



SOOCHOW MONEY

2011年1月
第一期 总第七期



东吴基金
Soochow Asset

【封面文章】

黑马气势 良驹本色

吴地儒将徐建平

【东吴动态】

最给力基金东吴新创业首次分红

【媒体聚焦】

王炯：寻找穿越时空的好公司

【东吴视点】

2011年股市震荡向上 结构性投资机会为主
消费新兴为矛 传统周期为盾
通胀形势严峻 通胀政策将密集出台

【理财课堂】

一个平凡渠道经理的工作日记
织一张大网分享新兴产业高成长



东吴整体业绩排名第二

热烈祝贺

东吴基金在2010年业绩和规模比翼双飞：旗下3/4基金挺进同类业绩前十，业绩出彩！资产管理规模逆市增加**79.38%**，大幅提升！



东吴整体业绩排名第二 成基金业崛起的新星

据天相投顾评价报告显示：截至2010年12月31日，东吴旗下基金在2010年的表现可圈可点，旗下积极偏股基金整体上涨**19.82%**，在60家基金公司中排名第**2**位。



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

春天里

春寒料峭，万物待兴。

今年的冬天来的比往年早，雪下的比往年大，天气也比往年更极端，然而再恶劣的冬季也赶不走春天的希望，春天还是一样地来，就像日月更替，四季如常。

我们正处于这样的春天里：天气依然寒冷如冬，风雪还在一遍遍扼杀人们对春天的幻想，腊梅仍是唯一倔强的花朵，然而我们却深知，我们离春暖花开的日子近了，更近了。

我们须清醒地认识到：我们身处于一个伟大的时代，一个属于春天的时代，一切的负面因素都不能阻挡国家经济的春暖花开。在资本市场的跌宕起伏之中，我们清醒地看到了国家转型期的战略机遇，在公司范围内自上而下全面实施战略改革，确立了新兴产业投资的战略方向，从人力资源、投资研究、产品设计、资源配备等各个方面给予政策倾斜，着力打造公司在新兴产业投资方向的专业优势。

过去的一年，资本市场证明了我们的判断，东吴旗下3/4产品挺进同类业绩前十，领衔中小基金公司迅速崛起。同时，我们的规模逆市提升，利润稳步增长……业绩与规模比翼双飞，这将引领我们继续坚定地实施我们的转型期战略，与国家经济的未来共同成长。

也许这将是一个缓慢回暖的春天，也许这将是一个不断倒春寒的春天，然而，只要是春天，就总会迎来阳光雨露，总会迎来鲜花绽。我相信，我们正在谱写的是一个属于春天的故事。

徐建平



目录

CONTENTS

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

卷首语 FROM EDITORS

∴ 01

公司动态 COMPANY EVENTS

∴ 最给力基金东吴新创业首次分红 / 东吴基金走进高校展开投资者教育系列活动 / 旗下3/4基金挺进同类业绩前十 / “我的基金我做主”火热进行中 / 东吴基金2011年投资策略报告会在苏州上海两地举办 / 东吴新兴产业指基17日发行 01

封面文章 COVER STORY

∴ 公司新获荣誉 03
∴ 黑马气势 良驹本色 03
∴ 吴地儒将徐建平 08

媒体聚焦 MEDIA FOCUS

∴ 寻找穿越时空的好公司 09
∴ 东吴旗下3/4产品挺进同类业绩前十 12
∴ 电视访谈集锦 13
∴ 网络路演集锦 14

东吴视点 SOOCHOW VEIWPPOINT

∴ 2011年股市震荡向上 结构性投资机会为主 15
∴ 消费新兴为矛 传统周期为盾 17
∴ 通胀形势严峻 通胀政策将密集出台 19

基金经理手记 PORTFOLIO MANAGER'S NOTE

∴ 朱昆鹏：看好大消费和新兴产业 21
∴ 任壮：市场整体估值存在提升空间 21
∴ 吴圣涛：局部市场面临分化 挖掘成长性确定品种 22
∴ 王少成：存在相对确定的结构性机会 22

理财课堂 MONEY CLASS

∴ 一个平凡渠道经理的工作日记 23
∴ 织一张大网分享新兴产业高成长 24

东吴茶馆 SOOCHOW SALOON

∴ 投资理财八大秘诀 25
∴ 知道你的投资EQ么 26

品质生活 LIVE STYLE

∴ 收藏—亚洲藏家倾心洋酒叩开洋酒大门 27

客户问答 Q&A

∴ Q&A 29

封二：东吴基金业绩广告

封三：东吴中证新兴产业指数基金广告

封底：“东吴e网行”广告



分享新兴产业高成长收益 最给力基金东吴新创业首次分红 每10份0.6元红利

一年一度的基金分红潮已全面启动，2009年成立的基金成为近期分红主力，然而今年部分刚成立的次新基金也不甘示弱。日前，东吴基金发布公告，旗下东吴新创业基金将每10份派发红利0.60元，12月7日除权除息。作为一只成立不到半年就实现了高达18.80%的收益率的次新基金，东吴新创业的分红无疑给基金业注入了一剂令人振奋的消息。因此，东吴新创业也被部分投资者评为今年最给力的基金。

据了解，东吴新创业是国内首只明确提出以投资创业成长期的上市公司为主的基金产品，该基金在操作上通过挖掘处于创业成长阶段中最给力的高成长型企业，取得了优异的投资业绩。



东吴基金走进高校 展开投资者教育系列活动



2010年11月13日，东吴基金“走入高校”系列投资理财交流会首场活动在上海交通大学高级金融学院成功举办，并于12月4日在兰州大学管理学院上海MBA中心举办了第二场活动。

在业绩蒸蒸日上的同时，东吴基金十分注重投资者教育，与投资者共同成长。东吴基金始终认为：作为专业的基金公司，其成长离不开投资者的成熟。只有投资者更为理性地看待投资市场时，基金市场才能得到长远的发展。因此，东吴基金在2010年展开了“走入高校”理财交流会，通过走进高校，与高校学子面对面交流，培养未来的成熟投资者的中坚力量。

旗下3/4基金挺进同类业绩前十 东吴基金成中小基金公司崛起典范

A股市场在震荡中走完了2010年，回顾去年国内公募基金业，中小基金公司的出彩表现同样给投资者留下了深刻印象。其中，东吴基金整体表现异常出色，不但诠释了何谓“大家好才是真的好”，同时也成为中小基金公司崛起的典范。

银河证券统计数据 displays，截至2010年12月31日，东吴基金旗下权益类投资产品排名全部名列前茅。在上证综指全年下跌14.31%的环境下，东吴旗下基金均实现10%以上收益，旗下3/4产品挺进同类业绩前10位。其中，东吴双动力、东吴行业轮动分别以23%、19.05%的年净值增长率，在标准股票型基金中排名第6、第13位；东吴嘉禾优势全年净值增长率为17.88%，在混合偏股型基金中排名第8；东吴进取策略则以全年21.24%的净值增长率高居灵活配置型基金榜眼之位。



“我的基金我做主”火热进行中

东吴基金举办的“我的基金我做主”系列活动自去年12月份开展以来受到投资者的热烈响应。截至2011年1月18日，已经有近3500名客户参与此次活动，参加问卷调查、提出了很多的建议，为东吴基金提供更专业更周到的理财服务出谋划策。该活动充分体现了东吴基金“专业理财交给我们 美好生活还给自己”的企业文化。

据悉，此次活动将于1月31日结束，东吴基金客服中心将在活动结束后15个工作日内公布获奖名单，活动共设“东吴服务监督员奖，东吴达人金、银、铜奖及东吴达人参与奖”等五类奖项。

东吴基金2011年投资策略报告会在苏州上海两地举办 ——暨东吴中证新兴产业指数基金首发宣讲会

2011年1月，东吴基金主办的2011年投资策略报告会暨东吴中证新兴产业指数基金首发宣讲会在苏州、上海两地成功举办，共有近200名投资者参加了报告会。东吴基金首席策略师陈宪、东吴中证新兴产业指数基金拟任基金经理王少成分别做了主题演讲，现场气氛十分热烈。

陈宪在苏州的报告会中指出：2011年A股市场将呈现震荡向上的格局，由于高通胀背景下政策收紧的预期始终存在，需要密切关注防通胀政策的出台。

王少成则表示：2011年的投资策略是重点关注新兴产业的投资机会，操作策略上淡化择时，把握结构性超额收益。东吴中证新兴产业指数基金，通过复制指数淡化择时，能在透明、低成本



条件下实现新兴产业主题投资，帮助投资者分享十二五政策红利。

东吴中证新兴产业指数基金成功募集成立

2011年1月，国内首只新兴产业指数基金也是东吴旗下第9只基金——东吴中证新兴产业指数基金成功募集成立，不仅为投资者在当前国家经济转型下分享十二五战略新兴产业的高成长提供了良好的投资产品，也进一步完善了东吴旗下高中低风险收益特征的基金产品线。

据悉，中证新兴产业指数由中证指数公司以中证800指数为样本空间，选取沪深两市中规模大、流动性好的100家新兴产业公司按照等权重方式加权计算编制，是国内首个反映新兴产业类股票整体表现的指数。东吴基金作为首家获得该指数授权的基金公司，成为业内首家推出新兴产业指数基金的产品，同时根据独家授权保护期，未来半年内同业基金公司将不得开发以该指数为标的的同类基金产品。



黑马气势 良驹本色

——记东吴基金总裁徐建平

《上海证券报》记者 巩万龙

2010年是东吴基金百花齐放的一年，旗下3/4产品业绩排名前十，在仅有两只新基金发售的背景下，资产规模几近翻倍，基金业绩持续领先同业，频频被舆论看做是业内的一匹黑马。

最近两年，东吴基金在总裁徐建平的掌舵下频现黑马气势，投研业绩持续优胜，这并非偶然，如今一路奋进的东吴基金隐约显出良驹本色，耐力十足，志在千里。

良剑期乎断，不期乎镞，良驹期乎千里，不期乎驥骖。此前默默无闻的东吴基金业绩后来居上，以女性基金经理王炯为代表的一批新生代投资名将渐成气候，业绩口碑初步积淀，资产规模随之增长。

公司
新获
荣誉



1

2010年11月8日
最具潜力基金公司

2010年11月8日，《理财周报》主办的“三千万基金持有人最受尊敬基金公司调查”中，被评为“最具潜力基金公司”



2

2010年11月12日
金算盘基金公司

2010年11月12日，《证券日报》主办的“第六届中国证券市场年会”中，被评为“金算盘基金公司奖”



3

2010年11月26日
最具慧眼基金公司

2010年11月26日，《新财富》主办的评选活动中，被评为“第三届新财富最具慧眼基金管理公司”



4

2010年12月17日
最有影响力基金客服奖

2010年12月17日，由搜狐网主办的“搜狐2010金融理财网络盛典”中，荣获“最有影响力基金客户服务奖”



5

2010年12月22日
最具凝聚力基金公司
优秀基金奖

2010年12月22日，《大众证券报》主办的“第五届基金峰会”中，被评为“最具凝聚力基金公司”，而旗下东吴进取策略混合型基金以今年以来的优秀表现被评为“优秀基金奖”。



6

2011年1月12日
王炯
2010年度最佳基金经理奖

2011年1月12日，由和讯网发起、中国证券市场研究设计中心(SEEC)等机构联合主办的大型活动财经中国2010年会暨第八届财经风云榜中，王炯女士荣获“2010年度最佳基金经理奖”



一份内部文件激发的战略构想

元旦刚过，东吴基金上上下下一片忙碌，公司新基金发售火线上马。与众不同的是，东吴基金另辟蹊径，独家开发出国内首只投资于新兴产业的指数基金，东吴中证新兴产业指数基金，此举意欲何为？这还要从两年前的一份内部文件说起。

早在2009年上半年，历经一番牛熊转换大洗礼，业内人士惊呼变革的声音逼到了嗓子眼。此时的徐建平立刻认识到，基金行业即将发生大转型。当时，徐建平在东吴基金内部发了一份文件——《公司战略规划构想》，正是这份文件做出了对基金行业发展前景的预判，以及东吴基金未来五年的应对之策。

“基金行业发展终现瓶颈之困，曾经跑马圈地快速扩张的时代已经过去，行业内同质化竞争愈来愈明显，渠道压力不断增大，人才流失愈演愈烈，整个基金行业处于转型的重大历史关口”徐建平在这份文件中写道。

“我们正处于宏伟的转型时代”徐建平回忆道，需要进入转型期的主体并不只是基金行业，2009年下半年他敏锐地意识到经济转型已经上升到国家层面。“整个市场、行业乃至我们公司面临的形势都非常复杂，但是都可以用两个字来概括，即转型”。

“公司敏锐地把握了时代的脉搏，站在整个国家宏观经济的高度，看到了国家未来的发展方向，并以这样的大视野来指导投资，指导公司的转型发展”徐建平向记者表示。

在徐建平看来，东吴基金有了战略构想，即用三到五年的时间打造黑马东吴的投研品牌，而公司投研的核心战略构想正是以国家转型为契机，占据新一轮足以攻城拔寨的投资高地，进而引领基金行业的投资风向。

无独有偶。最近两年，各家基金公司对新兴产业领域的投资热潮风起云涌，进而投资热度延伸到消费内需。也就是那时起，东吴重磅埋伏，旗下基金纷纷大笔建仓新兴产业和消费内需两大主流板块。

东吴基金的战略构想是有效果的。从2009年年底开始，东吴基金业绩逐步向好，初现黑马气势。正如东吴一位基金经理所言，东吴立志于做行业的思想者，所以作为投研人员，他们常常在思考，如何实现公司规模有机增长与基金业绩持续优胜双丰收？如何实现自我的超越？如何做到前瞻性投资？



后发优势源起变革

管理大师彼得·德鲁克曾经说过，应对变革的最好方式就是去创造变革。

东吴基金早年草创时期，徐建平曾经前瞻性地提出，国内基金公司的角色应定位于“做好国民资产的管理者”，东吴基金历经漫漫熊市、大牛市和大熊市，如今的徐建平实践最多的莫过于变革，从管理团队到规划投研团队，再到产品开发，他重新谋划起了特色经营之路。

2009年制定战略规划时，徐建平强调，



东吴基金未来要从“大而全”的发展模式发挥自身优势，转向特色发展。

“其实从前基金公司之间的区别主要在于规模大小，别的差异并不明显。业务的结构模式、路径都差不多。但是现在情况不同了。我们要转变，要构建自己的核心竞争力，以新兴产业投资、成长型投资构建核心竞争力。”徐建平说道。

于是，从2010年开始，东吴基金全面改革，公司将新兴产业投资提升到公司发展的战

略层面，从产品设计、资源配置、投资研究和团队建设等各个方面给予政策倾斜，期望将新兴产业投资打造成东吴基金的投研品牌。

在投资研究方面，东吴不断充实人员配备，侧重加强新兴产业投资方面的人才配备和培养。经过大半年融合，公司研究部成立了“新消费”、“新技术及应用”和“新能源”三个新兴产业方面研究小组，完成了对对应公司的梳理并展开调研，形成了行之有效的研究成果，为东吴基金对新兴产业的投

资奠定了坚实的研究基础。

在产品线上，东吴基金变得特色鲜明起来，主动管理型基金的业绩口碑有所积淀，而被动投资和固定收益，东吴基金也在完善当中。

业内人士感慨，虽然2010年东吴旗下基金投资大方向是趋同的，多只基金业绩排名前茅，但是各个基金经理选股明显有所差别，重仓股重合度并不高。

“这一点是我们很自豪的地方。”徐建平笑道，“公司一直在加强决策管理和风险控制，尤其是在注重投资决策委员会的集体决策的同时，鼓励发挥基金经理的个性和风格，这种现象体现出每个基金经理都有自己的个人投资风格和专业投资判断能力，不搞平庸化。”



良驹本色志在千里

19世纪，当英国首相迪斯累利在《年轻的公爵》这部小说中描写了一个精彩的赛马场面。比赛刚开始，两匹夺冠呼声最高的良种马一路领先，眼看其中一匹胜券在握，忽然有一匹不起眼的黑马从后面奋力追赶，风驰电掣，很快将两匹良种马抛在脑后，最后黑马领先抵达终点，夺得了冠军。从此，“黑马”一语不胫而走。

“东吴基金就是一匹黑马，业绩比较出人意料”有业内人士如此评价东吴基金。实际上，东吴基金长期业绩可圈可点，熊市擅长做防守，2010年震荡市又号准了市场进攻

脉搏。

统计显示，2006年东吴首只基金东吴嘉禾同类排名进入前10%，2007年和2008年投资总监王炯管理的东吴双动力均有不错表现。尤其在2008年大熊市，东吴双动力业绩排名位居同类前茅，王炯从此一战成名。

在徐建平的眼中，东吴基金的志向不仅仅是做一匹能够出奇制胜的黑马，还能够复杂地形中长跑胜出的良驹本色，东吴基金的团队拥有坚韧、耐力和包容的良驹品格，特别是投研业绩务必持续优异。

在东吴基金核心投研名将身上，徐建平倡导的良驹本色或许可见一斑。

作为被外界所熟知的女性基金经理，投资总监王炯和研究总监黎瑛，两人从公司成立至今不曾离开，一直坚守在东吴基金。著名基金经理王炯在投资风格上最为坚韧，也最有耐力，一向倡导价值投资。

尊重个人风格，营造宽松的工作氛围，这是徐建平一直追求的。“我们公司的氛围很好”东吴一位基金经理曾经告诉记者。

投资出身的徐建平担任券商营业部老总时，自己曾经有过操盘经历，对投研所面临的压力，他感同身受。来到东吴基金，他一直致力于在东吴营造这样一种氛围，能够给予投研一个宽松的环境，同时又能群策群力。

他强调，人才和团队相辅相成，东吴的工作团队尊重人才，强调包容性，这是东吴基金人才流失少于行业内其他公司的原因，也是保证公司业绩一贯性的重要法宝。“做投资和研究都要有独立思考，需要有自己的观点和自己的坚持。如果谁说一句话，其他人都无原则地附和是不行的。”

与此同时，个人又必须具备团队协作意



吴地儒将徐建平

2011-01-17 上海证券报

在记者采访徐建平之前，就已经听业内传闻这是一位“儒将”。初见徐建平，就能感受到他身上的某种吴中福地的传统气韵。他个子不高，气质谦恭，为人温和，举手投足间丝毫不露锋芒，确实能让人感受到儒士风范。

徐建平是公务人员出身，就在下海潮起的时候，徐建平的儒士风格让当时在财政局任职的他一如以往地在公务员的岗位上平静工作，直到组织上派给他一份重要的工作，改变了他原本拥有的宁静的一切。“原来我们都是朝南坐的，这个选择改变了好多东西。”徐建平表示。

“股票是什么？证券公司是什么？电脑怎么在证券公司应用？”1993年的徐建平一无所知。但就在那时，骨子里藏着儒生那种兼济天下情怀的徐建平受命组建张家港财政证券公司，这一年他30岁。1994年，苏州证券张家港营业部正式成立，徐建平担任营业部总经理。2003年，苏州证券更名为东吴证券，徐建平也已经由营业部总经理，升至东吴证券副总裁，分管自营业务和研究所。和10年前一样，这位儒将再次受命组建东吴基金。2004年，东吴基金正式成立。对于徐建

识。徐建平选人，有他自己独到的理解。他坚持认为，“除了能力之外，还要看他是否有团队意识，能否与团队其他人员形成合力”，做到投资和研究之间的“无缝链接”。

平来说，这一切都是组织安排的，他只是做好他的分内事而已。

徐建平是张家港人，东吴子弟，在他的带领下，东吴基金与别的基金公司总显示出一些微妙的文化差别来。在徐建平的心里，始终有着一一种对吴文化的归属感，他总觉得中国现代企业必须要有文化底蕴的支持，才能真正做强，他一直希望能够将“吴文化”的历史沉淀跟金融业的先进理念相结合。

近两年来，东吴基金业绩持续优异，资产规模稳步增长，团队建设更加全面，只争朝夕的东吴基金内部核心内涵是什么？“现代企业文化说到底还是建立人本主义精神上的”徐建平说道。

“只有建立在人本需求上的公司才是有价值的公司。我们一直强调要对持有人负责，对股东负责，对员工负责，对社会负责，这些方方面面的责任有时看上去是矛盾的，但是只要看得通透了就会发现，这一切都是共生息的，而我们强调的就是宽容、博大、共生共赢的文化。”徐建平对记者说这个话的时候，依然保持着平缓的语速和温和的笑容。

“人才，哪怕是天才也有局限，都需要团队来支撑。从公司经营角度看，如果过分依赖一个人，那万一有了变动，公司也会受到较大的影响”徐建平这样告诉记者。

东吴基金王炯： 寻找穿越时空的好公司

2011年01月10日 证券时报

“做投资，尽管要保持冷静和谨慎，不能无视风险，但任何时候还是要保持相对乐观的心态。永远看空的空头无法做投资。我们要相信一个大概率事件就是：历史的车轮始终滚滚向前，证券市场会延续其固有的规律前行，只要大趋势是向上的，那么短期的干扰因素可以忽略。”

过去一年中，在上证综指全年下跌14.31%的环境下，东吴基金旗下偏股基金全部实现10%以上收益，并且3/4产品挺进同类业绩前10位。其中，东吴双动力、东吴行业轮动分别以23%、19.05%的年净值增长率，位列标准股票型基金中第6、第13位；东吴嘉禾为17.88%净值增长率，在混合偏股型基金中排名第8；东吴进取策略则以21.24%的净值增长率高居灵活配置型基金榜眼。东吴旗下基金产品整体业绩“百花齐放”，使得东吴基金2010年资产管理规模上升一倍，总规模排名上升17名，一举成为2010年业界的黑马。对此，东吴基金投资总监王炯表示，这得益于今年东吴基金在投研方面的加码以及积极布局消费、医药和新兴产业的投资机会。

市场中长期趋势 仍将向上

近来市场在加息、上调存款准备金率、

周边国家局势不明等不利因素不时扰乱市场下，大盘也仍沿袭调整，对此王炯的解读则显得相对乐观。她表示，我们要看清楚影响证券市场和国内大方向的最终还是经济状况本身、流动性等因素。从这两个方面来看2011的股市大方向是向上的，因此不必为短期波动因素而困扰。

对中国的经济增速，王炯分析认为，中国以前的经济一直保持在11%、12%左右的高速增长，其中固定资产投资、基建等占据很大比例。而未来随着中国经济转型、城镇化建设步伐加大，东南沿海固定资产投资会放缓，但中西部地区依然会有大量的基建投资。“有关研究报告指出，只要固定资产投资保持在20%左右就能够保持让我国的GDP增速维持在5%、6%的水平，再加30%至40%依靠消费弥补，因此GDP增速保持8%就不错。不能跟中国过去相比，要放眼全球比较。日本经济转型时GDP从12%落到0增长，依然是10年牛市。”

证券市场对政策往往给出过度解读，要摆在极度乐观和极度悲观之间。王炯认为，做投资要尽量克服这种对短期因素的过度预期和反应，着眼大的趋势，在全球流动性充裕、通胀背景下，股市依旧是个好的投资疏解途径。从较长的时间内，全球资产配置看，中国仍然是新兴市场国家的一大亮点。

2011坚守 消费、医药、新兴行业

对于2011年，王炯依然坚持2010年所坚持的三大行业，即“消费、医药、新兴行业”布局。“对市场的布局，其实说白了还是要看你以哪一种理念来看待资本市场。促使股价上升的背后因素有很多，比如资金推动、信息优势、行业轮动等，但我希望我找到的公司，是确定的高速增长带来的股价上涨，这样的上涨能够穿越时空、穿越指数。”

事实上，2010年王炯管理的东吴行业轮



动以及东吴旗下其他基金，保持高收益的一大法宝就是重仓了消费类的酒类、医药等。王炯表示，2011年依然坚持这三大行业布局投资。“未来中国经济转型中，哪些公司能够享受到这个历史性发展机遇？无疑，仍将是消费、医药、新兴行业这些受到政策扶植的行业。做投资也要顺应大的经济时势。”

对于消费和医药，她具体阐述看好的理由。她认为，中国要进行经济转型，之前固有的经济模式肯定不行，出口、投资占GDP的比重下降，消费的比重重要上去。目前中国人均消费达到3000美金，具备极大的消费潜力，因此在消费行业里寻找牛股是个大概率事件。医药也是一样的逻辑，目前中国人均医药开支在全球市场中占比极低，发达国家每年人均医药消费有3000美金，而中国不到300美金。同时，随着中国人口结构逐步进入趋老龄化阶段，医药消费占据人们生活费用的比重也会增加。

“也就是说，不管经济结构转型是否成功，不管经济增速是多少，消费和医药的刚性需求都是存在的。”王炯表示今年以来一个现象尤其值得注意，就是尽管股指依然维持3000点震荡，但不少个股则复权股价逼近股指8000点的位置，相应也有些个股仅有股指2000点时的水平。“我坚信只要股价背后的驱动因素是刚性需求、是能够经得起时间考验的因素，这样的公司最终股价一定会不断创新高。”

高收益来自三大利器

2010年东吴基金整体取得了出色的业

绩。作为投资总监，王炯将取得成绩的成功经验归结为三大利器，团队、方法、和对热点行业的准确踩踏。据悉，自2009年以来，东吴基金便针对投研团队进行大力整合再造，一方面大力扩充人员，吸引了不少优秀的人才加盟。一方面在日常投资中，通过不断的实战磨合使得目前这个团队之间理念或相近、或互补的最佳状态，战斗力正强。

同时，在投研团队加强信息处理、提高工作效率、提高研究深度方面做了不少工作。据悉，2010年东吴基金投研调研了200多家公司，并专门成立新消费、新能源、新技术三个课题小组，有针对性地就各类课题找外部研究机构进行交流，每次互动交流基金经理都倾巢出动，成效显著。

正是基于人才和方法这两大基础，东吴基金今年以来投资布局紧密跟随了消费、医药、新兴行业等市场热点板块，重仓了不少牛股。王炯总结，只有对企业认识得深刻，才可能在牛股还未成为牛股时捕捉到它。例如，东吴基金对东阿阿胶的投资。“投资要保持一颗对社会和生活极度敏感的心，时刻去关注这个社会民生正在发生的新变化。我们从火爆一时的张悟本现象上认识到，自金融危机后国人对养生、保健的需求上升到了一个新的层次，市场对此类东西非常渴求，因此张悟本出来后市场瞬间就烧到焦点。因此我们去东阿阿胶，去年它就有不错的涨幅，我们也注意到阿胶提价频繁、产量有限、市场潜力巨大、公司领导改革、激励到位等诸多方面，因此取得了不错的回报。”



· 精彩观点 ·

关于估值过高：比如好多基金觉得医药不错，作为一个配置也买入。假使这时周期性行业可能回报10倍，那么一些人会选择把手上的医药股卖出。我想我不会买入一些为了配置而配置的公司，多花点时间选择那些内生动力较强的公司，医药板块跌了20%，但我的投资组合跌幅小，医药股涨了而我的投资组合涨得更多。这就是投资的乐趣所在。

关于煤炭、有色金属：2011年依然有机会，资本市场目前蓝筹股和周期性股票，2010年初时占据市场的总市值的60%，目前占比已经下降到了40%到50%，这意味着非周期股的占比在不断膨胀，意味着国家经济转型中，固定资产投资的石化、金融、地产等行业的发展增速从高点滑落，也就是说，经济转型，资本市场也随之转型。传统行业增速赶不上新兴产业和消费，因此煤炭、有色这些周期性今年会有估值反弹的机会。不过可能仅仅是短期脉冲式的机会，并不是获得超额收益的机会。

关于成功的投资：成功是可以复制的，就如同老中医把脉，你对某些行业的更为深刻的理解、敏锐的感知力必定能够不断挖掘出相似的投资机会。比如深谙白酒行业的人，可能去年能够找到古井贡酒，今年也能够找出第二个古井贡酒。也就是说，重要的不是你找到了什么，而是你具备的这种能力。

领衔中小基金公司迅速崛起 东吴旗下3/4产品挺进同类业绩前十

2011-01-10 上海证券报 记者 巩万龙

A股市场在震荡中走完了2010年，回顾去年国内公募基金业，除了孙建波与王亚伟的榜首之战夺人眼球外，一些中小公司的“登台亮相”也让这幕年终大戏显示看点多多。这其中东吴基金业绩和规模实现的双丰收，更是成为中小基金公司崛起典范。

银河证券统计数据 displays，在2010年全年上证综指下跌14.31%的背景下，东吴旗下基金均实现10%以上收益，该公司3/4产品挺进同类业绩前10位。其中，东吴双动力、东吴行业轮动分别以23%、19.05%的年净值增长率，在标准股票型基金中排名第6、第13位；东吴嘉禾优势全年净值增长率为17.88%，在混合偏股型基金中排名第8；东吴进取策略则以全年21.24%的净值增长率高居灵活配置型基金榜眼之位。在优秀业绩驱动下，东吴基金2010年资产管理规模上升一倍，总规模排名上升17名。

东吴基金投资总监王炯指出，精选个股的思路在2011年同样适合，甚至可能比去年表现得更为明显。2010年，只要布局消费和

新兴产业都会取得不错的收益，但在今年仅仅通过行业布局，可能很难取得超额收益，对选股要求将非常苛刻，而且还要踏准时点，才有可能取得较好的收益。

事实上，无论是行业配置、选股还是选时，都离不开强大的投研能力做保证，在此方面，东吴基金也有了长足的进步。据了解，目前东吴基金的投研人员扩充了近一倍，引进了4位经验丰富的基金经理，并且磨合至今已十分默契，从而大大增强了投研团队的实力。此外，东吴基金还加强了调研力度，今年以来就调研了近200多家企业，从而为寻找业绩好的品种提供最直接、最翔实的信息。

王炯由此指出，相比大基金公司，中小公司往往不具备资金和市场影响力优势，正因如此，中小公司对企业价值的分析和判断，尤其需要经得起时间和市场的检验，而投研能力正是根本所在。东吴基金一直提倡充分探讨的团队工作氛围，鼓励团队中的每一个人充分表达、勇敢坚持自己的观点。

旗下所有权益类产品	2010年净值增长率	同类基金排名
东吴双动力	23.00%	6 / 167
东吴进取策略	19.03%	13 / 167
东吴嘉禾	21.24%	2 / 40
东吴新经济	17.88%	8 / 36
东吴新创业	14.99%	虽未满足一年暂不参加排名，但收益居同期成立基金前列
旗下所有权益类产品	14.03%	
数据来源：银河证券基金研究中心		截至2010年12月31日



电视访谈集锦



东吴基金总裁徐建平先生做客财富天下频道《赢基金》在基金高管特别节目中就对2011年市场行情进行分析
2011年1月19日 20:17播出
上海数字频道33频道、全景网同步播出



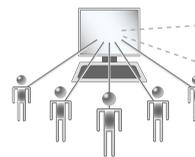
东吴基金新创业基金经理兼新兴产业指数基金拟任基金经理王少成做客《市场这本经》对新兴产业中高端制造板块投资机会进行解读
2011年1月22日 18:00-18:30直播
22日24:00重播 23日 18:00重播



东吴基金策略分析师王维诚做客《市场这本经》对2011年投资策略进行解读
2010年12月19日 18:00-18:30直播
19日24:00重播 20日 18:00重播



东吴基金新创业基金经理兼新兴产业指数基金拟任基金经理王少成做客《市场观察室》畅谈新兴产业投资前景
2010年12月16日 18:30播出



网络路演集锦



1、2010年10月，东吴基金总裁徐建平先生做客和讯基金“高端访谈”第6期，与投资者分享东吴基金业绩突飞猛进的秘籍。专题链接地址：<http://funds.hexun.com/2010/gdft6dwjj/index.html>



2、2010年10月，东吴基金管理有限公司总裁徐建平先生做客金融界网站“用文化之力铸企业之魂”为主题的基金公司高管系列访谈节目。专题页面地址：<http://fund.jrj.com.cn/focus/jjggdwxjp/index.shtml>



3、2010年10月20日，东吴基金任社先生做客网易财经频道采访专题页面：<http://money.163.com/10/1020/17/6JF2HQJF00251LDV.html>



4、2010年11月2日，东吴基金总裁徐建平先生参加新浪金麒麟论坛并作主题演讲。演讲链接地址：<http://finance.sina.com.cn/money/fund/20101102/20508888666.shtml>



5、2010年11月12日，东吴策略基金经理朱鲲鹏先生参加搜狐2010基金四季度投资策略研讨会。活动链接地址：<http://fund.sohu.com/s2010/jj2010n4jd/index.shtml>



6、2010年11月19日，上海理财博览会上，东吴基金首席理财规划师钱巍接受搜狐金融事网的专访。专访链接地址：<http://money.sohu.com/20101119/n277760361.shtml>



7、2010年12月17日，东吴基金管理有限公司总裁徐建平先生参加由搜狐网主办2010搜狐金融理财网络盛典活动做主题演讲并接受搜狐网独家专访。徐总独家专访：<http://money.sohu.com/20101217/n278363752.shtml>
徐总主题演讲：<http://money.sohu.com/20101217/n278364530.shtml>



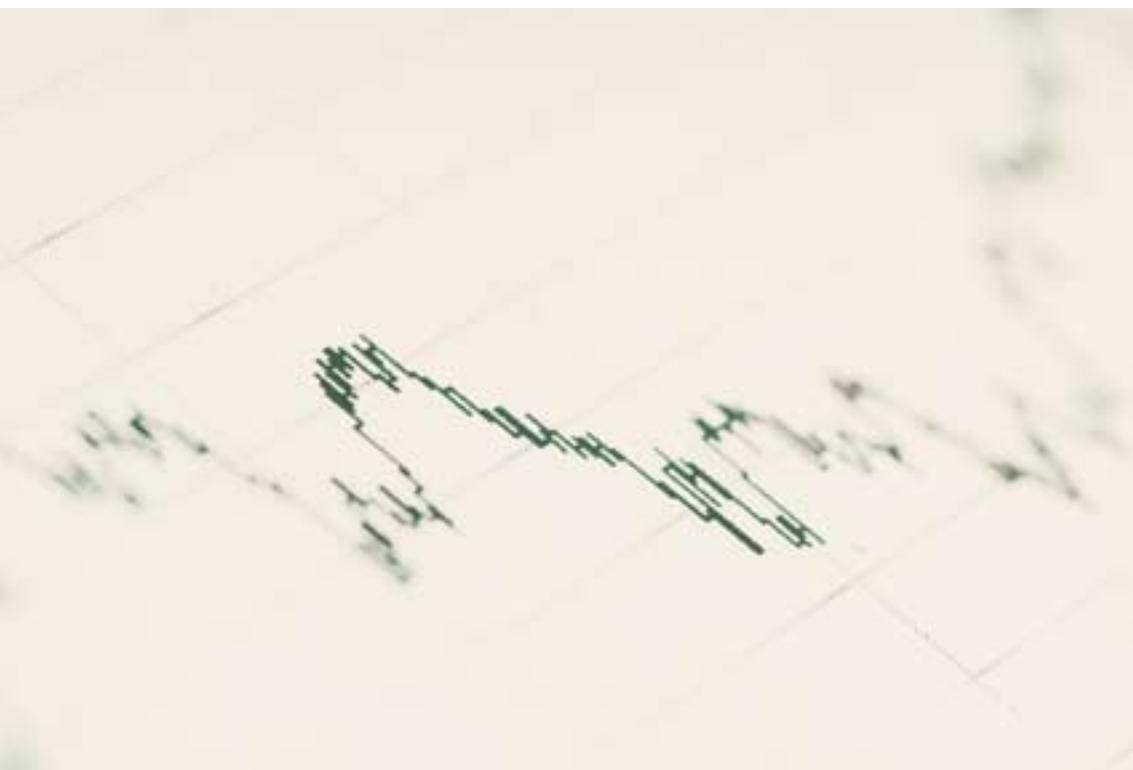
8、2010年12月29日，东吴基金管理有限公司总经理徐建平在和讯网主办的第三届中国基金业高峰论坛现场接受采访。视频连接地址：<http://tv.hexun.com/2011-01-11/126725545.html>



9、2010年12月，东吴基金管理有限公司总裁接受凤凰网采访。专题页面链接地址：<http://finance.ifeng.com/fund/special/duihuaxujianping/>



2011年股市震荡向上 结构性投资机会为主



2011年宏观经济和上市公司业绩增长相对平稳，高通胀背景下政策收紧的预期始终存在，因此A股市场缺少爆发性上涨的可能。但目前A股市场估值处于历史下限，下行空间也相对有限，

我们判断，2011年A股市场将呈现震荡向上的格局。2011年上半年政策趋紧将不利A股市场走势，如果下半年通胀压力减缓，经济企稳回升，市场上行概率会相应提高，但仍然需要防范由大

宗商品价格上涨所带来的输入性通胀风险。

如何在这样的经济和市场环境中寻找投资主线和进行行业配置？这些问题取决于对以下几个关键点的分析：

第一，通胀走势和防通胀政策将是2011年A股市场运行的主要影响因素。预计全年CPI维持在4%以上，翘尾因素可能会使通胀呈现出前高后低的走势。因此，防通胀政策会在上半年密集出台，如继续加息、收紧流动性等，这将对上半年A股走势有较大抑制作用。如果政策调控得当，下半年通胀得到控制，配合经济回稳上升的态势，A股市场表现可能改善。

第二，经济增长的动力。2011年固定资产投资受益于保障房、农田水利和轨

道交通等基础设施建设而保持稳定增长。消费继续得益于居民收入上升和人口结构的变化而增长稳定。2011年1季度，出口增速会有所下滑，但海外经济超预期复苏会使出口增速在2季度后回升。2011年中国经济将呈现前低后高走势，预计全年GDP增速在9%–9.5%左右。

第三，新兴产业的真实业绩。2010年的A股市场热捧消费服务行业和新产业，这反映了市场对这些行业可能成为未来经济支柱的预期。然而，2011年需要更加关注这些行业的

真实业绩。具有真实业绩并且在技术和盈利模式上实现突破的行业将继续受到追捧，而迟迟无法产生业绩的行业将被边缘化，估值水平将逐渐回落。

第四，“十二五”规划陆续出台。政府正积极运用包括产业政策、税收政策在内的各种手段来引导新兴战略产业的成长。2011年时逢新的五年规划开始，二季度开始各地各部“十二五”规划将密集出台，这必将带来众多的主题投资机会。 □

2011年主要经济指标预测

	2009	2010F	2011F
GDP	9.1%	10%	9–9.5%
社会消费品零售总额	15.5%	18.5%	18–19%
城镇固定资产投资	30.1%	24%	23%
出口	-16%	29%	15–16%
进口	-15.7%	35.5%	16%
CPI	-0.7%	3.2	> 4%
PPI	-5.4%	5.5	> 4%
一年期存款利率	2.25	2.75	3.25
一年期贷款利率	5.31	5.81	6.35
人民币贷款增速	27.7%	19.5%	16%

消费新兴为矛 传统周期为盾

2011年A股市场整体趋势性向上的可能较小，投资主线来源于“攻与守”的平衡，这也是源于当前新老周期之间的阶段特征。在经济平稳增长背景下，我们看好业绩快速增长的消费服务类行业，寻找具有真实业绩的新兴产业。中国经济结构转型是一个中长期过程，因此稳定经济增长的一些周期行业有望受益于政策推动和通

胀上升，业绩存在超预期可能。2011年，重点关注以下四条投资主线：

（一）消费服务得益于收入增长

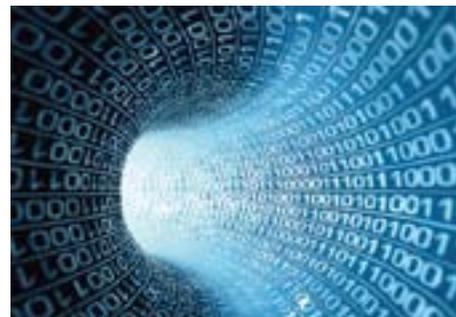
政府已经明确提出要在“十二五”期间明显改善人民生活水平，提高居民消费水平，居民收入水平有望显著提升，市场对消费性行业



看好观点将会更加坚定。与此同时，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，在震荡市中可能受到市场重视，可以中长期关注。具体而言，我们最为看好食品饮料、商业零售、医药生物、品牌服饰、家电、建筑装饰等。

（二）新兴产业寻找真实业绩

国家已经把节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车这七个产业定位为承载未来中国增长希望的战略性新兴产业。政策上的积极扶植有助于提升这些行业的业绩并维持市场对其关注的程度。我们看好新兴产业代表的主流产业方向，但是需要强调的是对实际业绩的重视。我们认为2011年将是新兴产业分化的一年，那些在技术上相对成



熟，盈利模式比较稳定，有真实业绩的新兴产业个股将继续受到市场追捧，而那些没有业绩匹配的个股可能会被逐渐边缘化。从不同新兴产业在技术上的成熟度和盈利模式上考虑，我们最为看好TMT（光通信、物联网、移动互联网、触摸屏、LED照明）、新能源（核能、特高压设备）、新能源汽车、环保、高端装备（高铁装备、海上石油钻采设备）、



新材料（小金属、化工新材料）等。

（三）周期性产业稳定经济增长

2010年市场几乎一边倒地倾向于新兴产业和消费服务业，因为这些行业代表着新经济周期的主流方向。但这绝不代表着传统周期行业就没有投资机会了。从估值的角度看，一些传统行业的

估值水平已经处于历史估值的低端，具有安全边际。从企业业绩看，仍然有产业具有可观的盈利能力，对股票价值能提供基本面的支撑。从政策看，政府要稳定明年的经济增长仍然需要这些传统行业的贡献。其中最值得重视的是由保障房建设和其他基础设施建设所带来的机会。我们最为看好：工程机械和房地产。

（四）高通胀环境下资源类行业的阶段性机会

美国的量化宽松政策导致大量资本流入新兴市场。与此同时，美国经济在2011年可能会超预期复苏，而经济的复苏将迅速带动对能源和金属资源的需求，这必然会推动能源类和金属类等大宗商品的价格。我们看好有色金属和煤炭。回



通胀形势严峻 反通胀政策将密集出台

根据2010年各月CPI环比的数据，我们计算了2011年各月CPI同比中的翘尾部分。由于今年12月份的CPI环比数据尚未公布，我们假设了三种情景：（1）乐观情景下，物价得到有效控制，价格总体不涨不跌，CPI环比为零；（2）中性情景下，我们取

过去十年中所有12月CPI环比的中值（0.35%）；（3）悲观情境下，物价仍然没有得到控制，12月CPI环比继续上升甚至超过11月的1.1%。中性情景下，2011年前半年几乎所有月份（除2月）光翘尾一项CPI水平就在3%以上，如果考虑新涨价因素，我们可以比较确定

2011年上半年的绝大部分时间CPI同比都会在4%以上，个别月份可能会摸高到5%-6%，而下半年随着翘尾部分的逐渐降低，通胀形势可能将有所好转。但考虑到下半年仍然存在输入性通胀超预期的可能，因此需要密切跟踪并防范由此带来的风险。

图表 2011年CPI同比翘尾部分的预测

	乐观(12月CPI环比=0%)	中性(12月CPI环比=0.35%)	悲观(12月CPI环比=1.2%)
2011-01	3.43%	3.80%	4.67%
2011-02	2.21%	2.56%	3.43%
2011-03	2.93%	3.29%	4.16%
2011-04	2.72%	3.08%	3.95%
2011-05	2.82%	3.18%	4.06%
2011-06	3.45%	3.81%	4.69%
2011-07	3.03%	3.39%	4.27%
2011-08	2.42%	2.78%	3.65%
2011-09	1.81%	2.16%	3.03%
2011-10	1.10%	1.45%	2.31%
2011-11	0.00%	0.35%	1.20%
2011-12	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：Wind，东吴基金。

央行已经在2010年10月20日和12月26日分别加息一次，将存贷款基准利率分别提高了25个基点。但比较目前的CPI水平（10月为4.4%，11月为5.1%），所有年限的存款利率还处于实际负利率的状况。

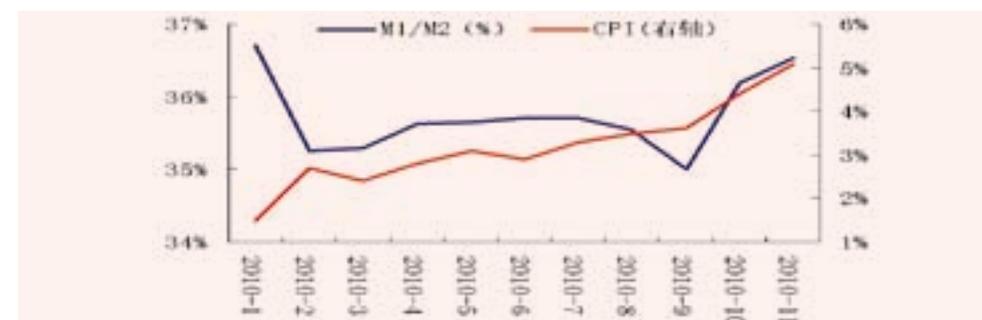
图表 21 2010年四季度两次加息

	10月20日加息前	10月20日加息后	12月26日加息后
城乡居民和单位存款			
（一）活期存款	0.36	0.36	0.36
（二）整存整取定期存款			
三个月	1.71	1.91	2.25
半年	1.98	2.2	2.50
一年	2.25	2.5	2.75
二年	2.79	3.25	3.55
三年	3.33	3.85	4.15
五年	3.6	4.2	4.55

数据来源：人民银行，东吴基金。

根据我们对CPI走势的分析，2010年12月的CPI会由于翘尾因素的消失而略降，但是2011年的整体通胀水平都将高于4%，上半年的形势更加严峻。如果不加息，负利率状态将长期存在，会加剧资产泡沫，影响实体经济健康发展。

图表 存款活期化趋势明显



因此，我们判断加息周期已经打开，2011年上半年可能会在一季度和二季度分别再加息一次。另外，存款准备金率也仍有继续上调的空间。尽管不同投资者对加息时点的判断可能略有不同，但对2011年上半年再次加息和提高准备金率的预期非常强烈，这种预期势必会对市场形成压制并造成震荡。



东吴进取策略基金经理
吴昆鹏

2010年4季度，市场波动幅度加大。在对宏观经济预期乐观和流动性改善预期推动下，市场在10月份迎来大幅反弹，而在通胀上行，货币政策由“适度宽松”转向“稳健”，存款准备金率和利率上调后，市场转而下跌。本基金坚持看好大消费和新兴产业，适度参与了有色、煤炭等周期性行业的反弹机会。

展望2011年，全球宏观经济更为复杂，发达经济体“滞”与新兴国家“胀”并存，流动性呈现“外松内紧”的特征；随着刺激政策的逐步退出，中国经济进入常态化增长阶段，经济结构调整依然是中长期中国经济的主要矛盾，在国内要素价格长期上升以及全球流动性充裕的大背景下，通货膨胀压力较大，尤其在2011年上半年，这些因素对国内证券市场带来新的挑战。

2011年，证券市场整体可能呈现震荡格局，并在通胀压力逐步减轻的情况下震荡上升。资产配置上，我们看好符合经济结构调整的大消费和新兴产业，选择真正具有核心竞争力、成长突出的个股进行投资；同时，积极参与与低估值的金融地产、煤炭有色等周期性行业的估值修复的机会。 □



东吴行业轮动基金经理
任壮

2010年四季度，市场走出了先扬后抑的走势。以美国为首的发达国家推出二次货币量化宽松政策后，全球货币流动性过剩陡然增强，而市场普遍预期在2011年一季度左右国内经济见底反弹。在经济预期见底、全球货币流动性宽松的情况下，市场先是走出了一波快速上涨的行情。但随后央行出台快节奏、强有力的货币收紧政策，加上通胀上升预期加大，加息等调控预期增强的情况下，市场又出现了逐波回落。我们认为，现阶段市场存在比较严重的“结构性泡沫”，体现在中小盘股、消费类股票等估值普遍高估，我们适时调整持仓结构，加大配置估值相对比较安全的品种，一是以煤炭、有色、金融、地产等资源类为主的周期性品种。二是配置了新能源中的太阳能光伏中的品种。三是配置军工、机械等中长期看好的品种。

展望后市，我们对市场的投资逻辑判断是“全球经济复苏下的流动性泛滥”。首先，美国经济已出现较明显的经济复苏，且推进二次货币量化宽松政策不变，全球流动性泛滥已经形成。国内经济同比增速会在2011年一季度见底反弹，经济复苏已达成共识。其次，由于经济增长在低位、通胀在高位，政策调控空间变小。第三，市场整体估值水平处于历史较低位置，市场整体估值存在提升空间，特别是资源类股等周期性股票。未来我们将重点关注煤炭、有色、金融、地产等周期类行业的阶段性投资机会。另一方面，中长期关注战略新兴产业中切实受益、有业绩持续增长的公司，如装备制造、新能源等。 □



东吴新经济基金经理
吴圣涛

展望2011年，在CPI走高的宏观背景下，股票市场可能面临着短期紧缩的政策风险。但市场的总体环境应该还是相对乐观的，首先美国经济的复苏和中国经济的较快增长是基本确定的；其次是全球货币宽松和各国货币竞相贬值的环境将维持较长的周期，这将有利于以货币标价的资产价格的稳定和上涨；最后考虑目前中国A股市场整体绝对估值水平处于极低位置，且预期2011年上市公司盈利增长水平也将超过GDP增速。

综合以上因素，我们判断在紧缩预期不断消化和上市公司盈利增长逐步兑现后，全年股票市场应该存在一定的投资机会。在市场存在机会的同时，我们也要清醒地看到局部市场在2009年以来持续上涨导致的一些结构性泡沫，局部市场可能面临着分化走势。

针对以上可能的市场环境，东吴新经济基金将进一步慎重对待部分成长股的投资，对成长的确定性做更加严格的筛选和判断，对行业前景和公司业绩都确定的公司进行投资。同时考虑市场低估值板块的结构性机会，我们将主动挖掘契合新经济领域的品种进行有效配置，力争全年为投资者创造良好的投资回报。 □



东吴创业板基金经理
王少成

2010年国内外宏观经济形势的发生显著变化。首先国内通胀压力持续上升。输入性通胀压力持续增加，通胀预期的自我强化，以及一些新涨价因素出现使得国内的通胀形势不容乐观。其次，美国经济出现了明显的复苏迹象。美国的就业数据出现好转，受此影响美元持续走强，美国长期国债收益率快速上升，美国的股市也表现强势，这对新兴市场国家的资产价格泡沫产生了持续的压力。最后，新兴市场国家的通胀形势整体严峻。考虑到原油价格和整体的农产品未来持续走强是大概率事件，资本项目开放和输入性通胀敏感的新兴国家未来经济的内忧外患将持续暴露，一旦个别新兴国家出现系统性风险的暴露，将引发新兴市场国家整体资产价格的回调。

过去一个季度，我们在基金的配置上，一方面坚守战略新兴产业和消费的配置，一方面超配了农业和农化等通胀受益的板块。在新的一个季度，中国经济仍处于明显的扩张期，但控制通胀将成为央行中短期的施政目标。对央行来说，目前的通胀水平已经触及政策红线，同时保增长的目标也不会完全放弃，货币政策在红线和底线之间有何腾挪，政策的高频变动，将持续的影响A股市场的走势。

2011年A股市场仍然可以有所作为。虽然中短期政策存在一定的不确定性，但是经济整体处于扩张期，通胀依然在政府的可控范围内，整体市场估值处于历史低位，A股市场依然存在相对确定的结构性机会。对于我们的投资操作来说，金融地产为首的周期性板块存在博弈的机会，而新兴行业和消费板块存在业绩持续增长的投资机会。 □

一个平凡渠道经理的工作日记（节选）

东吴基金北方销售部 张国强 2011年1月18日（周二）凌晨



凌晨五点，被昨晚的酒折磨醒了。辗转反侧，无法入睡。坐起来，发现床铺整齐，自己竟然和衣而睡，连被子也没有盖。查看手提包，东西都在，OK。打开电脑，收了一下邮件，新疆才卖了100多万，很有压力。索性就不睡了，把这几天来想做但一直没有时间做的事情，就是近期工作情况，写一写。想了一下，就不要套用公司的格式了，随意一些，也聊一聊自己的感受。

之前几天走访了几个支行，后来经过高人指点，这样跑网点效果不好，要先搞定上层。所以周初的几天主要精力放在了两行的处长、副处长、科长及两行营业部的领导身上。两行离得很近，我住的酒店也在附近，所以每天步行去拜访。这几天频繁在两行之间穿梭，沟通活动的一些细节情况，周三那天竟然发现皮鞋的鞋带快磨断了。幸好我还带了一双皮鞋，干脆就把那双换掉了。

1月13日，上周四，兵团阿克苏分行。

兵团分行科长龙哥和我一起飞到阿克苏，举行发行启动仪式。新疆的支线机场都很小，支线飞机也很小，阿克苏的机场，给我感觉像个车站，如果来个空客380，恐怕就给占满了。航站楼也只有一个。

阿克苏分行很重视，行长、副行长都到了，还请了

一些大客户。自治区兵团分行处长本来已经说好也是要亲自去的，但兵团分行管理严格，处长出门要向行长请假。另外恰逢年底，考核等事情巨多，所以未能成行，但给阿克苏的行长打了电话。

1月14日，上周五，乌鲁木齐营业部启动仪式。

那天真的是很忙。早上找营业部主管基金的美女打印资料，保证每人一份。之后买礼品，拿横幅、LOGO牌，制作名片，买烟酒、水果。从早上起来一直到晚上11点。晚宴之前竟然连一口饭也没顾上吃。不过现场的气氛和效果很好，营业部老总握着我的手说，东吴的基金一定要卖好，各个支行的主管行长都是他一个一个亲自打电话叮嘱的，必须到场，相关人员必须到齐。一共八桌。

1月15日，上周六，昌吉。

上午，雇了一辆车，拉着小礼品赶过去。昌吉离乌鲁木齐只有一个小时的车程，但没想到，温度却更低。站在室外，不超过三分钟，两腿就有发麻的感觉。今年新疆的气温异常的低，但给我感受最大的，是室内和室外的温差太大，室内是零上20多度，而室外是零下20多度，里外差了将近50度。每次一推开门，感觉就好像进入了另一个世界，冷气扑面而来，每个人的呼吸都变成了白雾。

几场启动仪式程序大体一致，我先做培训，培训完之后之后开始晚宴。昌吉那天也喝了不少，晚上结账时我还清醒，但后来就有点模糊了。半夜醒来，和今天一样，和衣而睡，不过那天我是被冻醒的。

1月16日（即昨晚），周一，巴音郭楞州首府库尔勒。

喝了多少酒？一斤？应该不到，但又掺了不少红酒，忘记多少了。昨天上午与自治区分行个金部基金业务主管一起乘飞机赶到了巴音郭楞州首府库尔勒。原本处长和副处长要一起来的，但分行搞大学生招聘，两个人都被抽走了，没办法。巴州之行，“东吴中证新兴产业指数基金发行启动仪式”，原是处长亲自安排的。副处长临走之前也跟我交待，让我转达巴州主管行长，虽然不能亲自过来，但东吴基金的销售一定要见效。为此，张行长特意跟我喝了一杯酒。

不知不觉已经来新疆一个礼拜了，公司领导和同事

织一张大网分享新兴产业高成长

文/东吴基金 吴苏

在国家十二五规划下，战略性新兴产业成为投资界未来长期投资的共识，许多业内人士都说，传统行业 and 新兴产业之间，不是说传统行业没有投资机会，只是传统行业的上行空间不大，更多地只能进行波段性的操作。而新兴产业在巨大发展空间和政府支持下，尽管当前估值有点高，但是未来高成长所带来的潜力巨大。这也就是为什么许多投资者是宁愿在新兴产业里熬时间，也不愿意在传统行业里做波段。

然而新兴产业的未来趋势和美好前景容易判断，但由于新兴产业的“新”以及本身很多“新”公司鱼龙混杂的背景下，具体要选择出一个好企业挺难，而这恰恰又是投资成败的关键。我们在选择一个新兴产业股票时：第一，看行业发展空间是否足以为公司的高速增长提供舞台；第二，公司是否有核心竞争优势确保其在行业内是优秀的，至少是超越行业平均以上水平；第三，公司治理结构是否规范合理，避免投资者的钱被打水漂。

尽管我们在实际寻找上市公司中有一个比较简单清晰的标准，但对创业板、中小板市场中如此多的新兴产业公司股票，要找到一个如英特尔、微软等真正值得我们持有五年十年的公司真不容易。其实，这不在于研究



员的水平，一个企业发展是动态的，一个初期貌似优秀的企业到中后期可能突然因为什么原因衰弱了，而一个初期一般的企业可能在实际经营中通过不断的调整策略表现出良好的持续增长。所以，我们必须做好这样一个心理准备，也许新兴产业

第一波热潮中有200只个股200只都普涨，等市场跌下来经过冷静后第二次可能只有100只能再上去，第三次可能就只剩下50只甚至更少了。新兴产业是一个大浪淘沙式的投资。

所以，在新兴产业的投资中，投资者最大的风险就在于个股的选择，

如果选到了一个货真价实的企业，坚持持有未来回报将非常可观，部分优秀企业翻个10倍百倍并不算稀奇。但是如果选错了，我们看到香港创业板以及纳斯达克市场中，仙股遍地都是。而如何来选择一个好的新兴产业投资的落脚点呢，对于机构投资者来说更愿意采用分散的组合式的投资，通过织一张大网，而不是下一个鱼钩式的垂钓，以分享整个新兴产业成长的丰厚果实。而对普通投资者来说，近期市场也在逐步推出一些新兴产业的基金，如国内首只东吴中证新兴产业指数基金，就是一个很好的新兴产业投资落脚点。 □

们肯定很惦记，李总特意打电话叮嘱，注意身体，注意安全。多谢。只是这几天真的是没有时间，而且新疆的时差与北京时间相差两个半小时，早上8点大街上还是黑的，10点上班，下午7点下班。公司晚上九点的例行电话会议，我一般都是正在吃饭或搞活动，也一直未能参加，很抱歉。甚至连我怀孕5个多月的老婆也没顾上打几个电话，这几天连续挨了两次批评，说我：你就呆在边疆别回来算了。嘿，新疆很美，但这里不是我的家，巴州结束了，我就回北京。

刚才又接了两个电话，一个延庆农行客户经理咨询产品，一个北京交行望京支行的培训需求，希望周四做一场培训，OK，没问题。

忽然意识到北京已经开始进入一天忙碌的工作了。零零碎碎写了很多，已经八点多了。但窗外库尔勒的大街还是漆黑一片，像北京凌晨5点的样子。

新的一天开始了，希望能有好的收获。同志们也一定都很忙碌，注意身体。我们不是一个人在战斗。 □

投资理财八大秘诀

1. 合理理财

如果你每年攒3,500美元，连续攒20年，每年的投资回报率为10%，到时总额将超过20万美元。很惊人？良好的创业网回报当然起作用，但攒钱也同样重要。其实，这其中7万美元是你自己积攒起来的。

启示：要赚钱，你得有钱。这意味着每月要存一笔钱。

2. 尽早起步

假设你的目标是攒20万美元，但你早10年开始攒钱。你不是每年存3,500美元，连续20年，而是每年存1,200美元连续30年。结果如何？你实际存入的钱只有3.6万美元。

启示：你开始得越早，你获得的回报就越多，也就越容易达到你的投资目标。

3. 购买股票

从长远看，股票的回报优于债券，而债券又好于现金投资，如货币市场基金、国库券和储蓄。

启示：如果你想获得足以抵消通货膨胀的良好长期回报，把钱投资于股票。



4. 其他选择

股票的表现反复无常，比债券和现金投资更不稳定。据Ibbotson的统计，自1925年以来，股票市场的最低潮在1929年8月至1932年6月期间，

当时股价猛跌83.4%（甚至包括红利在内）；而中期债券的最低点出现在1979年6月至1980年2月，期间下滑8.9%。

启示：如果担心市场波动，或可能急需用钱，你就选择短期债券和现金投资。

5. 始终如一

一些投资者想要占尽好处，既要从中获利，又要避开市场风暴。但事实是预测市场变动是异常困难和代价昂贵的。

启示：创业网在投资组合中，明确你的股票投资比例，然后坚持不变。

6. 四面撒网

如果你只持有几种股票，你可能获得巨大收益，或遭受巨大损失。当你在投资组合中增添更多的股票，你就缩小了获利范围，因此潜在的收益没那么耀眼，但同时，你的潜在损失也没那么严重了。这样说来，投资多样化像是好坏参半。可它实际上是一份必要的保险。”

启示：谨慎使你的投资多样化。

7. 减少投资成本

当你进行一项投资时，你永远不敢保证自己是赢家。但如果承担较大的投资成本，那肯定会降低你的投资收益。

启示：为确保你能获得更多的收益，考虑选择低成本共同基金，使帐户管理费降到最低，并减少经纪人佣金和其他交易费用。

8. 自我控制

一个完美的投资策略可能被几个仓促的决定毁于一旦。 □

知道你的投资EQ么？ 能帮你找到更合适的投资策略



你的投资行为模式，是属于“高EQ型”、“随波逐流”型，还是“极端型”？以下问题，就是测试投资人的“理财EQ”。请用“完全一样”、“有些一样”、“完全不同”回答以下情景。

选择“完全一样”得2分，“有些一样”得1分，“完全不同”得0分！

1、我喜欢刺激的休闲活动，例如高空弹跳、激流泛舟。

2、好朋友急于向我借钱，基于深厚的交情，我一定会设法帮助他。

3、虽然我对股市不是很熟悉，但是有可靠消息透露某只股票即将有主力介入炒作，我会考虑投入全部存款购买。

4、我喜欢运用不同的理财工具，例如股票、基金或是期货来投资。当行情看涨时，我也会利用借款来扩张我的额度。

5、拥有移动电话、BP机、家用电脑、空气净化机、健康俱乐部会员中的任何两项。

6、我对于参加投资说明会，意愿颇高。

7、某天在公共电话亭打电话，赫然发现地

上一个信封袋，一打开，里面有一万元，我会马上装起来。

8、百货公司周年庆正举办消费满一万元，可参加捷达汽车抽奖，我一定会想办法凑到一万元的收据来参加抽奖。

9、有关部门将要推行某项政策，与我自身利益相冲突，我一定会合法地表达我的不满。

10、当了多年上班族，几位高中同学决定要自己创业，开发一项颇具潜力的产品，虽然要两年后才能看出成果，我仍然看好他们，同时很愿意入股。

15分以上：你的理财EQ相当高，对投资的资讯掌握度很高，而且不容易受市场左右。这样的人在市场反转向下的时候，往往能全身而退。唯一需要注意的是资金的调配。应可多尝试跨国性投资，以分散风险，追求更高的获利增长。

7-14分：你的理财EQ中等。社会上大多数人都属于这种类型。平常非常了解理财投资的重要性，但对自己的判断力没有信心。有时运气好尝到甜头，但缺乏全盘性的规划，到头来恐怕也没赚到多少。建议最好做中长期投资，以避免情绪受到市场波动的影响，追高杀低。

6分以下：你的理财EQ恐怕低于你的IQ，非常极端。你可能是说得一口股票经，却不敢行动的保守投资人，或者你可能是在市场追高杀低的大散户，投资时任何利空消息对你都会产生效果。建议这类投资人，将大部分资金交给专家管理，保留一小部分资金，继续享受追逐市场的操作乐趣。 □

收藏—亚洲藏家倾心洋酒叩开洋酒大门

撰文、编辑/王威斯 图片/香港苏富比拍卖公司

如今，洋酒已经成为可以“品味”的投资工具，因为它不仅是一种投资，更是生活品位的象征。近日，香港苏富比在香港会议展览中心举行两场洋酒拍卖会，呈献两个美国藏家的珍贵窖藏，其中包括“来自Marcus D Hiles的显赫窖藏”及“尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿”，两场拍卖会总估价分别为5,040万至7,570万港元，为2010年秋季拍卖会揭开序幕。

1 来自Marcus D Hiles的显赫窖藏Roman é e-Conti 2005 Domaine de laRoman é e-Conti (12 bts) 2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：181.5万港元

2 尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿Chateau Lafite Rothschild 1982 3公升装(2瓶)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：31.46万港元

Chateau Lafite Rothschild 1986 1.5公升装(6瓶)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：26.62万港元

3 尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿Chateau P é trvs 1982 6公升装(1瓶)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：60.5万港元

Chateau P é trvs 1990 1.5公升装(6瓶)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：55.66万港元

4 来自Marcus D Hiles的显赫窖藏La Tache 2005 Domaine de laRoman é e-Conti (12 bts)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：43.56万港元

La Tache 1999 Domaine de laRoman é e-Conti (12 bts)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：45.98万港元

生活“品味”的投资

不久前，在香港苏富比举办的今年首场洋酒拍卖会上，现场买家在享用侯德尔Blanc de Blancs香槟(2003)，以及来自此私人酒窖的奥比昂堡(1998)、拉斯卡斯堡(1996)、林卓贝斯堡(2000)6公

升大瓶装佳酿的同时，经过10多个小时的激烈竞拍，为苏富比创下单日洋酒拍卖之最。

据了解，香港苏富比举办的今年首场洋酒拍卖“尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿(第四部分)”专拍，为苏富比常规的春秋两大拍卖会以外首个独立洋酒专场，拍卖成交率高达100%，成交总额高达5290万港元。据苏富比专家透露，此次66%的拍品经由网络竞拍者参与竞标，87%的拍品成交价超越高估价，而最大的看点是内地买家竞拍热烈。

“尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿”专拍，此前分别在2009年3月的纽约与2009年4月、10月的香港，拍出了其第一、第二与第三部分，历次拍卖的总成交额依次为1,735万港元、4,992万港元与3,834万港元，可见拍卖业绩越来越好，尤其是这个拍卖移师香港后，3个专场都100%成交。截至目前，该酒窖的拍卖总额高达15851万港元。苏富比亚洲区洋酒部主管楼伯礼在拍卖结束后表示：“随着‘尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿(第六部分)’专拍圆满结束，苏富比至今一共拍出总值26,600万港元(3,400万美元)之美酒，当中逾90%由亚洲藏家以超越高估价之高价夺得，可见他们对此窖藏佳酿充满信心。”

与艺术品相比，洋酒的优势在于它是一种有形资产，它不仅具有升值的空间，同时也有“实用价值”，尤其对于一些稀有的酒款。对此北京永乐国际拍卖有限公司总经理董军曾表示：“虽然人们最关注的通常是洋酒拍卖的价格，然而酒的价值却不能仅仅以价格作为衡量标准，随着生活质量的不断提高，我相信内地也会有越来越多人关注酒的拍卖和收藏。”

有研究显示：那些具备奢侈品消费能力、年龄在25岁~40岁并热衷于时尚的人群，刚开始会钟情于LV的包、Prada的服装，但随着年龄、收入的增长以及奢侈品消费心理的成熟，他们将会逐渐转向更有内涵的奢侈品，比如顶级洋酒。

叩开顶级洋酒大门

奢侈品最核心的价值是时间和诚意，没有时间磨不出一件好东西。只有凝聚时间和诚意，才能成就一件奢侈品。顶级酒作为奢侈品，其收藏价值便遵循以下原则：其一，系出名门。即高端的奢侈品品牌产品。其二，罕见度。顶级奢侈品品牌通常会推出限量版的产品，这些产品不仅品质更加精良，而且数量有限，极具收藏价值。其三，出品时间的长短。



此次，“来自Marcus D Hiles的显赫窖藏”的专场中的拍品，为美国德州的房地产发展商及大慈善家Marcus Hiles所藏，Marcus Hiles也是一位出类拔萃的洋酒收藏家。这次拍卖会将推出其洋酒珍藏中逾6,500瓶佳酿，拍卖亮点是1,030瓶不同瓶装而品质非凡的罗曼尼·康帝(Domaine de la Roman é e-Conti)葡萄酒，总估价为890万至1,380万港元(110万至180万美元)，是亚洲苏富比历来拍卖过最庞大的罗曼尼·康帝珍藏。

此外，“尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿”承接之前拍卖佳绩，香港苏富比今年秋季呈献出洋酒窖藏之第六部分佳酿。这次专拍以柏翠堡(Chateau P é trus)之极品为主。有限的酒庄面积令柏翠堡佳



酿倍添珍贵，成为全球最受追捧的葡萄酒之一，同时也成为现场藏家争夺的目标。第六部分之珍藏将推出超过400瓶不同瓶装的拍品，堪称有史以来最具分量的柏翠堡珍藏。

有“葡萄酒神”之称的品酒家黄雅历曾介绍，以前，葡萄酒投资仅在一些爱好者的圈子里流行，而现在国内许多投资者也开始涉足这一领域，其最大的困难就在于不知道如何选择。专家介绍，对于藏家来说，特别是葡萄酒，产地对于酒本身的品质影响非常大，不同产地的酒，价格会千差万别。再次是保存，酒品收藏很重要的一点是需要一个合适的存储空间，否则会使本身的价值大打折扣。最后是年份和数量，应该说酒的年份越久，生产时数量越少，价值空间越大，这也就是我们常说的“物以稀为贵”。

据了解，继两场洋酒秋季拍卖会后，香港苏富比将为亚洲藏家带来另一竞拍波尔多佳酿的良机。两场洋酒专拍将于10月29日~30日于香港文华东方酒店举行，分别为1869年至2009年之“拉非古堡——酒庄直递尊贵窖藏”及极具投资价值之“SK?Networks珍藏波尔多佳酿”也将此日开拍。

5 来自Marcus D Hiles的显赫窖藏Krug Collection 1969 1.5公升装2010年



香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：31.46万港元

Krug, Clos du Mesnil 1996 1.5公升装(3瓶)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：48.4万港元

6 SK Networks 珍藏波尔多佳酿Chateau Mouton Rothschild 2000 (12bts)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 预估价：7万~9.5万港元

7 来自Marcus D Hiles的显赫窖藏Chateau Lafite Rothschild 2000 1.5公升装(6瓶)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：29.04万港元

8 SK Networks 珍藏波尔多佳酿Chateau Margaux 1996 (12bts)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 预估价：4万~6.5万港元

9 尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿Chateau Latour 1996 6公升(1瓶)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：9.075万港元

10 尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿Chateau P é trvs 1996 1.5公升装(6瓶)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：18.15万港元

11 尊酪芳醇——重要美国藏家珍稀佳酿Chateau Margaux 2005 1.5公升装(6瓶)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：9.68万港元

12 来自Marcus D Hiles的显赫窖藏Montrachet 2004 (12bts)2010年香港苏富比秋季洋酒拍卖会 成交价：26.62万港元



Q&A

Q: 办理定期定投业务后, 我如何了解目前的份额和每月的投资情况?

A: 投资者办理定期定投业务后, 可以通过以下方式查询基金交易明细及基金份额信息:

(1) 登陆东吴基金网站www.scfund.com.cn的“帐户查询系统”及拨打客户服务热线021-50509666进行查询。

(2) 东吴基金于每季度结束后15个工作日内邮寄交易明细对帐单, 投资者收到后可以查询, 或者通过“帐户查询系统”订阅电子对帐单, 以电子邮件方式发送至投资者电子邮箱。

(3) 投资者也可以通过代销银行机构查询基金信息。

Q: 什么是巨额赎回?

A: 如果在某一个开放日, 基金净赎回申请(一般指赎回申请总数扣除申购申请总数后的余额)超过了上一日基金总份额的10%, 即认为发生了巨额赎回。在出现巨额赎回时, 一般有两种情况:

1. 全额赎回, 当基金管理公司认为有能力兑付投资人的全部赎回申请时, 按正常赎回程序执行, 对投资人的利益没有影响。

2. 部分延期赎回, 基金管理公司认为兑付投资人的赎回申请有困难等情况下, 可以在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额的10%的前提下, 对其余赎回申请延期办理。

Q: 为什么在基金论坛上查询到的基金估值有时会与实际基金净值有所不同?

A: 基金论坛上查询到的基金估值是按照基金季度报告或年度报告中所公布的十大重仓股的股价计算得出。由于基金在运作过程中所持有的股票会依据大盘走势及投资策略进行调整, 所以基金估值与实际基金净值可能产生偏差, 投资者应以东吴基金网站所公布的每日基金净值为准。 □

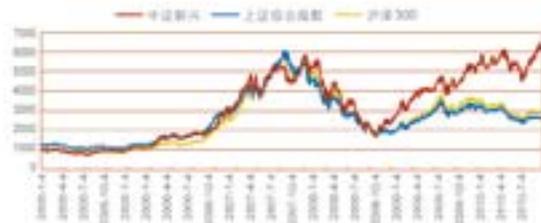


新兴产业指数说明

中证新兴产业指数由中证指数公司, 在新能源、节能环保、电动汽车、信息产业、生物医药、生物育种、国防军工、新材料、高端制造、现代服务业及海洋产业等十一个新兴产业领域, 选择沪深两市市值较大、流动性好的100家新兴产业上市公司, 按照等权重方式加权平均编制并发布。该指数综合反映了沪深两市中新兴产业公司的整体表现。

一个蓬勃发展的产业, 您愿意分享吗?

战略性新兴产业作为国家经济转型和“十二五”规划的重点发展方向, 未来十年将迎来高速增长期, 并成为长期投资热点。下图清晰地显示出, 新兴产业自2009年初国家推动以来, 上升速度明显高于上证综指和沪深300, 充分说明这个蓬勃发展的行业的投资魅力。



一个荟萃精华的指数, 您愿意错过吗?

新兴产业指数基金, 荟萃了沪深两市市值较大、流动性好的100家新兴产业上市公司, 是目前国内首只直接客观反映新兴产业成长的指数, 能帮助投资者通过一只基金尽享新兴产业的成长果实。此外, 就指数成长性来讲, 它的各阶段表现均超越其它指数, 在目前国内众多指数中表现优异。

年份	中证新兴	沪深300	上证综合指数	创业板指数	中证新兴产业
2005年	-8.66	-8.02	-	-	-0.50
2006年	116.94	121.02	69.11	-	116.82
2007年	167.11	161.55	153.17	-	156.66
2008年	-64.95	-65.95	-54.16	-	-57.32
2009年	101.57	95.03	95.81	-	128.34
2010年	-12.38	-17.51	13.26	-3.15	18.75



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

021-50509666

@ www.scfund.com.cn

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