

# 东吴基金

# 基金周报

2008年2月18日

总第146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：把牛留住
- 市场综述：股市向上的政策基调已经确定

## 东吴动态

### ○ 公司动态

东吴基金电子对帐单有奖活动中奖人员揭晓  
东吴双动力 20日起在农行开通基金定投业务  
东吴基金 23日将在上海拉开 08 全国巡回报告会首场序幕

### ○ 媒体报道

《第一财经日报》：“高雪压”渐去 A股将如何演变？  
《新财经》：东方证券 2008 年基金投资策略  
《第一财经日报》：国金证券：短期可投资“双高”封基  
《新民晚报》：东吴基金：政策决定高度配置提高收益

## 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)	02月04日		02月05日		02月13日		02月14日		02月15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)	0.9954	2.7154	0.9838	2.7038	0.968	2.688	0.9783	2.6983	0.9695	2.6895
东吴双动力 (580002、 581002)	2.1968	2.2968	2.1826	2.2826	2.1589	2.2589	2.1888	2.2888	2.1884	2.2884

### ○ 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	-1.45	32	-8.69	49	-5.36	51	1.81	48	-7.52	45	51.02	36	297.00	14	289.22
<b>股票基金-股票型 (131)</b>															
东吴双动力	0.27	3	-0.78	1	-1.49	79	9.60	54	2.23	1	87.73	--	--	--	129.44

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 (188)</b>													
东吴嘉禾	-1.45	-11.76	-6.98	-2.78	-7.52	141	50.56	143	94.42	65	--	--	283.19
东吴双动力	0.27	-3.09	-3.82	5.19	2.23	1	89.51	24	--	--	--	--	129.36

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

#### 把牛留住

东吴嘉禾基金经理 魏立波

当前投资者最关注的话题可能已经不是美国次级债的影响,也不是宏观调控的紧缩力度,而是目前限售股流通问题。我们认为,限售股的解禁关系到股权分置改革的成功与否,也和目前的牛市基调捆绑在一起。

美国次级债的问题,笔者在之前重申过好多次,直接对中国股市的影响可能微乎其微,伴随美国政府对经济的刺激措施的推出,以及各个金融机构拨备的大力计提,后续可能还有一些利空的消息出台,欧美股市还有小范围的波动,但是大规模的外盘调整的概率已经是微乎其微了。尽管 A+H 的公司可能还受到部分的牵连,但从全球资产配置的角度看,A股和H股的估值显示出了相当的吸引力。

上周公布的宏观数据显示,目前在从紧货币政策指引下,宏观经济势头良好,1月信贷规模超8000亿元,着实令人大吃一惊。不过从结构看,其中有一些偶然的因素,央行的从紧基调并没有改变。首先,从去年下半年开始每月少增的票据融资,今年首月出现正数,另外短期贷款也突然放量;其次,新增的中长期贷款尽管数额庞大,但是从整体占比看,是减少的。

最大的风险来自限售股的解禁,今年的3月、8月、12月是解禁的高峰,以上周的股价看,2008年解禁的规模在29299亿元。而2009年这个规模将继续增大。相对于整个大盘看,目前流通的A股数占大盘比例为21.6%,而待解禁的A股股数占整体大盘的53.1%。

我们认为,推动大盘向上的股权分置改革进入了下半场。股权分置的上半场,投资纷纷追捧股改的公司,从其手中获取免费的股权和权证;在下半场,非流通股股东获得了流通的权利,这也无可厚非。

进入2008年后,承诺限售期为24个月的股东所持限售股将开始解冻,同时承诺限售期为12个月的股东又将有占总股本百分之五的股份解冻。这些股权分置改革导致的解禁占整体解禁的大多数。另外还有IPO的战略配售和网下申购,以及一些定向增发。

大小非是否在今年开始抛售套现,这取决于其对市场和公司估值的判断。如果判断目前股价依然低估,大股东依然会选择定向增发,把集团优质资产注入到上市公司,换取更多的股权;而如果认为股价高估,大小股东必然会选择公开增发,获取低成本的资金。

另外方面,大小非股东也会判断在股价高估的时候抛售套现手中股权。

我们认为,2008年将是胶着的一年,因为投资者包括大小非股东都无法准确判断出牛市的进程,不会断然抛售手中的股权。

我们认为,限售股的解禁尽管对市场是一种压力,但是决定市场的依然是业绩和估值,在外盘稳定和宏观经济平稳的情况下,限售股的解禁不会直接造成上市公司业绩和估值的陡然下降。如果说07年的机会在资产注入预期的上涨追逐中,那么我们认为08年的机会在于限售股抛压最严重时,股票的估值得到扭曲后的修正中的机会。

○ 市场综述

## 股市向上的政策基调已经确定

研究策划部

鼠年第一周，受到来自节日期间海外市场股市走低的压力，A股市场弱势整理，上证综指全周下跌2.23%。指数最高上摸4576.98点，最低探至4431.46点，振幅为3.28%。沪深300指数下跌幅度与上证综指基本持平，为-2.23%。

农历新年开盘第一个交易日，大盘没能摆脱节日期间海外股市低迷的阴影。上证综指早盘跳空低开，金融、地产、煤炭板块走弱；农业、建材、电气设备走强，成交量萎缩；周四，受隔夜美国股市提振，市场出现普涨，其中医药、汽车及配件、航运涨幅居前；周五，周末效应再次影响市场人气，指数一路向下，但尾盘大盘在权重股带领下收复部分失地。

指数方面，上涨和下跌的行业数量基本持平，共有15个指数上涨，16个指数下跌。其中涨幅最大的前五个行业分别是：农业（4.72%）、造纸（2.56%）、医药（2.51%）、通信设备制造（2.44%）、航运（1.77%）；跌幅最大的前五个行业分别是：民航（-5.07%）、金融（-4.89%）、煤炭（-3.66%）、饮料（-3.32%）、房地产（-3.16%）。农业股毫无悬念的依然强势。进入08年以来，农业是所有东吴行业指数中涨幅最大的板块，涨幅超过14%。其中个股，如敦煌种业、冠农股份的股价都已翻翻。短期来看，在各种触发因素依然存在的同时，农业股的继续走强依然是值得期待的。

大盘股方面，除中石化全周收益为正以外，其余大盘股都出现了下跌。中石化上涨1.57%，中石油下跌3.40%，工商银行下跌4.51%，中国人寿下跌3.01%，中国神华下跌4.86%，中国远洋下跌1.13%。

上周末再次传来利好消息，继春节前股票型基金“开闸”之后，中国证监会15日再批准两只股票型基金，分别来自中银国际基金管理公司和浦银安盛基金管理公司。短期来看，股票性基金的再次放行肯定会给A股市场带来刺激作用。由此本周的前半周将以反弹行情为主。但这一轮反弹的力度会有多大值得我们商榷。本周将会连续公布1月份的宏观经济数据，其中，受雪灾影响，投资数据预料会明显放缓，而物价指数则可能再创新高。虽然我们判断加息等价格型工具短期内再次使用的可能性并不大，但数据的超乎寻常依然会对市场的人气产生一定的冲击。另外，上周公布的1月份信贷和货币供应量数据显示流动性过剩依然存在，针对这一问题，外加3月份到期央票数量较大（5000多亿），我们认为2月底3月初有可能再次上调存款准备金率。但长期来看，股市向上的政策基调已经确定。从前后不到一个月内连续两次新批基金的政策角度来看，目前的点位应该是政策底，即一旦触及该区间，管理层就会采取措施对股市加以扶持。因此对于长期资金，目前的点位无疑是建仓的良机。

就操作来讲，我们坚持此前的观点，即“重个股、轻指数”的理念。可以重点关注与灾后重建相关的个股；由食品价格上涨推动的通胀过程中收益的农药化肥股、农产品股；以及业绩明确，调控预期有所改变的房地产板块中的优质上市公司。





## 东吴动态

### ○ 公司动态

#### 东吴基金电子对帐单有奖活动中奖人员揭晓

2月15日,东吴基金举办电子对帐单有奖活动抽奖仪式,两位随机选取的基金持有人代表走进东吴基金,并在公司监察稽核部等相关人员的共同见证下进行抽奖,来自广东、北京等全国各地共39名幸运投资者获得了最高价值千元的精美奖品。(具体中奖人员名单参见东吴基金网站)

东吴基金自2007年12月18日至2008年1月31日举行了电子对帐单有奖推广活动,期间共近4000名基金持有人选择订阅电子对帐单。东吴基金客户服务负责人介绍,未来公司将继续进行电子对帐单的推广活动,每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进行“月月抽奖”,增加投资者的订阅积极性。

#### 东吴双动力20日起在农行开通基金定投业务

根据东吴基金与中国农业银行签署的销售代理协议,从2008年2月20日起,本公司将在农行推出东吴价值成长双动力基金(前端收费 基金代码580002)的定期定额申购业务。东吴价值成长双动力基金每期扣款金额最低人民币100元,并不设金额级差。

#### 东吴基金23日将在上海拉开08巡回报告会首场序幕

东吴基金定于2008年2月23日(星期六)下午,在上海影城报告厅举办首场大型投资理财报告会,由东吴双动力基金经理王炯女士和东吴基金有限公司研究策划部总经理陈宪先生,分别为大家作“08市场机遇与风险”和“机会轮动”的主题报告,为大家解读东吴基金弱市中抗跌的投资秘诀,分享2008年的投资理财布局策略。

本次报告会是东吴基金为答谢投资者长期以来的支持而举办的“投资者关怀全国行”为主题的巡回系列理财报告会的首站,希望通过该系列报告会加强投资者教育,帮助投资者在当前震荡加剧的股票市场中树立正确的投资理财观念。同时活动现场还将有机会获取东吴基金丰厚奖品,以及其他丰富的活动节目。

### ○ 媒体报道

#### “高雪压”渐去 A股将如何演变?

2008年02月16日来源: 第一财经日报 作者: 谢潞锦

随着雪灾告一段落,投资者对于未来市场的运行或许有了更新的认识。可以发现,从A股市场运行多年的情况看,在短期冲击过后,股票市场的估值吸引力大为增强,而近期A股市场的调整已经在一定程度上反映了雪灾的影响。

从以往经验能够发现,当市场恐慌性抛售一旦出现,将构成新增资金重新选择进场的契机。相对而言,在今年结构性行情逐渐成为各大机构投资者共识的背景下,把握行情演变的特点,将显得更加重要。

招商证券研发中心认为,从投资策略上看,灾情持续阶段煤炭、工程机械将从中略微受益,而电力设备、铁路设

专业理财交给我们 美好生活还给自己



备、钢铁、建材等行业将成为灾后重建的受益者。雪灾导致煤炭运输瓶颈，提高煤价上升预期。同时，灾后对电力输送系统、铁路电气化系统必将进行重建与更新，灾区也将出现大量的基建需求，电力设备、铁路设备、钢铁、建材等行业将成为受益者。

南方盛元基金的基金经理陈键认为，2008年市场将呈现结构性牛市的特点。之所以认为2008年市场将呈现结构性牛市的特点，主要基于两方面的原因。一个由于市场的估值结构失衡会进行纠正，使得部分前期明显高估的股票将在2008年进行价值回归。而具备核心竞争力、持续成长性良好的企业，由于其估值所具有的吸引力，将继续得到投资者的青睐。

值得一提的是，在突发事件背景下，行业以及公司未来的成长性将显得更加关键，同时，行业以及公司的估值状况，也是未来走向的关键。根据东吴基金的研究，从行业表现看，在30个东吴行业指数当中，2007年所有行业都获得正的收益，但跑赢、跑输沪深300指数的行业各15个。其中，上涨幅度最小的后5个行业是：传播文化、食品、通信设备、酒店旅游、软件及服务。

东吴基金认为，从2006、2007年各季度涨幅最大和最小的前5名行业名单中可以发现，同一个行业在不同季度中存在明显轮动现象。如果当季涨多了，那么下面几个季度可能成为涨幅最小的行业；反之，如果前期跌多了，并且行业基本面出现有利变化，那么下面几个季度可能成为涨幅最大的行业。显然，A股市场存在明显的行业轮动现象，涨多必跌，跌多必涨的可能性比较大。这种现象对投资的意义是，如果一个行业估值相对偏高，并且行业基本面出现不利因素的时候，这时可以考虑逐渐减仓；反之可以逐步加仓。

不过，需要提醒的是，在目前市场状况下，投资者还应保持一份清醒。股票市场走势是否已经对这次灾情作出充分反应？不少机构投资者认为这还有待观察。招商证券研发中心的报告认为，毕竟从高点下来，处于估值高位的A股的调整幅度并不比H股多，应当提防市场发生重大自然灾害之下容易出现的恐慌性抛售，特别是在内外多种不利因素的夹击之下，A股市场的高估值基础已经开始松动的微妙时刻。

华宝兴业多策略增长基金牟旭东认为，2008年的市场震荡将十分剧烈，风格轮动的节奏也将加快。尤其是经历两年的单边牛市后，今年市场的演绎将会变得十分复杂。因此，“在不确定中寻找确定”将成为A股未来的重要操作思路。

## 东方证券 2008 年基金投资策略

2008年02月15日 09:11 来源：新财经 作者：李斌

**开放式偏股型基金：**收益稳健的开放式股票型基金是投资者配置的重点。推荐：华夏优势增长、广发聚丰、**东吴价值成长双动力**、华夏大盘精选、易方达策略成长2号广发策略优选、华宝兴业多策略增长、融通动力先锋、南方绩优成长和交银施罗德成长。

**指数型基金：**具有成长性的中小盘股票将主导2008年的行情，大盘蓝筹股也将面临阶段性机会。因此，中小板指数型基金是投资者的首选。推荐：易方达深证100ETF、融通深证100、华夏中小板ETF。

**封闭式基金：**由于至少660亿的分红将掀起2008年封闭式基金最大规模的分红，分红套利行情将成为投资封闭式基金的第一条主线。推荐：基金金鑫、基金鸿阳、基金丰和、基金科瑞和基金兴和。

## 国金证券：短期可投资“双高”封基

2008-02-13 第一财经日报 蔡臻欣

专业理财交给我们 美好生活还给自己

前期股市的大幅下跌使许多基金的净值也受到拖累。国金证券基金研究中心分析师张剑辉日前发表观点认为，投资者近期要着重注意控制组合风险，优选择时能力突出、操作灵活的基金品种。

在权益类开放式基金投资方面，张剑辉认为，市场在内外压力下，短期仍存在较大不确定性，维持控制基金组合风险水平（降低组合内权益类基金品种的配置权重，或者调整组合内权益类基金产品、适当增加相对低风险产品比重）的投资操作建议。

“投资主题方面，首先应该关注选股思路侧重配置绩优的消费服务类等趋势相对明朗的行业板块的基金产品和侧重配置绩优成长类风格股票的基金产品。其次是侧重选择择时能力相对突出、规模适中、操作灵活的基金产品。”

在固定收益类开放式基金投资方面，他建议投资者可侧重参与新股投资的纯债券型基金。“一季度宏观紧缩力度难有放松，债券市场不容乐观，追求相对稳定收益的投资者应选择以债券投资为主，并积极参与新股投资的纯债券型基金。在‘固定收益+新股投资’这一稳健运作模式下，上述类型债券型基金预期年收益率可达到6%~10%，可作为定期储蓄的升级替代品种。”

封闭式基金投资方面，张剑辉认为，长剩余期限封基年度分红套利已基本反映，短剩余期限封基可作为震荡市场下重点选择品种。“按照90%收益分配及分红自然除权计算，长剩余期限封闭式基金分红后平均折价水平为30%左右，处于合理水平，年度分红预期套利收益已经基本得到反映，短期来看可适当精选‘双高’封基投资。”

“短剩余期限封基不仅静态收益率具有一定吸引力，同时其在规模上的双重优势也将逐渐得到显现，建议作为稳健品种在震荡市况下重点配置。”

张剑辉推荐的进攻型组合为嘉实增长、广发稳健、中银增长、方达精选和**东吴双动力**。绝对收益组合为宝康债券和华夏债券。防御型组合为富国天益、华安配置、广发小盘、华夏红利和嘉实债券。封闭式基金组合则为基金同盛、基金科翔、基金鸿阳、基金金鑫和基金汉鼎。

## 东吴基金：政策决定高度配置提高收益

2008年2月11日 来源：新民晚报 作者：闻泽

东方网2月11日消息：新近发表的东吴基金2008年投资策略报告认为，影响2008年A股市场走势的关键因素是政策取向。

东吴基金表示，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。结构轮动的触发点取决于政策取向、行业利润变化趋势，以及重要事件发生时点。

东吴基金指出，对今年市场投资主线的把握，应以政策为导向，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。具体可重点关注农业、医药、家电、机械、航空等行业。总之，2008年股市价值成长齐飞，主题风格同舞，有可能主题与风格更耀眼。



## 常见问题

### Q: 什么是基金的定期定额投资?

**A:** 所谓定期定额投资是指,“约定时间、约定扣款额、自动扣款投资”。定期定额申购业务是指投资者通过基金指定销售机构提出固定日期和固定金额的扣款和申购申请,由指定销售机构在约定扣款日为投资者自动完成扣款及基金申购申请的一种交易方式。无论预存还是每月续存,只需保证扣款时账户内有足额的资金即可。

定期定投业务的特点是什么?

### Q: 定期定投业务的特点是什么?

**A:** 定期定投业务具有下特点:

- 1) 手续简便、自动投资——一次申请后,每月自动扣款投资;
- 2) 投资起点低、风险低——每月自动扣款几百元投资,可平均成本、分散风险;
- 3) 坚持储蓄,积少成多——长期稳定投资,小钱变大钱

### Q: 定期定额与一次性投资有哪些区别?

**A:** 在海外,一般中小投资者在投资基金的时候多采用定期定额策略。单笔投资和定期定额在功能上略有区别,前者以投资为主,后者则是兼具储蓄与投资双重功能。前者一般适合投资经验较为丰富的投资者,而后者因为是固定的时间投资固定的金额,一般不在乎进场时点,但须经过较长时间获得较为丰厚的累积收益。

### Q: 定期定额业务变更扣款金额如何办理?

**A:** 如需变更每期扣款金额、扣款日期、扣款账户等,须携带本人有效身份证件及申请定投业务时填写的相关单据到原销售机构申请办理业务变更。

终止“定期定额投资计划”,须携带本人有效身份证件及相关填写单据到销售机构柜台申请办理业务终止。如因客户个人的原因造成连续3期扣款不成功,则视为自动终止“定期定额投资计划”。





## ○ 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 魏立波		
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	工商银行、建设银行、华夏银行、交通银行、招商银行、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、光大证券、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	农业银行、工商银行、建设银行、华夏银行、交通银行、招商银行、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、光大证券、东吴基金管理有限公司直销中心		