



金鹰基金每周通讯

总第【432】期

2012年 第43周(10.22-10.26)

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、10月22日：中共中央政治局常委、国务院副总理李克强主持召开扩大营业税改征增值税试点工作座谈会。李克强指出，抓紧制定扩大改革试点的具体方案，有序扩大试点范围，适时将邮电通信、铁路运输、建筑安装等行业纳入改革试点。根据国家和地方财力可能，逐步将营改增扩大到全国。
- 2、10月23日：央行10月22日公布《2012年三季度金融机构贷款投向统计报告》显示，2012年9月末全部金融机构人民币各项贷款余额61.51万亿元，同比增长16.3%，前三季度增加6.72万亿元，同比多增1.04万亿元。
- 3、10月24日：财政部有关负责人表示，下一步财政部门将继续把稳增长放在更加重要的位置，继续实施积极的财政政策，保持政策的连续性和稳定性，切实将出台的各项政策措施落实到位，并根据经济运行的态势，加强预调微调。
- 4、10月25日：国务院国资委主任王勇10月24日向十一届全国人大常委会作《国务院关于国有企业改革与发展工作情况的报告》时表示，2003-2011年，全国国有及国有控股企业（不含金融类企业）净利润从3202.3亿元增长到1.94万亿元，年均增长25.2%。截至2011年底已划归社保基金国有股权2119亿元，占全部社保基金财政性收入的43.1%。
- 5、10月26日：国资委负责人表示，当前国有企业改革重点包括：进一步加大改革力度，加快国有大型企业公司制股份制改革步伐；进一步调整国有经济布局结构，转变企业发展方式；进一步完善国有资产管理体制并进一步解决企业办社会、厂办大集体等历史遗留问题。

(二) 海外方面

- 1、10月22日：欧洲央行（ECB）公布的数据显示，欧元区8月末季调经常帐盈余收窄至72亿欧元，预期盈余5亿欧元，前值修正为盈余143亿欧元，初值盈余159亿欧元。
- 2、10月23日：德国财政部10月22日公布的月度报告显示，因德国工业表现强劲以及对欧元区以外地区的出口强健，德国第三季度经济或仍将录得增长。此前多数经济学家预计德国第三季度经济将出现萎缩，因为备受关注的德国Ifo商业景气指数连续第五个月恶化。
- 3、10月24日：美国红皮书研究机构（Redbook Research）10月23日公布的数据显示，美国10月20日当周（上周）红皮书商业零售销售同比上升1.3%，前值上升1.8%。

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。

4、10月25日：数据编撰机构 Markit 公布的数据显示，欧元区10月综合采购经理人指数（PMI）初值降至45.8，创逾三年来最低位，预期为46.4，前值为46.1；综合PMI就业分项指数为47.1，9月终值为46.41。

5、10月26日：美国商务部发布的报告显示，9月份耐用品订单环比增长9.9%，为5个月内第四度上升，且增幅超出市场预期，创下2010年1月以来最大月度增幅，主要是由于飞机订单反弹。

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	-4.45%	14	3.09%	3	-2.36%	1	-6.35%	13
399101.SZ	中小板综	-4.41%	13	2.39%	13	-3.57%	6	-3.11%	6
399001.SZ	深证成份	-4.34%	11	2.70%	11	-7.34%	14	-5.65%	11
399004.SZ	深证100	-4.38%	12	2.71%	10	-7.07%	13	-4.56%	10
399107.SZ	深证A股	-4.22%	10	2.86%	8	-4.64%	12	-3.10%	5
000016.SH	上证50	-3.24%	2	2.83%	9	-2.45%	2	-2.03%	2
000010.SH	上证180	-3.39%	3	2.96%	4	-3.48%	5	-3.26%	8
000001.SH	上证综合	-2.92%	1	3.10%	2	-2.81%	3	-6.06%	12
000973.SH	中证技术领先	-4.12%	8	2.34%	14	-3.15%	4	-6.73%	14
000300.SH	沪深300	-3.63%	5	2.88%	7	-4.24%	10	-4.17%	9
399314.SZ	巨潮大盘	-3.47%	4	2.96%	5	-3.79%	7	-1.78%	1
399315.SZ	巨潮中盘	-4.15%	9	2.57%	12	-4.63%	11	-3.13%	7
399316.SZ	巨潮小盘	-3.70%	7	3.13%	1	-4.04%	9	-2.29%	4
399311.SZ	巨潮1000	-3.66%	6	2.91%	6	-4.01%	8	-2.16%	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	
		涨跌幅	排名	涨跌幅	排名	涨跌幅	排名	涨跌幅	排名
801190	金融服务	-3.30%	9	3.23%	13	-3.54%	12	-1.04%	9
801180	房地产	-2.80%	6	6.09%	1	-4.34%	14	8.39%	3
801040	黑色金属	-0.12%	2	5.59%	3	-0.93%	5	-9.85%	15
801050	有色金属	-6.13%	23	-2.95%	23	-6.96%	19	5.88%	4
801120	食品饮料	-4.36%	18	4.10%	8	-5.87%	16	8.40%	2
801130	纺织服装	-4.72%	21	2.35%	15	-9.73%	23	-11.94%	21
801160	公用事业	0.32%	1	6.05%	2	-3.17%	11	-0.50%	8
801060	建筑建材	-4.23%	16	3.28%	11	-2.33%	9	-1.75%	10
801090	交运设备	-3.77%	12	4.09%	9	-2.26%	8	-10.60%	17
801200	商业贸易	-4.33%	17	2.21%	16	-4.33%	13	-12.49%	22
801010	农林牧渔	-4.54%	19	1.10%	19	-8.24%	22	-9.20%	14
801230	综合	-3.07%	7	2.17%	17	-6.41%	18	-7.74%	12
801030	化工	-4.08%	13	4.70%	5	-0.23%	3	-2.06%	11
801110	家用电器	-2.59%	5	4.25%	6	0.14%	2	3.95%	6
801170	交通运输	-1.27%	3	5.23%	4	-7.17%	20	-11.36%	20
801070	机械设备	-4.14%	14	2.97%	14	-5.91%	17	-15.12%	23
801220	信息服务	-4.16%	15	1.26%	18	-1.32%	7	-11.04%	19
801150	医药生物	-3.62%	11	3.93%	10	-0.80%	4	9.30%	1
801140	轻工制造	-2.34%	4	4.17%	7	-2.68%	10	-8.51%	13
801210	餐饮旅游	-3.55%	10	-0.43%	22	-7.44%	21	5.66%	5
801020	采掘	-4.90%	22	1.09%	20	-5.37%	15	-10.97%	18
801100	信息设备	-3.15%	8	0.45%	21	-1.06%	6	-10.46%	16
801080	电子元器件	-4.63%	20	3.26%	12	0.93%	1	-0.02%	7

数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

三、金投资·鹰视点

一周市场表现： 上周上证综指下跌 2.92%，收盘 2066.21 点；深成指下跌 4.34%，收盘至 8414.85 点。

市场研判： 从 A 股盘面上的表现来看，市场上周空方占优，呈现震荡向下。国庆节前后，强周期、早周期、成长股、权重股都已经轮番表现；而有色连续三周出现调整大大抑制了反弹的人气，稳定成长类上周走弱预示行情进入犹豫期；从成交量看上周略有下降，显示仍以场内资金为主。目前暂时只能判断是箱型震荡，反弹难以突破箱型。而即将来临的创业板解禁大潮（未承诺延长部分）值得我们特别关注，我们建议降低创业板仓位。

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。

一周点评:

本周至十八大的判断：前提假设：（1）三季度 GDP 和9月工业增加值虽然有维稳，但是环比增速剔除季节性因素后仍然向下，基本面并未呈现明显见底回升，（2）三季报统计，企业盈利暂时未见环比上升，上市公司对四季报的预告环比增速未见明显上升，（3）IPO 重启，创业板非实际控制人的三年解禁开始，供给加大；（4）第三轮维稳（十八大），各种传言层出不穷，但大部分未获得证实。因此我们预期指数上涨和下跌空间暂时不大，只有三季报见喜的公司将有个股机会。

本周由于指数再次调整到2050附近，短期可略显积极，激进者可以开始小幅加仓做好迎接下一波（或是最后一波）十八大前的反弹，谨慎者可以继续等待至2050以下再重新提高仓位，短期可不参与。

我们认为，“基本面压顶”的判断目前仍未改变，市场对基本面的担忧并未消除。（1）四季度部分数据由于基数较低，已经开始呈现同比增速上升，维稳意图较明显，但隐忧仍在，环比改善不大；（2）规模以上工业企业利润9月同比回升，（3）汇丰10月 PMI 初值回升（但仍处于荣枯线下）；（4）广交会成交继续下滑；（5）第二批三季报统计，显示三季度环比同比不容乐观；（6）房价出现上升的同时销量环比同比均下降，金九银十已梦醒。另一方面，“政策面造底”的边际效应开始减弱，市场对政策过高预期。

海外方面或迎来阶段性利空：（1）海外已经无更大的利好可期待；（2）德法两国的经济问题开始受到关注；（3）海外股市可能进入获利了结期；（4）热钱流入大中华区是否对我国货币政策形成压力？

总体来说，我们认为在十八大之前会以箱型震荡为主。但是如果在四季度我们看到月度经济数据能出现同比大幅回升（必然）的同时环比也能大幅回升，则十八大后可能还有第二波行情。但目前我们暂时判断十八大后以调整为主。

四、投研手记

业绩增长是永恒的主题

研究员 沈杰

转眼间2012年已经过去3个季度，曾经传说中的世界末日却似乎一点没有要来临的迹象，日子还是像流水一样安安静静的在流过。然而，A股市场却风波诡异，远没有那么平静。上证综指从年初低点2132点上涨到3月份2400多点，随后虽有反弹，但从5月份开始一路跌破2000点，截止9月份，上证综指年线已经连续3年收阴线了。客观的说，今年又是一个熊市。但熊市中也并非完全没有投资机会。

结构性的行情就是今年的主旋律。无论是政策支持，还是业绩超预期，还是新兴产业崛起，每一个逻辑背后，都诞生了一大堆的牛股。山东墨龙，酒鬼酒，沧州大化，红日药业，凯乐科技等等股票，看看这些股

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。

票的k线图，只有用叹为观止来形容，似乎随便哪天买入，长期持有都能获得正收益。但是在市场重心逐步下移的大背景下，我们是否有能力在接近3000只股票当中，挑出并持有其中最彪悍的个股呢？这对每个人的大局观，选股能力，交易能力等综合实力提出了相当高的要求。

业绩能否持续增长是挑选股票的重要条件，也是股票能否持续上涨的源动力。投资人如果能根据公司本身的变化，行业的变化等因素，提前判断公司未来业绩发生变化的趋势，就能为预测股价走势提供强有力的逻辑依据。如果我们能提前于市场预测到未来公司业绩将大幅度增长，那么因业绩改善而导致的股价上涨几乎是肯定的。今年的沧州大化就是业绩改善驱动股价上涨的最好例子。

沧州大化2011年全年下跌幅度超过40%，是一个大熊股。恐怕在2012年的年初，不会有人看好这只股票。但2012年，它的涨幅超过100%，是一只大牛股。股票市场永远瞬息万变，永远会给人惊喜。正所谓物极必反，否极泰来，任何一只股票都会有上涨的机会，关键只在于你如何去把握。那么靠什么来把握？公司业绩能够增长是永恒的标准，也是判断股票价值的重要原则。我们要做的就是持续跟踪行业及公司的变化，做好基础研究工作，秉承价值投资的理念，总会有挖掘到牛股的一天。

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：CPI重回“1时代” 基本面依然有利债市

每日经济新闻 2012年10月23日

国家统计局15日发布的数据显示，2012年9月份全国居民消费价格总水平同比上涨1.9%，较8月下降0.1个百分点，全国工业生产者出厂价格同比下降3.6%，环比下降0.1%，创35个月新低。对此，将于10月22日发行的金鹰元泰精选信用债基金的拟任基金经理汪仪分析认为，9月PPI的持续走低显示出目前我国的经济仍在低位徘徊；而CPI数据回落，尽管四季度由于季节性因素食品价格或有所反弹，但这一态势是温和的，债市的基本面仍然健康。“在CPI、PPI指数保持低位运行，通胀压力明显减弱的背景下，预期放松流动性政策仍将是主基调，基本面对债市依然有利，尚不具备债券收益率大幅上行的条件。”

鉴于通胀仍在可控范围以及经济好转迹象不显著的基本面判断，债市将从前期的调整态势逐步迈入平缓阶段。针对下阶段债券市场投资方向，汪仪认为，经过第三季度的暂时调整，债市应该会迎来一波反弹。汪仪进一步指出，由于目前信用债票息较高，在政府刺激经济降低企业违约风险的情况下，投资信用债将取得高于国债投资的回报，同时可以采用杠杆操作，进一步提高组合收益。因此，信用债的投资将是未来一段时期债券投资的重点。

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。

在年内债市利好行情支撑下，金鹰基金精心打造的金鹰元泰精选信用债基金于本月22日正式发行。据了解，金鹰元泰精选信用债基金对固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的80%，其中对信用债券的投资比例不低于固定收益类资产的80%。

金鹰基金：四季度债市成资金避风港

新快报 2012年10月26日

经过了三季度的持续调整之后，四季度开局债市收益率水平重回历史均值上方，其中，国债指数、企债指数和公司债指均高开高走。在经济和通胀小幅抬升而政策放松空间有限的预期下，四季度债券市场仍将被投资人视作资金“避风港”。

数据显示，今年权益类基金的平均表现水平低于固定收益类基金。据统计数据，今年前三季度，沪深300指数和上证指数分别下跌了2.24%和5.15%，457只偏股基金平均收益率为0.31%，其中293只主动型股票基金前三季度平均收益率为0.69%，相比之下，77只一级债基同期平均收益率达到5.39%，91只二级债基平均回报达到4.67%，收益表现良好。

现正发行的金鹰元泰精选信用债基金拟任基金经理汪仪表示，全球经济活动仅有小幅好转，发达经济体出现衰退，新兴市场和发展中经济体以往的高增长难以为继，权益类市场难有趋势性向上的表现，基本面仍然有利于债市。而经历三季度的调整，债券市场收益率重新回到今年年初的水平，为布局债券品种打开了窗口，加上随着四季度流动性趋于改善，四季度债市的表现值得期待。

在年内债市利好行情支撑下，金鹰元泰信用债基金也颇受市场关注。据悉，该基金对固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的80%，其中对信用债券的投资比例不低于固定收益类资产的80%。此外，金鹰元泰信用债作为首批明确把中小企业私募债券纳入到投资范围的信用债基金，还将通过精选并集中投资未来能够上市的、资质优良的中小企业私募债提升投资收益。

操作策略上，汪仪表示，可密切关注宏观经济形势和货币政策的变化，根据不同的市场环境确定组合相应的久期和品种，同时将保持适当的流动性以应对其他类资产可能的反弹。

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。

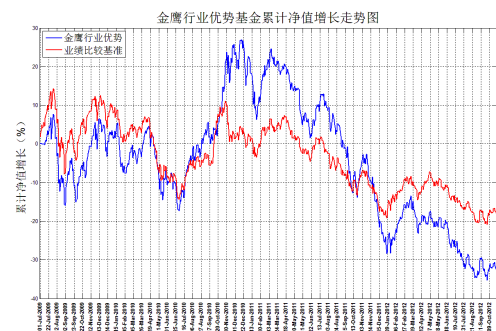
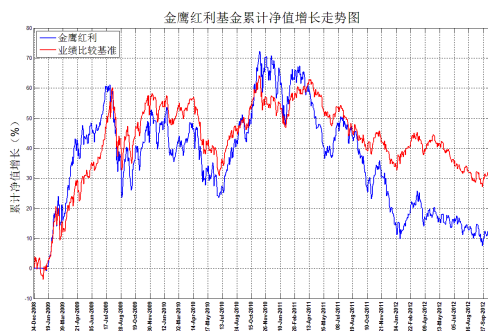
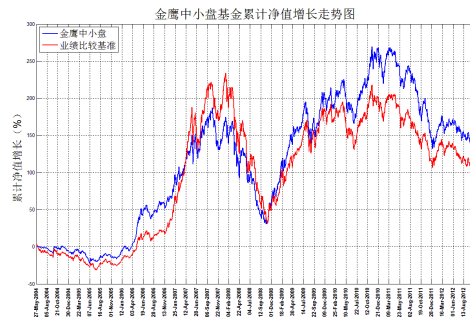
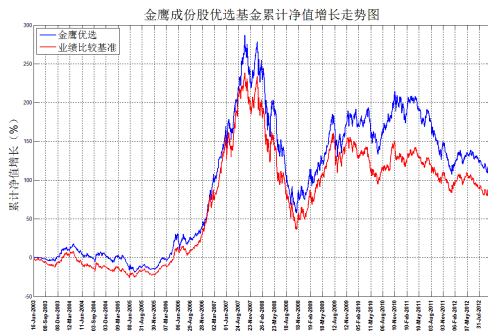
六、金鹰旗下基金业绩表现

上周（10月22日-10月26日）上证指数周涨幅：2.92%。

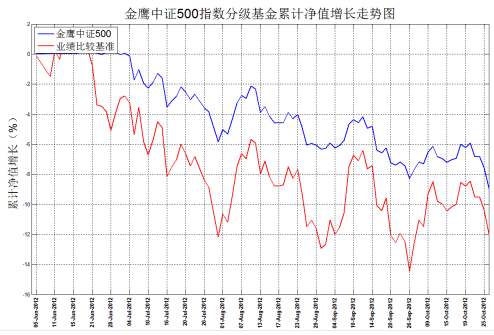
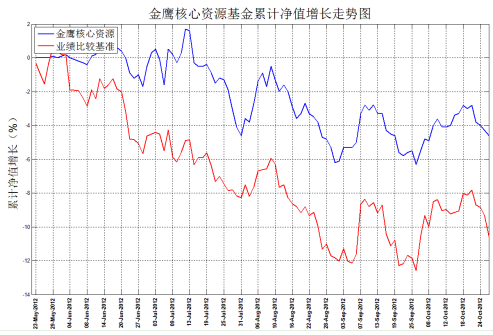
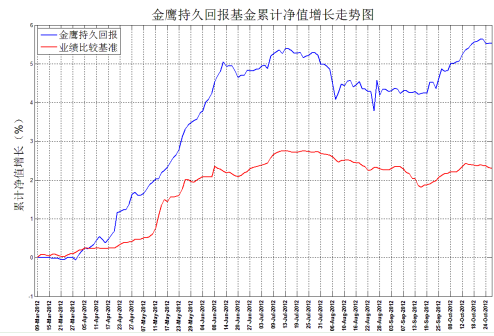
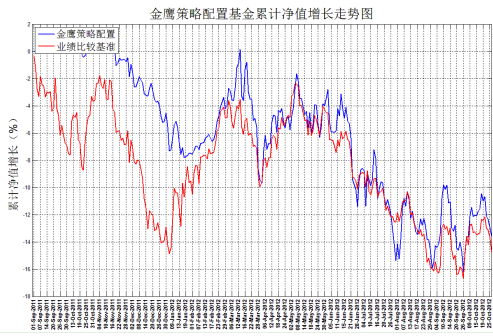
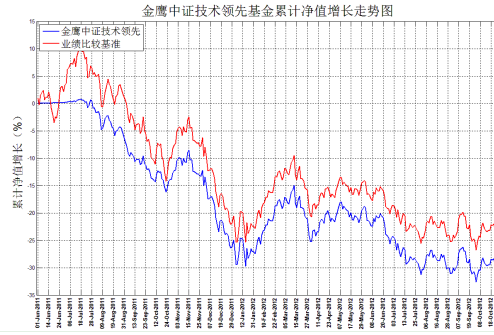
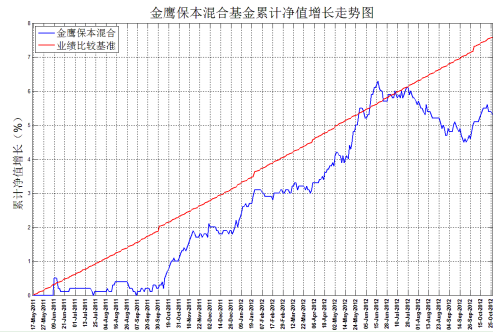
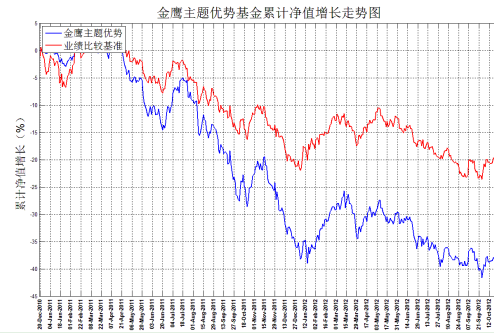
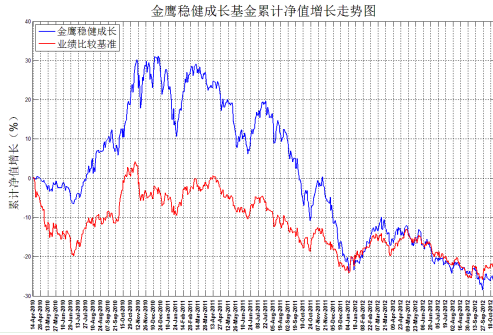
日期	基金名称	基金代码	最新份额净值	累计净值	一周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)
2012-10-26	金鹰成份股优选混合	210001	0.544	2.202	-1.18	-0.73
2012-10-26	金鹰中小盘精选混合	162102	0.6930	2.2890	-2.49	-1.01
2012-10-26	金鹰红利价值灵活配置混合	210002	0.810	1.198	-2.20	-4.98
2012-10-26	金鹰行业优势股票	210003	0.6480	0.6780	-3.71	-12.55
2012-10-26	金鹰稳健成长股票	210004	0.6130	0.7930	-3.62	-9.72
2012-10-26	金鹰主题优势股票	210005	0.6020	0.6020	-2.90	-7.10
2012-10-26	金鹰保本混合	210006	1.053	1.053	-0.19	3.03
2012-10-26	金鹰中证技术领先指数	210007	0.6852	0.6852	-3.76	-8.65
2012-10-26	金鹰策略配置	210008	0.864	0.864	-2.95	-9.53
2012-10-26	金鹰持久回报分级	162105	1.0395	1.0558	-0.04	-
2012-10-26	金鹰持久回报分级A	162106	1.006	1.029	0.08	-
2012-10-26	金鹰持久回报分级B	150078	1.1207	1.1207	-0.29	-
2012-10-26	金鹰核心资源股票	210009	0.954	0.954	-1.65	-
2012-10-26	金鹰中证500指数分级	162107	0.9105	0.9105	-2.90	-
2012-10-26	金鹰中证500A	150088	1.028	1.028	0.13	-
2012-10-26	金鹰中证500B	150089	0.7935	0.7935	-6.56	-

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、长量基金销售、展恒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