

2007 年 8 月 20 日

投资研究周报

总第 122 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 13 日		8 月 14 日		8 月 15 日		8 月 16 日		8 月 17 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)	1.5914	2.6814	1.5949	2.6849	1.596	2.686	1.5597	2.6497	1.5724	2.6174
东吴双动 (580002、 581002)	2.1645	2.1645	2.0804	2.1804	2.0914	2.1914	2.0478	2.1478	1.9968	2.0968

基金经理手记

咬定蓝筹 手把红旗旗不湿

A 股市场最近很无辜，A 股投资者最近也领略了初做“全球投资者”的联动效应，尽管从实体经济而言，美国次级债对于中国金融体系的影响微乎其微，但是心理层面的冲击却是实实在在的。

当前的市场调整来自几个方面，首先是权重股的调整，之前银行和蓝筹积累了比较大的上涨空间，美国的次级债风波只是空头发泄的一个借口而已。相对于香港或其他亚太市场全球市场大海的各个水域而言，A 股市场只是一个相对于独立封闭的湖泊。次级债风波传导 A 股市场的渠道主要两条：一是 B 股市场；另外一个香港 H 股市场的比价效应。

观察后市，我们主要看 A 股市场的调整深度和美国次级债市场恢复状况。我们认为当前的蓝筹行情只是半途夭折，相对于整体的市盈率水平和 2001 年的泡沫高企阶段而言，尤其从银行和地产近期的盘整角度看，蓝筹还存在低估的机会，当前的市场依然缺少可以与金融地产相匹敌的板块。另外资金依然处于观望之中，如果市场再度向下，对于前度踏空蓝筹机会的投资者，呈现出了具有吸引力的机会。

短期看，美国次级债市场的崩溃主要在于房贷市场本身的调整和息差交易的平仓，大幅跳水的原因在于流动性的枯竭，而这次美联储的注资行动和降低贴现率的行为会对市场的信心提振和流动性的恢复帮助甚大。尽管市场全面回归尚需时日，国内投资者最应该关心的是 A 股市场早日摆脱全球性风波的冲击，重上蓝筹轨道。上周美股和全球主要市场的反弹可能刺激 A 股周一的反转。

市场随后几周将受到另外几个因素的主导。首先是宏观调控的再预期。7 月的宏观数据均出现过热的经济现状，并且上周再度启动了 1010 亿定向央票的发行，这都可能引发央行

客服电话：021-50509666

公司地址：上海市浦东新区源深路 279 号

网 址：www.scfund.com.cn

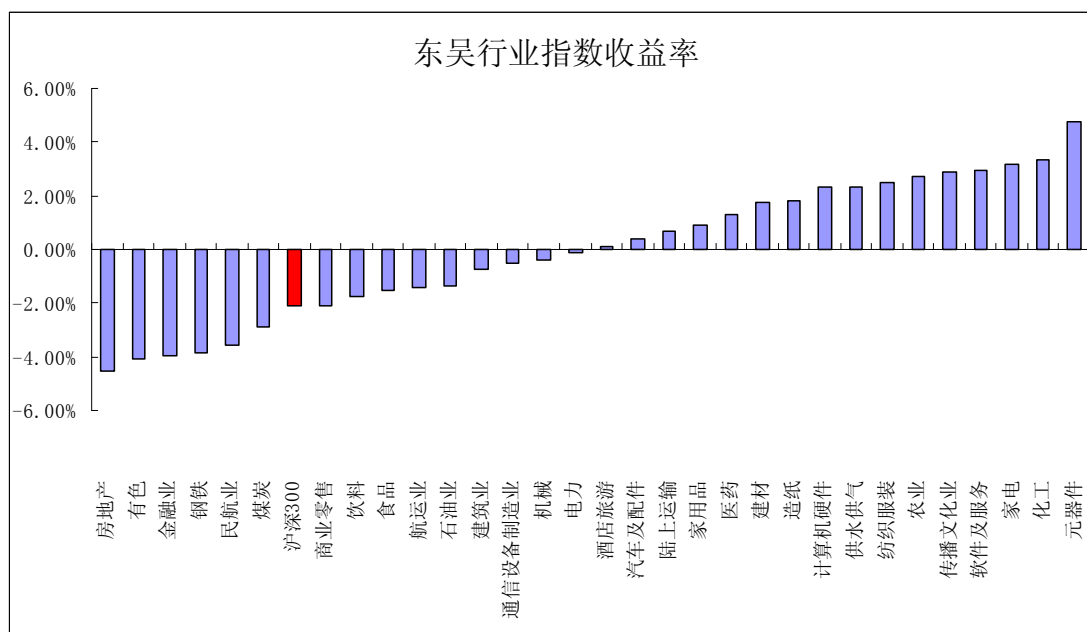
邮政编码：200135

1

最快 9 月加息的猜测。我们认为结构性的紧缩无法避免，但是处于长期繁荣的环境中，景气周期会无视宏观调控而延长，尤其是金融地产和资源性行业，另外宏观经济本身处于转换过程中，进口替代和出口导向以及消费升级都全面提升市场的制度变迁机会，比如优势消费业和装备制造业值得关注。

另外，通胀趋势对于消费的影响，这个我们在前度策略手记中反复提到。而最近的 7 月数据强化了我们的观点，通胀的预期会刺激居民的消费意愿，尽管核心的通胀平稳，驱动物价上涨的依然是食品因素。但伴随零售和消费行业的营业收入增加和毛利率改善，业绩好转也可以在预期之内，而这依赖于第三季度的通胀水平。

市场综述



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。