



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>



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniucai



理财周刊

MONEY TIMES

中國證券報

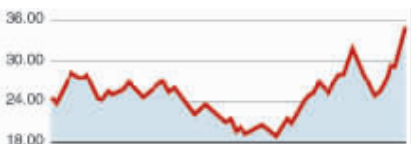
2013年12月14日
星期六
本期16版
2013年12月14日—12月20日

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

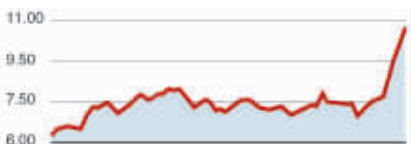
金牛点牛

(300223) 北京君正



本周上涨42.05%。公司题材较为丰富,既有可穿戴手表,也有智能电视机顶盒、电视棒的解决方案。

(002242) 九阳股份



本周上涨39.56%。该股近期持续拉出九连阳。

(300344) 太空板业



本周上35.33%。该股主营业务属于节能建筑范畴,契合当前城镇化的投资主线。

(600759) 正和股份



本周上涨32.41%。定向增发收购马腾石油,意味着公司涉足石油勘探、开采业务。

(600843) 上工申贝



本周上涨32.17%。公司的国际化战略较为成功,已成为全球缝纫机生产企业的龙头。

(300191) 潜能恒信



本周上涨31.43%。该股日K线图已形成第三波上升趋势,看好该公司油田服务、勘探、开采的资金众多。

(002582) 好想你



本周上涨29.99%。在启动前的估值较为便宜,且公司由礼品类产品定位转向休闲食品定位的趋势较为清晰。

(600777) 新潮实业



本周上涨27.26%。引发参与乐观想象的,不仅是控股股权转让大幅溢价,而且新控制人具有较强的资本运作能力。

下周主题投资热点

食品饮料板块

10月,受三季报低于预期的消息打击,食品饮料股大多出现暴跌走势,贝因美、光明乳业等个股均如此,使得此类个股估值迅速降低,从而为新增资金入场提供了极佳的时间节点。

A股市场有望进入新投资周期。食品饮料行业的特征就是稳定增长,且具有较强的抗通胀性,比如十年前的醋,一般每瓶在两元左右,现在基本上都是3至5元。酱油亦如此。这说明食品饮料产业具有稳定成长趋势,极有可能成为长线资金重点加仓的对象,意味着食品饮料行业的相关上市公司的筹码具有稀缺性,有望成为长线资金竞相争抢的对象。

投资者可积极跟踪两类个股:一是产品销售前景乐观的品种,契合了健康、快速消费品发展趋势的好想你、洽洽食品、维维股份、南方食品、光明乳业、承德露露;二是产品结构正在积极改善的个股,例如伊力特、贝因美、西王食品、加加食品、天宝股份。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

孙宏斌
大道至简

>> 04 风云人物

乐观情绪发酵
私募看高明年股指

>> 02 私募看市

通用汽车
迎来首位女掌门

>> 08 海外视野

春季行情
收益或大于风险

>> 09 机构解盘

周末特稿

地产商钱紧刀压脖子 “走私”港资中介生意火

□本报记者 黄莹颖

临近年末,从银行间市场到实体企业,钱紧阴云密布。这让取道香港“走私”资金有利可图,由此产生专门的中介机构,在内地求资无门的企业与香港低成本资金之间牵线搭桥,每单生意可获0.5至2个百分点的佣金。动辄操盘数亿元,这类中介的生意可谓红火。

近5万元/平方米,而他们的项目成本折合均价还不到5千元/平方米。

然而,意想不到的事情发生了。作为公司投融资部门的主管,陈山几乎跑断了腿儿,磨破了嘴儿,但两个多月也没能从银行拿到一分钱贷款。虽然好几家银行都给了我们公司差不多10亿元授信,而且上半年我们从银行得到过贷款,但是现在银行

一位充当两地融资中介的人士透露,10月以来,促成的单数要比去年同期翻一倍,平均每单收取的佣金为0.5%至2%。有分析人士指出,今后数年资金紧张将会成为常态,若无有效监管,一些充当资金中介的机构将大行其道。

多渠道融资受阻

过去两个多月,陈山(化名)脑子里都不断被“钱”字困扰。再帮忙想想办法吧,实在没辙了。”他已经记不清多少次对朋友重复过这句话。

今年9月,陈山所在地产公司通过竞拍获得一块“宝地”,尽管最终代价达6亿元,不过就项目区位以及周边在售项目价格来看,公司老板对此结果相当满意。据陈山说,他们拍下的是商业地块,容积率为4左右,交通便利,临近的住宅项目已超过1.5万元/平方米,商铺均价则接

的朋友说,这次无论如何都批不下来。”陈山沮丧地说。

某国有银行广东分行人士表示,从下半年开始,开发贷一直都在收紧,基本上以消化存量为主,没有再批新贷款额度。

广东另一家国有银行公司业务部人士透露,很多客户都提出上浮利率,提高质押率,以获得新贷款。虽然他们很想把项目做下来,但是因为上级不批,自己爱莫能助。

原本老板给我的资金成本底线是11%,银行渠道无望,老板将资金成本线提高至16%。”陈山说。摆在他



漫画/张骊浔

面前的、资金成本在16%之内的融资渠道并不多,一是信托,二是券商资管。

以信托为例,融资成本大概在12%至16%,如果项目做成,资金一般可在数周

内到位。事实上,鉴于受困银行渠道融资,部分地产商在11月通过信托渠道融资量急速增加。

数据显示,11月房地产信托成立规模总计230.73亿

元,环比10月增加86.6%,平均年预期收益率为9.6%,再加上其他费用,平均融资成本应在12%左右。

▶ (下转06版)

名家连线

利率市场化让钱更紧

□本报记者 任晓
实习记者 赵静扬



连平
交通银行首席经济学家

如果利率完全市场化,那么银行息差的收窄至少在50个基点以上,但这不是一年内就能完成的。2014年在大环境不变的情况下,银行盈利增速会进一步下降。明年资本市场可能趋于活跃,金融脱媒会进一步发展。

交通银行首席经济学家连平12日接受中国证券报专访时表示,利率市场化将导致银行利差收窄;在其他条件不变的情况下,利率市场化总体上将推动市场利率上升,从而不利于缓解资金市场紧张状况。

贷款利率存上涨压力

中国证券报:今年以来银行“钱紧”与利率市场化改革是否存在关系?

连平:考虑到我国现有的融资需求旺盛,以及货币存量巨大和房地产泡沫,影子银行、平台融资等一系列导致货币政策偏紧的因素,利率市场化的推进将导致未来存款、贷款利率都存在上涨压力。利率水平向上,毫无疑问不利于市场资金宽松,价格的提高和需求的旺盛容易给市场流动性带来新压力。

中国利率市场化接下来面临最实质性的攻坚阶段,也就是存款利率市场化。在未来一两年内,存款利率至少会上升100个基点。而存款利率的上升会为贷款利率带来上升压力。

推进利率市场化,尤其是关键时刻,最适于在流动性相对宽松的情况下进行。而在当前流动性偏紧、利率偏高的状态下,利率市场化步骤难以缓解流动性紧张局面,甚至可能进一步加剧流动性偏紧状况。

近年来,我一直认为推进利率市场化,尤其是在最关键时候,最适于在流动性相对宽松的情况下进行,而在当前流动性偏紧、利率偏高的状态下,利率市场化步骤难以缓解流动性紧张局面,甚至可能进一步加剧流动性偏紧状况。

贷款利率是否会实际上涨取决于供求关系。如果供求关系有利于银行方面,则贷款利率将会上行,反之亦然。许多国家由于贷款需求

不足,供给充裕,在利率市场化过程中存款利率上升贷款利率下降,利差收窄,这样对于银行的影响很大。在中国现实环境下,推进利率市场化,贷款利率不但不会下降,可能会有小幅上扬。但是上扬幅度可能没有存款上扬幅度大,利差总体依旧会收窄。

货币政策应适当配合

中国证券报:明年利率市场化的推进会对商业银行和实体经济融资带来哪些影响?

连平:如果利率完全市场化,那么银行息差的收窄至少在50个基点以上,但这不是一年内就能完成的。2014年在大环境不变的情况下,银行盈利增速会进一步下降。明年资本市场可能趋于活跃,债券市场会进一步完善,金融脱媒会进一步发展。

强有力的风险控制能力与较强的存贷款定价能力是银行在利率市场化变革中胜出的重要因素。在首次扩大存款基准利率上浮区间后,银行在面对存款竞争时采取无差异的简单上浮策略,反映出商业银行在风险定价能力方面的薄弱。

在表外业务持续分流资金,存款准备金率处在高位和

金融机构谨慎管理流动性的情况下,建议货币政策应当对利率市场化进行适当配合。如果明年大环境不变,货币政策保持稳健,外汇占款情况没有明显变化,那么市场利率水平很有可能上升。如果明年境外流入资本持续增加,而央行不做完全对冲,那么流动性可能改善,这将有助于利率水平保持平稳。如果上述诸方面因素都没有变化,那么市场利率肯定会上升,这对实体经济不利。当然,货币政策偏紧并不等于流动性偏紧,反过来也是如此。货币政策的方向应与经济运行相匹配,但在客观上保持流动性处在合理区间这一目标并不容易达成。

同业存单推动改革

中国证券报:大额可转让存单的推出对商业银行有何影响?

连平:同业存单业务的推出对银行负债成本的冲击较小。由于目前同业存款利率已经参照Shibor进行市场化定价,早已不受存款利率上限约束。因此,同业存单的主要意义在于稳步推进利率市场化改革。

▶ (下转06版)

财经天象

关注改革 提前布局

□本报记者 任晓

三中全会之后,各项改革落地速度加快。中央经济工作会议将进一步明确明年经济金融工作重点,预计多项改革措施陆续落地。改革将成为明年投资的主线之一,投资者可提前布局“跨年”行情。

三中全会之后,新股发行改革意见、同业存单等重大的金融改革举措陆续出台,显示当前改革步伐加速。预计一两周内上市公司并购重组、新三板等领域将有配套政策出台。“新三板”登陆将为资本市场投资者开辟一块新的“掘金地”。

国企改革、土地改革、自贸区建设,这些着力点能否持续激活主题机会?国家安全、节能环保、生态农业,这些新兴领域又会出台哪些重磅政策?都值得投资者持续关注。中信证券认为,明年财政支出向民生、军工、环保倾斜,新财税框架形成,预算制度和消费税改革将先行。推进市场化、深化金融和国企改革,加快开放、加大环保力度,推动兼并重组等六大改革措施将落地。

下周随着年度结算日来临,预计货币市场将维持利率高位运行态势,不排除央行在公开市场上操作,调节市场流动性。

国际上,11月消费物价指数、欧元区11月消费者物价指数将在下周公布。美联储在下周召开本年度最后一次FOMC会议,其是否会在这次会议上宣布缩减QE将成为今年最后一个全球市场焦点。花旗银行、摩根大通等华尔街投行认为,11月就业数据使12月就开始削减QE的概率增加,但也有投行认为美联储不大可能在圣诞季到来之时启动削减QE。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建