

**东吴价值成长双动力股票型证券投资基金季度报告**

—— 东吴基金管理有限公司 2007 年 3 号

**一、重要提示**

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于 2007 年 10 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

**二、基金产品概况:**

基金简称: 东吴双动力

基金运作方式: 契约型开放式

基金合同生效日: 2006 年 12 月 15 日

报告期末基金份额总额: 1,984,476,745.85

投资目标: 通过对投资对象价值和成长动力的把握,风格动态配置,以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。

投资策略: 采取自上而下策略,根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析,确定基金资产在股票、衍生产品、债券和现金上的配置比例。采取自下而上策略,以价值、成长动力为主线,根据东吴价值动力评价体系精选估值处在相对安全边际之内,并且具备良好现金

分红能力的价值型股票，和根据东吴成长动力评价体系精选成长性高、公司素质优秀和良好成长型股票作为投资对象。在价值和成长风格配置上，根据未来市场环境判断结果，动态调节投资组合中价值股和成长股的相对比例，降低基金组合投资风险，追求主动投资的超额收益。

业绩比较基准：75%\*新华富时 A600 指数+25%\*中信标普全债指数。

风险收益特征：本基金是一只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。

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

### 三、主要财务指标和净值表现

#### (一) 主要财务指标

2007 年第 3 季度主要财务指标

单位：人民币元

基金本期利润总额	1	1,695,335,072.64
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	2	1,128,758,411.25
加权平均基金份额本期利润总额	3	0.8255
期末基金资产净值		4,743,674,263.88
期末基金份额净值		2.3904

注：2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额”，“加权平均基金份额本期净收益”改为“加权平均基金份额本期利润总额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/(第 1 项/第 3 项)”

#### (二) 基金净值表现

##### (1) 东吴价值成长双动力基金 2007 年第三季度净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

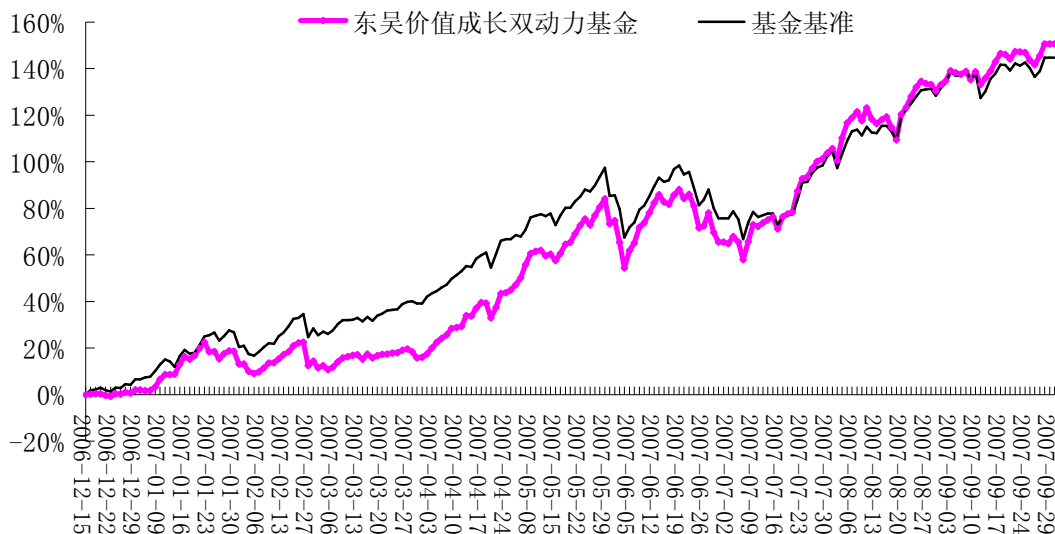
时间	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
2007 年第三季度	51.43%	1.94%	34.38%	1.58%	17.05%	0.36%

注：比较基准=75%\*新华富时 A600 指数+25%\*中信标普全债指数。

##### (2) 东吴价值成长双动力基金累计净值增长率历史走势图：

自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比

较：



注：东吴价值成长双动力基金于 2006 年 12 月 15 日成立。

#### 四、管理人报告

##### (一) 基金经理介绍

王炯女士，毕业于武汉大学，获硕士学位，九年证券行业研究和投资经历。曾在大鹏证券研究所和投资部担任研究员/首席分析师助理等职务，2004 年加入东吴基金。现担任投资管理部副总经理，东吴双动力基金经理。

##### (二) 基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规、基金合同的规定，对基金资产进行合理运作和管理，交易行为合法合规，基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定，无损害基金份额持有人利益的行为，诚实信用、勤勉尽责地为基金份额持有人谋求最大利益。

##### (三) 基金经理工作报告

上证指数年初至今已实现翻番，股价涨幅大幅超过上市公司业绩增幅。530 调整之后，股市由结构性泡沫演化为整体性高估值。目前大盘蓝筹股 07 和 08 年的市盈率分别为 37 倍和 29 倍。尽管央行近来持续加息，但存款实际负利率的状况并无改善，居民储蓄继续不断流入股市。资金面充裕和注资重组预期成为 3 季度推动股价的主要力量。

面对逼近 6000 点的沪综指，投资人此刻最关心的是：股市盛宴何时曲终人散？的确，没有只涨不跌的市场，问题的关键是，如果调整发生了，是阶段性的调整呢，还是趋势

发生逆转的下跌？前者的调整一般幅度 20% 以内，持续时间也较为短暂，而趋势逆转的下跌则跌幅在 20% 以上，持续时间较长。股市的趋势性逆转只能产生于基金面的变化，在目前经济高增长，本币升值，流动性泛滥的大背景下，牛市的趋势依然不会改变，因此股市的借机调整无非是创造新的投资机会。目前市场高估的股价确实使得价值投资者已经无法找到满意的投资标的，但是牛市的力量依然可以推动着股价不断前行，这是价值投资者的困惑，也是专业投资者必须面对的投资现状。在全球流动性泛滥的背景下，金融资本对发展中国家尤其是中国证券市场的投资力度有增无减，港股气势如虹的上涨也在不断推高 A 股市场的价格，充填国内投资者的信心。在高估值状态下，投资者信心是支持股价的主要因素。第 4 季度中可能影响投资者情绪的因素众多，十七大前后是政治和政策的敏感期，市场观望的气息可能增加。我们将密切关注在政治不确定性消除后，是否有迹象表明政府将在针对资产价格上升过快、节能减排以及环境保护压力、资源价格体制改革等方面加大调控政策的力度和频度。在流动性方面，对 A 股市场可能产生较大影响的股指期货被推至十七大之后才可能出台。在宏观经济和业绩方面，除了经济有放缓迹象并面临外需趋弱的风险，低基数效应的丧失使得下半年企业盈利增速放缓已成定局。因此侧重内需，提高防御性，寻求基本面亮点将成为我们投资的重要布局，在此前提之下，把握下列主要投资主线：（1）人民币升值加速；（2）利率水平处于上升阶段；（3）注资重组机会。

## 五、投资组合报告

### （一）本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(市值)	占基金资产总值比例
股票	3,856,209,935.00	69.84%
权证	52,733,452.28	0.96%
债券	78,612,000.00	1.42%
银行存款和清算备付金	1,410,347,300.20	25.54%
其它资产	123,379,769.55	2.23%
合计	5,521,282,457.03	100.00%

### （二）本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	股票市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	101,110,846.20	2.13%
B 采掘业	351,483,545.68	7.41%
C 制造业	1,700,376,158.29	35.85%

C0 食品、饮料	427,425,726.20	9.01%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	459,401,002.44	9.68%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	450,019,607.81	9.49%
C7 机械、设备、仪表	294,825,072.30	6.22%
C8 医药、生物制品	16,226,700.00	0.34%
C99 其他制造业	52,478,049.54	1.11%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	270,211,459.97	5.70%
F 交通运输、仓储业	256,797,650.36	5.41%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	209,300,000.00	4.41%
I 金融、保险业	439,488,551.74	9.26%
J 房地产业	169,733,240.93	3.58%
K 社会服务业	357,708,481.83	7.54%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,856,209,935.00	81.29%

## (三) 本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	占基金资产净值比例
000568	泸州老窖	6,827,887	427,425,726.20	9.01%
600096	云天化	7,370,831	371,047,632.54	7.82%
000069	华侨城A	5,836,327	357,708,481.83	7.54%
000758	中色股份	5,299,303	270,211,459.97	5.70%
600153	建发股份	10,000,000	209,300,000.00	4.41%
600030	中信证券	2,099,994	203,090,419.74	4.28%
000001	深发展A	4,899,849	195,895,963.02	4.13%
000878	云南铜业	1,610,978	149,466,538.84	3.15%
601919	中国远洋	2,972,540	133,942,652.40	2.82%
000800	一汽轿车	4,847,661	104,467,094.55	2.20%

## (四) 本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券成本	成本占净值比	债券市值	市值占净值比
央行票据投资	78,797,960.00	1.6611%	78,612,000.00	1.66%
债券投资合计	78,797,960.00	1.6611%	78,612,000.00	1.66%

## (五) 本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

债券代码	债券名称	市 值	市值占净值比	数 量
0701099	07 央票 99	39,716,000.00	0.84%	400,000
0701004	07 央票 04	38,896,000.00	0.82%	400,000

## (六) 投资组合报告附注

1、本报告期内，本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

3、期末其他资产构成

名称	金额（元）
交易保证金	7,349,896.41
买入返售金融资产	100,000,270.00
应收股利	0.00
应收利息	1,171,576.33
应收申购款	14,858,026.81
应收证券清算款	0.00
合计	123,379,769.55

4、报告期末未持有处于转股期的可转换债券；

5、本基金报告期末未持有资产支持证券；

6、本报告期间获得的权证：

权证代码	权证名称	数量（份）	成本总额（元）
580012	云化 CWB1	3,245,237	93,022,436.40
580013	武钢 CWB1	5,499,929	36,910,943.37
031001	侨城 HQC1	800,000	42,054,712.85
031003	深发 SFC1	2,883,024	49,600,744.74
031004	深发 SFC2	1,399,945	31,799,740.40
038006	中集 ZYP1	3,000,000	12,835,427.39

注：以上权证均为主动投资。

## 六、开放式基金份额变动

项 目	份 额（份）
合同生效日的基金份额总额	2,144,214,669.67
本报告期初基金份额总额	2,087,616,790.46
本报告期间基金总申购份额	1,201,511,303.91
本报告期间基金总赎回份额	1,304,651,348.52
本报告期末基金份额总额	1,984,476,745.85

## 七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准东吴价值成长双动力股票型证券投资基金设立的文件；
- 2、《东吴价值成长双动力股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴价值成长双动力股票型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 5、报告期内东吴价值成长双动力股票型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

存放地点： 基金管理人处、基金托管人处

查阅方式： 投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅

网站：<http://www.scfund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司

客户服务中心电话 （021）50509666

本基金管理人： 东吴基金管理有限公司

2007年10月24日