

2007年9月3日

投资研究周报

总第 124 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27日		8月28日		8月29日		8月30日		8月31日	
	单位 净值	累计 净值								
东吴嘉禾 (580001)	1.6925	2.7826	1.6855	2.7755	1.6778	2.7678	1.7012	2.7912	1.7099	2.7999
东吴双动 (580002、 581002)	2.2282	2.3282	2.2235	2.3235	2.1978	2.2978	2.2236	2.3236	2.2387	2.3387

 **基金经理手记**
分享持续繁荣主题

近来，我们听到的最多的声音是，“市场估值太高了”，“市场可能会要调整吧”，但是一方面市场却节节高升，在摆脱了美国次级债阴影后，包括次级债在内，再也没有什么利空可以阻止市场向上的步伐。我们承认，当前 A 股市场 40 多倍的市盈率的确透支了未来两年的业绩增长，市场已经呈现了泡沫。不过我们的首要问题却不是预言市场几时开始调整，调整幅度多少，因为从之前的几次调整看，预言根本没有任何意义，我们首要的问题是如何持续的在泡沫热潮中受益。

最近比较震撼的是有三大报罕有的同时发文，提示市场风险。提示的方式是通过金融危机札记的形式刊登，但是市场却视而不见。另外，6000 亿元特别国债如期发行，尽管我们的一些客户相当担心对资金面的冲击，但是央票直接对象为央行，只是作为替代央票资产的作用，对于股市影响中性。

恰如一些同行所言，我们目前的目标不是填平估值洼地，而是去攻克估值高地。

在钢铁、造纸、有色等板块反复走强后，一些期货、创投概念也不甘示弱，我们仿佛回到了上半年概念股当道的时代。这可能也符合市场中报结束后填补热点缺乏的真空时期。不过，笔者认为追逐这种热点无异于参与击鼓传花的无聊游戏。

参与泡沫适宜的途径，应该是投资在泡沫时期带来业绩稳定增长的蓝筹公司。比如 6、7、8 月份，银行的整体涨幅在 80% 左右，笔者相信，喜欢短炒的投机客大都没有获得这么好的收益。伴随下半年估值提升，银行股成为市场前列的行业。

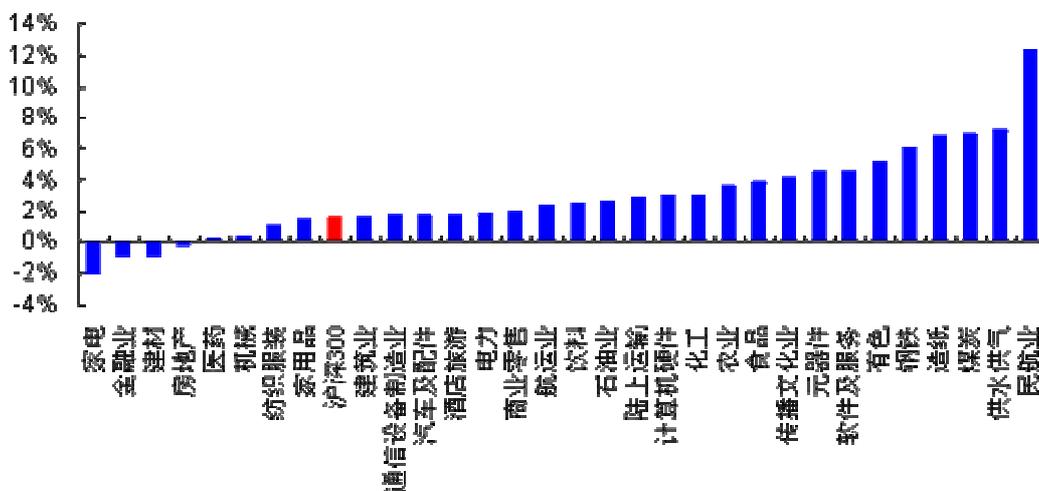
另外，今后的两个主题我们必须反复强调，节能减排和央企的资产证券化必定贯穿这

场牛市的大行情之中，投资者应该持续跟踪动态的发展。

总体而言，市场目前再次步入估值的高原区域，在整体风险溢价下降的过程中，密切参与权重板块和持续繁荣主题必将获得超额回报。

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。