可信赖的投资顾问

中国证券报
新华通讯社主管·中国证券报社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址：http://www.xinhuanet.com

理财周刊
MONEY TIMES

2013年5月
25
星期六
本期16版
2013年5月25日—5月31日

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ●● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

金融机构
高层大换班
» 04 风云人物

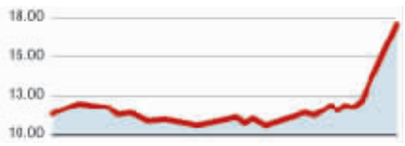
“高富帅”
热衷财富“保值”
» 07 大众理财

“铁娘子”梅耶尔发力
雅虎复兴初见曙光
» 08 海外视野

成长股疯狂
投资需辨真伪
» 09 机构解盘

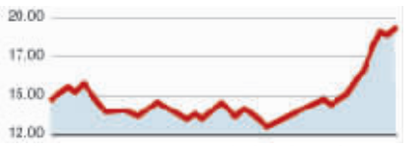
金牛点牛

（300282）汇冠股份



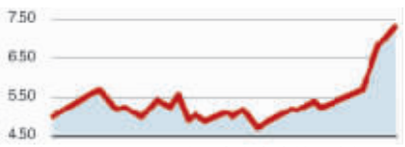
本周上涨46.5%。公司成功纳入联想采购体系中，这不仅意味着产品质量获得大客户认可，还会带来稳定收益。

（300224）正海磁材



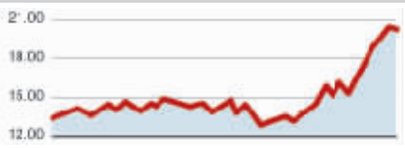
本周上涨30.92%。与日立金属签署了和解协议，有望拓展美国等市场，产业成长空间迅速打开。

（000836）鑫茂科技



本周上涨29.78%。转让房地产获得一笔数额较大的收益，使得财务报表靓丽。公司同时具有风能概念。

（300229）拓尔思

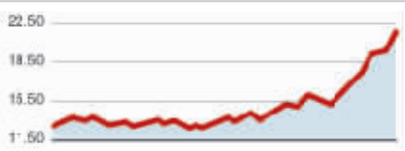


本周上涨29.22%。大数据概念股龙头品种，但短线估值略微高企，本周后半周出现明显滞涨现象。

（300053）欧比特

本周上涨29.16%。具有集成电器产业题材，受到热钱追捧，但遭遇控股股东大力减持。

（002095）生意宝



本周上涨28.62%。虽然业绩增速放缓，但由于所处的电子商务产业市场容量持续膨胀，说明公司具有高成长潜能。

（300052）中青宝

本周上涨27.76%。由于游戏产业旺盛的景气度以及近期市场对游戏产业股的热捧，短线股价仍有活跃可能。

（300220）金运激光

本周上涨27.51%。公司拥有填权概念、3D概念、激光制造产业等诸多题材，故股性一直活跃。

下周主题投资热点

液晶面板板块

近年来，我国液晶面板企业与国际大厂一直存在较大差距，但今年以京东方A为代表的液晶面板民族产业终于取得突破。

我国液晶面板产业迎来质的飞跃，有望进入高成长期，为长期致力于面板产业国产化的液晶生产商带来丰厚回报。其中，在液晶材料领域，康得新的光学膜已通过韩国三星的认证；在偏光片领域，深纺织旗下的盛波光电与液晶面板的华星科技签署合作协议。一些看好液晶面板国产化前景的资金情有独钟，在近期加大对液晶面板产业的布局。

建议投资者积极跟踪液晶面板产业股。一是生产终端产品的京东方A、深天马A、TCL集团以及拥有最终消费品——液晶电视产品的兆驰股份、海信电器等个股。二是上游材料方面，具有产业突破性质的个股。例如，锦富新材、深纺织、康得新、宝石A、ST彩虹、烟台万润、瑞丰光电等个股。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

周末特稿

不能说的秘密：土地硝烟背后的“对赌逻辑”

□本报记者 张敏

5月20日下午，在北京市东城区和平里北街土地交易大厅的拍卖现场，周伟（化名）置身于一片兴奋与躁动中。

举牌，而是直接报出了价格。由于此时的竞价阶梯为1000万元，东亚新华的这一报价，直接跳过了7个竞价阶梯。

这一插曲引起现场一阵骚动。经验丰富的竞价者们很快读出这一举动背后的含义：若没有足够的实力和决心，房企断然不会跳价，此举只会暴露自己的急躁情绪。

> 一个项目从拿地到开发，再到销售，通常需要一两年。若房企认为出手时机不佳，很容易找个合适的理由推迟入市时间。而两年以后，北京的“限价令”恐已不复存在。

通州区台湖镇两宗土地的拍卖，21家企业你来我往，将价码依次抬高，其中一块土地竟以溢价率230%成交，而北京土地市场上一次出现此种盛况还是两年前的事。

在楼市调控亦步亦趋、“限价令”重压下的北京，房企为何如此不惜代价。周伟想起近日某论坛上同行的一种观点：现在的调控政策不得要领，未必长久，等到在拍得土地上建成房屋销售时，这些政策恐怕已不复存在。

久违的跳价者

“七亿！”5月22日，“大兴区魏善庄镇北区西区AA-25地块F3其它类多功能用地”进行现场拍卖。在该地块竞拍至6.3亿元时，竞争中东亚新华地产并未按照常规进行

没想到的是，几分钟后，同样的戏码再次上演。当该地块的报价达到7.5亿元时，东亚新华再次跳过5个竞价阶梯，直喊“8亿”。引得围观者惊叹。

然而，过早暴露野心的竞争者最终未能如愿以偿。经过78轮的漫长竞价，北京城建最终以11.15亿元成功拿下该地块，土地溢价率为102%。竞价结束后，当中国证券报记者上前追问时，输赢双方均一言不发，迅速离开。

“跳价”现象在北京土地市场并不陌生。在2010年数宗“地王”拍卖中，几乎均出现过“跳价”现象，无论竞争者最终能否中标，其当仁

漫画/张骊浔

不让的豪情总会引发众人瞩目。

进入5月下旬，北京土地市场似乎“梦回2010”。久违的跳价只是其中一个缩影。

5月20日，“通州区台湖镇B-23多功能地块”以8.25亿元的价格被北京世纪鸿地产竞得，竞价62轮，溢价率为230%，楼面价13136元/平方米。

5月20日，“通州区台湖镇B-03住宅用地”以11.25亿元的价格上限、配建7.1万平方米公租房的代价被泰禾地产竞得，竞价71轮，溢价率48%。剔除保障房面积后，楼面价达19053元/平方米。

（下转06版）

金牛瞭望塔

创业板：再而衰 三而竭

龙跃
本报记者

“一鼓作气，再而衰，三而竭。”目前的创业板行情似乎正在演绎着这条古老的谚语。

去年12月，当银行股风生水起时，恐怕没人会在当时注意到刚刚经历过深幅调整的创业板股票，但就在今年2月银行股行情结束后，创业板正式带领小盘股重新回归到聚光灯下。统计显示，2月18日以来，沪深300指数下跌了6.81%，而创业板指数却大幅上涨了26.71%。特别是4月中旬以后，创业板股票更是实现了“一鼓作气”的单边拉升。

但是，经历较大幅度的上涨后，后遗症开始显现。一是绝对估值高企。统计显示，当前创业板整体市盈率（TTM）达到50倍，为2009年创立以来的第三高峰。前两次估值高峰分别发生在2009年第一批新股上市的阶段，以及2010年至2011年创业板大泡沫的阶段。而从前两次估值高峰后创业板的走势看，无一例外均经历了惨烈调整。另一个后遗症就是相对高估的风险。当前，以创业板为代表的小盘股相对于大盘股的整体市盈率溢价倍数处于历史最高水平，相对高估意味着投资吸引力降低。

进入5月中旬，创业板原本犀利的上涨开始步履蹒跚，按照反身性理论，期间发生了两次典型的负反馈效应。一次是在5月16日，创业板指数放出历史天量，但明显滞涨；另一次发生在5月22日，伴随部分公司发布风险警示公告，政策面风险导致创业板下跌。考察这两次负反馈效应，再结合估值畸高的现状，可以大致判断本轮创业板行情已接近尾声，即便创业板指数未来能够继续创出新高，短线参与的价值也已有限。

当然，绝不能因为创业板的阶段风险而否定成长股的中线价值。5月汇丰PMI初值再度跌至荣枯分界线下方，3至5月的旺季不旺，强化了国内经济已进入转型阵痛期的判断。在经济增长中枢或趋势性下移的背景下，A股能够提供持续业绩成长性的股票可能变得更为稀少，因此，那些真正的成长股从中期来看将获得较大幅度溢价。也许正像某位分析人士说的那样，现在的成长股只是处于“底部的顶部”。

名家连线

警惕QE退出引爆东亚澳洲风险源

刘煜辉
中国社会科学院
金融重点实验室主任

只有经常账户余额持续收窄，才意味着美国经济找到了再平衡的正向机制，这样会导致其经济中可能出现越来越明确的长期回报率回升的预期，整个国家债务的前景因此变得乐观。

□本报记者 杨光

中国社会科学院金融重点实验室主任刘煜辉预测，一旦美国失业率降至6.5%或通胀水平升至2.5%，QE就会在2013年底退出。这标志着美国经济复苏，美元将显著升值，资金会大量回流美国，由此或引爆东亚经济体和澳洲等泛太平洋地区资产“高地”的风险源。

刘煜辉说，早在去年底，美联储最后一次议息会议纪要的字里行间已透露出未来货币政策逐步正常化的信息。这次会议上重新提出危机后货币政策常态化目标，即从之前的时间指引转变为明确的目标指引：失业率降至6.5%或通胀水平升至2.5%，即结束低利率政策（加息）。今年的议息会议进一步明确了这层意思，所以大家非常关心美国的就业市场会否出现明显改善。

“一个重要的观察指标是美国长期公债收益率是否出现回升势头。当一个经济体的内生动力起作用时会有几个表征：一是利息跑得比通胀快，实际利率是上升的，二是收入跑得比利息快，这个时候经济不怕加息，因为经济的内生动力在走强。”刘煜辉认为，美元此轮走强明显不同于危机之后的两次反弹，此次走强的背后，经济基本面非常坚实。

> 1994年的墨西哥、1997年的韩国、泰国，都面临着这样的问题：一旦本币贬值呈现趋势，则本币资产泡沫破裂的压力非常大。如果美元显著升值，作为今天全球资产估值“高地”的东亚经济体和澳洲可能出现资产崩塌风险。

在他看来，美国经济内生动力强弱的观察点是经常账户。只有经常账户余额持续收窄，才意味着美国经济找到了再平衡的正向机制，这样会导致其经济中可能出现越来越明确的长期回报率回升的预期，整个国家债务的前景因此变得乐观。资产层面，美国楼市连续几个季度强劲反弹，表明美国楼市或已见底。

随着美国经济内生动力稳步增强，财政政策将明确走向紧缩，而货币政策会从松到紧。从外部风险敞口的收窄到内部定向支持房地产的复苏，资金流向新兴市场呈收敛态势，进而全球资金向美国流动的趋势逐步增强。

刘煜辉表示，眼下国际宏观对冲基金经理都在谈论2013年会否再次出现1994年的场景。1994年美国公债市场的收益率为-8%，美元升值，当年墨西哥出现了“龙舌兰危机”。而眼下日元大幅贬值的一幕与亚洲金融危机出现之前两三年的情景非常相似。1994年的墨西哥、1997年的韩国、泰国，都面临着这样的问题：一旦本币贬值呈现趋势，则本币资产泡沫破裂的压力非常大。如果美元显著升值，作为今天全球资产估值“高地”的东亚经济体和澳洲可能会出现资产崩塌风险。

精彩对话

中国证券报：如果美元确立上涨趋势，整个外围市场将面临怎样的压力？

刘煜辉：如果美元确立突破性上涨趋势，亚太资产市场将面临下行压力。如果说美元升值对中国的资本项目和人民币资产估值构成较大压力，那么日元贬值的加速将构成对中国经常账户的直接冲击。日元走弱可能会波及整个亚洲，有可能逼迫东亚其他经济体压低本币汇率。

作为这个区域内几乎是唯一缺乏弹性的货币，人民币将显著放大这种风险，从而对2013年中国经常账户构成压力。当经常账户盈余收窄不能支撑资本项流出时，人民币及其计价的资产贬值压力会快速上升。

财经天象

IPO自查报告迎提交大限

□本报记者 任晓

IPO核查预计6月底收官，5月31日是提交自查报告的最后期限。对于3月底选择延迟递交财务自查报告的那批拟首次公开募股企业来说，距离材料上报的最后期限仅剩下最后10天。

截至上周末，仍有近百家企业没有补交自查报告，其中不乏中邮速递、中国建材等大型央企及福建归真堂药业等市场关注度极高的企业。

多位保荐人表示，除个别因核查对象范围较广而延误撤单的企业外，近百家企业中的大多数会在这十天内正式撤单。

多种迹象表明，今年或迎来一个“改革年”，与此相关的资本市场掘金点可密切关注。24日公布的国务院批转发展改革委关于2013年深化经济体制改革重点工作意见的通知称，将扩大营业税改征增值税试点范围，在全国开展交通运输业和部分现代服务业营改增试点，择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入试点范围。合理调整消费税征收范围和税率，将部分严重污染环境、过度消耗资源的产品等纳入征税范围。扩大个人住房房产税改革试点范围。

通知还指出，将资源税从价计征范围扩大到煤炭等应税品目，清理煤炭开采和销售中的相关收费基金。开展深化矿产资源有偿使用制度改革试点。

通知并称，稳步推进资本项目可兑换。业内人士认为，资本项目可兑换提速将为资金“引进来”和“走出去”提供更为便捷的渠道，可能会引发人民币资产的价值重估，但短期内对资本市场的影响不大。

责任编辑：殷 鹏 图片编辑：尹建