

# 东吴基金

# 基金周报

2008年7月14日

总第167期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

## 基金数据

- 一周净值
- 基金排名

## 东吴视点

- 基金经理手记：预期紧缩放松 股市债市同凉热
- 市场综述：中报业绩或许将成支撑反弹的重要因素

## 东吴动态

- 公司动态  
东吴双动力拟 16 日每 10 份分红 4.2 元
- 媒体报道  
《上海证券报》：上半年冠军基金东吴双动力将分红  
《上海证券报》：东吴基金有奖征文评选揭晓  
《中国证券报》：东吴基金：下半年以守为攻  
《每日经济新闻》选股能力重排座 中小基金公司弱市逞强

## 常见问题

网上交易系统密码是几位数字，和帐户查询系统密码有什么不同？  
我可以参与投资理财的资金很少，可以参与东吴基金的基金申购吗？  
东吴基金除了股票型基金之外，还有其他类型的基金吗？



东吴基金管理有限公司  
Soochow Asset Management Co., Ltd.

地址：上海浦东新区源深路279号

邮编：200135

总机：021-50509888

传真：021-50509884

公司网址：www.scfund.com.cn

客服邮箱：service@scfund.com.cn

客服热线：021-50509666

出版部门：东吴基金市场营销部

### 风险提示：

本刊所提供资讯仅供参考，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。投资有风险，敬请谨慎选择。

## 基金数据

### ○ 一周净值

基金名称 (代码)	07月07日		07月08日		07月09日		07月10日		07月11日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾 (580001)	0.6446	2.3646	0.6481	2.3681	0.6586	2.3786	0.6494	2.3694	0.6487	2.3687
东吴双动力 (580002)	1.6827	1.7827	1.6761	1.7761	1.6962	1.7962	1.6801	1.7801	1.678	1.778
东吴轮动 (580003)	0.893	0.893	0.8936	0.8936	0.9099	0.9099	0.9008	0.9008	0.9003	0.9003

### ○ 基金排名

基金简称	过去一周		过去一个月		过去三个月		过去六个月		今年以来		过去一年		过去两年 (104周)		成立以来 累计 净值增 长率
	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	
<b>混合基金-偏股型 (58)</b>															
东吴嘉禾	3.35	48	-0.53	30	-17.52	51	-40.99	50	-38.12	51	-20.34	49	73.72	29	160.43
<b>股票基金-股票型 (136)</b>															
东吴双动力	1.52	133	-0.57	108	-13.73	49	-25.37	2	-21.61	2	0.21	11	--	--	75.93
东吴轮动	3.17	--	0.45	--	-9.97	--	-9.97	--	-9.97	--					-9.97

数据来源：中国银河证券基金研究中心

基金名称	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	今年以来		最近一年		最近两年		最近三年		设立以来
	回报率	回报率	回报率	回报率	回报率	排名	回报率	排名	年化回报率	排名	年化回报率 (%)	排名	总回报率 (%)
<b>股票型基金(197)</b>													
东吴嘉禾	3.35	-2.80	-17.52	-40.99	-38.12	151	-19.26	153	28.90	90	43.37	52	156.39
东吴双动力	1.52	-3.80	-13.73	-25.37	-21.61	2	1.22	11	--	--	--	--	75.87

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴轮动	3.17	-1.65	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-9.97
------	------	-------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-------

数据来源：晨星基金网 [cn.morningstar.com](http://cn.morningstar.com)

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

#### 预期紧缩放松 股市债市同凉热

东吴基金

上周股市和债市都结束了之前的低迷态势，出现了大幅度反弹行情。尽管表面看似乎是一种巧合，但是背后却有着基本面的某种吻合。

我们认为近期的股市债市都是基于宏观经济调控放松所带来的反弹，而之前的大幅调整也正是对于宏观紧缩加强对反映。

6月份CPI涨幅将回落至7.1%，如果该数据属实，则6月份CPI的回落幅度将达到0.6%，二季度CPI平均涨幅为7.8%，较一季度下降0.2%，符合市场对二季度CPI小幅走低预期。我们相信在奥运之前，加息的可能性在降低。这将部分提振债市和股市的动力。另外6月期央票的发行将提高央行回笼流动性的效率，同时部分暗示了其他方式的回笼流动性措施可能性在逐步降低。

周四海关总署公布了今年上半年外贸进出口情况。今年上半年，我国对外贸易进出口总值达12341.7亿美元，比去年同期（下同）增长25.7%。其中出口6666亿美元，增长21.9%；进口5675.7亿美元，增长30.6%。累计贸易顺差为990.3亿美元，比去年同期下降11.8%，净减少132.1亿美元。出口基本保持平稳，而进口由于进口大宗商品的大涨造成了进口的剧增。上述的数据也引发了市场对于近期管理层提高出口退税率的猜测。

困扰我国经济的三个问题，对外部有次贷危机，对内有经济过热以及通胀。我们认为未来两个问题都将不需要考虑了，我们认为，只有通货膨胀问题和利率还存在着较大的不确定性，这个将左右未来政策的宽紧程度。

首先，明年CPI的回落将到什么程度，是否能够打消投资者的疑虑。其次，美联储的依据美国经济形势所作的表态，这将影响到国内投资者对央行的加息立场的预期。最后，最新的宏观经济数据还没有出来，而国家领导在各地调研，觉提结论还没有见诸媒体，因此宏观经济的软着陆程度也将是研判调控松紧的风向标。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电话：021-50509888

网址：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135

○ 市场综述

## 中报业绩或许将成支撑反弹的重要因素

产品策略部

上周大盘在政策暖风吹拂以及中报业绩好于预期的共同作用下反弹，成交量明显放大，金融、地产等权重板块引领大盘向上。上证综指全周上涨 6.99%，指数最高上摸 2952.04 点，最低探至 2673.55 点，报收 2856.63 点。沪深 300 指数跌幅为 7.72%。

周一，多重利好因素刺激大盘放量上涨，沪指盘中一度突破 2800 点整数关，前期公布业绩预告超预期的个股表现最为抢眼；周二，大盘小幅高开，盘中虽受到来自亚太股市下跌的压力，但两市很快就企稳并震荡上行，煤炭股涨幅明显，又有多家银行股中报业绩预增；周三，市场传言 6 月 CPI 为 7.1%，连续两个月下降，加息预期进一步减弱，加之隔夜国际油价大幅下挫，市场迎来难得的“三阳开泰”走势，两市高开高走，并成功站上 2900 点关口，金融、地产、石化领涨；周四，隔夜油价因为伊朗试射导弹而再次走高，欧美股市下挫，导致 A 股低开，随后地产、金融板块再次发力带领市场创出本轮反弹新高，但接近收盘出现快速跳水，尤以农业股和券商股跌幅居前；周五，大盘低开盘整，金融、地产调整幅度明显，尾盘大盘急升，使跌幅收窄，有色板块表现抢眼。

指数方面，31 个东吴行业指数中仅有农业下跌，跌幅为 0.55%。涨幅最大的前五个行业分别是：煤炭（11.44%）、房地产（11.12%）、有色（10.87%）、汽车及配件（10.25%）、金融（10.03%）；涨幅最小的前五个行业分别是：酒店旅游（0.49%）、食品（1.90%）、通信设备制造（2.52%）、传播文化（3.14%）、饮料（3.63%）。上周煤炭股的强劲表现得益于管理层对资源税暂缓征收的表态，以及国际油价重拾升势的刺激，个股如国阳新能大涨 24.51%，中国神华也录得了 10.45% 的涨幅；房地产与金融板块的良好表现则得益于行业内人气品种中报业绩喜人，其中工行小幅上涨 4.79%，平安上涨 7.44%，人寿大涨 14.67%；有色和汽车配件行业上周同样位列涨幅前列，主要原因我们认为是前期跌幅较大，估值较低所致，个股如天一科技大涨 41.79%。上周跌幅较大的行业，如农业则由于前期炒作巨大获利盘打压，上周表现令人失望。两只石油股表现尚可，其中中石油全周上涨 5.35%，中石化上涨 10.30%。

我们依然认为，中报业绩或许将成为一个能够支撑较长时间反弹的重要因素。大盘自去年 10 月份高点滑落，其中最为关键的原因就是对国内经济不确定性的担忧，进而对上市公司业绩增速的担忧。如果说一季度业绩仅能够说明经营惯性的话，中报的良好表现则能够较为充分的打消对业绩下滑的担忧。从已经公布业绩预告的上市公司分布来看，前期最为悲观的银行、地产行业，在持续紧缩货币政策下依然保持了良好的成长势头，这无疑会给市场以更多的信心。如果这一趋势能够延续，并出现在其他主要行业，如有色、钢铁等板块，则无疑将进一步推动大盘向上。

反向的作用力来自于国际经济环境。美国两大住房抵押机构相继宣布面临破产，再次说明次贷危机的影响还远未结束。而伊朗局势的不稳则进一步推高了油价，全球通胀加剧。

但近来主要领导人相继在东部经济发达地区的考察是值得进一步跟踪的情况。从领导人在考察过程中透露出的表述来看，似乎对外资撤出有所担忧。后续是否会对从紧的货币政策做出适当的放松值得我们关注。另外，由于贸易顺差的下滑，出口退税率有望提高，相关行业可能面临政策机遇，同样值得关注。

## 东吴动态

### ○ 公司动态

#### 东吴双动力拟 16 日每 10 份分红 4.2 元

东吴基金 14 日公告，旗下东吴双动力基金拟向持有人每 10 份基金份额派发现金红利 4.2 元左右，权益登记日为 7 月 15 日，除息日为 7 月 16 日，红利发放日为 7 月 18 日。其中选择红利再投资的投资者其现金红利将按 7 月 16 日的基金份额净值转换为基金份额，持有人可在该时间之前通过代销机构或基金公司客服修改分红方式。本次分红后该基金份额净值将降低至 1.2 元附近，投资者可前往农行、工行、建行、交行等银行网点申购。

### ○ 媒体报道

#### 上半年冠军基金东吴双动力将分红

上海证券报 2008-07-13 施俊

本网讯（上海证券报记者施俊）记者 13 日获悉，东吴基金旗下东吴双动力基金拟向持有人每 10 份基金份额派发现金红利 4.2 元左右，权益登记日为 7 月 15 日，除息日为 7 月 16 日，红利发放日为 7 月 18 日。其中选择红利再投资的投资者其现金红利将按 7 月 16 日的基金份额净值转换为基金份额，持有人可在该时间之前通过代销机构或基金公司客服修改分红方式。

东吴基金认为，中国 A 股市场自去年 10 月以来经历连续 9 个月的单边下跌，目前 2008 年 A 股市场动态 PE 为 17.28 倍，低于 2005 年 1000 点时的 21.5 倍，从估值水平看 A 股市场进入合理估值区间，未来下跌空间相对有限。下半年在通胀回落从紧货币政策有所放松等预期下，将有值得期待的市场机遇出现。目前市场为长期价值投资者提供了长远资产配置布局的好机会。

因此，该公司相关人士表示，东吴双动力基金本次分红主要是应投资者需求及当前市场机会，一方面为切实满足实现本基金优异业绩给持有人带来的丰厚回报，另一方面也是希望给偏好低价申购的投资者一个买入优质基金的机会。

作为 2008 年上半年业绩排名第一的股票型基金，在东吴双动力 2006 年 12 月成立时上证指数约为 2700 点左右，至 2008 年 6 月底上证综指又回到 2700 点左右时，该基金累计净值仍在 1.7 元以上，一年半时间里在大盘跌回原位的背景下，仍为初始投资者实现超 70% 的净值增长率，充分显示该基金卓越的投资管理能力。而此次分红后，东吴双动力基金预计累计每 10 份分红将达 5.2 元左右，分红除息后该基金份额净值降低至 1.2 元附近，投资者可前往农行、工行、建行、交行等银行网点申购。

据银河证券公司数据显示，截止今年上半年，在上证综指累计下跌 50% 左右，股票型基金平均跌幅达 36%，而同期东吴双动力基金仅跌 22%，在所有股票型基金中排名第一，获银河“五星级”基金评价，理柏“总回报”、“稳定回报”两项“优”级评价。该基金的选股择时、仓位控制等能力为业界所认可。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电话：021-50509888

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135

## 东吴基金有奖征文评选揭晓

2008年07月11日 上海证券报 见习记者 谢卫国

“东吴基金2008基情岁月大型有奖征文活动”日前结束。最终选出一等奖1名、二等奖10名及三等奖20名，其中一等奖将获得价值高达2500元的高端智能炒股手机。本次活动由东吴基金主办，中国证券网、证券之星协办。

据了解，本次活动历时三个月，通过本次征文活动，不仅帮助投资者总结自身理财经验教训，同时也拉近了基金公司与投资者之间的距离。

## 东吴基金：下半年以守为攻

2008-07-09 中国证券报 李良

东吴基金发布下半年投资策略报告称，通胀仍将保持相对高位运行，央行将继续实施从紧货币政策，继续实行信贷控制。而从通胀走势和政策取向判断，目前还看不到A股市场反转的迹象。但是目前2008年A股市场动态PE为17.28倍，估值已经低于2005年1000点时21.5倍的水平。从估值水平看，A股市场下跌空间已相对有限，除非中国经济出现严重衰退。东吴基金认为，下半年A股市场将以震荡为主，2008年下半年的投资策略将转向防守反击，直到通胀真正回落和从紧货币政策放松。

东吴基金认为，具体落实到投资策略上，重点关注以下三条主线的投资机会：第一、对宏观经济波动敏感性低，并且能够保持稳定较快增长的行业，重点关注商业零售、酒店旅游、饮料、造纸和软件行业。第二、行业景气有望继续上升的行业，重点关注医药、煤炭、钾肥、电力设备和通信设备制造行业。第三、适当把握具有交易性投资机会的行业，一种是存在超跌反弹机会的行业，重点关注银行、地产、机械、家电、有色和钢铁行业；另一种是受益于政府价格管制放松的行业，重点关注石油和电力行业。

## 选股能力重排座 中小基金公司弱市逞强

2008-7-10 每日经济新闻 记者 巩万龙

从去年单边上涨的牛市，到今年快速转向的熊市，各家基金公司在仓位控制和精选个股上与市场展开角力，谁能控制好份额增大后的规模管理，谁能在系统风险下精选个股，谁就能较好地跑赢大市。

华泰证券最新研究报告显示，上半年，有47%的基金公司选股能力明显下降，但投资策略制胜的基金公司仍不少，国海富兰克林、工银瑞信、东吴和富国等基金公司选股能力排名前四，易方达、华夏和上投摩根也有较好表现，而南方、博时和大成等基金公司选股能力相对靠后。

### 4成基金公司选股能力下降

一般而言，如果剔除仓位控制因素，精选个股无疑是熊市中基金提高抗风险能力的不二选择，投资组合抗跌则意味着基金净值表现较为抗跌，从而跑赢业绩基准。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电话：021-50509888

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135

近日，华泰证券基金分析师胡新辉发布了《2008年上半年基金公司选股能力排座》的报告，为了体现基金选股能力高下，胡新辉以“上半年基金平均仓位×沪深300指数+无风险利率4.04%”为各个基金统一的基准收益，将基金业绩与基准收益之间的差异比较，计算得出基金的平均超额收益。

从结果来看，在仓位调整后，有47.36%的基金公司超额收益是负的，表明其选股能力降低。

“47.36%这个数据说明，从总体上来看，基金管理公司并没有击败市场。”胡新辉表示。

由于华商基金旗下仅有华商领先企业1只基金，如果刨除华商基金，选股能力排名前五的为中小型基金公司。国海富兰克林基金公司超越基准7.89%，排名第一；工银瑞信和东吴基金公司分别超越基准5.88%和5.83%，排名第二和第三；富国、交银施罗德基金公司也有4%以上的超额收益，排名第四和第五。

## 中小基金公司弱市领跑

“基本上可以说，一些小公司排名靠前，而大型基金公司的选股能力相对有限。”胡新辉向记者表示。

因资产规模相对较小，中小基金往往船小好掉头，无论在仓位控制还是选股能力上，中小型基金相对灵活。

单以股票型基金国富弹性为例，该基金中长期排名均在前10名，投资组合策略较为明显，即“轻行业、重个股”。但十大重仓股集中度明显高于同业平均水平，股票换手率仅为同业平均水平的一半。从第一大重仓股盐湖钾肥，到大商股份、国阳新能、海油工程、华东医药、福耀玻璃，国富弹性基金利用上述抗跌个股，有效地抵抗了万科A和招商银行造成的损失。

“我们发现，除了2007年一季度，其他各季度该基金重仓股的超额收益都为正。难得的是，在2007年四季度以来市场调整行情中，重仓股都实现了较高的超额收益，其中有两个期间（2007年四季度和2008年一季度以来）重仓股加权涨幅实现了正值。国富弹性基金的选股能力可见一斑。”国金证券分析师焦媛媛指出。

另一方面，在仓位择时能力上，有中小型基金成功逃顶。以交银施罗德旗下的稳健成长基金为代表，仓位控制上的择时能力可圈可点。

据记者查阅，该基金在去年二季度和四季度曾两次减仓，准确的把握住了大盘调整的时点，有效地规避了系统性风险，股票仓位由去年底的72.43%，到今年一季度控制在60.9%，几乎接近最低线附近。

## 大公司选股能力分化

《2008年上半年基金公司选股能力排座》的报告显示，在排名前五名中小基金公司之后是易方达、友邦华泰、光大宝德信、金鹰、上投摩根、国投瑞银、建信、银华、华夏、信诚、海富通和信达澳银，选股能力获得“四星级”评价。这其中有管理资产上千亿元的大基金公司，如华夏和易方达，也有管理资产规模几百亿元的中型基金公司，如上投摩根、银华和海富通等。

值得注意的是，排名居前的有管理30亿元的微型金鹰基金，今年以来金鹰中小盘和金鹰优选两只基金超越基准2.85%，选股能力排名第十。同时，也有份额规模较大的基金公司选股能力较好，如华夏和易方达这样的巨型基金公

司，上投摩根和富国基金这样的中型基金公司。

此外，南方、博时、景顺长城、大成、融通、银河和天治等基金公司，在这份报告中排名靠后。

“易方达、华夏、上投三家公司跻身前20名，考虑到这三家公司有数量较多的基金参与比较，排名靠前实属不易，因此，也可认为这三家公司具有不错的择股能力。”胡新辉表示。

不过，仓位控制对业绩的影响要大于个股选择，尤其是兴业基金的表现良好受益于仓位控制。安信证券数据测算显示，截至6月30日，目前博时仓位控制在70%左右，南方和融通基金仓位均大幅下降至74%左右。

## 常见问题

### Q：网上交易系统密码是几位数字，和帐户查询系统密码有什么不同？

A：网上交易登陆密码是8位数字，申购和赎回的交易密码是6位数字，投资者在开通网上交易时自行设置，如需要修改可登陆网上交易系统，登陆完毕后在系统界面左边“我的栏目”中，点击“修改登陆密码”和“修改交易密码”即可完成密码修改。帐户查询系统密码是6位数字，系统初始密码为身份证件最后6位数字，投资者可以登陆后进行修改。

### Q：我可以参与投资理财的资金很少，可以参与东吴基金的基金申购吗？

A：投资者投资金额有限，可以参与定期定投申购基金，定投申购基金每月固定投资金额的起点不高，不影响投资者的日常生活支出。目前，建设银行和农业银行定投业务每月最低投资金额仅为100元，工商银行和华夏银行定投业务每月最低投资金额仅为200元，投资者可以在其中选择一家银行作为参与定投基金的代销机构。

### Q：东吴基金除了股票型基金之外，还有其他类型的基金吗？

A：东吴基金目前有东吴嘉禾混合型基金、东吴双动力股票型基金、东吴行业轮动股票型三个基金，暂时未发行其他类型的基金。随着东吴基金管理有限公司的快速发展，今后我们将逐步增加和丰富各种基金品种，以满足投资者的理财需求。

## ○ 东吴嘉禾优势精选混合型基金

<b>基金管理人</b>	东吴基金管理有限公司	<b>基金托管人</b>	中国工商银行
<b>基金经理</b>	魏立波		
<b>投资对象</b>	法律法规允许基金投资的具有良好流动性的金融工具。其中 30-95%的基金资产投资股票，投资债券资产不高于基金资产的 60%，现金类资产最低比例为 5%。		
<b>投资目标</b>	分享中国经济的成长，中低风险水平获得中长期较高收益		
<b>选股方式</b>	三重比较优势选股模型		
<b>操作策略</b>	周期持有、波段操作		
<b>销售机构</b>	工商银行、建设银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投证券、湘财证券、国信证券、华泰证券、广发证券、兴业证券、长城证券、国联证券、申银万国证券、联合证券、世纪证券、金元证券、光大证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		

## ○ 东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

<b>基金管理人</b>	东吴基金管理有限公司	<b>基金托管人</b>	中国农业银行
<b>基金经理</b>	王炯		
<b>投资理念</b>	把握价值成长动力、风格动态配置、追求超额收益		
<b>比较基准</b>	75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数		
<b>投资范围</b>	股票、债券、权证和法律法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具。其中，股票投资比例为基金资产的 60%-95%，债券投资比例为基金资产的 0-35%，现金以及到期日在一年以内债券等短期金融工具资产比例合计不低于基金资产净值的 5%。权证投资比例不高于基金资产净值的 3%。		
<b>风险收益特征</b>	进行主动投资的股票型基金，其风险和预期收益均高于混合型基金，在证券投资基金中属于风险较高、收益较高的基金产品。		
<b>销售机构</b>	农业银行、工商银行、建设银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾		

○ 东吴行业轮动股票型基金

<b>基金管理人</b>	东吴基金管理有限公司	<b>基金托管人</b>	华夏银行
<b>基金经理</b>	庞良永		
<b>投资对象</b>	法律法规允许基金投资的具有良好流动性的金融工具。其中股票投资比例为 60%-95%，债券投资比例为 0-35%，现金类资产最低为 5%，权证投资比例 0-3%。		
<b>投资目标</b>	通过对行业轮动规律的把握，侧重投资于预期收益较高的行业，并重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。		
<b>选股方式</b>	东吴行业轮动识别模型 及 三重优势标准选股		
<b>操作策略</b>	行业轮动		
<b>销售机构</b>	工商银行、建设银行、农业银行、邮储银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		