

# 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，部分经济数据显露出回暖迹象，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



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产业链

条的下游。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

好回到50以上。伴随经济形势的转好，就业指数也出现了显著改善，较上月提升1.6个百分点至49.1。东方证券研报表示，总体来看预计年内经济形势无忧。

还有一些数据也显示出经济好转的迹象。据监测数据，广州黄埔港集团四个码头的到港钢材的计划数量，已经从8月上旬的22万吨激增至8月中旬的38.6万吨，增幅超过75%。在钢铁行业，补库存备货的现象愈发普遍。此外，有消息称，野村证券、花旗

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焜辉对中国证券报记者表示。在刘焜辉看来，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宋海斌的观点与刘焜辉基本一致。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

信心。虽然经济数据短期是否能企稳有待进一步验证，但7月经济运行数据好于市场预期，实体经济已出现企稳迹象；结合此前部分工业品价格出现见底信号，蓝筹板块开始受到投资者的关注。总体来看，经济、流动性等各方面都表现稳定。大成基金将继续关注具有估值优势、业绩增速有保证的成长股和具备安全边际的蓝筹股；未来看好医药生物、家用电器、食品

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、安防和铁路交通。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

□本报记者 张昊

虽然部分统计数据显露出经济回暖迹象，但接受中国证券报记者采访的中国社会科学院金融重点实验室主任刘焜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？  
**刘焜辉：**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、

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观的主要原因。

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

增长底线似乎有助于稳定国内市场对短期经济前景的信心。

#### 信贷增速可能收窄

**中国证券报：**依靠投资拉动的复苏能否持续？怎样看待下半年经济的走势？  
**刘焜辉：**我们注意到，目前补库存还停留在上游行业，去年的四季度也出现过原料库存的反弹，但产成品没有反应。事实上，上游补库存很难传导到下游。原因在于，目前经济基本面并没有根本改观，依然表现为全面产能过剩。只要出现一定的补库存需求，闲置的产能会马上把需求消化，产成品的价格很难上涨。实际上，汇丰PMI这一数据有一定的波动性，我们认为二季度下行力度较大的行业，三季度下行幅度将有所减缓，但依然没有上行的动力。因此，未来汇丰PMI的强劲反弹可能难以持续。

济依然缺少上行的动力，但是6月下行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，经济的复苏可能在全委会前得到一定持续，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。

**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？

**刘焜辉：**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

业内人士认为

## 美联储退出QE对A股影响有限

□本报记者 张昊

在美联储削减量化宽松(QE)规模预期愈发明确的背景下，部分新兴国家的资本市场出现了较大波动。QE规模缩减对A股市场影响几何也引发投资者的广泛关注。多位接受中国证券报记者采访的业内人士表示，QE规模缩减对A股影响有限，

#### QE退出预期较强

今年5月的美联储议息会议纪要显示，缩减QE规模进入美联储议息会议的讨论范围，此举曾引发美股和黄金价格的大幅下挫。在6月美联储议息会议后的新闻发布会上，伯南克对市场进行了安抚，表示退出无时间表，仍要看经济和就业情况而定。在此基础上，包括美股在内的多数资产价格好转，市场对削减QE的担忧有所缓和。

7月，削减QE的预期又开始强化。7月31日召开的美联储议息会议简报显示，美联储维持高度宽松的货币政策，并强调保持联邦基金利率于超低水准至少到2014年底。但委员会继续预计，未来几个季度经济增长保持温和，之后将渐进加速，预计失业率会缓慢向联储认可的水准靠拢。此举增强了市场对美联储9月缩减QE的预期。

8月第三周，美联储公布的7月议息会议纪要显示，联储内部广泛支持年内削减QE。几乎所有委员都可根据经济数据决定QE步伐，若经济形势如预期改善，年内将削减QE，直至明年中期终止。大部分联储委员认为，近期利率上涨对经济影响有限，也讨论了未来加息时期设立新工具帮助回收流动性。该纪要增强了9月削减QE的预期，10年期美债收益率再度上涨，触及3%的高位。

美联储退出QE将终结2007年以来的宽松周期，是全球流动性的重大拐点。事实上，5月底，由于美联储收缩预期强烈，新兴市场出现过一波较严重的资金流出。8月以来，伴随美联储年内缩减QE的预期又有所强化以及10年期美债收益率飙升，资金再度从新兴市场大规模流出。

#### 国内因素左右A股走势

虽然资金撤离对部分外围新兴市场产生了较大影响，但业内人士对中国证券报记者表示，外围新兴市场难与A股市场相提并论，目前影响A股走势的因素依然在于国内。

南方基金首席策略分析师杨德龙预计，QE在年内削减规模的可能性较大。美国退出QE只是时间问题，美联储表示在年底之前会逐渐减少规模。QE的退出是渐进的，并不是一次性大规模减少，但这个表态已经吸引了很多资金从新兴市场回流到发达国家，这种回流对亚太市场会造成比较大的冲击。”杨德龙认为，A股不会受到其他新兴市场那样的影响。因为影响A股的主要因素还是国内经济和政策面因素，与QE的关系不是很大。我国对海外资金流入控制的较为严格，这些海外资金主要是通过QFII途径进入A股，但额度受到严格限制。”

杨德龙指出：当初在QFII出台时候，对A股的提振作用也并不明显。虽然目前美国股市创出新高，但A股过去两年的走势一直非常低迷，并没有受到美国量化宽松政策的推动。现在美国QE逐渐退出，对A股的冲击也相对较小，不能和东南亚的股市相提并论。A股最主要的影响因素还是看国内。”

中信证券深圳财富管理中心总经理李旦的观点与杨德龙一致。李旦表示，中国的情况和俄罗斯、巴西等其他新兴市场并不相同。根据李旦的统计，2011年4月到2013年8月期间，上述新兴市场的货币明显处于下降通道，贬值幅度大概是6%-35%，但同期人民币兑美元升值幅度达5.7%。另外，和美元挂钩的港币，大多是在7.75-7.8之间波动，但港币今年大多是处于7.75-7.76这个下限，未见明显的资金撤出迹象。总体看，QE退出对A股影响不大。”

## 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8月29日

1 公告基本信息	
基金名称	诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)
基金简称	诺安油气能源(QDII-FOF-LOF)
基金代码	160306
基金管理人名称	诺安基金管理有限公司
公告依据	《证券投资基金信息披露管理办法》、《诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)基金合同》、《诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)招募说明书》等相关文件的约定。
暂停相关业务的原因说明	暂停申购起始日
	2013年9月2日
	暂停赎回起始日
	2013年9月2日
暂停相关业务的原因说明	暂停定投起始日
2013年9月2日	
因2013年9月2日为美国公休日(劳动节),本基金境外主要市场(包括证券交易所)连日节假日暂停交易,同时为了保障基金平稳运作,保护基金份额持有人利益,所以本基金将暂停申购、赎回及定投业务。	

注:本基金场内简称为“诺安油气”,交易代码为“160306”。截至本公告披露日,本基金尚未上市交易。

2 其他需要提示的事项

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,避免因交易跨越节假日带来不便及资金在途的损耗。

如有疑问,请拨打本公司客户服务热线400-888-8998(免长途费),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

## 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

证券代码:002643	证券简称:烟台万润	公告编号:2013-029
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。		
<b>重要提示:</b> 1、本次股东大会召开期间没有增加、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。 一、会议召开和出席情况 1、会议召开时间:2013年8月28日(周三)上午10:30 2、现场会议召开地点:烟台经济技术开发区五福山路11号公司本部办公楼六楼会议室 3、会议召开方式:现场投票 4、会议召集人:公司董事会 5、会议主持人:公司董事长赵凤岐先生 6、会议出席情况: 出席本次股东大会现场投票的股东及股东代表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现场会议。 7、会议的召开符合《公司法》、《烟台万润精细化工股份有限公司章程》以下简称“公司章程”)以及有关法律、法规的规定。		
<b>二、提案审议和表决情况</b> 出席会议的股东及股东委托代理人以现场记名投票的方式,审议通过了以下议案: 1、审议通过了《烟台万润:关于变更公司2013年度审计机构的议案》 表决结果:167,066,876股同意(占出席会议有效表决权股份总数的100%),0股反对(占出席会议有效表决权股份总数的0.00%),0股弃权(占出席会议有效表决权股份总数的0.00%)。 三、律师出具的法律意见书 本次股东大会聘请了北京市竞天公诚律师事务所进行现场见证,并出具法律意见书。该法律意见书认为:本次股东大会的召集、召开程序符合《公司法》、《股东大会规则》等有关法律、法规和规范性文件以及《公司章程》的规定;出席本次股东大会人员资格、召集人资格均合法有效;本次股东大会的表决程序、表决结果合法有效。 四、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。 特此公告。		
烟台万润精细化工股份有限公司 2013年8月28日		