

2007 年 7 月 16 日

投资研究周报

总第 117 期

专业理财交给我们，美好生活留给自己

开放式基金一周业绩报告

基金名称 (代码)	7 月 9 日		7 月 10 日		7 月 11 日		7 月 12 日		7 月 13 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)	1.2903	2.3803	1.2793	2.3693	1.286	2.376	1.294	2.384	1.3062	2.3962
东吴双动 (580002、 581002)	1.7302	1.7302	1.7221	1.7221	1.7375	1.7375	1.7504	1.7504	1.763	1.763

基金经理手记

蛰

尽管上周恰如前一期的策略手记所说的看好金融地产那样，尽管我们也在长期看好整体的牛市，但本周我们用一个字“蛰”，来概括我们对于当前整个市场的看法。孙子兵法有言：善战者，动于九天之上；善守者，藏于九地之下。我们股市的长线策略当然是“战”，但不代表我们得时时刻刻保持战斗的姿态，防御也是战斗的一部分。主要在于短期内很多利空的消化不如我们想象的那么顺利，市场震荡可能是一种中期的趋势。

宏观方面的紧缩再度抬头，央行公告表示，上周向部分公开市场业务一级交易商发行 1010 亿元 3 年期定向央行票据，利率比市场利率低 2 个基点。而央行刚刚发布的金融统计数据，6 月份信贷增速重新抬头，新增 4515 亿元，今年前半年银行贷款累计投放 2.54 万亿，已接近去年全年的 80%。定向央票说明，央行对于今年上半年的新增信贷规模和增速依然采取谨慎的态度，为遏制当前的信贷投资火爆和流动性泛滥，更多的紧缩措施只是时间问题。

地量的来临，千亿不到的规模无法掩盖 5·30 调整后涣散的人气，很多题材股票腰斩之后下跌空间有限，但是上涨空间依然无望，再用相同的故事来激发散户投资人的热情，恐怕很难。题材股再度回归到之前的高位，可能需要到达下一场群众运动的高潮，而这需要时间来抚慰之前受到重创的投资人的心灵。带头大哥 777 的谢幕，所折射的并不是中国第一博的非法经营黑幕，而正说明监管层对于股市监管的加强过程，监管层更加乐意看到健康的、可持续发展的牛市。

至于中期业绩大潮会不会汹涌而至，这需要从两方面看，首先我们要看到上市公司在业绩释放方面的努力，同时也应该看到，中期财报是没有经过审计，通过一次性的损益来粉饰

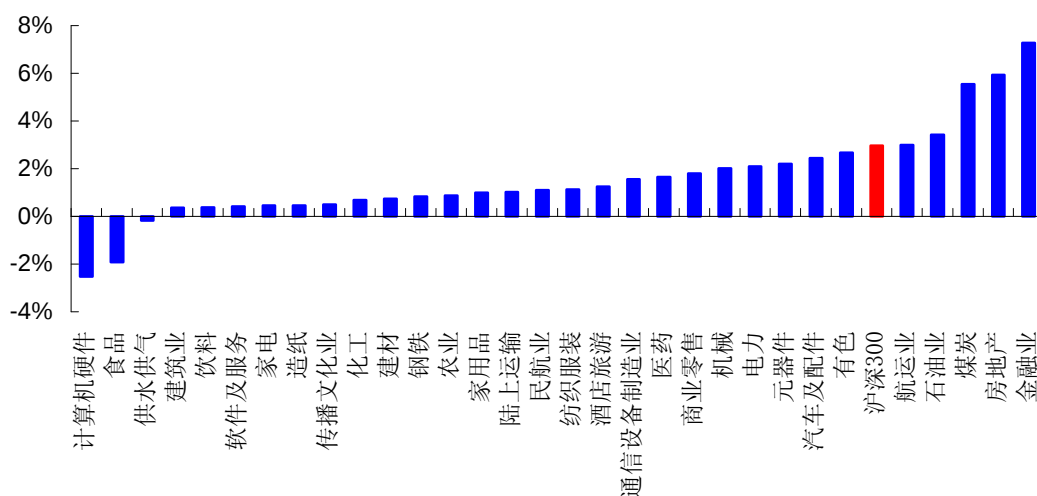
的情况较多，而且很多上市公司的大小非减持高潮临近，这种巧合应该引起投资人的关注。

近期为何股指没有大幅下跌的原因在于金融股和地产股的支撑，而金融地产上市公司的估值即将或已经进入合理区间，这是许多投资人需要警惕的。

总体而言，乐观的情绪依然是我们长线投资的主线，但是短期的休养生息还是非常有必要的，投资者当前需要做的可能就是以静制动，期待蛰伏后的奋力一搏。

市场综述

东吴行业指数周收益率



东吴基金投资研究周报供稿人员

联系电话：(021) 50509888 转

基金经理手记 —— 投资管理部 莫凡

行业指数周收益率 —— 策略研究部 戴斌

如需订阅本周刊，请联络：客户服务中心 电 话：(021) 50509666

传 真：(021) 50509884

E-mail: services@scfund.com.cn

重点推荐：**一、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		
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		
投资理念	比较优势创造价值		
决策模式	动态博弈、优势决策		
资产配置	平衡风险收益、把握优势成长		
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	中国工商银行、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、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		

二、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	中国农业银行、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、东吴基金管理有限公司直销中心		



风险提示：以上信息均来源于已公开的资料，我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。本刊物版权归东吴基金管理有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东吴基金管理有限公司”，且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险，敬请谨慎选择。