

东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金季度报告

—— 东吴基金管理有限公司 2007 年 1 号

一、重要提示

东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金(以下简称“本基金”)基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于 2007 年 4 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况:

基金简称: 东吴双动力

基金运作方式: 契约型开放式

基金合同生效日: 2006 年 12 月 15 日

报告期末基金份额总额: 1,516,682,585.75

投资目标: 通过对投资对象价值和成长动力的把握,风格动态配置,以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。

投资策略: 采取自上而下策略,根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析,确定基金资产在股票、衍生产品、债券和现金上的配置比例。采取自下而上策略,以价值、成长动力为主线,根据东吴价值动力评价体系精选估值处在相对安全边际之内,并且具备良好现金

分红能力的价值型股票，和根据东吴成长动力评价体系精选成长性高、公司素质优秀和良好成长型股票作为投资对象。在价值和成长风格配置上，根据未来市场环境判断结果，动态调节投资组合中价值股和成长股的相对比例，降低基金组合投资风险，追求主动投资的超额收益。

业绩比较基准：75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数。

风险收益特征：本基金是一只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。

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

三、主要财务指标和净值表现

（一）主要财务指标

2007 年 1 季度主要财务指标 单位：人民币元

基金本期净收益	179,655,978.54
基金份额本期净收益	0.0790
期末基金资产净值	1,759,251,463.21
期末基金份额净值	1.1599

（二）基金净值表现

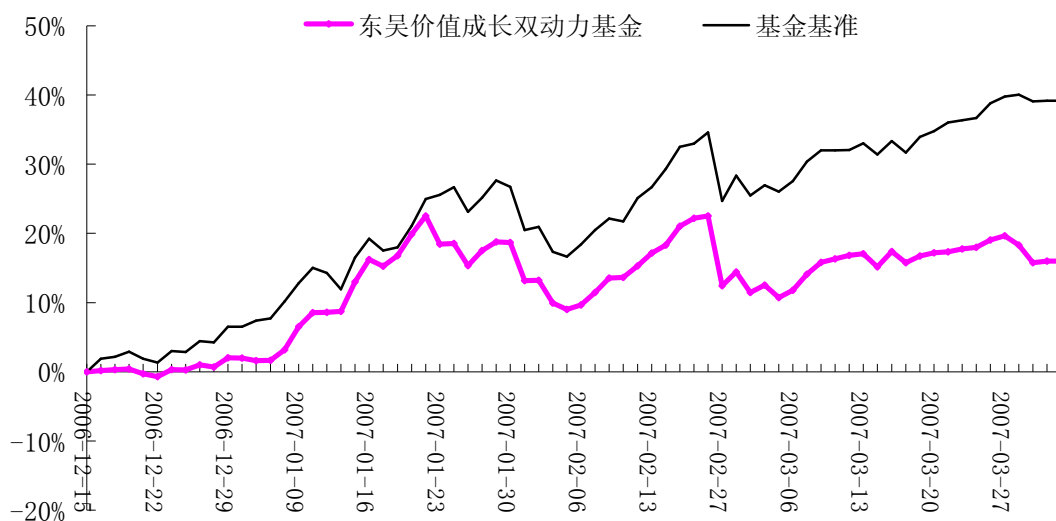
（1）东吴价值成长双动力基金 2007 年第一季度净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

时间	净值增长率 ①	净值增长率 标准差 ②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
2007 年第一季度	13.72%	2.00%	30.08%	1.84%	-16.36%	0.16%

注：比较基准=75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数。

（2）东吴价值成长双动力基金累计净值增长率历史走势图：

自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较：



注：东吴价值成长双动力基金于 2006 年 12 月 15 日成立。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

王炯女士，毕业于武汉大学，获硕士学位，九年证券行业研究和投资经历。曾在大鹏证券研究所和投资部担任研究员/首席分析师助理等职务，2004 年加入东吴基金，担任东吴嘉禾基金经理助理。现任东吴双动力基金基金经理。

（二）基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为，基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

（三）基金经理工作报告

1、行情回顾和分析

一季度，A 股市场在经过 2006 年的大幅上扬后，市场的表现可谓跌宕起伏，春节后第二个交易日经历了中国股市十年最大单日跌幅，在 3 月中旬央行加息后又连续上行，再创新高，整体呈现急跌慢涨的牛市特征。在此震荡上涨的过程中，市场热点大多围绕低价重组以及资产注入概念展开，许多个股涨幅惊人，而蓝筹绩优股票成了市场冷落的对象。截止到 3

月 23 日，基金核心资产指数 1 季度涨幅仅为 14.09%，不及沪深 300 指数 33.08% 涨幅的一半。

2、基金运作情况回顾

我们认为牛市的运行特点由以下几个阶段组成：价值回归汇聚人气，资产价格重估注入活力，供求关系推动价格，直至市场高度风险溢价。

目前市场已跨过价值回归阶段，转入资产价格重估阶段。激发资产价格重估的因素有央企以上市公司为窗口的资产注入与整体上市。主题类投资品种的崛起，形成了对市场整体的推动力。由于蓝筹股在 2006 年四季度得到了充分的表现和重估，估值已经不具有太强的吸引力，我们把投资组合的资产配置进行了适度分散。适当减持了一些银行股和地产股，仍然继续保留了盈利增长依然较为强劲的消费类、装备制造业、运输类等股票。

3、投资展望

（1）市场展望

虽然国际股票市场剧烈波动,其根源来自基本面的恶化,但通过金融市场、实体经济两个层面的分析,我们认为尽管国际市场的调整将持续,对A股而言只是短期的扰动。顺差是资产重估的基石,修正顺差过大的主要手段应是提升汇率和扩大内需(消费与投资)。所有最新的数据均显示,资产重估的力量在增强,而不是相反。流动性控制与外部市场的干扰均不改变市场重估的方向,因此我们坚信A股市场仍处于上涨的初期阶段。

（2）下阶段投资策略

我们认为,股票的价格最终受制于价值这一理性轴心。随着 PE 的不断攀高,与周边股市横向比较,估值优势的不断偏移,投资者心态会渐趋敏感;随着时间的推移,多空双方会加大对垒的投入,所以市场波动会渐频,且累积一定程度,会影响大盘结构的稳定。同时又因投资者价值预期与认识的差异,演绎个股分化格局。

在我们未来的投资中,仍然把优势企业作为基本配置,面对“暴利诱惑”,仍然秉承理性投资理念的象征。从长期来看,最为踏实的资本利得,仍然来自于对优势公司耐得住寂寞的持有。

目前大类资产价格经过一段时间的调整,正酝酿着充足的上升动力和空间,新一轮热点切换的时间点正在逐步逼近,预期主流板块投资机会的凸现将在为市场提供重新上涨的动力,我们继续看好消费品、连锁商业、地产、银行、自主创新行业,以及全流通背景下大股东定向增发注入优质资产的上市公司。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(市值)	占基金资产总值比例
股票	1,510,100,918.79	81.76%
债券	39,077,960.00	2.12%
权证	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	291,969,854.61	15.81%
其它资产	5,830,800.05	0.32%
合计	1,846,979,533.45	100.00%

（二）本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	股票市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	78,530,263.04	4.46%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	1,079,019,011.58	61.33%
C0 食品、饮料	165,264,425.60	9.39%
C3 造纸、印刷	162,331,011.42	9.23%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	238,754,933.86	13.57%
C6 金属、非金属	43,824,033.76	2.49%
C7 机械、设备、仪表	269,832,484.46	15.34%
C8 医药、生物制品	189,310,122.48	10.76%
C99 其他制造业	9,702,000.00	0.55%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	4,461,553.25	0.25%
E 建筑业	13,880,722.70	0.79%
F 交通运输、仓储业	115,275,541.80	6.55%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	70,759,624.02	4.02%
I 金融、保险业	70,585,304.52	4.01%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	77,588,897.88	4.41%
合计	1,510,100,918.79	85.84%

（三）本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	占基金资产净值比例
000568	泸州老窖	6,075,898	165,264,425.60	9.39%
000718	苏宁环球	10,032,819	162,331,011.42	9.23%

600416	湘电股份	4,888,589	107,157,870.88	6.09%
600458	时代新材	7,200,874	101,172,279.70	5.75%
601006	大秦铁路	6,389,000	82,098,650.00	4.67%
600962	国投中鲁	7,668,971	78,530,263.04	4.46%
600895	张江高科	7,382,388	77,588,897.88	4.41%
002018	华星化工	4,151,553	75,973,419.90	4.32%
000908	S 天一科	4,491,690	74,292,552.60	4.22%
002038	双鹭药业	2,227,343	71,252,702.57	4.05%

(四) 本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	债券市值	占基金资产净值比
央票债券	39,077,960.00	2.22%
合计	39,077,960.00	2.22%

(五) 本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

债券代码	债券名称	数量	市值	市值占基金资产净值比
070104	07 央行票据 04	400,000	39,077,960.00	2.22%

(六) 投资组合报告附注

1、本报告期内，本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

3、期末其他资产构成

名称	金额（元）
交易保证金	500,000.00
应收股利	0.00
应收利息	311,534.63
应收申购款	493,106.25
应收证券清算款	4,526,159.17
合计	5,830,800.05

六、开放式基金份额变动

项 目	份额（份）
合同生效日的基金份额总额	2,144,214,669.67
本报告期初基金份额总额	2,144,214,669.67
本报告期间基金总申购份额	358,495,937.87
本报告期间基金总赎回份额	986,028,021.79

本报告期末基金份额总额	1, 516, 682, 585. 75
-------------	----------------------

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金设立的文件；
- 2、《东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 5、报告期内东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

存放地点： 基金管理人处、基金托管人处

查阅方式：投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅

网站： <http://www.scfund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司

客户服务中心电话 （021）50509666

本基金管理人： 东吴基金管理有限公司

2007 年 4 月 20 日