

2007年7月9日

投资研究周报

总第 116 期

专业理财交给我们，美好生活在给自己

开放式基金一周业绩报告

基金名称 (代码)	7月2日		7月3日		7月4日		7月5日		7月6日	
	单位 净值	累计 净值								
东吴嘉禾 (580001)	1.2577	2.3477	1.2836	2.3736	1.2617	2.3517	1.2012	2.2912	1.2504	2.3404
东吴双动 (580002、 581002)	1.6484	1.6484	1.6782	1.6782	1.6556	1.6556	1.5794	1.5794	1.6566	1.6566

 **基金经理手记**
熊在守候？

上周市场再度处于利空消化行情中，围绕着对于政策紧缩的预期走出了震荡的走势。尽管我们对于本周末走势无法做出精确的判断，但是中长期看，我们相信市场还是在行业景气、业绩和估值、政策预期等因素主导下的多空博弈震荡行情。断言“牛熊转换”的言论可能为时过早，但长期看场还是在从资金推动下的业绩透支行情向震荡慢牛行情转变。

就上周走势看，两大特征引发了市场的关注，市场似乎也已经出现了“熊已出洞”的迹象。第一，市场的热点炒作往往昙花一现，主力找不到可以长期的持有品种；第二，蓝筹股开始补跌。市场担心，如果题材股的调整是市场回归价值投资的开始，那么业绩稳定的权重股的下滑是否代表牛市的终结呢？上周五的大幅反弹无法打消市场的疑虑，股票账户开户数的减少和成交量的萎缩也暗示市场人气的涣散。

另外，从宏观面看，市场对于未来政策面的紧缩还有一定的担忧。首先，各地传来猪肉涨价的消息将进一步引发市场对 6 月 CPI 的猜测，另外，最近一些经济学家对于货币数据低估的评论也会加重央行对流动性加大调控的猜想。政策面的紧张使得目前投资者本身就已脆弱的心态，雪上加霜。

目前市场在消化前阶段利空消息后，又突然遭遇蓝筹股的补跌，促使“熊在苏醒”的悲观言论将在今后一段时间占据主流。通览各机构近期发布的策略报告，大部分认为，大盘未来将保持震荡走势，在投资品种选择上以防御品种为主。

上周我们对几大利空都做了分析，本周我们将就几个方面做出说明：首先，牛市的根基是什么？是资金推动还是业绩？我们认为，长期决定股价的基本因素还是业绩和估值，在今年新会计准则实施和资产注入的情况下，今年的业绩增长是板上钉钉的；其次，业绩浪的

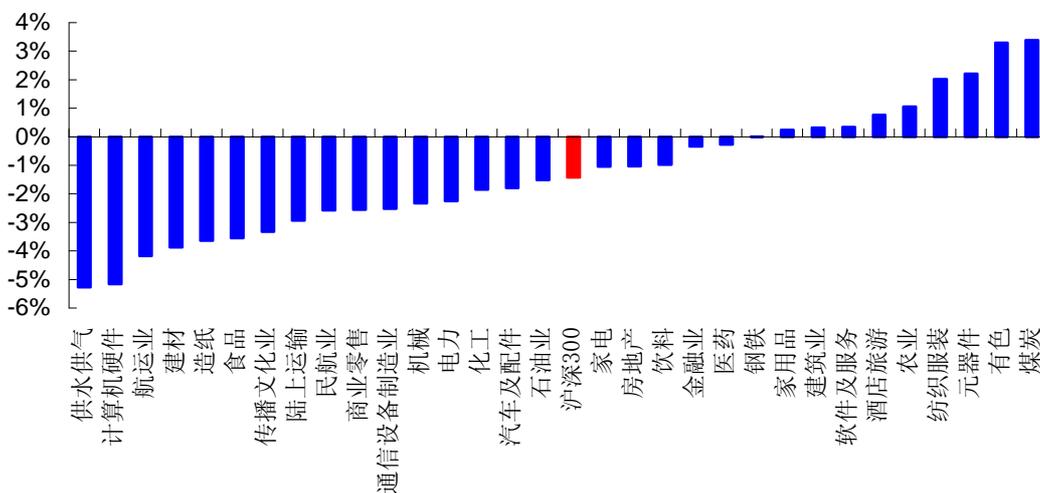
来临可能是中期的一个热点，5、6 月的市场面临的业绩真空或许是市场对于政策面过度关注的一个原因。中报业绩的超预期，可能成为市场下一步的热点。

落实到行业配置，从绝对估值看，有色、煤炭、化工、钢铁等行业依然是市场的估值洼地；从 PEG 看，金融和地产具有相对的估值优势，金融股将年内会继续受益于息差的扩大，地产股则从房价上涨中受益，尤其是有高土地储备和高资产周转率的公司。

作者为东吴双动力基金经理助理

 **市场综述**

东吴行业指数周收益率



东吴基金投资研究周报供稿人员 **联系电话：(021) 50509888 转**

基金经理手记 —— 投资管理部 莫凡

行业指数周收益率 —— 策略研究部 戴斌

如需订阅本周刊，请联络：客户服务中心 电 话：(021) 50509666

传 真：(021) 50509884 E-mail: services@scfund.com.cn

重点推荐：**一、东吴嘉禾优势精选混合型基金**

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国工商银行
基金经理	庞良永		
投资对象	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%。		
投资目标	分享中国经济的成长；中低风险水平获得中长期较高收益		
投资理念	比较优势创造价值		
决策模式	动态博弈、优势决策		
资产配置	平衡风险收益、把握优势成长		
选股方式	三重比较优势选股模型		
操作策略	周期持有、波段操作		
销售机构	中国工商银行、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、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		

二、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

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
基金经理	王炯		
投资理念	把握价值成长动力、风格动态配置、追求超额收益		
比较基准	75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数		
投资范围	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%。		
风险收益特征	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。		
销售机构	中国农业银行、东吴证券、海通证券、银河证券、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、金元证券、联合证券、世纪证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		



风险提示：以上信息均来源于已公开的资料，我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。本刊物版权归东吴基金管理有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东吴基金管理有限公司”，且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险，敬请谨慎选择。