

责任编辑：蔡锋亮

- 一、金鹰开放式基金业绩通报
- 二、金鹰证券市场研判
- 三、上周基金净值走势
- 四、一周要闻导读：过节持股持币两相宜
- 五、上周市场走势

总第(312)期  
2010年2月8日出版

意见反馈：investor@gefund.com.cn

风险提示：  
市场有风险，投资需谨慎。

## 一、金鹰开放式基金业绩通报（一周）

| 基金名称      | 基金代码   | 2月1日   | 2日     | 3日     | 4日     | 5日     | 最近一天<br>累计净值<br>(元) | 一周<br>涨跌幅 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|-----------|
| 金鹰成份优选混合  | 210001 | 0.7049 | 0.6996 | 0.7049 | 0.7114 | 0.7027 | 2.4292              | -0.69%    |
| 金鹰中小盘精选混合 | 162102 | 1.0355 | 1.0324 | 1.0373 | 1.0436 | 1.0256 | 2.3856              | -1.40%    |
| 金鹰红利价值混合  | 210002 | 1.1170 | 1.1109 | 1.1182 | 1.1288 | 1.1068 | 1.3948              | -1.84%    |
| 金鹰行业优势股票  | 210003 | 0.9335 | 0.9259 | 0.9424 | 0.9434 | 0.9236 | 0.9236              | -2.93%    |

注：春节期间本刊将暂停出版，祝愿各位新春快乐，虎年进步！

**特别提示：**金鹰成份优选混合、中小盘精选混合、红利价值混合、行业优势股票基金均为开放式基金，投资者可到中国银行、交通银行、中国工商银行、招商银行、民生银行、浦发银行和广州证券、海通证券、中信建投证券、国泰君安证券、银河证券、广发证券、安信证券、国信证券等证券公司的基金代销网点申购，也可向金鹰基金管理公司直销中心申购。

咨询电话：020-83936180，010-68525795。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 二、金鹰证券市场研判

上周市场震荡加剧，沪指跌幅减弱抵抗渐强，2月5日收报2939.40点，周跌幅为1.67%。

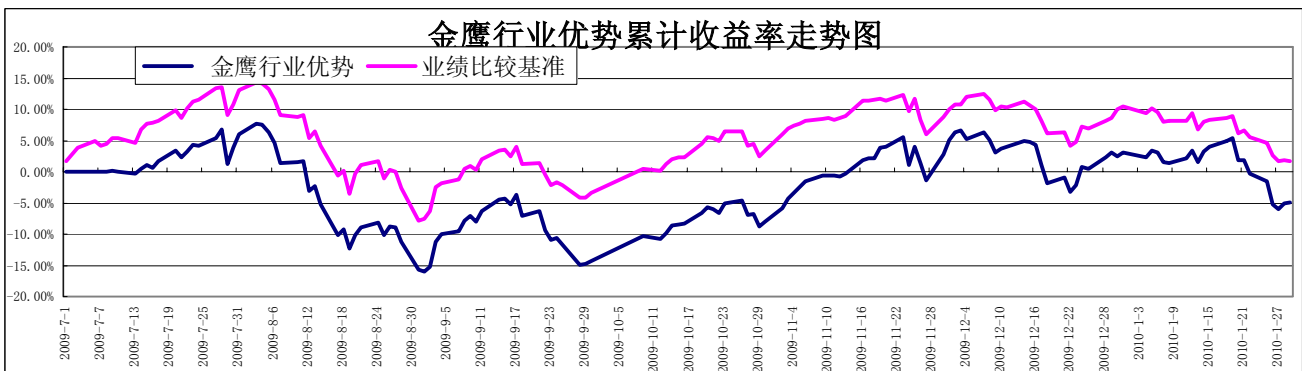
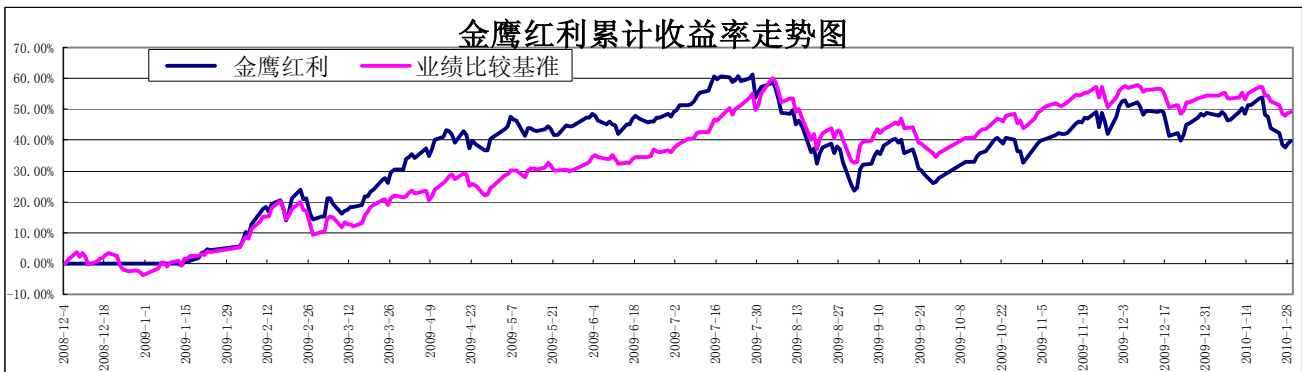
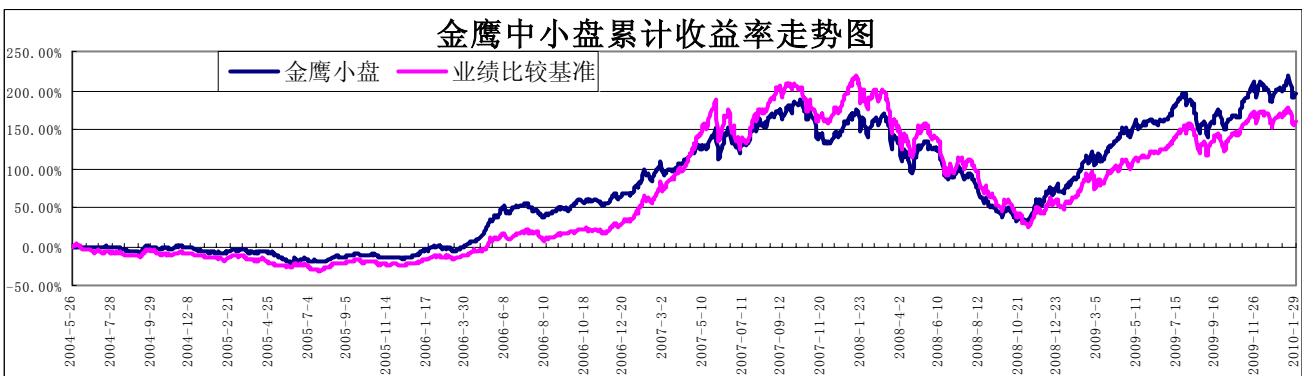
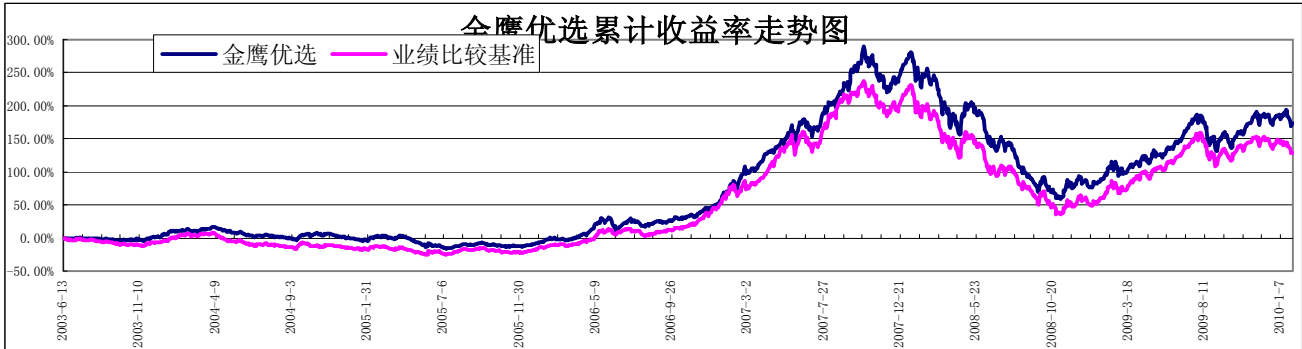
**消息面大事有：****宏观经济方面**，中国物流与采购协会上周发布1月PMI数据，数据显示目前制造业仍处增长期且扩张趋势明显，其中分项数据看消费行业PMI指数大幅改善、投资行业景气回落，另外购进价格上月大幅攀升显示成本推动压力，总体上下游行业景气持续上行，另外结合近期大宗商品价格走势看中游存在产出缺口行业仍值关注；央行节前继续向市场释放流动性，上周央行实现资金净投放2140亿元，净投放量创两年以来新高，资金面渐宽下市场跌幅减弱。**大宗商品价格方面**，上周受欧元区主权债务危机持续困扰担忧，上周美元指数向上突破80，LME基本金属再度全面下跌，其中LME铜大幅下跌5.35%至6375美元/吨，短期美元连续大幅升值涨势将趋缓及中国春节长假将至近期国内有色金属产量将处年内低点可能引发需求想象，近期金属价格可能有所反弹；美元走强继续引发国际石油价格调整，上周NYMEX原油小幅下跌至71.89美元桶；伦敦金上周再度继续小幅跌至1066.00美元/盎司。农产品价格方面，上周国际农产品价格继续小幅下挫，国内主力期糖、期棉上周略有上涨分别至5497元/吨、16045元/吨，上周中棉所发布报告称今年全国棉花种植意愿同比减少4.9%且国内供应短缺将达200万吨，后续看棉价供应短缺仍将维持高位，另外近月国际大部分农产品跌幅接近双位数，值得关注的是近期美橙汁价格在农产品价格大幅下跌下走势坚挺显示供需状况好转，另外国内出口苹果汁价格近期有望回暖。中国农历新年将至干散货市场运量大幅下降，上周波罗的海干散货运价指数（BDI）大跌12%至2715点。煤炭及钢铁方面，上周秦皇岛库存继续小幅下降，直供电厂库存环回升明显，电煤紧张局面缓解，动力煤坑口价格保持稳定、但中转地价格走软，另外钢厂采购意愿减弱导致焦煤价格偏软、无烟煤价格基本稳定，总体上目前动力煤季节性回调逐步开始，无烟煤将可能受益于节后化肥市场旺季效应；钢铁方面，上周国内钢价总体企稳，其中长材价格表现略好于扁平材，国内库存方面上周再创历史新高，总体看钢价基本探明底部，目前钢厂2月排产已对库存过高长材实施减产，另外节后下游需求有望转强等因素可能将对近期行业毛利率企稳回升有所支撑。上周A股农业股相对较好，有色、黄金、钢铁、煤炭、航运股表现落后。**时政方面**，**区域经济方面**国家发改委领导2日表示今年我国还将出台一系列区域发展规划及政策性文件，近期正在制定长江三角洲、京津冀及成渝地区发展规划，总体看区域经济将是未来经济结构调整重点，该主题性投资机会有望得到持续关注，上周相关区域概念表现优异。

**一周市场表现：**A股保险、餐饮旅游、公用事业设施、银行、房地产、农业等表现较好，通信、券商、电子元器件、化工、有色金属、煤炭、电器设备等表现落后。

上周市场震荡加剧，沪指跌幅减弱抵抗渐强，技术上看沪指五连阴超跌反弹动能渐显。基本面上看，近期各地楼价出现松动意味调控效果渐显，紧缩预期接连冲击近期或趋缓，另外中国即将迎来春节长假，而海外市场走势震荡，市场可能因为回避假日期间海外市场的不确定性而依然保持谨慎，但从估值角度看部分行业已出现明显价值吸引力渐增，估计短期市场将以企稳为主。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。 2

### 三、上周基金净值走势



重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

#### 四、一周要闻导读：过节持股持币两相宜

下周将迎来牛年最后一个交易周，春节后虎年股市将大幕开启。现在有一个非常现实的问题摆在所有投资者面前：是持股过年还是持币过年。在2007年是单边上涨，持股过年；2008年单边下跌，持币过年；2009年春节时，正是从1664底部向上的时间，因此个股分化成为了盘面上的特征，投资者选择持股和持币的人参半；2010年春节该如何呢。目前盘面上比较复杂，一方面上市公司业绩再创新高，年报概念活跃，资金面央行持续净投放，且保持利率平稳，区域经济亮点，促使盘面上热点缤纷；另一方面，市场连续调整后，信心受到了严重的影响，周边欧美市场因美元创出8个月来新高而重挫，这些都促使很多投资者选择持币。那么今年过年投资者应该怎样处理这个问题呢？

#### 金鹰点评：

回答持股或持币这个问题，针对当前市场状况实际也是回答市场趋势与市场价值的问题，因为目前的市场趋势似乎并不给人足够的信心。但总体上我们认为，一种趋势的形成首先是因为市场具备或不具备投资价值，因而判断当前的市场价值实际上应该比判断趋势更为重要。

我们认为，近期市场调整缘于多种因素，而这些因素若最终归纳到基本面上，也便回到了估值的问题上，诚然市场资金状况、风险因素等变化会影响到估值状况。对于目前而言，我们更看重的是估值是否具备提升或下降的基础，而这种估值趋势的效应，往往形成市场趋势。

从目前申万各个行业及市场目前的估值上看，TTM市盈率为23倍，并没有被明显低估，但目前基本上该市盈率代表了09年的水平。根据WIND上的预期，2010年业绩增长30%左右，目前市场整体估值为17倍，按照中金的测算，10年业绩增长的下限在20%左右，也即是10年市场的市盈率整体下限可能在20倍左右，但若悲观趋势延续，市场的估值水平可能下移至10年20倍以下。但其中部分行业必定跌幅要小于另外一部分行业，而这些跌幅可能小的行业可能是已经经过风险释放估值开始具备优势的大市值行业了，从这个角度看，纵使市场继续下跌，其跌幅可能也有限。

更保守地看，若继续下跌，按目前TTM相对偏向于静态的角度看，市场上部分大市值行业的估值将下降至15倍甚至15倍以下，可以说，按历史经验来看，15倍左右的静态市盈率，无论再有什

么利空，都不应该再恐惧了，而是应该贪婪了，毕竟我们目前的经济已经重新开始一轮新的周期，在这个周期中，企业业绩见顶并未到来。因而，对于持股或持币过节，在以上我们讨论的估值大背景并不贵、甚至部分品种已经非常便宜的情况下，我们认为主要还应回归到估值面上根据投资者自身的风险偏好及资金需求程度进行选择。

## 五、上周市场走势

|           | 收盘       | 周涨幅 (%) | 周成交金额(亿) | 行业指数   | 周涨幅 (%) | 行业/风格指数 | 周涨幅 (%) |
|-----------|----------|---------|----------|--------|---------|---------|---------|
| 上证指数      | 2939.40  | -1.67   | 5573.03  | 300 金融 | -0.18   | 300 可选  | -1.95   |
| 深证成指      | 11917.14 | -1.18   | 3858.68  | 300 能源 | -2.96   | 300 消费  | -0.78   |
| 上证 50     | 2219.60  | -1.09   | 1310.77  | 300 材料 | -3.44   | 300 医药  | -2.13   |
| 中小板综指     | 5462.78  | -3.58   | 991.42   | 300 工业 | -2.07   | 300 信息  | -2.98   |
| 沪深 300 指数 | 3153.09  | -1.59   | 3809.96  | 300 电信 | -5.26   | 300 成长  | -1.51   |
| 上证国债指数    | 123.46   | 0.71    | 20.23    | 300 公用 | -0.63   | 300 价值  | -1.28   |

数据来源：WIND、金鹰基金投资研究部



中国 广州沿江中路 298 号江湾商业中心 22 层

邮编：510100

传真：020-83282856

客服中心：020-83936180