



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。

基金周报

2008年4月28日

总第156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：市场多元平抑指数波动
- 市场综述：对后市的表现没有理由悲观

东吴动态

- 公司动态
东吴行业轮动基金首发募集 31.73 亿
- 媒体报道
《上海证券报》：第五只偏股型新基金进入建仓阶段
《中国证券报》：冠军基金点评：东吴双动力重仓食品饮料获益
《潇湘晨报》：恢复性上涨行情起步

常见问题

基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	04月21日		04月22日		04月23日		04月24日		04月25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)	0.7053	2.4253	0.6997	2.4197	0.7193	2.4393	0.757	2.477	0.7527	2.4727
东吴双动力 (580002、 581002)	1.8325	1.9325	1.8157	1.9157	1.8588	1.9588	1.9365	2.0365	1.9188	2.0188

○ 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	5.57	54	-8.58	57	-26.50	57	-30.15	54	-28.20	55	8.31	40	142.79	27	202.18
股票基金-股票型 (131)															
东吴 双动力	3.50	130	-5.90	120	-12.89	3	-19.63	40	-10.36	2	33.94	17	--	--	101.17

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 (189)													
东吴嘉禾	5.57	-8.77	-26.50	-29.71	-28.20	180	8.53	148	57.84	78	45.46	50	197.50
东吴双动力	3.50	-5.85	-12.89	-19.01	-10.36	3	38.78	11	--	--	--	--	101.10

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

电话：021-50509888

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135



东吴视点

基金经理手记

市场多元平抑指数波动

东吴嘉禾基金经理 魏立波

股市四月天，我们却天天在经历历史时刻，上证综指破 3000 点心理关口，中石油破发，证监会出台限制大小非解禁的文件，印花税突然降低到 1%，大盘几乎涨停，融资融券预热，大盘放量震荡等等一切都关联紧密却看似相互冲突的时间在短时间内接踵而至，不但使得市场频频上演过山车的走势，而起在市场上都引发了股改之后最为激烈的讨论，观点之针锋相也使得投资者相当错愕。我们暂且不论这些事件背后的种种推动力和所引发的回荡，但是一点我们必须注意到，本轮牛市已经从之前的单边市场从多边市场在转变，而这种转变将重塑未来新的利益格局。

有人说股市是最好的舞台，但是股市的演出比现实舞台更加有戏剧性。印花税下降政策普一出台，我们看到很多观点，报复性的修复行情，结束调整重拾牛途的行情；有人依然坚决认为不应该救市，赞成证监会限制大小非解禁的举措，而反对政府直接干预股价；另外也有人执意反对这些救市政策出台，认为对大小非解禁的限制是改变游戏规则，印花税应该降，但不应为了调节股市而降。上周五的大盘在笔者看来，正是这种观点碰撞的集中反映大盘几个反复之后，在加息，工行限售股的心理冲击下最终下滑。

尽管包括基金等机构投资者在内，现在对于市场的前景看的并不明晰，各种主体发出各种不同的声音。我们认为这是一种趋势，表面上看是对管理层救市行为的一种反应，深层次看，资本市场原本的铁板一块正在打破，形成了各种反向的牵引。而之后资本市场的波动，我们有信心认为之后将伴随各种声音的发出和各种力量的多方向牵引而变得平衡。这种利益非趋同化最为主要的原因在于，利益主体的多样化，之前资本市场单单存在于单一的金融资本，而目前产业资本开始介入资本市场博弈；另外，原本资本市场的利益主体的诉求变得多元化，从单一的市场上涨变成了维护市场和谐，均衡发展，主要是经多去年一年来的暴涨暴跌，很多有识之士开始意识到和谐发展才是王道。最后也是最重要的在于，金融工具开始多样化，操作手法的多元化都使得各个市场主体可以各种方法获利。比如，融资融券的推出将使得市场出现真正的做空工具，而股指期货更加证件了这种多变操作的可能性。而目前的外盘衍生品和内盘正股的操作都是比较显见得方式。

我们相信伴随市场的广度和深度的拓宽都将加深这种市场观点的分歧，各种力量和主题将从各个方面牵引市场，从而使得市场通过“看不见的手”平抑指数的波动。

市场综述

对后市的表现没有理由悲观

产品策略部

戏剧性是对上周大盘表现的最好注释。前周末管理层的救市措施并未阻挡大盘向下击破 3000 点大关，但出人意料的下调印花税则真正释放了市场做多的能量。上证综指全周上涨 14.96%，涨幅创十一年最大记录。上证指数最高上摸 3658.55 点，最低探至 2990.79 点，最终报收 3557.75 点。沪深 300 指数涨幅更是达到 16.21%。权重股涨幅大于中小盘股，前期超跌板块出现较大反弹。

周一，隔夜管理层出台规范大小非解禁的救市措施，两市高开。但其后由于市场对解禁限制措施的具体细则以及可能出现的小非加速套现的担忧，指数一路下探，最终以长阴报收。周二，大盘低开低走，午后加速下跌。上证综指一度跌破 3000 点整数关，其后在金融、地产股的强劲带动下，大盘快速收复失地，两市以红盘报收；周三，大盘延续反弹，震荡上行，盘中资金流入明显。金融、地产板块在良好的一季报配合下继续走强，煤炭、有色等板块也表现优异；周四，隔夜印花税下调消息公布，其推出时间选择和力度均超出大部分投资者预期，市场呈现井喷行情，两市涨停个股达 800 多只（不包括 ST 股），指数也以接近涨停报收，涨幅创近 7 年最大。两市成交金额达 2727.3 亿元，回到去年 530 之前的水平，市场人气再度亢奋；周五，市场整固，券商和地产依然强劲，带领沪指一度突破 3600 点整数关，但新股出现投机性炒作，“紫金矿业”涨幅一度超过 120%，其后被交易所紧急停牌。

指数方面，全周所有行业指数均上涨，但前期比较抗跌的农业、食品饮料等板块涨幅则相对较小。其中涨幅最大的前五个行业分别是：金融（22.46%）、钢铁（21.29%）、煤炭（19.24%）、家电（18.99%）、航运（16.59%）；涨幅最小的前五个行业分别是：酒店旅游（8.70%）、有色（8.74%）、饮料（9.07%）、食品（9.53%）、化工（9.86%）。金融行业中的证券板块上周表现突出，国金证券和东北证券一周涨幅都超过 40%，信托和保险股则紧随其后。宝钢股份上周大幅上涨 30.57%，武钢股份也上涨 29.70%。两大权重股的大幅上涨直接拉动整个板块的走强。酒店旅游、食品饮料、化工、农业等板块都是前期比较抗跌的品种上周涨幅有所缩小。上周有色行业中不乏有上佳表现的个股，但受到宏达股份和驰宏锌锗两只权重品种连续跌停的拖累，行业指数表现一般。

大盘股的表现优异，除中石油涨幅相对有限（9.80%）外，主要指标股都获得了可观的收益。其中，中石化上涨 13.70%，中国神华上涨 15.17%，中国远洋上涨 29.33%，人寿上涨 26.56%，平安上涨 21.30%；工行上涨 12.87%。

正如我们此前强调的，市场最迫切需要的就是信心，在管理层推出实质性救市措施之前，3000 点的整数关将不可避免的受到冲击。而上周大盘的走势，正是印证了我们的这种观点。规范大小非解禁和调低印花税，其最大的作用在于给了市场一个明确的信号，即目前的点位是管理层认可的范围。

从业绩的角度，虽然今年上市公司业绩增速的下滑已经成为共识，但我们依然能够看到一季度的业绩依然良好，在扣除石油、电力、金融行业的影响后，已公布一季度业绩的上市公司平均业绩增速约为 40%，依然能够令人满意。

从周边市场角度看，美联储在周四再次向市场注资，此外本周美国财政部可能宣布一项规模达 1000 亿美金左右的减税计划，以挽救因次级债可能引发的消费支出收缩。预计欧美股市在未来一个阶段都将有较强的表现，有利于稳定 A 股市场的外部环境。

因此，我们对后市的表现没有理由悲观。

当然我们也应该看到，在上一波探底的过程中，4000 点一线聚集了相当多的筹码，加上获利盘增多，相信指数在向上运行之后可能面临一波调整压力。但我们坚持认为，红五月的概率依然非常大。



东吴动态

公司动态

东吴行业轮动基金首发募集 31.73 亿

东吴基金 24 日发布公告，宣布旗下东吴行业轮动股票型基金于 4 月 23 日正式成立，首发募集规模达 31.73 亿。据数据显示，今年以来新基金发行恢复以后，受市场指数连续创出新低，新基金发行情况普遍严峻并不断创新低，甚至创 2006 年以来新基金首发新低纪录。而东吴行业轮动基金此次逆市取得如此销售成绩，令业内瞩目。

媒体报道

第五只偏股型新基金进入建仓阶段

首发募集 31.73 亿 东吴行业轮动基金昨成立

2008 年 04 月 24 日 来源：上海证券报 作者：◎本报记者 郑焰

东吴行业轮动股票型基金昨日宣布成立，募集资金规模达 31.73 亿元，成为今年以来进入建仓阶段的第五只偏股型基金。

公告信息显示，东吴行业轮动于 2008 年 3 月 17 日至 4 月 17 日向社会公开募集，此番有效认购户数为 25180 户，平均每户的认购金额达 12.6 万元。上述资金已于 4 月 22 日划入在基金托管人华夏银行开立的基金托管专户。

受 A 股调整影响，今年以来的新基金发行陷入低迷。截至 4 月 22 日，上证综指今年以来跌幅达 43%，若从去年 10 月份行情高点算起，累计跌幅则接近 50%。2008 年一季度，国内 271 只偏股基金加权平均净值跌去 20.09%。市场赚钱效应大减，致使新基金认购者寥寥。此前公告成立的另一只股票型基金——浦银安盛价值成长的募集规模为 17.32 亿元。

东吴基金总裁徐建平称，东吴基金优良的历史业绩为新基金发行提供了支撑，东吴双动力今年一季度仅跌 6.99%，列所有偏股基金第一。在此次发行中，东吴基金还与银行渠道合作举办了近 300 场不同规模的理财报告会及讲座，渠道人员先后拜访近 1500 个银行网点，这些都成为东吴基金宝贵的财富。

“当然，我们的第一追求不是基金发行规模，而是基金投资业绩”。徐建平表示，未来东吴基金将秉持价值投资理念，依靠专业管理团队，按照规范流程制度，为投资者实现持续优异的业绩回报，将东吴基金公司打造成为一家值得投资者信赖和托付的专业资产管理公司。

冠军基金点评：东吴双动力重仓食品饮料获益

2008-04-22 中国证券报 作者：丁冰

专业理财交给我们 美好生活还给自己



东吴双动力基金 2008 年一季度净值增长率为-6.99%，排名股票型基金第一。该基金本期末基金份额净值 1.9910 元，基金份额累计净值 2.0910 元。该基金股票投资占基金资产总值的比例为 81.80%，比去年四季度的 86.03%下降了 4.23%。

坚持对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析，以价值、成长动力为主线，是在这轮大盘深幅调整的情况下东吴双动力能将损失减小到最低程度的原因。在投资组合中，配置比例达到 21.51%的食品饮料行业受益于粮食价格的上涨，为该基金的良好表现奠定了基础。此外，对金融保险行业从 20.81%到 5.15%的适时减仓，也减少了基金净值的损失。

一季报显示，该基金的前十大重仓股分别为云天化、泸州老窖、万科 A、建发股份、云南盐化、云维股份、中国玻纤、保利地产、中兴通讯和伊利股份，前十大重仓股的持股集中度为 52.58%。与 2007 年四季报相比，基金重仓股发生了较大的变化，仅有泸州老窖、云天化、建发股份和保利地产四只股票仍然留在了前十大重仓股中，而去年四季度该基金曾重仓持有的中信证券、招商银行、中国远洋、五粮液、华夏银行和同方股份等六只股票则退出“十大”。

一季度，股市延续持续低迷走势，东吴双动力认为这轮调整超出了自己的想象，同时也认为，市场目前极度疲弱的走势是社会、经济、企业、大众、流动性等诸多因素共同反映的最终结果，而不仅仅是“大小非”解禁或经济预期转变等单一因素决定的。

在行业选择方面，针对目前通胀下经济增速放缓以及结构转型的特点，将重点配置受益通胀以及业绩增长波动率较小的企业，并且将根据企业基本面的变化进行适时调整。

恢复性上涨行情起步

2008 年 04 月 24 日 潇湘晨报 本报记者 张冬萍 长沙报道

中国证监会出手限制大小非解禁果然起到了“抛砖引玉”的作用。经国务院批准，从今日起，证券交易印花税降至千分之一。投资者热切期盼的降税成为现实，但是，这块“玉”在中国股市究竟能激起多大的水花，市场人士却有不同看法。

短期上涨无悬念

自 1991 年沪深交易所对股票交易双向开征印花税以来，监管部门先后七次调整印花税率，每一次印花税的上调，都导致股票的大跌，而每一次下调，都伴随着大盘的波段走牛。对于本次降税，市场人士一致认为，短线上涨没有悬念。

东吴基金研究部总经理陈宪表示，印花税下调无疑是正面利好，股市有望出现恢复性上涨行情。“如果说去年 5·30 印花税的上调是对股市过热进行干预的措施，那么现在下调表明市场在大跌之后已经过冷，需要重建投资者信心，恢复投资热情。这一次降税，意味着在一个阶段性时期内，多空力量将会出现根本性的逆转，股市有望出现恢复性上涨行情。”

“这是众望所归，短线反弹是没有疑问的。”金元证券高级投资经理赵兵认为，财证部上一次提高印花税，直接导致了 2007 年的“5·30 大跌”，此次将证券印花税降低，必然会激起股价反弹，从而直接减少投资者的亏损。

管理层“护盘”心切

2008年两会，部分全国政协委员呼吁降低股市交易成本，集中反映在政协“一号提案”中。其中，中央财经大学教授贺强建议：证券印花税应改为单边征收，得到众多中小投资者支持。印花税成为此间财经界最热门的话题之一。2008年4月22日，上证指数盘中最低跌至2990.79，标志着曾被市场视为固若金汤的最后估值安全防线3000点的短暂失手，让投资者救市的呼声越来越高。

赵兵认为，股市跌破3000点，先是证监会出手限制大小非解禁，紧接着是财政部降低印花税，表明管理层护市心切。

陈宪同时表示，自上周日起，有关部门连续出台措施，先是限售股解禁规范，后是印花税下调，再结合前几天国资委李荣融关于国有股减持的表态以及央行高管的讲话，这一系列的“组合拳”说明国内A股在6个月内暴跌50%以后已经引起了管理层的高度关注。

财政部财政科研所副所长刘尚希同样认为，管理层在这个时候降低印花税，表明政府给股市信心。

长期效果有待观察

在股市大跌半年之后，救市之声不绝于耳，但尽管利好一一兑现，市场能否从此反转却还有待观察。

“2008年的投资机会就在于反弹，而不是反转，我的预测是20%。”赵兵表示：“股市在3000点左右构筑底部后必然会迎来大反弹，我原来预测的反弹幅度是30%左右，但现在由于政策刺激引发的反弹力度会比市场自发的反弹力度小得多，我估计短线大盘能够反弹20%就非常不错了。”

对于“管理层频频护市是否表明3000点就是政策底”这一命题，赵兵的看法是：“3000点最多是一轮反弹的起点，政策是托不住底的，只有市场才能构筑一个坚实的底部。”

刘尚希同样认为，降印花税是短期性影响，短期市场有反弹的可能，但不会有长期的影响，就如扔一颗石头在水里，会有水波出现，是否会维持很长时间就难说了。因为印花税对于股市是外部影响，本质上经济形势影响股市。

常见问题

Q：通过中国农业银行开通东吴双动力基金定期定投业务，选择后端收费方式，为什么系统显示“确认失败”？

A：目前中国农业银行开通了东吴价值成长双动力基金（前端收费方式，基金代码580002）定期定投业务，通过农业银行可以约定固定日期和固定金额进行前端收费方式的申购。农业银行暂时未开通双动力基金（后端收费方式，基金代码581002）定期定投业务，如投资者开通定投时选择的是后端收费方式，系统将显示“确认失败”信息，该笔后端收费方式的定投申报无效。



Q：投资者申购基金时选择后端收费的申购方式，赎回时手续费如何计算？

A：投资者申购基金时选择后端收费的申购方式，在申购时暂时不扣除申购费，在赎回基金时与赎回费一同扣除。后端申购费是按照申购金额计算，赎回费用是按照赎回时基金总资产规模进行计算。

Q：作为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。

○ 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、民生银行、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、民生银行、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		

○ 东吴行业轮动股票型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	华夏银行
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。其中股票投资比例为 60%-95%，债券投资比例为 0-35%，现金类资产最低为 5%，权证投资比例 0-3%。		
投资目标	通过对行业轮动规律的把握，侧重投资于预期收益较高的行业，并重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。		
选股方式	东吴行业轮动识别模型 及 三重优势标准选股		
操作策略	行业轮动		
销售机构	工商银行、建设银行、农业银行、邮储银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、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		