



金鹰基金每周通讯

总第【437】期

2012年 第48周(11.26-11.30)

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、金鹰旗下基金业绩表现
- 6、金鹰旗下基金业绩走势图
- 7、销售机构

一、一周要闻

(一) 国内方面

- 1、11月26日：本周A股仍旧没有新股网上发行，意味着A股在11月的新股发行为零，也将是A股三年半以来首度出现单月新股零发行。最新一次新股发行在10月26日，当时浙江世宝网上发行，之后A股连续五周没有安排新股网上发行。
- 2、11月27日：央行开展了两期逆回购操作，包括7天与28天期，交易量共计1350亿元，即公开市场投放资金1350亿元。本周逆回购到期回笼资金2690亿元。
- 3、11月28日：中国证券业协会会长陈共炎日前表示，券商创新大会上提出的证券行业创新11项措施在今年年底前必须完成，最近制度建设还会加速；明年证券公司创新发展可能会有新举措、新安排。
- 4、11月29日：国务院副总理李克强会见世界银行行长金墉时表示，中国已进入中等收入国家行列，但发展还很不平衡，尤其是城乡差距量大面广，差距就是潜力，未来几十年最大的发展潜力在城镇化。
- 5、11月30日：官方版本的PMI数据将会发布。分析师表示，中国11月官方制造业PMI指数预计将回升至50.6（中间值）。这意味着该指数有可能创出最近七个月以来的最高水平，也是连续第二个月回升至50这一“分水岭”上方。

(二) 海外方面

- 1、11月26日：谷歌已关闭了旗下摩托罗拉移动的多数国际网站，主要是摩托罗拉移动在亚洲、欧洲、中东和非洲的专属网站。
- 2、11月27日：欧元区财长会议在于布鲁塞尔再次挑灯夜战并经历十余个小时艰苦谈判后，最终就希腊纾困计划达成协议，一致决定将在12月3日向希腊发放344亿欧元纾困贷款。
- 3、11月28日：国际评级机构惠誉(Fitch)调降阿根廷主权信用评级，将阿根廷国际法下发行的债券评级从B级下调至CC级，为投资级以下8级；还将阿根廷在其国内法下发行的债券评级从B级下调至B-级。
- 4、11月29日：欧洲央行或将逐步开始购买欧元区私营领域发售的债券；2013年时欧洲央行不仅会启动直接货币交易(OMT)购买国债的计划，同时还可能会出手收购企业及银行债券，从而为欧元区的企业及银行提供融资。
- 5、11月30日：高盛11月30日宣布，将美国第四季度经济增长预期由1.7%下调至1.5%，因三季度库存意外高企，美国第四季度经济潜在增长动能弱于此前预期。

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	
		表现	排名	表现	排名	表现	排名	表现	排名
399102.SZ	创业板综合	-7.85%	14	-12.00%	13	-14.27%	14	-17.22%	14
399101.SZ	中小板综	-6.63%	12	-12.30%	14	-12.02%	13	-14.97%	12
399001.SZ	深证成份	-2.61%	6	-5.85%	6	-3.85%	6	-11.39%	8
399004.SZ	深证100	-3.35%	7	-6.82%	8	-5.40%	8	-11.27%	7
399107.SZ	深证A股	-6.08%	11	-10.62%	10	-10.13%	10	-13.35%	10
000016.SH	上证50	-1.34%	1	-1.81%	1	-0.80%	1	-4.32%	1
000010.SH	上证180	-2.07%	3	-3.28%	2	-2.11%	2	-6.84%	3
000001.SH	上证综合	-2.33%	4	-3.99%	4	-3.53%	5	-9.97%	6
000973.SH	中证技术领先	-5.40%	10	-10.66%	11	-10.72%	11	-16.79%	13
000300.SH	沪深300	-2.42%	5	-4.47%	5	-3.24%	4	-8.79%	5
399314.SZ	巨潮大盘	-2.06%	2	-3.59%	3	-2.33%	3	-5.73%	2
399315.SZ	巨潮中盘	-5.16%	9	-9.50%	9	-8.55%	9	-12.38%	9
399316.SZ	巨潮小盘	-6.95%	13	-11.63%	12	-11.22%	12	-13.70%	11
399311.SZ	巨潮1000	-3.58%	8	-6.31%	7	-5.28%	7	-8.60%	4

(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	
		表现	排名	表现	排名	表现	排名	表现	排名
801190	金融服务	-2.28%	4	-2.87%	3	-3.32%	6	-4.78%	5
801180	房地产	-2.12%	3	-1.23%	2	4.90%	2	8.56%	1
801040	黑色金属	-0.43%	1	-4.46%	6	-2.55%	5	-13.51%	11
801050	有色金属	-6.23%	13	-7.10%	9	-8.57%	11	-2.64%	4
801120	食品饮料	-4.85%	11	-14.90%	23	-10.67%	15	-7.34%	9
801130	纺织服装	-7.33%	22	-12.49%	19	-15.32%	22	-23.22%	20
801160	公用事业	-4.06%	8	-4.68%	7	-4.87%	7	-6.27%	7
801060	建筑建材	-2.47%	5	-4.19%	5	1.31%	3	-5.58%	6
801090	交运设备	-3.29%	7	-3.00%	4	-0.32%	4	-13.44%	10
801200	商业贸易	-6.37%	15	-12.06%	17	-11.97%	17	-23.37%	22
801010	农林牧渔	-8.35%	23	-10.10%	13	-12.17%	18	-18.97%	18
801230	综合	-6.08%	12	-9.00%	11	-10.56%	14	-16.28%	15
801030	化工	-6.83%	19	-11.19%	16	-8.69%	12	-13.52%	12
801110	家用电器	-1.22%	2	0.38%	1	4.90%	1	4.40%	2
801170	交通运输	-2.84%	6	-5.00%	8	-5.36%	8	-16.03%	14
801070	机械设备	-6.34%	14	-10.37%	15	-10.93%	16	-24.07%	23
801220	信息服务	-7.10%	21	-12.99%	20	-15.80%	23	-23.29%	21
801150	医药生物	-4.83%	10	-10.35%	14	-7.54%	9	-1.29%	3
801140	轻工制造	-6.64%	18	-10.04%	12	-9.23%	13	-17.08%	16
801210	餐饮旅游	-6.62%	17	-12.22%	18	-12.68%	19	-6.63%	8
801020	采掘	-4.38%	9	-8.82%	10	-7.92%	10	-18.89%	17
801100	信息设备	-6.47%	16	-13.44%	21	-13.06%	20	-22.68%	19
801080	电子元器件	-6.96%	20	-13.59%	22	-14.76%	21	-13.84%	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： 上周上证综指大幅下挫 2.33%，收盘 1980.12 点；深成指下跌 2.61%，收盘至 7903.25 点。

市场研判： 上周五市场虽然经历反弹，但并没有改变重心向下的局面，重要指数除上证综指外均已经创历史新低，成交量的持续萎缩显示市场人气不足。反腐风暴的扩大，导致市场对于经济政策出台预期的降温，以及近期对于降准降息预期的落空，都抑制了市场上行的动力。市场对于政策预期回归理性尚需时日，大盘也将大概率的维持底部调整，但基本面的数据，包括 PMI 数据的改善等都值得关注。

一周点评：

十八大后至上周判断：前提假设：数据同比回升，但剔除季节性因素后环比有可能继续回落；上市公司三季报统计继续回落，四季报预测增速环比继续回落；创业板三年解禁到期中未承诺延长解禁部分开始解禁。因此我们的判断是股指将继续探底筑底，不排除创新低的可能。因此建议降低仓位，同时要为明年精选个股。

我们自十八大召开就开始转为谨慎，认为应该逐渐降低仓位至75%或以下。

目前对市场的判断仍维持“基本面压顶”。（1）10月份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，剔除季节性环比改善不大；（2）汇丰和官方 PMI 都回到荣枯线上，但以生产指数贡献为主，新订单指数回升趋弱；（3）十八大报告目标是2020年较2010年翻一番（2013年后复合增长率在7%以下），大摩报告预测13年 GDP 为7%；（4）房地产销量环比上升。

“政策面造底”的边际效应开始减弱，市场对政策回归理性。（1）降准降息预期落空；（2）转融通或在明年开始成为明年第二大供应利空；（3）十八大提出收入倍增计划（利好消费、高端装备）。

从 A 股盘面上的表现来看，市场上周空方占优，呈现单边向下，但指标股走势强于非指标股说明市场可能对前期强势股有获利回吐或补跌的需求；从成交量看上周略有上升（结束周成交连续四周下降），主要集中在金融地产。目前判断是震荡寻底筑底。建议关注银行股的走势，其若出现大幅出货迹象，则市场有可能重复去年四季度，则底部点位更难预测。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，我们建议大幅降低创业板仓位。

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。

四、投研手记

江山易改 本性很难移

研究员 赵湘媛

近日大学同窗聚会，众人都已到齐，独缺A君。电话打过去说是正在路上，片刻就到，可最后这厮居然迟到了近一个钟头。也没什么奇怪的，江山易改本性难移。A君上大学时就是著名的迟到大王，老师点名时不少同学都帮他应过卯。

其实不只人是如此，公司也是如此。好的公司大概率的会继续好下去，除非所在行业出现了问题；而差的公司也大概率的会在差的轨道上继续下滑，所谓“拐点”，最后大都化为了泡影。

这里有必要对“拐点”做一点解释，拐点在数学上指改变曲线向上或向下方向的点，而在投资研究中借指公司的发展趋势开始改变的时点。投资者关注拐点公司是因为一旦拐点确定，公司的整个趋势将彻底扭转，黑马变白马，业绩暴增的同时伴随着股价暴涨，持股者将获得及其丰厚的回报。

我一度也对这类拐点公司很感兴趣，期待能挖出个大黑马，但跟踪下来，发现结果不尽如人意。比如A公司，讲的是业务转型的故事。它的传统业务空间有限且业绩平平，而新进入的业务空间大且概念独特。这马上引起了市场的关注，公司股价上涨了一大波。可是一年跟踪下来，传统业务压力更大了，甚至单一季度出现了下滑，而那个新业务仍是只闻楼梯响，费用花了一大堆，业绩仍旧没见到。相应的，股价也像过山车一样，又回到了原位。其他的BCDEF公司，也各有各的问题，目前来看拐点都无法确认。G公司的业绩拐点倒是确认了，但细细辨来，这个拐点其实是由于供需和竞争格局变化带来的行业拐点，G公司本身并无太大变化。

还记得多年前参加一著名公司的校园招聘，有一同学问招聘负责人，你们是更看重潜质还是更看重历史？负责人说，我们更看重潜质，但潜质是通过历史展现的。投资选股和招聘选人有共通之处，江山易改本性很难移。现在，我更愿意选择历史清白、确定性高的白马，而非改善空间、时点、收益都极不确定的黑马。

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。

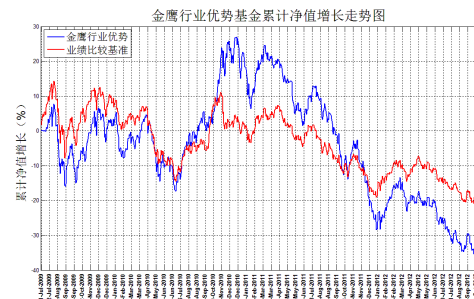
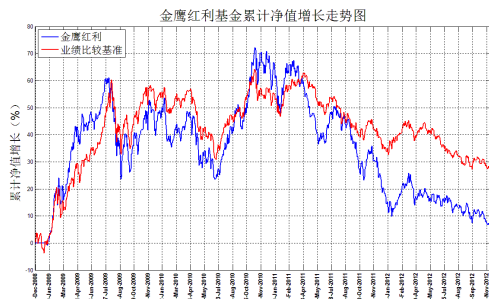
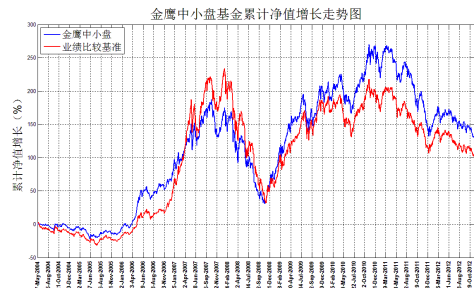
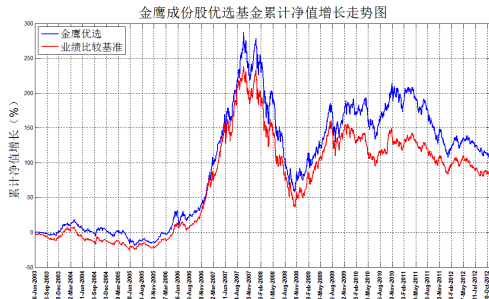
五、金鹰旗下基金业绩表现

上周（11月26日-11月30日）上证指数周跌幅：2.33%。

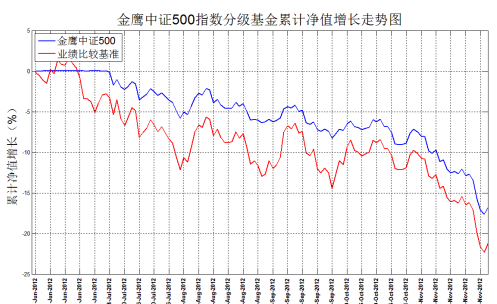
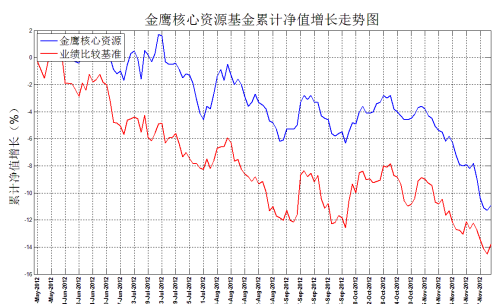
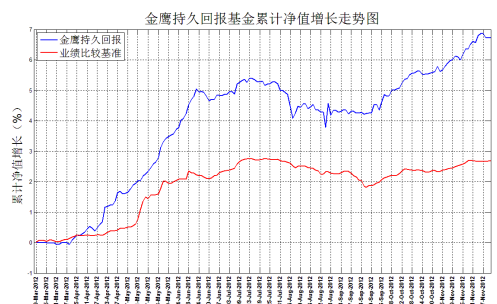
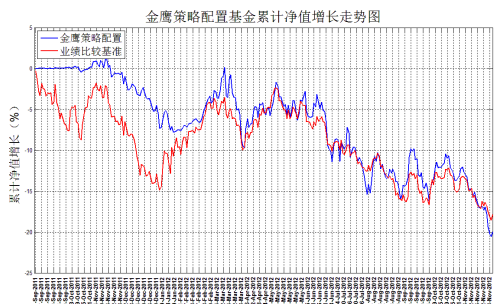
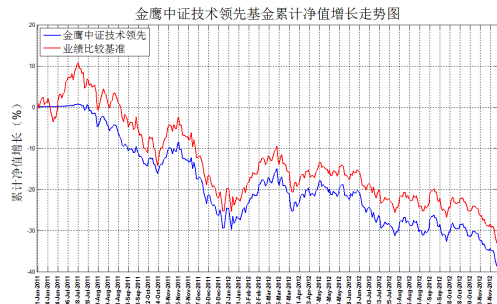
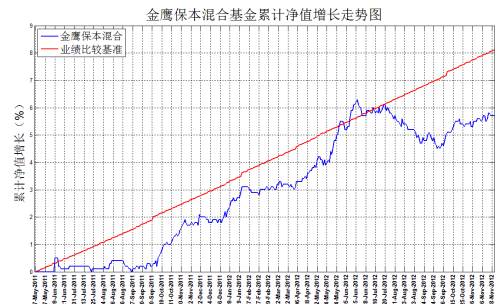
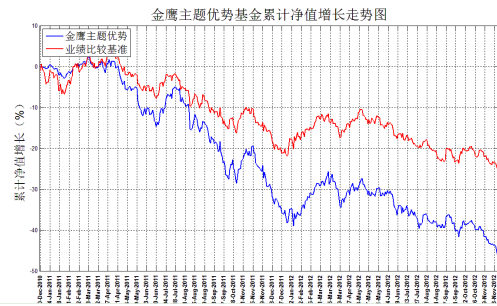
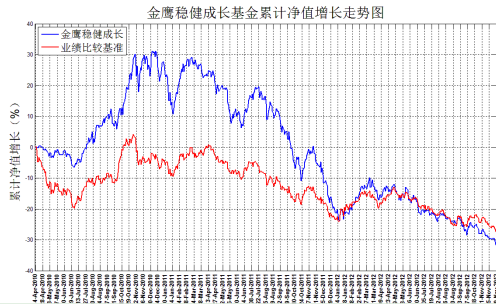
日期	基金名称	基金代码	最新份额净值	累计净值	一周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)
2012-11-30	金鹰成份股优选混合	210001	0.517	2.161	-1.64	-5.60
2012-11-30	金鹰中小盘精选混合	162102	0.6352	2.2312	-4.58	-9.27
2012-11-30	金鹰红利价值灵活配置混合	210002	0.772	1.160	-2.54	-9.43
2012-11-30	金鹰行业优势股票	210003	0.5954	0.6254	-5.22	-19.65
2012-11-30	金鹰稳健成长股票	210004	0.5830	0.7630	-2.67	-14.14
2012-11-30	金鹰主题优势股票	210005	0.5410	0.5410	-4.08	-16.51
2012-11-30	金鹰保本混合	210006	1.057	1.057	-0.09	3.42
2012-11-30	金鹰中证技术领先指数	210007	0.6165	0.6165	-5.08	-17.81
2012-11-30	金鹰策略配置	210008	0.800	0.800	-3.67	-16.19
2012-11-30	金鹰持久回报分级	162105	1.0513	1.0676	-0.06	-
2012-11-30	金鹰持久回报分级A	162106	1.009	1.033	0.08	-
2012-11-30	金鹰持久回报分级B	150078	1.1512	1.1512	-0.34	-
2012-11-30	金鹰核心资源股票	210009	0.891	0.891	-3.36	-
2012-11-30	金鹰中证500指数分级	162107	0.8322	0.8322	-4.71	-
2012-11-30	金鹰中证500A	150088	1.034	1.034	0.13	-
2012-11-30	金鹰中证500B	150089	0.6302	0.6302	-11.70	-

数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

六、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。

七、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）、新时代证券等证券公司。

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