



**温馨提示:** 2008年5月12日四川汶川发生了7.8级地震,全国多地有明显震感.投资人不必惊慌,注意人身和财产安全.东吴基金网站 [www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn) 提供了防震小常识,欢迎访问.祝您和您的家人平安!

### 今日视点

- CPI 高位徘徊,宏观调控继续收紧

### 财经头条

- 央行决定上调存款准备金率 0.5 个百分点
- 四川汶川发生强烈地震 66 家上市公司今起停牌
- 4 月份全国居民消费价格同比上涨 8.5% 城市上涨 8.1%

### 东吴动态

- 东吴基金第二期订阅电子对帐单有奖活动中奖人员揭晓
- 东吴基金举办 2008 “基情岁月” 有奖征文活动

### 理财花絮

- 有一种奇迹叫坚持

### 机构观点选萃

- 国信证券: 央行第 3 次上调存款准备金率点评 —— 经济若走稳,央行必然选择加息
- 申银万国: 年内第4次上调准备金率: 符合预期,短期内对债券市场影响明显,对A股影响有限
- 东方证券: 大飞机的投资机会分析

### 旗下基金净值表

| 基金名称  | 最新     | 累计净值   | 涨跌      |
|-------|--------|--------|---------|
| 东吴嘉禾  | 0.7952 | 2.5152 | 0.8625% |
| 东吴双动力 | 1.9830 | 2.0830 | 1.5725% |
| 东吴轮动  |        |        |         |

### 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 3626.98  | 0.37%  |
| 深圳成指      | 13166.10 | 0.66%  |
| 沪深 300    | 3904.92  | 0.67%  |
| 香港恒生指数    | 25063.17 | -1.52% |
| 标普 500 指数 | 1403.58  | 1.10%  |
| 道琼斯指数     | 12876.31 | 1.02%  |
| 纳斯达克指数    | 2488.49  | 1.76%  |



## 今日视点

## CPI 高位徘徊，宏观调控继续收紧

昨日，4月份的统计数据出笼。与前期市场的预测接近，CPI 指标依然处于高位，8.5%虽然比3月份有所回落，但是高于8%的CPI 依然表明当前的通货膨胀压力相当大。统计数据显示，食品价格的上涨依然是此次CPI 高位运行的主要因素，而在全球粮食价格普遍大幅上涨的背景下，食品价格短期难以出现大幅的回落。统计数据同时显示，前4个月的CPI 已经达到了7.2，的确要达到全年CPI 控制在4.8%难度很大。

正是出于对通胀压力的担忧，央行在昨日再度祭出调高存款准备金率大旗，5月20日起，将存款准备金率提高到16.5%，进一步收缩流动性。虽然16.5%存款准备金已经处于历史的高位，但根据央行前期有关的表态，存款准备金率依然有进一步调高的空间，调高存款准备金率将是央行应对通胀的主要调控手段。

我们注意到，在人民币升值预期强烈的背景下，央行在调控手段上一直以调高存款准备金率为主要手段，相对加息而言，存款准备金率的调整比较而言温和，主要以收缩市场流动性，减少市场资金的供给，进而达到控制通胀的目的。但目前理论界对于以食品价格上涨为主要原因的消费物价上涨浪潮，单纯靠收缩流动性是否有效一直有所争论，也就是对于央行几乎每月调高准备金率的调控手段有效性有所争议。但是就现有的调控工具而言，存款准备金率也是“副作用”相对较小的调控工具之一，毕竟要压低通胀的同时还要保持经济的稳定增长。

对于资本市场而言，通胀无疑将加大企业的成本，减少企业的盈利能力，而应对通胀的各项政策也将减缓经济的增长，继而对资本市场产生利空影响。事实上，在通货膨胀因素成为影响股指的主要因素后，市场一直在对央行的调控政策进行猜测，从前期的不对称加息加调整存款准备金率到目前的单纯存款准备金率的调整，调控的手段趋于温和，相对而言对资本市场的影响也比较温和。但是必须注意的是调高存款准备金率存在累计效应，在市场流动性不断收缩。当市场资金不断收紧的背景下，资本市场的资金供给必然会受到影响，如果加上市场供给增加大的叠加效应，其利空因素将加大。

我们认为，调高存款准备金率虽然是相对比较温和的调控手段，但是如果通胀压力无法缓解的话，紧缩政策将继续加大，这无疑将为市场带来隐患。

**财 经 头 条****央行决定上调存款准备金率 0.5 个百分点**

为加强银行体系流动性管理，引导货币信贷合理增长，中国人民银行决定从 2008 年 5 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。（中国人民银行网站）

**四川汶川发生强烈地震 66 家上市公司今起停牌**

证券期货业采取应急方案积极应对地震突袭。

据国家地震台网测定，北京时间 5 月 12 日 14 时 28 分，在四川汶川县（北纬 31 度，东经 103.4 度）发生 7.8 级地震。北京、宁夏、云南、上海等十几个省区市均有震感。

强烈地震发生后，证券、期货行业及时采取应急方案，积极应对地震突袭。记者从多家证券公司了解到，四川成都地区大部分营业网点交易系统运行正常。

因地震原因，上海证券交易所今起对四川、重庆 45 家上市公司的股票进行停牌，深圳证券交易所也对金路集团等 21 家四川上市公司的股票实施特别停牌（上海证券报）

**4 月份全国居民消费价格同比上涨 8.5% 城市上涨 8.1%**

4 月份，居民消费价格总水平同比上涨 8.5%。其中，城市上涨 8.1%，农村上涨 9.3%；食品价格上涨 22.1%，非食品价格上涨 1.8%；消费品价格上涨 10.6%，服务项目价格上涨 1.7%。从月环比看，居民消费价格总水平比 3 月份微涨 0.1%；食品价格下降 0.1%，其中鲜菜下降 9.2%，鲜蛋下降 0.5%。

1-4 月份累计，居民消费价格总水平同比上涨 8.2%。其中，城市上涨 7.8%，农村上涨 8.8%；食品类价格上涨 21.2%，烟酒及用品类价格上涨 2.4%，衣着类价格下降 1.5%，家庭设备用品及维修服务价格上涨 2.3%，医疗保健及个人用品类价格上涨 3.5%，交通和通信类价格下降 1.4%，娱乐教育文化用品及服务类价格下降 0.6%，居住类价格上涨 6.6%。

4 月份，居民消费价格涨幅仍处于高位。这既与上年 4 月份的低基数有关，又与国际市场初级产品、特别是粮食价格持续大幅度上涨导致国内食品价格居高不下有关。当前仍需要密切关注未来的价格走势，把控制物价上涨、抑制通货膨胀放在更加突出的位置。（国家统计局）



## 东吴动态

### 东吴基金第二期订阅电子对帐单有奖活动中奖人员揭晓

5月12日，东吴基金举办了第二期订阅电子对帐单有奖活动抽奖，随机选取的基金持有人代表走进东吴基金，并在公司监察稽核部等相关人员的共同见证下进行抽奖，来自北京、上海、北京等全国各地共18名幸运投资者获得了最高价值千元的精美奖品。未来公司将继续进行电子对帐单的推广活动，每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进行“月月抽奖”，增加投资者的订阅积极性。同时，东吴基金也不断丰富电子服务系统，为投资者提供更好的资讯服务。

### 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

### 有一种奇迹叫坚持

美剧《越狱》如今在年轻人中风靡一时，其实关于类似题材早年还有过一部名叫《肖申克的救赎》的影片，相信很多朋友都看过或者至少听说过这部堪称经典的电影吧。

一把小锤子，二十年如一日坚持不懈的挖掘，每天只能利用放风时间悄悄一点点倒掉土渣，这就是安迪成功越狱的奥秘所在。自由与希望靠的不是上帝的恩赐，而是自己永不放弃的坚持。在安迪之前，不知道有多少人也曾经尝试过，但无一例外的都因为不能持之以恒而失败了。

本来是被别人认为几百年都不可能办到的事情，那看似永不可逾越的森严壁垒，却在一把小锤子二十年不间断的作业中，悄然洞穿。“绳锯木断，水滴石穿”，“成大事不在于力量的大小，而在于能坚持多久”，信哉斯言！





其实细想一下，现在大家热衷的基金投资又何尝不是贵在坚持呢？基金在近两年的牛市中大显身手，很多人在财富效应的刺激下纷纷投资基金。通过投资追求财务自由本是好事，可惜有些人不明白长期投资的道理和意义，总喜欢随势而动，在市场的震荡波动中或贪婪或恐惧，进进出出，结果到头来辛苦一场也没有收获多少。须知，任何投资的真正价值，都是贵在长期坚持，想通过频繁的短线操作来获取超额收益，那与其说是投资还不如说是投机。

要想拥有成功的投资，学会坚持是一个很简单也很不容易的诀窍。“股神”巴菲特就是坚持长期投资的忠实信徒。“如果你不愿意拥有一只股票十年，那就不要考虑拥有它 10 分钟”，这是巴菲特的忠告，也是关于坚持的忠告。

如果你不愿意持有一只基金十年，那就不要考虑现在去购买它。

伟大的投资不是靠力量，而是靠坚持来完成的。

有一种奇迹，叫做坚持。

## 机构观点选萃

### ● 国信证券：央行第 3 次上调存款准备金率点评 —— 经济若走稳，央行必然选择加息

我们认为只要能确定经济增长比预期的要好，或者说出口回落幅度不是很大，央行加息的概率就大增。经济回落态势只要止住，央行必然会以反通胀为第一货币政策目标，届时央行将会小幅加息，以表明央行坚决反通胀的决心。目前公众对通胀的预期不断加大，央行选择加息以抑制通胀预期迫在眉睫。具体时间上，我们判断，如果二季度整体经济走势比市场预期的要好——这也是我们一直的观点，而 CPI 未来数月内应该会如预期的回落，但回落的幅度不会很大，央行要是选择加息的话，时间很可能是在 6 月份底。

### ● 申银万国：年内第 4 次上调准备金率，符合预期，短期内对债券市场影响明显，对 A 股影响有限

准备金率上调符合预期。这是今年第 4 次上调，这次上调之后准备金率已经达到 16.5% 的历史高点。维持全年准备金率提高到 18% 左右的判断。从短期来看，尽管 4 月份贷款投放很有可能出现大幅度反弹（预计在 5000 亿元左右），投资增长率也有可能继续加快，但在准备金率上调之后，短期内再出台加息政策的可能性不大。

## ● 东方证券：大飞机的投资机会分析

我们认为大飞机项目对中国航空工业的发展将是一个巨大的利，存在短、中、长三个阶段的投资机会。短期机会（1年内）是围绕大飞机项目，中国航空工业进行的整合。我们认为，合资成立中国商用飞机公司仅仅是中国航空工业整合的第一步，后续将是一二航的整合。我们相信一二航最终会在今年进行合并，这将对一二航旗下的上市公司上产生明显的影响，后续资产重组预期明显。中期机会（5年内）是由于大飞机项目带来的中国航空工业能力整体提升。我们相信，围绕大飞机项目，未来5年会有数百亿元投入到大飞机项目中，这将给中国航空工业的设计、制造能力带来极大提高，因此核心飞机制造类（含零部件、材料、航电、动力等）上市公司将长期受益。长期的机会（10年内）是随着中国大飞机的研制开发成功，大飞机将全面带动中国航空工业的发展。

**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。