

2007年9月10日

投资研究周报

总第 125 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)	9月3日		9月4日		9月5日		9月6日		9月7日	
	单位 净值	累计 净值								
东吴嘉禾 (580001)	1.7309	2.8209	1.716	2.806	1.702	2.792	1.7092	2.7992	1.6879	2.7779
东吴双动 (580002、 581002)	2.2799	2.3799	2.2725	2.3725	2.2667	2.3667	2.2774	2.3774	2.2439	2.3439

 **基金经理手记**

穿越利空谣言

上周是利空和利空消息横行的一周，投资者战战兢兢的在谣言和紧缩中渡过，本周的日子可能也不会好过，国有股大规模减持和加息的谣言都会造成人心的不稳。

上周最现实的利空莫过于周四的定向央票和准备金率措施出台，尽管从各个机构看来，这些只是央行在流动性紧缩远征中常规的步伐，但是对于目前股市整体处于心理高位的估值而言，这次的紧缩行动似乎是高层挤压泡沫的举措。次日低开，尾盘也是以下跌报收，周末央行行长表态，称人民银行希望实际利率为正值。此前，央行行长助理易纲也曾表示，央行控制通胀的决心和措施是坚定不移的，央行会尽量避免长时期负利率的局面。我们估计，各CPI超6%的传言依然会甚嚣尘上，直到下个周末加息预言兑换或未兑换，紧缩的警报才能暂时解除。

其次，市场对于股指期货近期出台也是顾虑重重。主要在于证监会领导表态中国股指期货的准备工作已经完成，待条件成熟就可上市。笔者认为，股指期货的规则、技术和投资者风险教育这些重要环节中，投资者教育依然没有大面积推广，而这又是股指期货稳定发展核心，在准备尚未完全完备前，贸然推出股指期货的可能性并不大。

和每次调整一样，市场总是造就一些小道消息无边扩散。上周五，市场又传出7大利空消息，但是这些都是关于市场的资金供给紧缩和股票供给扩容，这些都使本来心情沮丧的投资者很受伤。但是奇怪的是，官方却没有相关的表态，也就是说这些消息无法证实和证伪。

长期看，我们更加关注市场的基本面，当前宏观经济保持稳定，上市公司下半年即使无法超越上半年60%的增长，但表现不俗应当是板上钉钉的。另外，下半年大型国企的回

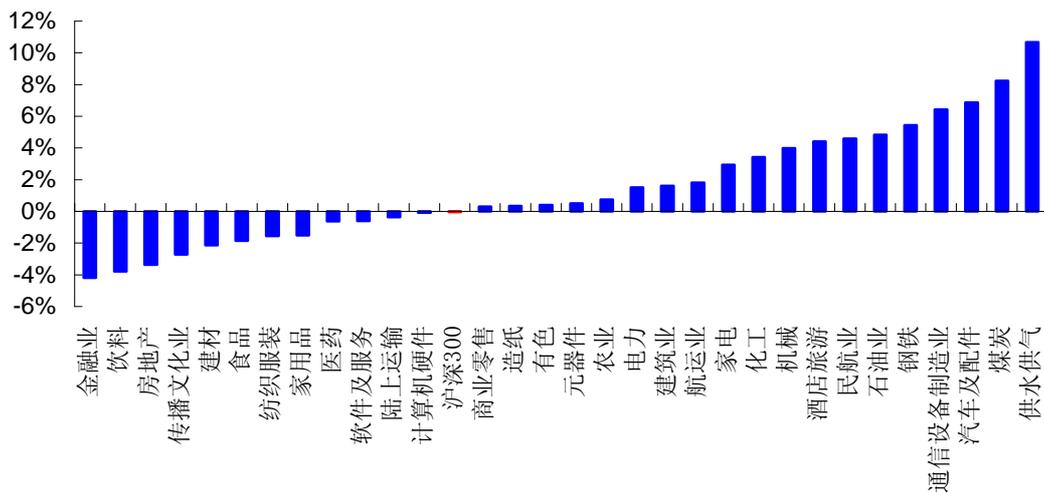
归必然提升整体市场的盈利能力。估值方面，摩根士丹利发表研究报告预测 07 年核心市盈率达到 58 倍，为新兴市场历史上最大的泡沫。

上周，我们的主题是在泡沫中收益，我们依然认为，市场是存在泡沫的，但是不能以为市场泡沫而退避。首先，金融泡沫和宏观经济景气是真反馈关系，股票泡沫只是当前宏观经济稳定和政治稳定的表现，另外金融泡沫也推动了经济的繁荣，上市公司近日纷纷通过增发预案，中小民营企业也获得了宝贵的项目投产资金，利用股市的高升期间大规模融资。从历史上看，经济大国都适当的利用金融泡沫完成产业升级，大规模的扩展并购也是在股市繁荣期间完成。

其次，从国家的战略层面而言，国家应该有利抓住机会，加大央企的整合力度，利用流动性充裕的好时机，解决长期以来受到资金困扰的公共部门发展问题。

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、交通银行、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、交通银行、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。