

金鹰基金每周通讯

总第【400】期

2012年 第9周 (2.27-3.2)

风险提示：市场有风险，投资须谨慎

本期目录

- 1、一周要闻
- 2、一周国内市场各板块走势
- 3、金投资·鹰视点
- 4、投研手记
- 5、媒体关注
- 6、金鹰旗下基金业绩表现
- 7、金鹰旗下基金业绩走势图
- 8、销售机构

一、一周要闻

（一）国内方面

1、2月27日：世界银行行长佐利克表示中国经济短期内或将实现软着陆，2011-2030年中国经济年均增长率或达6.6%。

2、2月28日：央行2月份通过公开市场操作净回笼货币2430亿元。

文化部称十二五文化产业增加值至少翻番。

3、2月29日：央行发布2012年1月份金融市场运行报告，称整体运行平稳。

4、3月1日：2月份制造业PMI为51.0，环比提升0.5个百分点，创5个月新高。

证监会主席郭树清表示，我国股市估值降至历史地位，具备长期投资价值，倡导价值投资遇到最好时机。

5、3月2日：证监会表示2011年将全面落实新股发行体制改革措施，新股发行的市场约束将有所加强，市盈率逐步下降，一二级市场较大的差价逐步缩小。

（二）海外方面

1、2月27日：标普下调希腊主权评级至选择性违约，并且下调EFSF评级前景展望负面。

2、2月28日：欧元区2月份经济景气指数连续两个月回升至94.4，超市场预期。

3、2月29日：美联储主席伯南克在国会作证时指出，美国经济仍处于复苏态势，但步履艰难。

4、3月1日：美国公布上周首领失业金人数下降2000人，至35.1万人，好于市场预期。

5、3月2日：国际掉期及衍生品协会（ISDA）决定不宣布发生针对希腊的信用事件。CDS合约未被触发。

欧盟25国领导人正式签署“财政契约”，意味着欧元区向着财政一体化迈出重要一步，也为解决欧债危机改善经济增长和实现财政可控带来了美好前景。

二、一周国内市场各板块走势

(一) 主要指数

指数代码	指数名称	最近一周表现及排名		最近一月表现及排名		最近一季表现及排名		年初至今表现及排名	
399102.SZ	创业板综合	-0.53%	14	14.86%	1	-8.07%	14	4.80%	14
399101.SZ	中小板综	0.29%	13	13.83%	2	-3.22%	13	11.78%	13
399001.SZ	深证成份	1.74%	1	9.78%	8	5.01%	4	15.49%	4
399004.SZ	深证100	1.50%	2	10.86%	7	4.15%	7	16.16%	1
399107.SZ	深证A股	0.82%	11	13.27%	6	-1.58%	10	13.09%	10
000016.SH	上证50	0.94%	9	4.65%	14	8.18%	1	13.99%	9
000010.SH	上证180	1.16%	5	6.79%	12	6.05%	2	14.48%	6
000001.SH	上证综合	0.86%	10	6.41%	13	4.24%	6	11.88%	12
000973.SH	中证技术领先	0.96%	8	13.75%	4	-2.93%	12	12.10%	11
000300.SH	沪深300	1.21%	4	7.79%	10	4.79%	5	14.25%	7
399314.SZ	巨潮大盘	1.16%	6	6.87%	11	5.89%	3	14.04%	8
399315.SZ	巨潮中盘	1.44%	3	13.46%	5	0.12%	9	15.61%	3
399316.SZ	巨潮小盘	0.80%	12	13.83%	3	-2.62%	11	15.80%	2
399311.SZ	巨潮1000	1.15%	7	9.38%	9	2.99%	8	14.68%	5

(二) 行业指数

指数代码	指数名称	最近一周表现及排名		最近一月表现及排名		最近三月表现及排名		年初至今表现及排名	
801190	金融服务	1.29%	10	4.23%	23	8.94%	3	14.07%	12
801180	房地产	1.30%	9	16.87%	2	12.09%	2	21.48%	3
801040	黑色金属	1.14%	11	8.54%	20	4.11%	5	14.96%	10
801050	有色金属	1.43%	8	10.85%	16	4.09%	6	27.38%	1
801120	食品饮料	1.54%	6	11.24%	15	-7.14%	22	8.70%	20
801130	纺织服装	-0.05%	21	12.72%	8	-5.80%	21	11.56%	15
801160	公用事业	1.61%	4	8.08%	21	-0.15%	11	8.55%	21
801060	建筑建材	0.32%	16	11.51%	12	1.66%	8	15.60%	9
801090	交运设备	2.12%	3	12.41%	9	2.80%	7	16.41%	6
801200	商业贸易	0.25%	18	8.87%	19	-2.10%	14	10.38%	18
801010	农林牧渔	2.31%	2	11.44%	14	-5.52%	20	10.90%	17
801230	综合	-0.03%	20	13.73%	7	-5.26%	19	15.69%	8
801030	化工	1.01%	12	12.32%	10	-2.70%	15	17.26%	5
801110	家用电器	6.14%	1	18.36%	1	16.97%	1	25.18%	2
801170	交通运输	0.89%	13	8.03%	22	1.12%	9	12.77%	14
801070	机械设备	0.59%	15	12.25%	11	-1.47%	12	14.04%	13
801220	信息服务	-0.21%	22	14.25%	5	-2.71%	16	8.06%	22
801150	医药生物	-0.54%	23	10.34%	17	-10.31%	23	5.15%	23
801140	轻工制造	0.31%	17	14.90%	4	-5.16%	18	14.75%	11
801210	餐饮旅游	1.56%	5	11.45%	13	-2.80%	17	10.04%	19
801020	采掘	0.12%	19	9.23%	18	6.27%	4	19.28%	4
801100	信息设备	0.87%	14	14.17%	6	0.77%	10	11.06%	16
801080	电子元器件	1.44%	7	16.76%	3	-1.84%	13	16.18%	7

数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

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。

三、金投资·鹰视点

一周市场表现： 上周上证综指延续了此前的反弹行情，收盘至 2460.69 点。美国经济数据显示其经济仍具复苏动力；欧洲债务问题对市场带来的负面冲击得到阶段性缓解。

市场研判： 国内方面，央行上周继续暂停进行央票发行，但通过正回购实现本周净回笼 280 亿。但从短端资金价格上观察，受存准下降释放的约 4000 亿流动性的影响，资金价格稳步回落，流动性得到整体改善。国内市场方面，上周市场延续了此前的上涨，上证指数连续 7 周收阳。上证综指收于 2460.69，周涨幅达 0.86%，稳稳站在 30 日均线之上。但我们认为，目前国内经济尚未见底、产业政策、财政政策与货币政策仍然以稳为主而不改为以积极为主之前，市场难以形成真正的反转，但短期在两会期间受政策性利好推动下，市场中反弹的趋势或延续。

一周点评：

上周房地产利多利空均有，但市场选择了对利多做剧烈反应，显示大家对两会的政策预期仍然较高。本周一两会开幕，温总理报告除了军费支出外没有超预期的内容，“稳”的思想贯穿全文，令政策放松预期不能得到满足。同时本周五开始公布经济数据，超预期好的概率不大，因此我们预测本周走势有可能前稳后抑。

中期大盘判断：

由于去年的大幅调整，蓝筹估值在前期已经大幅下降至合理水平。

2012年以来的超跌反弹的主要的逻辑是对经济在一季度环比见底二季度同比见底的预期和对政策放松的预期。

一季度的预期行情需要二季度公布的一季度宏观数据、微观季报和政策来证实，否则对市场的打击非常大。因此我们认为从本月开始公布的一系列经济数据将对市场到达底部的预期形成验证作用，以及两会后是否能出台有力的政策将对政策预期也同样具有验证作用。

同时外债危机尽管不是国内股市的主要矛盾，但是国内市场还是会受到阶段性的影响。目前欧债问题进展顺利。

我们对下半年的市场依然保持乐观，同时经济最迟在三季度见底，我们预期下半年北戴河会议后政策将趋向明朗。

四、投研手记

从“板凳林”到“林来疯”

金鹰基金基金经理助理黄艺明

林书豪，美籍华人，在加州出生，哈佛大学毕业。

龙年元宵前夜，2月5日，一场普通的比赛，因为这个哈佛小子而变得与众不同，在球队主力缺阵、战绩不佳的逆境中，他挺身而出，带领球队开启了7连胜征程。曾连续被金州勇士队和休斯顿火箭队裁掉，但他并未放弃，来到纽约，林书豪不再甘于坐冷板凳，终于在尼克斯控球后卫这个位置上把握住机会，脱颖而出！

从“板凳林”到“林来疯”，全世界认识了林书豪这个1988年出生的后生仔。纽约刮起的“林旋风”遍布北美，蔓延中国，乃至全球，一时间，尼克斯主场一票难求，票价上涨超过60%，据估计，林书豪目前的代言合同身价可超过400万美元。不仅如此，“林疯”从球场蔓延至股市，麦迪逊花园股价飙升并创造历史，拟与林书豪签约的匹克体育一则传闻令其股价上涨超过8.5%。同样，林书豪的传奇也影响着A股，2月第3周以来，不少“板凳股”也打破沉默，突然爆发。这些个股的共同特征是，超跌，在爆发之前市场关注度极低，并没有出现过明显的上涨。

纵观“林旋风”刮起的核心因素，自然有林书豪个人努力与坚持，但关键在于其的黑马角色的爆发，更在于其优异表现的持续性。试想，如果林书豪的优异表现仅是一场、两场，“板凳林”终究昙花一现，难以形成旋风。

回顾龙年股市过去30个交易日，最大的“林来疯”行业当属有色行业，2011年，有色板块以下跌超过40%敬陪末座，惨不忍睹，无人问津。然而，这个坐了一年板凳的板块，进入龙年后，咸鱼翻身，累计上涨超过20%，排名行业板块第一。

“持续性”是“林来疯”及“色飞”的共同核心关键。总结有色行业龙年至今超额收益的基础，有其坐一年板凳，下跌超过40%的风险释放，外有欧美经济的复苏延续，内有通胀下行，连续两次降准，流动性环比改善等综合因素持续催化。至此，“色舞”不仅引发“煤飞”，也引起了化工、钢铁、建材、地产等利率敏感性周期性行业的估值提升。

过去两年，以沪深300为代表的蓝筹股业绩靓丽，但估值却处历史底部，静态PE不到13倍，板凳坐穿。导致估值持续下行因素众多，有担忧经济的转型、欧债危机等因素，但关键的核心因素在于通胀持续上行，货币政策、流动性不断趋紧，利率上行，估值中枢下移。

伴随通胀下行，2011年11月后连续两次降准，货币政策转向确立，市场流动性持续改善，利率中枢下

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。

移，市场估值中枢上移，进而由于流动性的改善，资金由紧趋向中性，经济增速拐点有望 2012 第二季度后向上，上市公司业绩增速向上带动指数上行。日前，证监会主席郭树清在也公开场合明确指出当前蓝筹股已显示出比较罕见的投资价值。

正如我们闽南谚语所说“毛毛雨下久了，地也会湿”，量变到质变，在流动性、业绩增速、政策引导等综合利好持续催化下，蓝筹“板凳股”2012 有望打破沉默，估值“紧箍咒”解除，刮起 A 股市场的“林来疯”，投资机会将好于 2011 年。

东风好作阳和使，逢草逢花报发生。

声明：本文章内容纯属作者个人观点，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。

五、媒体关注

债券牛市没结束 未来还有较确定性收益机会

2012 年 2 月 29 日 中国证券报

金鹰保本基金经理邱新红表示，随着政策面从过去的趋紧转为宽松，债券的牛市还没结束，未来还有较确定性的收益机会。

邱新红认为，政策的主要重心已经从抗通胀转为防止经济过快下滑，虽然 1 月份的 CPI 数据略高于市场预期，但随着节日过后食品价格的回落，2 月 CPI 可能回落至 3.5% 附近，这为宏观政策的微调创造了空间。央行宏观政策可能会进一步宽松，未来降准甚至降息的通道或将进一步打开，流行性趋势会逐步向好，利率空间也会打开，这将对债券市场形成重大利好。短期内，流动性将得到明显改善，短端收益率下降幅度更大，带动曲线整体陡峭化下移，给利率产品和高评级信用债带来交易性机会。中长期内，信贷扩大、经济提振后，市场风险偏好上升，中低评级信用债投资价值逐渐显现。同时，市场流动性缓解、资金利率回落后，也更便于套利交易。

目前，金鹰持久回报分级债基正在募集中。该基金通过分级，B 类份额获得了 3.33 倍的杠杆。邱新红表示，如果债市走牛，投资带有杠杆的分级债基 B 份额，收益机会很可能远远大于风险。如果是风险偏好较低的投资者，建议选择收益相对确定的 A 类份额。

声明：本文章内容纯属作者个人观点，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。

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。

金鹰基金投资管理部总监杨绍基:热点在扩散 小牛行情可期待

2012年3月1日 深圳特区报

在2010年的震荡行情中脱颖而出的金鹰基金,在最近几年的艰难市道中一直保持着较为稳定的发挥。公司投资管理部总监杨绍基亲自管理着3只股基,是少数亲临一线、并有着良好的市场感觉的投资总监。

对于纠结于许多投资者心头的“反弹还是反转”问题,杨绍基沉着地表示:“行情从来都是从反弹起步。”他认为,在维稳的基调下,今年的市场不太会出现去年那样持续下跌,也难以演绎成为大牛市,但这样的市场往往蕴含着丰富的结构性机会。

反弹热度逐渐扩散

本轮反弹从1月6日起步以来,持续时间已超过6个交易周,沪指反弹高度超过13%。这也是自2011年4月18日上证指数见顶3067点以来持续时间最长、也最有强度的一波反弹。杨绍基认为,“这样的反弹有利于稳定市场重心,扭转持续一年的下跌趋势。”

为什么会出现这样一轮行情?

“有三个现象值得关注。”他说。

一是占市场权重20%的银行股在去年10月就不再下跌,出现企稳调头的迹象,给市场发出了积极的信号。“银行股先于市场3个月见底,说明市场估值已被一批先知先觉的资金所认可。”

二是地产指数探底并率先反弹,成为本轮行情中表现得最有强度的一个板块。“这说明地产股的估值已被市场认可,并且大家认为今年的政策面不会更差了。”

三是一直超越大盘的小股票出现加速下跌。

正是在这样的背景下,开年后市场出现了一轮真正“有热度”的反弹,市场热点从银行股到地产、有色、消费、小股票,从价值到成长,热度逐渐扩散开来,“这让今年的市场基调比去年乐观得多。”

可以期待小牛行情

判断这轮行情的高度与强度,杨绍基认为,这需从基本面分析入手。

当下,市场对“经济增速放缓企业盈利下降”已有提前反映。另外,困扰市场的几个重要问题,如欧债危机解决路径已越来越清晰。美国经济复苏有力度,带动美股创下四年来新高。

政策面上,管理层的态度已较去年明显改善,两次降准显示货币政策的微调方向,证监会主席甚至史无前例地明确表态看好市场蓝筹股的价值。

那么,这是否预示着市场有望走出大牛市呢?

“大牛市的出现需要两个核心因素:一是企业盈利增长,二是流动性较好。从这两点来观察,当前的条件并不好。”杨绍基表示,从金鹰基金持续跟踪的一批重点公司的情况看,盈利保持高增长的企业数量在重要提示: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。

减少，与2010年的企业盈利情况相比明显不足。同时，从1月的信贷数据与M2等数据看，社会流动性变化并不大。因此，他判断，当前市场还处在一个自我修复期，很快走出大牛市的可能性不大，“今年能走出小牛就不错了。”

“蓝筹”“成长”均衡配置

在今年以维稳为主调的社会环境下，暴涨暴跌都是各方不愿意看到的，最有可能出现的还是一些结构性机会。那么，投资者如何能把握住这种结构性机会？

杨绍基认为，行情主线需要有实实在在的业绩支撑，有政策面的支持。从机构的资本配置角度看，他更愿意选择均衡配置的策略：以“蓝筹”跟住指数，以“成长”实现超越。

在各类板块中，以银行为代表的蓝筹股显然有着较好的基本面支撑；地产的反弹也与政策面的预期见底有关。但在当前经济转型、鼓励科技创新的大背景下，周期性品种很可能只存在阶段性行情，小股票中更可能跑出未来的成长股，只是这对投资者要求更高。

声明：本文章内容纯属作者个人观点，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。

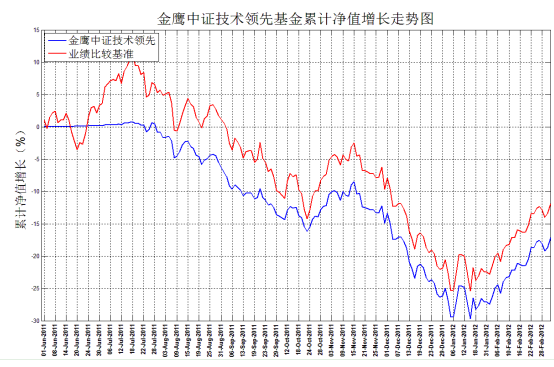
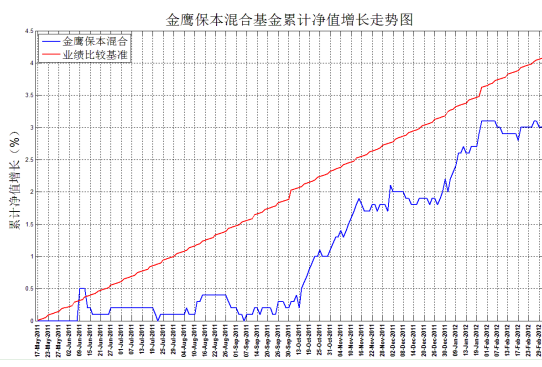
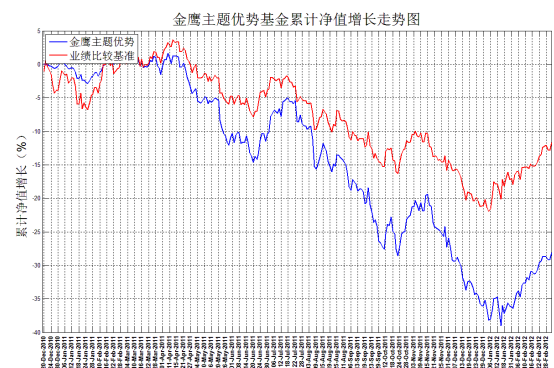
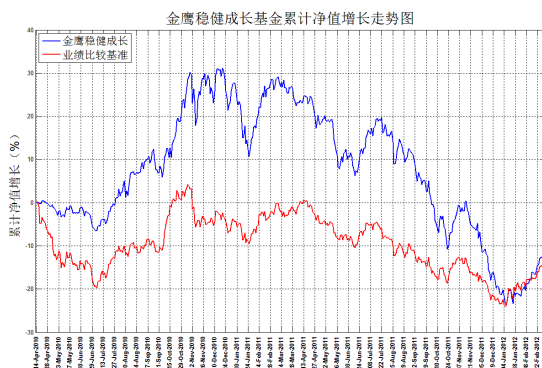
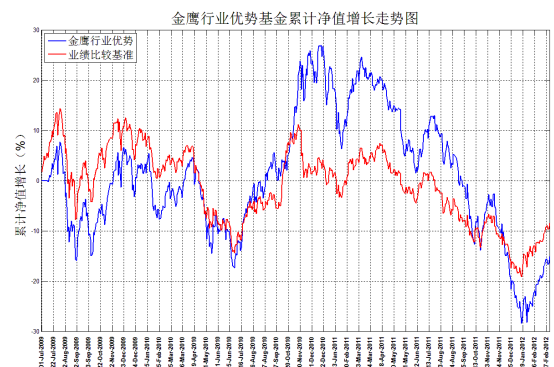
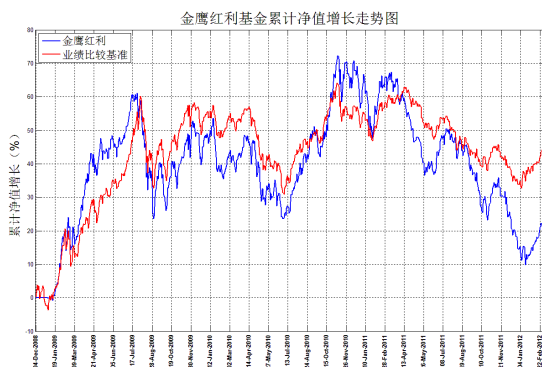
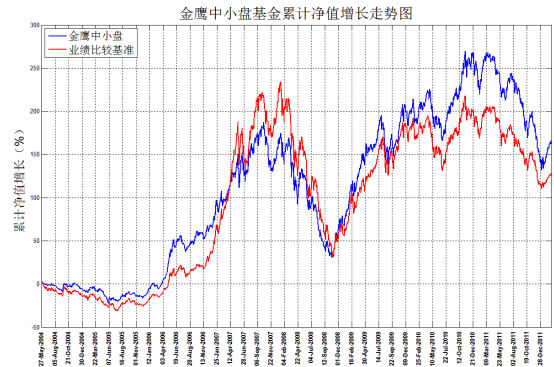
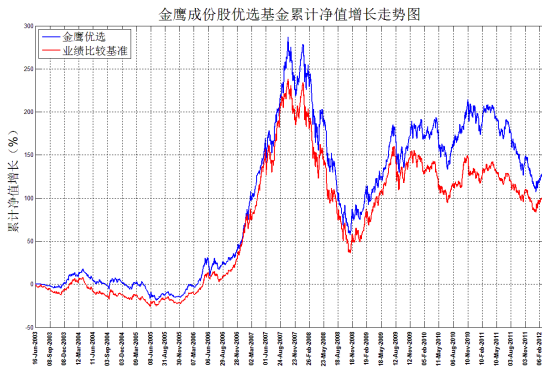
六、金鹰旗下基金业绩表现

上周（2月27日-3月2日）上证指数周涨幅：0.86%。

日期	基金名称	基金代码	最新份额净值	累计净值	一周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)
2012-3-2	金鹰成份股优选混合	210001	0.607	2.298	0.73	10.69
2012-3-2	金鹰中小盘精选混合	162102	0.7639	2.3599	0.67	9.11
2012-3-2	金鹰红利价值灵活配置混合	210002	0.901	1.289	-0.35	5.61
2012-3-2	金鹰行业优势股票	210003	0.8285	0.8585	0.73	11.81
2012-3-2	金鹰稳健成长股票	210004	0.7470	0.9270	0.95	10.01
2012-3-2	金鹰主题优势股票	210005	0.7190	0.7190	0.84	10.96
2012-3-2	金鹰保本混合	210006	1.031	1.031	0.10	0.88
2012-3-2	金鹰中证技术领先指数	210007	0.8278	0.8278	0.83	10.36
2012-3-2	金鹰策略配置	210008	0.973	0.973	1.46	1.91

数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

七、金鹰旗下基金业绩走势图



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。

数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

风险提示：基金的过往业绩并不预示其未来表现。建议您在投资前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和您的风险承受能力相适应。

八、代销机构

中国银行、交通银行、中国建设银行、中国工商银行、招商银行、中信银行、民生银行、浦发银行、中国邮政储蓄银行、深圳发展银行、平安银行、宁波银行等银行。

广州证券、中信建投证券、国泰君安证券、银河证券、申银万国证券、海通证券、广发证券、国信证券、招商证券、长江证券、光大证券、华泰联合证券、安信证券、中投证券、平安证券、湘财证券、万联证券、东莞证券、东海证券、西南证券、兴业证券、宏源证券、国盛证券、山西证券、东吴证券、财通证券、齐鲁证券、国联证券、爱建证券、中金公司、信达证券、财富证券、天相投顾、华福证券、财达证券、东方证券、中信证券、方正证券、国元证券、中航证券、世纪证券、华龙证券、华泰证券、民生证券、中信万通证券、英大证券、江海证券、国都证券、华安证券、浙商证券、日信证券、长城证券、五矿证券、金元证券、天风证券、华宝证券等证券公司。

金鹰基金管理公司直销中心、金鹰“e路通”网上交易平台。

主办：金鹰基金管理有限公司市场拓展部
地址：中国广州市体育西路 189 号城建大厦 22-23 层
邮编：510620
传真：020-83283445
客服及投诉电话：4006-135-888，020-83936180
意见反馈：investor@gefund.com.cn

感谢您的关注!

金鹰基金管理有限公司
GOLDEN EAGLE ASSET MANAGEMENT CO.,LTD