



SOOCHOW MONEY

2010年10月
第四期 总第六期



东吴基金
Soochow Asset



【东吴动态】

东吴基金理财策略巡回报告会在全国展开

【封面文章】

东吴基金总裁徐建平： 巴菲特投资的中国式实践

东吴基金：活学活用巴菲特
价值投资理念的公募典范

【媒体聚焦】

新兴产业强者恒强

【东吴视点】

四季度A股市场震荡向上
看好消费和新兴产业
把握资源股阶段性投资机会

【理财课堂】

投资天天向上
基金投资需要克服人性弱点

第二届东吴新经济财富论坛 近期即将举办

国际著名投资专家、国内权威经济学家、新兴产业杰出代表
都将出席并作精彩演讲

继2009年首届新经济财富论坛之后，
新兴产业领域的又一巅峰盛会，
敬请期待……



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.



021-50509666



@ www.scfund.com.cn

FROM EDITORS 卷首语

东吴的金秋十月

金秋十月，丹桂飘香，硕果满枝

东吴基金2010年以来业绩出色：截至2010年9月底，公司旗下产品全部获得正收益且同业领先，硕果连连。

在市场前五榜单中东吴基金独居三席，“东吴三剑客”今年以来持续领先：行业轮动、双动力、进取策略在400多只偏股型基金中稳坐第2、3、4名、收益率分别为21.80%、21.63%、21.81%。

第三季度东吴轮动则以33.94%收益排名所有偏股型基金第1名。东吴进取策略在145只混合型基金中稳坐头把交椅，并被市场喻为：双料冠军。

在证券市场，我们常会想起一个人，沃伦·巴菲特。最近有条新闻很火热：“万众瞩目之下，有着股神之称的沃伦·巴菲特开始为期4天的中国之行，巴菲特概念股再遭市场热捧。”轰轰烈烈的巴菲特中国之行终究要过去，然而对于投资者而言，他的价值投资理念需要被认真学习，我们的投资团队想做“中国的巴菲特”。我们始终坚持长远的眼光和价值选股，源于对价值投资理念的深刻理解和坚守。

连夜几天秋风来，落叶飘零黄满天

秋叶飘零，是去旧迎新，是积淀，我们正厚实勃发。在个股选择上，东吴基金从长期快速成长型、转型成长型和周期成长型三种股票类型中选出成长型股票，并采取中长期买入持有或周期持有的操作策略。探索价值投资的精髓，把握价值投资实质，认清经济发展的趋势，挖掘优质公司和成长性企业，从而获得了今年以来的优异业绩表现。

欲赋新词强说秋，哪知秋叶蕴丰年

秋叶化作污泥供树干，是奉献，是孕育新生命的源泉。收取华盖，短时休眠，孕育着新芽，酝酿着来年生机盎然。东吴基金除了在大消费领域的各种成功投资，其长远的投资眼光早已在布局下一个领域。2010年下半年，我们将在全国范围内展开主题为“布局新兴产业 把握财富未来”的大型理财策略巡回报告会，而在此之前公司早已率先布局，分别成立了新消费、新能源、新技术三个新兴产业研究小组，将战略新兴产业作为公司投研重点，对相关公司进行自下而上挖掘调研，不断提升在新兴产业领域的竞争优势。

日出遍地金光灿，秋来满天话丰年

扛犁拖耙深翻耕，播下种子代代传。看过绿叶的美丽，感触泥土的香气，辛勤的农民，最恋深秋的魅力，上有白云悠悠，下有片片金菊，秋收连秋播，来年郁葱葱。我们坚定地把持有人利益放在首位，以价值创造为己任，践行“打造诚信特质，创造财富价值”的宗旨。

徐建平



内部刊物



主 办：东吴基金管理有限公司
主 编：徐建平
编 委：胡玉杰 吴 威 郑木清 王 炯
黄忠平 徐 军 黎 瑛 宋毓莲
编 辑：庄期瑜 雷孟妮 应尤佳 王雪菲

地 址：上海浦东新区源深路279号
邮 编：200135
联系电话：021-5050 9888
客服电话：021-5050 9666
客服信箱：services@scfund.com.cn
网 址：www.scfund.com.cn

目录

CONTENTS

卷首语 FROM EDITORS

∴ 01

公司动态 COMPANY EVENTS

∴ 次新基业绩冠军东吴新创业9月28日打开申赎 / 东吴基金理财策略巡回报告会在全国展开 / 东吴基金在上海举办投资理财业务研讨会 / 中秋节为贫困大学生送温馨 / 东吴基金举行中期会议 / 01

封面文章 COVER STORY

∴ 巴菲特投资的中国式实践 03
∴ 活学活用巴菲特价值投资的公募典范 07

媒体聚焦 MEDIA FOCUS

∴ 理财报告会回顾 11
∴ 新兴产业强者恒强 12
∴ 电视访谈集锦 14

东吴视点 SOOCHOW VIEWPOINT

∴ 四季度A股市场震荡向上 15
∴ 看好消费和新兴产业，把握资源股阶段性投资机会 18
∴ 全球量化宽松和美元贬值利好资源股 19

基金经理手记 PORTFOLIO MANAGER'S NOTE

∴ 未来震荡向上，四季度投资主线不变 21
∴ 仍将中长期关注新能源等新型产业 21
∴ 根据市场变化进行灵活调整 22
∴ 均衡行业配置，深挖成长性个股 22

理财讲堂 MONEY CLASS

∴ 投资天天向上 23
∴ 基金投资需要克服人性弱点 24

东吴茶馆 SOOCHOW SALOON

∴ 我们为什么要理财 25
∴ 让你的钱呼吸起来 26

品质生活 LIVE STYLE

∴ 细数十大经典爱情电影 27

客户问答 Q&A

∴ Q&A 29

封二：第二届东吴新经济财富论坛广告

封三：“东吴e网行”广告

封底：“我的基金我做主”广告



次新业绩冠军东吴新创业 9月28日打开申赎

东吴基金日前发布公告，东吴新创业基金从2010年9月28日起，在各大银行、券商以及东吴基金柜台和电子直销渠道开放申购和赎回业务。

作为国内基金市场上首只明确提出关注创业成长型企业的股票型基金，东吴新创业基金通过把握创业成长型企业来更好地分享中国经济的高速成长果实，为投资者带来回报。事实上，从6月29日建仓以来的短短三个月时间里，东吴新创业的运作情况不负众望：截至9月20日，今年以来行业平均净值增长率为-5.27%，而东吴新创业基金涨幅为正6.50%，领先行业平均水平十多个百分点，并在同期成立的新基金中排名第1。



东吴基金理财策略巡回报告会在全国展开



东吴基金始终立足长远，将战略新兴产业作为公司投研的重点，不断提升在新兴产业领域的竞争优势。为此，东吴基金在2010年下半年组织了主题为“布局新兴产业 把握财富未来”的2010

年全国理财策略巡回报告会。接下来，东吴基金还将继续在全国各大重点城市举行投资报告会，努力为投资者搭建一个关于新兴产业以及投资策略的全国交流平台。

年全国理财策略巡回报告会。

2010年7月18日，首场报告会在杭州举行，拉开了此轮全国巡回报告会的序幕；8月14日，第二场报告会在美丽的苏州城举办；9月12日，东吴基金来到北京举办了第三场报告会……作为今年业绩明星的东吴基金，举办的投资报告会

东吴基金在上海举办投资理财业务研讨会

9月初，东吴基金在上海举办了一场投资理财业务研讨会。来自农业银行共60多人参与了这次交流会。会上，东吴基金副总裁胡玉杰女士、市场营销部总经理宋毓莲女士等出席了研讨会，东吴基金投资总监王炯就当前市场走势及未来操作等进行了主题演讲。



王炯表示，政府对宏观经济进行结构调整，将使证券市场波段上升，未来仍会有震荡向上的牛市行情。据了解，东吴基金无论在上半年的大跌市场中以及7月份以来的反弹上升行情中，都取得了出色的业绩。东吴轮动、东吴双动力、东吴策略在今年前8月净值增长率分别实现15.06%、14.76%及14.52%，位列所有偏股型基金第二、第三、第四名。

中秋节为贫困大学生送温馨

东吴基金在业绩迅速提升的同时，也一直积极做慈善公益事业。去年8月，东吴基金启动了“阳光育人”第三期计划，不仅为第三期的学生提供完成大学学业的资金支持，还组织高管和其他企业高管以企业导师的身份，身体力行，为学生提供个人职业发展规划等方面的相关指导。一直以来，东吴基金都十分关心这些孩子们的学习和成长。今年中秋节，为了让这些来上海求学的大学生过上一个温馨、快乐的团圆佳节，佳节前夕特地为他们送上了中秋礼物和学习用品。

“独在异乡为异客，每逢佳节倍思亲”，这些大学生们出门在外，无法在中秋佳节与家人团聚，但通过这些并不贵重的礼物和祝福，东吴基金希望他们能感受到一份温馨的祝福与殷切的期望。

东吴基金举行中期会议

7月24日，公司2010年度中期会议在宁波顺利举行。此次中期会议主要回顾了公司上半年的主要工作情况，并对下半年工作进行了展望。会上，公司领导及各主要职能部门的负责人、代表分别发表了讲话。

公司总裁徐建平同志在会上肯定了今年上半年以来取得的优秀业绩，再次强调了公司要坚定不移地坚持新兴产业投资的战略方向，他指出目前正是国内经济的转型元年，要抓住这一转型契机，实现公司从业绩到规模的“弯道超越”。

投资总监王炯在代表投资部门进行发言时表示，公司上半年取得的优秀业绩与整个投研团队上半年勤奋努力的工作是分不开的，并要求各投研人



员更注重成长股的挖掘，踏实认真地深入到研究的细节中去。

东吴基金总裁徐建平：

巴菲特投资的 中国式实践

沃伦·巴菲特被称为当今世界最睿智的投资人，他的投资理念被全世界无数人奉为经典。在中国，巴菲特也从不缺少仰慕者，连续三年的巴菲特午餐均被中国企业家拍得，以及今年9月巴菲特为期近一周在中国大地进行得如火如荼的中国行。一时间，中国成为了距离巴菲特理念最近的投资市场。而国内许多企业都努力成为巴菲特理念在中国的实践者。但如何深入理解巴菲特的投资之道以及如何系统复制巴菲特的投资理念一直是许多投资界人士苦苦探索追寻的。东吴基金作为国内公募基金业的一支重要生力军，一直在学习巴菲特式的价值投资理念，并逐步培养起自成体系的价值投资理念，今年东吴旗下基金集体取得优异业绩更是明证。为此我们采访了东吴基金总裁徐建平，解读巴菲特式的投资理念及其实践应用。

对巴菲特的投资理解

巴菲特的投资理念是其多年投资实践得总结，市面上各种巴菲特投资圣经、投资宝典众多，但很多时候投资是越简单越真实，简单来有哪些精髓呢，东吴基金徐建平为我们总结如下：



首先，任何时候都保持理性，始终坚信自己的独立判断，不随风起舞。巴菲特始终保持稳健的投资风格，在还没有看清楚之前，或者在自己不了解的情况下，宁可持币观望而错失可能的投资良机，也绝不轻易出手。这从他从不投资科技股，也没有参与1998年互联网的投资可见一斑。巴菲特认为，投资者应该是企业分析师，要学会做一个聪明的投资人，而不要做一个冲动的投资人。

其次，不熟不做。巴菲特始终坚持“只投资自己看得明白的公司”的观点，

对于前些年许多大幅上涨的高科技网络股，巴菲特坦承他无法多了解这一产业，所以“避开”他们。巴菲特还认为，如果一个公司的年报让他看不明白，他就会怀疑这家公司的诚信度，或者该公司在刻意掩藏什么信息，故意不让投资者明白，因而，坚决不投资。

第三，推崇长线投资长期持有，并永远投资具有优秀品质和巨大潜质的企业。这两者之间是密切相关的。如果一个企业现实状况不好，未来也无法令人看好，长期持有的理念也就行不通了。巴菲特认为，“如果你没有持有一种股票10年的准备，那么连十分钟都不要持有这种股票。”当然，巴菲特推崇长期投资的前提是，投资的企业必须是一家优秀

的具备长期成长性的好企业。

第四，要集中投资，不要太多元化。表面上看，集中投资的策略似乎违背了多样化投资分散风险的规则。但巴菲特却认为，投资者应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。巴菲特认为，一个人一生中真正值得投资的股票也就四五只，一旦发现了，就要集中资金，大量买入。

第五，永远保持平和心态。巴菲特最值得称道的是，他始终保持着平常心态。不

论是互联网狂潮到来之际，还是市场环境风平浪静之时，巴菲特从来都不着急，都很从容。这也是巴菲特所以成为今天的巴菲特的最主要原因。

东吴基金巴菲特色投资的实践

反观东吴基金今年来取得优秀的业绩以及背后的投资，我们通过对东吴基金的投资，可以清除看到其中许多的巴菲特色价值投资理论的实践身影。

首先，保持理性，始终坚信自己的独立判断。2010年上半年，在多数基金投资者继续2009年上涨行情非常看好2010年上半年投资机会的判断下，而东吴基金冷静判断形势，包括国家积极财政货币政策退出等实际情况和经济转型的趋势，果断地下调了基金持有仓位，并且减持了周期性股票，增持了转型所指向的大消费和新兴产业股票，奠定了上半年优异业绩

其次，不熟不做，对投资的任何一只股票均进行深入的调研。今年东吴基金的重仓股中如古井贡酒、包钢稀土等等股份，如古井贡酒一直是曾经消费行业研究员出身的投资总监王炯亲自跟踪，而如东吴行业轮动重仓的包钢稀土也是基金经理和行业研究员经常频繁出差了解跟踪后的杰作。而公司的投资和研究员，每天的工作不时在调研就是在调演的路上，充分保证对每只投资股票的熟悉了解。

第三，推崇长线投资长期持有。如东吴旗下目前持有的重仓股古井贡酒，早在3年前东吴双动力成立初期就已经买入并持有，而当初买入此股的成本约10多元。包钢稀土

也是东吴轮动成立不久即买入并持有的股票，至今也近2年了，其余如泸州老窖等等长线持有的个股更是比比皆是。

第四，要集中投资，不要太多元化。基金投资向来是分散投资，但目前国内基金业部分主动型投资基金过于分散，几乎成了类似指数型基金的配置，这种投资方式对一只指主动型股票基金来说是一种不负责任的投资态度。我们不仅只有适当的集中投资，才能获取超越市场的收益，也只有适当的集中投资，才能体现基金专业投资者的作用和负责人的精神。如东吴旗下基金前十大重仓占整个持仓比重达50%左右，一只基金持有股票往往不超过几十只，为此基金经理均需要高度负责任的态度去看待每一笔投资。

第五，永远保持平和心态。这是东吴基金总裁对东吴旗下每个基金经理以及投资人员一直强调并在努力提高改善的。无论市场的大幅波动，以及旗下基金业绩排名的优劣，东吴旗下每个基金经理都能淡定从容地加以应对。东吴基金甚至在公司楼顶上开辟了一个小茶馆，可以供投资人员在投资之余有悠闲的时间去喝杯功夫茶。

东吴基金总裁徐建平表示，巴菲特是投资界崇拜的对象，但并不是简单地依样画葫芦就能模仿和复制的，我们必须加以批判地学习吸收，从中汲取投资的真谛，并逐步树立和培养自己的价值投资理念。回



东吴基金： 活学活用巴菲特 价值投资的 公募典范

沃伦·巴菲特是有史以来最伟大的投资家，巴菲特的价值投资理念为国内外投资者广泛推崇，但能始终坚持价值投资理念的实践者屈指可数，而能真正做到活学活用并在实际投资中取得优秀业绩的更是少之又少。而自2004年成立以来，一路披荆斩棘，历经牛熊，始终保持了稳健优异的投资业绩，缔造了“东吴三剑客”的东吴基金，在践行巴菲特的价值投资理念中逐渐脱颖而出成为业内的一颗耀眼新星。东吴基金投资总监王炯表示：“巴菲特的价值投资思想，不仅在于长远的眼光和价值选股，更在于对理念的深刻理解和坚守。投资是需要用一生的时间去学习和实践，路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。”

在寂寞中的坚守价值投资

巴菲特的一个经典案例就是其投资可口可乐公司。70年代，可口可乐公司摇摇欲坠，1980年新总裁上任后制定新的经营战略，财务业绩开始逐步改善。但由于1987年股市灾难性的大跌，尽管华尔街分析家注意到了可口可乐的“奇迹”，但因为畏惧和别的一些因素使他们裹足不前。1988年，巴菲特认准可口可乐公司后大举买入，其所持可口可乐的股票在伯克希尔的投资组合中占比达到了35%。而随后的三年里，可口可乐每股收入涨了64%，股价上涨3倍。

而同样经典的投资，



1988年，巴菲特大举买入可口可乐，随后三年里，可口可乐每股收入涨了64%，股价上涨3倍。



在东吴基金的过往投资史中随手可拾。早在2005年，现任东吴基金投资总监王炯，在担任基金经理助理时，发现泸州老窖的1573在白酒的高端品牌中初露峥嵘，市场潜力很大，而且经过调研后，比较其管理团队、公司机制、还是历史秉赋、资源壁垒，都有极大的优势。尽管当时市场并没有分析师推荐，更多的投资者是扎堆在其他热门品种上，但她认为泸州老窖拥有较好的品牌成长性，是长期成长空间巨大的股票，于是建议公司重仓买入并长期持有，随后几年



2005年，基金经理助理王炯建议重仓买入并长期持有泸州老窖，随后几年，该股涨幅达20多倍。

该股从3元左右一直稳步上行，最高时达80多元，涨幅达20多倍。

而更明显的例子就是，东吴旗下众基金重仓持有的古井贡酒。从东吴双动力的季报看，早在2009年初古井贡酒股价仍徘徊在10元左右时，该基金就已经持有。“我们买入该股票，但当时市场并没有多少人认识到其价值及公司的深刻变化，也没有太多机构投资者介入，我们在寂寞中忍受压力和煎熬。但随着更多的投资者对古井贡的挖掘和认同，于是开始逐步买入”，王炯表示。不到两年的时间，截至8月底，古井贡酒已经站在60元左右上涨达6倍。

正是这种巴菲特式“价值投资理念”的真正融会贯通和活学活用，在寂寞中坚守，



2009年双动力基金
10元左右进入古井
贡酒，不到两年时
间，股价站到了60
元左右。

这两只基金今年以来的收益增长率分别为18.17%、16.98%和15.39%，稳坐所有偏股型基金排行榜的第二、第三、第四名，很少有基金公司旗下众多基金业绩如此优异，集体占据排行榜前列席位，而投资界宜形象地将这三只成绩骄人的基金称为“东吴三剑客”。

东吴进取策略、东吴双动力和东吴行业轮动这三只成绩骄人的基金被业界称为“东吴三剑客”。

使得“英雄本色”终于显山露水，除了古井贡酒，其他的如山西汾酒、东阿阿胶、鱼跃医疗等重仓个股平均也都达到了30-60%的收益。银河证券统计显示，截至9月21日，东吴进取策略、东吴双动力和东吴行业轮动



前瞻性布局新兴产业

巴菲特神话的铸就除了依赖于其价值投资理念，还在于他对市场前景性的研判，新兴产业中的典范比亚迪汽车，是巴菲特式思想的再一次成功投资。而东吴基金除了在大消费领域的各种成功投资，其长远的投资眼光已经在布局下一个领域。2010年下半年，东吴基金在全国范围内站来了主题为“布局

新兴产业 把握财富未来”的大型理财策略巡回报告会，而在此之前，东吴基金内部早已率先布局，分别成立了新消费、新能源、新技术三个新兴产业研究小组，将战略新兴产业作为公司投研重点，对相关公司进行自下而上挖掘调研，不断提升在新兴产业领域的竞争优势。

驾驭“三剑客”驰骋股市的东吴基金投资总监王炯认为：“新兴产业将是转型经济下的主要增长动力，只有抓住新兴产业中的投资机会才能从根本上抓住新一轮经济增长中的红利。”事实上，作为以价值投资理念为根本的东吴基金，今年在新兴产业方面也挖掘了不少金股和牛股，如上半年公司的鱼跃医疗、国电南瑞等新兴产业个股，均实现了50-120%不等的涨幅，尤其是包钢稀土，实现了高达140%的涨幅。



2010在新兴产业布局挖掘出鱼跃医疗、国电南瑞、包钢稀土等不少金股和牛股，实现50-140%不等的涨幅。

巴菲特的价值投资理念，在投资界经久不衰，是我们追崇的对象。但作为专业投资者，我们更应对其进行活学活用，东吴基金可谓是公募基金业内的一个巴菲特式投资理念的典范，但其长路依旧漫漫，让我们拭目以待。

理财报告会回顾

2010年下半年伊始，东吴基金组织了主题为“布局新兴产业 把握财富未来”的全国理财策略巡回报告会，并已在杭州、苏州、北京成功举办。



2010年7月19日，《今日早报》进行整版报道；2010年8月16日，《现代快报》进行整版报道；2010年8月18日，《城市商报》进行整版报道；2010年9月15日，《北京青年报》进行专版报道；……

东吴基金：新兴产业强者恒强

据银河证券基金研究中心统计显示，截至8月底，标准股票型基金今年以来单位净值平均下跌5.71%，但东吴旗下5只开放式基金业绩超越行业平均水平。其中，东吴行业轮动、东吴双动力分别以15.06%和14.76%的净值增长率，列标准偏股型基金排行榜的亚军；东吴进取策略则以14.52%的净值增长率位列灵活配置型基金第1，并在所有偏股型基金中排名第4。

日前，记者专访了东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯。

傍住政策“大款”

事实上，今年以来东吴旗下基金整体突出的业绩，正是源于去年下半年以来的傍住政策“大款”。“去年四季度，政府就提出了经济结构转型，根据经济结构转型方向，我们成立了消费、新能源、新技术三个小组，对相关公司进行自下而上的



调研。同时，日益复苏的经济数据也使我们意识到刺激策退出已‘迫在眉睫’，因此今年上半年，我们就逐步减仓，重点减持了银行地产、钢铁水泥等周期性传统行业。”显然，及时把握调整投资动向，使得东吴旗下基金上半年表现抗跌。

而在6月底、7月初市场出现非理性下跌时，王炯再次看到了机会，加仓估值已大幅下跌的新兴产业。而对于上半年减持的周期性传统行业，王炯依旧避而不买。

“周期传统性行业最多只是估值修复机会，不会带来超额收益。打个比方，传统行业就像行驶多年的老路，纵然开着一辆奔驰也难有飞跃；而新兴产业就像新修建

的大道，即使一辆夏利也能开出奔驰的感觉。”7、8月，东吴旗下基金再度领涨各基金。

最看好大消费对于下阶段市场走势，王炯认为A股大盘2319点底部已探明，未来市场将是一个震荡筑底、底部不断抬升的过程。其中，新兴产业将强者恒强。

“在当前国内经济结构转型期，资本将不断追逐国家鼓励、引导和结构调整支持下的战略新兴产业，相关个股将在资本市场呈现泡沫化展示，但我认为这种泡沫是合理的。因此，下阶段将继续遵循产业结构调整思路，选取以‘新能源、新技术’为方向的个股，包括新能源发展受益的上游原材料如稀

土、锂等，以及智能电网、TMT、电子消费、生物医药等。”

虽然看好新能源、新技术等新兴产业，但王炯表示，最为看好的依旧是业绩增长确定的大消费板块，包括食品饮料、零售、医药等。对大消费板块的超额配置也使东吴基金7、8月业绩大幅增长。如酿酒板块中位列东吴十大重仓股之首的古井贡酒8月大幅上涨，山西汾酒8月单月涨幅更是接近12%；医药板块中作为东吴双动力基金的第二大重仓股的东阿阿胶8月也走势强劲。

王炯预测，未来大消费板块将诞生很多大牛股，对于基金而言，较量仍将在选股。

对于上述重仓股的成功挖掘，王炯表示主要得益于“看得早”和“看得远”。

“如云南白药属于‘看得早’，介入较早、获利丰厚；而东阿阿胶则属于‘看得远’，虽然去年才介入，价格比很多基金高，但由于看好其长线投资价值，一年多来坚定持股，最终也获取巨大收益。”



电视访谈集锦



东吴进取策略基金经理朱昆鹏做客CCTV2《基金地带》
对2010年下半年行情及未来投资策略进行分析
2010年7月6日 23:00-23:50 直播



东吴基金投资总监王炯做客CCTV2《市场分析室》
对近期市场行情及未来投资策略进行分析
2010年8月10日 22:00-22:50 直播



东吴基金行业研究员张能进做客第一财经《市场这本经》
对有色金属行业的行情及投资机会进行分析
2010年8月28日 9:00-10:00 直播



东吴基金行业研究员任仕做客CCTV2《市场分析室》
对四季度行情及未来投资策略进行分析
2010年9月27日 18:00-18:50 直播



预计4季度A股市场有望震荡向上，关注消费服务，新兴产业和资源品种。



东吴基金：
四季度A股市场震荡向上

股市在7月的一轮反弹之后，从8月开始进入横盘整理，其间最大的特征就是大小盘股分化严重，估值水平差异巨大。那么，4季度以后，A股市场总体走势将如何？大小盘股分化是否继续？在经济结构调整背景下，是否意味着代表大盘股的重化工业长周期繁荣的结束，而代表中小盘股的符合经济结构调整需要的新兴产业以及食品饮料、商业零售等防御型行业是否能够抵御高估值继续演绎上好表现？这些问题的答案取决于三个关键点：

（1）经济、通胀、房价走势与政策调控力度。我们认为，4季度中国宏观经济存在反复波动的可能，预计经济同比增速要到2011年1季度才见底，但环比增速可能已于今年3季度见底了。从通胀角度看，尽管短期通胀水平可能因为秋粮丰收，灾害气候结束等影响的退出而在四季度见顶回落，但是我们认为在人口红利结束的大背



景下，劳动力成本上升这种趋势将会系统性提高我国未来农产品和服务业等非贸易部门的价格，从而推高CPI的中枢水平，在这样的背景下，货币政策很难放松。看房地产，8月份全国房产市场普遍呈现量涨价升的态势，针对这种局面中央于9月29日再次出台房产调控政策，虽然内容上新意不多，但其坚决态度给了市场非常明确的信号。我们判断，房产调控将继续，甚至无法排除政策进一步加码的可能。

（2）全球流动性和美元贬值幅度。海外经济复苏遇

到困难这这也是在四季度需要特别关注的问题。美国增长缓慢而且失业率始终保持高位，欧洲债务危机始终没有尘埃落定，这种情况可能会导致怎样的政策调整？特别值得关注的就是美元近期的持续贬值，贬值有利于美国的出口和就业，非常适合当前美国高失业，低通胀的环境，但其政策后果可能就是全球资源品和大宗商品价格的高企。

（3）上市公司业绩预期的变化。2010年中报A股上市公司净利润率已接近历史最高水平，三项费用率处于



看好消费和新兴产业，
把握资源股阶段性投资机会

国庆之后A股市场有色、煤炭等周期性行业上涨30%左右，而食品、医药等消费服务类行业却下跌10%左右，是否意味着A股市场风格已彻底转向周期性行业呢？

我们认为，在经济结构转型大背景下，周期性行业将面临长周期拐点和长期系统性盈利能力下降，难以出现趋势性投资机会，但是消费服务类行业以及一些新兴产业盈利能力和利润增速却有望持续稳步增长。随着近期股价下跌和估值基准切换，消费服务和新兴产业估值吸引力将逐渐显现，继续看好消费服务类行业和新产业。在全球量化宽松和美元贬值背景下，把握资源股阶段

性投资机会。4季度，重点关注以下三条投资主线：

（1）消费服务类行业。消费服务类行业业绩与经济敏感性相对要低，增长比较确定，同时估值基准切换将消化估值压力并打开股价上涨空间，并且在收入分配制度改革背景下，这类行业盈利能力和



利润增速有望持续稳步增长，可以中长期关注，重点看好：医药、食品饮料、零售、家电、保险和纺织服装中大众休闲、户外用品与家纺。

（2）与新兴产业相关行业，重点关注：新能源汽车、通信设备与移动互联网、软件、电力设备、太阳能、精细化工和稀有金属。在经济结构调整背景下，新兴产业中有些公司有望长大成为大公司，成为大牛股。

（3）资源类行业，重点关注：有色、煤炭：全球量化宽松货币政策以及美元汇率贬值，将驱动大宗商品价格上涨，从而带来有色、煤炭等资源类股票投资机会。回

历史底部，在劳动力成本上升和信贷收紧背景下，预示着上市公司净利润率提升空间有限。我们判断，下半年上市公司实际净利润同比增速回落幅度有限，仍然可以

保持较高增速水平，并且基本符合市场预期，但也不会太超市场预期，下半年业绩风险不大。

综合来看，我们判断，预计中国宏观经济环比增速

于今年3季度见底，上市公司业绩增速下调风险不大，在全球量化宽松政策和美元贬值以及“十二五”规划政策出台背景下，预计4季度A股市场有望震荡向上。回

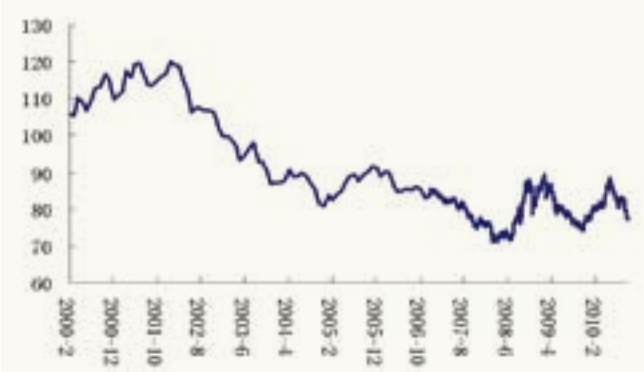


全球量化宽松和美元贬值 利好资源股

9月份的美联储公开市场委员会（FOMC）会议纪要显示，联储政策制定者准备“不久之后”实施宽松货币政策，通过收购国债和提升通胀预期来刺激经济。同时，美国还实施美元汇率贬值策略刺激经济。美元指数从9月份的83点跌到近期的77点，一个月内美元相对一篮子货币贬值了7%。

由于全球大部分大宗商品价格是以美元计价的，因此美元贬值将意味着商品价格上涨。同时为避免经济二次探底风险，美国、日本等经济体实施量化宽松货币政策将推动大宗商品需求。总体来看，全球量化宽松货币政策和汇率战争将推动资源品价格上涨，从而利好资源股。

图表20 9月份以来美元持续贬值



数据来源：Bloomberg，Wind，东吴基金。

在近期美元贬值7%之后，美元还能贬值多少？这是决定未来资源股涨幅的一个重要因素。

历史上看，美元指数历史低点是71.31，现在美元指数距离历史最低点还有8%。也就是说短期看，美元还有贬值空间，但是我们判断，美元快速贬值的时间段可能已经过去，主要基于以下几方面考虑。

本次美元贬值背景是美国将在11月份举行两年一次的中

期国会选举。在货币政策和财政政策对于刺激消费和就业逐渐无效的情况下，美国政府只能将注意力集中到汇率政策上，通过贬值来提高本国产业在国际上竞争力。因此，一旦中期国会选举结束，政治压力减小，美元贬值压力会减弱。

从理论上讲，单纯货币贬值从而提高出口和产出的做法是无法持续的，最终将通过本国通货膨胀而回归到原来的均衡点。同时，美元过度贬值将会引起全球汇率战争，结果是本币贬值的效果要远远低于预期。

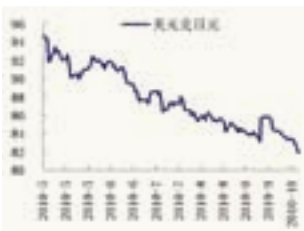
6月份以来，日元、欧元对美元持续升值。为抵抗日元对美元升值压力，9月15日日本政府直接干预汇市，导致当天日元对美元贬值3%。10月5日日本央行宣布把银行间无担保隔夜拆借利率从0.1%下调到零至0.1%，再次启动零利率政策以避免升值压力。

对于欧盟而言，如果欧元保持兑美元1.40 以上的高水平，预计欧洲经济增速在

4季度到明年初将再次显著减弱。而对于其他体量更小的新兴市场国家，其本币大幅升值不但会导致其经济增速放缓，同样由于热钱大幅涌入也会造成巨大的资产价格泡沫，从而使得其资产价格与经济基本面脱节，最终导致资产价格泡沫的破裂，从而最终成为美元贬值的受害者。在美元贬值将对本国经济产生负面影响预期下，预计全球经济体都会在不同程度上实施本币贬值策略，以减少美元贬值负面影响。因此，货币战争将削弱美元贬值对美国经济刺激力度。

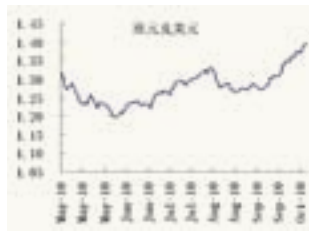
基于以上分析，我们判断，在11月份美国中期国会选举结束之前，美元仍有贬值空间，但贬值速度将放缓，而汇率战争预期会抑制美元贬值幅度。

图表21 日元持续升值



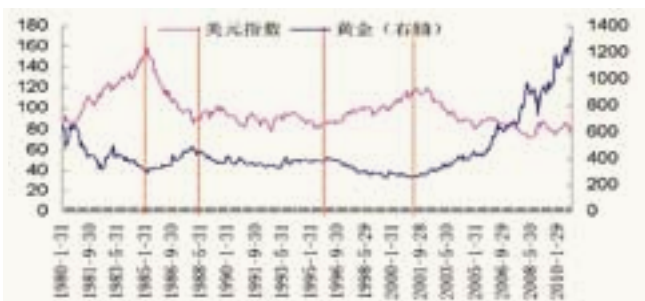
数据来源：Bloomberg，Wind，东吴基金。

图表22 欧元持续升值



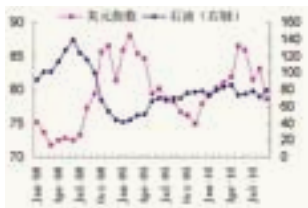
从历史上看，美元走势与黄金、石油和有色金属价格呈现负相关性。也就是说，美元指数是黄金、石油和有色金属等大宗商品价格决定因素之一。

图表23 美元指数与黄金价格呈负相关性

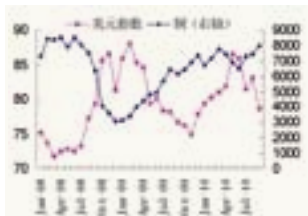


数据来源：Bloomberg，东吴基金。

图表24 美元指数与石油价格呈负相关性



图表25 美元指数与铜价格呈负相关性



数据来源：Bloomberg，东吴基金。

我们预计10月份美元指数有继续贬值空间，结合全球量化宽松货币政策的推行，这将给资源类上市公司带来投资机会。近期在商品市场中表现最好的品种有：黄金（创历史新高）、金属锡（创历史新高）、金属铜（接近历史新高），另外农产品中的棉花、白糖、玉米等价格近期涨势凌厉，相关股票投资机会可以关注。



东吴双动力基金经理、东吴基金投资总监 王炯

从年初到现在，我都认为是牛市当中的调整。当然这个牛市不能跟2006年2007年比，但是未来十年肯定是震荡向上。第一：现在市场估值水平还是比较低，市场肯定下跌空间有限；第二：中国经济的发展还是很乐观的，中国的GDP能够在经济结构转型的背景下虽面临减速，但还是能维持在9%—10%，从而在全球资本市场上的充满吸引力。另外，区域经济发展的不平衡和城市化进程让中国经济能够进行有效缓冲；第三：宽松的货币政策和负利率情况的存在，使得股市的资本流动性比较充裕。

展望四季度，在把握周期反弹投资机会的同时，坚持投资主线不变，仍然是符合产业结构调整的新兴行业，并看好增长稳定而且比较确定的消费类行业。参考美国经验，近五十年涨幅排在第一位的就是医疗保健，然后就是日常用品，因此长期来看，中国的消费行业投资潜力很大。 □



东吴行业轮动基金经理 任壮

三季度，市场在经济预期见底、货币适度宽松、通胀预期上升的情况下，走出触底反弹的走势。这符合我们年初以来一直坚持的“今年经济是转型年，市场整体将以振荡为主”的判断。三季度，我们继续坚持“在振荡市中寻找结构性机会”的思路，在资产配置上，一是遵循产业结构调整思路，以新兴产业为方向，选取“新能源、新材料、新技术”等个股，关注产业结构转型下的战略新兴产业，如新能源中的新能源汽车、太阳能光伏等，二是受益于新能源发展的上游原材料，如稀土、锂等；三是政府将加大房地产市场的供给，特别是将加大保障性住房及基建力度，带来投资拉动相关行业的机会，如建材等。四是种子、化肥等与农业相关行业。

展望四季度的市场走势我们相对偏乐观。首先，市场普遍预期经济同比增速会在今年四季度或是明年一季度见底反弹，经济复苏已达成共识。第二，货币政策在四季度将出现略宽松的局面。第三，政策紧缩风险在降低。由于经济增长在低位、通胀在高位，政策调控空间变小，政策放松的可能性在加大。而且政府将在四季度陆续推出新兴产业的相关扶持政策，并可能加大投资拉动的力度。第四，市场整体估值水平处于历史较低位置，市场整体估值提升的空间是有的。未来我们仍将中长期关注新能源等战略新兴产业，另外，也将关注金融、地产、有色、钢铁等周期类行业的投资机会。 □



东吴嘉禾基金经理 唐祝益

在三季度，本基金在资产配置上保持了稳定且较高的股票资产，并且从消费与经济转型的角度出发，重点配置了食品饮料、医药、新能源等相关个股，减少了周期类股票的配置比重。

展望四季度，中国经济将依旧保持比较快的发展速度，物价水平将环比下降，房地产市场在一系列行政性调节后可能面临政策真空期。全球的定量宽松政策有进一步加强的趋势，人民币升值的压力在一段时间内将成为宏观经济政策的首要考虑因素。股票市场的政策、资金环境进一步转好，投资者情绪将随着市场走势而趋于乐观。从流动性、相对估值、国内外宏观经济政策、国内经济状况等多角度来看，我们认为今后一段时间内，中国股票市场面临较大的发展机遇，周期类股票面临重新估值的时机、消费类股票面临行业大发展的机会，我们将根据市场的情绪变化，相机调整行业配置结构，以获取更好的投资收益。 □



东吴新创业基金经理 王少成

2010年3季度，虽然宏观经济数据仍然处于进一步下滑态势中，但由于市场估值水平已经到了一个相对较低的区域，而且全球流动性维持充裕，市场出现了见底回升的走势。市场整体出现了走强的态势，不过以新兴产业为代表的中小市值个股延续了强势特征。东吴新经济基金3季度净值出现一定上涨，跑赢业绩基准，行业配置和个股选择贡献相对较大。

展望2010年4季度，随着全球经济刺激计划的进一步推出，全球仍将维持流动性宽松局面，各国货币贬值可能会引发资产、资源价格的上涨。展望中国经济，4季度到2011年1季度出现GDP见底回升的可能性较大。分析国内的流动性，从信贷数据、人民币升值预期、房地产调控等诸多方面都可能导致股票市场面临较好的资金环境，因此4季度股票市场可能面临较好的投资机会。虽然从中长期的角度看经济结构转型过程中能持续增长的行业和个股仍然是市场长期热点，但短期可能由于受益于资产资源价格上涨的行业和个股可能面临着不错的机会。从具体操作看，本基金将会适度均衡行业配置，增持前期相对低配的行业和个股，把握短期通胀预期受益板块。此外进一步深挖业绩增长确定、有独特竞争优势的成长性个股，突出新经济主题，力争为投资者创造良好的投资业绩。 □



投资天天向上

作者：钱巍
东吴基金首席理财培训师

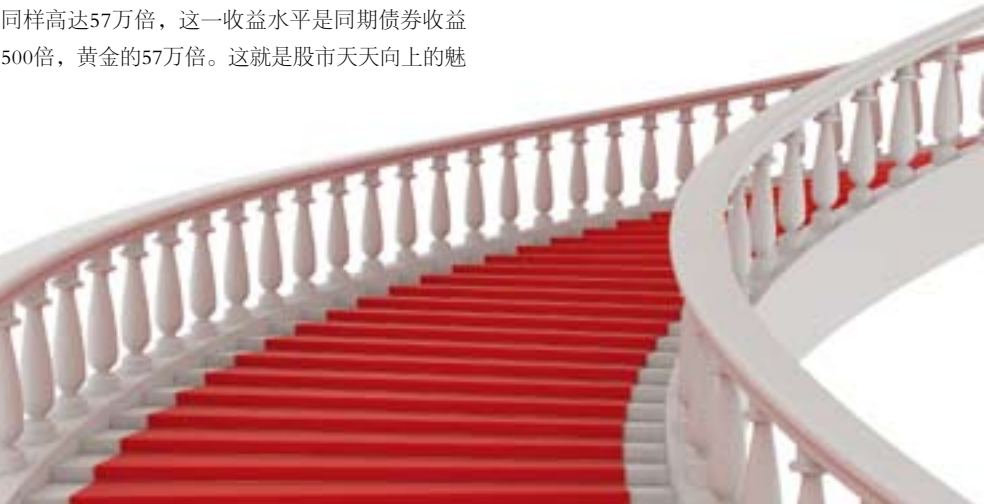
你不理财，财不理你！投资就是要天天向上！

美国投资专家席格尔教授在其所著的《股市风云话投资》中，以精准的数据图表向我们展示了美国股市自1801年到2001年的近200年时间内，股市天天向上的完美曲线。这个稳步攀升曲线中，即便是在29——33年遭遇史上最惨烈的金融危机、即便是遭遇第一，第二次世界大战均不改其高昂的上涨趋势。至2001年，美股投资的总体收益水平超过了800万倍，这意味着200年前将一美元投资美国股票市场，200年后将变为800万美元。如果扣除200年来的14倍左右的通胀，收益同样高达57万倍，这一收益水平是同期债券收益500倍，黄金的57万倍。这就是股市天天向上的魅

力，这就是投资天天向上的魅力！

在中国，20年前的1990年，上证综合指数的起点是95点。到2010年是2600点，20年涨了26倍。1990年—2000年十年间的指数震荡区间是95点—2000点，2000年—2010年，震荡区间在2000点—6000点，震荡向上的格局从未发生改变。近10年来，朝气蓬勃基金业天天向上着，至2010年初，基金资产规模超过了2万亿，占股市总市值的30%，成为市场名符其实的主力军，集合投资、价值投资的优势充分显现。近5年间，净值增长最快的基金累计净值增长率为1000%，年复合增长率接近60%。2009年，世界金融危机恢复的第一年，偏股型基金的平均增长率就达到了58%；2010年前三季度，A股市场震荡徘徊，而同期业绩排名靠前的10家基金的收益水平平均超过了15%。

这是个缤纷的年华，这是个天天向上的时代。股票市场在全球不断快速发展的事实已经充分证明了股票是让世界各地人民富裕起来的关键因素之一，走向富裕中国投资者必将迎来一个灿烂辉煌的投资时代。虽然未来对我们总是披着神秘的面纱，投资的道路一定曲折而又漫长。但我们一定要坚信，股市天天向上，投资天天向上！



基金投资需要克服人性弱点

作者：钱蓓妍
东吴基金渠道经理

从前，有个牧人牵了一只山羊，骑着一头驴进城去赶集。三个骗子知道了，想去骗他。

第一个骗子乘牧人骑在驴背上打瞌睡之际，把山羊脖子上的铃铛解下来系在驴尾巴上，把山羊牵走了。牧人一回头，发现山羊不见了，忙着寻找。

这时第二个骗子走过来，热心地问他找什么。牧人说山羊被人偷走了，问他看见没有。骗子随便一指，说看见一个人牵着一只山羊从林子中刚走过去，准是那个人，快去追吧。牧人急着去追山羊，把驴子交给这位“好心人”看管。等他两手空空地回来时，驴子与“好心人”自然没了踪影。

牧人伤心极了，一边走一边哭。当他来到一个水池边时，发现一个人坐在水池边，哭得比他还伤心。牧人挺奇怪：还有比我更倒霉的人吗？就问那个人哭什么。那人告诉牧人，他带着两袋金币去城里买东西，在水边歇歇脚，洗把脸，却不小心把袋子掉水里了。牧人说，那你赶快下去捞呀。那人说自己不会游泳，如果牧人给他捞上来，愿意送给他20个金币。

牧人一听喜出望外，心想：这下子可好了，羊和驴子虽然丢了，但这里可能到手20个金币，损失全补回来还有富余啊，他连忙脱光衣服跳下水捞起来。当他光着身子两手空空地从水里爬上来时，他的衣服、干粮也不见了，仅剩下的一点

钱还在衣服口袋里装着呢。

总结牧人被骗的原因：1、没出意外之前麻痹大意；2、出现意外之后惊慌失措；3、造成损失之后急于补亏。

骗子正是抓住牧人的三个性格弱点，轻而易举地得手的。麻痹大意、惊慌失措、急于补亏——这些正是导致基民严重亏损的三大根本原因。

所以，买基金要克服人性的弱点，克服麻痹大意、惊慌失措、急于补亏的误区。

基金的本质就是委托理财，也就是说将自己的钱委托给专业人士来打理，以达到保值、增值的目的。

我们的目的是理财，是跑赢CPI，因此基金切忌追涨杀跌。

虽然理论上来说，在大盘高点赎回基金，然后在低位买进基金，可以赚取差价，这是一种完美的操作策略。但说易行难，在实际运作过程中，失败的概率要远远超过成功的概率。在现实生活中，往往我们在大盘还在不断走高的途中就卖出了基金，又在大盘临近出现的拐点时追涨买入。不仅白白浪费了交易手续费，还增加了被套牢的风险。

“基金、基金，基本不动就是金！”买基金就是图省事，少操心。然而我们往往无法克服人性的弱点，一旦买了基金就忍不住天天关心净值，忍不住要频繁买进卖出，忍不住要拿自己的基金和别人来做比较。

著名的股神巴菲特的年平均收益率也就是30%左右，他也有过好几次手里的股票缩水一半的经历。但是股神和我们的区别在于，他克服了人性的弱点，没有因为一时的涨跌而乱了分寸，坚守价值投资的理念。

基金是理财而不是发财，我们在买以前要慎重选择，买之后就放心地把钱交给基金经理去打理，要克服人性的弱点！希望各位投资者都能保持一颗平常心！

我们为什么要理财

文 / 滕荀

让我们先从两个理财的故事说起。先说说中国国民党荣誉主席连战家族的理财故事。连战先生的祖籍是福建漳州，祖上于明末清初迁到台湾的台南，世代以经商为生。虽说其祖上一直是台湾的名门望族，但真正使连家“富甲一方”，还应归功于连战的父亲连震东和连战这两代人。经过两代人的努力，连家的财产总值估计达300亿元新台币。但你所不知的是，连战父子的发家并不是依靠经商做买卖，而是凭借科学的理财。

说起连家的理财，不能不说到连战的母亲赵兰坤。赵兰坤出身于沈阳的名门世家，毕业于北平燕京大学。由于连战的父亲连震东公务繁忙，几乎没有时间过问家庭理财事务，因此赵兰坤便成为连家的当家人。她不像一般的富人那样只会把钱存入银行，而是积极地进行投资理财。“台北中小企业银行”董事长陈逢源与连震东是台南老乡，私交甚好。因此赵兰坤便大胆地购买了“北企”的原始股，并担任了“北企”的董事。赵兰坤又在“彰化银行”董事长张聘山的引见下，购买了“彰化银行”的股票。此后，又陆续购买了华南银行、国泰人寿等20几种股票，这些股票为连家带来了丰厚的回报。

由于连家持有金融公司的股票，获取贷款比较方便。在进行股票投资的同时，赵兰坤向“彰化银行”贷款，开始积极涉足台北的房地产业。她陆续在台北购买了大量的房地产，并只租不卖持续投资，使连家的资产不断增值。据台湾有关资料记载，登记在连战名下的有六块土地，约合20250坪。据台湾有关部门估值，2万余坪的土地，按照台湾当前的市价计算，价值约200亿元新台币。

连战曾透露他们家的理财方式是“无为而治”，也就是买进之后长期持有。40多年前，他家把所有的家产投资于股票和房地产，并耐心等待，在此期间很少买卖。他家长期投资的平均收益率达到每年20%以上。在不考虑复利因素的情况下，连家的资产以五年翻一番的速度在增长，从而创造了“富甲一方”的神话。

不注重理财，生活质量就会每况愈下，其间故事比比皆是，胡适便是一例。胡适先生是著名的学者、教育家、外交家。他的一生始终处于社会的上层，在步入中年之前，一直收入丰厚。1917年，27岁的胡适留学回国，在北京大学任教授，月薪280银元。那时一银元相当于现在的人民币40多元，月薪合人民币11200元。除了薪水，他还有版税和稿酬。1931年，胡适从上海回北大，任文学院院长，月薪600银元。当时他著作更多，版税、稿酬更加丰厚。据估算，每月收入1500银元。那时一银元约合现在的人民币30多元，月收入相当于现在人民币45000元，年收入达到50多万元。他家住房十分宽敞，雇有6个佣人，生活富裕。但胡适不注重理财，经常吃干花净，长期没有积蓄。在1937年抗日战争爆发时，也就是胡适步入中年以后，他的经济生活开始拮据起来，且持续一生。

进入暮年，胡适每次生病住院医药费都告急，总要坚持提前出院。晚年他多次告诫身边的工作人员：“年轻时，要注意多留点积蓄，多规划理财。”这句话是多么发人深省啊！

从上面两个故事我们可以看出：注重理财、善于理财，就能步入财富的殿堂；而不注重理财、不善于理财，即使有再高的工资、再多的收入，生活始终会陷入拮据，度日艰难。 回

让你的钱呼吸起来

文 / 钱晶

钱会呼吸？是的。钱在不同时间段所表现出的价值是不一样的，如果考虑到钱的不同存在形式——现金或各类资产，这种差异会更大。中国老百姓都能明显地感觉到，近十年里，房产是钱最好的存放形式，股市就差一些，最悲惨的是把钱存成现金，但如果把时间段拉长或缩短，比如一年、两年、三十年，那么结果又不一样了。所以必须控制好钱的“呼吸”节奏，而当前，则是让钱来一次“深呼吸”的最好时期。

何谓“深呼吸”，用个学术点的定义就是胸腹式的联合呼吸，消耗体能不多，但这个简单的动作可以牵动上百块肌肉工作。把这个概念引申到钱上，则意味着消费保守、投资静态，减轻资产负债表压力，让钱休养生息，希望在未来大趋势来临时将钱的更大



威力发挥出来。

为了更好的明晰这个概念，首先要澄清两个认识误区。一是认为“养钱”就是把钱存在银行账户里，这显然是错误的，“养钱”是一个动态的过程，正如人在行走过程中也会自然呼吸一样，你也必须要保持钱的流动性和增值能力。用一小部分资金定投基金或精挑个股，都属于“养钱”的内容。这区别于把大笔的钱投入到固定资产上或进行投机炒作。

二是把钱的“深呼吸”等同于非常保守的理财策略，这也是一种误导。在投资理财中，保守的含义是赚取稳定的低收益，尽可能的规避风险。而让钱“深呼吸”则是以退为进，静候大趋势然后放手一搏。

会游泳的人都知道，如果一直在游泳池里游泳的话，均匀的呼吸换气就能游到对岸，可在惊涛骇浪的大海里，你就需要更好的水性，包括长时间的屏气以绕过暗流险礁。不幸的是，我们投资理财所面对的资本市场，绝不会是平静的游泳池，简单的长期持有、资产配置是不可能达到财务自由彼岸的。因此，让钱做好深呼吸并控制投资的节奏是必要的。

理财是为了让钱生钱，会休息的人才能更好的工作，钱也一样，不能让钱太疲惫，也不能让钱日复一日机械的工作，这样会降低效率。让钱学会“深呼吸”是对理财更高层次的要求，但却是取得成功的必备条件。 回

细数十大经典爱情电影

文/嘉特

有人说：“爱情是电影永恒的主题。”无数浪漫、凄美的爱情故事贮留于天下多情小儿女的心中，挥之不去。

让我们珍藏银幕上的欢笑与泪水，品味爱情，分享那一幕幕最真的感动。所谓经典，哪怕你无数次欣赏，然而每看一遍，心情都难以平静；哪怕一句简单的台词，你也要反复玩味；不管何时何地听到有人提起它，你都会打开话匣子，滔滔不绝……

让我们一起来看看这些经典

1 《罗马假日》

公主安妮与记者乔两人童话般的爱情无法在现实中找到归宿，在最后的记者招待会上，两人以一种独特的方式默契告别。高贵的公主安妮和美国卑微的小记者乔之间即使拥有了浪漫而纯洁的爱情，尽管他们那么的相爱，但是他们没有盲目的被爱情冲昏头脑，美丽的恋情只持续了短短的24小时就结束了。



2 《简爱》

患难与共，真爱无敌。在现今社会看来的盲目的爱情观念成全了简爱的美好形象，使得穷苦而平凡的简爱显得那么高贵，她的那份爱情因此差不多暗合了我们心目中关于古典爱情的全部想像和憧憬。



3 《魂断蓝桥》

影片从始至终紧扣爱情主题，罗依和玛拉相爱，爱得热烈奔放，爱得无我忘我。然而战争和命运让他们无法得到爱情的圆满，在她木然地走上蓝桥的那一刻，我们的心不由得也要和罗依一般碎掉，玛拉的爱情盲目得让人心疼，却又无可奈何。



4 《人鬼情未了》

如果说盲目，莫过于死不瞑目；如果说传奇，没有比天上人间的人鬼之情更富于大胆的想像了，真正的生死不渝，真实的隔世情缘，炽热的爱情，连死亡也要为它让道，这不能不让我们一次次敬畏于爱情的力量，让我们感叹盲目的爱情带来的震撼。《人鬼情未了》就是这样一部讲述隔世情缘的经典爱情影片。



5 《乱世佳人》

郝思嘉爱上了艾希利，但艾希利却选择了郝思嘉的表妹温柔善良的韩媚兰为终身伴侣。郝思嘉的爱常常是错位的，她一直认为自己深爱的是艾希利，因而她对白瑞德始终表现出一种发自内心的抗拒。她苦苦追求冥想



6 《新桥恋人》

这是法国低产导演卡拉克斯90年代惟一的作品。男的是酗酒的流浪汉，女的是眼睛接近失明的女画家，两个病人颓废的生活反而激发出爱情的种子和对生命的热爱。影片的几个华彩片断激情洋溢，纪念法国大革命200年的烟花怒放中两个人驾船遨游塞纳河，为了阻止女人眼睛复明而在地铁中火烧寻人启示的场面等等。现实主义的情节、超现实主义的手法，融合得天衣无缝。



7 《卡萨布兰卡》

《卡萨布兰卡》中的爱情，就像是迷蒙乱世中横空出世的一道彩虹，让我们在热泪盈眶的同时，心里的万般感叹最后只能归为沉默。尤其是影片结尾时里克那灼热的目光，充满着坚毅、热烈、包容和强大，是那般洋溢着爱的光芒。同时，我们也读懂了他深藏在目光背后的忧郁：为什么爱战胜不了这个疯狂的时代？



8 《情书》

《情书》是岩井俊二执导的第一部在电影院公映的剧情长片，上映后立即在日本和东南亚各国引起轰动。这部清新感人的《情书》已经成为九十年代最为脍炙人口的日本爱情文艺片。影片就是借女主人公之手帮你寻找曾经失去的纯真记忆。两个藤井树的美好故事似乎就发生在我们记忆深处，在我们刚刚失落的昨天。这是一份寻找回来的旧日爱情，一份将永远失去的纯洁爱情。



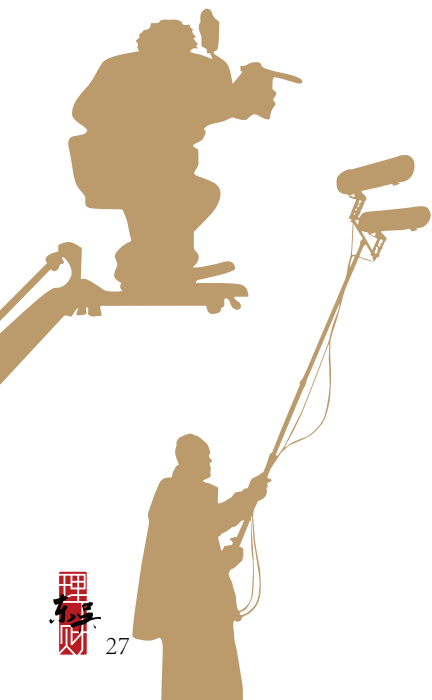
9 《廊桥遗梦》

男女主角是好莱坞老牌影星“城市牛仔”克林特·伊斯特伍德和美国首席演技派影后梅丽尔·斯特里普出演，这两位曾分别获得过奥斯卡奖的影星的确不是浪得虚名，两位的深厚功底的确让人钦佩，情感和心理活动表现的极为细腻，其外形，情绪和气质与人们想象中的婚外恋双方十分吻合，画面、音乐和表演的结合堪称完美。把传统认为龌龊肮脏的婚外恋演绎的美仑美奂，因而这部影片以其出色的艺术魅力引起众多中年观众的共鸣的同时，也不知不觉地接受了影片对婚外恋的诠释，对自己的感情的探究也泛起别样的滋味。



10 《泰坦尼克号》

一见钟情式的爱情故事是一种长演不衰的主题，露丝和杰克之间从相识、相恋到完结仅有短短的3天时间，这也反映出过惯了平淡生活的现代人们对于传奇或者浪漫经历的某种渴望。杰克的一句：“为了我，你要活下去”揉碎了每一个花季少女的心。历史上最惨痛、最悲壮的海难成了一段最惊世骇俗的爱情悲歌。



Q&A

Q：投资者需要变更银行卡信息，如何办理？

A：如投资者是东吴基金网站的网上交易客户，如需变更银行卡信息请将以下材料以快递或邮寄的方式发送至东吴基金管理有限公司，银行出具的变更银行卡的证明（加盖业务公章）、通过东吴基金网站的“单据下载”栏目，下载“开放式基金客户信息调整表”填写并签名、身份证及变更的新卡复印件。我们收到后会及时与您联系并办理变更银行卡信息业务。如投资者是代销机构客户，需要携带身份证件、变更后的银行卡及开户时填写的单据至代销机构柜台办理变更业务。

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”。

Q：什么是电子对帐单？电子帐单有什么优势？

A：电子对帐单是指将基金交易情况信息以电子邮件的形式发放给投资人的对帐单，是一项比纸制帐单更快捷、环保、便于保存的明细帐单服务。

更及时：与邮寄纸质对帐单相比，投资人能在每季度的前5个工作日内收到对帐单。

更便捷：投资者可轻松订阅年度、季度、月度电子对账单，而纸制帐单只有季度、年度帐单。

更环保：电子对账单以邮件方式发送，便于长期保存不易丢失，减少纸张使用对环境的破坏。

更周到：投资人留下电子邮件地址后，还能及时接收到东吴丰富的理财资讯、公司公告等增值服务。 



足不出户 轻松理财

费率优惠
低至四折



东吴 e 网行：新一代电子商务平台

“东吴 e 网行”是东吴基金网上交易升级的电子商务平台，在安全控制、支付方式、费用结算、客户服务、访问速度方面进行了全面升级创新。它以“安全、便捷、优惠”为设计宗旨，以客户贴身需求为设计切入点，带给每一位投资者安全、便捷、畅快的网上交易服务，最终让投资者“足不出户”也能享受高端尊贵的“贵宾理财”服务。

支持多达21种银行卡



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

021-50509666

@ www.scfund.com.cn

我的基金我做主!

奖品送不停，理财不停歇！
立刻参加，精彩好礼等你拿！

服务监督员奖
东吴达人金奖
东吴达人银奖
东吴达人铜奖
东吴达人参与奖
东吴投资理财大礼包

为更好地促进投资者与东吴基金的互动沟通，提升本公司的客户服务质量，客服中心拟推出“我的基金我做主”系列活动，通过服务信息反馈问卷调查、现场活动、电话会议等一系列活动，与投资者进行面对面的交流，提高基金管理人、基金投资人之间的互动，与投资者沟通我司对市场的最新分析、未来投资策略，解答投资者各类问题。时间：即日起至2010年12月31日



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

☎ 021-50509666

@ www.scfund.com.cn