

# 东吴基金

# 基金周报

2008年1月7日

总第141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：从紧现机会，三天看一年
- 市场综述：市场有望重回绩优蓝筹为主力的上涨轨道

## 东吴动态

- 公司动态  
东吴基金发布 2008 年度投资策略报告
- 媒体报道  
《证券时报》：东吴两基金建行定投百元起步  
《国际金融报》：牛市有望再延伸

## 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)	01月02日		01月03日		01月04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)	1.055	2.775	1.0612	2.7812	1.0707	2.7907				
东吴双动 (580002、 581002)	2.1777	2.2777	2.1904	2.2904	2.2046	2.3046				

### ○ 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	2.13	22	4.46	49	-1.12	32	37.35	25	2.14	22	103.66	27	345.99	12	329.84
<b>股票基金-股票型 (126)</b>															
东吴 双动力	2.98	15	0.52	123	-7.78	115	39.53	62	2.99	14	127.32	--	--	--	131.14

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	2.13	7.82	-1.12	35.82	2.14	75	101.97	127	112.08	61	--	--	323.19
东吴双动力	2.98	3.52	-7.78	39.56	2.99	23	127.42	72	--	--	--	--	131.06

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

#### 从紧现机会，三天看一年

东吴嘉禾基金经理 庞良永

预期中的红一月出现，与其说是大家对市场一致看好，不如说是宏观经济保持稳定，资金面充裕，政策面真空所引发的。我们分析，新年的3个交易日和投资主题基本决定了08年的几个投资思路：也就是内外经济的转变；宏观微观视角转换；行业配置的分化。

最大的不确定是美国经济的继续疲软，次级债所引发的阴霾开始向实体经济渗透。目前，不仅在住宅市场、劳动力市场，连制造业也开始出现不小的实质影响，危机在进一步蔓延，而信用卡市场、结构性产品和商业票据市场都出现了不小的恐慌。我们认为美国金融市场的问题在于并不是缺少流动性，而是市场对于金融市场的创新，而之前的预料不足都使得危机恶化。金融产品的衍生化和结构化都已经大大超出监管者的理解范围，美联储进一步加息是必要的，更加重要的是恢复市场的信心，防止危机的扩大。

本次次级债带来的影响目前无法做出细致评估，但是种种余震开始对中国经济产生影响，上周最大的事件是石油突破百元美金一桶，黄金再创新高背后的主要因素还是美国经济放缓和地缘政治风险。

美国为挽回疲弱不振的经济，必然推行弱势美元政策，而人民币升值的压力必定加大。中国外汇交易中心公布，人民币兑美元2日中间价为人民币7.2996元，08年首日交易日即创下05年7月汇改以来新高。我们认为，在2007年升值10%的幅度上，今年的升值趋势和汇率的波动幅度也将放大。

在面临外部紧缩之外，国内的从紧政策也将按部就班的实施。从中央经济会议的基调看今年的宏观经济处于全面紧缩之中，投资、信贷以及各种产业政策必然转向从紧和从紧落实。系统的方案的措施已经或将要酝酿和出台。而行业看，紧缩必然带来分化，目前看消费服务、环保、农业、节能、医药必然是免疫的行业。

因此08年前三天的主题政策主要是三大对比效应：外部紧缩带来的内需提升；宏观紧缩带来的微观企业的定价权强化；投资品紧缩中的节能减排和消费服务业的估值溢价。

从证监会的分类行业指数看，5天内涨幅居前的分别为：地产、社会服务、农林牧渔。

我们认为，08年将从我们提出的三大主题为主线条，精细挖掘各个子行业如汽车、传媒、旅游、服装、医药和家电等大消费行业尤其是毛利率提升和有定价转移能力的企业。其中一些企业将受惠于升值带来的成本抵消，国家的积极的财政政策也将推动政府主导的内需刺激，尤其是医药和家电行业。

关于金融、地产，我们已经说了很多，金融和地产目前的估值合理，即使在更加严格的调控措施下，此类行业的盈利增长的稳定性也超过普通的制造行业。因此，金融地产将在业绩的推动下迎来估值反转。

投资品企业的资源商品的价格一直在上升趋势当中，比如矿产和基础化工等等。分析师将更新其估值模型，因此在商品上升的周期当中，该类企业会享受到溢价，但是我们必须密切关注行业的景气状况，因为周期波动和政策的不确定性可能随时出现。

○ 市场综述

## 市场有望重回绩优蓝筹为主力的上涨轨道

研究策划部

上周是 08 年度第一个交易周，大盘走出三根小阳线，激发了市场热情，为新的一年开了个好头。上证综指全周上涨 1.90%，指数最高上摸 5372.46 点，最低探至 5201.89 点，振幅为 3.28%。沪深 300 指数全周涨幅大于上证综指，为 2.72%。日均成交额进一步放大，达到 2240.88 亿元。

周三，个股普涨，但指数平盘震荡，奥运概念成为亮点。周四，大盘先抑后扬，尾盘拉升，钢铁板块的集体走强引人注目。周五，受国际石油、黄金价格创历史纪录，石油石化、有色等大盘股有所复苏，但二三线股则趁机休整。纵观全周，市场热点切换频繁，市场人气继续提升，但地产、金融板块依然弱势调整。

指数中，有 25 个行业涨幅大于沪深 300 指数，占比超过 80%。其中上涨幅度最大的前五个行业分别是：农业（7.82%）、酒店旅游（7.31%）、有色（7.24%）、化工（7.02%）、传播文化业（6.97%）；跌幅最大或涨幅最小的前 5 个行业分别是：饮料（-0.82%）、金融（-0.71%）、煤炭（0.63%）、通信设备制造（1.06%）、民航（1.21%）。

从个股表现来看，受之于农业一号文件预期，农业板块上周涨幅最高，其中，北大荒全周上涨 19.03%，冠农股份上涨 13.97%；酒店旅游行业内的全聚德，已经连续五个涨停，本周大涨 33.08%；国际黄金价格屡创新高，上周三支黄金股，山东黄金（24.72%），中金黄金（21.02%），辰州矿业（15.51%）均表现优异；化工股延续了前几周的强势，其中四川美丰全周上涨 19.45%，华星化工上涨 18.54%。权重股中，除中国远洋表现优异，全周大幅上涨 13.06%外，大部分个股表现平平。中石油全周上涨 1.13%，中石化上涨 1.58%，工商银行下跌 1.35%，万科 A 上涨 1.39%，中国神华上涨 0.23%。

纵观上周盘面，中小盘股、概念股成为市场上涨的主要动力，而金融、地产板块依然弱势整理，市场带有明显的游资性质的炒作。但这种情况难以维系，更不可能再现去年 5·30 以前的行情。管理层已经对非正常的炒作行为更为警惕，监管的手段也更为及时完善。我们认为，伴随年报行情的展开，市场有望再次回到以绩优股、蓝筹股、基金重仓股为上涨主力的轨道上。尤其是受益于产业政策发展方向，如环保类个股；以及即将出现政策性机遇的板块，如医药等，都建议重点关注。

美元的大幅度贬值，石油价格突破 100 美元压力线，黄金成为资金的避风港。加之市场看好黄金的长期需求，未来国际金价有望继续向上。可以继续关注黄金股，以及由此带动的有色金属板块。同时人民币对美元近期连续大涨，受益较大的板块，如造纸、航空等近期表现不俗，后续依然能够看好。

另外，近期消息面相对平静，政策面也出现相对真空期，资金面也较为宽裕，这都为市场营造了良好的氛围。



## 东吴动态

### ○ 公司动态

#### 东吴基金发布 2008 年度投资策略报告

2008年1月4日,东吴基金发布2008年度投资策略报告,报告认为,影响2008年A股市场走势的关键因素是政策取向,政策紧缩力度将直接影响2008年上市公司盈利增长速度、市场流动性充裕程度、以及市场投资情绪。

从业绩与估值提升空间看,2008年A股市场涨幅将弱于前两年。指数走势在很大程度上取决于政策取向,指数将在市场与政策博弈过程中波动。就市场特点而言,2008年市场波动可能更加频繁;同时结构轮动特点更明显。不同时期,市场将呈现出明显的结构轮动现象,这种结构轮动具体表现为行业轮动、风格轮动、主题轮动等。

对于2008年市场投资主线的把握,将以政策为导向,寻找具有成长优势、估值优势的行业作为核心配置;对主题和风格投资采取卫星配置。具体落实到投资策略上,重点关注以下四条主线的投资机会:

第一条投资主线是受益于政策的行业。重点关注农业、医药、家电、机械、航空;

第二条投资主线是政策影响中性的行业。这类行业主要集中于稳定快速增长的非周期型行业,受宏观调控影响不大。重点关注:汽车及配件、商业零售、软件、元器件;

第三条投资主线是当前受制于政策调控预期,但一旦政策影响结束,基本面回暖的行业。重点关注:银行、地产;以及煤炭、钢铁、有色、化工、建材、建筑、造纸周期型行业中的优势企业;

第四条投资主线是适当参与主题和风格投资,对主题和风格投资采取卫星配置策略。重点关注:资产注入、创业板、奥运主题;通过小盘、大盘,低价、高价等风格轮动的把握,卫星配置相关风格资产。

总之,2008年股市价值成长齐飞,主题风格同舞,且有可能主题与风格更耀眼。

最后需指出的是,因缺乏汇率风险教育,2008年有可能出现QDII产品纵然有收益,但抵不上人民币升值的幅度。

### ○ 媒体报道

#### 东吴两基金建行定投百元起步

证券时报 2008年01月07日 作者:张哲

本报讯 东吴基金日前发布公告,继建设银行代销东吴旗下东吴嘉禾与东吴双动力两基金之后,2008年1月7日起将再开通两基金的定期定额投资业务,每月最低申购额为100元,最低申购额以上不设分级限制。届时投资者不仅可以进行一次性投资,也可每月分笔投资东吴旗下的优质基金。

在过去的2007年,东吴基金旗下产品业绩表现出色,据晨星中国统计,东吴嘉禾基金全年收益为97.76%,东吴价值双动力基金为119.98%。投资者在2006年满载之后,2007年收益再次翻番。东吴基金的投资管理能力得到了市场的验证。

部分理财专家表示,对于个人投资者而言,通过基金定投等每月固定的投资方式,不仅能厚积薄发实现自身财务目标,也使家庭财务规划更加稳健。截至目前,东吴基金已经先后在工商银行、交通银行、华夏银行等开通基金定期定额投资业务。



## 定投东吴两基金仅需百元

2008年01月05日 海峡导报 记者 钟炳祥

东吴基金日前发布公告,该基金将于1月7日起开通两基金的定期定额投资业务,每月最低申购额为100元,最低申购额以上不设分级限制。

在过去的2007年,东吴基金旗下产品业绩表现出色,据晨星中国统计,东吴嘉禾基金全年收益为97.76%,东吴价值双动力基金为119.98%。

记者了解到,截至目前,东吴基金已经先后在工行、交行、建行等开通基金定期定额投资业务。

## 牛市有望再延伸(基金看市)

国际金融报 2008年01月03日 本报记者 胡芳

2008年第一个交易日在预期中迎来了“开门红”,部分基金经理认为,这是在市场的预期之内,牛市行情将在2008年继续深入。

东吴嘉禾基金经理庞良永认为,因为大盘在上周虽然有所震荡,但市场人气复苏迹象增强,投资者参与的热情开始提升。一个明显的迹象是成交量明显放大。他认为,这样的情绪有望延续。随着2008年年报披露即将拉开帷幕,年报行情即将展开。可以重点关注可持续发展能力强、增长确定性高、现金流充足、分红潜力大的绩优品种。

种种迹象表明,创业板的推出可能快于预期。由于创业板的上市门槛低于目前的主板市场,上市资源将主要集中于具有成长性高的科技类公司。创业板的推出,为投资于高技术企业种子期的风险投资公司拓宽了退出渠道,必将有力发展国内的风险投资产业。持有风险投资股权的上市公司值得重点关注。

此外,创业板的推出将增加IPO数量,有利于证券公司的投行业务的发展,中小型券商将能从中受益。从资金面来看,本周仅有海亮股份和华锐铸钢发行,均为中小板公司,对大盘影响有限。节后较长时间将没有大盘股的发行安排,二级市场资金将持续处于充裕状态。

庞良永还表示,伴随经济全球化和资本的全球化,中国牛市是日渐成为全球性大牛市的一部分而独具特色。全球经济依然高速增长,流动性充裕,次级债的阴霾估计会很快过去,中国的物价尽管上行过快,但还是可控的。全球性的大牛市尚未终结,中国资本市场的牛市因为中国的各种特色仍将在2008年尽情演绎。尽管目前中国股市绝对估值过高,但是考虑到实体经济的高速增长和资产市场的全面繁荣,估值和指数依然可以看高一线。

部分基金经理认为,尽管牛市不需怀疑,但是2008年市场将面临更多的不确定性,主要是企业的盈利增长可能没有2007年强劲,但还是将有超过30%的增长。这主要在于上市公司的内生性增长稳定,在通胀的背景下,企业的毛利率将得到提升,尤其是对于中下游的企业更加有利。如果再考虑央企的资产注入和税改因素,业绩必然全面大幅增厚。

第二大不确定性因素为宏观调控的加码。这也是目前投资者对于2008年行情比较忧虑的地方,不过,不少基金经理仍然乐观:首先,宏观调控并不必然影响到企业的净利润;其次,金融货币方面的调控,从2007年的历次措施观察,对银行业的净息差扩大还有积极的影响;第三,对于地产行业投资者总是惴惴不安,但他们相信,国家的政策初衷并不是打压房地产行业的发展,部分拥有土地资源和金融资源的企业必然安然穿越调控风暴。

另有部分基金经理表示,2008年可能看到更多的热点和主题转换,相信牛市的热点催生必然全面出击。除却权重股的主流外,各种支流需要密切关注,尤其是政策导向引发的市场热潮。新能源必然是一个宏伟主题,因为传统能源上扬需要新能源的配合,同时中国也一向推行能源节约优先发展战略。受益于医疗卫生体制改革的医药板块也需要重点关注。TMT板块无法把握长期趋势,但是2008年可能更具吸引力,通信和电子元件的涨幅落后市场,同时PEG估值有洼地特征,而且创业板的推出可能激发科技股的热潮。



## 常见问题

### Q: 什么是未知价法？为什么买卖开放式基金要采用“未知价法”？

**A:** 基金的申购和赎回一般都采取“未知价”原则，即申购和赎回以申请当日的基金单位资产净值为基础进行交易。投资者在买卖基金时，并不知道该交易的确切价格。

采用“未知价法”，是为了避免投资者根据当日的证券市场情况决定是否买卖，而对其他基金持有人的利益造成不利影响。举例来说明，如果开放式基金的买卖采用“历史价”法，即根据当日公布的前一日的基金单位资产净值来申购和赎回，那么，在当日证券市场价格上涨的情况下，基金单位净值会随之增加，而因为是按当日已公布的前一日的净值计价，投资者只需付出较少的资金就可实现当日上涨后的净值；而当证券市场下跌时，投资者赎回就会避免当日净值下跌的损失。这样有可能引起套利的行为，对基金的长期投资者不利，同时也不利于基金的稳定操作和基金单位净值的稳定，所以我国开放式基金的买卖都采用“未知价法”，按次日公布的基金单位净值计算申购赎回的价格。

### Q: 买基金是否应该像买股票一样进行波段操作？

**A:** 有些投资者认为，股票要赚钱，高抛低吸很重要。所以基金也应该进行波段操作，这样收益才会更高！我们认为这可能是基金投资认识上的误区，基金投资不适合波段操作。首先，投资者很难预测阶段性高点和低点，不可能提前进行操作，一旦看到市场下跌再赎回，很可能卖到低位上，近期不少基金投资者都有这样的经历；其次，基金申购赎回费用相对较高，将抬高成本，不利于短线操作；最后，再次买入时机难以有效把握，很可能低卖高买。



## ○ 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		
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		