

东吴 基金

基金周报

2013年5月2日

总第404期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

基金数据

- 一周净值
- 基金表现

东吴视点

- 经济结构转型背景下 A 股市场投资思路

东吴动态

- 寻找长期增长潜力
- 东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会

常见问题

- 换银行卡是否会影响资金到帐？
- 直销网上交易操作失败原因有哪些？
- 基金份额计算保留小数点后几位？



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

地址：上海浦东新区源深路279号

邮编：200135

总机：021-50509888

传真：021-50509884

公司网址：www.scfund.com.cn

客服邮箱：service@scfund.com.cn

客服热线：400-821-0588

021-50509666

出版部门：东吴基金市场营销部

风险提示：

本刊所提供资讯仅供参考，本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。投资有风险，敬请谨慎选择。

基金数据

○ 一周净值

基金名称	4月22日		4月23日		4月24日		4月25日		4月26日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.7170	2.4370	0.6940	2.4140	0.7098	2.4298	0.6948	2.4148	0.6863	2.4063
东吴双动力	1.2561	1.8361	1.2301	1.8101	1.2593	1.8393	1.2375	1.8175	1.2260	1.8060
东吴轮动	0.6912	0.7712	0.6675	0.7475	0.6911	0.7711	0.6789	0.7589	0.6735	0.7535
东吴优信 A	1.0601	1.0721	1.0588	1.0708	1.0590	1.0710	1.0594	1.0714	1.0600	1.0720
东吴优信 C	1.0451	1.0571	1.0438	1.0558	1.0439	1.0559	1.0443	1.0563	1.0449	1.0569
东吴策略	1.0091	1.0791	0.9888	1.0588	1.0144	1.0844	0.9975	1.0675	0.9850	1.0550
东吴新经济	0.9950	0.9950	0.9660	0.9660	0.9910	0.9910	0.9670	0.9670	0.9620	0.9620
东吴新创业	0.9480	1.0080	0.9260	0.9860	0.9490	1.0090	0.9320	0.9920	0.9140	0.9740
东吴新兴产业	0.7240	0.7240	0.7050	0.7050	0.7210	0.7210	0.7130	0.7130	0.7010	0.7010
东吴增利 A	1.0530	1.0930	1.0490	1.0890	1.0500	1.0900	1.0490	1.0890	1.0500	1.0900
东吴增利 C	1.0450	1.0850	1.0410	1.0810	1.0420	1.0820	1.0410	1.0810	1.0420	1.0820
东吴新产业	1.0270	1.0270	0.9990	0.9990	1.0320	1.0320	1.0130	1.0130	0.9940	0.9940
东吴 100	0.9150	0.9150	0.8870	0.8870	0.9040	0.9040	0.8900	0.8900	0.8810	0.8810
东吴保本	1.0380	1.0380	1.0370	1.0370	1.0360	1.0360	1.0350	1.0350	1.0340	1.0340
东吴内需	0.9990	0.9990	0.9900	0.9900	1.0000	1.0000	0.9940	0.9940	0.9890	0.9890

基金名称	4月21日		4月22日		4月23日		4月24日		4月25日		4月26日	
	万份收益	7日年化收益率										
东吴货币 A	0.9228	1.704%	0.5665	1.792%	0.7323	1.921%	0.7982	2.109%	0.4948	2.096%	0.8097	2.280%
东吴货币 B	1.0543	1.953%	0.6320	2.040%	0.8005	2.169%	0.8660	2.357%	0.5626	2.345%	0.8753	2.529%

基金数据

基金名称	今年以来	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	最近一年	最近两年	最近三年	设立以来
	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	年化回报率	年化回报率	总回报率(%)
东吴嘉禾	-3.45	-4.98	-2.25	-4.59	3.3	-1.83	-10.27	-4.16	171.25
东吴双动力	8.22	-1.99	-3.01	3.18	12	11.39	-2.59	-0.88	79.88
东吴轮动	-5.18	-0.94	-2.93	-3.95	4.34	-19.77	-22.95	-14.68	-28.22
东吴优信 A	2.68	-0.24	0.78	1.96	3.6	8.21	2.33	1.67	7.26
东吴优信 C	2.53	-0.26	0.73	1.84	3.37	7.79	1.96	1.32	3.48
东吴策略	17.94	-1.18	-0.14	9.34	21.71	13.26	-5.13	-2.68	5.45
东吴新经济	-0.31	-3.8	-0.82	-1.23	13.44	-1.84	-6.95	-2.57	-3.8
东吴货币 A	1	0.04	0.2	0.75	1.52	2.95	3.21	-	8.61
东吴货币 B	1.08	0.05	0.22	0.81	1.65	3.2	3.46	-	9.39
东吴新创业	6.28	-3.38	-5.77	2.81	5.66	6.16	-5.71	-	-3.57
东吴新兴产业	7.19	-2.37	-3.84	1.3	12.34	-2.5	-15.08	-	-29.9
东吴增利 A	2.74	-0.76	0.29	1.65	3.35	5.44	-	-	9.13
东吴增利 C	2.56	-0.76	0.29	1.56	3.17	4.95	-	-	8.31
东吴新产业	8.63	-2.45	-3.5	5.3	12.95	0.71	-	-	-0.6
东吴 100	-1.67	-3.72	-4.65	-4.13	6.53	-12.08	-	-	-11.9
东吴保本	2.17	-0.58	0.1	1.27	2.99	-	-	-	3.4
东吴内需	-	-1	-1	-	-	-	-	-	-1.1

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

基金简称	过去一周	过去一个月	过去三个月		过去六个月		今年以来		过去一年		过去两年(104周)		成立以来累计净值增长率(%)
	增长率(%)	增长率(%)	增长率(%)	排名	增长率(%)	排名	增长率(%)	排名	增长率(%)	排名	增长率(%)	排名	
东吴嘉禾	-4.98%	-0.33%	-4.59%	41	3.30%	40	-3.45%	41	-1.87%	31	-18.14%	28	175.52%
东吴双动力	-1.99%	-2.41%	3.18%	123	12.00%	138	8.22%	86	10.34%	78	-4.19%	51	79.42%
东吴轮动	-0.94%	-0.75%	-3.95%	299	4.34%	271	-5.18%	318	-19.66%	286	-40.17%	237	-28.21%
东吴优信 A	-0.24%	0.68%	1.96%	33	3.60%	51	2.68%	46	8.24%	21	4.84%	31	7.26%
东吴优信 C	-0.26%	0.64%	1.84%	23	3.37%	33	2.53%	32	7.82%	18	4.07%	20	3.48%
东吴策略	-1.18%	0.58%	9.34%	6	21.71%	3	17.94%	1	13.17%	8	-7.82%	24	5.36%
东吴新经济	-3.80%	1.58%	-1.23%	249	13.44%	105	-0.31%	258	-1.64%	207	-10.68%	102	-3.80%
东吴新创业	-3.38%	-3.79%	2.81%	134	5.66%	262	6.28%	119	5.91%	127	-9.50%	93	-3.49%
东吴新兴产业	-2.37%	-1.82%	1.30%	14	12.34%	15	7.19%	7	-1.96%	19	-26.13%	--	-29.90%
东吴增利 A	-0.76%	0.29%	1.65%	38	3.35%	52	2.74%	41	5.33%	48	--	--	9.13%
东吴增利 C	-0.76%	0.19%	1.56%	28	3.17%	33	2.56%	31	4.85%	31	--	--	8.31%
东吴新产业	-2.45%	-1.68%	5.30%	85	12.95%	112	8.63%	81	1.22%	178	--	--	-0.60%
东吴 100	-3.72%	-1.89%	-4.13%	13	6.53%	17	-1.67%	10	-12.08%	--	--	--	-11.90%
东吴保本	-0.58%	0.10%	1.27%	14	2.99%	--	2.17%	15	--	--	--	--	3.40%
东吴内需	-1.00%	-0.70%	--	--	--	--	-1.10%	--	--	--	--	--	-1.10%

数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心

东吴视点

○ 基金经理手记

经济结构转型背景下 A 股市场投资思路

自 1978 年改革开放特别是 2000 年以来，中国经济取得令人瞩目的成绩，年均经济增长率约 10%，国内生产总值（GDP）跃居全球第二。对于中国过去 30 多年特别是近 10 多年来经济高速增长的原因有：（1）后发优势；（2）庞大内需；（3）人口红利；（4）全球化机遇；（5）市场经济等等。但是随着经济体量增大、人口红利消失和资本边际效应递减，过去依靠投资和出口拉动的经济增长模式越来越限制经济进一步快速增长，同时也带来环境恶化、资源过度消耗和贸易战等问题，中国经济进入“中等收入陷阱”的风险正逐步加大。在此背景下，中国经济结构转型迫在眉睫。

历史上，新一届政府上台后的前几年，总会掀起新一轮投资潮，这种现象可能源于当时中国处于工业化经济阶段。但是本届政府上台后，截至目前我们并没有看到大快干的场面。虽然一季度 GDP 同比增速只有 7.7%，要低于去年 4 季度的 7.9%，但是新一届政府并没有提出要“保增长”，而是认可当前平稳增长的经济形势，显示新一届政府经济转型的决心。

从国内外历史经验看，在不同经济发展阶段，股票市场投资机会是不尽相同的。比如 2003 年中国经济在地产、汽车和出口拉动下，周期性行业如资源股、工程机械、水泥和金融地产等曾经是牛股集中营。但是进入 2010 年特别是 2011 年当 GDP 增速跌破 10% 以后，周期性行业股价呈现下行趋势。虽然在此过程中，政府为了保增长出台过一些刺激政策，但是仍然无法改变周期性行业股价下行趋势。那么，在未来五年、甚至十年乃至更长的转型期间，中国哪些行业容易诞生牛股呢？

我们认为，中国未来经济结构转型要成功，要有几个大的趋势：（1）投资对经济贡献度降低，消费对经济贡献度提升，即居民收入占 GDP 比例要明显提升，从而刺激居民消费，拉动经济增长。（2）政府职能转变，政府从更多参与经济事务转向社会公共服务的支出（如医疗卫生、教育、社会保障等），只有有了医疗卫生等制度保障，才能刺激居民消费。（3）产业整合，使生产要素往更加有效率企业、行业集中。（4）发展新能源，降低企业生产成本，减少环境破坏。从以上中国经济结构转型趋势看，未来五年乃至更长时间，我们认为 A 股市场中医药、文化娱乐、新能源以及受益市场结构集中行业容易诞生牛股。

第一，医药行业，这是当前 A 股市场认可度最高的行业。理由有：（1）当前我国正处在人口快速老龄化的初级阶段。从日本经验看，70 岁以后医疗支出占一生的一半。因此未来随着老年人人口占比逐步提升，医疗支出比例会越来越大。（2）近几年大病发病率比例呈现明显上升趋势。以上两个因素决定了我国医药需求很大，而当前我国政

府医疗卫生支出占 GDP 只有 1.38% (2012 年)，远远低于中等收入国家的 3% 和高收入国家的 6%，政府在医疗卫生支出方面进一步提升空间很大。但是我们也应该意识到，在经济转型初始阶段，政府会面临比较大财政压力，在药品招标上大部分药品价格可能会面临持续下降趋势，因此医药行业牛股选择上要侧重于具有研发实力的制药企业、具有独家品种的中药厂商，同时最好兼具完善的市场营销体系，这类公司药品价格下降压力会小些，同时适当降价可以换来更大市场。另外，随着医疗需求增加，医疗服务和医疗器械公司也将存在牛股潜质。

第二，文化娱乐行业。随着居民收入水平提高，老百姓需求不单纯仅仅限制于温饱衣食住行方面，对文化娱乐需求将会明显提升。对文化娱乐需求的增加，有两类公司会明显受益：一类是硬件型的消费电子公司，与智能手机、平板电脑、超级本、智能眼镜以及智能手表等产业链相关的容易产生牛股；另一类是软件型的内容提供商或者平台型公司，内容提供商如影视剧制作公司和与移动互联网相关的如手机游戏等以及平台型公司容易产生牛股。

第三，新能源行业。一方面是环境恶化，另一方面是生产成本上升，包括劳动力和土地成本上升，将要求我们开发出更加节能环保、更加廉价的能源。我们相对看好与天然气、LED 照明以及新能源汽车相关产业链上公司的投资机会。

第四，受益市场结构集中的行业。目前中国许多传统产业存在产能过剩和生产效率低下情况，我们判断中短期内这些行业势必要经历兼并重组淘汰的过程。但随着市场集中度的提高，这些行业会逐步形成垄断寡头市场格局，能够生存下来的公司就具备牛股潜力。因为这时这些公司往往对上下游具有定价权，同时规模效应也进一步体现，技术创新能力也逐步增强。比如格力电器就是一个典型例子，今年以来农药行业也是如此。

东吴动态

寻找长期增长潜力

上海金融报

今年以来，由于对经济复苏预期的改变，以及宏观政策的不确定性，市场大幅震荡。东吴进取策略基金经理唐祝益认为，中国仍处于经济复苏周期中，加上处于经济增长模式转变的双重背景，寻找能有长期增长潜力的投资品种十分重要。东吴进取策略坚持消费这个长期核心主题，在此基础上，适当增加低估值板块的配置，适当增加与改革主题相关板块的配置。

展望后市，唐祝益表示，从各项经济指标来看，2012年四季度中国经济已经走出连续下滑的局面，经济复苏的格局已然形成。本轮经济复苏是在房地产、汽车等终端需求拉动下的自然复苏，带来的经济增长是逐步上升，在国内产能普遍过剩的背景下，短期不会带来物价上行的压力。2013年在加快推进城镇化的背景下，财政政策可能更偏向积极，货币政策有宽松的取向。综合以上因素，宏观经济的风险可能是下半年物价上升所带来的压力。

未来操作策略上，唐祝益认为，在经济复苏以及估值修复的背景下，低估值的蓝筹股、复苏弹性大的周期股都有短期投资机会，在新的行政体制改革背景下，制度变革所带来的投资机会也值得期待。未来将继续在消费升级、生产方式升级、城市化、农业现代化等领域寻找机会，自下而上的寻找成长股。

东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会

上海证券报

今年一季度业绩抢眼的东吴基金日前发布二季度策略报告，该公司认为未来数年投资者将面临一个全新的内外格局，即升值的美元和国内政治经济新生态，短期来看，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年市场才会重新出现趋势性的机会。

东吴基金表示，美元自从07年起相对于美元区、欧元区、亚洲区和商品区货币都先后开始升值，日元与利差的相关性和美元与股票的相关性被打破是一个至关重要的变化，标志着美元升值趋势的开始。其背后的原因是联储的扩张预期走到尽头，实际利率和短期利率将开始上行，技术革命下美国经济的相对优势开始显现，这导致了股权类资金流向发生逆转。这将带来全球长期通缩压力的逐步显现和资本流动的重新定向。

从国内来看，新一届政府在原有增长和分配模式难以维持的背景下，将会对存量利益进行分配调整，由先富道路转变为共富道路，偏向中左。经济上由房地产和出口转向人的城镇化，着力在城市软硬件和产业调整，关键领域的基础性改革将会明显加速。在这个新格局下，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年在通胀压力担忧消除，美元升值对国际收支形成压力后，货币政策将存在重新调整窗口。否则若二季度大搞投资，那么广义的通胀压力则很快显现，下半年的经济环境将会显著恶化。

因此，东吴基金判断，下半年A股市场才会重新出现趋势性的机会，建议在下半年适当增加股票资产的配置权重。债券市场的机会则主要在利率产品，信用产品建议以高等级为主要配置，防范风险。此外，第二季度的4月中下旬将是旺季和政策的摊牌期，以及美元重回升值的时间点，市场的风险将在开始显现，组合上偏向于白酒、一线医药以及之前涨幅落后且估值较低的大盘蓝筹股。

展望后市，东吴基金表示，在年度策略报告的背景下，补充两条投资思路，第一是政府对冲房地产调控的机会，从财政的投向来看，主要集中在城市软硬件基础设施，如管网和轨道交通以及信息化投资和服务与环保。第二是利益格局调整、游戏规则改变带来的机会，这主要集中在资源价格和税费改革下的机会，例如油电气水和运输。

整体上将更加偏重估值合适的稳定成长，以及格局变化所衍生出的机会。东吴基金认为，贯穿全年的机会仍集中在医药、食品、环保以及农业和能源产业链。阶段性表现的周期性机会主要集中的交通产业链、化工、新兴消费（如电子、传媒）行业。



常见问题

Q：换银行卡是否会影响资金到账？

A：更换银行卡的申请信息未通过基金公司确认前，赎回资金仍返回原登记银行卡内，如果您新老卡资金划拨做了关联，原销售机构收到资金后会自动划入新卡。如已更换银行卡，且确认在赎回或分红资金自确认日开始7个工作日内仍未到账，请与相关代销网点联系。具体业务请咨询代销机构服务热线，以代销机构出具的解释为准。

Q：直销网上交易操作失败原因有哪些？

A：请确认交易时候是否出现以下问题：1. 是否有撤单 2. 是否出现错误提示 3. 系统运行是否有页面无跳转的提示。如果出现以上原因，您的交易就无法成功，已提交的申请资金会在 T+3 或 4 个工作日左右退回您的账户。

Q：基金份额计算保留小数点后几位？

A：以四舍五入的方法保留小数点后两位，由此误差产生的损失或收益归入基金资产。