



# SOOCHOW MONEY

2009年10月

第二期 总第二期



东吴基金  
Soochow Asset

## 【媒体聚焦】

徐建平：做一名有社会责任感的企业公民  
契合政策发展方向 新兴产业投资价值显现

## 【东吴视点】

在市场上涨动力转换过程中  
寻求均衡和突破

## 【理财课堂】

投资创新技术，紧抓增长机遇  
锁定新经济，追求超额收益

## 【封面文章】

寻找后危机时代  
经济增长新引擎





## 饮水思源 感恩社会

“落其实者思其树，饮其流者怀其源”，感恩是中华民族的传统美德，无论个人还是企业，我们都不能忘本。

今年恰逢东吴基金成立满五周年。回顾这五年来，东吴基金在行业最低迷时期诞生，在行业最激烈的竞争中艰难成长，一步一个脚印逐步发展成为业内新锐企业，这一切离不开社会各界的关心和支持。饮水思源不忘本，东吴基金在今年9月份，联合上海政协民族宗教委员会举办了“阳光育人计划——东吴基金专期”，支助11名少数民族大学生的大学学费，提供企业导师、定期讲座等等辅导帮助，帮助他们顺利完成学业成为社会有用人才。其实，在此之前，东吴基金在2008年雪灾、汶川地震等都纷纷进行了捐款。未来，随着东吴基金的发展我们将更多地参与到社会公益活动中，回报社会。

9月份东吴基金还举办一场高端论坛——东吴新经济财富论坛。在当前经济危机阴霾日渐消除，以新技术应用为主导的新经济正逐步成为社会经济发展的新引擎，其中新经济的前景几何、投资机会在何处等等，成为所有投资人关心的话题，我们顺应投资者的呼声联合《上海证券报》搭建了论坛平台，并邀请了樊纲、张平、王欧、金涌、哈继铭等业内专家学者，来共同探讨解析新经济话题，本次论坛激烈辩论及嘉宾犀利观点，受到了社会各界包括媒体舆论的广泛关注及肯定。“理”越辩越明，未来东吴基金将更多地搭建类似高端论坛平台，不仅服务于我们的投资者，也希望通过带来思想盛宴回馈社会。

同时，我也在此向所有投资者通报一件开心的事情，东吴旗下第六只基金产品——东吴新经济股票型基金获批并将于近期发行，该基金明确投资新经济产业的鲜明特点已引起很多投资者的兴趣和关注。而最新经济数据显示，政府短期仍将维持宽松货币政策，进出口触底反弹、PMI数据逐步回升等均显示，宏观经济复苏预期正在加强，为此，从资产配置角度出发，当前投资股票型基金是恰逢其时。我相信东吴新经济基金将是一只值得大家进行适当配置的优秀产品。

最后，在四季度这个金秋收获的季节，在大家享受丰收喜悦的同时，让我们来共感恩。

每一次新技术革命，往往带来一些新产业的崛起形成一个新经济局面，从而带动社会和经济的快速发展，如织布机、蒸汽机、火车、飞机……，都为投资于这些新经济的资本带来令人惊讶的回报。

“挽弓当挽强，用箭当用长”，投资则要把握大趋势，抓住每一轮经济的龙头——新经济产业。

我们错过了织布机、蒸汽机、……电脑等新经济时代，但我们再也不能错过下一个新经济时代。

### 产品概况

**投资目标** 本基金为股票型基金，通过投资于引领经济发展未来方向的新兴产业的上市公司，享受新经济发展带来的高成长和高收益。重点投资其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。

**投资理念** 致力于把握经济发展的大趋势、投资符合未来经济发展方向的产业，推动新经济的发展，享受新经济发展带来的高成长和高收益。

**投资范围** 本基金为股票型基金，投资组合中股票类资产投资比例为基金资产的60%-95%，其中属于新经济范畴的股票类资产投资比例不低于股票类资产的80%，固定收益类资产投资比例为基金资产的0-35%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

**比较基准** 75% x 沪深300指数 + 25% x 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，其风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金，在证券投资基金中属于风险较高、预期收益也较高的基金产品。

### 选择理由

**一、新技术引领新经济**  
新技术带来的产业革命往往孕育了一批新产业，并给整个社会经济带来新的增长活力。

**二、新经济带来新机遇**  
新经济产业发展空间广阔且速度极为蓬勃，其高成长性往往给企业带来新的发展机遇。

**三、新机遇创造新财富**  
新经济基金作为一只明确专注于投资新经济产业的主题基金，通过捕捉新经济产业机遇，从而为投资者带来新财富。

### 费率结构

	金额 (M)	认购费率	申购费率
认(申)购费率	M < 100万	1.20%	1.50%
	100万 M < 200万	1.0%	1.20%
	200万 M < 500万	0.60%	0.80%
	M ≥ 500万	1000元/笔	1000元/笔
赎回费率	持有时间 (T)	赎回费率	
	T < 1年	0.50%	
	1年 < T < 2年	0.25%	
	T > 2年	0%	
首次最低认购 / 申购金额		1000元	

注：本基金管理费率为1.5%；托管费率为0.25%。

### 基金经理



任壮先生

管理学博士，中国社会科学院金融研究所博士后。十五年金融行业从业经历，具有较丰富的行业研究与证券投资经验。曾任兴业证券公司研发中心的金融、房地产行业研究员、高级研究员，现就职于东吴基金投资管理部，曾任高级研究员、东吴双动力基金经理助理，现任研究策划部总经理助理和基金经理。



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：黄晓洁 庄期瑜 丁君凤  
视觉设计：上海深虑市场营销策划有限公司

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

00:: 饮水思源 感恩社会……………总裁 徐建平

### 公司动态 COMPANY EVENTS

01:: 东吴新经济基金11月12日起发行 / 东吴基金“理财这点事”有奖征文成功举办 / 东吴基金举办阳光育人助学活动 / 东吴旗下多只基金获理柏保本能力“优”评级 / 东吴基金携手温州银行举办“奥运周年 共话理财”活动 / 东吴基金携手华夏银行南京分行举办投资者交流会 / 东吴新经济财富论坛成功举办

### 封面文章 COVER STORY

03:: 寻找后危机时代经济增长新引擎……………秦媛娜

### 媒体聚焦 MEDIA FOCUS

09:: 徐建平：做一名有社会责任感的企业公民……………潘真  
11:: 契合政策发展方向 新兴产业投资价值显现……………彭小卉

### 东吴视点 SOOCHOW VIEWPOINT

13:: 在市场上涨动力转换过程中寻求均衡和突破  
东吴基金四季度投资策略报告摘要……………东吴基金

### 基金经理手记 PORTFOLIO MANAGER'S NOTE

19:: 四季度将重新选择向上方向……………魏立波  
19:: 市场震荡走高将是大概率事件……………王 炯  
20:: 市场热点从“经济复苏”过渡到“主题投资”……………任 壮  
20:: 债市存在阶段性投资机会……………徐 嵩

### 理财讲堂 MONEY CLASS

21:: 投资创新技术，紧抓增长机遇……………国信证券  
23:: 锁定新经济，追求超额收益……………安信证券

### 东吴茶馆 SOOCHOW SALOON

25:: 珍惜机会布局现在着眼未来……………盛洪伟

### 品质生活 LIFE STYLE

27:: 云南游记……………杨光峰

### 客户问答 Q&A

29:: Q&A

封二：东吴新经济股票基金产品

封三：《理财这点事》征文广告

封底：东吴新经济股票基金形象广告



## 东吴新经济基金11月12日起发行

东吴基金旗下第六只产品——东吴新经济股票基金11月12日正式发行，投资者可通过建行、工行、农行、华夏银行、交通银行、邮储银行、招商银行、中信银行、民生银行、深发展银行、平安银行、宁波银行、温州银行、东吴证券等各大券商及东吴基金进行认购。

东吴新经济基金股票投资范围为60%-95%，债券投资范围为0-35%。作为一只明确投资新经济产业的基金，其股票投资部分将投资引领未来经济发展方向的新兴产业的上市公司，并重点投资其中具备成长优势和竞争优势的上市公司的股票，为投资者获取超额收益。



## 东吴基金“理财这点事”有奖征文成功举办

由东吴基金联合搜狐基金天下社区、网易论坛共同举办的“理财这点事”有奖征文活动，历时三个月，成功拉下帷幕。本次活动共征集300多篇文章，内容涉及日常理财中的心得体会、经验教训和趣闻轶事，各论坛浏览阅读人数达100多万次，引了各方的积极关注。与此同时，包括2名一等奖在内的共82名获奖名单经过网友及专家投票成功选出，一等奖获奖文章分别为《基金投资七字歌》和《投资基金有讲究》。



## 东吴基金举办阳光育人助学活动

9月17日，东吴基金携手上海市政协民族和宗教委员会，在市政协文化俱乐部举办了“阳光育人计划——东吴基金专期”公益捐款仪式，东吴基金捐款10.2万支主助本期11名品学兼优的上海高校在校少数民族学生未来的大学学费以顺利完成学业。市政协副主席钱景林、市政协副秘书长张吉吉人相关领导出席活动授牌并发表致辞讲话。此外，东吴基金还组织总裁、副总裁及督察长等高管和其他企业高管公司以企业导师的身份，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，与此同时，东吴基金还计划定期为受资助学生提供学习座谈、企业参观访问、企业实习等社会锻炼的机会，以全面帮助少数民族学生成长。



## 东吴旗下多只基金 获理柏保本能力“优”评级

据理柏最新月度基金评级显示，东吴旗下东吴嘉禾、东吴双动力及东吴轮动基金在理柏基金评级系统中保本能力项上均获“优”级评级，除旗下东吴吴优信债券和东吴策略混合两基金因未满一年不符合评级条件外，东吴旗下所有基金均获得保本能力“优”级最高评价。

## 东吴基金携手温州银行 举办“奥运周年 共话理财”活动

8月8日上午，温州银行个金部领导及下属支行的理财经理一行近40人，专程来到上海，参观访问即将上线代销合作的东吴基金公司。本次交流活动中，东吴基金研究策划部王少成、市场营销部贾云鹏、机构理财部侯世平作了精彩的演讲，除介绍了东吴基金公司及东吴的基金产品和投资顾问业务外，并深入浅出的分析了目前的形势及下阶段的投资策略，活动现场交流气氛热烈。

## 东吴基金携手华夏银行南京分行 举办投资者交流会

7月25日，为回馈华夏银行客户的一贯支持，东吴基金联合华夏银行南京分行共同邀请了部分贵宾客户举办投资交流会。东吴基金首席理财规划师钱巍先生应邀前往，为客户就当前市场的投资观点以及新规下的新股申购策略与投资者做了深入的交流，受到投资者的好评。

## 东吴新经济财富论坛成功举办

10月15日下午，由东吴基金联合上海证券报共同举办的东吴新经济财富论坛在上海东郊宾馆召开。本次论坛主题为“新经济、新增长、新财富”，中国经济体制改革研究基金会秘书长樊纲、中国社科院经济研究所副所长张平、中国证监会研究中心副局级研究员王欧、中国工程院院士金涌、中国国际金融有限公司首席经济学家哈继铭等知名专家出席论坛并做了主题演讲，第一财经电视知名节目主持人孟诚主持。与会经济学家、知名学者就当前宏观经济形势、新经济政策走向、科技创新以及其中的投资机遇和财富管理等问题进行了深入的探讨交流。



# 寻找后危机时代 经济增长新引擎

——东吴新经济财富论坛特别报道

作者 秦媛娜

10月15日，由东吴基金和上海证券报共同主办的东吴新经济财富论坛在上海东郊宾馆召开，本次论坛主题为“新经济、新增长、新财富”，包括农业银行上海市分行副行长周宏亮先生、华夏银行托管部总经理许明先生、工商银行托管部处长李铮先生、建设银行托管部处长周立女士、宝钢财务总监袁磊女士、长江养老保险投资副总监周理先生等近200名来自银行、券商、大中型企业财务总监或投资负责人参与了

本次论坛，东吴基金总裁徐建平 and 上海证券报社长兼总编关文分别到会致辞。

中国经济体制改革研究基金会秘书长樊纲、中国社科院经济研究所副所长张平、中国证监会研究中心副局级研究员王欧、中国工程院院士金涌、中国国际金融有限公司首席经济学家哈继铭等知名专家出席论坛并做了主题演讲，并就当前的宏观经济形势、新经济政策走向等问题展开讨论。与会专家对中国经济复苏的前景表

示乐观，而其中低碳经济等新经济增长点的开发更是成为讨论焦点。

中国经济体制改革研究基金会秘书长樊纲认为，如果房地产和一些民间投资能够起来，会起到对政府投资一定的替代作用，再加上明年出口应该会有比较明显的增长，这些因素加在一起，“明年GDP增速达到8%应该是有保证的”。同时他也表示，后危机时代，一方面要调整宏观政策，要保持经济增长，同时也要进行改

革，进行经济结构调整，包括如何提高消费、如何应对贸易保护注意等等，两件事情是并行不悖的。“结构问题没有调整，中国仍然有可能高增长，甚至是过热增长，仍然会出现财产泡沫，仍然需要防范。”他说。

此外，社科院经济研究所副所长张平也就中国积极的财政政策短期内难以退出、基础设施仍将是政策激励重点等问题发表了看法。他表示，中国利用自身的制造业优势，大力发展低

碳经济，将是一个很大的机遇，“这有可能使中国从仅仅刺激经济发展状态转向经济的可持续发展。”

中金公司首席经济学家哈继铭认为，中美两国经济走势可能出现不同的情形。美国经济可能将于3季度走出衰退，预计下半年GDP增速呈现V型反弹，股市也将追随经济呈“V型”走势，而明年经济环比增速将逐渐减慢，经济可能呈“倒V型”。与之相反，今年中国经济环比增速

呈“倒V型”，但明年将呈正V型，预计中国经济未来增长将更趋平衡。

中国工程院院士金涌还详细阐述了低碳经济对于中国经济实现可持续发展的重大意义。他表示，当前由于中国能源现状的制约，短期实现低碳经济难度较大。但中国未来会通过全方面的努力，从结构调整、科技创新、政策法规等方面实现低碳经济，未来低碳经济等新经济的增长空间非常巨大。

10月15号东吴基金和上海证券报共同举办的“东吴新经济财富论坛”上，多位专家学者呼吁中国抓住机遇，利用制造优势发展以低碳经济为主导的新经济。

近年来，在全球气候变暖的大背景下，发展低碳经济以限制排放温室气体已逐渐成为各国的共识。而当前低碳产业更被视为走出本轮金融危机、刺激经济复苏和增长的重要引擎。在昨天东吴基金和上海证券报共同举办的“东吴新经济财富论坛”上，多位专家学者呼吁中国抓住这次大机遇，利用制造优势发展以低碳为主导的新经济。

## 聚焦低碳经济发展

“后危机时代趋势中有一个特点是低碳经济成为新的增长点，特别在发达国家更是如此。”中国经济体制改革研究基金会秘书长樊纲昨天表示，发达国家很早就看到这一点，目前已开始依靠卖新经济的技术挣钱就业了。

但他同时指出，对中国来说，不能光关注新技术，同时也要发展传统产业，“如果房子不用钢材水泥靠IT就无法建起来，就不要谈跳跃式发展。新经济对我们来说可能只是一部分经济增长的来源，只代表了一部分的增长，我们不要忽视别的增长来源”。

中国工程院院士金涌则在演讲中指出，社会要解决能源问题、资源问题、环境问题，能不能循环是关键，而低碳经济是决定循环成功与否的要素。

据他介绍，低碳经济这个词的首次出现要追溯到2003年，英国政府在白皮书中首先提出了低碳的概念。2007年，美国通过了低碳经济法案。此后，低碳伴随着全球气候变化越来越受关注，美国人甚至已把低碳这一技术问题变成了道德问题。

他认为，美国奥巴马政府在这轮金融危机前后经过了反思，认为光靠虚拟经济创新是不行

的，一定会带来灾难，为此要重新振兴实体经济，重新争夺领导权，并通过了清洁能源安全法，给每个企业设置碳排放上限，征收碳排放税等。

但樊纲预计，美国在低碳经济方面暂时不会走太远。“最新得到的消息是，美国行政当局已被当前讨论的医疗体制改革弄得焦头烂额，同时，新的增长点又没有真正增长起来，已没有任何政治资本再去推行低碳经济的方案。”

尽管如此，他认为，低碳经济“对世界经济、对中国来说仍有着重大影响，我们确实也有一个能不能抓住机遇的问题。”

而在中国社科院经济研究所副所长张平看来，这个机遇的存在与否甚至决定了中国经济增长是否可持续。

## 新游戏规则形成

“和以往相比，这轮新经济的一个突出特点是需要利用大量制造业，而中国恰恰可以抓住很大一部分制造业优势来发展低碳经济。”张平说，“这是中国很大的机遇。如果没有这个机遇，中国（经济）会出现很严重的不可持续；但有了这个新经济，有可能使中国从一个仅仅刺激经济发展的状态转向持续发展。”

他进一步指

出，低碳经济其实是一套制度性的安排，中国也是看到了其中一系列新规则正在浮出，如碳预算、碳关税等，看到这套规则正在逐步形成一种国际性共识。在这种共识下，各国就需要进行新的一系列针对低碳的投资——西方正好借此返回实业生产，中国则是利用此实现工业化升级。

“事实上，美国想制定游戏规则，重新把碳作为它的杀手锏。同时，这么做也可以控制油价，像戒掉毒品那样戒掉对中东石油的依赖。但它并没有准备好。”金涌指出，美国很多科学家都说，这一结论并没有经过真正的深层技术分析。

此前，业界普遍认为，低碳经济可能成为继联合国宪章、关贸总协定之后，世界发展格局的又一重大规则。从战略层面来看，未来的国际经济竞争很可能是低碳经济的竞争，谁超前部署，谁就可能赢得先机。

“通常认为，与低碳经济相关的技术革新在

三年后至少可以带动全球经济持续发展5到10年。更可喜的是，中国还拥有令海外惊讶的制造优势。”张平表示，低碳有一个最重要指标，即人均GDP水平低、人口多的国家碳排放就大，而当前中国恰恰处于一个需要重工业化、人均GDP上升的时期，低碳对中国经济增长的代价非常大。

但中国为什么还要积极介入？在张平看来，一个最重要的原因就是中国发现了自身的制造优势，“中国的风电、锂电、光伏等一系列低碳产业规模一下就起来了，这是令外界匪夷所思的，其中凸显了中国制造业的特殊优势以及本轮新经济互联网（新经济）的不同之处”。

之前，九三学社在今年“两会”期间提交《关于发展低碳经济的建议》的提案指出，对中国来说，发展低碳经济既是负责任形象的展示，也是我国可持续发展、转变经济发展模式的历史机遇所在，是缓解外部压力和内部约束的重要途径。



## 樊纲 明年GDP增长8%有保证



10月15日召开的东吴新经济财富论坛上，中国经济体制改革研究会秘书长、国民经济研究所所长樊纲对于中国经济的恢复表达出乐观的态度，他认为，在房地产投资、民间投资以及出口能够明显恢复的基础上，明年GDP增速达到8%应该是有保证的。

针对有观点认为中国经济在复苏之后，如果财政支持的力度减弱，经济会像美国一样再跌回去，樊纲表示并不认同，他认为，中国和美国经济最大的差别在于中国经济中有相当一部分的非政府投资。他认为，过去几年政府采取了很多措施主动抑制经济的泡沫，因此此次遭遇的危机也不如美国那么大，在这种背景下，非政府部门的复苏值得期待。

他认为，2010年房地产投资会有比较明显的增长，还有一些过剩生产能力不太严重的产业部门，投资意愿也在慢慢重新出现。值得注意的，和当年日本相比，“好不容易经济起来了，日本政府就把

财政支持撤掉了，”樊纲说，这是一大教训，我们应当吸取。

至于出口，樊纲指出，过去2004到2007年正是世界金融泡沫的高峰时期，也是世界需求的高峰时期，可以支持中国30%到40%的出口增长，而这次金融危机的出现，是将泡沫打消，虽然现在可能有过度调整的成分，但是可以肯定，在泡沫之后国际市场不会再有像以前那么大的外贸需求，中国的外贸也不会再像过去那样高速增长。但是，随着世界经济的复苏，“人们又开始花钱，而钱又不太多的情况下，我们的产品优势还是很明显的，”樊纲说，明年出口有一个比较像样的恢复性增长是完全有可能的，“总的来讲在外贸出口问题上我们情况还是值得乐观的。”

综合这些因素，樊纲表示，如果住房和一些民间投资能够起来，会起到对政府投资一定的替代作用，再加上明年出口应该会有比较明显的增长，这些因素加在一起，“明年GDP增速达到8%应该是有保证”。

## 张平 政策不会轻易转向



社科院经济研究所副所长张平昨日在参加东吴基金和上海证券报主办的新经济财富论坛时表示，中国积极的财政政策不会轻易退出。

他表示，中国此次出台的经济刺激政策力度前所未有，也远高于欧美，但是中国的刺激模式与欧美大量使用公共市场操作不同，也不会轻易退出。

“明年积极财政政策不可能放松，”他说，新增国债会继续发行，而且规模甚至会高于9000亿元。而在贷款方面，大量资金投资到基础设施建设上之后，还需要后续支持，而中国又没有非常完备的资本市场来为企业提供股权、债券等融资渠道，因此还必须依赖贷款的融资途径，这样一来，后续贷款需求不降，“积极的财政政策不宜退出。”

当然，政府能够坚持积极的财政政策，也是因为和西方国家相比，中国政府的低赤字、低负债使其具备了相应的能力。此外，通过将大量资

源配置在工业系统和城市系统，中国实现了高速增长和低通胀的大繁荣期，“从现在央行的统计看中国自上而下的地方融资平台3800个，大量的地方融资平台成为了地方政府融资发展基础设施、推动城市化以及日常开支的重要特征。”这是中国特色的模式，具有着难以退出的特征。

在积极的政策帮助经济恢复增长之后，通货膨胀的压力也随之而来。张平表示，货币大量投放，M2超过GDP高速增长，四到六个季度以后就会引发通货膨胀。“也就是说到2011年通货膨胀压力会很大，不可掉以轻心，”他说。

张平表示，中国现阶段最重要的特征就是处在城市化推进加速期，城市化是现在带动经济的最重要的引擎，但是中国庞大的制造能力靠什么机会再次升级和飞翔，如果不断重复激励结构性效益以及产能过剩的话，我们的经济绝对是不可持续的，而且泡沫会越吹越大。

## 哈继铭 经济在恢复 抓住下一个V型投资机会



哈继铭阐述了上述观点。

“全球经济复苏刚刚开始，美国经济将于3季度走出衰退，下半年GDP增速呈现‘V型’反弹，而明年可能成‘倒V型’。与之相反，中国经济环比增速今年呈‘倒V型’，但明年将呈‘V型’。”10月15日召开的东吴“新经济”财富论坛上，中金公司首席经济学家

### 美国经济下半年V型反弹

在展望海外经济形势时，哈继铭表示全球经济复苏刚刚开始，美国经济现在正在恢复，可能将于3季度走出衰退，预计下半年GDP增速呈现“V型”反弹，股市也将追随经济呈“V型”走势。但他认为，美国经济明年几乎不可能保持今年下半年3%以上的增速，经济环比增速将逐渐减慢，预计明年的增长速度在1%到2%，经济可能呈现“倒V型”。针对美元的走势，哈继铭预计美元在未来半年将继续贬值，美元的贬值会提高大宗商品价格，因此他认为，大宗商品价格还会进一步上涨，从而推高农产品的价格。



### 中国经济呈倒V型

中国经济与美国经济正好相反，哈继铭认为，今年中国经济环比增速呈现“倒V型”走势，今年下半年经济环比增速放缓在预料之中。但明年会显著加快，呈现“正V型”，预计中国经济未来的增长将更趋平衡。他认为，中国经济的拐点将出现在今年底明年初，因为那是出口会改善，明年的经济增速至少在8%以上，8.8%的可能性比较大。除了增长速度平衡外，哈继铭认为增长的结构也将更为合理。今年上半年主要是政府投资推

动的，明年政府投资依然会有，但是出口和消费将对经济增长作出更大的贡献，这三驾马车的力量将会更加均匀分布。哈继铭认为，中国未来的汇率将遇到越来越大的国际压力，即要求人民币升值，且随着美国经济越复苏，压力会越来越大。但他估计在未来半年中，我国的汇率基本上会比较平稳。

### 抓住下一个V型投资机会

“上半年中国很亮，美国很暗淡，下半年人家猛涨，我们比年中还降了一些，可接下来美国可能就变成倒V型了，中国就变成正V型了，国际流动性也是追逐着短期增长的”，谈到股票市场的投资机会，哈继铭指出，接下来中国的一季度贷款还会报复性的上涨，还有

出口复苏，无论是财政政策还是经济的基本面，中国经济都可能出现一个反弹。因此，要更深层次的了解中国经济的W型。“W等于V+V，抓住第一个V的人不要放弃第二个V，在这两个V之间被套牢的人，更是不能忘记下面还有一个V。”哈继铭表示。

尤其是即将推出的创业板市场，将通过推动一批具有竞争能力的创新型企业，新兴行业的发展，形成创新型中小企业风险投资和资本市场良性互动的格局，促进科技成果产业化。同时创业板的推出，有利于在全社会营造创新和创业的良好氛围，拉动民间投资，推动产业结构调整的优化，从而进一步促进经济发展模式的转变。

# 徐建平： 做一名有社会责任感的企业公民

◎作者 潘真



**问：东吴基金是首家参与“阳光育人”计划的基金公司，请您简单为我们介绍一下东吴基金的基本情况？**

**答：**东吴基金是一家主要从事基金管理等资产管理公司，经过五年的艰苦创业，公司在各方面均取得了长足发展。在投资管理能力方面，2008年业内权威评级机构——银河证券给予公司权益类资产管理能力位列所有基金公司第三名的评价，《证券时报》给予公司2008年度最佳资产配置基金公司奖，同时公司也入围《上海证券报》2008年度金基金评选的“最快进步奖”。当然，公司有今天的发展成就，与广大投资者和社会各界对公司一贯以来的支持和信任密不可分，这也是公司通过公益慈善事业来回馈社会的原动力。

**问：东吴基金将全程参与“阳光育人”计划第三期，并捐款10余万来帮助少数民族品学兼优的学生完成学业。作为一家基金管理公司，主要为客户和股东实现资产增值。那么，东吴基金此次参与该计划，是出于什么原因呢？**

**答：**东吴基金作为一家资产管理公司，

东吴基金日前携手上海市政协民主和宗教委员会，启动“阳光育人计划——东吴基金专期”公益活动，这也是基金行业首家基金公司参与该计划。东吴基金管理有限公司总裁徐建平在接受记者采访时表示，一家企业除了要对客户和股东负责外，我们更要承担起社会责任，做一名有社会责任感的企业公民。

对客户来说，我们要始终以客户和持有人利益最大化为原则，兢兢业业勤勉尽责，忠于职守；对于股东来说，我们要实现效益和利润的最大化。但一家企业除了要对客户和股东负责外，我们更要承担起社会责任，做一名有社会责任感的企业公民。

因此，随着公司的逐渐成长壮大，在东吴基金成立即将满五周年之际，我们希望能给社会做一些力所能及的事，并希望以“阳光育人”计划作为东吴基金公益事业的一个起点，开始东吴基金社会公益事业的蓝天。

**问：东吴基金趁公司五周年，开启东吴基金公益事业的新起点，这非常有意义。那能否谈谈东吴基金怎么想到选择“阳光育人”计划作为公司公益事业的一个起点？**

**答：**其实，东吴基金自成立以，就非常热心和积极从事各项公益活动，如2008年初的雪灾，东吴基金响应中国证券业协会号召积极捐款10万；2008年汶川大地震，东吴基金也在第一时间响应号召捐款20余万，同时公司员工还积极自发捐款达8万元左右。但以往的公益活动，我们只是捐款，后续则由相关的其他公益组织来负责实施。

但我们觉得，仅仅提供一个物质和金钱

支持的慈善活动，还停留在公益事业的初级阶段。我们当初在制定公司今后公益事业的整体方向时，就一致认为，公益事业不能仅仅是简单地出钱，还要注重我们的公益事业对社会所能真正起到的效果，公益事业的衡量标准是要以对社会所起到的贡献为导向，而不能以简单的金钱多少来衡量。

**问：东吴基金将通过哪些形式全程参与“阳光育人”计划第三期中来？**

**答：**我们选择“阳光育人”计划第三期，作为东吴基金专期，我们不仅提供了本期的所有学生完成大学学业的资金支持，同时还派我们的高管人员包括协调其他企业的高管人员来做我们受资助学生的导师，身体力行地为学生提供个人职业发展、学习生活等等方方面面的关心和指导。同时，我们还计划给受资助学生提供定期学习座谈、企业参观访问以及企业实习等社会锻炼的机会，通过全程地参与整个公益事业，确保整个活动实现的效果最大化。我们希望我们的公益事业不是简单的捐赠，这是我们的公益事业的定位，也是我们此次选择阳光育人计划作为新起点的初衷。

# 契合政策发展方向 新兴产业 投资价值显现

——访东吴新经济股票型基金拟任基金经理任壮

作者 彭小卉



目前市场震荡格局依旧，今年接下来的市场走向以及明年的市场格局成为投资者关注的焦点。东吴新经济股票型基金拟任基金经理任壮表示，对后市行情持中性偏乐观的态度，明年将是经济结构调整的一年，受政策扶持的行业具备良好的投资机会。东吴新经济基金将重点关注新经济发展过程中的主题性投资机会，尤其是在投资新兴产业时突出“动态”概念，这也恰好契合未来国家政策发展方向。

任壮强调，随着政府鼓励、扶持新兴产业相关政策的陆续出台，以此为代表的新经济发展迅速，其投资价值也日益显现。据介绍，东吴新经济基金的投资范围基本涵盖了“十一五产业经济规划”中明确指出的相关新兴产业。并对新兴产业的识别拟定了四个标准：首先，与技术创新密切相关的产业；其次，符合国家政策支持或受国家制度创新变革的产业；第三，具有较好的盈利前景和投资价值的行业；最后，

已经具有一定的产业基础，国内资本市场已经出现相关的上市公司。值得关注的是，东吴新经济基金在投资新兴产业的过程中，尤其重视技术创新所处核心地位。

任壮同时表示，对于新经济的投资将是动态和广泛的，并不仅仅局限于规划内的新兴产业。比如，钢铁等传统产业并不属于新兴产业的投资范围，但是广泛运用于新兴产业中，因此，其也可以作为东吴新经济基金的投资对象。

谈及近期创业板正式开板的影响，任壮坦言，其集中上市对市场的冲击有限，不会改变市场上行的态势。对于东吴新经济基金而言，创业板的开闸反而具有较大的意义，能为该基金提供更多、更好的投资标的。“但是，创业板的特点也决定了其风险较高。因此，东吴新经济基金在投资创业板过程中，将严格按照监管部门和公司的标准，选择符合新经济概念的投资标的，并且做好风险控制。”任壮告

诉记者。

对于未来市场走势，任壮认为，在经济步入复苏进程时，企业盈利将随之好转。从四季度来看，包括汽车、工程机械、医药、消费品等行业的业绩环比增长明显，甚至会

出现超预期增长。此外，国内货币流动性依旧充裕，全年信贷9.5万亿的目标完全可以预期。而目前的市场估值与股市点位，从长期角度看，仍属于底部区域。这些因素都将对未来市场形成较为有力的支撑。

## 东吴 新经济

股票型证券投资基金  
基金代码: 580006

投资  
东吴新经济  
把握  
财富新动力

每一次技术革新皆带来崭新财富机遇。  
紧握机遇，收获未来！

- 1781年 蒸汽机的发明，吹响了工业革命的号角，使人类进入“蒸汽时代”
- 1860 内燃机的发明，引发汽车工业的崛起
- 1866 发电机的出现，劳动生产率大幅提升，人类进入“电力时代”
- 1876 电话的发明，奠定了通讯产业的基石
- 1879年 灯泡的发明，把人类从黑夜的限制中解放出来
- 1926年 青霉素的发现，对生物制药产生深远影响
- 1957 第一颗人造卫星发射成功，开创了人类航天航空新纪元
- 1972 DNA体外重组技术建立，推动生物技术迅猛发展
- 1983 第一部移动电话的问世，开启无线通讯新纪元
- 1992年 互联网的广泛应用，人类进入“高速信息时代”

# 在市场上涨动力转换过程中寻求均衡和突破

## 东吴基金四季度投资策略报告摘要



年初以来，全球主要股指都出现不同幅度上涨，推动本轮全球股市上涨主要动力是全球主要经济体实施极度宽松货币政策和投资者对经济复苏的预期。但随着全球经济慢慢企稳复苏和防通胀的要求，宽松货币政策逐步退出将是一个趋势，澳洲加息就是一个重要信号。因此从大趋势上看，未来驱动市场上涨的动力势必要逐步转到上市公司业绩增长上。

我们判断，目前A股市场正处在上涨动力转换的过渡期，即市场上涨动力从前期“流动性过剩+经济复苏预期”向“业绩快速增长+业绩快速增长驱动估值提升”转换过程中。从历史经验看，在市场上涨动力转换过程中，市场将以振荡走势为主，直到“业绩快速增长”新动力的出现。

目前A股市场所面临环境与06年6月份前后有着非常相似之处，都面临着高估值、扩容和货币政策收紧压力，当时市场出现了维持4个月（6-9月）W型筑底振荡走势。但是在上市公司业绩快速增长驱动下，从06年10月份开始，市场结束调整，上证指数从9月底的1752点上涨到该年年底的2675点，上涨幅度为52.68%，整个市场估值也从30倍提升到年底的43.4倍，尽管06年4季度贷款增速和M2增速都处于双降趋势。

然而，目前市场一致预期09年A股上市公司净利润同比增长20%左右，远低于06年的41%，在

此背景下，预计市场估值难以大幅提升，但考虑到年底估值业绩基准切换，估值进一步下跌空间也有限。总体看，4季度A股市场振荡筑底走势概率较大，期间在流动性反弹和盈利增速上行背景下，市场存在反弹和结构性投资机会。从历史经验看，在振荡行情中，市场更加注重行业增长的

稳定性和超预期性。同时4季度又是一个承前启后的季节，因此又要从战略角度去配置行业。4季度行业配置上，关注“防御+业绩增长超预期”行业，同时战略布局受益通胀预期和低碳经济发展的行业：

第一条投资主线是受益于投资拉动以及出口复苏

的行业，重点关注：机械、电力设备、水泥、化工、钢铁、电子元器件和通信设备行业，这些行业4季度可能出现需求超预期。

第二条投资主线是受益于收入转好、物价指数从底部回升和销售旺季来临的消费服务类行业，重点关注：汽车、食品饮料、商业零售和家电。

第三条投资主线是具有估值优势并且受益通胀预期的行业，重点关注和战略布局：保险、银行、地产和煤炭。目前金融地产煤炭估值安全边际比较高，一旦通胀预期升温，将会刺激股价进入一轮上涨周期。

第四条投资主线是战略布局受益低碳经济发展的板块和个股。



## 宏观篇：中国经济四季度继续向好

目前全球经济尚处于企稳复苏初期，中国经济企稳回升的态势还不稳定、不巩固、不平衡，因此短期内我国积极财政政策和适度宽松货币政策不会发生根本改变，但为了防止未来通胀压力，货币政策将会在保经济增长和防通胀中微调。

预计4季度，固定资产投资在房地产投资带动下保持较高增速，出口缓慢回暖，消费增长则继续维持稳定，工业企业利润下降幅度将继续收窄，经济增长将进一步加速，全年GDP有望达到8.3-8.5%的水平。

### （一）固定资产投资保持稳定较高增长

09年上半年城镇固定资产投资同比增长33.6%，虽然7月份单月同比增长下降到29.9%，但8月份同比增长又恢复到33.6%以上，固定资产投资动力依然强劲，4季度有望继续保持较高增速。

一方面，基建对投资拉动作用增强。从中央投资计划看，在规划的1.18万亿中央投资中，目前尚有8000亿元的资金未投入使用，其中2000多亿将于今年4季度投入使用，为09年全年最高。铁路部门09年基建投资6000亿元，但今年前8个月只完成了2914亿元，尚不及全年计划的50%，今年剩下4个月铁路投资有3000亿规模。因此4季度，基建投资有望加速，继续拉动投资快速增长；另一方面，房地产投资增速有所提升。09年前8个月同比增长14.70%，房地产投资增速呈现加速上行趋势。

我们认为09年4季度政府规划投资额度较高、基础设施建设规模较大，同时4季度房地产投资增速继续上行，4季度固定资产投资增速仍将保持较高水平。另外，从投资粘性以及08年1季度较低

基数因素，固定资产投资高增长态势有望维持到2010年1季度。

### （二）出口趋势回暖

09年上半年出口同比增长-21.80%，前8个月同比增长-22.20%。7-8月份出口较上半年略有回落，保持平稳状态。不过中国PMI新出口订单指数已连续4个月超过50%分界线，中国出口正在复苏。

中国出口和美国经济联系紧密，领先指标显示美国经济已经企稳复苏，市场普遍预期09年3季度美国GDP将实现环比正增长。通过实证分析可知，加入WTO后美国GDP每增长一个百分点，中国出口增长5.93个百分点（定量分析的置信度超过98%，解释率为76%）。美国经济企稳复苏将有助于中国出口复苏。

从历史数据看，05-08年4季度出口占当年全部出口比例分别为28%、29%、28%和25%。除08年4季度因全球金融危机影响占比较低之外，其余年度4季度出口占比均较高，4季度是出口旺季。由于去年出口基数相对较低，因此今年4季度出口增速有上行趋势。

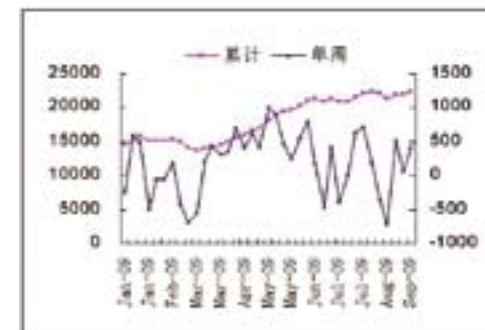


## 资金篇：流动性回归合理、均衡

我们认为，下半年市场流动性虽然无法与上半年相比，但仍处于合理水平。7、8月份人民币新增贷款分别为3559和4104亿元，虽然明显低于上半年，但如果剔除票据到期负面因素，7、8月份人民币一般性贷款分别为5541亿和6868亿，甚至高于4、5月份。另外，除3月和6月银行“冲时点”因素外，今年以来人民币中长期贷款量呈现出稳定增长趋势。从一般性贷款和中长期贷款绝对数量看，信贷对经济支持的力度并无减弱迹象。

总体的来看，4季度中长期贷款仍然能够稳定增长，票据贴现大幅回落有望恢复为正，因此，4季度新增信贷环比3季度回升概率比较大。但由于央行信贷总量的控制，4季度新增票据规模不可能达到上半年水平，因此市场流动性自然无法与上半年相比，从过剩回归到合理水平。

图表15 海外资金投资内地情况



数据来源：EPFR、东吴基金。

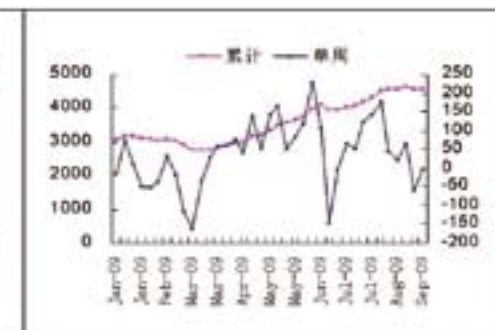
但居民储蓄存款活期化带来新增流动性正在演绎中。居民定期存款自今年1月达到8395亿的新高后，大幅回落，7月减少1392亿，8月减少926亿，连续两个月净减少，与此同时，活期存款大量增加，6-8月连续三个月超过定期存款，6月增

加2300亿，7月增加790亿，8月增加500亿，类似2007年4-10月份的存款搬家现象再现。但从通胀预期看，居民储蓄存款活期化趋势应该还是比较确定的。

另一方面，今年3月份以来，海外资金流入内地趋势比较明显，但进入6月份以后，资金呈现出比较明显的流进流出波动状态。海外资金投资香港也有类似情况，但6月份以后海外资金流入和流出香港趋势比较明显，不象内地波动那么大。总体看，海外资金对内地市场还是比较谨慎。

从资金需求看，最近3个月IPO和再融资平均规模600亿，已超过2006年以来平均水平，显示融资压力增大。为了创业板顺利推出，近期以创业板公司IPO为主，并辅之少量的中小板企业，虽然总的融资规模不是很大，但是数量之多和速度之

图表16 海外资金投资香港情况（单位：百万美元）



快，新股申购对短期资金需求还是很大的。

从A股市场资金供给需求情况分析看，目前市场缺的不是资金，缺的是令市场上涨催化剂。在赚钱效应减弱背景下，存量和新增资金都会相对谨慎，从而使得市场资金供求相对平衡。

## 走势篇：4季度振荡筑底走势概率较大

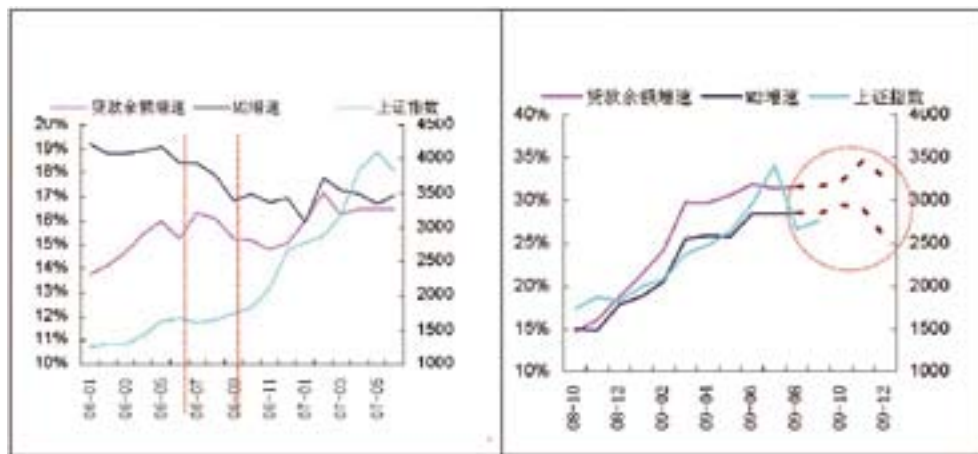
2004年初，中国经济面临通胀压力，国家加大了宏观调控的力度，贷款增速由20%逐步回落至13%。与此同时，上市公司净利润增速也从04年的30%多增长下滑到05年几乎接近于0的增长。从05年底起，央行放松了紧缩货币政策，信贷增速从13%又逐步回升06年5月份的16%。上证指数也从05年底的1161点上涨到06年5月份的1641点，上涨了41.34%。在市场大幅上涨背景下，同年6月份新股发行开闸；为避免通胀压力，央行收紧信贷，贷款和M2增速都出现下滑趋势；同时PE值上升到29.3倍，而06年上半年A股上市公司净利润同比增长只有

年10月份开始，市场结束调整，上证指数从9月底的1752点上涨到该年年底的2675点，上涨幅度为52.68%，整个市场估值也从30倍提升到年底的43.4倍，尽管06年4季度贷款增速和M2增速都处于双降趋势。

显然，经过一轮上涨之后，在市场新动力尚未出现之前，市场需要以振荡方式消化不利因素，直到新动力出现。

目前，A股静态PE为31.88倍，上半年A股上市公司净利润同比增长-14.89%，预计前三季度净利润同比增长3%左右，全年净利润同比增长20%，估值难以进一步提升。但考虑到年底估值业

图表18 2006年市场上涨驱动力转换



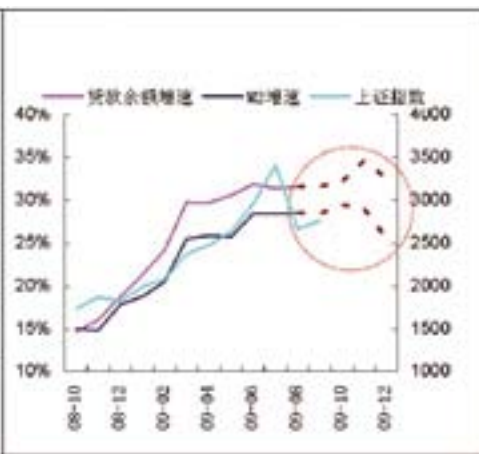
数据来源：Wind，东吴基金。

9%。在高估值、扩容压力和货币政策收紧背景下，当时市场出现了维持4个月（6-9月）W型筑底振荡走势。

但是在上市公司业绩快速增长背景下，从06

绩基准切换，估值进一步下跌空间也有限。总体看，4季度A股市场振荡筑底走势概率较大，期间在流动性反弹和盈利增速上行背景下，市场存在反弹和结构型投资机会。

图表19 2009年4季度市场等待新的上涨动力



## 操作篇：业绩超预期行业+受益通胀和低碳经济发展的行业

从历史经验看，在振荡行情中，市场更加注重行业增长的稳定性和超预期性。4季度行业选择上，重点关注“防御+业绩增长超预期”行业，同时战略布局受益通胀预期和低碳经济发展的行业。

其中，通过“三维模型”寻找业绩增长稳定或超预期，同时又具有价格优势的行业：（1）需求和盈利能力变化维度，通过收入增速和毛利率水平同比变化分析，寻找复苏进度快的行业；（2）ROE变动趋势维度，寻找盈利能力趋势向上并回升速度快的行业，因为在估值相当情况下，盈利能力趋势向上并回升速度快的行业股价上涨

二级市场价格合适，这两个行业投资机会也值得关注。

（二）战略布局受益通胀预期和低碳经济发展的行业

1、全球加息预期加大

由于09年全球主要经济体实施了宽松货币政策，并且目前经济也都逐步企稳复苏，预计2010年全球通胀压力将加大，加息预期提升。因此受益于通胀和加息预期的行业值得我们重点关注和战略布局。重点关注：保险、银行、地产和煤炭等行业。

图表25 “三维模型”寻找潜力行业结果

从需求和盈利能力维度选择	通信、酒店旅游、建材、食品、医药、家电、汽车整车、电力设备、商业、纺织服装、元器件、造纸包装、机械、化工、有色、钢铁、建筑
从ROE变动趋势维度选择	传媒、电力设备、房地产、家电、建材、建筑、汽车整车、食品、医药、银行
从行业相对估值维度选择	食品、汽车及配件、银行、保险、建材、软件及服务、农业、建筑、房地产、路上运输、家电

数据来源：东吴基金。

空间更大；（3）相对估值变化维度，寻找相对估值处于历史较低水平的行业。

通过需求和盈利能力、ROE变动趋势以及行业相对估值三个维度的综合比较，重点关注：食品、汽车、建材、家电，这些行业符合“三维模型”标准，4季度存在潜在投资机会。另外，如果从需求和盈利能力和ROE变动趋势两维选取，那么电力设备、医药也可以关注，因此，只要届时

2、低碳经济是中国经济未来经济增长的必由之路

我们认为低碳发展是中国未来经济增长的必由之路。在当下全球经济再平衡过程中，低碳发展模式对重塑全球分工格局，强化各国经济的共同利益等方面意义重大。沿着这样的分析逻辑，我们坚信低碳板块在中长期将产生超额收益，当前应该坚定的进行战略布局。

## 四季度将重新选择向上方向

东吴嘉禾基金 魏立波



进入三季度，A股市场没有延续上半年连续上涨的局面，出于对经济复苏力度、宏观经济政策调整、融资大幅增加等因素的担忧，市场出现了大幅调整。鉴于市场中周期性行业的过高估值以及投资者不理性预期等现象普遍存在，在三季度我们采取了相对稳健的投资策略，将配置的重点转向低碳、低估值为特点的股票，通过这些举措，相对减小了基金净值的波动，在一定程度上规避了市场的风险，但是也没能及时把握市场反弹所带来的投资机会。

展望四季度，经济复苏的确定性越来越强，政府逐步退出经济刺激措施的可能性也越来越大，业绩恢复的预期与估计下降的压力同时存在，股票市场将在这两种力量的作用下进行调整与方向选择，乐观预期，A股市场目前的调整是中介性的，在市场逐步适应了适度宽松的货币政策后，四季度市场将重新选择向上的方向。

从投资机会的角度看，在全球经济复苏的大背景下，美元的避险功能消退，美元贬值的趋势将持续推动资源的价格，同时全球经济复苏将推动贸易水平恢复。在国内，人民币升值的压力还将持续存在、通胀预期强烈、储蓄的活化趋势明显，这种背景下，资源、土地的价格还将维持在高位；在适应了高房价后，房地产销售将恢复相对正常的水平，房地产投资将逐步上升，私人部门的投资与消费将推动经济持续走强；经济政策方面，在没有明确的过热指标出现之前，刺激政策的调整将是缓步进行，但是可以确定结构调整的力度会越来越大，对新经济以及新能源的支持力度将增大。投资机会蕴藏在资源、贸易、地产、节能减排、消费升级等板块中。

结合对经济与市场的判断，我们将采取更加积极的投资策略，投资的重点将配置在估值合理，业绩确定性强的金融、地产、能源、工程机械、电力设备、汽车以及消费领域，我们将继续关注哥本哈根会议给节能减排板块带来的投资机会。

## 市场热点从“经济复苏”过渡到“主题投资”

东吴行业轮动基金 任壮



三季度，A股市场出现了先扬后抑、振荡走低的态势。我们认为，货币流动性始终是年初以来市场走强的最主要推动力。在8月初央行收紧“流动性”后，导致本轮依靠资金流动性催生的上涨行情的终结。三季度，我们重点配置了受益于货币流动性及业绩提升双重推动的行业，如银行、房地产、有色金属等品种，以及具有相对估值优势且未来业绩确定的品种，如高档白酒、汽车、医药、电力设备等。

展望四季度，在经过剧烈的下滑后，未来国内经济应该是一个中长期振荡筑底的过程，而资本市场也可能将追随经济的走势出现反复。从市场表现上看，市场热点可能从“经济复苏”过渡到“主题投资”上来，“主题投资”为热点的市场可能会持续一段时间。在四季度的操作策略上，我们将重点关注以下品种：一是为业绩增长较确定的行业及重点公司，如医药、高档白酒、电力设备、汽车、工程机械等，二是可以适当参与低碳经济、节能减排、智能电网等“主题投资”中的优质公司。

## 市场震荡走高将是大概率事件

东吴双动力、东吴策略基金经理 王炯



三季度，尽管国内外宏观经济和上市公司公布的经营数据均较为乐观，但A股市场呈现巨幅震荡走势，高位回落了10%。主要是投资者担心中国改变宽松的货币政策，以及不断扩大的股票发行融资会严重影响市场的流动性，从而采取了退出观望的策略。本基金适度减仓，调整了部分行业配置。

从最近公布的数据看，PMI指数9月份为54.3%，数据显示中国经济仍然处于扩张的过程之中，经济复苏趋势仍然持续。而全球经济9月份的宏观数据也都超过市场的预期，我们认为这将成为市场上扬的主要催化因素。而从政策来看，近期无论是主张防御通胀压力的央行和银监会还是其他部门都强调要保持政策的连续性和一致性，这与8月份的基调有着较大差别。我们认为在未来的中央工作会议上，这样的基调将获得延续。因此尽管流动性宽松的最好时机已经过去，但并未出现逆转的信号。因此我们对未来A股市场总体持积极乐观的看法，市场震荡走高将是大概率事件。短期市场的走势反复将带来具吸引力的买入机会，基金将在市场的震荡中逐步提高仓位配置。

投资机会方面，我们重点看好内需，同时看好周期性行业，因为其具有顺周期性特征，基本面正在随经济复苏而不断改善。因此银行、保险、消费、资源将是我们配置的重点。

## 债市存在阶段性投资机会

东吴优信稳健债券基金 徐嵩



09年三季度国内宏观经济各项数据显示经济基本面继续回暖，拉动经济增长的主要引擎仍然是固定资产投资，而消费增长则继续维持稳定，出口增速预计也将趋势性回暖，四季度GDP增速仍会维持向上趋势不变。

债券市场由于宏观经济持续向好以及四季度CPI转正等因素影响，收益率曲线将逐步震荡向上。但适度宽松的货币政策目前并没有发生转变，市场资金面仍然宽裕。而外围经济虽然已有部分领先指标显示出一些企稳的迹象，但预计经济恢复仍将会是一个较为缓慢的过程，国内出口形势仍不容乐观，且信贷增速也已经逐渐回归，CPI长期来看存在一定压力，但年内仍将维持在低位区域，目前部分付息债及一些票息较高的企业债等已经存在一定投资价值，债券市场仍然存在阶段性投资机会。

预计四季度债券收益率将仍以震荡走势为主，存在阶段性投资机会。我们将维持谨慎的态度，密切关注经济数据的各项变化，并随之及时调整投资策略。与此同时将根据宏观经济情况在控制资产风险的情况下，适度参与转债和股票市场，并将有选择性的参与一级市场新股与转债的申购，力争为投资者创造持续、稳定地回报。

# 投资创新技术，紧抓增长机遇

## ——东吴新经济基金投资价值报告

国信证券基金评价与研究中心

东吴新经济股票基金为主动投资的股票型基金，属于证券投资基金中的预期风险和预期收益较高品种。一般情况下，其预期风险和预期收益率均高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。该基金对那些希望分享新经济发展的高回报，追求长期资本增值的投资者有较大的吸引力。

### “新经济”日渐受市场关注

新经济源于美国，但新经济的浪潮已经席卷着全世界。对于新经济的概念，曾被学者和人们定义为以信息技术革命和全球化经济化

浪潮为依托，通过更加有限的配置资源来提高经济效应的经济增长方式，但不同的学者和组织的定义也有所不同。时至今日，随着大家对“新经济”的研究逐渐加深，这一说法有了更广阔的含义，不再局限于计算机和互联网为代表的新兴技术，而是被扩展到定义为一种依靠技术创新和组织创新提高资源利用效率推动经

济增长的方式，包括生物技术、新能源、航天技术、海洋技术等以可持续发展，生命健康，绿色环保为理念更为广泛的领域。

国际金融危机造成了全球资源日渐枯竭，环境问题日益严重，绿色浪潮正在席卷全球，其中以技术创新的新经济模式已经成为各界关注的焦点。

### 一、新经济模式已备受关注

如在十年之前错过了微软这样的一百倍收益的公司，在近几年错过了GOOGLE这样的公司几十倍的收益，东吴新经济基金将会是又一新选择。

续的高增长这一现象源自对新经济的重视、大量的投入和对其持续的发展。当前中国经济正面临艰巨的结构调整，在这个过程中新经济正引起人们的密切关注。国人致力于以新技术发明所带来的新经济给国民经济带来新的飞跃，以新技术应用为特征的新经济将是未来我国繁荣昌盛的重要支撑。

### 二、新经济的前景带来前所未有的机遇

就目前的情况来看，新经济的前景是历史的机遇，新经济代表的含义有三方面，围绕着这三个方向我们可以发现其中产生了巨大的机会：

#### 1、传统产业的再改造

也就是让传统的产业变得更信息化，智能化。IT技术将全方位的改造传统产业；信息技术的智能化还有信息化改造传统产业将蕴含很大的机会。

一些美国先进的企业如沃尔玛在信息化和IT方面走得非常前，全球销售管理系统是非常先进的，先进的库存管理以及电子识别系统对提高生产效率和快速反应能力，提高企业竞争力起到很大的作用，比如在智能会诊等等一系列都有很大的改造空间，IT的重新营运会提高很大的机会。

#### 2、地产新技术

地产技术指的是运用高科技全方位的打造新的社会生活，如塑造新节能社会、新能源的开发利用、节能环保、能源智能管理等。

### 3、提升消费力，促进产业的结构转型

中国慢慢从以前的工业化时代进入消费时代，以往经济增长很快但对能源消耗很大并带来了污染，现在随着消费能力的提高以及各项政策的落实，像茅台这样一系列的指南系统会带来更多的超额收益，这方面的机会值得关注。

### 三、新经济的发展决定了未来经济是否能实现快速增长

仔细分析目前的经济形势，在外部市场增速放慢的背景下，内需比重提高以及新经济的发展成为能否实现经济持续增长的关键因素。据了解，在应对本论金融危机时，美国、日本等国家都将新能源投资和地毯经济等新经济建设作为重要应对手段，以拉动新的需求增长。而我们国家是否能抓住本论全球新经济增长的机会，将成为未来经济实现快速增长的重要因素。

### 新经济基金紧抓增长机遇

顺应新经济的投资机会及市场要求，东吴基金设计专注于投资新经济产业的东吴新经济基金。东吴新经济基金是国内首只明确专注于投资新经济产业的主题基金产品，该基金的股票投资范围为60%-95%，主要投资引领未来经济发展方向的新兴产业的上市公司，并重点投资其中具备成长优势和竞争优



势的上市公司的股票，一方面致力于推动新经济产业发展，另一方面也为投资者分享新经济产业的高增长高收益。

### 一、新经济基金发行正当其时

对于全球的证券市场来说，新经济基金是一个非常成熟的产品。据国信基金研究与评价中心和东吴基金的数据统计，截止到2009年5月4日，互联网，新能源，保健等等共有674支，而这些基金的表现相当不俗，比如富达基金旗下专做信息技术的在90年以来获得的回报是1177%。在目前情况下新经济基金的推出可谓是具备了天时地利人和，东吴新经济基金利用其优秀的管理和研发团队，在此时代的背景下为投资者开启了一道财富之门。

### 二、基金投资策略

东吴新经济基金认为新技术是新经济理论中最关键的因素，该基金的投资逻辑也将围绕新技术展开。根据科学技术和产业的发展趋势对与新经济相关创新技术、典型产业进行识别。随后自

下而上地精选代表新经济的典型上市公司和与新经济密切相关的上市公司，针对两类公司的不同特征，充分考虑公司的成长性，运用东吴基金企业竞争优势评价体系进行评价，构建股票池。

### 三、新经济的发展受益于政策的扶持

在2006年国务院发布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》中明确指出，生物技术、信息技术、新材料技术、先进制造技术、先进能源技术、海洋技术、激光技术、空天技术是引领未来经济发展的前沿技术，这些创新技术是新经济未来增长动力，将很大程度上改变传统经济的运行机制和经济结构。由此看来，新经济基金的推出将受益于政府对国家未来发展前景的规划。

假如在十年之前错过了微软这样的一百倍收益的公司，在近几年错过了GOOGLE这样的公司几十倍的收益，东吴新经济基金将会是又一新选择。

# 锁定新经济，追求超额收益

## ——东吴新经济股票型基金投资价值分析

安信证券

东吴新经济股票型基金是东吴基金管理有限公司旗下第六只基金产品，也是第五只偏股型基金。该公司基金产品的结构显示其重视股票方向投资的发展思路，而其过往业绩也在相近规模基金公司中可圈可点，表明不可小觑的实力。

### 一、锁定新经济，追求超额收益

顾名思义，东吴新经济股票型基金将以新经济为主要投资线索。新经济的概念最早是在1996提出来的，不同的学者和组织对新经济的定义有所不同。随着大家对新经济的研究逐渐加深，对其实质逐渐取得了共识：新经济的生长方式实际上就是一种依靠技术创新和组织创新提高资源利用效率推动经济增长的方式。

可见新技术是新经济理论中最关键的因素，该基金的投资逻辑也是围绕新技术展开的：通过投资于引领未来经济发展方向的新兴行业上市公司，分享新经济发展带来的高成长和高收益。这里引领未来经济发展方向的产业的共同特征就是蕴含新技术或者技术创新，主要包括新能源行业、信息技术行业、新材料行业以及生物技术行业等，也包括由于技术创新促进产业进步的行业。

在国际上，以新兴行业为主题的新经济基金是一类相对流行和成熟的基金。截至2009年5月4日，公开信息能够查询到的美国基金数量达到24089只，而以网络和互联网科技、新能源、保健与生物科技、国防科技航空航天等新兴行业为主题的新经济基金共有674只，这类基金同时也为投资者带来丰厚的回报。在国外成熟市场良好的发展轨迹也使得我们对此类基金在国内的未来抱有

乐观期待，有望得到投资者的青睐和配置。

### 二、新经济主题下的选股思路

总的来讲，我们首先要对代表新经济的新技术进行识别，并推导出代表新经济的典型产业，然后自下而上的寻找与典型产业相关的上市公司，精选其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票作为投资对象。显然，对创新技术的识别是新经济投资研究非常关键的第一步。

投资者如何对新经济创新技术进行分辨呢？幸运的是，“十一五纲要”和“科学技术发展纲

要”等重要文件为我们提供了指南：那些代表世界高新技术前沿的发展方向，具有较大的技术创新程度；对国家未来新兴产业的形成和发展具有引领作用；有利于产业技术的更新换代，实现跨越发展以及具备较好的人才队伍和研究开发基础的新技术正是我们要重点关注的，投资者耳熟能详的生物技术、信息技术、新材料技术等等均在此列。在确定了首要前提之后，接下来相关行业和典型公司的选择就顺理成章了。

特别值得注意的是，新经济投资主题下可投资对象多为高科技企业，常常伴随着高风险和高收益。为了在享受新经济超额收益的同

时防范投资风险，管理人将采取多种措施。例如，十分重视上市公司基本面的研究以降低新技术本身的不确定性；如果上市公司的新技术相关业务短期内无法给公司带来盈利，将无法被列为代表新经济典型上市公司；管理人还将使用自有的“东吴企业竞争优势评价体系”对股票进行筛选，该体系可以全面考查上市公司的质量和竞争力，其中许多指标如财务管理能力、成本控制能力等指标对上市公司的基本面都有明确要求。我们相信通过这些措施，管理人可有效避开那些故事胜于实质的不良投资对象，从而确保投资资产的安全性。



# 珍惜机会布局现在着眼未来

农行山东潍坊市分行 盛洪伟

股市从2008年底最低收盘1706点以来，经过若干次震荡，到今年9月，已经上涨了1100多点，涨幅在100%以上的股票比比皆是，基金的平均涨幅超过69%。股票和基金涨了，大家就有信心了，股票和基金跌了，大家又没信心了。信心是最强大的动力。没有它，1800点都嫌贵。有了它，3000点都不算高，因为上面还有3500、4000点在向大家招手。



应该说，近期的股市上涨有一个大的背景，就是基本面（经济）有见底回升的迹象。国家十大产业扶持政策的出台，积极的财政政策和适度宽松的货币政策，都给股市提供了难得的机会。

大家都知道，资本市场交易的本质实际上是预期，有信心才有预期，没信心就没有预期，换句话说，我们交易的实际上是对信心的判断。投资界有句经典的话：“如果每一个人都听到知更鸟报春的时候，这时候春天已经快要过去了。”

中国市场往往是这样的：当基本面（经济）变好或变坏，股市就会以剧烈的方式做出反应；那就是超涨或超跌，这就是中国特色的股市，是中国股（基）民不成熟的集中体现，正因为这种情绪化的不成熟表现，给一些精明的投资者创造了广阔的利润空间。事实上，近期股市的每次下跌，都给你一次很好的买入机会，你是否把握了？

股市行情总是“在绝望中产生行情，在分歧（犹豫）中发展，在欢呼中死亡，”你把握不了市场的最低点，但你可以知道市场的底部，没有在最低点的绝望中买进，但你不要在犹豫中错失底部的买入良机，更不要在市场的狂热中追涨杀跌，失去理性。一句话，目前市场仍在犹豫，还没到狂热的地步。机会只留给有准备，敢承担一定风险的人，而不是犹豫不决的人。

仔细想一想，试图在最低点买进的朋友，往往是在犹豫中错失机会，常常是在最高点买入，1800点、1700点我们建议客户买进的时候，大部分朋友却在恐惧，犹豫不决。在波段行情中，你很可能在阶段性高点买入，现在的点位在短期内有一定风险，也就是短期上涨后调整的风险，但这种风险是毕竟是短期的。从长期看，现在是低部，而不是高点，股市或许还会回调，或许还

会下跌，但没有人知道哪里是最低点。不知道是否再跌到2000点。但我们知道，3500点一定会看到、4000点、5000点也会看到，您付出的可能只是时间！

现在的机会远大于风险，这一点是可以肯定的，如果您不愿意承担短期的风险，那您就享受不到长期的收益。富贵险中求，收益永远与风险相对应，就如同幸福与勤劳相对应，不劳而获只能是碌碌无为！

当然，09年中国的实体经济还没有从根本上好转，但经济下滑有周期因素也有结构调整特征，

是全球经济再平衡和国内增长方式转型的必然体现，因此相比前两轮调整周期可能更复杂和久远。但经济复苏是必然的，我国政府有着较多的资源和手段。业内人士普遍认为，今年中国经济有望实现8%的增长，仍将是全球增长最快的国家。

2009年是资本市场变革的一年，超跌孕育着诸多的投资机会，也是迎接大发展，打好基础的一年！布局现在，着眼未来，赶紧将你的资产进行合理的配置，将原先的保守的银行储蓄的资产配置方式，适当向基金等资产倾斜，相信您是市场的赢家！

## “东吴茶馆”征稿启事

银行券商等销售渠道的客户经理一直是联结基民和基金公司的桥梁，我们基金公司的渠道经理每次到银行券商网点走访时，与客户经理们总是有分享不完的经验的故事，我们一直希望有一片园地可以让大家共同畅谈，倾听来自你们的声音，了解来自你们的需求，分享彼此的经验。在《东吴理财》创刊后，我们特开辟“东吴茶馆”栏目，本着分享、改进、提高的初衷，让大家各抒己见，从而共同成长和进步。

征稿对象：银行、券商等渠道客户经理，东吴基金持有人

稿件主题：1、基金理财建议；2、基金营销趣闻故事；3、基金营销心得体会；4、基金理财市场建言；5、对基金公司的意见和建议

稿件字数：800-1500字

投稿邮箱：zhuangqy@scfund.com.cn（来稿请注明作者姓名、详细联系地址、电话、E-mail并附照片及个人简介）



## 云南游记

杨光峰

刚到达云南，感觉云南的天气变化多端，从昆明乘坐大巴到大理，一路上时晴时雨，正所谓“十里不同天”。

到达大理，游览的第一站是大理古城。古城街区素有“九街十八巷”之称，保持着明、清以来棋盘式方格网结构。当我们从南门进入古城的时候，一条大街跃入眼前，沿街民族工艺品、珠宝首饰等各类店铺比比皆是。进入城区，街巷纵横有序，其间旧式老宅，昔日风貌依稀可见，庭院里花木扶疏，流水淙淙，古朴而又别致。在古城西北不远处，座落的是大理“文献名邦”的象征性建筑崇圣寺三塔。崇圣寺三塔背靠苍山，面临洱海，依山傍水，峰峦叠翠，三塔呈鼎立之态，气宇轩昂，而寺内建筑错落有致，金碧辉煌，气势磅礴且又庄严。站在崇圣寺的高处，相望洱海，洱海如一弯新月，碧蓝的湖水，波光粼粼，与蓝天、白



云交相辉映，赏心悦目。我们在大理逗留的最后一站是观看白族的婚俗表演，品白族三道茶。大理是白族居住的聚集区，白族是一个好客的民族，每逢喜庆的日子，都会用“一苦、二甜、三回味”三道茶来款待客人，寓意人生先苦后甜，苦尽甜来，老来回味无穷。三道茶中，除第一道有茶味外，后两道加入各种辅料，喝起来已经没有茶的味道了。

在结束了大理的游览，我们前往丽江。进入丽江的第一

站是观音峡，在那里保留着古时进入丽江的一段茶马古道，保留着纳西民族和东巴文化的遗迹。旧时，进入丽江只有茶马古道一条路，途经悬崖峭壁，真是一夫当关，万夫莫开，只是如今交通发达而废弃。走在山下一段陈旧的茶马古街上，仰望陡峭的山崖，似乎能感受到当年马帮的荡气回肠和野性的豪迈；步入东巴广场，矗立于广场中央的奇异图腾柱跃入眼帘，仿佛在诉说

建，房屋采用土木结构的瓦房，古色古香；街市的路面用当地出产的五花石铺砌，雨季不泥，旱季无尘；清澈的玉泉水从城头分岔穿街过巷，流遍千家万户，好一番“家家流水，户户垂柳”的景象；古城中央，依然有马儿穿梭，夹杂着马的气味，仿佛又回到了那个茶马古道商贾云集的繁华年代。

在丽江，我们第三站的活动是观看实景表演《印象·丽江》。当马铃响起的时候，当马帮在山上奔跑的时候，似乎将我们带到了六百年前的茶马古道，在那里充满着辛酸、泪水和快乐；当载歌载舞对酒雪山的时候，真切地感受到雪山养育的民族是如此的血性、热情、豁达和乐观；当擂鼓祭天对天祈福的时候，深感这个民族又是如此的坚韧、虔诚和质朴。整个演出以雪山为背景，他们用自己原生的动作、质朴的歌声和滚烫的汗水，与天地共舞，演绎出属于他们的民族特性和文化。此

时，壮阔的画面依然呈现在眼前，震撼的声音飘荡在山谷之中，依然绕耳不绝。

在丽江的最后一站是去云杉坪远眺玉龙雪山，沿途游览了美丽的白水河和蓝月谷。在我们留在丽江的两天里，天气一直很不错，只是玉龙雪山对我们一直犹抱琵琶半遮面，烟雾缭绕，无法看清她的全貌。有幸的是，在我们结束这次旅游准备返回的那个清晨，在登上大巴车的那一刻，我们才真正的一睹玉龙雪山的芳貌。

云南，一个美丽的地方，一个充满传奇和神秘的地方，一个文化源远流长、人民生生不息的地方，在阔别了你的那一刻，挥挥我的手，轻轻的告诉你，我还会再来。



## Q&amp;A 客户问答

**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送给投资人的对帐单。是一种比纸质帐单更快捷、环保、便于保存的帐单。

**更及时:** 与邮寄纸质对帐单相比, 投资人可以在每季度的前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、月度电子对帐单, 而纸质帐单只有季度、年度帐单。

**更环保:** 电子对帐单以邮件方式发送, 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, 还可以及时接收到东吴丰富的理财资讯、公司公告等增值服务。

**Q: 东吴基金电子对帐单如何定制?**

**A:** (1)、登录东吴基金管理公司网站<http://www.scfund.com.cn>, 点击网站首页“账户查询”系统, 输入账号及查询密码(初始密码为身份证件号码最后6位数字), 登陆后在“信息订阅”栏目选择邮寄电子对帐单, 输入正确电子邮件地址, 按“确定”钮提交完成订阅。

(2)、拨打东吴基金客服电话021-5050 9666进入人工服务, 客服人员会帮您进行定制。

(3)、发送电子邮件至客服邮箱, 告知您的基金帐号或开户证件号码, 选择的电子帐单发送周期(月、季、年), 有座席人员为您开通电子帐单。客服邮箱地址:[services@scfund.com.cn](mailto:services@scfund.com.cn)。

**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: 定期定投申购与单笔申购有什么不同之处?**

**A:** 定期定投与单笔申购是申购基金的不同方式, 两者并没有绝对的优劣之分, 主要看投资人对风险和收益的偏好。在低点买进、高点卖出是每个投资人的期望, 但并非每个人都能有效掌握好买卖时点。相对于单笔申购, 以定期定投方式投资无需考虑进入时点, 定期申购可以逐步摊薄成本, 因此节省了花费在投资时点判断上的时间和精力。

定期定投的投资方式非常适合缺少时间关注市场变动的投资者, 以及以中长期获利为目标的投资, 包括

子女教育投资基金、退休养老金等投资品种。

**Q: 投资者如何投资债券型基金?**

**A:** 债券型基金作为投资者资产配置的一部分, 要想发挥其分散风险的作用, 以下几个步骤值得注意:

首先, 要理解自己的投资目标和风险承受能力, 确定债券投资配置占全部资产的比例。

其次, 要理解债券基金的基本特征, 尤其是债券投资组合在信用级别和期限上的分布构成。投资组合的信用级别越低, 基金的收益率越高, 但是债券发行人违约的风险就越大。另一方面, 投资组合期限越长, 基金面临的利率变动的风险就越大。

再次, 选择优质的基金公司基金经理, 把资金托付给那些具有良好风险控制能力、历史业绩连贯持续的基金管理人。

最后, 不要忘记定期评审投资组合, 并在必要时调整投资在债券基金上的资产配置。

**Q: 什么是基金转托管?**

**A:** 投资者在变更办理基金申购与赎回等业务的销售机构(网点)时, 销售机构(网点)之间不能通存通兑的, 可办理已持有基金份额的转托管业务。办理人在原销售机构(网点)办理转托管转出手续后, 可到其新选择的销售机构(网点)办理转托管转入手续。

**Q: 基金的分红条件是什么?**

**A:** 根据《证券投资基金运作管理办法》的规定, 开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。基金合同规定: 1、基金收益分配每年分配的最多次数和最低比例, 基金合同生效不满3个月, 收益可不分配; 2、基金当期收益先弥补上期亏损后, 方可进行当期收益分配; 3、基金收益分配后每基金份额净值不能低于面值; 4、如果基金投资当期出现净亏损, 则不进行收益分配; 5、每一基金份额享有同等分配权; 6、法律法规或监管机构另有规定的, 从其规定。

**Q: 基金交易哪些情况下的交易不能撤单?**

**A:** 以下情况下基金交易不能撤单:

(1)、根据基金合同规定不能撤单的交易(如在认购期的认购交易)不能撤单。

(2)、已经确认成交的交易不能撤单。

(3)、网上交易(认购交易除外)当日申请在当日15点以前可以撤单, 15点以后不能撤单。

## 理财这点事

## “理财这点事”有奖征文获奖名单

由东吴基金联合搜狐基金天下社区、网易论坛共同举办的“理财这点事”有奖征文活动, 历时三个月, 成功落下帷幕。本次活动共征集 300 多篇文章, 内容涉及日常理财中的心得体会、经验教训和趣闻轶事, 各论坛浏览阅读人数达 100 多万次, 引了各方的积极关注。经网友及专家投票, 现将获奖名单公布如下:

## 一等奖

序号	姓名	文章标题
01	蔡华先	养基先养心
02	邢修宝	投资基金有讲究

## 二等奖

01	单良	基金投资七字歌
02	房东立	失之东隅收之桑榆, 兵败股市转而“养基”
03	倪京辉	期待大家拥有明天的财富
04	郝成林	我的第一桶金
05	黄亚华	投资理财需要好心态
06	何喜梅	投“基”有方 “基”会无限
07	杨森	思路决定出路
08	崔宝星	牵手东吴度寒冬
09	张婷	漫漫理财路 基金伴我行
10	焦秋珍	东家东吴东风

## 三等奖

01	周平	长老对基金的麻辣点评
02	许勇军	理财这点事
03	王芯	基金理财之策略一十二
04	杨剑波	持之以恒 守“基”待“金”
05	蔡硕钧	我的投资理财故事
06	姜村	我的玩“基”岁月
07	王亮	远航总是快乐的
08	张俊	信心比黄金还重要
09	刘晓龙	浅谈大学生理财
10	迟少华	做一个明明白白养基人
11	郑永林	我和东吴“谈恋爱”
12	蔡英杰	养基路上初扬帆
13	许恩露	投资基金—时机+技巧+心态
14	朱智强	闲话理财
15	麦美颜	耳顺之年养“基”乐
16	投资要谨慎	认清自我 轻松理财 快乐投资
17	朱兴成	东吴基金是邻里间的润滑剂
18	申献力	潜伏
19	谢皖沪	有多少爱可以重来
20	李伟彪	“理财这点事”有感

## 鼓励奖

01	姜薇	“少许”之妙 投资之道
02	许罗保	2009年基金投资完全攻略
03	龙珠' 孙悟空	A 计划
04	杨军	把理财的“日子”过成轻松的“段子”

05	理财家园	从迷茫到理性
06	蔡发先	房奴也能轻松养基
07	卢廷芝	合理配置家庭资产 理性投资基金
08	陆化	糊涂虫理财记
09	李江	回首漫漫 8 年投基路
10	顾水珍	鸡精·积金·奇迹
11	尚杰	基金伴我成长
12	小昕的朋友	基金理财 坚守也是一种收获
13	陈文刚	基金理财 欢乐开怀
14	蔡云兵	基金理财实现财富梦想
15	叶明	基金让我远离“理财事故”
16	赵建华	快乐投资 健康理财 让生活丰富多彩
17	冯亚智	懒人理财乐逍遥
18	AMANDA	懒人投资的五项修炼
19	李晖	理财课程三模块
20	袁清	理财是件需要长期坚持的事
21	诸葛清溪	理性和游戏的把握 “基”遇
22	姚利伟	明确理财目标, 争做理财达人
23	永远的金子	人间正道是理财
24	鲁慧民	是买股票, 还是投资基金?
25	李子健	收藏理财改变命运 东吴基金成就幸福
26	李焕莲	投基菜鸟的必修课
27	党毅浩	投资基金 一起走过的日子
28	米儿多多	投资基金的发财梦
29	王淳	投资——为追求幸福插上翅膀
30	风随心转	为了宝宝 买“老目基”下蛋蛋
31	唐峰	我的“养基”情
32	刘磊	我的基金投资沉浮录
33	满地飘落的枫叶	我的理财故事从基金定投开始
34	何检辉	我的理财心得
35	流星雨 134019	我的理财之路
36	卯继伟	我的四年养“基”感悟
37	侯莹	新长征路上的突“基”手
38	吴妍	我的幸福投基生活
39	田美云	我的养“基”之道
40	宋修银	我家的理财故事
41	顾志宏	我投资基金的技巧
42	36 写意人生	我与基金的那点事儿
43	李强	养基生活四重奏
44	王仁昌	养基之 36 计
45	郭艺	一个 70 后 MM 的理财之道
46	屈林桦	与基金一起走在理财的大道上
47	林升平	震荡行情下基金投资技巧
48	tj1998	三口之家的理财方案
49	徐德鹏	养基二年的收获
50	常爱涛	窃听股市风云



# 东吴 新经济

股票型证券投资基金

基金代码: 580006

## 投资 东吴新经济 把握 财富新动力

新经济 · 新增长 · 新财富

21世纪  
新经济时代来临  
紧抓机遇,  
收获未来!

11月12日起  
正式发行

1992年  
互联网的广泛运用  
人类进入“高速信息时代”

1928年  
青霉素的发现,  
对生物制药产生深远影响

1879年  
灯泡的发明,  
把人类从黑夜的限制中  
解放出来

1781年  
活塞蒸汽机的发明,  
吹响了工业革命的号角。  
使人类进入“蒸汽时代”

每一次技术革新  
皆带来崭新财富机遇。  
紧抓机遇, 收获未来!

基金管理人:



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

客服电话: 021-50509666 网址: www.scfund.com.cn

基金托管人:



中国建设银行  
China Construction Bank

客服热线: 95533 网址: www.ccb.com

代销机构: 建设银行、工商银行、农业银行、华夏银行、交通银行、邮政储蓄银行、招商银行、中信银行、民生银行、深发展银行、平安银行、宁波银行、温州银行、东吴证券等各大券商及东吴基金

风险提示: 本材料仅为宣传用品, 不作为任何法律文件。基金过往业绩并不预示其未来业绩。市场有风险, 投资需谨慎。投资者购买基金时, 请仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书。