



今日参考

- 社科院报告：中国 CPI 全年或涨 7%

财经头条

- 温家宝：国民经济继续朝着预期方向发展
- 王岐山：转变外贸发展方式 维护金融安全稳定
- 证监会人士称：年内或超 10 家券商可开办 PE 业务

东吴动态

- 东吴基金“2008 基情岁月”大型网络征文活动
获奖名单揭晓
- 6 月 23 日起 东吴基金网上交易系统新增招商银行支付渠道且申购费率优惠业务

理财花絮

- 网球，无招胜有招

热点透视

- 3 年期央票 17 月负利率 央行首停发加息预期强烈

机构观点

- 东方证券：08 年中期策略报告——医改时代的竞争格局

旗下基金净值表

2008-07-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6277	2.3477	-0.59%
东吴双动力	1.6528	1.7528	-0.27%
东吴轮动	0.8726	0.8726	-0.68%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2669.89	-1.24%
深圳成指	9400.72	0.03%
沪深 300	2741.85	-0.68%
香港恒生指数	21423.82	0.85%
标普 500 指数	1262.90	0.11%
道琼斯指数	11288.54	0.65%
纳斯达克指数	2245.38	-0.27%

今日参考

中国 CPI 全年或涨 7%

中国社会科学院经济形势专家小组发表报告称,今年以来我国经济保持了平稳较快发展的良好态势,但是今年下半年 CPI 仍将面临较大的上涨压力,专家预计全年 CPI 将在 7%左右。报告指出,当前经济生活中面临的主要问题有:通货膨胀压力较大,煤电油运供应趋紧,农业增长基础尚不牢固,金融机构的流动性过剩,资产价格特别是股市价格波动较大,节能减排形势严峻等。其中,最为突出的问题是通货膨胀压力较大。究其原因包括:全球性通胀输入的压力仍将持续,工业品出厂价格(PPI)向 CPI 传导的压力在增加,流动性过剩的压力有增无减;此外,价格翘尾因素的影响依然较大。其中,翘尾影响是今年 CPI 涨幅难以显著降低的重要因素。所谓翘尾因素,也称滞后影响,指上年商品价格上涨对下一年价格指数的影响。专家指出,如果今年 6 至 12 月没有任何新涨价或新降价的因素(即月度环比价格指数为 0),2008 年全年 CPI 涨幅将为 6.3%左右。考虑到 6 月份成品油价格和电力价格调整带来的新涨价因素的影响,如果没有其他新涨价或新降价因素,2008 年全年 CPI 涨幅将提高到 7.0%左右。

财经头条

温家宝: 国民经济继续朝着预期方向发展

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝 4 日至 6 日在江苏、上海就经济运行情况进行调查研究。他指出,今年以来,我们克服了国际经济形势不利因素和严重自然灾害带来的困难,国民经济继续朝着宏观调控预期方向发展,总体形势是好的。(上海证券报)

王岐山: 转变外贸发展方式 维护金融安全稳定

中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山近日在山东调研外贸、金融形势时强调,要深入贯彻落实科学发展观,加快转变外贸发展方式,加强金融服务,防范金融风险。(上海证券报)

证监会人士称: 年内或超 10 家券商可开办 PE 业务

中国证监会研究中心研究员王欧昨日表示,目前证监会正在审批部分券商的 PE 申请,预计年底开办此项业务的券商会超过 10 家。(中国证券报)

东吴动态**东吴基金“2008 基情岁月”大型网络征文活动获奖名单揭晓**

“东吴基金 2008 基情岁月大型有奖征文活动”于日前正式结束，本次活动由东吴基金主办、中国证券网、证券之星协办。最终通过联合评审小组共选出一等奖 1 名、二等奖 10 名及三等奖 20 名。

6 月 23 日起 东吴基金网上交易系统新增招商银行支付渠道且申购费率优惠业务

持有招商银行“一卡通”借记卡的投资者，即可通过东吴基金网上交易系统进行开户、申购本公司旗下管理的开放式基金，申购费率在该基金原申购费率基础上实行 8 折优惠。申购费率低于 0.6% 或固定费率时，执行相关公告的申购费率。

理财花絮**网球，无招胜有招**

2004 年 8 月，雅典，李婷、孙甜甜为中国赢得 28 届奥运会女子网球双打金牌的那一刹那，中国震惊了！2008 年 7 月，郑洁淘汰 19 岁的捷克美少女瓦伊迪索娃，以外卡选手的身份一路杀进温网女单四强，世界震惊了！越来越多的东方人开始在西方人领军的“战场”上展现魅力。

尽管郑洁没有瓦伊迪索娃的高速发球，也没有刁钻的球路，在击球力道和角度上也不占据绝对优势，但她却因为扎实的回球技术、坚强的意志力和良好的心态取得了最终的胜利。有的时候，也许人们并不需要太多强项，扎实的基本功，力争上游的决心以及对待输赢的平常心，加上持之以恒的努力，就能“无招胜有招”，成为最终的胜利者。在投资界也流行着同样的定律。

有些基金经理擅长炒热点，跟趋势，偏好短期投资，不论赢利或者亏损，都要在短期内实现。急功近利的操守也使这些经理们像“流星”划过，最终悄然陨落。

但有些基金经理眼光独到，擅长冷门投资，专门关注一些不被广泛认同的行业或者公司，长期不断地购买和持股，耐心等待着内在价值的预期性增长和实际股票价格的提高。虽然在一段时间内他们可能会受到置疑和指责，但只要相信自己的独特的眼光和判断，坚持下来的，很少不成功。有一些基金经理善于把握市场的节奏，对于仓位的控制和调整准确无比。他们往往也是领跑军团的重要人物。有一些基金经理，他们不争第一，不练“绝技”，专注研究行业和个股，反复钻研其内在价值，练就了“火眼金睛”的基本功，能准确判断个股的买入

与卖出时机。踏实的积累、稳定的发挥，加上健康心态，成为他们制胜法宝。

郑洁虽然本次温网没有机会进入决赛，但她表示在奥运会的赛场上会再接再厉，为中国增添荣誉。郑洁，加油！

热点透视

3年期央票 17月负利率 央行首停发加息预期强烈

抛开利息税不计，从2007年2月至2008年6月，中国一年期定期存款利率已经低于通货膨胀长达17个月之久。如果包括今年下半年的6个月时间，已经有23个月的时间居民储蓄处于负利率水平。

7月3日，是央行公开市场操作的例行之日，但是预期发行的3年期央票，由于机构集体看涨加息，当天，3年期央票遭遇停发命运。

首次停发3年期央票

这是央行自去年10月25日以来，首次停发3年期央票。巧合的是，北京时间7月3日晚间，欧洲央行经过一天的会议讨论后，宣布将欧元区基准利率提高25个基点，达到4.25%，成为近七年高点。这是欧洲央行自去年6月以来的首次加息。

市场分析人士普遍认为，这在一定程度上，减轻了中国政府选择加息的市场压力，加息可能性进一步增强。

7月4日，债市继续低迷，但加息预期却依然在高位徘徊。

7月4日，农业发展银行发行的3年期政策性金融债，以4.82%的利率达到了招标的利率上限。而中长债收益率各期限品种一直在高位盘整，未有下行迹象。债券交易人士表示，从6月19日宣布电、油价格调整开始，市场对于通胀预期普遍上调，这在一定程度上促使了中长债收益率的走高。

央行暗示“加息可能”

7月3日，国际原油期货价格首破145美元每桶。在油价大涨的前提下，我国PPI也不断攀升创出新高，由于PPI往往是CPI的先行指标，市场对于未来的通胀预期并不乐观。

从抑制通胀，压缩总需求的角度，加息是一种选择。而央行行长周小川也确实于近期释放了“加息是一种可能”的信号。

不过，央行开始更多动用数量工具以吸纳因外汇占款而激增的基础货币，并于6月份起再次加速汇率升值步伐。人民币兑美元汇率，从6月2日的6.9372升值到6月30日的6.8591。

对此，社科院世界经济与政治研究所所长助理何帆认为：“我国的通胀正向更深的层次和更广的范围发展，然而基于汇率稳定优先的考虑，在巨额外汇储备增加的压力下，央行货币政策的独立性正受到严重考验。”

他认为，央行的操作空间日益缩小，副作用日益严重。他大胆提议，应该加强汇率波动性，改变单边升值预期。

机构观点

东方证券：08 年中期策略报告— 医改时代的竞争格局

医改仍然是目前医药行业的中心议题，目前所有医改措施都对医药行业的需求增长有利，我们认为当前处于医改的“蜜月期”。医改的实质可以概括为：“加大投入” + “改变规则”，“加大投入”是指在已有规则下，加强财政扶持力度，已在积极推进中；“改变规则”：牵涉利益众多，进展缓慢。“加大投入”主要包括对医疗保障体制如新农合和城镇居民医保制度以及对社区及乡镇医疗卫生机构的投入。展望未来，随着中国经济的发展，中国政府加大投入的趋势不会改变。简单的计算，如果中国经济从中低收入国家发展到中高收入国家，人均卫生费用将从 295 美元/年增长到 705 美元/年，政府投入的增长速度将更快。我们有理由相信，政府投入的增长将对医药行业的需求增长构成长期利好。

医药行业的发展深受政策影响。2007 年以来，配合国家对医药加强监管的态度，各行政主管部门发布了一系列政策。从国家政策的导向来看，“促进规范、鼓励创新”是主线。新政策带来新规则，这些新规则有利于规范的、创新能力强的企业。不规范的企业面临淘汰，研发能力弱的企业可能难以为继。最后的结果可能是：行业集中度提高、整体创新能力增强。

2007 年医院市场的增长率达到 28.7%，和 2007 年“第二终端”以及“第三终端”的收入 20% 和 15% 的增长相比，增长幅度比较大。从相关资料分析，单位药品价格的上涨是导致医疗费用增长的原因，即呈现药品消费升级的现象。药品消费升级的原因：1) 技术进步；2) 支付能力增强；3) 第三方支付对价格不敏感；4) 流通各环节对高利润空间产品的偏好；5) 竞争品种少，招标采购降价概率小。

08 年一季度行业收入同比增长 30.44%，利润同比增长 51.15%。二季度这两个数字分别回落到 24.64% 和 37%。由于 07 年的恢复性增长从二季度开始，因此我们认为，08 年从二季度的增速回落是正常的，但预计全年收入仍能维持 20% 以上增长。

我们维持“看好”医药行业的评级。给与“买入”评级的公司包括：恒瑞医药，双鹭药业以及一致药业；给与“增持”评级的公司包括：科华生物、上实医药、亚宝药业和华东医

药。

报告建议，下半年政府应在总体上继续防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀，实行稳健的财政政策和从紧的货币政策。宏观调控的重点是做好价格调控工作，把治理通货膨胀放在突出位置，稳住通货膨胀预期，防范金融风险，保持宏观经济基本面的健康和稳定，促进经济又好又快发展。

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，客服电话：021-50509666。