



### 今日视点

- 统计局今公布4月CPI 市场预测涨8.5%

### 财经头条

- 深交所总经理宋丽萍：已做好推出创业板一切准备
- 证监会：研究建立账户管理长效机制
- 中行报告：央行二季度可能会不对称加息一次

### 东吴动态

- 东吴旗下双动力基金参与中国民生银行网上申购优惠公告
- 东吴基金举办2008“基情岁月”有奖征文活动

### 理财花絮

- 派糖的智慧

### 机构观点选萃

- 中金：预计经济走势仍呈现“外冷内热”的特征
- 中信建投：家电行业07年报、08年一季报综述 业绩高速增长 可持续性有待观察

### 旗下基金净值表

基金名称	最新	累计净值	涨跌
东吴嘉禾	0.7884	2.5084	0.2161%
东吴双动力	1.9524	2.0524	-0.1892%
东吴轮动			

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3552.84	-1.68%
深圳成指	12816.30	-2.02%
沪深300	3809.01	-1.80%
香港恒生指数	25063.17	-1.52%
标普500指数	1388.28	-0.67%
道琼斯指数	12745.88	-0.94%
纳斯达克指数	2445.52	-0.23%

## 今日视点

**统计局今公布 4 月 CPI 市场预测涨 8.5%**

继 4 月份工业品出厂价格（下称 PPI，当月涨幅同比高达 8.1%）创出 3 年新高之后，4 月消费者物价指数（下称 CPI）定于今日公布。从诸多机构对 4 月份的 CPI 预测值来看，均在 8% 以上，最高达 8.5%，其比较普遍的观点是，最终公布的 CPI 数据只要不超出市场预计范围，对市场影响则较为有限。

根据中金公司、申银万国、国金证券、天相投资和国元证券五家机构的最新预测，4 月份，CPI 中值约为 8.2%。3 月份这一数值为 8.3%。

中金公司首席经济学家哈继铭乐观指出，商务部全国食用农产品 4 月份的平均价格环比下降 1.6%，据此估算，食品类 CPI 环比下降 1.6%。中金预计 4 月份 CPI 上涨 8%，略低于上月的 8.3%。与中金公司一样乐观的还有天相投资。

但申银万国、国金证券等机构均认为 4 月 CPI 仍将高企。申银万国认为，尽管食品类的价格有所回落，但是原粮、成品粮、食用油却在涨价，加上部分蔬菜水果价格的滞后效应，4 月的 CPI 仍将高达 8.3%，涨幅和上月持平。

给予 4 月 CPI 预测最高值的是高盛。高盛中国区首席经济学家梁红在最新发布的研究报告中指出，4 月份 CPI 可能反弹至 8.5%。

虽然 4 月份 CPI 仍将维持高位运行，但以上机构普遍认为，从 5 月份起，CPI 指数有望真正回落。

**财 经 头 条****深交所总经理宋丽萍：已做好推出创业板一切准备**

深交所总经理宋丽萍日前在 2008 陆家嘴(600663)论坛上透露，深交所已经为创业板的推出做了很多准备，包括上市公司培育、技术平台的准备、投资者教育、交易规则的制定等。创业板上市规则是交易所的重要规则之一，深交所已经协调好了，最终推出要经过证监会批准。“我们还把相关的券商、基金以及私募基金等找来，把创业板的风险讲清楚。至于创业板什么时候能推出，我们并不清楚，但深交所做好了一切能做的准备。”（中国证券报）

**证监会：研究建立账户管理长效机制**

中国证监会消息，截至昨日，证券公司累计上报不合格账户 859.71 万户，规范后剩余不合格账户为 12.75 万户，占全部 A 股账户的 0.11%，其中大部分为多年无交易、经多方查找未能与持有人取得联系的账户。从 5 月 12 日起，剩余的 12.75 万户不合格账户将在交易系统中作集中中止交易的技术处理。（中国证券报）

**中行报告：央行二季度 可能会不对称加息一次**

中国银行(601988)全球金融市场部 9 日发布的最新《人民币市场月报》指出，预计二季度 CPI 可能达到 8.3%的水平，较第一季度有所上升，但对于全年 CPI 仍维持 6.8%的预期。（上海证券报）

**东 吴 动 态****东吴双动力基金今起参与中国民生银行网上申购优惠**

为了更好地满足投资者的理财需求，方便投资者通过中国民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”）网上银行投资东吴基金管理有限公司(以下简称“本公司”)旗下基金，经本公司与民生银行协商一致，自 2008 年 5 月 8 日起，本公司对通过民生银行网上银行申购旗下东吴价值成长双动力股票型证券投资基金(前端收费，基金代码:580002)的投资者实行优惠费率。

## 东吴基金举办 2008 “基情岁月” 有奖征文活动

由东吴基金、中国证券网、证券之星联合举办的“东吴基金 2008 基情岁月大型有奖征文活动”日前正式启动，征文活动将从 2 月 18 日——5 月 18 日在全国范围内举行，历时三个月。本次活动以“我和基金”为主题，文章可以个人的基金理财心得体会、理财观念变迁以及相关逸闻趣事，也可谈谈自己对 2008 年的基金投资想法等。本次征文将由主办方对来稿进行筛选，入围作品每天将会通过中国证券网、证券之星网和东吴基金网站发表，优秀作品同时也会在财经报纸上发表。本次征文将于 5 月底按照网友投票和专家评分的总成绩评出各奖项，并于 6 月初公布结果。

### 理 财 花 絮

## 派糖的智慧

谁都希望自己的生活能够甜甜蜜蜜好像糖果一样，所以每当新年、结婚和宝宝诞生时，大家都喜欢发糖果给亲朋好友，既是好吃的零食，又能送去美好的祝福。广东话中有个“派糖”的词语，也因为糖果的超级人气而具有特别含义。在香港，“派糖”常被用来形容某项政策把利益分给众人，让每个人都尝到甜头。特区政府的新任财政司司长，近日在其首份政府财政预算案中，就大派糖果，将财政盈余的 1250 亿元港币还富于民。

财政司司长的“派糖”政策涵盖了减税、补贴和投资等多个方面，其中有一个创新之举最为引人注目，对于我们的理财策略来讲，也有可借鉴之处。预算案决定，为月收入不多于 1 万元的打工仔，一次性注资 6000 元到每人的强积金户口，总涉及人口达到 130 万。强积金是香港政府强制执行的一种养老金制度，规定雇员和公司每月各拿出工资的 5%，存入独立账户，并由雇员选择投资基金，累积到退休之后，连同本金和收益全部取回。

从数字本身来看，每个人 6000 元似乎并不很多，但是如果把这 6000 元放进强积金户口，按照之前强积金超过 9% 的年均回报率来计算，滚存 40 年就可以增值到 26 万元。把 6000 元变成 26 万元，什么是实现这一魔法的“点金棒”呢？答案很简单，就是长期投资。

我们投资理财也应当学习财爷派糖的智慧，采取长期投资的办法来令财富增值。历史数据证明，长期投资不仅能帮助我们降低短期波动的风险，而且时间越长，回报潜力还越大。以摩根士丹利世界股票指数为例，虽然近月受次级债问题影响而下跌不少，但过去 20 年的总回报却高达 5.3 倍，30 年的回报更有 35.3 倍。也就是说，如果我们长期投资，那么 30 年前的 6000 元，也能变成 21 万多。（上海证券报）

**机构观点选萃****中金：预计经济走势仍呈现“外冷内热”的特征**

美国内需持续低迷，对其他国家的负面影响正在显现。由于欧元区暂时没有减息迹象，美元显著反弹短期内无法实现，国际大宗商品价格难以回落，全球性的通胀压力仍将持续。本周将陆续发布中国4月份主要经济数据，预计经济走势仍呈现“外冷内热”的特征。新兴市场方面，我们的跨国面板实证分析显示，国际大宗商品价格的飙升是新兴市场通胀攀升的主要来源；新兴市场货币升值可以部分抵消输入型通胀，较加息更为有效。另外，大宗商品价格飙升对不同新兴市场经济增长的影响不一。

**中信建投：家电行业 07 年报、08 年一季报综述 业绩高速增长 可持续性有待观察**

从估值角度分析，家电行业 07 年和 08/1Q 的静态 PE 分别为 47 倍和 31 倍，高于 A 股市场 31 倍和 27 倍的平均水平，静态估值水平偏高；用 PEG 指标来衡量，家电行业 07 年为 0.48（按剔除 TCL 集团后 98% 的增长率计算），低于 A 股市场 0.56 的平均水平，08/1Q 仅为 0.28，低于 A 股市场 0.86 的平均水平，但考虑到高通胀压力、房地产成交量萎缩、次债危机等不利因素，我们认为家电行业的低 PEG 状况将难以长期维持。综合来看，家电行业的整体估值水平与 A 股市场的平均水平基本相当，这也印证了我们前期给予家电行业的中性评级的判断。

**免责声明：**本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-5559666。