

## 东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

## 2007年年度报告摘要

本基金管理人、董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年3月18日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

**重要提示**  
(一)基金业绩目标：通过对投资对象价值和成长动力的把握，风格动态配置，以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。  
(二)基金投资策略：采取自上而下策略，根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析，确定基金资产在股票、衍生产品、债券和现金上的配置比例。采取自上而下策略，以价值、成长性为主线，根据东吴价值动力评价体系精选估值处在相对安全边际之上，并且具备良好现金流分红能力的优质股票，并根据东吴成长动力评价体系精选成长性高、公司素质优秀和良好成长型股票作为投资对象。在价值和成长风格配置上，根据未来市场环境判断结果，动态调整投资组合中价值和成长的相对比例，降低基金组合投资风险，追求长期投资的超额收益。

业绩比较基准： $75\% \times$  新华富时 A600 指数  $+25\% \times$  中信标普全债指数。  
风险收益特征：本基金是一只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。

(三)基金管理人名称：东吴基金管理有限公司  
注册地址：上海市浦东新区 279 号  
办公地址：上海市浦东新区 279 号  
邮政编码：200138  
法定代表人：徐建平

信息披露负责人：黄忠平  
联系电话：021-50609888-8219  
传真：021-50609888-8211  
电子邮箱：huangzhp@scfund.com.cn

(四)基金托管人名称：中国农业银行  
注册地址：北京市东城区建国门内大街 69 号  
办公地址：北京市海淀区西三环北路 100 号金王大厦  
邮政编码：100037

法定代表人：项俊波  
信息披露负责人：李秀菲  
联系电话：010-69241199  
传真：010-69241811  
电子邮箱：liangfeng@china.com

(五)基金选定的信息披露互联网网站：中国证券报、证券时报、上海证券报  
登载年度报告正文的互联网网址：http://www.scfund.com.cn  
基金年度报告备置地点：基金管理人及托管人办公处

**2、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况**  
(一)主要财务指标 单位：元

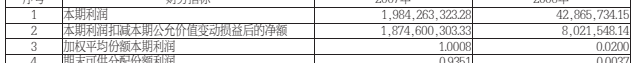
序号	财务指标	2007年	2006年
1	本期利润	1,994,283,223.22	42,865,734.15
2	本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额	1,874,600,310.53	8,781,020.00
3	公允价值变动损益	1,119,622,912.69	34,084,186.01
4	期末可供分配利润	10,969,730.94	1,227,923.23
5	期末基金净值	4,133,040,133.22	2,187,080,403.82
6	期末基金份额净值	2.196	1.020
7	基金份额净值增长率	120.03%	2.00%

注：上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数据。

(二)基金净值表现  
(1) 东吴价值成长双动力基金 2007 年净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

时间	净值增长率	业绩比较基准收益率	①-②	②-③
最近两个月	-10.6%	1.71%	-3.7%	-4.6%
最近六个月	36.0%	1.8%	28.7%	6.7%
过去一年	120.03%	2.11%	117.6%	2.6%
自基金合同生效以来	124.83%	2.07%	123.5%	1.7%

注：比较基准= $75\% \times$  新华富时 A600 指数  $+25\% \times$  中信标普全债指数。  
(2) 东吴价值成长双动力基金累计净值增长率历史走势图：  
自基金合同生效以来基金净值表现的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较：



注：东吴价值成长双动力基金于 2006 年 12 月 15 日成立。

(三)基金收益分配情况

年度	每 10 份基金份额派息(元)	备注
2007	0.00	本基金第一次
2006	0.00	本期未派
合计	1.000	

**三、管理人报告**  
(一)基金管理人介绍  
东吴基金管理有限公司是经中国证监会证监基金字[2003]82 号批准设立的证券投资基金管理人公司，于 2004 年 9 月正式成立，注册资本人民币 1 亿元，由东吴证券有限责任公司、上海恒生（集团）有限公司、江阴澄星实业集团有限公司共同发起，分别持有 40%、30%、21% 的股份。

本基金管理人于 2005 年 2 月 1 日发起成立并管理一只单一基金——东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金；2006 年 12 月 15 日发起成立并管理其第二只基金——东吴价值成长双动力股票型证券投资基金。

(二)基金经理介绍  
王刚女士，毕业于武汉大学，获硕士学位，十年证券行业研究和投资经历，曾在大鹏证券研究所投融资部担任研究员，首席分析师助理等职务，2004 年加入东吴基金。现担任投资管理部副总经理，东吴双动力基金经理。

(三)基金运作合规性声明  
本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规、基金合同的规定，对基金资产进行合理管理和交易行为合法合规，基金投资组合符合有关法律法规的相关规定，基金合同的投资范围、投资对象、投资比例符合基金合同、招募说明书及基金托管人、中国证监会的有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，切实履行了基金管理人应尽的义务，谋求基金份额持有人的最大利益。

(四)基金经理工作报告  
2007 年 A 股市场上证综指上涨 96.66%，成为全球绚丽的投资亮点之一，回顾市场过往的风风雨雨，经历可谓跌宕起伏。2.27 的股灾、5.30 的印花税调整、连续升值、6 次加息、通胀走高等因素在不同时期左右着市场的跌宕起伏，无时无刻不考验着投资者的判断。投资者需要洞察事件的兴衰并感受市场心理的变化，基于这样的理解，在纷繁复杂的现象中理清出逻辑的主线，才能为基金投资提供最可靠的逻辑依据。2007 年重点在中市升值、消费升级等方面进行资产配置，取得了 120.03% 的净值增长率，获得了超额收益。

2007 年的牛市是让人毋庸置疑的，但是 2008 年的市场看起来已不再那么清晰明朗。2007 年 10 月下旬以来 A 股市场开始大幅调整，尤其是伴随外围市场的剧烈波动，A 股市场出现深幅下跌，市场的情绪和悲观情绪逐渐蔓延，越来越多的业内人士认为市场已经结束。市场下跌的原因是什么？未来的趋势又如何呢？对这些问题的思考及反思将会左右我们未来的投资决策。

既然在什么一来就认为是危机和机会是否面临寒冬的不确定性，导致了国内股市在内外夹击的悲愤情绪下大幅下挫，但是我们认为，这个理由无法解释下跌的速度，从市场本身的情况看，全球股票普遍表现疲弱，债券市场和贵金属价格上涨，资金避险情绪明显加强，流动性暂时处于停滞。

再回顾一下本轮牛市的起因、发展、经济、经济、市场充裕的流动性等因素共同构成了本轮牛市强劲上涨的推动力。尽管目前市场调整的时间幅度难以预测，底部似乎更加无从把握，但是不是从宏观经济的基本面出发，微观的企业经营状况还是从市场流动性的持续性看，这些牛市的推动力依然存在。我们没有充分的理由判断牛市已经结束，仍然认为目前只是一次调整，但是可以确定的是，市场已经经过了依靠估值水平的上升来带动市场运行方向的问题，过去从亢奋不断向悲观传递的市场心理因素后，2008 年的投资将回到市场的基本面，企业的价值增长才能给投资者带来稳定持续的回报。

由于市场情绪的波动不确定性，基金资产的配置主要将依据自上而下的选股思路进行基金操作，在把握风险的前提下，获取稳定的收益。

**四、托管人报告**  
在本报告期内，东吴价值成长双动力股票型证券投资基金的过程中，本基金托管人中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《东吴价值成长双动力股票型证券投资基金合同》、《东吴价值成长双动力股票型证券投资基金托管协议》的约定，对东吴价值成长双动力股票型证券投资基金管理人——东吴基金管理有限公司 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日基金的投资运作，进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人认为，东吴基金管理有限公司在东吴价值成长双动力股票型证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上，不存在有损基金份额持有人利益的行为；在报告期内，严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为，东吴基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定，基金管理人编制和披露的东吴价值成长双动力股票型证券投资基金年度报告中的财务报告、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整，未发现有任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情况。

中国农业银行托管业务部  
2008 年 3 月 18 日

**五、审计报告**  
本报告期基金财务报告经江苏正保会计师事务所审计，注册会计师叶水林、吕卫华签字出具了苏公 W[2008]A156 号标准无保留意见的审计报告。

**六、财务会计报告**  
(一)基金年度会计报表  
1、东吴价值成长双动力基金资产负债表 单位：元

项目	2007年12月31日	2006年12月31日
资产		
货币资金	369,897,591.59	1,293,396,264.94
结算备付金	15,826,766.63	-
存出保证金	500,000.00	-
应收款项	3,780,241.62	1,222,549,561.76
买入返售金融资产	3,630,449,342.21	1,222,549,561.76
股权投资	136,792,000.00	-
应收利息	60,502,630.29	-
其他资产	3,068,023.04	286,836.16
资产总计	4,219,900,214.53	2,567,021,643.96
负债和所有者权益		
应付利息	-	-
应付赎回款	2,924,879.76	-
其他负债	2,924,879.76	-
负债合计	5,849,759.52	-
所有者权益	4,214,050,455.01	2,567,021,643.96
实收资本	1,994,283,223.22	1,994,283,223.22
未分配利润	2,219,767,231.79	572,738,420.74
所有者权益合计	4,214,050,455.01	2,567,021,643.96

单位：元

项目	2007年度	2006年度
一、收入	2,330,589,188.74	47,621,461.03
其中：存款利息收入	6,856,789.01	673,257.86
债券利息收入	16,153,441.24	673,257.86
公允价值变动收益	1,436,546.22	-
其他收入	153,791.54	-
二、费用	2,074,907,887.24	11,913,286.93
其中：基金管理费	2,030,407,791.84	11,913,286.93
托管费	36,502.40	-
其他费用	37,686.99	-
三、利润总额	255,681,301.50	35,334,174.10
所得税	-	-
净利润	255,681,301.50	35,334,174.10

单位：元

项目	2007年度	2006年度
一、期初未分配利润	42,865,734.15	2,187,080,403.82
二、本期净利润	1,994,283,223.22	42,865,734.15
三、本期计提的减值准备	-	-
四、本期实现的公允价值变动损益	1,119,622,912.69	34,084,186.01
五、其他综合收益	190,492,524.94	190,492,524.94
六、本期计提的减值准备	-	-
七、本期分配的利润	-	-
八、本期分配的股利	-	-
九、本期分配的利息	-	-
十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
一百、本期分配的公允价值变动损益	-	-

单位：元

项目	2007年度	2006年度
一、收入	2,330,589,188.74	47,621,461.03
其中：存款利息收入	6,856,789.01	673,257.86
债券利息收入	16,153,441.24	673,257.86
公允价值变动收益	1,436,546.22	-
其他收入	153,791.54	-
二、费用	2,074,907,887.24	11,913,286.93
其中：基金管理费	2,030,407,791.84	11,913,286.93
托管费	36,502.40	-
其他费用	37,686.99	-
三、利润总额	255,681,301.50	35,334,174.10
所得税	-	-
净利润	255,681,301.50	35,334,174.10

单位：元

项目	2007年度	2006年度
一、期初未分配利润	42,865,734.15	2,187,080,403.82
二、本期净利润	1,994,283,223.22	42,865,734.15
三、本期计提的减值准备	-	-
四、本期实现的公允价值变动损益	1,119,622,912.69	34,084,186.01
五、其他综合收益	190,492,524.94	190,492,524.94
六、本期计提的减值准备	-	-
七、本期分配的利润	-	-
八、本期分配的股利	-	-
九、本期分配的利息	-	-
十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
二十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
三十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
四十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
五十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
六十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
七十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
八十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十一、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十二、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十三、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十四、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十五、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十六、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十七、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十八、本期分配的公允价值变动损益	-	-
九十九、本期分配的公允价值变动损益	-	-
一百、本期分配的公允价值变动损益	-	-

单位：元

项目	2007年度	2006年度
一、收入	2,330,589,188.74	47,621,461.03
其中：存款利息收入	6,856,789.01	673,257.86
债券利息收入	16,153,441.24	673,257.86
公允价值变动收益	1,436,546.22	-
其他收入	153,791.54	-
二、		