



金鹰基金每周通讯

总第【407】期

2012年 第17周 (4.23-4.27)

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、4月23日：中国指数研究院4月23日发布报告称，上周（4月16日-4月22日）监测的40个城市中，18城市楼市周均成交量同比下降，仅5城市成交量降幅在50%以上。其他城市同比均出现不同程度的增长。
- 2、4月24日：财政部公布《2012年一季度税收收入情况分析》显示，1-3月，企业所得税实现收入4138.73亿元，同比增长20.5%，比2011年同期增速回落17.4个百分点。企业所得税收入占税收总收入的比重为16.0%。
- 3、4月25日：中国国务院总理温家宝4月25日表示，中国应专注于可持续发展，当前环境保护依然脆弱。应大力发展绿色经济，发展绿色经济不会给经济增长造成负担。
- 4、4月26日：国家外汇管理局日前公布2012年一季度我国国际收支平衡表初步数据。2012年一季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目呈现“双顺差”，国际储备资产继续增长。一季度经常项目顺差247亿美元。
- 5、4月27日：商务部4月26日印发的《对外贸易发展“十二五”规划》提出，“十二五”时期，进出口总额年均增长10%左右，到2015年达到约4.8万亿美元；机电产品进出口总额年均增长10%左右，到2015年达到约2.5万亿美元。这两项增速指标低于近几年实际增速。

(二) 海外方面

- 1、4月23日：欧元区4月Markit综合PMI初值为47.4，预期为49.3，4月Markit综合PMI初值创5个月新低。
- 2、4月24日：美国4月20日当周ICSC-高盛连锁店销售环比上升0.8%；同比上升3.6%。
- 3、4月25日：英国第一季度经济萎缩0.2%，逊于预期的增长0.1%。由于该国GDP在2011年四季度下降了0.3%，如今GDP出现连续两个季度的下降，那么就可认定英国经济发生衰退。
- 4、4月26日：美国4月21日当季季调后初请失业金人数为38.8万人，预期37.5万人；4月21日当季季调后初请失业金人数四周均值为38.175万人。
- 5、4月27日：美国商务部公布数据显示，美国第一季度实际GDP初值年化环比上升2.2%，预期为上升2.5%。第一季度GDP平减指数初值上升1.5%，预期为上升2.0%；最终销售初值年化环比上升1.6%，预期为上升1.6%。

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、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	
		收益率	排名	收益率	排名	收益率	排名	收益率	排名
399102.SZ	创业板综合	-6.00%	14	-6.62%	14	6.85%	7	-5.09%	14
399101.SZ	中小板综	-3.02%	13	-2.93%	13	9.66%	3	6.40%	12
399001.SZ	深证成份	0.49%	1	3.44%	3	7.55%	5	14.15%	1
399004.SZ	深证100	-0.36%	6	2.57%	6	7.21%	6	13.27%	3
399107.SZ	深证A股	-2.28%	11	-0.87%	11	9.16%	4	8.39%	11
000016.SH	上证50	0.37%	2	4.19%	1	2.67%	14	12.67%	4
000010.SH	上证180	0.05%	4	3.46%	2	4.16%	11	12.41%	5
000001.SH	上证综合	-0.44%	7	2.09%	8	3.33%	13	8.95%	10
000973.SH	中证技术领先	-2.59%	12	-1.91%	12	6.61%	9	4.53%	13
000300.SH	沪深300	-0.03%	5	3.10%	5	4.87%	10	11.95%	8
399314.SZ	巨潮大盘	0.06%	3	3.31%	4	4.08%	12	11.86%	9
399315.SZ	巨潮中盘	-1.23%	9	1.07%	10	9.98%	2	11.98%	7
399316.SZ	巨潮小盘	-1.54%	10	1.32%	9	12.04%	1	13.38%	2
399311.SZ	巨潮1000	-0.50%	8	2.48%	7	6.62%	8	12.16%	6

(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	
		收益率	排名	收益率	排名	收益率	排名	收益率	排名
801190	金融服务	-0.46%	5	5.71%	2	3.94%	20	14.22%	6
801180	房地产	2.22%	1	12.70%	1	19.78%	1	25.63%	1
801040	黑色金属	-1.41%	12	-1.08%	15	2.21%	23	10.26%	12
801050	有色金属	-0.30%	4	-2.05%	19	8.11%	11	24.73%	2
801120	食品饮料	2.12%	2	3.04%	4	17.13%	2	13.44%	7
801130	纺织服装	-1.15%	9	-0.72%	13	11.21%	5	9.09%	15
801160	公用事业	-1.09%	8	0.11%	12	2.81%	22	2.99%	21
801060	建筑建材	-1.20%	11	2.80%	5	6.45%	14	11.91%	8
801090	交运设备	-0.77%	6	2.27%	7	6.86%	13	11.39%	10
801200	商业贸易	-1.67%	14	0.83%	9	10.12%	7	11.44%	9
801010	农林牧渔	-1.48%	13	-2.01%	18	7.94%	12	5.02%	20
801230	综合	-0.95%	7	4.84%	3	13.59%	4	14.63%	5
801030	化工	-3.20%	21	-3.09%	21	6.32%	15	10.02%	13
801110	家用电器	-2.06%	15	0.12%	11	9.82%	8	17.43%	3
801170	交通运输	-1.16%	10	2.27%	6	3.84%	21	9.12%	14
801070	机械设备	-2.21%	16	-1.41%	16	5.02%	18	6.49%	18
801220	信息服务	-4.10%	22	-4.12%	23	5.62%	17	-1.36%	23
801150	医药生物	-2.81%	19	-2.88%	20	5.79%	16	0.11%	22
801140	轻工制造	-2.37%	17	-1.98%	17	9.58%	10	8.79%	16
801210	餐饮旅游	-2.55%	18	0.30%	10	14.15%	3	11.23%	11
801020	采掘	0.73%	3	2.20%	8	4.64%	19	15.06%	4
801100	信息设备	-3.19%	20	-0.84%	14	10.54%	6	5.70%	19
801080	电子元器件	-4.31%	23	-3.10%	22	9.70%	9	7.37%	17

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： 上周上证综指延续反弹走势，收盘至 2396.32 点，周跌幅 0.44%，但仍收于五日均线之上。上周深证成指收盘至 10180.40 点，周涨幅 0.49%。

市场研判： 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，较多个股涨停和个股大面积活跃的态势，在抑制市场运行的中线负面因素没有显著扭转的情况下，我们仍然维持二季度市场波动的核心区间为 2200-2500 点。但是市场近期活跃程度说明市场信心底部有望在此区间形成。但是我们仍然认为市场的长线利好因素在积聚，因此我们对下半年市场仍然乐观。

一周点评：

通过市场，我们看到了一个“基本面做顶，政策面造底”的现象。

“基本面做顶”——五一假期公布的 PMI 数据有好有坏，显示经济面呈探底态势；年报季报统计下来，除了银行石化外呈现同比下降；目前市场对全年 GDP 增速的预测由 8.5 逐渐向 8.2 调整，这些都压制了本季度上涨的空间。

“政策面造底”——尽管假期又没有降准，但是却有其他好坏对冲的股市政策（降低交易成本、退市制度、新股制度等）。目前从政策层面看，我们难以预测到有比去年四季度和今年一季度更严厉的政策出台，但是我们仍然认为短期大政策出台的可能性较小，但部分行业政策及区域政策的预期将有利于市场活跃度。而且市场对各种短期、中期、长期政策预期都支持指数难以创出新低。

从 A 股盘面上的表现来看，市场过去四周做多情绪仍占上风，风格发生转换（蓝筹获得重视），但是在抑制市场运行的中线负面因素没有显著扭转的情况下，我们认为市场仍然处于底部震荡，我们仍然维持 2 季度波动区间为 2200-2500 点，但是如果降准，我们认为二季度上限可调高至 2700 点。

而海外市场近期呈现高位震荡，欧债问题略有低于预期，不利于 A 股形成反转。

由于 2700 点对应的是（1）2012 年 A 股盈利 10%增速+14 倍 PE；（2）2012 年 A 股盈利无增长+16 倍 PE，因此我们在上市公司盈利情况尚未发生改变的假设下，2700 点可能还是二季度或三季度的高点。

本周我们对市场的判断是震荡行情，利好来自于房地产假期销售数据较为良好，这对下半年经济面有较好的基础。然而风险则来自于前期未被反映的利空累积过多，四月份经济数据目前普遍预期较好。

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。

另外需要关注市场可能向上的因素来自四月工业增加值环比上升，以及降准等政策公布。市场向下的因素来自经济数据与政策对冲的不同步产生的阶段性冲击。

四、投研手记

金鹰基金高俊芳：从投资本质看林书豪现象

2012年4月27日

林书豪这位被多支球队放弃的球员，几乎一夜之间，在纽约大放光芒。从投资的角度看就是一经典“黑马”案例，被挖掘后，连续涨停。让人更难以理解的是，以分析球员模型著称的火箭队主帅莫雷，居然也抛弃了林书豪。

其实，我认为莫雷错过林书豪一点也不奇怪，也不可惜。对于一个缺乏足够数据的球员来说，这应该是超出莫雷“能力圈”的，放弃无疑也是正确而明智的。从投资的角度看，林的成功实在是一个小概率事件。如果不是纽约财大气粗，经常做冤大头，林可能现在还是无球可打。如果不是安东尼等受伤，实在无后卫可用，林上场估计也是一件奢侈的事。如果不是教练相对开明，如果林上场没有抓住机会（要知道第一场即使林发挥出色，纽约还是打算把他裁掉的），如果不是他连续性的爆发……这么多的如果，只要一个不成立，那么林书豪就依然还是那个为能打上球而挣扎的华裔男孩。

具体到投资上来，我认为投资的本质就是在自己能力范围内，寻找风险较小收益较大的大概率机会，并努力把握住这些机会。而所谓的“黑马类”股票，由于不确定性太强，发生的概率也非常小，顶多当“甜点”尝尝，不能当“主食”吃的。就如同 NBA 球队从来都是围绕“状元”或者已经成名的球员来组建队伍一样，投资也应该以过往业绩较好的公司作为投资的重心，去寻找能力圈内的大概率机会。是为投资之道也。

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

金鹰核心资源：市场有望形成信心底

2012年4月25日 上海证券报

今年市场迎来了颇有强度的阶段性反弹。金鹰核心资源拟任基金经理冯文光认为，这是市场做多情绪在集中且快速的释放。总体上，在抑制市场运行的中线负面因素没有显著扭转的情况下，仍然维持二季度市场波动的核心区间为2200点至2500点。而市场近期活跃程度说明市场信心底部有望在此区间形成。

冯文光分析认为，尽管一季度经济数据低于市场普遍预期，压制了A股形成趋势性反转的概率。但是经济数据中有结构性的利多，包括经济增速下降幅度放缓，3月环比数据有增长等，因此也有利于在此区间形成基本面的底部。

另一方面，3月份信贷数据超万亿，也大幅超越市场预期。冯文光表示：尽管其中含有季节性因素，但我们仍理解为一个长期改善的政策信号，有利市场形成底部，乐观情绪仍推动市场继续筑底，为下半年市场的积极表现奠定基础。

对于后市走势，冯文光认为，A股形成趋势性反转的可能性来自对冲政策或积极政策的密集出台以及月度经济数据形成环比增长趋势。但经济数据进一步低于市场预期以及各种期待中的政策出台速度大幅低于预期，A股则有可能创出新低。

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

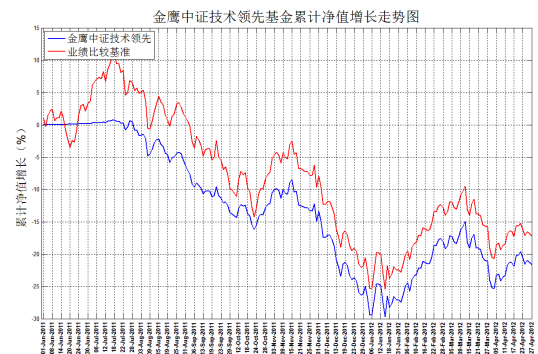
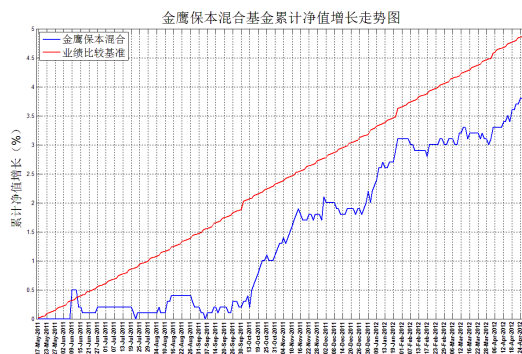
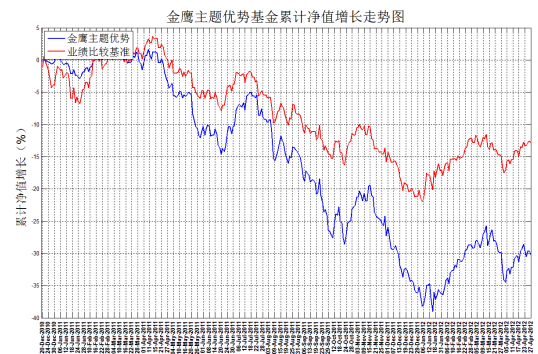
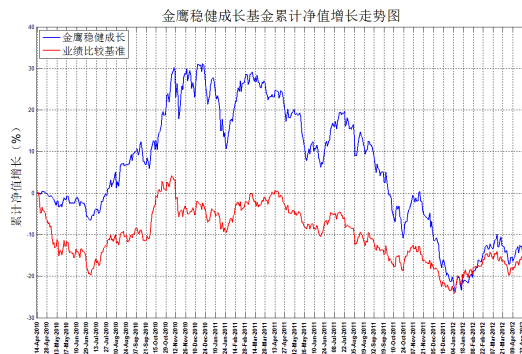
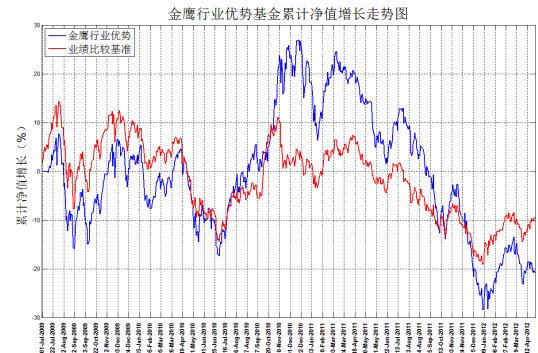
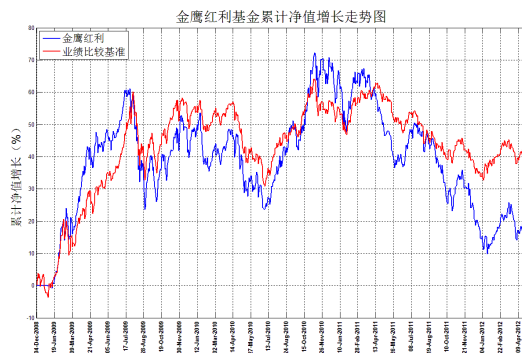
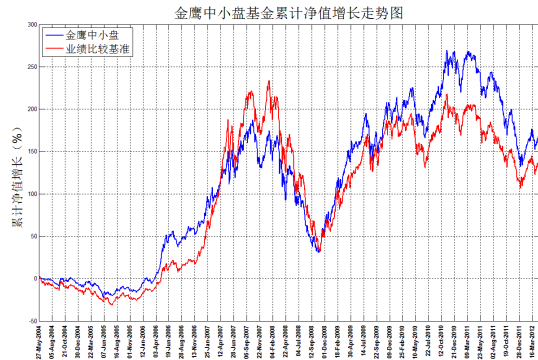
上周（4月23日-4月27日）上证指数周跌幅：0.44%。

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(%)
2012-4-27	金鹰成份股优选混合	210001	0.591	2.275	-0.76	7.92
2012-4-27	金鹰中小盘精选混合	162102	0.7498	2.3458	-2.34	7.10
2012-4-27	金鹰红利价值灵活配置混合	210002	0.865	1.253	-2.34	1.44
2012-4-27	金鹰行业优势股票	210003	0.7727	0.8027	-2.51	4.28
2012-4-27	金鹰稳健成长股票	210004	0.7250	0.9050	-2.29	6.77
2012-4-27	金鹰主题优势股票	210005	0.6970	0.6970	-2.38	7.56
2012-4-27	金鹰保本混合	210006	1.038	1.038	0.10	1.57
2012-4-27	金鹰中证技术领先指数	210007	0.7830	0.7830	-2.50	4.39
2012-4-27	金鹰策略配置	210008	0.942	0.942	-1.65	-1.31

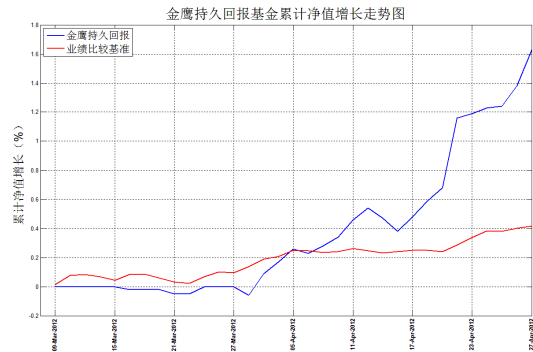
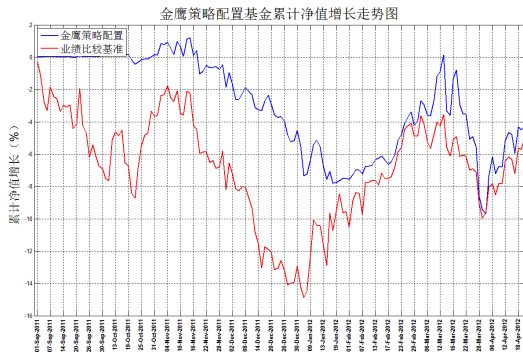
数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

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。

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。

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。

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