



金鹰基金每周通讯

总第【429】期

2012年 第39周（9.24-9.28）

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、9月24日：中国住建部副部长仇保兴在论坛上表示，未来二三十年，中国的城镇化将继续处于高速发展期，2020年以前，中国仅在绿色公共交通、保障房、水务、建筑节能、可再生资源和卫星城市建设6个领域就将投资不少于60万亿元人民币。
- 2、9月25日：深交所总经理宋丽萍表示，西部地区蕴涵着巨大潜力和战略机遇，深交所将发挥多层次市场服务民营、中小、科技企业的优势，不断加大对西部的倾斜支持力度。
- 3、9月26日：中国物流与采购联合会副会长蔡进表示，9月份的宏观经济数据会相对好一点。随着经济基本面的改善，中国经济或将在四季度稳步回升。
- 4、9月27日：国家统计局9月27日公布，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润30597亿元，同比下降3.1%。8月当月实现利润3812亿元，同比下降6.2%。
- 5、9月28日：国务院农村综合改革工作小组下发了《关于开展农村综合改革示范试点工作的通知》，2012年选择河北、山西等10个省份开展农村综合改革示范试点。目前，这些省份正在制定实施方案，正式报批后实施。

（二）海外方面

- 1、9月24日：德国副财长康培特（Steffen Kampeter）表示，欧洲正讨论通过杠杆化操作对永久性救助基金欧洲稳定机制（ESM）进行扩容，并称德国议会将会获得相关咨询帮助。
- 2、9月25日：德国智库GfK公布数据显示，德国10月消费者信心指数为5.9，与预期值及前值持平。
- 3、9月26日：日本央行货币政策委员会委员木内登英表示，未来日本央行除购买长短期国债外，也可能通过进一步购买高风险资产来放松货币政策以刺激经济。
- 4、9月27日：德国内阁正式批准欧元区永久救助基金欧洲稳定机制（ESM），从而完成ESM审批流程的最后一步，标志着ESM正式投入运行之前的最大障碍已被扫清。
- 5、9月28日：韩国统计局9月28日公布的数据显示，韩国8月季调后工业产出环比下降0.7%，为连续第三个月下滑，上月为下降1.9%。

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	-0.10%	14	-4.74%	14	-4.24%	2	-5.33%	13
399101.SZ	中小板综	1.91%	11	0.05%	10	-4.66%	3	-1.26%	4
399001.SZ	深证成份	5.82%	1	3.32%	1	-7.50%	14	-2.69%	11
399004.SZ	深证100	5.02%	2	2.62%	3	-7.18%	13	-1.81%	9
399107.SZ	深证A股	2.35%	10	-0.26%	11	-6.08%	11	-1.51%	8
000016.SH	上证50	4.34%	4	2.72%	2	-4.06%	1	-0.28%	2
000010.SH	上证180	4.14%	6	2.59%	4	-5.01%	6	-1.50%	7
000001.SH	上证综合	2.93%	8	0.63%	9	-4.99%	5	-5.15%	12
000973.SH	中证技术领先	1.43%	13	-0.43%	12	-5.69%	9	-5.39%	14
000300.SH	沪深300	4.28%	5	2.44%	6	-5.47%	8	-2.24%	10
399314.SZ	巨潮大盘	4.38%	3	2.56%	5	-4.86%	4	0.10%	1
399315.SZ	巨潮中盘	2.60%	9	1.11%	8	-5.70%	10	-1.34%	6
399316.SZ	巨潮小盘	1.57%	12	-1.02%	13	-6.43%	12	-1.33%	5
399311.SZ	巨潮1000	3.49%	7	1.59%	7	-5.32%	7	-0.47%	3

(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	4.61%	3	2.49%	7	-4.91%	12	0.32%	8
801180	房地产	4.60%	4	2.91%	6	-10.82%	20	7.74%	5
801040	黑色金属	1.47%	15	-3.41%	22	-6.84%	15	-11.73%	21
801050	有色金属	1.80%	12	4.69%	1	-0.12%	1	15.74%	1
801120	食品饮料	5.04%	2	0.92%	10	-3.41%	8	9.06%	2
801130	纺织服装	0.32%	22	-4.29%	23	-12.94%	22	-11.00%	20
801160	公用事业	1.63%	14	-3.09%	20	-8.22%	17	-2.59%	11
801060	建筑建材	4.52%	5	4.68%	2	-4.73%	11	-0.33%	9
801090	交运设备	2.28%	10	2.29%	8	-9.45%	18	-10.16%	18
801200	商业贸易	2.76%	7	1.42%	9	-9.93%	19	-10.30%	19
801010	农林牧渔	1.18%	17	-2.27%	17	-3.56%	9	-6.67%	13
801230	综合	0.43%	21	-2.60%	19	-6.20%	14	-6.63%	12
801030	化工	2.40%	8	0.61%	11	-2.93%	7	-2.18%	10
801110	家用电器	2.80%	6	3.35%	4	-5.57%	13	3.84%	6
801170	交通运输	1.29%	16	-3.15%	21	-13.64%	23	-12.73%	22
801070	机械设备	2.21%	11	-1.03%	14	-11.29%	21	-13.85%	23
801220	信息服务	0.87%	19	-1.87%	16	-0.15%	2	-9.00%	17
801150	医药生物	1.77%	13	-1.38%	15	-0.23%	3	8.68%	4
801140	轻工制造	0.18%	23	-2.29%	18	-7.45%	16	-8.89%	16
801210	餐饮旅游	0.56%	20	0.31%	12	-0.23%	4	9.05%	3
801020	采掘	5.88%	1	3.25%	5	-2.10%	5	-6.84%	14
801100	信息设备	2.39%	9	3.86%	3	-4.71%	10	-7.09%	15
801080	电子元器件	1.02%	18	-0.68%	13	-2.53%	6	1.02%	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： 过去一周（2012年9月24日至9月28日）上证综指上涨2.93%，收盘2086.17点；深成指上涨5.82%，收盘至8679.22点。

市场研判： 从A股盘面上的表现来看，市场上周多方反攻，权重股初步呈现企稳迹象、但早周期行业、成长股依旧呈现疲态；从成交量均环比下滑，显示仍以场内存量资金博弈为主。目前暂时只能判断是震荡筑底，即使有反弹也只是超跌反弹。

一周点评：

本月判断：（1）十八大召开时间迟于预期，政策维稳预期下的操作空间被扩大。（2）市场在维稳和QE3的刺激下，提早进行了第一轮的小反弹，反弹是否结束？或者是否还有第二次维稳反弹？在满足以下条件时，会有第二轮维稳行情：（a）下破2000点，引发政策维稳（已经发生）；（b）国内再次释放放松信号。目前都看不到市场大的系统性风险和机会。

“基本面压顶”的判断目前仍未改变，市场对基本面的担忧继续加剧。（1）9月上半月用煤量增速继续回落，显示经济底部的复杂性远超想象。（2）房价出现上升的同时销量环比降低，金九银十尚未露头。

“政策面造底”的边际效应突然增强，市场对政策过高预期。（1）海外多国释放流动性压制了我国政策放松的空间；（2）新一轮房产调控风声渐起（房产税等）。（3）IPO重启。

海外阶段性利好：（1）QE3出台提高了海外风险资产的偏好。（2）美国经济数据（房地产、就业市场）反映经济回暖的速度有加速。

四、投研手记

相马与股票的选择

基金经理 何晓春

韩愈的《马说》开篇道：“世有伯乐，然后有千里马。千里马常有，而伯乐不常有。”于是，大家都知道伯乐能识千里马，没有一个资本市场的参与者的潜意识里不希望成为伯乐，能够先于市场发现股市里的千里马，但是众多的事实证明了我们大多数的市场参与者（机构投资者与其他投资者）都不是伯乐。

我们大多数人都知道韩非子的相马术。韩非子说，把所有的马都放在一起赛跑，跑完之后，我就知道谁是千里马了！这种相马术简单易行，人人都会。这其实告诉了我们一个很朴素的股票选择方法。1、用公司自身过去三年以上的业绩与股价表现赛跑（比较）。2、把公司过去三年以上的业绩与股价表现放到行业内赛跑（比较）。3、把公司过去三年以上的业绩与股价放到整个市场起赛跑（比较）。当然大多数人会说：这个方法很简单，而且找出来的都是白马，我们需要黑马！我们需要超越！是的，每个投资人都想有拥有独家秘密武器，都想骑上黑马，都想超越！但是，职业投资之所以称之为职业就是因为职业投资是个长期的过程，无数的事实证明，职业投资骑白马比骑黑马要来得可靠、安全，这么多年来我们的市场已经证明骑上贵州茅台、天士力等等用业绩与股价证明了白马完全是可以超越市场，超越对手的！而黑马少、风险大，而且寻找的可复制性比较差，这就决定了超越的只是短期而不是我们需要的长期！事实证明韩非子的相马术对我们的选股同样适用！

知易行难，与投资人共勉！

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

金鹰基金：A股赢弱缘自供需失衡

第一财经日报 2012年09月24日

A股的熊市看起来似乎漫漫不起，好不容易看到的一个反弹，却是来也匆匆，去也匆匆。对于A股的颓废不振，市场观点百家争鸣，是经济的原因还是转型期必然的阵痛？在金鹰基金专户投资部副总监林宇坤看来，A股的问题不仅仅如此。

“价格由内在价值决定，同时受供需影响”是最朴素的经济学原理，在股市中，这个基本原理仍然在发挥着不可低估的作用。林宇坤说，股票供需严重失衡也是让A股在漫漫熊市中不能自拔的重要原因之一。

偏爱有定价能力的公司

《财商》：能否谈谈你们的投资理念？你在A股也有多年的投资经历，你认为什么样的投资方法更适应A股市场？

林宇坤：我们的投资理念是价值为体，趋势为用，人为重，事为先；宏观指明方向，市场情绪决定交易时机，微观选股，三者缺一不可。在A股投资，必须植根于A股的市场土壤，虽然价值投资的道理放诸四海皆准，但是赚钱的模式与手法肯定迥异。

股市是舶来品，一个健康的股市必然是宏观经济的晴雨表，通过充分的市场化发挥投融资连接的资源配置作用，股票投资收益主要是源于公司业绩成长后的价值增值，当然市场情绪在短周期内会显著放大其波动性。但A股暂时还不是一个充分市场化的资本市场，历史的问题很多，上市公司周期性行业为主，相当一部分股票以国际视野来看严重高估，缺乏投资价值，只能依靠类传销的方式博弈；同时，市场又处于一个急速的扩容和全流通转变中，资金供求失衡，低估值的权重板块也缺乏赚钱效应，在散户为主导的市场结构下，自然博弈的色彩尤其浓厚了。

因此，在存量资金主导的市场环境下，资金流向左右投资的风险与收益，把握趋势的能力是投资能力高低的重要体现，A股投资的艺术性甚至比科学性更重要。

《财商》：在具体投资中，你们是如何进行选股的？对买卖时机的判断又是怎么样的？

林宇坤：根据所管理资金的规模与性质，选股方向和投资时机是不同的。

对大资金来说，过往自上而下的周期性行业轮动配置策略甚至比自下而上的选股策略效果更明显，当然这与过去十年中国周期性行业的快速成长是密不可分的，但未来后者将越来越重要。

在选股上，我们偏爱有定价能力的公司，或者业务能快速成长、行业竞争结构良好的公司。

在买卖时机上，区分行业性机会或是个股机会，行业性机会比较好把握。

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。

市场供需失衡致 A 股持续羸弱

《财商》：如何看 A 股今年以来的表现，你认为市场下跌、持续低迷的原因是什么？

林宇坤：A 股持续低迷的原因，很多观点认为，这是中国经济增速下滑、结构转型下给股市带来的阵痛，市场对宽松政策预期的屡屡落空以及海外需求不振的拖累等也是重要原因。我们部分认同这些观点，但更需要指出的是，A 股持续羸弱的深层次原因可能不仅如此。

IPO 迅速扩容，上市公司、创投公司及保荐人之间逐渐形成相对固定的利益链。上市公司“包装”过度的现象普遍存在，部分上市公司的资质不好，一部分一上市就变脸，变成投资者的“有毒资产”。而 IPO 速度越快就“圈钱”越多，大小非和大小限的量就越大，二级市场的抛售压力就越沉重。

另一方面，二级市场上，大小非解禁导致流通市值迅速膨胀，股票供过于求。2007 年末沪深市场总市值 32 万亿，流通市值 9.3 万亿，流通市值占比不到三成；截至 2012 年 7 月底的数据分别是：总市值 21 万亿，流通市值 16 万亿。这意味着，在股指从 6000 多点下跌 2/3 之后，总市值减少了 1/3，但流通市值增加 76%，流通市值占比则上升到 77%，A 股市场的全流通过程已完成 3/4。股票供给的增加尤其是后股改时期限售股不断解禁带来的流通股绝对量、相对量的快速上升，甚至超出了新股 IPO 的影响，成为导致股票供需严重失衡的最重要因素。

“价格由内在价值决定，同时受供需影响”是最朴素的经济学原理，在股市中，这个基本原理仍然在发挥着不可低估的作用。

同时，我们也观察到，一段时间以来，有关部门正不遗余力地推动各类机构投资者，包括 QFII/RQFII/社保/基金等进入 A 股市场，持续地推动各类制度性新政，以期改善市场的资金供给。同时，在股票的供给方面，无论新股发行抑或存量股票的流通等，均陆续有改进措施出台。尽管股票供需失衡状况的改进需要相当的时间过程，但方向上无疑是明确的。同时，在 A 股市场估值体系的不断下移之中，真正有价值有成长的公司终究会吸引到越来越多抱有信心的专业机构投资者，股票的内在价值仍然是影响股价的最核心因素。

《财商》：上证指数在 2029 点之后，经历了“一日暴涨”的行情，但随即市场再度进入弱势震荡的走势当中，你如何看待近期市场的表现？你认为接下来市场会出现何种变化？

林宇坤：市场上周多空相当，强周期股的大幅反弹（部分个股反弹幅度超过 30%）提高了人气，但权重股、早周期行业、成长股低迷；从成交量看上周日成交量始终未超过 9 月 7 日，显示仍以场内资金为主。目前看只是超跌反弹，而即将来临的创业板解禁大潮也限制了成长股的反弹，值得我们特别关注。但是如果在四季度我们看到经济数据能出现同比和环比都回升，则四季度可能还有第二波反弹行情。

底部从来都是后验的，市场是否能真正走出底部，最终是多个条件共振的结果。涨跌起落、循环往复是市场的运行规律。我们更为关注的是组合资产中的股票质地，只有质地优良的股票，才能在市场调整结束后

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。

跟得上市场的上涨步伐，并不断创出新高。

《财商》：当前看好哪些投资机会？

林宇坤：食品饮料、建筑装饰、纺织服装等前期强势行业强度进一步趋弱，这从另一个角度折射出目前市场仍处于比较困难阶段，能有一定持续性和操作空间的投资机会不多。就当下的市场形势而论，现货市场投资者还需等待。

《财商》：在基金专户和公募基金产品的管理和操作之中，不同的地方在哪里？你怎么看基金专户当前面临的状况？

林宇坤：公募产品一般以大类资产的产品线形式通过渠道销售，而专户投资是量身定做的高端客户服务，从某种意义上讲公募基金产品属于大众批发，而专户投资属于品牌直营，其实对专户投资提出了更高的要求。目前我们专户投资业务的思路是发挥传统优势、积极拓展、稳健成长，包括积极拓展衍生品投资，通过衍生品金融工具的运用，为投资者对冲市场风险、提供相对稳定的投资回报。

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。

金鹰基金：10月中旬前或有第二波反弹行情

中国证券报 2012年09月26日

本周首个交易日，A股走出一波超跌反弹行情。金鹰基金指出，在满足以下条件时，10月中旬前仍可能有第二轮反弹行情：一是充分调整反映基本面的利空；二是国内再次释放放松信号。目前须关注股市供需同时等待政策进一步明朗，看好具有估值优势，成长性好的股票。

对于上周的连续杀跌，金鹰基金认为主要原因有几个方面：首先，经济在低位企稳速度减慢，主要表现在8月工业增加值大幅低于预期，而此前，市场对政策的刺激抱有过高期望，但海外多国释放流动性也压制了我国政策放松的空间；其次，解禁压力增大，市场担忧情绪加重。从A股盘面上的表现来看，即将来临的创业板解禁大潮限制了成长股的反弹，此风险值得特别关注；再次，受到周边环境不确定因素的影响。

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

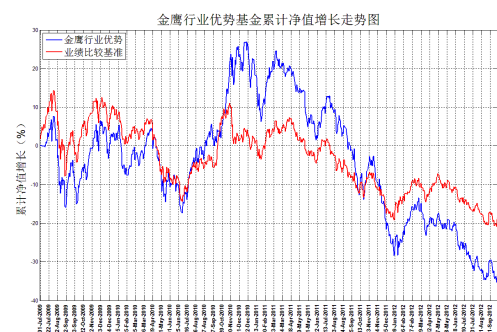
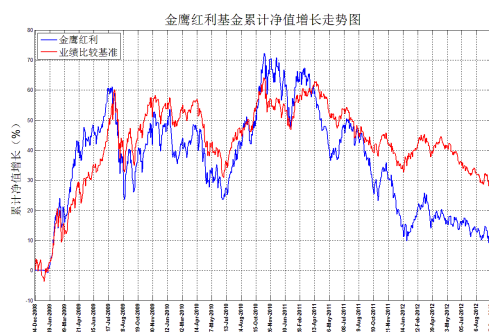
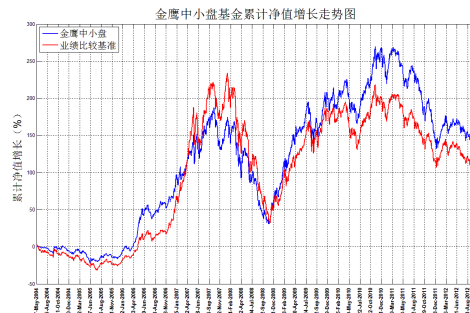
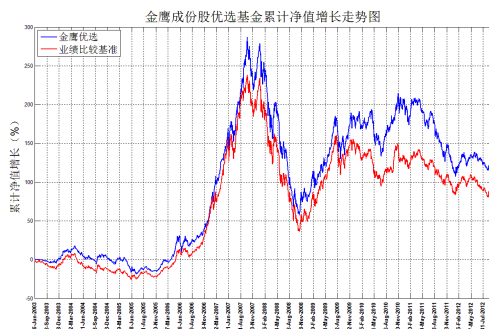
上周（9月24日-9月28日）上证指数周涨幅：2.93%。

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。

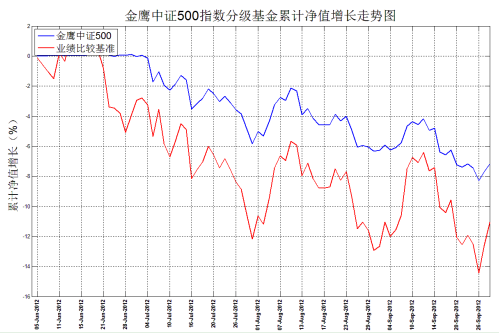
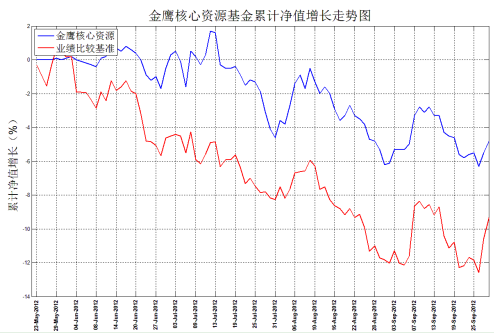
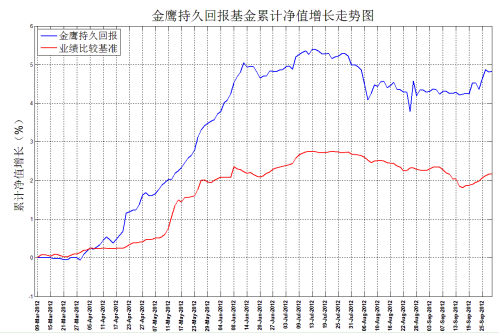
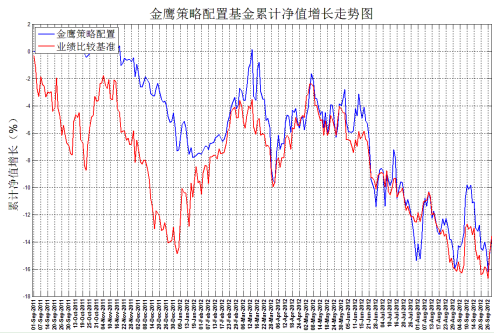
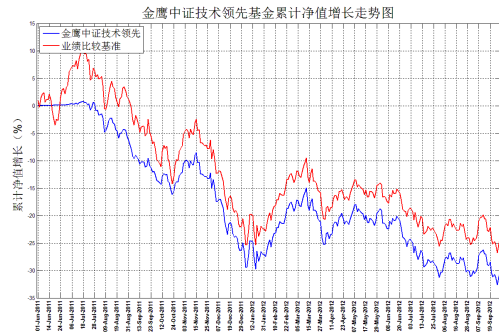
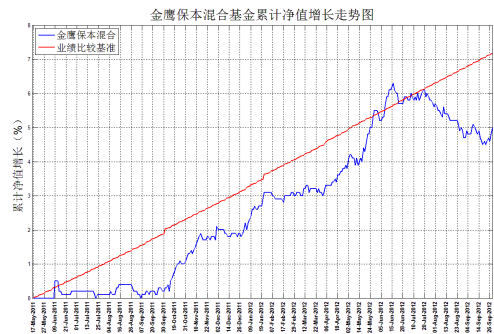
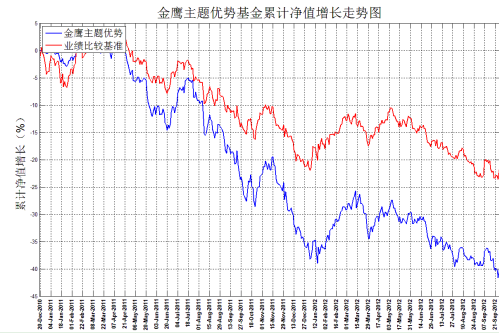
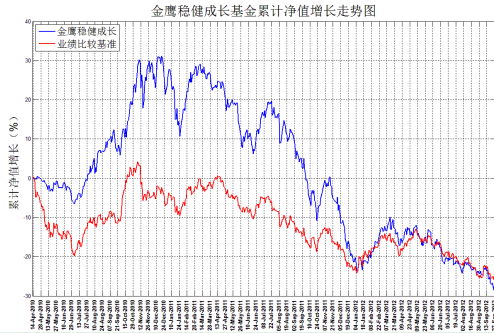
日期	基金名称	基金代码	最新份额净值	累计净值	一周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)
2012-9-28	金鹰成份股优选混合	210001	0.553	2.215	2.43	0.82
2012-9-28	金鹰中小盘精选混合	162102	0.7019	2.2979	1.59	0.26
2012-9-28	金鹰红利价值灵活配置混合	210002	0.815	1.203	1.28	-4.48
2012-9-28	金鹰行业优势股票	210003	0.6585	0.6885	2.81	-11.13
2012-9-28	金鹰稳健成长股票	210004	0.6330	0.8130	2.10	-6.77
2012-9-28	金鹰主题优势股票	210005	0.6080	0.6080	1.84	-6.17
2012-9-28	金鹰保本混合	210006	1.050	1.050	0.48	2.74
2012-9-28	金鹰中证技术领先指数	210007	0.6957	0.6957	1.30	-7.25
2012-9-28	金鹰策略配置	210008	0.863	0.863	1.11	-9.59
2012-9-28	金鹰持久回报分级	162105	1.0320	1.0483	0.27	-
2012-9-28	金鹰持久回报分级A	162106	1.002	1.025	0.08	-
2012-9-28	金鹰持久回报分级B	150078	1.1029	1.1029	0.70	-
2012-9-28	金鹰核心资源股票	210009	0.952	0.952	1.06	-
2012-9-28	金鹰中证500指数分级	162107	0.9283	0.9283	0.25	-
2012-9-28	金鹰中证500A	150088	1.022	1.022	0.14	-
2012-9-28	金鹰中证500B	150089	0.8344	0.8344	0.38	-

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。

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

交通银行、中国工商银行、中国银行、中国建设银行、招商银行、中信银行、中国民生银行、上海浦东发展银行、宁波银行、平安银行、中国邮政储蓄银行、华夏银行、浙江民泰商业银行等银行。

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

数米基金销售、好买基金销售、众禄基金销售、天天基金销售等第三方销售机构。

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