

2007年5月28日

投资研究周报

总第 110 期

专业理财交给我们，美好生活还给自己

开放式基金一周业绩报告

基金名称 (代码)	5月21日		5月22日		5月23日		5月24日		5月25日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾 (580001)	1.2354	2.3254	1.251	2.341	1.273	2.363	1.2626	2.3526	1.2854	2.3754
东吴双动 (580002、 581002)	1.6919	1.6919	1.7265	1.7265	1.7544	1.7544	1.7289	1.7289	1.7698	1.7698

● 基金经理手记

淘金热潮中的卖水人和飞翔的猪

近期的大盘走势，一如笔者在《停止的“等待戈多”的无聊游戏》中所言，等待市场的调整是最愚蠢的做法，当时我们建议投资者抛弃恐高心理，停止“等待戈多”的游戏，将目光停留在可长线挖掘的蓝筹股上面。当时笔者将该手记投稿给某证券类专业媒体，编辑告知本人，在当前市场环境下，像本人这样的极度唱多的只是少数，但是因为涉及到正处于监管层面出台投资者风险教育时期，笔者的文章无法公开刊登。

不过，在另外一边，我们的东吴双动力基金当前却因为自己的看法受到了市场的“红包”，目前的净值已经大约为 1.75 左右，尽管成立之处受到了大面积的赎回，但是还有更多客户和我们站在同一战线，给予了东吴双动力反击的机会，以证明我们长线的价值投资理念。

上周末，东吴双动力基金助理莫凡走访了一证券营业部，作了关于《4000 点股市如何生存？》讲座，也和我们的客户和潜在客户做了交流。本人在讲义中开宗明义的指出，当前的市场并非是一场投机的盛宴，而是家庭居民资产结构性调整的序幕。其次，人民币升值的趋势无法逆转，央行放宽人民币兑美元的波幅会增加投资者对升值的预期，另外，上市公司每年 40% 的盈利增长绝对可以支持牛市的步伐，主营业务收入的收益增长率也超过了 20%，远远高于 GDP 的增长率。最后，各种时机性的因素，比如奥运经济和资产注入会激发市场的斗志和热情。（该讲义可以向我们的工作人员电话免费索取。）

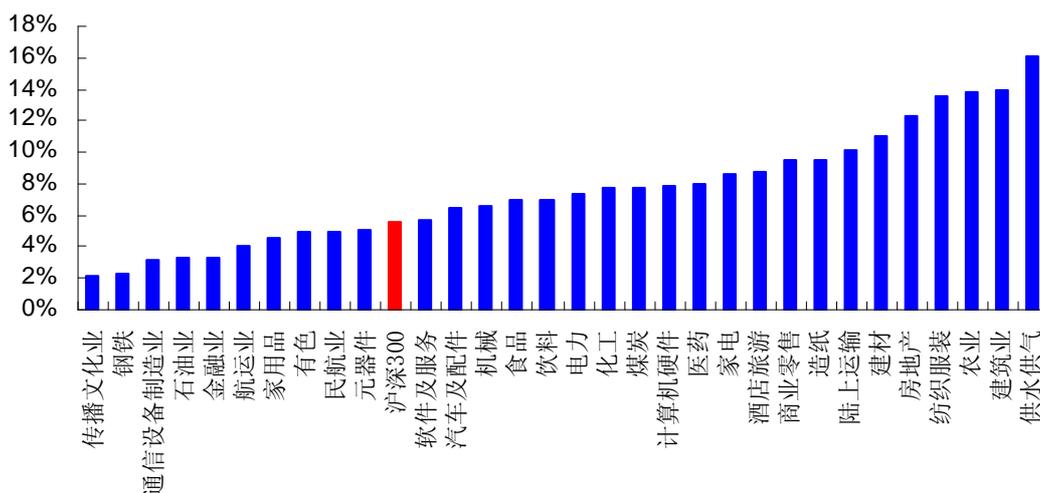
之后，我们在和券商营业部工作人员的交流中，更加强化了我们对于券商股的多头看法，06 年券商的业绩爆发的一年，不过 07 年券商的业绩可能更加是去年的 3 倍!!! 交易量的突飞猛进，日交易量从去年的 800 亿到目前的轻松突破 2000 亿元，到最近的将近 3000 多亿元，我们不得不重新定义“天量”的概念。营业部尽管赚了肥厚的利润，但是成本却没有增加多少，当时的 PPT 投影仪根本无法分辨不出蓝色还是红色的色素，银幕只有 1 平方

米大，致使本人对于牛市的讲解无法达到预期的全面澎湃效果。券商股作为这个牛市淘金热当中“卖水”角色享受到其他板块更多的增值机会，可能成为这个市场中最后的最大赢家。

在讲课过程中，本人非常鼓励投资者购买二线基金品种以享受牛市带来的财富增值，因为在本人看来目前的中国只有两样东西价格在下跌，一是债券，二是工资。“猪肉”已经充当了涨价的“战斗机”，近段时间以来，猪肉价格受生猪存栏数量不足的影响而一路飙升，与去年同期相比涨幅高达 100%。央行已经出台了相当多的措施回收流动性和抑制通货膨胀，但是物价方面由于各种限制原因，收效甚微，笔者提醒投资者需要关注在通胀环境下的投资策略。

一方面，商业零售行业可能受益于通胀环境造成收入的增加，通胀会改变居民长久以来的通缩心态，改变长期持币待购的状态，当然资产市场的牛市引发的财富效应也会刺激居民的消费模式。另外，高负债的公司可能收益实际贷款利息的减少。另外一方面，央行更多的紧缩措施引弓而发，也就是说目前我们处于加息的周期中，人寿公司将更多的受益于央行的加息。

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 王炯 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。