

经济呈现修正式回暖 内生动力仍不足

部分机构提前布局低估值蓝筹股

□本报记者 张昊

近期,部分经济数据显露回暖迹象,一些机构对中国经济的走势也逐渐趋于乐观。然而中国证券报记者的调研发现,部分产业如家电制造业并未摆脱阴影,整条产业链仍处于弱复苏状态。业内人士认为,当前经济复苏动力仍显不足,但A股市场已经出现了风格转换的苗头,部分机构正在寻找未来可能出现的蓝筹股掘金机会。

广东省汕头市潮南区陈店镇,近期因发生洪涝灾害受到全国关注。由于连降暴雨,一些位于陈店的工厂也受到了一定影响,这其中就包括广东科信实业公司位于这里的一座工厂。

目前科信实业位于陈店的工厂处于半停产状态,不过我们正在全力恢复,估计不久就能恢复。”科信实业副总经理柯燕周对中国证券报记者表示。

事实上,不久前连续的暴雨并没有为柯燕周带来很大烦恼,科信实业

虽然广东的家电和电子企业还没有感受到经济复苏的暖意,但是上周公布的一系列经济数据都让市场人士感到兴奋。

上周公布的汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)显著超出预期。8月汇丰PMI指数初值较上月终值提升2.4个百分点至50.1,重回50枯荣线上方。从结构上来看,供需两端都出现了明显提升,其中新订单指数较上月提升3.9个百分点至50.5,产出指数较上月提升2.6个百分点至50.6,二者分

在对经济复苏保持谨慎乐观的同时,一些市场人士已经开始寻找A股市场的机会。“乌龙指”事件之后,主板市场小幅上扬,创业板连创新高。虽然创业板的赚钱效应依然最为诱人,但经济数据的回升已经开始吸引一些机构关注主板和中小板市场。

大成基金表示,近期高层多次讲话透露出稳增长的信息给市场带来



CFP图片

家电行业弱复苏

的产品价格持续在低位徘徊是困扰他的主要原因。科信实业的主要产品是各种电子元器件,这家国家级高新技术企业为包括美的和格兰仕在内的多家大型家电厂商供货。电子元器件用途广泛,只要有电路板的地方就要用到电子元器件。因此,科信实业的订单情况能够在一定程度上反应电子行业的真实状况。

从上月起,我们的订单有所增多,但是价格并没有上涨,甚至出现

了一定的下降。”与去年相比柯燕周感到今年的钱更难赚了。这个行业已经很难赚到钱,价格战很厉害。”不过,让柯燕周感到宽慰的是,由于传统旺季即将到来,未来几个月订单的增长还会持续。最近通信行业的采购开始增多,家电行业也出现了一定的回暖,总体来说不会太差,但是我并不乐观。”

与科信实业相比,位于深圳宝安的台资小家电艾美特企业处于行业链

的下游。对于艾美特而言,目前正值传统的淡季。因此艾美特对统计数据回暖感受并不明显。艾美特相关人士介绍,公司今年上半年总的营收增长了一成左右,这样的增长对于在行业内一直保持优势的艾美特而言并不明显。目前我们的车间已经不需要加班,今年的电风扇订单基本消化完毕,9月末开始生产今年的电暖气,从目前的情况看,订单的增长并不明显。”

市场调研机构中怡康提供的数

据也印证了科信实业和艾美特的情况,中怡康长期专注于中国消费品市场零售研究。据中怡康监测数据显示,今年7月全国电风扇市场零售量同比下降了24.21%,零售额下降了26.28%。同样是小家电的豆浆机情况更加不容乐观,7月豆浆机的市场零售量同比下降了20.05%,零售额同比下降18.31%。销售出现下降的不仅是小家电,7月洗衣机零售量同比下降了5.91%,零售额同比下降了3.07%。

经济修正式回暖

集团、美银美林等投行开始增加招聘人数。

然而,更多的机构和专家都表示谨慎乐观。统计数据的回升只是修正式回暖。”中国社会科学院金融重点实验室主任刘煜辉对中国证券报记者表示。在刘煜辉看来,PMI这一数据有一定的波动性,二季度下行力度较大的行业,三季度下行幅度将有所减缓,但其上行动力依然有限。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌的观点与刘煜辉基本一致。三

季度以来,中国的经济数据出现了一定好转,下半年经济走势环比可能会出现一定改善,但同比数据可能不会有太大改善,有可能会继续下行。”他认为,近期经济回暖的主要动力依然是投资带来的提振。

瑞银证券研报表示,经济复苏的力度和持续性取决于内、外需的强度以及未来的政策走向。瑞银证券预计,复苏势头将较为温和。与此同时,未来中国经济还将面临一系列的不确定性,主要包括人民币升值带来的

负面影响、欧美经济仅呈现温和复苏以及QE逐渐退出后为新兴市场经济带来的隐患,而出口反弹的力度也将有限。瑞银证券预计,尽管6月份以后政府放松了流动性,下半年社会融资规模口径下的广义信贷增速将较上半年有所放缓,财政政策基调基本保持不变,企业仍将继续面临产能过剩的问题。因此,信贷增速的放缓可能会拉低今年四季度乃至明年一季度的投资增速,但其负面影响可能会在一定程度上被出口复苏所抵消。

机构布局蓝筹股

饮料等行业。

博时医疗保健行业基金经理李权胜指出,代表“国家队”的社保基金最新动向成为市场关注的焦点。二季度中大盘出现明显调整,一向以稳健投资风格著称的社保基金加仓痕迹十分明显。与一季度不同的是,主板、中小板成为社保基金主攻的新方向,创业板遭到了较为明显的减持,这或与之前市场热议的风

格转换相契合。

在创业板估值不断升高的同时,蓝筹股的修复机会已经出现。中金公司研报指出,目前创业板市场存在潜在风险,与蓝筹形成鲜明对比的是创业板中风格指标收益全面收缩,个股间相关系数增大,选股难度增加。下阶段投资重点应从博收益转为控风险,从高盈利和合理估值两个维度来设置安全边际。中金

公司建议,在存量资金博弈的大背景下,蓝筹与成长的估值差距将会缩小,投资人可适当加仓蓝筹。三季度看好终端需求空间较大的机械、建材、安防和铁路交运。

西南证券则表示,其推荐的行业配置为:采掘业30%、房地产30%、黑色金属20%、农林牧渔20%。西南证券建议,增加周期性蓝筹品种的比例,摒弃高估值的小市值品种。

专家预计下半年经济或延续弱复苏

螺纹钢、大宗商品等一些上游原料的价格也出现了反弹。因此,可以说上游库存的增加依然来自于基建。这些因素导致了汇丰PMI等数据的回升。

朱海斌:进入三季度以来,中国的经济数据出现了一定的好转。我们认为最近经济数据的好转跟经济政策转变有关。与此前相比,目前的经济政策将调结构与稳增长两块结合起来,因此经济增

长有了一定的着力点。此前的经济政策更多强调不会刺激经济,缺少足够的细则。

进入7月以来,在环保、铁路、电力、服务业等方面出台了一系列可操作性的政

策,这应该是经济数据改善的主要原因。

具体而言,8月新订单指数大幅反

弹表明,近期政府的微调措施对内需的改善作用已经开始显现。的确,国内近期数据证明房地产投资以及基础设施投资增长强劲。政策面上,政府重申今

年的增长目标为7.5%,并明确了7%的

朱海斌:我们预计下半年经济走势环比可能会出现一定改善,但同比数据可能不会有太大改善,甚至有可能继续下行。虽然进入7月以后,政府不再忌讳

谈投资,投资回归到了比较正常的水平,但产能过剩的现象在短期内不太会改善。制造业在今后几年内都将持续面临挑战,境况不会出现明显改善。

中国证券报:怎样看待下半年的财

政和货币政策走向?

刘煜辉:我们预计,财政金融层面

还将保持收缩的态势,审计署清查地方

债还在进行,在这样的状况下不可能展

开新一轮财政扩张。金融层面,上半年

信用膨胀比较厉害,又发生了流动性冲

击,央行的货币政策依然收紧,因此7月

社会融资总量下降较快。与此同时,

外部新兴市场存在风险,中国作为新兴市

场的一员,很难独善其身。不过,中国经济的政策空间可能大于其他经济体。经

济依然缺少上行的动力,但是6月下旬的势头会得到一定的修正,出现一定企稳的征兆,但这样的企稳转变为上行动力的可能性不大。

我们将看到一种良性状态出现,M1、M2和社会净融资增速有序收敛,而货币市场利率也是下行的。货币政策这种状态在1998年-2002年的经济结构调整期曾经出现过,即“宽货币、紧信用”,我称之为“衰退式宽松”。

朱海斌:总体来说,经济的复苏可能在三中全会前得到一定持续,但是复

苏的力度可能会比较有限。政策面上,

财政政策的空间大于货币政策,预计下

半年的信贷增速将低于上半年,金融风

险也将对货币政策和信贷政策产生一

定的抑制,预计全年的信贷规模在9万

亿元左右,因此下半年的社会融资规模

将低于上半年。信贷方面对于经济增长

只能保持一种中性的作用。

□本报记者 张昊

虽然部分统计数据露出经济回暖迹象,但接受中国证券记者采访的中国社会科学院金融重点实验室主任任刘煜辉以及摩根大通中国首席经济学家朱海斌表示,经济增长仍面临诸多挑战,下半年弱复苏态势可能延续。

政策发力数据回暖

中国证券报:近期为什么部分统计数据会出现回升?

刘煜辉:进入7月以来,在基础设施建设和房地产方面的投资出现了一定的松动。比如,房地产再融资的口径比此前出现了一定松动,上市房地产公司的增发在暂停多年之后终于重新启动。政府定向启动城市轨道交通、棚户区改造、水电建设等投资。这些投资直接构成了对上游原料的需求,包括用电量、

固定资产投资、居民消费等。

诺安基金管理有限公司关于诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)2013年9月2日暂停申购、赎回及定投业务的公告

公告送出日期:2013年6月29日

注:本基金的场内简称称为“诺安油气”,交易代码为163208”。截至本公告披露日,本基金尚未上市交易。

2 其他需要提示的事宜

本基金将于2013年9月2日暂停申购、赎回及定投业务。自2013年9月3日起,本基金恢复办理基金的申购、赎回及定投业务,届时将不再另行公告。

若境外主要市场节假日安排发生变化,本公司将进行相应调整并及时公告。

请投资人及早做好交易安排,避免因交易跨越假期带来不便及资金在途的损失。

如有疑问,请拨打本公司客户服务电话400-888-8998(免长途话费),或至本公司网站www.lionfund.com.cn获取相关信息。特此公告。

诺安基金管理有限公司
二〇一三年八月二十九日

证券代码:002643

证券简称:烟台万润

公告编号:2013-029

烟台万润精细化工股份有限公司2013年第一次临时股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

1 提案审议和表决情况

1.本次股东大会期间没有增加、否决或变更提案的情况。

2.本次股东大会以现场投票的方式召开。

3.会议召开时间:2013年8月28日 周三 上午10:30

4.现场会议召开地点:烟台市经济技术开发区五指山路11号本公司办公楼六楼会议室

5.会议召集人:公司董事会

6.会议出席情况:

出席本次股东大会的股东及股东代表6人,代表股份167,066,876股,占公司股份总数的60.58%;

公司董事、监事、高级管理人员及公司聘请的律师参加了本次股东大会。

7.会议的召开合法、合规

8.议案审议结果

1.67,066,876股同意(占出席本次股东大会有效表决权股份总数的100%),0股反对(占出席本次股东大会有效表决权股份总数的0%),0股弃权(占出席本次股东大会有效表决权股份总数的0%)。

9.法律意见书的法律意见书

本公司聘请的国浩律师事务所律师对本次股东大会进行了见证,并出具了《法律意见书》。

10.律师对本次股东大会的结论性意见

本法律意见书仅供本公司股东大会召集、召开及股东行使表决权之目的使用,不得用于其他任何目的。

11.备查文件

1.烟台万润:2013年第一次临时股东大会决议;

2.烟台万润:北京市竞天公诚律师事务所关于公司2013年第一次临时股东大会的法律意见书。

烟台万润精细化工股份有限公司

2013年8月26日