

# 东吴 基金



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14日

总第154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：估值中枢震荡
- 市场综述：市场有望迎来趋暖宏观面

## 东吴动态

- 公司动态  
关于东吴行业轮动基金即将结束募集的提示性公告
- 媒体报道  
《上海证券报》：东吴行业轮动基金发行进入最后一周  
《理财周报》：新基金经理抄底纲领：形势不会突然变得悲观  
《京华时报》：一季度基金业绩排名揭晓 东吴双动力弱市中夺魁炉  
《新闻晚报》：东吴基金发布投资策略报告：绝地反击 回归蓝筹

## 常见问题



## 基金数据

### ○ 一周净值

基金名称 (代码)	04月07日		04月08日		04月09日		04月10日		04月11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)	0.7933	2.5133	0.8005	2.5205	0.7676	2.4876	0.7801	2.5001	0.7865	2.5065
东吴双动力 (580002、 581002)	1.09434	2.0434	1.9567	2.0567	1.9188	2.0188	1.9355	2.0355	1.945	2.045

### ○ 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											
<b>混合基金-偏股型 (58)</b>															
东吴嘉禾	3.31	32	-10.59	52	-28.45	47	-29.33	45	-24.97	46	17.34	34	187.50	19	215.75
<b>股票基金-股票型 (131)</b>															
东吴双动力	3.04	73	-6.26	65	-13.50	1	-20.37	19	-9.14	1	52.37	5	--	--	103.92

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 (%)
<b>股票型基金 (189)</b>													
东吴嘉禾	3.31	-15.04	-28.45	-29.57	-24.97	146	19.92	123	66.84	71	46.11	49	210.86
东吴双动力	-3.04	-9.45	-13.50	-20.51	-9.14	1	57.68	4	--	--	--	--	103.85

数据来源：晨星基金网 [cn.morningstar.com](http://cn.morningstar.com)

专业理财交给我们 美好生活还给自己



## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

#### 估值中枢震荡

东吴嘉禾基金经理 魏立波

本周一些重要的金融数据将公布，之前市场上流传出各种版本的传言，投资者整体的观望情绪比较浓重，成交量比较萎缩。当前投资者面临很多困惑，比如：全流通下上市公司的估值中枢为何下降的那么快？股改完成后多少的估值水平比较合理？美国经济如果陷入衰退，全球资产泡沫能否维持，而中国会遭受如何的冲击？中国的宏观经济前景将如何，通胀和经济增长如何演绎，政府的政策着力点和对市场的影响又在何处？

资本市场不担心最差的情况出现，最担心的是投资者对未来的预期不确定和不稳定。

伴随股权分置的实施，大小非原先锁定的股份开始流通，金融资本和实业资本在碰撞初期的估值理念的差别导致了两个市场的套利机制在形成，我们认为，首先，两个市场最终会导致均衡状态，不然这种套利将牺牲一边的市场为代价，从而波及整体经济体系；其次，管理层有责任出台相关的措施，打破这种单向的套利机制，加大套利成本，从而维护整体金融资本和实业资本两者的和谐稳定。

美国经济陷入衰退在学术界已经达成共识，但是对于中国金融市场的影响是综合的。从第一季度的顺差数据看，08年第一季度为414亿美元，而去年同期为465亿美元。尽管整体有所回落，但是毕竟额度毕竟有限。我们相信在人民币进入“6”时代和美国经济放缓的情况下，中国的外贸出口依然可以保持平稳的态势。最不明了的是通胀的数据，投资者担忧通胀的高企不但引发新一轮的调控，也会侵蚀企业的盈利状况，08年整体的投资可能都围绕“通胀”主题做文章。我们拭目以待本周公布的宏观经济数据。

乐观的情况还是有的，之前我们也反复提到人民币资产的问题，在上周人民币突破“7”的历史性关口，最近发生的一系列情况和这都或多或少的有些关联，QFII的额度再度放开，香港挂钩内地的指数基金放量申购，热钱的流入加盟，以及美元贷款的急剧升温都和背后的人民币携带交易“RMB carry trade”有关。这对于目前的股票市场和房地产市场会形成什么变化，似乎都很微妙。

中期看，在宏观经济软着陆和全流通时代的到来都给给股票市场的估值中枢造成压力，但是在人民币携带交易的干扰下，也带来了一定的投资机会，我们的整体策略还是维持合理的仓位，在市场回调的情况下加仓具有安全边际的品种。

## ○ 市场综述

### 市场有望迎来趋暖宏观面

研究策划部

上周大盘出现上涨，煤炭、有色等板块中的二三线蓝筹股成为上涨的主要动力，但石油板块依然疲弱。上证综指全周上涨 1.35%。指数最高上摸 3656.96 点，最低探至 3344.87 点，振幅为 9.33%。沪深 300 指数涨幅为 3.64%。

周一，政策面依然平静，但此前逐渐累计的做多信心使大盘稳步走高，市场呈现出鲜有的普涨格局，两市有近百余支股票涨停收市；周二，各板块出现分化走势，煤炭、券商、有色、地产、航空等板块延续强势；周三，在连续两天的反弹之后，短线资金的获利回吐迹象加重，加之中石油、中石化等权重股的打压，上证综指一路下探 5.50%，收在全天低点；周四，大盘低开，但午后做多气氛渐浓，指数掉头向上，报收全日最高点。农业股回升，煤炭、有色等行业继续走强，但石油化工板块则遭到重击；周五，大盘缩量上行，有 726 家个股上涨，但以工商银行、中国银行、中国人寿等为代表的金融股表现不佳。

指数方面，全周所有行业收益都为正。其中涨幅最大的前五个行业分别是：造纸（10.14%）、家用品（9.86%）、农业（9.84%）、煤炭（9.75%）、有色（8.51%）；涨幅最小的前五个行业分别是：石油（0.23%）、金融（1.63%）、软件及服务（1.70%）、电力（2.82%）、计算机硬件（4.18%）。本周人民币兑美元突破 7.0 整数关，刺激了造纸等直接收益于本币升值概念的行业走强。农业板块在经历了近 1 个月的调整之后，本周出现反弹走势。煤炭、有色等前期深度下跌的行业在上周也出现了一波反弹行情。石油业依然疲弱，中石化甚至全周大跌超过 6%，该板块已经成为目前拖累指数的明显的行业。大盘股的表现再度走弱。其中中石油继续下探，全周小幅下挫 0.34%，中石化则大跌 6.58%；中国神华全周上涨 2.38%；中国远洋则下跌 2.39%；人寿下跌 5.70%，平安下跌 0.49%；工商银行全周下跌 3.62%。

宏观面，海关总署公布了 3 月份进出口数据，其中出口商品的同比增速由二月份的 6.5% 大幅上升至 30.6%；贸易顺差同比增速也由 -63.97% 大幅反弹至 95.12%。我们始终认为，造成本轮下跌的一个重要因素是投资者对今年宏观经济不确定性的担忧，其中 2 月份的贸易数据更是加剧了这种悲观情绪。因此，3 月份大幅反弹的出口和贸易顺差能够在一定程度上缓解这种悲观情绪。同时，我们预期将在本周陆续公布的一季度主要经济数据将好于市场预期。加之 4 月份到期央票数量有限，管理层再次使用数量型工具收缩流动性的动力不足。市场有望迎来宏观面趋暖，且政策面较为平静的时期。对宏观经济面的乐观情绪可能会在本周正面影响股市的表现。

对资金面的担忧可能会再次显现。虽然 3 月份以后的大小非解禁数额相对有限，但 4 月份将是新股扩容的小高潮，除了金钼股份等新股外，上周还有 4 家企业进行了发行审核，短期资金供求的压力依然较大。



## 东吴动态

### 公司动态

#### 关于东吴行业轮动基金即将结束募集的提示性公告

根据东吴基金管理有限公司(以下简称“本公司”)2008年3月13日发布的《东吴行业轮动股票型证券投资基金份额发售公告》，东吴行业轮动股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)募集期限为2008年3月17日至2008年4月17日。

按以上公告约定，本基金将于2008年4月17日(本周四)结束募集。

投资者可通过华夏银行、工商银行、建设银行、农业银行、交通银行、邮政储蓄银行、招商银行、深圳发展银行、中信银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、申银万国、中信建投证券、华泰证券、国信证券、湘财证券、国联证券、国泰君安证券、世纪证券、联合证券、金元证券、东方证券、安信证券、江南证券、财富证券、中信万通证券、齐鲁证券、中银国际证券、招商证券、渤海证券、长城证券、兴业证券、广发证券、天相投资顾问有限公司以及本公司直销中心与网上交易认购本基金。

投资者可以登录本公司网站：<http://www.scfund.com.cn> 或拨打客户服务电话 021-50509666 咨询相关情况。

特此公告。

东吴基金管理有限公司

2008年4月14日

### 媒体报道

#### 东吴行业轮动基金发行进入最后一周

2008年04月14日 上海证券报 本报记者 郑焰

东吴行业轮动基金即将于4月17日结束募集，投资者可通过华夏、工行、建行、农行、交行、邮储、招商、深发展、中信、民生等银行券商以及公司直销中心办理认购业务。

东吴行业轮动基金主要根据中国证券市场明显的行业轮动特征进行设计，通过“东吴行业轮动识别模型”把握市场行业轮动趋势，选取优势行业进行轮动灵活配置，同时再根据成长优势、估值优势和竞争优势“三重优势”标准精选个股，旨在为投资者获取明显超越大盘指数的收益。该投资理念已在东吴旗下基金实际运作中取得明显绩效，今年一季度上证综指大幅下跌34%，股票型基金平均下跌20%，而东吴旗下东吴双动力基金仅跌6.99%，在所有股票基金中位居第一。

东吴行业轮动基金拟任基金经理庞良永表示，目前A股市场经过一轮大幅下跌，市场风险已大大释放，底部已经在逐渐构筑之中，这为即将结束募集的新基金带来了低成本建仓良机。



## 新基金经理抄底纲领：形势不会突然变得悲观

2008年04月14日 理财周报 作者：李晔斌

今年以来，上证综指从5300多点一路下跌至3200多点，其间，陆续有新基金获准发行，截至目前累计达30多只。理财周报记者专访东吴行业轮动基金新任基金经理庞良永，为投资者讲述新基金的抄底方案。

### 选股标准：成长优势、竞争优势、估值优势

《理财周报》：东吴基金一季度表现出色，这只新基金仍会选用东吴基金原先股票池中的股票吗？还会重新选择？

东吴行业轮动基金新任基金经理庞良永：东吴旗下基金均使用同一研究平台，但在股票池方面，除了有公司的股票池，也有各基金产品的股票池，东吴行业轮动基金将根据自身契约规定，在公司股票池基础上，组建自身基金股票池。

《理财周报》：新基金在下一步建仓过程中依据什么标准挑选个股？

庞良永：新基金主要按照“东吴行业轮动识别模型”进行行业配置，同时按照三重评价标准进行精选。首先按照“东吴行业轮动识别模型”，从行业动态估值和行业利润增长两个维度，将市场中所有行业和股票通过识别模型，按照“高成长低估值”、“高成长高估值”、“低成长低估值”、“低成长高估值”等四个象限进行跟踪定位，对每个行业进行运动轨迹的刻画，有效和前瞻性地把握市场主流行业加以配置。然后，在此基础上按照“成长优势、竞争优势和估值优势”的三重评价标准精选个股。

### “现在是买股票型基金的最好时机”

《理财周报》：目前点位，基民购买新基金有什么优势？

庞良永：首先，市场风险已逐步得到释放，现在是购买股票型基金的最好时机。股票市场在近期经历了新一轮的震荡调整，截至4月7日，指数今年以来已下调了近40%。伴随着市场进入非理性下跌阶段，市场的底部区域逐渐得到确定，部分股票已日益显现出投资价值，并率先企稳。对投资者来说，此时购买股票型基金投资风险较小，而预期收益较高。

其次，新基金具有建仓优势，相比老基金，新基金的建仓时间较长，且没有过往包袱。在市场大幅调整后，可以在较低的价位，从容选择具有投资价值的股票进行投资，为其今后的净值增长埋下良好伏笔。在股指大幅下跌之后，市场的筑底需要一个过程，这一反复震荡确认的过程，为新基金慢慢逢低吸纳提供了良好的条件。对于更多追求资金安全的投资者而言，此时认购新基金是较好的投资策略。

### 一季度基金业绩排名揭晓

## 东吴双动力弱市中夺魁

2008-04-09 京华时报 记者 敖晓波

本报讯（记者敖晓波）银河证券昨天公布的数据显示，今年一季度基金业绩排名揭晓，沪深股指大幅下跌34%，而271只偏股型基金平均下跌20%。其中东吴价值成长双动力基金凭借良好的抗风险能力脱颖而出，夺得一季度偏股型基金业绩排行榜业绩冠军。



数据显示，截至3月31日，股票型基金、混合型基金、偏债型与保本型品种，均呈全线下跌的态势。其中，129只开放式股票型基金一季度平均下跌21.13%，而被动追踪指数的ETF产品更是平均跌去27.48%。在单只基金方面，东吴价值成长双动力、华夏大盘精选、华宝兴业多策略增长三只偏股型基金将跌幅控制在了10%以内，分别为-6.99%、-8.93%、-9.27%。

对于东吴双动力基金的优异表现，业内人士分析这首先归功于基金良好的风险控制能力和灵活的投资策略。此外，截至2007年末，该基金40.10亿元的适中规模以及基金经理王炯有着完整牛熊市从业经验，都使得该基金在本次震荡市中游刃有余。王炯表示，市场经过一季度的大幅下跌，二季度将存在许多阶段性的投资机会，今年市场仍旧能实现合理预期回报。

## 东吴基金发布投资策略报告：绝地反击 回归蓝筹

2008年04月08日 新闻晚报 □记者 王惠康

晚报讯 日前，东吴基金发布二季度策略报告，引起市场强烈关注。报告认为市场经过一季度的大幅下跌，二季度将存在许多阶段性的投资机会。报告对造成本轮A股市场大幅下跌的原因总结认为，主要有四大担心因素：1)在通胀高涨背景下，担心从紧货币政策取向继续；2)在美国和全球经济减缓背景下，2008年中国经济面临下滑风险，担心上市公司盈利预期出现下调；3)限售股解禁，担心给A股市场造成资金压力；4)在盈利预期可能下调和流动性偏紧背景下，担心A股市场估值中枢下移。

对于二季度市场，报告认为存在阶段性投资机会。主要因为：1)自2007年10月中旬以来，A股市场最大跌幅为43%。A股市场历史上最惨烈的5年熊市也不过从2245点跌到998点，跌幅为55%。从历史比较看，下跌空间相对有限。并且目前沪深300指数2008年动态PE为20倍左右，市场估值吸引力逐渐凸现；2)上半年限售股解禁洪峰是2、3月份，二季度限售股解禁压力明显减小，而数量如此之多新基金几乎在同一时候建仓，将增加市场资金供给；3)一季报上市公司业绩存在惊喜可能，目前市场对2008年上市公司利润一致预期增长率仍然有30%左右，将为市场走稳奠定坚实基础；4)一季度市场承载了前所未有的利空和失望，预计4月下旬后政策调控力度有望减弱。

对于2008年二季度市场投资主线的把握，将以政策为导向，寻找具有成长优势和估值优势的行业作为核心配置，回归蓝筹，绝地反击。具体落实到投资策略上，重点关注以下四条主线的投资机会：第一条投资主线是受益于政策支持的行业，重点关注医药、电力设备；第二条投资主线是受宏观经济波动影响不大，并且能够稳定较快增长的行业，重点关注：饮料、商业零售、家电、汽车及配件；第三条投资主线是前期受制于政策调控抑制，但近期基本面有望回暖的行业，重点关注：地产、银行。第四条投资主线是具有提价能力的行业，重点关注：钢铁、化工、建材、造纸行业。



## 常见问题

### Q: 投资者已认购东吴行业轮动基金，为何无法查询到基金份额？

A: 东吴行业轮动基金发行期为3月17日至4月17日，发行结束后基金合同成立并注册投资者份额信息，已认购东吴行业轮动基金的投资者暂时无法查询到基金份额，投资者可以于4月下旬通过东吴基金网站的“帐户查询”系统查询基金份额，或者拨打客服热线021-50509666查询份额信息。

### Q: 投资者已认购东吴行业轮动基金，是否能够申请撤销？

A: 投资者如已认购东吴行业轮动基金，在认购申请受理完成后，投资者不得撤销。东吴行业轮动基金基金合同成立，在最长不超过3个月时间的封闭期之后开放申购和赎回业务，投资者可以进行交易。

### Q: 东吴价值成长双动力基金何时拆分？

A: 东吴价值成长双动力基金成立于2006年12月15日，于2007年8月14日分红，每10份基金份额派发1元现金红利。近期，东吴价值成长双动力基金已获得证监会批准拆分，具体拆分日期尚未确定，如确定具体拆分日期，我们将在东吴基金网站 [www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn) 及证券报上刊登公告，敬请投资者关注。



## ○ 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		