

2007年8月13日

投资研究周报

总第 121 期

专业理财交给我们，美好生活在给自己

开放式基金一周业绩报告

基金名称 (代码)	8月6日		8月7日		8月8日		8月9日		8月10日	
	单位 净值	累计 净值								
东吴嘉禾 (580001)	1.5943	2.6843	1.5991	2.6891	1.5686	2.6586	1.6311	2.7211	1.5914	2.6814
东吴双动 (580002、 581002)	2.1892	2.1892	2.2154	2.2154	2.1763	2.1763	2.2319	2.2319	2.1835	2.1835

 **基金经理手记**

蓝筹价值如何演绎

上周市场的特征在于从有限的行业轮动步入了蓝筹泡沫阶段,我们相信市场从上半年的题材股泡沫中从解脱出来,回归价值投资主线条,健康合理的牛市的基调就是围绕“漂亮50”主题的长线演绎。这次的蓝筹股作为板块性质的整体崛起,有必要探讨一下。

首先,中国目前的优质上市公司分类两类,一类为高成长性的,主要是在细分行业的隐形冠军,可以保持较高的毛利率和市场占有率,主要集中在小盘股;另一类主要是垄断行业的垄断企业,业绩波动比较小,在所在的行业有绝对的优势,不但受到政策的扶持,也有较高的市场竞争优势,短期内根本没有竞争对手。前者市场已经给了比较高的成长性估值,这同时反映在二级市场和 IPO 首日的高估值,而后者长期受到市场的冷落,至少这半年来,在大盘风起云涌之时,难得一起参加“派对”。但这也相对地形成了估值洼地,我们认为市场应该给予蓝筹股一定的低波动率的溢价。

其次,今年下半年的 IPO 主角——红筹股的回归将为二级市场做铺垫。建行、中石油、神华能源和中煤能源这 4 家公司的发行比较确定,而即将披露的大型 IPO 也将陆续揭幕。之前小盘股的上市爆炒已经有了明显的示范效应,而 9 月的建行回归必然带动大型银行的估值提升。因此 IPO 预先炒作应该算是市场对于下半年回归潮的整体反映。

第三,投资理念的日益理性也推动了蓝筹价值的进一步回归。广大投资者在这轮牛市中

发现自己的股票操作大都落后于基金的业绩表现,基金的价值投资话语权的加强和广大市场对蓝筹价值深入认识也推动了蓝筹行情的深化。

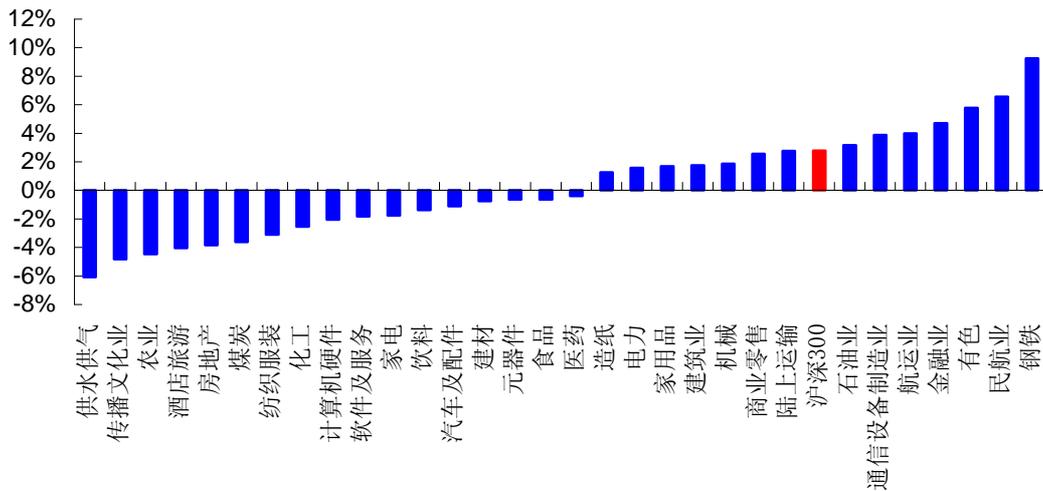
最后,股指期货日益逼近也增加了权重股的筹码价值。

蓝筹是不是泡沫?我们不能简单的从工行市值全球第三做简单的判断,而应该从中国经济本身、蓝筹股的特有经营模式、蓝筹本身流通市值和总市值的比率来看。

一直以来,我们规劝一些朋友和客户,远离题材股的炒作,放弃波段操作,老实的买入绩优基金完整分享牛市收益,我们相信我们的预言已在逼近现实,下阶段行情即将分化,以业绩和业绩的稳定性为标杆从而分配不同的估值水平。下阶段指数可能平稳,但是个股波澜不惊的上下震荡不可避免。

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。