



新华社主管·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
jinniuicai



理财周刊
MONEY TIMES

中國證券報

2014年3月29日
星期六
本期16版
2014年3月29日—4月11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

(002180) 万力达



本周涨幅61.09%。艾派克电子拟实现借壳上市,公司由此切入到集成电路设计产业。

(600220) 江苏阳光



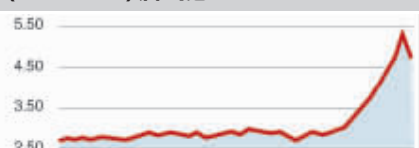
本周涨幅29.17%。公司历来在资本市场长袖善舞,题材丰富,此次借助新型电池概念股价再度一飞冲天。

(600606) 金丰投资



本周涨幅28.88%。绿地地产拟实现借壳上市,但由于借壳之后股本庞大,总市值已经反映了盈利预期。

(601000) 唐山港



本周涨幅26.86%。该股成为京津冀协同发展龙头品种,逻辑类似于炒作上海自贸区题材时的上港集团。

(600155) 宝硕股份



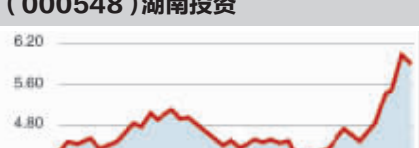
本周涨幅25.23%。动能来源于两点:因重组导致每股收益爆棚,受京津冀协同发展题材刺激。

(000158) 常山股份



本周涨幅24.59%。公司是老企业,在城区拥有大量厂房、建筑物以及土地,具有拆迁受益题材。

(000548) 湖南投资



本周涨幅24.11%。地方政府国企改革渐趋热间,湖南的国企改革更是紧跟潮流。

(000029) 深深房A



本周涨幅20.98%。深圳国企改革路线图渐趋明朗,作为深圳地方国企股代表的深深房A得到市场认可。

下周主题投资热点

大股东增持概念股

虽然市场节节败退,但是以大股东为代表的产业资本依然活跃。例如浙江龙盛本周发布公告,向包括大股东在内的管理层定向增发近1亿股。这是变相的股权激励,更是变相的大股东增持。这比在二级市场直接增持更有积极意义,因为公司称定向增发股份将锁定三年,且定向增发价格高企。

A股市场的大股东增持概念股较多,路径主要有两个。一是向大股东或高管定向增发。二是直接增持或表达相关意愿。其中,江苏旷达自去年以来一直增持,而京东方则是意向增持。无论怎样,均折射出最了解公司基本面的人士开始认可公司价值,此举无疑向市场传递出正能量。

大股东增持之后,利益与上市公司更为紧密,在管理效率提升、并购整合等方面,更有动力亲力亲为,股价上涨空间值得期待。浙江龙盛、京东方、江苏旷达、达实智能、新大新材等个股可跟踪。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

创业板破位
私募轻仓观望

>> 02 私募看市

无功而返
蓝筹启动待时机

>> 04 机构解盘

格罗斯
债券天王“走背字”

>> 08 海外视野

快捷支付“暗战”升级
消费者遭“池鱼之灾”

>> 09 理财风尚

周末特稿

减仓成长 加仓债券 机构急转防御发生“踩踏”

□本报记者 倪铭娅 费杨生

“幸亏稍微提早一步减仓,躲过一场浩劫。”看到本周最后一个交易日创业板的表现,基金经理李宏(化名)对自己此前的投资策略颇为满意,“那些涨幅过大,尤其是涨幅明显超过基本面变化的成长股都被减持了。”

减仓成长股

3月27日创业板指跌幅逾3%,3月28日创业板指跌幅逾2%。创业板连续两天大跌,让不少基金经理在圈内发出“再买创业板就剁手”的调侃。

李宏说,很多基金经理都想把仓位调整至公用事业、

一家大型寿险公司高管透露,目前正在加强债券市场投资的结构调整,主打高信用债券;而权益类投资主要追求波动性机会,仓位从去年的9%下调到了8%左右,目前在8%以下,略有降低。

转向防御已经成为不少机构的共识。部分险资机构目前加强了债券市场投资的结构调整,主打高信用债券,而权益类投资仓位从去年的9%下调到8%左右。

“但从目前情况看,‘反向调仓’的(加仓成长股)时点也许会很快到来。”李宏认为,下一步加仓成长股的机会多于风险,尤其是泡沫并不那么明显的个股,例如行业发展空间大、未来复合增速在30%至40%、估值仅有20倍的公司尤其值得重视。

银行等偏防御的板块,但调起来的难度非常大,因为没有愿意接盘创业板的资金。

减仓成为不少基金公司的选择。“经历了大幅上涨的成长股,已经成为近期减仓的首选。”在李宏的减仓策略里,最先被减持的成长股来自新兴产业板块。该板块短期内累计了巨量获利盘,不少公司股票在短短数个交易日内涨幅超过60%,它们肯定首先遭遇减持。“多数公司的基本面和宏观经济环境不支持股价出现如此快速的上涨。”李宏坦言。这样的股票明显已经成为泡



漫画/张骊涛

沫股,李宏说,有些公司营业收入只有两三个亿,但市值却有一百二十亿元,这样的股票需要像排雷一样清除掉。比如,前期火热的超级电容、网

络安全、智能家居概念的相关股票,2月底以来股价连续走低,尽管部分个股其间仍有不小涨幅,但难掩整体颓势。而创业板更是成为业绩大幅低

于预期、股价连续下跌的重灾区。这令此前积极抢筹创业板的机构十分尴尬。

► (下转06版)

名家连线

徐高：“稳增长”发力 先破后立难行

□本报记者 顾鑫
实习记者 孙潇潇



徐高
光大证券首席经济学家

去产能说起来是轻飘飘几个字,但落在现实中,就是企业倒闭、工人失业。而且去产能有自我加速的倾向。无论是老产业,还是新经济,在需求萎缩的冲击下都难以独善其身。因此,“破”对中国经济来说并不是一个可行选择。

今年前两个月的数据较为悲观,市场并不看好一季度的整体经济形势。光大证券首席经济学家徐高在接受中国证券报记者专访时预测,一季度GDP增速几乎肯定会跌破7.5%。不过国务院已传递出很强的稳增长信号,相关政策已经开始发力,这些措施有望在二季度见效。

在徐高看来,1、2月经济增速的下滑非常明显。经济增长应该已经滑落到政府为增长设定的下限附近。从PMI的就业分项指数来看,就业市场存在明显的下行压力,这是稳增长开始发力的最重要原因。不过,1、2月经济数据也有些夸大了经济走弱的程度。比如出口同比增速的大幅下滑、信贷投放减速,都跟春节因素有关。随着稳增长政策的逐步见效,以及数据方面自然回调,徐高相信经济增长短期内会回升,他预计3月经济增长数据会好于1、2月,而二季度GDP增速也会高于一季度。

与2008年的“四万亿”比起来,这次的政策应该会有三大不同:政策力度比2008年会小很多,当前的政策只是希望经济增速不要下滑过快;货币政策放松的程度会小很多,是针对性地对投资项目给予资金支持;这次“稳增长”应该主要通过基建投资和房地产投资来实现。

“结合中国经济目前产能过剩的现状,如果没有稳增长政策,经济增速下滑就没有底。值得高兴的是,现在看来政策已经发力。”徐高认为,政府释放了明确的稳增长信号,要确保经济增长处于合理区间。城投债的发行从2月下旬开始已经明显放量。2月发

行量接近千亿元,明显高于去年末一个月5百亿元的低点。而从3月上中旬的数据来看,3月城投债发行量应该更多,接近过去几年单月城投债发行的峰值。“这是一个明确的政策放松信号。但政策见效可能还要等待一段时间,待一些投资项目启动后才能对经济增长形成支撑。”

徐高指出,受产能过剩影响,PPI连续两年多同比负增长,这一格局在今年上半年都看不到结束迹象。3月PPI同比降幅应该比2月更大。这表明在生产资料领域的通缩压力非常大。由于短时间内很难把大量产能压缩,年内PPI同比能否转正,关键看政策能否刺激投资,进而推动需求回升。如果稳增长措施切实启动,PPI的环比增长率有望在二季度转正。

精彩对话

中国证券报:当前的稳增长与2008年的保增长有何不同?

徐高:与2008年的“四万亿”比起来,这次的政策应该会有三大不同。政策力度比2008年会小

很多。2008年在外部冲击之下,经济下行压力非常大。当时国内政策刺激用力很猛,虽然带来了经济增长的明显复苏,但也留下了通胀上升、房价上涨、产能过剩进一步加剧等后遗症。而当前的政策并不过于追求经济增长速度,只是希望增速不要下滑过快,不要威胁就业稳定。

货币政策放松的程度会小很多。“四万亿”最让人诟病的是2009年9.6万亿元的天量信贷。而这次货币政策会保持谨慎态度,不会大量放水,应当是针对性地对投资项目给予资金支持。

这次稳增长应该主要通过基建投资和房地产投资来实现。2008年“四万亿”的一个教训是过度刺激了制造业投资,导致产能过剩的压力进一步加重。相信这次在制造业投资方面不会有明显动作。

中国证券报:产能过剩为什么会持续这么久?去产能为何如此之难?

徐高:现在产能过剩的规模巨大。我国目前工业增加值占世界工业增加值的17%,占比名列第一。

► (下转06版)

财经天象

一季度经济增速不容乐观

□本报记者 任晓

经济下行压力萦绕在投资者心头难以散去,下周开始陆续发布的一季度经济数据或有助于投资者对当前的经济形势作出判断。4月1日公布的3月PMI指数或反弹,但是一季度经济增速不容乐观,后续是否有进一步稳增长措施出台成为市场关注的焦点。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,3月下旬需求端景气呈现止跌企稳迹象,但生产端依然低迷,需求端方面,春节后出口货物恢复依然缓慢,但由于今年春节较早,节后复工早于往年,货物会略好于去年同期,同比读数将从低位回升。虽然受制于销售下降及资金来源减速,房地产投资将继续放缓;但基建投资可能在3月下旬开始企稳回升,随着铁路建设等大型项目批复落地,水泥、钢材等主要生产资料价格在3月下旬开始止跌。春节过后,社会消费品零售可能会季节性加速。生产端,大中型钢企1月及2月上旬的日均产量均高于去年同期,但3月上旬日均产量与去年同期基本持平;库存开始回落,利好厂商3月下旬的生产积极性。

另外,从季节性看,往年3月官方PMI较2月均出现大幅跳升,有历史数据以来无一例外,最小跳升幅度为0.8个百分点,平均跳升2.8个百分点。

下周重要的国际事件主要有4月3日欧央行将公布4月利率决议。欧央行是否会祭出QE成为本次利率决议会议一大看点。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建