

东吴 基金

基金周报

2008年1月14日

总第142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：资源品投资和估值套利
- 市场综述：金融、地产板块有望继续走强

东吴动态

- 公司动态
东吴基金为衢州创业青年举办理财讲座
- 媒体报道
《上海证券报》：东吴基金增加基金经理
《上海证券报》：东吴基金公司变更督察长
《上海证券报》：东吴基金坚持三条投资主线

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07日		01月08日		01月09日		01月10日		01月11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)	1.0802	2.8002	1.0716	2.7916	1.0853	2.0853	1.0948	2.8148	1.0993	2.8193
东吴双动 (580002、 581002)	2.2281	2.3281	2.2107	2.3107	2.2357	2.3357	2.2591	2.3591	2.2485	2.3485

○ 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	
混合基金-偏股型 (58)															
东吴嘉禾	2.67	43	9.00	51	-1.22	39	35.00	35	4.87	34	98.25	33	348.87	14	341.33
股票基金-股票型 (126)															
东吴双动力	1.99	111	6.74	124	-7.95	115	33.72	94	5.04	77	116.77	--	--	--	135.74

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 (%)
股票型基金 (172)													
东吴嘉禾	2.67	6.05	-1.56	36.82	4.87	124	93.69	135	111.10	65	--	--	334.49
东吴双动力	1.99	2.89	-8.11	35.63	5.04	115	117.02	89	--	--	--	--	135.66

数据来源：晨星基金网 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

资源品投资和估值套利

东吴嘉禾基金经理 魏立波

从我们目前的情形看，我们正处于资源品价格牛市而带来的股市牛市之中，归属于资源品价格的股票，只要是标的商品价格在上扬，那么该上市公司就归类于资源品一样的炒作，有色、化工、农产品等，都和资源品价格息息相关。

资源品的价格上涨，一方面说明了全球供给的缩减，以及需求的强劲，在流动性充裕的背景下，资源产品又成为贯穿本轮牛市的一大主题。首先，最先上涨的是石油，石油的价格上涨因素很多，带来的影响最大的比价效应。石油作为能源，必然带动煤炭、天然气、乙醇的价格，而这些作为工业的上游，带动了中游的产品，价格横向和纵向的传播，无远弗届。其次政府的节能减排的措施限制了部分的供应，新增产能无法及时跟上都造成了供给的暂时休克。

农产品是典型的案例，石油价格刺激了乙醇的生产和消费，而玉米的价格上升刺激了小麦和大豆，一方面由于两者的比价效应，更加重要的是播种面积的替代效应，全球库存一直保持低位，和长期以来国内低价收购造成的农业播种面积不足都使这个结构性矛盾日益突出。石油价格的上涨推动农产品的另外一条路线是从生产成品推升，主要是通过化肥的提价挤压农产品的利润空间，因此全局性的农产品的价格上涨在情理之中。国家抑制农产品成本的政策是出于平抑下游的食品价格波动，但是却无法控制上游的能源价格波动。在全球性资源品牛市之中，控制价格变得愈加复杂。

资源品投资的趋势投资的确给投资者带来丰厚的回报，市场另外的主线条依然是寻找估值洼地板块，包括绝对的和相对的。因为我们相信，市场以钢铁为例，黑色金属的估值一直处于市场的下端，尽管明年的铁矿石和运费的提价带来很多不确定性，另外从紧的货币政策或许会打击固定资产投资的热情，但是前期从估值看，市场给的估值只有市场的一半，我们相信市场的纠错能力必然会矫正这种估值偏差。有成本控制和价格提价能力的公司甚至会获得市场平均的估值水平。

钢铁是绝对估值的案例，相对估值的案例是银行，相对于市场的整体估值，银行股一般是市场估值的1.2倍，但是从去年底开始，估值系数跌到了0.8倍。因此，我们相信银行股的估值必然会获得部分溢价。部分银行已经公布了2007年的业绩快报，普遍是高于市场预期，08年的盈利预测，大部分的分析师已经考虑了信贷增速的放缓，因而增长也是相对确定的。

总体而言，08年的估值套利和趋势投资依然会交相辉映，在板块和市场的相对估值之间寻找纠错的机会，另外在资源品价格的趋势中加码操作。

○ 市场综述

金融、地产板块有望继续走强

研究策划部

上周大盘稳步上行,收盘收复 5500 点整数关。上证综指全周上涨 2.3%, 指数最高上摸 5500.06 点, 最低探至 5332.60 点, 振幅为 3.14%。沪深 300 指数全周涨幅依然大于上证综指, 为 3.93%。

周一, 大盘承接前周涨势, 惯性走高, 上证综指一度触摸 5400 点一线。周二, 由于前期连续四个交易日上涨, 市场出现较强的获利回吐; 金融、钢铁、有色等权重股出现反复, 多数中小市值股票下跌明显。周三, 金融、地产股开始发力, 带领大盘低开高走。周四, 股指小幅震荡, 煤炭、钢铁、汽车、通信成为热点, 地产股资金持续流入, 成交量进一步放大。周五, 大盘出现震荡, 金融地产再次扮演稳定大盘的角色; 大盘尾盘拉升, 最终收红。

指数方面, 有 24 个行业全周出现上涨, 占比超过 77%。其中涨幅最大的前五个行业分别是: 煤炭 (11.78%)、金融 (8.6%)、农业 (5.9%)、钢铁 (5.77%) 以及食品 (5.52%); 跌幅最大的前五个行业分别是: 酒店旅游 (-3.26%)、电力 (-2.87%)、石油 (-1.59%)、医药 (-0.96%)、供水供气 (-0.86%)。

近期煤炭价格, 尤其是焦煤价格大幅上涨, 且后续依然看多, 刺激煤炭股在上周的大幅上涨。行业中有明确资产注入预期的个股表现尤其抢眼, 如: 金牛能源 (24.22%)、国阳新能 (22.49%)、潞安环能 (15.86%); 金融股在上周的后半段发力, 中小型银行表现强于大型银行; 其中兴业银行全周上涨 20.32%, 华夏银行上涨 18.97%; 农业股再次成为焦点板块, 冠农股份全周上涨 26.12%。权重股中, 两只石油股表现不佳, 中国石油下跌 1.76%, 中国石化下跌 2.10%; 中国远洋下跌 2.03%; 金融地产股表现不俗, 工商银行全周上涨 3.49%, 中国人寿上涨 6.63%, 万科上涨 6.22%; 中国神华全周上涨 6.63%。

纵观全周市场表现, 金融、地产板块在后半周的强势反弹值得我们关注。这两个板块在 07 年都获得了良好的经营收益, 其中相当一部分个股的年报业绩有可能超出预期。随着年报行情的展开, 该板块有望继续走强, 从而引领大盘走高。

我们依然看好黄金股的走势。正如此前我们所预期的, 由于美国经济衰退迹象愈加明确, 投资者对美国经济的担心更甚, 美元见底可能要到延后至 2009 年, 同时石油价格也因为投资者对未来石油需求产生怀疑而受到打压。黄金成为国际资金的避风港, 上周国际期金价格已经突破 900 美金。由于中国、印度等国家经济持续强劲增长, 预计黄金的未来需求将能够保持旺盛, 黄金价格有望长期走高。

值得我们关注的一个风险是国际市场依然不平稳。在过去的一周, 各主要国际指数普遍大幅震荡; 美联储表示会考虑进一步大幅减息, 次贷危机仍然影响市场。在周边市场普遍疲弱的背景下, 内地市场能否继续走出独立行业, 我们拭目以待。



东吴动态

○ 公司动态

东吴基金为衢州创业青年举办理财讲座

由浙江省衢州市共青团市委、衢州青年企业家协会举办的衢州青年创业周一理财专题讲座于1月12日在衢州饭店举办，近300名衢州创业青年代表和衢州联通高端客户代表出席。东吴基金理财顾问钱巍先生受邀做了“政策决定高度、配置提高收益”的主题演讲，受到了大家的高度好评。

○ 媒体报道

东吴基金增加基金经理

2008年01月08日 来源：上海证券报 作者：◎本报记者 郑焰

东吴基金今日公告称，因工作需要，聘任魏立波担任东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金基金经理。魏立波将与庞良永共同管理东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金。上述事项已按有关规定报告中国证监会上海证监局。

魏立波，生于1973年10月，管理学硕士，八年证券从业经历，曾担任东方证券股份有限公司高级研究员、东吴证券有限责任公司证券投资总部总经理助理和东吴基金管理有限公司基金经理助理等职。

东吴基金公司变更督察长

2008年01月09日 来源：上海证券报 作者：◎本报记者 郑焰

东吴基金管理有限公司今日公告称，经公司第一届董事会第十六次会议审议通过，同意孙昌海辞去公司督察长职务，决定聘任吴威担任公司督察长。吴威的证券投资基金行业高级管理人员任职资格已经中国证监会核准。

吴威生于1963年9月，博士学历，九年证券从业经历，曾担任兴业证券股份有限公司研发中心高级研究员、兴业证券股份有限公司国际业务部负责人、兴业基金管理有限公司筹备组成员、兴业基金管理有限公司副总经理和日本野村证券公司北京代表处中国业务拓展总监等职。

东吴基金坚持三条投资主线

2008年01月14日 来源：上海证券报 作者：刘珍珍

今年的宏观经济处于全面紧缩之中，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。

2008年我们将以提出的三大主题为主线，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。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，我们认为，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。（刘珍珍）

常见问题

Q: 目前可以使用哪些银行卡在东吴基金网站上进行网上开户和网上交易？

- A: (1) 农行卡：全国范围的农行借记卡（无需开通网上银行）
(2) 建行卡：全国范围的建行储蓄卡（需柜台办理网银签约）
(3) 兴业银行卡：全国范围的兴业储蓄卡（无需开通网上银行）

Q: 东吴基金网站网上自助查询如何操作？电话自助查询如何操作？

A: (1) 网站自助查询：登陆公司网站，进入“帐户查询”，用户账户输入基金账号或开户证件号码，密码默认为开户证件号码的最后六位数字，证件号码不足6位请左补“0”。如用身份证号码登陆的，请确认是15位旧身份证号码还是18位新身份证号码。

(2) 电话自助查询：拨打客服热线021-50509666，按“1”进入帐户与交易查询服务，输入基金账号或开户证件号码，密码默认为开户证件号码的最后六位数字，证件号码不足6位请左补“0”。如用身份证号码登陆的，请确认是15位旧身份证号码还是18位新身份证号码。

Q: 开放式基金分红方式有几种？

A: 开放式基金通常有两种可供选择的分红方式供投资者选择，投资者可以通过基金公司或代销机构的网点进行分红方式的选择和变更：

- (1) 现金分红。选择现金形式的，红利将于分红日从基金托管账户向投资者的指定银行存款账户划入。
(2) 红利再投资。是基金管理公司向投资者提供的直接将所获红利再投资于基金的服务。在这种情况下，分红资金将转成相应的基金单位并记入投资者的账户，且免收再投资的费用。



○ 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		