可信赖的投资顾问

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 jinniulicai

# 理财周刊 MONEY TIMES

中国证券报
2014年2月15日
星期六
本期16版
2014年2月15日—2月21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

蓝筹稳军心 中小板接力创业板 » 02 私募看市
二八难换挡 周期股反弹或熄火 » 04 机构解盘
斯坦利·费希尔 美联储新决策层“定海神针” » 08 海外视野
佳节金价连连涨 投资风险需谨慎 » 09 理财风尚

## 金牛点牛

**（603005）晶方科技**

本周涨幅75.73%。主营半导体封装测试业务，业绩一直较为稳定成长，成为次新股领头羊。

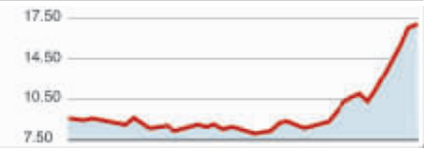
**（300108）双龙股份**

本周涨幅61.15%。通过资产整合的路径获得金宝药业100%股权，将现炭黑与医药双轮驱动的业务架构。

**（002722）金轮股份**

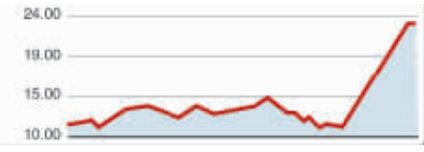
本周涨幅56.48%。纺织机械行业龙头企业，在各路资金的积极配置下，股价在上市后一路狂奔。

**（600390）金瑞科技**




本周涨幅48.36%。特斯拉将在我国推广电动汽车，从事新能源动力汽车配套的金瑞科技有望获得发展契机。

**（002446）盛路通信**




本周涨幅46.4%。定向增发收购合正电子股权，介入车载移动互联网领域，从而提升了公司的内在估值。

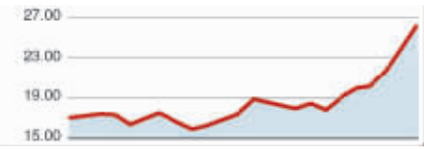
**（600211）西藏药业**

本周涨幅44.79%。公司拥有一类新药，但推广进度一直不尽如人意。股价大涨或意味着新药推广出现积极信号。

**（002721）金一文化**

本周涨幅40.73%。主营贵金属工艺品，既拥有文化题材，也拥有贵金属题材，估值想像空间大。

**（300266）兴源过滤**




本周涨幅40.38%。虽然业绩下滑，但所处行业是污水处理等热门领域，业绩反转或翻身的可能性大。

## 下周主题投资热点

### 次新股板块

从以往经验来看，新增资金一旦加盟A股市场，往往会关注刚刚上市的次新股。原因有二：一是次新股换手率大，股性活跃，群众基础好，热钱进出较为方便；二是次新股刚刚上市，财务包装尚未完全拆封，公开信息均较为乐观。

近期上市的次新股还有独特优势。一是新规则导致新股发行价格较低。因为在本次IPO重启初期，新股高发行市盈率一度备受舆论指责。随之出台了新股定价指导意见，这给二级市场炒作留出空间。二是次新股的稀缺资源。待发行企业需补充2013年报等资料。众多市场分析人士指出，2014年2月乃至3月上旬，新股发行工作难以展开。如此就为次新股炒作提供了极佳的时间窗口。投资者要认识到次新股板块是近期的强势股摇篮，但是要随时保持警惕。赢时胜等一些具有补涨可能的次新股值得跟踪。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

周末特稿

# 投研人员大转岗 险资“马头”加仓成长股

□本报记者 费杨生

“马年开局这波行情有点出乎意料。”在某中型保险公司上班的投资经理魏江（化名）说，“还好船小好调头，这些天公司忙着加仓调仓，布局春季行情。”

> 原先主要做传统产业研究和投资的人员一部分转岗了，转做新兴产业研究和投资；还有一部分下岗了，另谋出路。目前约有20%的人员转岗或下岗，未来调整幅度可能会达到50%——某中型保险公司的投资经理说。

在他看来，这波反弹开启牛市的可能性不大，但在政策趋松预期升温、流动性紧张局面缓解、新股发行现空窗期、两会前不会发布利空政策等因素支撑下，春季行情、两会行情值得期待。“‘马头’一旦错过，今年行情就不好做了。我们的权益类投资比例已升到10%以上。”

### 逢高甩周期

“这几天调仓的力度比较大。”魏江急促的声音从电话里传来，“主要方向是减持部分传统周期类个股，增持新兴产业类成长型股票。”

“2月11日，银行、煤炭领涨，中信银行还涨停了，创业板指数则回调1.7%。趁这个机会，我们减持了有色、煤炭、银行等周期类个股，同时捡了不少中小盘的成长类股票。13日，中小板、创业板再次回调，我们又捡了些便宜票。”

“调仓从春节前就已开始，只是马年开局这波行情让我们加快了调整步伐。”

魏江说，“我们判断，流动性紧张局面的缓解和政策趋松的预期升温将推动这波反弹持续到两会前后，相应加大了资产配置力度，权益类投资比例提升到10%以上，但关注点还是集中在与经济转型、体制改革契合的成长股上。”

魏江介绍，该公司对春季行情的布局不仅体现在股票持仓的调整，还包括人员配置的腾挪。“开年忙的主要就是这件事。”魏江说，“原先主要做传统产业研究和投资的人员一部分转岗了，转做新兴产业研究和投资；还有一部分下岗了，另谋出路。目前约有20%的人员转岗或下岗，未来调整幅度可能会达到50%。”

一位券商研究所的负责人证实，这种人员调整在买方机构自去年中旬以来就相当普遍，目前部分基金公司、保险公司还在进行此类调整，但此类调整在大型保险机构并不多见。

在一家大型保险集团工作的一位研究员告诉中国证券报记者，公司并没有做出整体性加仓或减持某类股票的指令，人员配置基本没有变化，但加大了对新兴产业领域的研究力度。

（下转06版）

漫画/张骊浔

金牛瞭望塔

## 两根弦弹好“马头琴”

李波
本报记者

流动性改善、IPO真空、年报憧憬、两会预热……2月A股市场环境可谓兼具天时人和。而本周量能突破、权重启动、热点绽放，更折射出主力资金对行情的认可和期待。鉴于2月不确定性降低、利好因素渐次出现，“马头”阶段的看多逻辑正在形成，而两会政策和年报预期则是弹好2月“马头琴”的关键两弦。

与低迷的“蛇尾”相比，A股“马头”气势如虹。综合来看，2月很可能是一个黄金投资时点。

首先，IPO失血恐慌暂时消退。新股发行无疑是压制1月行情的大山，而随着2月中下旬新股发行暂停，未来一段时间流动性格局将大为改善。不过，经历2月的准备期后，3月将迎来批文集中发布期，IPO发行再度进入快速通道。换句话说，从流动性角度而言，2月A股将迎来“夹缝中的阳光”。

其次，年报业绩和两会政策步入憧憬期。2月既临近年报公布期，又处于业绩空窗期，这就给投资者对于年报的预期和想像营造了较大空间。年报业绩预增的行业和个股，有望迎来估值切换预期下的股价上涨；年报预期高送转品种也将再度纵情享受“吃饭行情”。此外，两会即将召开，围绕相关政策的热点题材将此起彼伏。而到了3月末，随着年报的公布，无论是“见光死”还是“业绩地雷”，都将给股价带来冲击。届时两会政策的落实将重塑市场预期。因此，2月可谓主题炒作的较佳时期。

另外，历史上2月市场表现较好。从历史走势来看，鉴于流动性改善、经济数据扰动减小、“春耕”情结等利好因素，A股春节之后的走势相对强劲，往往会成为春季攻势的序曲。而这种历史规律，将再次与投资者情绪形成正向反馈，提升主力资金的风险偏好，有利于短期行情的顺利推进和交投热情的升温。

占尽天时人和，兼处年报朦胧期和两会憧憬期，2月“马头行情”值得投资者“见缝插针”。操作上，年报和两会或是市场最为鲜明的两条投资主线，应密切围绕年报业绩预期和两会政策动向寻找标的，弹好“马头琴”的两根弦。

名家连线

# 连平：互联网金融不会颠覆银行

连平
交行首席经济学家

*未来3至5年内，我国银行业将进入一轮整合期，银行业并购重组将在一定程度上发展起来。在这一过程中，以银行为核心的全牌照金融控股集团将会具有明显优势。但市场化收购兼并难以大规模开展。*

□本报记者 高改芳

就在互联网金融颠覆传统银行的势头愈发强劲之时，银行股在本周一雪前耻，以中信银行为龙头的银行板块出现走强迹象。

面对风云变幻的银行股行情，作为全国为数不多的、能够掌握商业银行翔实运营数据的专家，交行首席经济学家连平在接受中国证券报记者专访时表示，今年银行业整体盈利增长将趋向经济体平均水平。互联网金融已经开始以其独特的经营模式和价值创造方式，对商业银行传统业务形成直接冲击。但未来一段时间内，真正能够推动银行业整合的因素是利率市场化步伐的加快和存款保险制度的推出，而不是来自电商从事金融所带来的压力。

连平认为，首先，互联网公司给银行带来的最大挑战是其依托平台资源，已经并将进一步对商业银行客户基础形成一定冲击。当然，其客户群目前仍以零售客户为主。

其次，互联网金融助推利率市场化，迫使银行抬高资金成本。一是分流储蓄存款。以余额宝为例，“T+0”的支付+货币市场基金，从技术上实现了活期存款的利率市场化。

> 互联网金融已经开始以其独特的经营模式和价值创造方式，对商业银行传统业务形成直接冲击。但未来一段时间内，真正能够推动银行业整合的因素是利率市场化步伐的加快和存款保险制度的推出，而不是来自电商从事金融所带来的压力。

而在现行利率管制条件下，商业银行依靠法定利率吸收存款缺乏竞争力。二是加剧理财市场竞争。商业银行受到资产证券化等诸多限制，金融产品选择少，而P2P平台相比之下产品设计更加灵活，年化投资收益率也更高。

但互联网金融企业和银行各具优势，目前双方都难以有效地在对方的绝对优势领域迅速扩张。互联网金融的优势在于批量化、标准化地服务金融长尾市场，对中高端个性化的金融服务领域尚不具备优势。因此，互联网金融公司对商业银行影响的主要优势都在零售业务。

与之相比，商业银行传统经营模式无法高效应对小微企业和个人金融需求。小微企业往往地域分散，贷款需求“短小频急”，缺乏抵押担保，批量获得客户困难，信贷投放成本高，效率低。商业银行做小微企业和个人信贷的主要难题在于渠道不畅和信息不对称。

此外，商业银行由银监会和央行监管，贷款业务有明确的资本充足率、贷前调查、贷款用途、受托支付、贷后资产处置、资产保全等要求；而互联网企业则不受监管约束。

需要明确的是，互联网金融难以替代商业银行。

首先，互联网金融和商业银行均存在比较优势。互联网金融的优势在于平台、零售客户资源和数据。商业银行的优势在于资本、批发客户资源、信用和风控能力。

其次，从金融模式和金融需求的匹配来看，单纯的互联网解决不了所有的金融需求，特别是高端客户的面对面个性化服务仍不可替代。最后，互联网金融的本质是金融，互联网只是技术手段。银行可以通过技术升级更多地开展互联网金融业务。目前商业银行的症结在于和互联网金融文化理念上的冲突。

“从国际经验看，在欧美等金融覆盖面更广的成熟市场，互联网金融目前只是补充。”连平声音恬淡地得出结论。

（下转06版）

财经天象

## 憧憬两会

□本报记者 任晓

被各界寄予厚望的两会将于3月初召开，A股相关题材股近期渐次启动，成为重要的领涨力量。

市场将逐渐进入“两会红包”模式，养老、环保、国企改革、金融改革、土地改革等多个领域迎来丰富的投资机会。

下周央行或发布1月外汇占款数据。有市场人士认为，美联储退出QE等国际因素对中国国际资本流动和外汇占款的影响不容忽视。美联储退出QE带来的市场动荡可能导致中国新增外汇占款在近期出现阶段性回落，预计2014年1月新增外汇占款在2000亿元左右。综合考虑中国货物贸易差额的季节因素和当前新兴经济体金融市场动荡，预计2014年2月的新增外汇占款将回落至零左右。

央行近期公开市场操作引发市场对货币政策会否放松的猜想。中金公司首席经济学家彭文生认为，央行近期的流动性投放主要为抹平春节导致的流动性波动，并不代表货币政策转向。短期内增长环比走势虽有放缓迹象，但尚不足以证明货币政策放松。除非经济增长显著放缓（GDP同比跌至7.5%以下）、房价涨势得到遏制以及货币增速显著下降，货币政策才会有所放松。

21日G20财长与央行行长会议将在悉尼召开。新兴市场动荡可能让各国政要的讨论更加复杂化。随着资本逃离新兴市场，土耳其、南非、印度和巴西等国央行提高了利率，以遏制本币贬值引发通胀上升。业内人士猜测，最后公报中可能会提及美国货币政策问题。

责任编辑：殷鹏 图片编辑：尹建