

# 东吴基金

# 基金周报

2007年12月24日

总第139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：冬至大如年——阴极阳生
- 市场综述：12月份是战略型建仓的好时机

## 东吴动态

- 公司动态
  - 东吴基金新增建设银行代销机构
  - 东吴基金将于24日在晋城举办理财讲座
- 媒体报道
  - 《证券时报》：东吴基金开展电子对账单有奖推广
  - 《上海证券报》：东吴新增建行为代销机构
  - 《证券时报》：加息或将延长股市调整时间
  - 《江苏商报》：专家观点，“逼着”资金存进银行

## 常见问题



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)	12月17日		12月18日		12月19日		12月20日		12月21日	
	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值
东吴嘉禾 (580001)	0.998	2.708	0.9827	2.7027	0.9989	2.7189	1.0119	2.7319	1.0237	2.7437
东吴双动 (580002、 581002)	2.0365	2.1365	2.0209	2.1209	2.0524	2.1524	2.0823	2.1823	2.0854	2.1854

### ○ 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	-1.51	43	3.78	34	-4.05	24	20.93	31	94.66	27	104.63	26	351.77	11	310.98
<b>股票基金-股票型 (126)</b>															
东吴双动力	-1.00	123	-2.54	123	-11.56	112	20.76	84	114.35	--	120.20	--	--	--	118.64

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 (172)</b>													
东吴嘉禾	1.51	0.71	-4.05	17.63	93.10	122	101.83	125	112.42	56	--	--	304.61
东吴双动力	-1.00	-4.15	-11.56	17.46	114.28	77	118.35	97	--	--	--	--	118.56

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

专业理财交给我们 美好生活还给自己



## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

#### 冬至大如年——阴极阳生

东吴嘉禾基金经理 庞良永

很多投资者关注圣诞和新年，作为传统的投资人，我们更加看重冬至。冬至起源于中国人的阴、阳观念。阴、阳象征生命的平衡与协调，中国人相信冬至来临之时，正是“阴”的黑暗力量与阴寒本性最强烈的时候，与此同时，这却是一个阴阳转换的关键时刻，只因“阳”的光明与温暖将会逐渐取缔“阴”的极寒本性。

冬至某种意义上比春节更加重要，古人认为，虽然冬天是寒冷的，但是昭示着温暖的春天的来临。

尽管冬至只是一个传统习俗上面的节日，目前大盘行情却也和这样的节日相冥冥类似。至少我们从下面几个方面，依然看好2008年的资本市场。在发达国家政府的努力下，美国经济下滑的压力会减轻，历史上看，美国经济经历下滑的时间比较多且短；在从紧的货币政策作用下，宏观经济放缓的可能性微乎其微；企业盈利增长的稳定性明确，企业毛利率改善将更加明显；有别于大众的认识，我们认为明年的资金面将是比今年更加充裕，我们的基本判断是明年是“紧信贷，宽货币”的一年。

上周央行选择在冬至前加息，给我们传递了2008年更多的政策信息，值得我们细细品味。

首先，我们认为，央行整体的政策倾向是加大紧缩力度，无论是针对通胀，负实际利率环境，还是针对投资和信贷的过快增长。我们的态度却比其他机构更加乐观，大胆预言明年。我们的理由如下：央行今年含有的动用了10次准备金率和6次加息，则明年的紧缩空间必然更加逼仄；其次，总体的央行货币操作看，07年对于整体的外汇占款的对冲力度和06年保持一致，问题在于，两者的结构存在差异，06年对冲基本依靠央票的发行对冲，而在07年对冲的工具则从央票发行扩展到准备金率上调、定向央票等等。边际看，央行的对冲效率正在降低，因此需要其他工具来补充。

其次，从这次活期存款利率下调看，央行的调控并非全部的，并不以个别行业的盈利为代价。从这次加息看，央行一面针对高物价，提高基准利率，一面却降低了银行业的资金成本，银行业加息的影响就保持为中性，对于房地产按揭，也有类似情况。我们相信，管理层的基本目的是维持宏观经济的稳定情况下，遏制过快过激的突发苗头。

对于后市，我们谨慎乐观，目前的弱势板块是金融和地产，从估值看，主流板块估值合理；其他板块的热门一方面说明市场做多的意愿坚决，另一方面也在等待金融地产休整期终结。

我们相信目前的热点全面开花的局面会获得传染和扩展，具体而言，升值主题下，航空和地产金融会共同受益于本币升值；消费升级同样适用食品饮料、家电和保险行业；税改主题中受益的不单单是饮料行业，其实银行业的工资税前抵扣也将刺激银行的08年业绩。

○ 市场综述

## 12月份是战略型建仓的好时机

研究策划部

上周，市场出现先抑后扬的走势。上证综指全周上涨1.87%。指数最高上摸5112.39点，最低探至4812.16点，振幅为6.24%。沪深300指数上涨幅度大于上证综指，为2.50%。两市成交金额为6510亿元，较上周有所缩小。

周一，市场快速下探，上证综指下挫2.62%，明显冲击了市场人气；周二，金融、地产股企稳，但中石油屡创新低，加剧大盘震荡；周三及周四，指标股，如中石油、中石化、工商银行、宝钢股份等小幅反弹，推动大盘向上；周五，隔夜央行宣布再度结构性加息，被看作对银行、房地产影响中性，大盘小幅低开并高走，上证综指报收5101.78点，站上5100点大关。

从行业表现来看，上周31个东吴行业指数中，仅有金融和地产行业下跌。其中上涨幅度最大的前5个行业分别是：传播文化业（8.20%）、家电（7.42%）、造纸（7.04%）、钢铁（6.14%）、陆上运输（5.91%）。跌幅最大或涨幅较小的前5个行业分别是：房地产（-0.85%）、金融（-0.71%）、饮料（0.27%）、煤炭（2.08%）、商业零售（2.12%）。

从个股表现来看，市场延续了上周中小盘股表现强于大盘股的格局。传媒类、造纸类、化工类中具有良好成长性的中小盘股，如中视传媒（10.45%）、博汇纸业（17.14%）、华新化工（25.97%）等，上周表现抢眼。同时，国家近期推行的“家电下乡”政策，对家电行业中的彩电、冰箱等子行业构成利好，相关上市公司，如青岛海尔（18.44%）、澳柯玛（18.14%）等，上周同样涨幅较大。而近期连续受调控政策冲击的地产、金融股，本周继续疲软。万科A全周下跌幅度超过5%，保利地产则下跌了0.8%；兴业银行下跌3.27%，招商银行下跌1.76%。

权重股上周涨跌互现。其中，中石化全周上涨4.85%，中国远洋上涨5.93%，工商银行小幅上涨0.25%；中石油则下跌0.03%，中国人寿下跌0.37%；中国神华下跌0.92%。

上周四，央行宣布年内第六次加息，一年期存款利率再次提高27个基点，3、6个月存款利率分别上调45、36个基点；而一年期贷款利率上调18个基点，同时下调活期存款8个基点。从调整的期限结构上来看，除活期存款外，存、贷款短期上调幅度要大于远期，显示央行加息的目的主要是为了控制通胀预期，缩小负利率，而非针对实体经济。同时，在美联储持续降息的背景下，中美利差进一步缩小，国际热钱可能加速流入国内，加剧流动性过剩。此次调整以后，预计明年加息次数相对减少。

本周是2007年度最后一个交易周，上周五在加息之后市场仍然保持平稳上涨，这对市场人气的集聚有很大的促进作用，也为后续行情的延伸创造良好的环境。我们一直认为，12月份是战略型建仓的好时机，是布局2008年的好时机。由于全球经济的放缓幅度，以及对我国出口增速和国内经济的影响程度还不明朗，这会制约一些周期型行业的表现。在市场流动性过剩格局仍然未改变的前提下，可以重点关注内需导向型行业。另外，可以关注年报行情，特别是有业绩惊喜的公司。重组、资产注入、以及创业板主题也可以适度关注。至于金融、地产，虽然受到紧缩政策预期的制约，但我们判断明年不会一直从紧，可能是上半年偏紧，而下半年会有所松动，如果政策取向确实如此，那么金融、地产的行情将会继续，况且当前金融、地产是A股市场估值最低的行业之一。



## 东吴动态

### ○ 公司动态

#### 东吴基金新增建设银行代销机构

自2007年12月19日起,东吴基金新增建设银行代销机构,建设银行所有营业网点对投资者代销公司旗下所有基金产品。至此,加上此前已经开通的工商银行、农业银行、交通银行、华夏银行等代销机构,东吴基金代销机构已达30多家银行和券商。

#### 东吴基金24日将在晋城举办理财讲座

东吴基金联合交通银行晋城分行,将于2007年12月24日下午,在沃德财富中心为100多名贵宾客户举办理财讲座。届时,东吴双动力基金经理助理任壮博士将为大家做2008年A股市场投资策略的精彩报告。

### ○ 媒体报道

#### 东吴基金开展电子对账单有奖推广

【2007.12.18】 来源:证券时报 作者:张哲

为减少大量邮寄纸质对账单对森林资源的浪费以实际行动支持国家环保政策,同时也运用现代化服务手段为投资者提供更加全面周到的服务,东吴基金推出“电子对账单有奖推广活动”。凡自12月18日至2008年1月31日期间成功订阅电子对账单的用户均有机会获得丰厚奖品。本次活动共设置了39个获奖名额,最高可获取价值千元的精美奖品。  
东吴基金新增建设银行代销

#### 东吴新增建行为代销机构

2007年12月19日 来源:上海证券报 作者:◎本报记者 郑焰

东吴基金发布公告称,已与中国建设银行签署全面基金销售代理协议,自2007年12月19日起,建设银行所有营业网点对投资者开始代理销售该公司旗下所有基金产品。据悉,加上此前已经开通的工商银行、农业银行、交通银行、华夏银行等代销机构,东吴基金代销机构已达30多家银行和券商。

#### 加息或将延长股市调整时间

2007年12月21日 证券时报 记者万鹏



昨日，中国人民银行决定从12月21日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。这也是今年以来的第六次加息。

从此次加息的具体情况看，一年期存款基准利率由现行的3.87%提高到4.14%，上调0.27个百分点；一年期贷款基准利率由现行的7.29%提高到7.47%，上调了0.18个百分点。因此，此次加息是不对称加息，即存款利率提高幅度高于贷款利率，这表明央行加息目的是鼓励居民持有货币，鼓励居民存款。从上世纪90年代遏制通货膨胀的方法来看，这种不对称加息就是为了抑制通胀。而且，本次加息仍属于小幅加息，并在市场预期之中。

东吴基金研究总监陈宪认为，由于存款利率上调幅度超过贷款利率，结构性加息非常明显，这表明未来进一步加息的空间有限。而且此次加息仍没有改变“负利率”的情况，并不会使股市资金出现大规模分流，因此对股市的影响微乎其微，难以改变大盘走出底部的趋势。至于对银行股地产股的影响，由于这两个板块近期调整比较充分，似有提前消化完毕的迹象，周五不排除低开高走的可能。

另一方面，也有一些业内人士表示，尽管此次加息不是针对股市而是为了抑制最近一直高涨的通胀预期，但其对刚刚有所回暖的市场人气仍将产生一定的影响。

联合证券研究所所长吴寿康表示，本次加息会对股市有较大影响，其对正处于调控风雨中的房地产市场更是雪上加霜。由于目前市场资金已经相对紧张，一连串的调控政策已对市场预期和信心带来较大影响，此次加息有可能延长市场的调整时间。

不过，从今年前5次加息后的市场表现来看，都无一例外上演了低开高走，甚至高开高走的走势。其中，7月23日央行年内第三次加息后，上证指数跳空31个点开盘后便一路上扬，最终大涨154.51点，涨幅高达3.81%。而随后的两次加息，深沪股市也都呈现高开下探后，再度上扬的走势，最终涨幅也分别达到1.49%和2.25%。

就目前的情况来看，由于上证指数下跌幅度一度高达20%，大盘蓝筹股普遍大幅回落，市场估值水平渐趋合理。近两个交易日，两市股指更是呈现放量上扬的势头，短期强势初步确立，因此，加息利空的降临对市场短期影响可能并不明显。不过，由于加息对银行地产两大权重板块仍将带来一定的负面影响，这也制约了股指进一步反弹的空间。

链接

今年以来六次加息情况

3月18日起，金融机构一年期存款基准利率由2.52%提高到2.79%，一年期贷款基准利率由6.12%提高到6.39%。

5月19日起，金融机构一年期存款基准利率由2.79%提高到3.06%，一年期贷款基准利率由6.39%提高到6.57%。

7月21日起，金融机构一年期存款基准利率由3.06%提高到3.33%；一年期贷款基准利率由6.57%提高到6.84%。

8月22日起，金融机构一年期存款基准利率由3.33%提高到3.60%；一年期贷款基准利率由6.84%提高到7.02%。

9月15日起，金融机构一年期存款基准利率由3.60%提高到3.87%；一年期贷款基准利率由7.02%提高到7.29%。

12月21日起，金融机构一年期存款基准利率由3.87%提高到4.14%；一年期贷款基准利率由7.29%提高到7.47%。

(据新华社)

权重股推沪指重返5000点

## 央行年内第六次加息 今日股市或回调

2007-12-21 武汉晨报

承接前日反弹势头，沪深两市昨在权重指标股推动下继续上扬。沪指重登5000点整数关口，涨幅超过2%。

当天，沪指以4965点小幅高开，略有回调后开始走高，并成功突破5000点整数关口。尾盘沪指摸高5050点后，以5043点报收，涨幅2.06%。深成指收报16625点，涨幅1.45%，涨幅略小于沪市。两市成交量合计1316亿元，较前日略有放大。

伴随指数大涨，两市个股延续普涨格局---1251只上涨，其中15只个股涨停，279只下跌。

权重指标股当天继续全线走高。“A股一哥”中石油涨幅达到3.08%。中石化涨幅高达6.82%，工行和建行也分别

专业理财交给我们 美好生活还给自己



出现 0.13% 和 0.41% 的涨幅。

在中国中铁强势涨停的带领下，建筑业板块当日整体涨幅居前。中石油、中石化也带领能源板块出现在涨幅榜前列。整体涨幅较大的板块还包括交通运输、房地产等。

央行昨晚宣布，自今日起，一年期存、贷款基准利率分别上调 0.27 和 0.18 个百分点。证券业内人士认为，今日股市回调可能性较大。

对此，联合证券研究所所长总裁助理吴寿康表示，本次加息会对股市有较大影响。房地产市场已经在调控中风雨飘摇，现在更是雪上加霜。

他表示，现在市场资金已经相对紧张，一连串的调控政策已经使市场预期和信心产生较大变化，此次加息会对市场造成很大影响。虽然资本市场已经对市场有一定预期，但这是从心理上来讲。

他分析称，周五股市可能会有小幅回调，近期可能将一直在 5000 点上下震荡，此次调整可能持续到春节前。这期间，市场需要慢慢消化加息消息。

东吴基金的研究总监陈宪则表示，从此次加息的内容看，存款利率超过贷款利率，结构性加息非常明显，这表明未来进一步加息的空间有限。由于此次加息仍没有改变“负利率”的情况，并不会使股市资金出现大规模的分流现象，因此对股市的影响微乎其微，难以改变大盘走出底部的趋势。至于对银行股地产股的影响，由于这两个板块近期调整比较充分，似有提前消化完毕的迹象，周五不排除低开高走的可能。晨报综合

## 专家观点，“逼着”资金存进银行

江苏商报 本报记者 陈逢春 报道

针对昨天央行今年第 6 次加息，东吴基金公司金融分析师莫凡第一时间接受本报记者采访时认为，此次加息主要为了严控通胀预期。

首先，此次加息连同上次的调整准备金率，均是落实从紧的货币政策；“有利于防止经济增长由偏快转为过热；有利于防止物价由结构性上涨演变为明显的通货膨胀。”莫凡认为，央行目前整体的基调是加强了对通胀的重视，主要在于抑制目前物价上涨过快的局面，扭转负实际利率状况。

其次，从加息的具体结构看，也都有利于行业调整，并非一刀切。静态看，活期下调有效地降低了银行的资金成本，保护了银行的净息差，有利于银行业改革的顺利展开；而 5 年期以上不做调整，则对房地产按揭贷款也为中性影响。

最后，活期的调整可能进一步刺激了资产重估的进程。活期利率调整后只有 0.72%，这些资金要么转化为银行的定期存款，要么转化为资本市场的流动性。

另外，从债券市场看，莫凡认为央行进一步加强了对于短端利率的控制，收益曲线的平坦化愈演愈烈。(2 版《财富气象》)

## 常见问题

### Q: 什么是基金的“未知价”原则？

A: 通常投资者在开放日，即上交所和深交所的交易日 15:00 前提交的有效申购/赎回申请，将按“未知价”原则以当日计算出的净值确认，15:00 之后提交的申请通常按下一开放日计算的净值确认。

### Q: 投资者是否可以撤销基金认购、申购和赎回申请？

A: 投资者不得撤销在份额发售期内已经被正式受理的认购申请。对于在当日基金业务办理时间内提交的申购赎回申请，投资者可以在当日 15:00 前提交撤销申请，予以撤销；15:00 后则无法撤销申请。

### Q: 什么是基金份额净值、累计净值？

A: 基金份额净值 是指每份基金份额的净值，等于基金的总资产减去总负债后的余额再除以基金份额总数，即某一时点每一份基金份额实际代表的价值，是基金当天的成绩单。

累计净值 是指份额净值与基金成立以来累计分红派息之和。累计净值反映该基金自成立以来的总体收益情况的数据。

### Q: 东吴基金网上查询系统有什么功能？

A: 通过帐户查询系统，您可以：

- 1、查询账户情况：在“账户管理”的“份额查询”、“交易查询”、“分红查询”中了解您的账户情况；
- 2、修改联系方式：在“账户管理”的“账户信息修改”中修改您的电话、地址、电子邮件等联系方式；
- 3、订制信息服务：在“信息订制”中订制基金净值、分红通知、损益提醒、投资研究周报（电子版）、电子对账单等信息服务；
- 4、在线咨询：若您有任何的问题或建议，请在“在线咨询与建议”中留言，我们将在一个工作日内给您回复。
- 5、登陆理财园地：与您分享一些投资理财的小知识，帮助您更好的了解如何正确投资基金。





## 旗下基金介绍

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		
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、建设银行、华夏银行、交通银行、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		

### ○ 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、中国工商银行、建设银行、华夏银行、交通银行、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		