



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
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai



理财周刊

MONEY TIMES

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

中国证券报

2014年4月26日

星期六

本期16版

2014年4月26日—5月9日



从上市那天起,与资本市场的痛苦磨合就开始了

红旗连锁曹世如 遭遇成长烦恼

04 风云人物

周末特稿

两个月筹码砍一半 险资减仓待反攻

□本报记者 费杨生

“市场,看不懂;操作,很难受。”魏江(化名)斜倚在沙发上脸色憔悴地说,“如果下半年没转机的话,年终奖肯定泡汤了。”

于过去两个月痛苦的调仓过程,魏江不愿多提,“前期操作有点激进,市场给我上了血淋淋的一课。”

魏江专注于TMT研究和投资,在马年初布局了不少智能穿戴、网络安全、大数

在目前市况下,通过引入投资管理能力更强的外部机构有利于提高投资收益,倒逼资管公司投资管理能力提升。这将给险资资管部门施加不小的压力。

北京金融街的一家咖啡馆里,魏江嗓音低沉。“这两个月太难熬了,我们的整体仓位差不多砍去一半,从高峰时的12%降到现在的6%、7%。”这位在某中小型保险资管公司任职投资经理的年轻人显得颇为无奈。

“机构陷入从未有过的迷茫,既觉得盈利还会再来,又担心更大的风险。”某中型保险公司副总经理华扬(化名)坦言,“今年的市场很难做,低仓位、防守反击是我们的主要策略。”

股票难做

“按照公司要求,我管理的账户大幅降低了仓位,一些在我看来还有机会的股票也只能被强行斩仓。”对

据等个股,并且尝到了甜头。万万没想到,春季行情来得快去得也快。“特别是3月中旬以来,银行、地产的一波行情让小票很受伤。”魏江说,“幸亏调仓比较及时,避免了大幅损失,但下一步怎么做现在心里真没谱。”

魏江说,公司年初进行的人员调整基本完成:加大新兴产业研究是发展方向,但部分同事被分流到了第三方业务领域,做一些股权质押、定向增发等服务,赚点通道费或服务费。“在投资组合上,周期、成长兼顾,毕竟大票下跌的风险小,小票弹性大,但需要去淘。”

华扬对此持同样观点。“TMT领域的小票不可能再像去年那样走出牛市行



漫画/张骊浔

情,挤泡沫是必然的。这对机构自下而上的选股能力提出了更高要求。”

在华扬看来,今年股票难做与经济大势、流动性松紧以及市场心态都有关系。

“今年是改革年,尽管面临较大的经济下行压力,但政策放松的尺度不会那么大。而且,从市场利率来看,短端有下跌,长端则无明显下行。总体上,今年股市波动会很

大,大盘蓝筹股估值低,有交易性机会,但缺乏持续上行的驱动力,小票总体泡沫大,但也有机会,得去伪存真。”

▶ (下转06版)

名家连线

邵宇:“微刺激”效应将逐步显现

□本报记者 顾鑫

稳增长政策陆续出台,4月汇丰中国制造业PMI初值触底回升,但仍有机场人士担忧经济存在下行风险。东方证券首席经济学家邵宇在接受中国证券报记者采访时称,稳增长措施为小火慢炖,其作用将逐步显现,但对经济增速反弹不宜预期太高。他表示,楼市变局带来的土地财政拐点对于稳增长的负面影响不大,通过融资方式创新可有效化解资金难题。

在邵宇看来,4月经济形势不太乐观,稳增长政策效果或在五六月之后逐步体现。二季度经济增速大概率会略好于一季度,刺激经济的方式与早些年的粗放式刺激有着本质区别,刺激效果会明显弱于以往。总的来看,其四个特点是效率兼容、民生兼容、改革兼容、转型兼容。

效率兼容。政府加大投资的方向由传统基建转向新兴基建,诸如城市轨交、管网建设、智慧城市、公共设施等。新兴基建项目投资,会提高区域经济发展的辐射力,提高城市间的运作效率与生活质量。

民生兼容。最具代表性

革涵在刺激之中。

转型兼容。转型兼容体现在“稳增长”的同时,实现经济结构转型与产业结构升级。经济结构转型,体现在增长模式由传统投资驱动逐步向消费驱动转变。产业结构升级,会通过鼓励研发投入(例如抵扣税收)、提高对新兴产业的支持力度等实现;对于落后产业,一方面鼓励创新,另一方面通过强化环保及能耗标准促进产业转型。

对于稳增长可能会面临的地方政府资金瓶颈,邵宇表示,债券融资、信贷、引入民间资本等方式都可以有效化解地方政府资金难题。相对而言,贷款成本较低。事实上,引进PPP(公共私营合作)模式是很好的一个参考,可以给出更加优惠的政策措施,吸引民间资本进入,解决政府想搞建设,但短期缺少资金的问题。

改革兼容。例如在《国家新型城镇化规划》中,提到财税领域的三项改革,包括建立规范透明的城市建设投融资机制等。一方面为新型城镇化建设提供规范化的融资通道,另一方面可以通过市场化手段有效遏制地方政府无序投资的问题,将改

视了“微刺激”的外溢性。诸如加大新兴基建项目的投资,包括城市轨交、高铁等,会有效提高城市的运作效率,提高区域经济辐射能力,提高居民生活质量等。稳增长政策中的“棚户区改造”,既起到增大投资、稳定经济的作用,也达到了改善民生的效果。项目开工之后,会带来更多资产的货币化,盘活部分资产,诸如高铁旁边的土地升值等。

中国证券报:怎么看待当前货币政策基调和未来政策走向?

邵宇:当下货币政策相对宽松,主要逻辑在于美国QE逐渐退出和全球资本流动格局变化,可能导致央行赖以投放基础货币的外汇占款出现大幅波动;地方政府债务的可持续性融资要求;互联网金融行业导致的加速脱媒;土地流转、国有企业改革等新一轮货币化与资本化的推进,需要相应货币对应;人民币国际化,需要充分的人民币投放,并把这些人民币流动性引导和隔离在海外市场。

精彩对话

中国证券报:稳增长政策中很多是长期才能获得收益的项目,其前景如何?

邵宇:在早些年地方



邵宇
东方证券首席经济学家

预计未来“降准”加“组合央票对冲”将成为央行常用的调控方式。

1至3月我国自主品牌乘用车共销售188.53万辆,同比下降1.46%,占乘用车销售总量的38.72%,占有率较上年同期下降4.54个百分点。其中,自主品牌轿车共销售71.50万辆,同比下降17.67%,占轿车销售总量的22.95%,占有率比上年同期下降6.23个百分点。这已经是连续3年下滑,今年一季度的市场份额已下滑至38%。

当前汽车产业出现结构性分化的特征,投资者可关注契合产业发展趋势或产业链热点的个股,拥有合资品牌的长安汽车、上海汽车等个股值得关注。

民生兼容。最具代表性

财经天象

4月PMI或小幅反弹

□本报记者 任晓

下周将发布4月官方PMI数据。市场人士认为,受季节性因素以及政策微调影响,4月PMI可能小幅反弹。IPO预披露公司总数已达122家,下周预披露公司数量继续值得关注。本周五,证券业协会启动对预披露企业抽查,预计从下周开始将持续展开。

广汇能源率先公布发行优先股预案,投资者可关注后续披露优先股发行预案的公司。预计银行股优先股预案也将陆续发布。此前市场普遍认为,首份优先股预案将在银行股中诞生,这源于银行股具有稳定分红派息能力、估值较低且融资需求大等特性,由此被认为是优先股的最佳试点对象。银监会、证监会于近期联合发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》,扫清了银行发行优先股的政治障碍。

国际方面,28日,日本将发布3月销售年率;30日,日央行公布利率决议。30日发布欧元区4月消费者物价指数年率初值、欧元区4月核心消费者物价指数年率初值、美国一季度GDP年率初值;5月2日公布欧元区3月失业率、美国4月失业率、美国4月非农就业人数变化情况。业内人士认为,欧元区经济仍然低迷,乌克兰局势动荡恶化了欧元区经济前景,欧元区有必要启动新一轮量化宽松政策。相比而言,日本启动新一轮量化宽松的可能性更大。下周公布的一系列数据将有助于对一季度三大发达经济体的经济走势给出判断。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建

下周主题投资热点

汽车板块

就目前汽车产业发展格局来看,国产中低端品牌轿车企业业绩出现回落,而合资品牌上市公司业绩出现大幅上涨,长安汽车、上海汽车的业绩高增长主要依赖于其合资公司产销量大增。

1至3月我国自主品牌乘用车共销售188.53万辆,同比下降1.46%,占乘用车销售总量的38.72%,占有率较上年同期下降4.54个百分点。其中,自主品牌轿车共销售71.50万辆,同比下降17.67%,占轿车销售总量的22.95%,占有率比上年同期下降6.23个百分点。这已经是连续3年下滑,今年一季度的市场份额已下滑至38%。

当前汽车产业出现结构性分化的特征,投资者可关注契合产业发展趋势或产业链热点的个股,拥有合资品牌的长安汽车、上海汽车等个股值得关注。

金百临咨询 秦洪

执业证书编号A1210208090028