



金鹰基金每周通讯

总第【459】期

2013年 第21周

(2013.5.20-2013.5.24)

风险提示：市场有风险，投资须谨慎

本期目录

- 一、一周要闻
- 二、一周国内市场各板块走势
- 三、金投资·鹰视点
- 四、媒体关注
- 五、金鹰旗下基金业绩表现
- 六、金鹰旗下基金业绩走势图
- 七、销售机构

一、一周要闻

(一) 国内方面

1、5月20日：广东省卫生厅和广东省医药采购平台于5月17日发布《关于征求广东省药品交易相关规则（征求意见稿）》。有分析人士表示，行业大洗牌开始了。此次《征求意见稿》对非基本药物、基本药物、药品采购与配送、交易结算等内容进行了全面规定，拟通过网上竞价、量价挂钩等措施切实降低药品虚高价格，并要求相关单位于2013年5月24日前递交修改意见。

2、5月21日：中电联5月20日通报《2013年1-4月份电力工业运行简况》称，4月份，全社会用电量增速环比有所提高，城乡居民生活用电量增速明显放缓；日均制造业用电量创各月新高，四大高耗能行业用电量增速同比略有回升、环比较3月份有所回落。当月全国全社会用电量4165亿千瓦时，同比增长6.8%；1-4月份，全国全社会用电量16303亿千瓦时，同比增长4.9%，增速比上年同期降低1.1个百分点。

3、5月22日：财政部公布，1-4月，国有企业累计实现营业总收入140015亿元，同比增长10.2%；累计实现利润总额6891.3亿元，同比增长5.3%。其中，中央企业累计实现营业总收入86917.6亿元，同比增长9%；累计实现利润总额5362.4亿元，同比增长12.8%。

4、5月23日：汇丰5月23日公布，中国5月汇丰制造业采购经理人指数（PMI）预览值49.6，创七个月新低，而且跌破荣枯线，前值为50.4。汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示，内需走弱，外需疲弱拖累5月汇丰制造业PMI初值进一步放缓。二季度增长下行风险有所上升。就业指数继续回落值得关注。政策层面，尤其是财政政策层面仍有充裕空间稳增长、促就业。

5、5月24日：国家发展改革委公布《关于2013年深化经济体制改革重点工作的意见》。在当天的媒体通气会上，发改委体改司孔泾源司长和连启华副司长介绍了相关情况，并就一些热点问题回答了记者的提问。发改委有关负责人表示，外媒报道的发改委拟定的40万亿城镇化规划草案被高层否决一事不符合实际情况，城镇化工作会议年内将召开，城镇化规划将按计划于今年出台。对于社会关注的房产税试点扩大一事，发改委负责人表示，试点扩大将择机进行，今年将会有具体动作。

(二) 海外方面

1、5月20日：俄罗斯统计局宣布，2013年第一季度GDP同比增长1.6%，为2009年以来最低且连续五个季度增幅收窄，因企业投资遇冷和欧元区经济衰退损害大宗商品出口需求。

2、5月21日：德国联邦统计局办公室公布数据显示，德国2013年第二季度首个月份生产者物价指数(PPI)回落，且较去年同期升幅降至逾三年最小。数据显示，德国4月PPI环比下降0.2%，降幅超出预期，此前预期下降0.1%，

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。

前值下降0.2%，去年同期增长0.2%。德国4月PPI同比增长0.1%，创2010年3月以来最小升幅，且增幅不及预期，此前预期增长0.2%，前值增长0.4%，去年同期增长2.4%。

3、5月22日：日本央行(B0J)当日决定维持货币政策不变。日本央行当日的决议声明亦上调对经济的评估，称经济开始回升。此为日本央行连续第五个月上调经济预期。

4、5月23日：日本央行(B0J)周四(5月23日)公布5月月报连续第五个月上调GDP预期，上一次央行连续五个月上调GDP预期的时间是在2002年3-7月。

5、5月24日：德国联邦统计局周五(5月24日)公布数据显示，德国第一季度GDP终值季调后环比仍增长0.1%，未季调同比下降1.4%与初值一致，因民间消费弥补了出口和投资的下滑。

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	5.23%	1	15.74%	1	23.34%	1	41.63%	1
399101.SZ	中小板综	3.75%	2	11.06%	3	11.42%	3	20.83%	3
399001.SZ	深证成份	0.63%	9	4.41%	9	-0.64%	10	2.07%	10
399004.SZ	深证100	1.70%	7	6.28%	7	3.38%	7	7.67%	7
399107.SZ	深证A股	2.70%	4	9.12%	4	8.65%	4	16.76%	4
000016.SH	上证50	-0.80%	14	1.97%	14	-2.88%	14	-1.54%	14
000010.SH	上证180	-0.25%	13	3.52%	11	-0.78%	11	1.28%	11
000001.SH	上证综合	0.25%	10	3.17%	13	-1.11%	12	0.86%	13
000973.SH	中证技术领先	3.60%	3	12.51%	2	13.97%	2	28.49%	2
000300.SH	沪深300	0.20%	11	4.07%	10	0.02%	9	2.94%	9
399314.SZ	巨潮大盘	-0.06%	12	3.34%	12	-1.15%	13	1.11%	12
399315.SZ	巨潮中盘	2.23%	6	8.26%	6	6.69%	6	15.40%	6
399316.SZ	巨潮小盘	2.48%	5	8.88%	5	7.68%	5	16.40%	5
399311.SZ	巨潮1000	0.91%	8	5.40%	8	2.08%	8	6.65%	8

(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	-0.48%	21	2.64%	20	-0.66%	17	3.45%	16
801180	房地产	0.62%	18	7.47%	8	3.88%	11	2.27%	18
801040	黑色金属	0.93%	16	2.47%	21	-5.01%	21	-4.97%	21
801050	有色金属	1.15%	13	4.50%	16	-8.20%	22	-9.52%	22
801120	食品饮料	1.05%	14	5.37%	11	-2.46%	20	-0.20%	20
801130	纺织服装	0.41%	19	5.03%	14	0.48%	14	5.02%	14
801160	公用事业	-0.84%	22	5.20%	12	8.82%	5	16.49%	7
801060	建筑建材	1.29%	12	5.46%	10	1.71%	13	3.12%	17
801090	交运设备	2.62%	7	9.11%	5	5.93%	10	16.26%	8
801200	商业贸易	2.17%	8	5.93%	9	-0.64%	16	3.54%	15
801010	农林牧渔	2.91%	6	8.81%	7	-0.76%	18	7.49%	12
801230	综合	3.26%	5	9.06%	6	8.69%	6	19.83%	5
801030	化工	1.94%	9	3.28%	17	3.66%	12	14.07%	10
801110	家用电器	1.61%	10	2.95%	19	12.51%	4	19.35%	6
801170	交通运输	1.00%	15	1.49%	22	-2.44%	19	0.89%	19
801070	机械设备	3.89%	3	10.57%	3	6.82%	8	16.01%	9
801220	信息服务	5.87%	1	18.44%	1	27.03%	2	42.57%	1
801150	医药生物	-0.05%	20	5.15%	13	8.33%	7	27.74%	4
801140	轻工制造	1.53%	11	4.62%	15	6.45%	9	13.73%	11
801210	餐饮旅游	0.83%	17	3.26%	18	0.32%	15	5.90%	13
801020	采掘	-1.08%	23	0.31%	23	-11.21%	23	-12.10%	23
801100	信息设备	3.79%	4	10.32%	4	22.66%	3	32.20%	3
801080	电子元器件	5.42%	2	18.13%	2	28.01%	1	41.69%	2

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： 上周上证综指涨 0.25%，收盘 2,288.53 点；深成指涨 0.63%，收盘 9304.86 点。

市场研判：

1、二季度市场判断：弱结构性行情短期继续，震荡加剧，中期风险尚未获得有效释放，调整尚未结束。中期的几个风险点已经部分被证实：（1）GDP 大幅低于市场预期；（2）地方房地产政策较过去严，但并未大幅超预期；（3）央行货币政策难以更宽松。现在市场仍然在等待 IPO 重启的风险落地。目前来看，我们仍维持中期震荡为主的判断。

2、本周市场判断：我们认为中短期成长股的风险是高估值，周期股的风险是经济数据下滑。因此我们判断短期是成长股阶段性赶顶，同时大盘向下概率增加。

3、仓位：控制仓位在中低仓位结构性操作。

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、结构：（1）大方向上适当提高低估值行业配置的比例，降低主题成长股的比例，由前期的成长股比例大于低估值比例调整为两者均衡。（2）主题成长股里也要调整结构，开始止盈涨幅过大且 peg 大于0.9的成长股，转向涨幅落后的估值较低的成长股（如 peg 在0.6以下的成长股），迎接成长股的阶段性赶顶行情。（3）在低估值行业配置里选取价值成长股（如估值在10x 以下，业绩增速在15x 左右的蓝筹股），等待低估值蓝筹的相对收益行情。（4）大基金逐渐派发流动性不好的成长股，小基金可以继续抓住成长股阶段性赶顶行情。
- 5、行业配置：低估值的成长型蓝筹股：银行（国有大银行可能是短期较好的攻守兼备品种）、电力、建筑等。
- 6、主题成长股投资：（1）我们长期看好的：水利、轨交基建、环保、能源替代、安全（安防、网络安全、食品安全）、LED 等政策受益主题，但是其中部分个股涨幅过大， peg 估值已经接近1，短线可以止盈，待回调后买入。（2）短期我们重点推荐水利、基建（建筑工程等）、城市建设（内涝、生态等）主题。

一周点评：

上周国内数据小利空，政策多空参半，我们认为支持弱结构性行情继续，但是大风险仍未得到有效释放，局部风险有增加的可能。中短期以中低仓位进行结构调整。

“基本面探底筑底”略有反复，汇丰5月 PMI 预览值创7个月新低，回落到荣枯线以下，为49.6。

“政策面造底”多空参半。（1）多部委再次强调无大规模刺激计划。（2）房产税成为改革任务之一。（3）环保政策再出利好。

从 A 股盘面上的表现来看，市场上周多方占优，震荡向上。热点板块大幅上升；从日均成交量看上周成交量明显放大。目前判断是结构性行情可持续，但风险已经在增加。需关注一些无业绩的热门板块回落的风险。

海外短期利多：美国 QE3退出已成定局，速度有可能提前。

四、关注金鹰

金鹰基金陈晓：应选在股票快速成长期投资

2013年05月23日 新快报

在今年以来，以创业板、中小板为主的成长股股价飙升，但一些传统行业个股的股价却徘徊不前，甚至下跌，一些投资者在这波火爆的行情中所获无几。对此，金鹰基金管理部总监、金鹰策略基金及金鹰核心资源基金经理陈晓在日前接受记者采访时表示，资金是有时间成本的，而股票和人生一样，是有生命周期的——婴儿期、青少年期、成熟期、老年期，“投资应该介入到股票快速成长的时期。既不是在婴儿期进行漫长的

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。

等待，也不是在成熟末期伴随它逐步衰退”。

股价强度走弱就应及时卖出

记者：今年创业板、中小板不断创新高，部分观点认为存在泡沫，你怎么看？当泡沫产生时，是否是卖出信号？

陈晓：投资是科学和艺术的结合。选股票更多的是科学的过程，利用估值模型，测算 PE、PG、PEG，利用科学的方法建立选股体系。但是，今年很多股票超过了我们测算的估值空间。一个股票的股价低于其估值，股价和估值价格的差额是我们可投资的空间，当股价的钟摆摆过估值的中轴时，这就进入了我们所说的“测不准”的区间，即用科学的估值模型无法测算股票合理价格。那么这时候是不是产生泡沫了呢？泡沫什么时候会破？事实上，资本市场是一定会有泡沫的，这是资金流动性和市场氛围共同形成的。当股票在“测不准”的区间运行，这时候投资更多讲究的是艺术性。我们的经验是通过股票的强度来决定股票的买入或卖出。如果股票的强度走弱，就是卖出的信号。

我个人在买卖时机的选择上主要参考欧奈尔法则。只要支撑股票上涨的逻辑没有被破坏，每次创新高都应该是一次加仓或买入的信号，而不是卖出。而当股价强度被破坏时，就应该及时地卖出。当然可能会卖错，但是这是一种保护性的卖出，后续需要通过跟踪基本面来印证，如果错了，可以再买回来。

选成长股要看盈利加速度

记者：从一季报看，你重仓了南方食品、康得新、东华科技、科大讯飞等个股，应该是很偏爱成长股，你选择成长股的标准是什么？

陈晓：中国并不缺乏高成长型的公司。我国多年快速增长的宏观经济、巨大的国内市场及消费潜力以及完善的供应链体系与产业环境孕育着企业成长数倍的土壤。我主要看三个财务指标：净资产收益率、主营业务收入增长率、净利润增长率，综合指标越高往往意味着越强的上涨动力。

从策略上，我喜欢从四个维度来考虑问题：第一个维度是想象空间，企业的业务要有足够大的市场，足够大的成长空间；第二个维度是成长的确定性，我们所说的想象空间不是单纯的讲故事、炒主题，必须要有数据印证成长的确定性。这些数据包括销售数据，利润增长数据等；第三个维度是管理层的执行能力，这一点关系到能否把企业的目标变成现实，所以也是一个很重要的维度；第四才是安全边际，要有止损的制度。

选择成长股很重要的一个衡量指标是盈利加速度。当一个企业的盈利加速度下滑了，我们会看到它的绝对盈利还是增加的，但股价会跌，因为它的估值下调了。一个很好的例子是苹果，苹果公司的股价最高达到 700 美元左右，目前虽然公司还在盈利，但是股价却跌到 400 美元。不是它盈利不行，而是盈利加速度不行。

应避免成败系于一线的公司

记者：哪类公司是你回避的？

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。

陈晓：第一类是“0”和“1”的公司。这类公司的成败系于一线，例如订单驱动型的公司，要么拿到订单，股价大涨，要么拿不到订单，股价大跌。这类公司非成即败，投资这类公司相当于把投资人的资金推到悬崖边上。第二类是股价不断下跌的公司。第三类是讲着很遥远的盈利故事的公司。投资是寻找资本市场的大概率事件和确定性，当一项新技术或一个新的产品离产业化还很遥远时，这类公司在短时期内不应是重仓的对象。例如石墨烯和氢能源汽车，我个人觉得离产业化还太遥远。

陈晓，12年证券业从业经历，曾任广州证券资产管理部投资总监、华泰联合证券资产管理部总经理、大摩华鑫投资总监等职，2012年2月加入金鹰基金。银河数据显示，截至5月21日，他管理的金鹰核心资源和金鹰策略配置过往半年净值增长率分别为27.37%和28.93%。

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。基金的过往业绩并不预示其未来表现。

五、金鹰旗下基金业绩表现

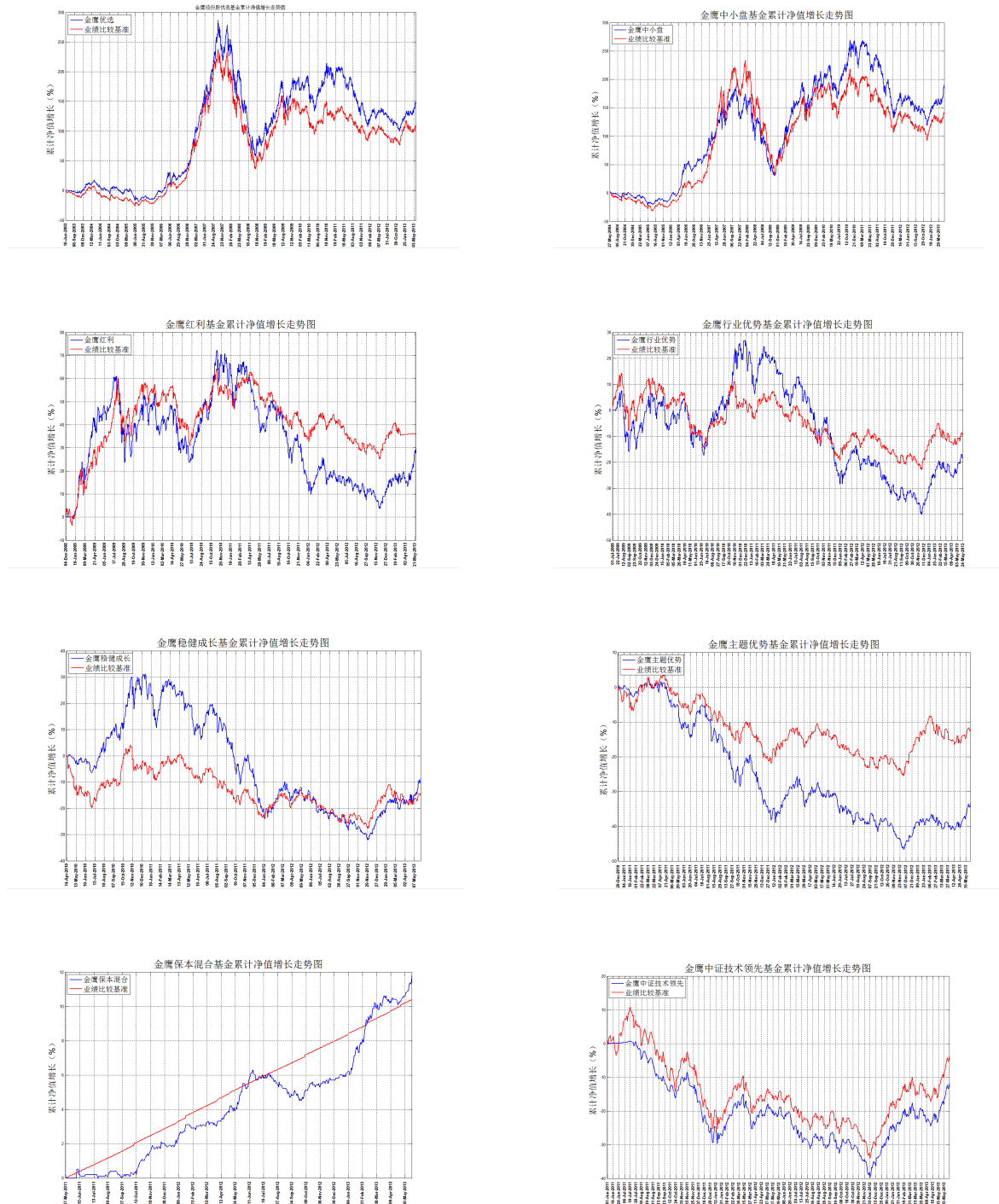
上周（2013年5月20日-2013年5月24日）上证指数周涨幅：0.25%。

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(%)
2013-5-24	金鹰中小盘精选混合	162102	0.8366	2.4326	4.30	18.94
2013-5-24	金鹰行业优势股票	210003	0.7978	0.8278	-0.82	15.76
2013-5-24	金鹰稳健成长股票	210004	0.7760	0.9560	2.24	18.84
2013-5-24	金鹰主题优势股票	210005	0.6650	0.6650	1.99	9.02
2013-5-24	金鹰红利价值灵活配置混合	210002	0.962	1.350	3.41	15.78
2013-5-24	金鹰成份股优选混合	210001	0.636	2.342	0.54	12.10
2013-5-24	金鹰保本混合	210006	1.118	1.118	0.81	5.27
2013-5-24	金鹰中证技术领先指数	210007	0.8790	0.8790	3.38	25.12
2013-5-24	金鹰策略配置	210008	1.089	1.089	4.57	23.09
2013-5-24	金鹰持久回报分级	162105	1.1083	1.1396	0.16	6.14
2013-5-24	金鹰持久回报分级A	162106	1.009	1.053	0.07	1.61
2013-5-24	金鹰持久回报分级B	150078	1.3510	1.3510	0.30	15.66
2013-5-24	金鹰核心资源股票	210009	1.139	1.189	3.26	22.76
2013-5-24	金鹰中证500指数分级	162107	1.0634	1.0838	2.34	13.06
2013-5-24	金鹰中证500A	150088	1.026	1.066	0.12	2.56
2013-5-24	金鹰中证500B	150089	1.1012	1.1012	4.50	24.97
2013-5-24	金鹰元泰信用债A	210010	1.041	1.041	0.35	3.80
2013-5-24	金鹰元泰信用债C	210011	1.0382	1.0382	0.34	3.59
2013-5-24	金鹰元丰保本混合	210014	1.016	1.016	0.20	-
日期	基金名称	基金代码	每万份基金收益	七日年化收益率(%)	今年以来收益率(%)	
2013-5-24	金鹰货币A	210012	0.4387	3.5350	1.3125	
2013-5-24	金鹰货币B	210013	0.5061	3.7870	1.4085	

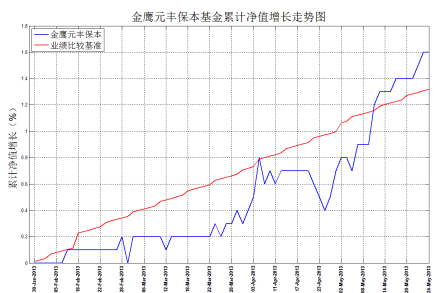
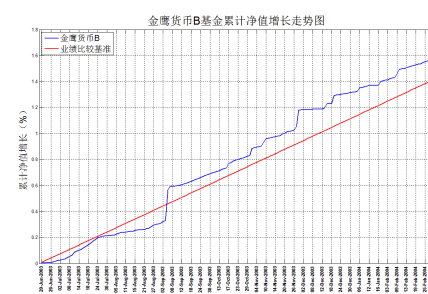
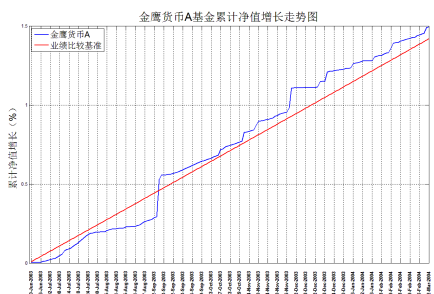
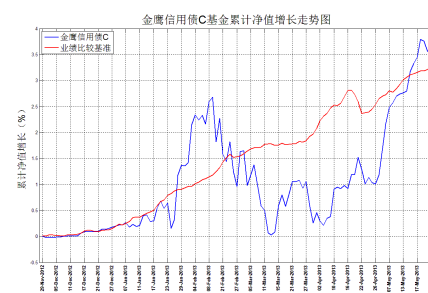
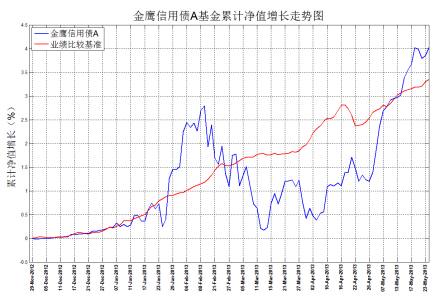
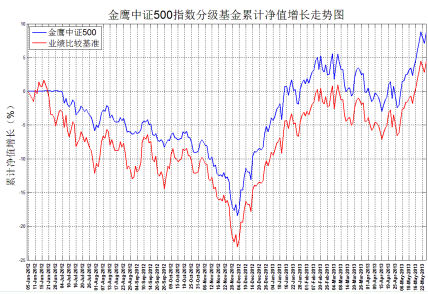
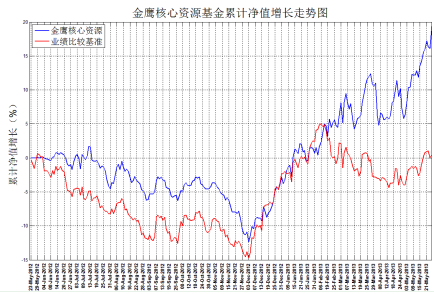
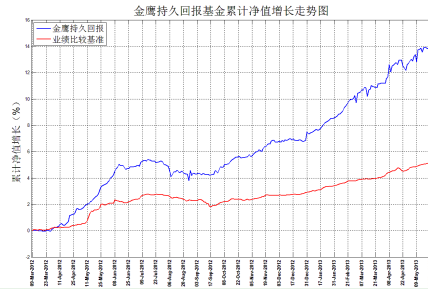
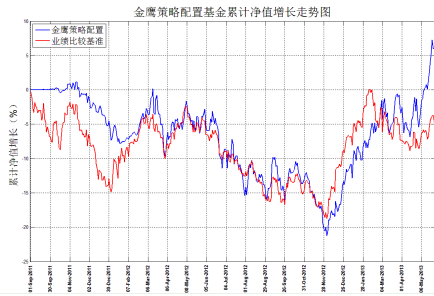
数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

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。

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。

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。

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。

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、浙江同花顺基金销售、中期基金销售、和讯信息科技有限公司等第三方销售机构。

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