



金鹰基金每周通讯

总第【404】期

2012年 第13、14周

(3.26-3.30;4.5-4.6)

风险提示：市场有风险，投资须谨慎

本期目录

- 1、要闻导读
- 2、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、 要闻导读

（一） 国内方面

- 1、3月26日：财政部3月26日发布通知，除可转存定期存款或购买国家债券外，地方财政部门不得动用社会保险基金结余进行任何其他形式的直接或间接投资。
- 2、3月27日：国家统计局3月27日公布数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润6060亿元，同比下降5.2%。
- 3、3月28日：央行发布2012年2月份金融市场运行情况，今年前两个月，银行间债券市场累计发行7152亿元，同比增加1.4%。
- 4、3月29日：财政部近日印发通知，对中央级大中型在建基本建设项目，以及经国务院批准设立的国家级高新技术产业开发区内的基础设施项目，进行中央财政贴息。
- 5、3月30日：证监会4月1日下午召开新闻发布会，宣布发布新一轮新股发行制度改革指导意见征求意见稿，公开向社会征求意见。意见稿拟扩大询价对象范围，允许主承销商挑选五到十名个人投资者询价，提高网下配售比例，并允许IPO发行存量老股，增加流动性，但老股转让资金解禁有限制。意见稿拟解除网下配售三个月的锁定期。
- 6、4月5日：中国证监会、中国人民银行和国家外汇管理局决定增加500亿元人民币RQFII投资额度，允许试点机构用于发行人民币A股ETF产品，投资于A股指数成份股并在香港交易所上市。
- 7、4月6日：中国人民银行公告称，公司信用类债券部际协调机制近日成立并召开第一次会议。

（二） 海外方面

- 1、3月26日：美联储主席伯南克发表讲话称，尽管近期有所改善，但美国就业市场仍远未恢复正常水平，过去一年美国的失业率下降速度超过美联储的预期，而继续宽松的货币政策可以为生产和需求的扩张提供支持。
- 2、3月27日：经济合作与发展组织（OECD）发布报告称，欧元区必须将其救助工具规模扩大至1万亿欧元（约合1.33万亿美元）以上，以应对债务危机可能“传染”至核心国家的潜在风险。
- 3、3月28日：美国经济咨商局宣布，美国3月的消费者信心指数为70.2点，2月份为75.3。此前经济学家预期为70.0。
- 4、3月29日：美国商务部公布的数据显示，美国2011年第四季度实际GDP环比仍为增长3.0%，未作修正，且创一年半以来最快增速，预期增长3.0%。
- 5、3月30日：欧元区财长已就扩大欧元区防火墙规模总额至约8000亿欧元达成一致。
- 6、4月5日：美联储发布数据显示，2月份消费信贷增长87.30亿美元，至2.522万亿美元。
- 7、4月6日：美国经济周期研究所发布数据，截止3月30日美国当周领先指标上升至126.5，之前一周经修正后为125.8，初值为125.9。

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、国内市场各板块走势

(一) 主要指数 (报告日期: 2012-4-6)

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	3.50%	7	-6.94%	13	5.62%	14	-3.30%	14
399101.SZ	中小板综	3.71%	5	-4.13%	7	13.82%	3	6.33%	11
399001.SZ	深证成份	3.99%	2	-3.05%	1	13.34%	5	9.73%	1
399004.SZ	深证100	3.94%	3	-3.96%	6	13.63%	4	9.56%	2
399107.SZ	深证A股	3.80%	4	-4.79%	10	13.13%	6	6.70%	10
000016.SH	上证50	1.87%	14	-3.16%	2	8.03%	12	7.41%	7
000010.SH	上证180	2.23%	12	-3.92%	5	9.08%	11	7.39%	9
000001.SH	上证综合	1.93%	13	-4.31%	8	6.62%	13	4.87%	12
000973.SH	中证技术领先	3.40%	8	-7.03%	14	10.23%	8	3.02%	13
000300.SH	沪深300	2.64%	10	-3.86%	4	10.01%	9	7.42%	6
399314.SZ	巨潮大盘	2.47%	11	-3.61%	3	9.27%	10	7.40%	8
399315.SZ	巨潮中盘	3.68%	6	-5.22%	11	14.53%	2	8.00%	4
399316.SZ	巨潮小盘	4.11%	1	-6.00%	12	15.28%	1	8.40%	3
399311.SZ	巨潮1000	3.01%	9		9	11.36%	7	7.70%	5

(二) 行业指数 (报告日期: 2012-4-6)

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	1.89%	23	-3.05%	4	7.58%	20	7.98%	8
801180	房地产	3.29%	13	-4.19%	9	20.08%	2	14.92%	3
801040	黑色金属	3.12%	15	-3.56%	7	8.97%	18	7.58%	11
801050	有色金属	3.94%	7	-3.42%	6	24.56%	1	20.91%	1
801120	食品饮料	5.98%	1	3.14%	1	16.56%	5	11.06%	4
801130	纺织服装	3.00%	18	-3.22%	5	12.93%	12	6.57%	15
801160	公用事业	2.28%	21	-5.67%	14	4.49%	23	0.57%	21
801060	建筑建材	4.42%	2	-4.53%	10	13.91%	9	7.85%	9
801090	交运设备	3.04%	17	-7.63%	20	11.36%	15	6.65%	14
801200	商业贸易	3.45%	11	-1.52%	3	13.02%	11	7.54%	12
801010	农林牧渔	4.20%	4	-5.37%	12	13.57%	10	3.14%	20
801230	综合	3.99%	6	-7.12%	19	12.55%	13	6.38%	16
801030	化工	3.45%	12	-6.28%	16	14.50%	7	9.22%	5
801110	家用电器	2.69%	19		22	16.83%	4	15.29%	2
801170	交通运输	2.14%	22	-5.05%	11	7.98%	19	5.16%	17
801070	机械设备	3.63%	9	-7.69%	21	10.74%	16	4.05%	18
801220	信息服务	3.74%	8	-6.49%	17	6.88%	22	-0.33%	22
801150	医药生物	2.59%	20	-3.68%	8	7.57%	21	-0.56%	23
801140	轻工制造	4.10%	5	-6.86%	18	14.15%	8	7.66%	10
801210	餐饮旅游	3.55%	10	-0.93%	2	17.18%	3	8.84%	6
801020	采掘	3.13%	14	-6.26%	15	12.28%	14	8.79%	7
801100	信息设备	3.11%	16	-5.65%	13	10.43%	17	3.82%	19
801080	电子元器件	4.31%	3	-8.87%	23	14.69%	6	6.81%	13

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：过去两周（2012年3月26日至4月6日），上证指数由2349.54点下跌到2306.55点，期间跌幅为1.83%。

市场研判：本周开始公布3月和一季度数据，周五即将公布的GDP等数据大概率将低于市场预期初值，经济将延续下滑态势，但依旧在政府的容忍度之内，经济见底延缓至二季度末第三季度的预期逐渐增强。而政府出台全面刺激经济的政策的时间点大概率在下半年，二季度仍然以结构性政策为主。从A股盘面上的表现来看，市场的做多情绪在经历着集中且快速的释放，前两个交易日均出现了较多个股涨停和个股大面积活跃的态势，在抑制市场运行的负面因素没有显著扭转的情况下，快速的爆发之后往往是迅速归于平淡。

一周点评：

3月底市场在对经济数据修正预期以及对政策出台速度失望下进行了深度调整，创下2132以来的最大单周跌幅，4月初尽管海外流动性放松的预期落空，以及国内经济数据依旧低于预期，但是在QFII和RQFII额度提高的政策以及降准传言的刺激下反弹，但是成交量并未有效放大。

本周开始公布3月和一季度数据，周五即将公布的GDP等数据大概率将低于市场预期初值，经济将延续下滑态势，但依旧在政府的容忍度之内，经济见底延缓至二季度末第三季度的预期逐渐增强。而政府出台全面刺激经济的政策的时间点大概率在下半年，二季度仍然以结构性政策为主。

周一公布的CPI数据高于市场预期，将制约政策的空间，而信贷数据由于季末因素将环比增加，因此我们认为央行仍将以公开市场操作为主，降准可能推后至5月底或六月。

季报本周开始公布，低于预期的概率较大。

海外市场风险偏好阶段性下降，增加了外部环境的不确定性，也不利于A股的持续反弹。在经历了前期持续的上涨之后，近期海外市场风险资产技术性回调的要求较为明显，投资者趋向谨慎的概率更大。

从A股盘面上的表现来看，市场的做多情绪在经历着集中且快速的释放，前两个交易日均出现了较多个股涨停和个股大面积活跃的态势，在抑制市场运行的负面因素没有显著扭转的情况下，快速的爆发之后往往是迅速归于平淡。

但是我们仍然认为经济下半年见底，政策刺激在下半年加大力度；而养老金入市、股市制度改革、QFII增加额度等都对市场是长线利好，因此我们对下半年市场仍然乐观。因此我们仍维持季度策略的“前低后高，季度前期防御+成长配置；季度后期积极+成长配置”的观点。”

关注市场可能向上的因素来自一季度GDP超预期、四月工业增加值环比上升。

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、投研手记

金鹰基金姚力玮：知易行难

2012年3月27日

以前我一直想买个 iPhone 手机，它是我心目中最人性化的好品牌，但是直到最近我才下定决心并付诸行动。从念头形成到最终获得的接近一年时间里，我经历了从买杂牌触摸屏手机、三星触摸屏手机到买 iPhone 手机的过程，总共耗资接近一万元。回过头来看，这种行为表面上是宣泄我想买 iPhone 手机的情绪，然而其间过程却反映了我目标不清晰，知行不合一的行为特征。

这个逻辑是这样演变的：对于 iPhone 手机的费用，我咬咬牙也负担得起，但内心却嫌贵，因为购买高价手机有悖于我较朴素消费理念，但它确实是一款好手机，心里特别喜欢，经过一番心理斗争，我花了接近一千元买了个杂牌触摸屏手机尝尝鲜，但很快就坏了。接着又花了三千多元买了款与 iPhone 手机类似的三星触摸屏手机。然而拥有了三星触屏手机让我依然难于放弃对的渴望。于是半年后，在一次商场促销活动中，我终于以九折的价格买到了心中想要的 iPhone 手机。一来一回间，共耗费了两倍的价格（代价）。

终于认清：对于自己真正想要的东西（标的），永远也别因为当时看起来昂贵的价格退而求其次，否则最终代价可能更高。我和大家分享这个经历，是想给自己一个警醒，以后做研究，或投资的时候，切记巴菲特说过的话：以合适的价格买好股票，不要以便宜的价格买烂股票，否则将承担高昂的代价。

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

二季度市场走势或前低后高

2012年3月30日 上海证券报

近期，市场情绪由多转空，A 股持续震荡下跌。金鹰基金分析认为，市场延续跌势的原因，一方面是由于前期获利盘的回吐，另一方面是由于前期的经济数据未能有效支持经济见底的预期，对经济见底的预期开始推迟。同时，3 月份以来市场预期 CPI 环比将出现抬头趋势，也抑制了政策操作的空间，市场期望的一些政策并未出台或出台力度较预期小。

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。

金鹰基金认为，后市的走向关键在于二季度公布的一系列宏观数据、微观季报和政策。如果能支撑前期市场反弹的预期，则行情有可能由反弹转为反转；如果不能支撑，则有可能再次探底。

金鹰表示，对下半年的市场保持乐观。而对于二季度的市场走势，金鹰基金判断或将以震荡为主，前低后高，出现单边向上或向下的趋势的概率较小。季度前期，市场对经济数据、政策放松力度以及一季报的失望而出现震荡且重心略为向下的走势；季度后期由于对经济形势趋于明朗，同时对下半年行情的乐观期待，出现左侧投资者逐渐入场使指数有可能企稳向上。

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。

市场震荡盘整 看好水利稀土等优势资源

2012年4月5日 第一财经日报

A股大悲大喜的情绪剧目再度上演。本周，沪深两市再度遭到空头“血洗”，积累了两个多月的反弹成果，眼看很快就要被悉数吞噬。

年初以来，金鹰基金首席投资官杨绍基掌舵的两只产品由于在1月份踏准了市场节奏，金鹰中小盘今年以来净值增长率一度达到12.90%。但近期市场的断崖式下跌，这部分收益又出现了回落，截至3月29日，金鹰中小盘今年以来总回报为3.36%。

市场笼罩在一片悲愤之中，但杨绍基则认为，调整已在预期之中，今年下半年A股制度性红利带来的机会仍然存在。

《财商》：怎么看市场连续的暴跌？

杨绍基：本周市场暴跌主要是缘于此前公布的1~2月全国规模以上工业企业利润同比下降的消息，再加上证券市场扩容脚步并未停息，前期获利盘回吐，导致市场信心受到打击。

今年以来超跌反弹之后出现调整也是在预期当中。从目前看，这种调整还是有必要的。本轮调整是为了检验市场接下来的反弹动力，有两个目的，一是检验指数反弹上来之后，经济基本面或者政策面有没有达到市场预期。第二则是检验个股的强度，能否酝酿新一轮向上的走势。

总体上看，我们觉得，在当前的点位上，市场需要大力消化前期上证指数2400点附近的获利盘以及此前的套牢盘，这还是需要一定时间的。

《财商》：市场接下来会呈现出哪种走势？

杨绍基：短期内，市场维持震荡盘整的概率更高。但短期的调整可以看作是市场筑底蓄势的阶段，目前市场还在构筑右侧，能否形成大级别的行情，还需要进一步验证。相对而言，我们还是看好中期市场的走势，倾向于认为构筑右侧后市场向上走的概率偏高一些。

我们的判断主要基于几个方面：

首先，从外盘看，欧美股市的走势是相当良性的，而在全球这轮反弹中，A股的表现是落后了，与全球的节奏格格不入。

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。

A股的投资者总是有很多没来由的担心，担心盈利下滑、经济下滑、政策调控没有放松等。最主要还是被去年一年的行情跌怕了。

其次，从投资角度看，今年市场的反弹其实是基于制度性红利推动的行情，而这将是今年全年的主题。制度性红利包括证监会出台的一系列措施，从中长期看，这些措施对资本市场的健康发展是更有帮助的。

2005年股改刚开始推动的时候，一开始大家心态也都很谨慎，视股改为利空。但现在回头看来，股改解决了非流通股股东的利益问题，大大完善了市场的结构，带来制度性的红利，加上经济情况进入景气周期，市场迎来了大的牛市。目前的情况也是如此，当前创业板高PE发行、新股爆炒，而证监会一系列治理市场的行为，会引导市场资金流向优质的上市公司，而不是选择那些盘子小、容易爆炒的品种，会使资金投资更加注重公司的历史业绩和盈利情况，有利于股市长期健康发展。

《财商》：随着调整的进行，你会采取什么样的投资策略应对？

杨绍基：从投资策略来讲，反弹的第一个阶段是齐涨的阶段。但是调整过后的这个阶段中，则需要对个股进行甄别挑选在今年接下来的投资中，我们依然会沿用比较擅长的“个股+主题”的投资模式。

首先是从上市公司的年报、季报中进一步筛选和更新成长股的股票池，重新找一批优质的成长股，进入资产组合。

其次，如果今年的行情在调整过后与我们预期一致，能够有一定的热度、强度、持续性的表现，我们则会重点布局从去年年底开始追踪的主题投资，包括水利，稀土、钨等优势资源，天然气、页岩气为代表的非常规能源，军工，新能源汽车等几大主题。

《财商》：目前市场普遍担心一季报上市公司盈利下降的问题，对此你怎么看？

杨绍基：经历了2011年资金面收紧之后，很多上市公司的业绩都受到了影响，一季报应该会有相当一部分公司不达预期。而市场其实也体现了一定的预期，所以一季度业绩预增不错的公司在这轮反弹里，表现出来的持续性是最好的。

从这个层面上看，我们今年选股的原则也是不追求黑马。在市场多头行情下，黑马是很容易跑出来的，而在行情整个盈利增速下降的情况下，则应该首先在白马股里将盈利增长已经确认的、估值比较合理的股票先筛选一遍，从中找到一些优秀的个股。毕竟现在的情况是股票远比钱多，业绩的锁定性与盈利的预估还是目前最需要考虑的。我们即将推出的金鹰核心资源股票基金就是希望寻找一些中长期盈利增长良好、利润加速增长的成长股，我们认为，在经济结构转型过程中，具有核心资源优势的公司将领跑市场。

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

(3月26日-3月30日)上证指数期间跌幅: 3.69%。

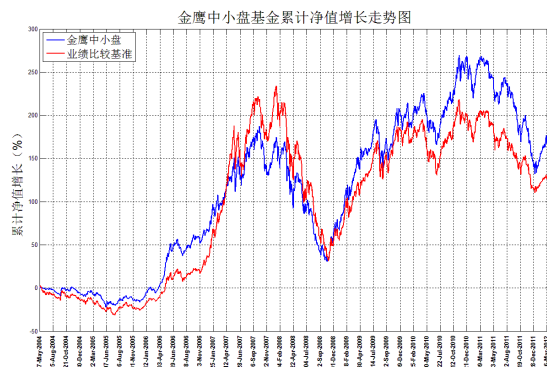
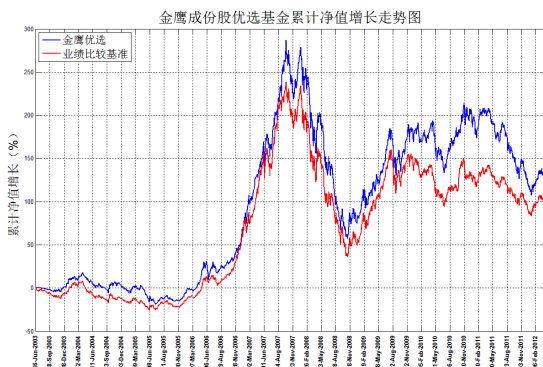
日期	基金名称	基金代码	最新份额净值	累计净值	一周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)
2012-3-30	金鹰成份股优选混合	210001	0.565	2.235	-3.55	3.14
2012-3-30	金鹰中小盘精选混合	162102	0.7234	2.3194	-4.16	3.33
2012-3-30	金鹰红利价值灵活配置混合	210002	0.843	1.231	-5.28	-1.10
2012-3-30	金鹰行业优势股票	210003	0.7497	0.7797	-5.19	1.17
2012-3-30	金鹰稳健成长股票	210004	0.7060	0.8860	-3.29	3.98
2012-3-30	金鹰主题优势股票	210005	0.6550	0.6550	-6.83	1.08
2012-3-30	金鹰保本混合	210006	1.031	1.031	0.00	0.88
2012-3-30	金鹰中证技术领先指数	210007	0.7466	0.7466	-5.98	-0.47
2012-3-30	金鹰策略配置	210008	0.903	0.903	-4.85	-5.40

(4月5日-4月6日)上证指数期间涨幅: 1.93%。

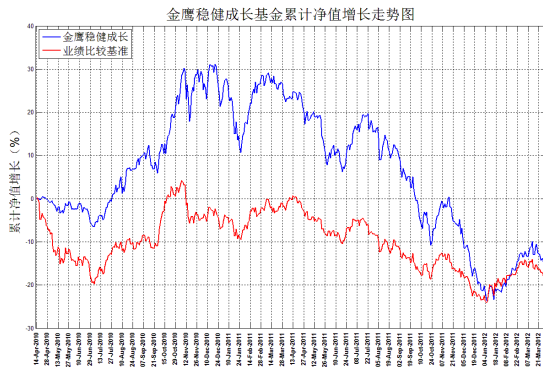
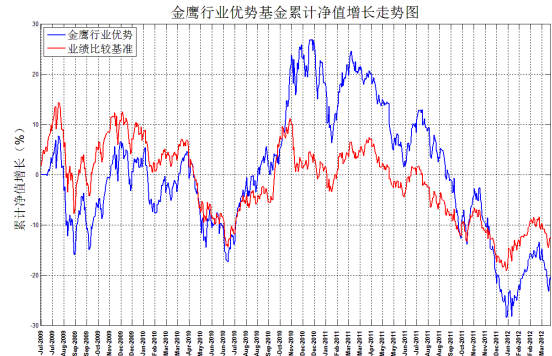
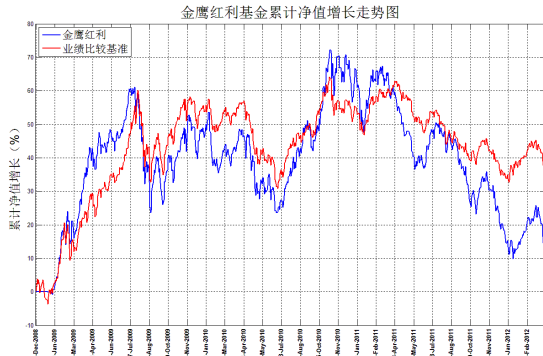
日期	基金名称	基金代码	最新份额净值	累计净值	一周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)
2012-4-6	金鹰成份股优选混合	210001	0.577	2.252	2.00	5.20
2012-4-6	金鹰中小盘精选混合	162102	0.7418	2.3378	2.54	5.96
2012-4-6	金鹰红利价值灵活配置混合	210002	0.867	1.255	2.80	1.67
2012-4-6	金鹰行业优势股票	210003	0.7770	0.8070	3.64	4.86
2012-4-6	金鹰稳健成长股票	210004	0.7200	0.9000	1.98	6.04
2012-4-6	金鹰主题优势股票	210005	0.6770	0.6770	3.36	4.48
2012-4-6	金鹰保本混合	210006	1.033	1.033	0.19	1.08
2012-4-6	金鹰中证技术领先指数	210007	0.7686	0.7686	2.95	2.47
2012-4-6	金鹰策略配置	210008	0.938	0.938	3.90	-1.72

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。



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