

今日关注

- G7 峰会本周五召开 或定调宽松政策共渡难关

财经要闻

- 猪肉领跑 农产品价格轮番上涨
- 和讯经济学家预测：8月份CPI同比上涨或达6.1%
- 各国央行黄金购买量猛增 专家建议中国增加储金
- 原油持续反弹 地方炼厂开工热情升温

东吴动态

- 专版报道：任壮 深入研究 守正出奇

理财花絮

- 基民如何成为选基专家

热点聚焦

- 新能源规划激活锂电

机构观点

- 海通证券：中线布局攻守兼备行业

旗下基金净值表

2011-09-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8028	2.5228	-0.99%
东吴动力	1.2146	1.7946	-0.69%
东吴轮动	0.9762	1.0562	-0.70%
东吴优信 A	0.9351	0.9471	-0.19%
东吴优信 C	0.9272	0.9392	-0.19%
东吴策略	1.0121	1.0821	-0.54%
东吴新经济	1.0300	1.0300	-0.29%
东吴新创业	0.9960	1.0560	-0.70%
东吴中证新兴	0.8170	0.8170	-0.85%
东吴增利 A	0.9990	0.9990	-0.10%
东吴增利 C	0.9990	0.9990	-0.10%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-9-02 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9770	2.73%
东吴货币 B	1.0444	2.97%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2470.52	-0.33%
深证成指	10778.43	-1.61%
沪深 300	2723.30	-0.75%
香港恒生指数	19710.50	0.48%
道琼斯指数	11139.30	-0.90%
标普 500 指数	1165.24	-0.74%
纳斯达克指数	2473.83	-0.26%

今日关注

G7 峰会本周五召开 或定调宽松政策共渡难关

随着全球经济增长风险日益攀升，由美国、加拿大、日本、德国、法国、意大利及英国组成的七国集团（G7）财长和央行行长本周五将在法国马赛召开峰会，商讨该如何采取行动来振兴日益放缓的全球经济。

据路透社周二援引七国集团(G7)消息人士的话表示，G7 领导人对全球经济前景忧心忡忡，并有望在会议上同意保持宽松的货币政策，并在那些可能实施结构重组的国家减缓财政整顿。

倘若如此，这意味着后危机时代的货币与财政政策“正常化”进程将告一段落，而防范“二次探底”的宽松政策将卷土重来。

G7 或联手定调宽松政策

这位熟知会议准备情况的 G7 官员透露：“主要议题将是全球经济的放缓情况，以及什么才是最佳的解决方案。”

近期公布的经济数据表现异常疲软。上周五公布的美国 8 月非农就业零增长，远低于市场预期的增加 8 万，此前公布的美国第二季度 GDP 向下修正为同比增加 1.0%。欧洲方面，德国第二季度 GDP 环比仅增长 0.1%，法国环比持平。全球经济面临的“二次探底”风险正在增加。

G7 国家目前已达成共识，认为全球经济已进入到“雷曼兄弟破产以来最艰困的时期”，而且经济有二次衰退的可能性。

上述官员表示，这是因为主权债务危机和美国债务上限的争论所造成的不确定性，都严重冲击了市场信心，导致高油价等暂时性因素影响加剧。

今年 8 月纽约股市创下 10 年来最差业绩。截至 8 月 31 日收盘，道琼斯工业平均指数 8 月波幅超过 1000 点，全月累计下跌 4.4%。9 月 5 日，受欧债危机和经济放缓打击，欧洲股市再度暴跌，德国股市跌幅超过 5%。

对于 G7 将出台怎样的应对措施，他指出，G7 会议将表明，各国会“暗示继续保持宽松货币政策，财政整顿将会继续，但对一些国家则视情况放慢进度”。该官员表示，货币宽松政策立场的讨论将包括量化宽松等问题。

上述官员还表示，暂时未面临市场压力的各国短期内需要放缓步伐以巩固财政，争取在 2013~2015 年达成目标，这将取决于 2012 年的经济发展。

目前 G7 尚无计划公布会后的官方公报，但可能由主持会议的法国公布一份会议主要内容的简报。

欧债危机亟待解决

消息人士称，G7 会议还将讨论欧元区债务危机，因为它是投资者信心下降的重要原因之一。

随着欧债危机久拖不决，下一块“多米诺骨牌”正若隐若现：意大利十年期国债收益率似乎正大幅赶超西班牙。这表明市场已经开始特别关注意大利，将之视为债务危机预警的下一个目标。

意大利很可能在压力下进行结构性改革,以提高其经济增长率,从而缓解市场对其占 GDP 比重高达 120% 的公共债务支付能力的担忧。

但上述消息人士称,欧元区国家不太可能作出超过协议范围的努力。例如,G7 不可能施压欧元区进一步扩大欧洲金融稳定基金(EFSF)的规模,因为德法两国若是做出更多注资承诺,恐有损 EFSF 的 AAA 级信用评级。

“眼下不是相互指责的时候,而是怎样一起共同解决问题,问题已经变得相当复杂。”这位官员说。

IMF 所呼吁的欧洲银行系统进一步资本重组,也可能在 G7 讨论范畴之内。不过,据消息人士透露,欧盟可能坚持自己的立场,去年 7 月的银行压力测试已足够说明该部门的资金需求,这些问题正在解决中。

呼吁新兴市场接过增长“接力棒”?

此外,G7 也会提出,有必要实现“轮流成长”——当发达国家经济增长放缓时,中国和其他亚洲国家等新兴经济体应接过增长的“接力棒”。在此背景下,G7 将可能呼吁拥有大量经常账盈余的国家提高国内需求,并允许本国货币升值。

然而,在全球化的世界经济中,发达国家和新兴市场的经济增长关系几乎可以用“唇亡齿寒”来形容。

新加坡财长尚达曼 9 月 6 日就警告称,亚洲将无法免遭全球经济增长放缓的影响。他表示,因美国和欧洲经济体增长“停滞”,全球经济出现衰退的可能性上升。目前全球已进入消费者信心“恶性循环下降阶段”,这导致公司推迟投资。

与此同时,日本将可能提出日元升值的问题。日本新任财务大臣安住淳 9 月 6 日仍表示,将在即将召开的 G7 会议上表达自己对日元升值的深度关切,并努力说服 G7 其他各国财政部长相信日元走强所带来的风险。

财经要闻

猪肉领跑 农产品价格轮番上涨

商务部 6 日公布的数据显示，猪肉价格在 7 月“假摔”后，8 月开始逐周走高。除了领涨的猪肉，蔬菜价格止跌回升，蛋与食用油价格涨势加快，粮食价格延续上涨态势。市场分析认为，在农产品价格继续上涨的 8 月，居民消费价格指数(CPI)环比涨幅将扩大，同比涨幅只是因翘尾因素下降而出现回落。(经济参考报)

和讯经济学家预测：8 月份 CPI 同比上涨或达 6.1%

和讯网消息 2011 年 9 月，和讯网推出第二十八期“和讯预测”，邀请十大经济学家对 2011 年 8 月份 CPI、PPI 以及第三季度 GDP 数据进行预测，并在此基础上得出“和讯预测”之经济学家宏观数据。“和讯预测”显示，经济学家们预测 2011 年 8 月 CPI 同比上涨 6.1%。

在参与“和讯预测”的 10 位经济学家中，所有专家给出的 CPI 同比上涨都在 6%以上。其中，中国人民大学经济学院副院长刘元春给出了 6.4%的最高数值，交通银行首席经济学家连平则给出了 6%的最低数值。(和讯网)

各国央行黄金购买量猛增 专家建议中国增加储备

目前中国外储以 3 万多亿美元冠居全球，但黄金储备只有 1000 余吨，仅为美国的 1/8，在世界排名第六，在外汇占比中只有 1.6%。各国央行都在增持黄金储备，但中国尚未有迹象，那么中国是否也应增持？时机如何把握？

世界黄金协会 8 月份报告公布了全球 15 大黄金持有者，中国以 1161.6 吨黄金持有量位居第七，价值约合 676.5 亿美元，占外汇储备比例的 1.6%。在上榜的国家中，中国黄金持有量占外汇储备比例最低，而葡萄牙、德国和意大利的黄金持有量占外汇储备比例分别高达 84.8%、71.4%和 71.2%。(证券日报)

原油持续反弹 地方炼厂开工热情升温

证券时报记者获悉，9 月 1 日以来，由于国际原油继续反弹，山东地炼的常减压装置开工率已逐渐开始反弹，较 8 月 25 日上升了 7.1 个百分点，达到 36%的水平，种种迹象表明，随着国际油价逐渐表现坚挺，各城市地炼的深加工热情有望复苏。

随着 9 月来临，成品油需求旺季也将拉开帷幕。中宇资讯专家认为，因 8 月原油行情走低以及发改委下调成品油价的传闻，目前市场终端和中间商的库存都很少，但随着需求高峰期的来临，不管油价会否下调，目前都是各方备货的适当时期。(证券时报)

东吴动态

专版报道：任壮 深入研究 守正出奇

2011年9月5日 中国证券报

与任壮交谈，无套话之累，多直言之爽。这正如他的个人风格：逻辑简单清晰，投资风格鲜明，更富有冲击力和感染力。

这种风格也为不少投资者所青睐。2009年初，任壮执掌东吴行业轮动基金时，该基金规模最低仅有8亿元左右，而在短短两年之后，东吴行业轮动基金的规模已经上升至约40亿元。这期间正是基金行业竞争激烈、整体规模一缩再缩之时，两年内基金规模增长4倍显得弥足珍贵。更值得一提的是，即便在今年二季度市场持续下滑、基金业举步维艰的时候，东吴行业轮动仍然逆市获得了6.4亿份的净申购，由此可见投资者对该基金的关注与喜爱。

当然，这也需要优秀的业绩支撑。据中国银河证券基金研究中心8月初的统计，东吴行业轮动基金近3个月、6个月、2年、3年内在同类基金中分别排名第28位、24位、22位、23位，实现了业绩与规模的“双提升”。任壮说：“投资业绩只能说明过去，投资风格却能让投资者记住你，基金拥有自己的投资风格应该是未来基金行业的发展方向。”对任壮的投资特点，总结下来就是看得远、拿得久，逻辑清晰，风格鲜明。

重研究 善奇兵

中国证券报：在你看来，做投资最重要的能力是什么？

任壮：作为一个合格的投资者，最重要的能力体现在“研究”二字上。没有深入研究和独立思考，是不可能真正理解市场运行的逻辑的，也不可能判断行业发展的拐点，捕捉市场未来的牛股。研究是投资的根本，只有研究透了，才能做到有效的集中持股，获得超额收益。投资的核心是研究，我也常戏称自己是“打着基金经理旗号的研究员。”

中国证券报：那么，研究的作用体现在哪些方面？

任壮：就我个人的体会而言，投资的真谛在于“扛”。长期投资过程中，最重要的不仅是市场上涨时能涨得快，而是在下跌时能扛得住。而这个“扛”字，靠的不是心态，而是研究。研究的深浅，决定你对投资的态度，乃至对个股的把握。

任壮的“研究”，以善出奇兵著称，超级牛股包钢稀土正是其代表作。

2009年三季报，包钢稀土首度出现在东吴行业轮动基金的持股名单，便已跻身东吴行业轮动基金的第三大重仓股，并被一路持有至2011年中期。期间，包钢稀土也历经数次波动调整，市场对其走势出现过明显分歧，许多人认为作为一只周期股，在经济刺激政策走向尾声之时，其行情也将告一段落。但任壮通过自己的研究，提出了一个独特的观点：不应将包钢稀土再视为周期股。

“作为有色金属板块的成员，包钢稀土被自然地划归到强周期股中去。但在深入的研究过程中，我意识到，稀土行业将面临供给收紧、需求释放的行业性拐点。在稀土提升至国家战略资源的背景下，其周期波

动特征会逐渐淡化，而资源属性则愈发凸显，对它的估值需要跳出周期股的传统思维来判断。”

任壮告诉中国证券报记者，“2009年的时候，对稀土下游需求的预期还没有现在强烈，但是我们认为新能源汽车、风电等都会促进稀土需求的释放。事实证明，政策超预期，供给收紧使价格弹性增大，稀土价格迎来一波超预期的上涨，而且价格刚性将越来越强，因此公司的业绩弹性与估值弹性也会增大。”

包钢稀土一役，向人们展示了任壮独特的研究视角。这种独特的研究视角常常与市场主流观点不符，因此，任壮也常常需要承受更多的压力。但忠于自己研究成果的任壮总能坚持自己的判断，并将研究成果实践到自己的具体操作中。

在执掌东吴行业轮动的近三年时间里，依靠这种独特的视角，任壮挖掘的牛股不胜枚举，国电南瑞、海通集团等涨幅巨大的牛股均曾被其收入囊中。而牛股带来的巨大收益，也令东吴行业轮动的业绩十分抢眼。银河证券基金研究中心的数据显示，截至8月5日，过去3年，东吴行业轮动的净值增长率为40.3%，在同类基金中位居前列。

循着自己独特的研究路径，任壮已找到了新的重仓品种，即煤炭股，并在今年A股的剧烈震荡中一直持有至今。在他看来，煤炭股与包钢稀土的投资逻辑颇为类似，即随着行业整合的深入，其周期股特征将渐渐淡化，而资源股属性将日渐增强。

“2008年金融危机后，在投资拉动为主的经济增长模式下，能源消耗需求的刚性凸显，而2010年的大规模行业整合，加剧了煤炭行业供给的收紧，这使得它的战略性资源属性越来越明显。日本核事故深层次地改变了世界能源格局，煤炭行业面临行业性趋势的拐点。”任壮说，“地方政府对煤炭进行兼并重组，煤炭整体供给收紧，行业话语权提升；光伏、风能和核电等新能源发展所需时间较长，在短时间内新能源对我国以煤炭为主的能源格局不会产生冲击；近几年煤炭需求将逐渐提升，煤价或将稳步上涨，伴随资产整合的推进，煤炭股存在估值提升空间。”

重逻辑 看弹性

中国证券报：你的投资风格主要体现在哪些方面？

任壮：我始终认为，每个人的投资风格与其投资理念、对市场的理解、个人性格等密切相关。我个人的投资风格相对较为鲜明，可以用两句话概括，那就是：看得远，拿得久，逻辑清晰，风格鲜明。只要看好后市的大逻辑不变，基金仓位基本保持不变。

此外，在比较看好市场的时候，我会集中持股，力图获得超额收益；反之，则会相应降低仓位，分散配置。同时注重精选个股，争取在反弹时跑在前列。

中国证券报：请阐述一下你的投资理念。

任壮：我的投资理念是“投资重逻辑，选股看弹性”。投资最重要的，还是要看对市场整体趋势性的把握，这是最基本的前提和逻辑。选股看弹性，主要是指要选择业绩及估值弹性大的股票。

独特的研究视角，令任壮的投资风格变得十分鲜明。当进则进，当退则退，绝不拖泥带水；当坚守时，他会勇于承受压力，坚持自己的投资逻辑。

在去年至今东吴行业轮动的操作中，这种风格体现得淋漓尽致。去年年初，任壮认为当年存在结构性牛市的机会，便选择进攻性品种来进行主动防御，一季度配置了较多的 TMT、医药、消费，而在三季度后，根据市场趋势变化，则重配了锂电池、稀土等板块，全年交出了一份优异的业绩答卷。

今年，任壮认为，市场依然存在趋势性向上的机会，便重配了资源和金融类个股，上半年业绩排名依然保持同业前列。下半年虽然市场出现反复剧烈的震荡，但对自己投资逻辑的坚信让任壮一直坚守至今。

“总体而言，我将对市场趋势性的把握视为投资最基本的前提和逻辑，无论是个股的配置还是仓位的选择，都会围绕这个逻辑进行。”任壮说，“我想说明的是，东吴行业轮动基金表面上看风格较激进，其实我们是在预先判断市场运行逻辑的基础上，选配适当的行业及品种，同时选择业绩增长、估值合理的品种。在投资操作、个股选择上我还是比较谨慎的。尤其是在个股的选择上，我注重的是个股的业绩和估值弹性。”

盯拐点 觅良机

中国证券报：你认为 A 股下一阶段将呈现怎样的格局？

任壮：我认为现在正是政策拐点即将出现的时候。目前市场进入了政策“观察期”，各种表面上的利空因素正被逐渐消化，而各种潜在利好因素正在累积。从这个角度来看，现在市场已进入底部区域，而市场风格有可能因此发生变化，在大盘股和小盘股估值偏离度已达到历史高点时，大盘股有望再演估值修复行情。

中国证券报：你即将兼任东吴新兴产业基金经理，如何看待新兴产业未来的投资机会？

任壮：放眼未来，当前经济增速下滑态势已经确立，中国经济的希望所在是经济转型的成功。预计到 2015 年，战略性新兴产业增加值将达到 8%左右，2020 年将达到 15%左右，年均增长率超过 20%。东吴新兴产业基金投资于新兴产业类上市公司股票的比例不低于股票资产的 80%，将充分受益于新兴产业的投资机会。

今年 A 股的反复剧烈震荡，正逐步消磨投资者的信心。但在任壮看来，伴随着紧缩政策接近尾声，CPI 有望见顶回落，A 股有可能迎来政策拐点带来的阶段性牛市行情。

任壮进一步指出，首先，政策层已经感受到经济下行趋势，必然在“防通胀”、“保增长”之间保持一个相对平衡；其次，目前央行货币紧缩政策的弹性与空间已经弱化。短期通胀难言见顶，货币政策未必会“放松”，但货币紧缩政策已接近尾声，“政策预期拐点”已出现；第三，美国继续推出量化宽松政策的可能性在增加，而央行货币政策已出现结构性放松的迹象。这些都是“政策预期”出现拐点的信号。

基民如何成为选基专家

面对偏股型基金、指数型基金、行业基金、债券型基金、QDII 基金以及各种封闭式基金，投资者往往不知道如何选择。相信基金公司的宣传材料？还是相信专家的推荐意见？或者不假思索，碰见什么就买什么？

基金公司之所以设计封闭式基金、指数型、偏股型和债券型等各种不同类型的产品，是因为客观上存在不同风险承受能力的投资者。如能在二级市场进行即时交易的封闭式基金，对投资者素质的要求要比债券型基金高得多。需要强调的是，不同品种蕴含的风险是动态变化的。如通常封闭式基金和指数基金被认为是高风险品种，债券基金被认为是低风险品种。但当债市持续受资金推动，出现了价格严重背离价值的现象，原本的低风险品种同样已经蕴涵了高风险。相反，当股市经历长期大幅调整，价格已经大大低于价值，则封闭式基金和指数基金这些原本的高风险品种所蕴涵的风险大大降低。

应该指出的是，投资者的风险承受能力会随着年龄、经济收入、投资经验的变化而变化。碰见什么就买什么，既可能使投资者陷入所选品种与承受能力不匹配带来的持续焦虑状态，还可能导致投资者在错误时机买入，承担巨大的亏损风险。

同样，基金公司产品促销宣传材料和专家的买入推荐意见并不能反映个体投资者自身情况，因而也不足以作为买入依据。

最终决定买还是不买的关键条件只应该是：一要看该品种的风险等级与投资者风险承受能力是否匹配，不匹配则不应买；其二，要看该品种所处的阶段性市场位置，只有当确认该品种后市收益的机会远大于风险才可实施买入；此外，应建立投基档案，依次记录下每次买入的品种和当时的市场状态，并周期性记录下该品种的业绩表现以及最后的投资结果和自身的心得体会。进而发现哪些基金产品是自己擅长的，又有哪些品种是难以把握的。如此经过一段时间的经验积累后，自然会成为某些基金品种的投资专家。

热点聚焦

新能源规划激活锂电

9月5日，据媒体报道，工信部、科技部、财政部等主管部门纷纷表示正在推进节能与新能源汽车政策的实施，而备受关注的《节能与新能源汽车产业发展规划》目前已经处于报批阶段。受此消息影响，昨日二级市场新能源汽车整体表现抗跌

估值基本合理

昨日，尽管大盘整体表现差强人意，但新能源汽车在利好政策即将出台的预期下，整体表现抗跌。其中，不少估值被低估的个股还出现逆市大涨。

截至昨日收盘，新能源汽车板块中，曙光股份强势涨停，收报 7.62 元。福田汽车上涨 0.13%，收报 7.81 元。江淮汽车上扬 0.25%，收报 8.10 元。上海汽车收报 15.39 元，微跌 0.06%。

市场人士预计，在新能源政策支持下，预计 2010 年 - 2015 年，中国年均新能源汽车需求量将达到 35.2 万辆，2015 年需求量将达 97.7 万辆，年均增长率 216%。

平安证券分析师余兵认为，2011 年上半年新能源汽车板块大部分公司实现业绩增长，板块业绩增幅为 35%左右。自 2010 年中新能源汽车产业规划草案公布以来，板块最大涨幅曾达到 58.19%，同期大盘涨幅为 40.48%，行业领先大盘约 18 个百分点。行业板块在等待政策出台的一年中，前期涨幅已经悉数跌去。目前，新能源汽车板块的平均市盈率为 32 倍左右，行业板块中非理性热情已经消退，行业表现回归基本面。

锂电受益最丰

值得注意的是，新能源汽车规划出台对汽车整车厂商的利好并非最大，甚至有不少专家认为，新能源汽车在推广初期，由于配套设施尚不完善，新能源汽车市场很难拓展。因此，对整车厂商而言，能否把新能源汽车的销售做好做强，目前还很难确定。

对此，市场人士认为，《节能与新能源汽车产业发展规划》出台之后，新能源汽车产业获益的排序基本是电池、电机、电站等零部件和配套部门最优，整车厂商次之，上游的原材料领域再次之。因此，电池产业未来的机会最被市场看好。

“从技术（资源）、政策、业绩增长潜力 3 个标准来考察 A 股市场新能源汽车产业链上市公司的投资价值，上游锂资源类公司具有更多的投资机会。”国元证券分析师周海鸥认为，“在新能源产业的宏伟大业中，动力电池具有革命性的发展方向，锂资源以及下游产业将成为最有发展前景的领域。”周海鸥表示，强烈看好锂相关上市公司的投资价值。

昨日收盘，亿纬锂能收报 17.27 元，上涨 1.17%；德赛电池收报 25.80 元，上涨 1.18%。

短期机会较大

另外，《新材料产业“十二五”发展规划》已确定将于 9 月 6 日在第一届中国国际新材料产业博览会上

发布。方正证券有色新材料行业高级分析师邓新荣认为，新材料“十二五”规划中，动力电池材料和稀土永磁材料的战略规划，将对新能源汽车产业有积极的推动意义。业内人士认为，这些都将成为新能源汽车尤其是电池材料板块短期内股价上升的催化剂。

而在选股方面，余兵表示，看好符合国家产业政策发展方向，具备核心技术优势的成长性确定的个股。建议投资者可以根据新能源汽车板块中各公司中报业绩，来寻求业绩持续增长的企业进行投资。

渤海证券分析师周喜认为，投资者可以提前布局“动力锂电池”各子产业链。而整车制造方面，周喜认为，近3-5年内，新能源客车投资机会将优于新能源乘用车。但作为下游制造商，长期来看，整车市场投资价值不如下游资源以及核心零部件。

机构观点

海通证券：中线布局攻守兼备行业

左侧：政策对市场的压制从去年4季度以来一直持续；经济由“过热”到“下滑”的最大冲击在今年2季度已发生；欧债美债问题在最近1个月扰动市场；主要利空均已轮番冲击市场，市场对其反映充分。朝后看，国内经济增速不会系统下降；政策将“不松不紧”；海外市场仍有不确定，但对A股的冲击是短暂阶段性的。总体而言，基本面没有再进一步恶化。综上认为，大底部明朗，纵使有短期风险扰动，市场也不会深跌、不会久跌。

右侧：拐点在于资金变局。它并非指新增信贷的扩张，而是指银行理财产品压缩、全民放贷断裂后（两者银行表外资金共有8万亿），庞大社会存量资金配置A股，时间点可能在4季度。

中间：可以开始布局中线，采取攻守兼备策略，选择仓位低、弹性大、估值低、行业基本面不再恶化的行业。具体如：地产、银行、电气设备、软件。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。