



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

中國證券報

2014年5月24日

星期六

本期16版

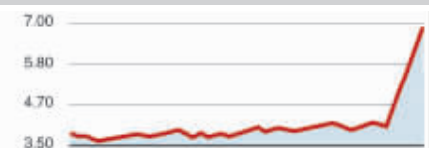
2014年5月24日—5月30日

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

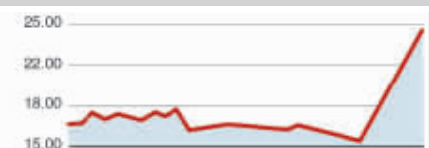
金牛点牛

(000607) 华智控股



本周上涨61.41%。停牌期间,公司筹划向杭报集团、都市快报定向发行股份,收购传媒类资产。

(002190) 成飞集成



本周上涨61.12%。公司实施重大资产重组,将转型为飞机等防务业务,使得估值坐标出现质变。

(600536) 中国软件



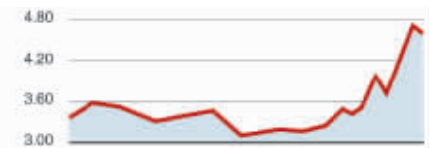
本周上涨46.74%。受去IOE (三家国际IT巨头的缩写)影响,国家网络安全概念股获资金热捧。

(300245) 天玑科技



本周上涨25.44%。主业是面向政府和企事业单位数据中心IT基础设施的第三方服务,符合市场热点。

(000505) 珠江控股



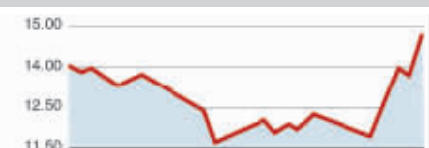
本周上涨25.35%。摘帽概念股龙头,总市值不足20亿元,具有一定的壳资源价值。

(300379) 东方通



本周上涨24.26%。拥有国家网络安全概念,成为短线热钱竞相追捧的对象。

(600756) 浪潮软件



本周上涨22.59%。契合当前市场热捧的网络安全概念。公司盈利能力一般,且市盈率、市净率较高。

(300352) 北信源



本周上涨22.5%。在终端安全管理产品、数据安全产品、安全管理平台产品等方面拥有核心技术,具有网络安全概念。

下周主题投资热点

电力设备股

从电力投资的趋势来说,可能出现整体电力投资规模增速不前的态势。但在部分细分领域,可能会出现诸多亮点。

一是清洁能源领域投资力度有望加大。二是特高压建设今年有望提速,从而给特高压变电设备带来新的投资机会。三是智能电网的投资力度会加大。那些受产业投资热点驱动的相关上市公司,在未来相当长的时间内,内在价值将持续提升,此类个股股价在近期明显活跃,许继电气、中国西电等个股充当了短线电力设备股的反弹先锋。

建议投资者从产业亮点中寻找投资机会。一是特高压设备股,平高电气、许继电气、中国西电等品种值得跟踪。二是清洁能源电力设备股,杭锅股份、华西能源、东方电气、中核科技等品种可跟踪。三是新能源分布式电力设备股,阳光电源、爱康科技等个股可跟踪。另外,四方电子、国电南瑞等在智能电网领域有着一定领先地位的个股也可跟踪。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028



周末特稿

机构人士美股藏私货

中概股成 “影子A股”

□本报记者 黄莹颖

近期,投资圈风声鹤唳,老鼠仓、内幕交易成为业内人士的敏感词汇。一些机构人士暗自庆幸未参与A股投资,而是去炒美股。

分析师被查,以至以往甚少受到监管层关注的私募大腕儿也卷入内幕交易的传闻,投资圈一时间草木皆兵。

不过,上述微信群的成员没有这层担心。“小心被查”,在上述研究员荐股

很多公募基金经理、券商分析师等不能直接投资A股的机构人士拥有美股、港股账户。一位公募基金经理说,虽然所管理的产品不能投资美股、港股,但是个人账户一直在做相关投资,其信息优势可以像对A股上市公司一样突出。

他们以中概股为大爱,相对大洋彼岸的美国投资人,这些国内机构人士在信息方面有着明显优势。事实上,很多国内富裕人士已经成为美国中概股的主力推手,这类股票有时甚至脱离美股大势,成为“影子A股”。

瓜田李下嫌

“明日某某公司将披露业绩,预计会大幅见好,我判断将出现一波大涨。”近日,某知名券商研究员在一个微信群中强力推荐一只美股。该微信群成员主要由公募基金经理、私募经理、券商研究员等人士构成,与其他微信群不同,这里讨论的主要话题是美股、港股。

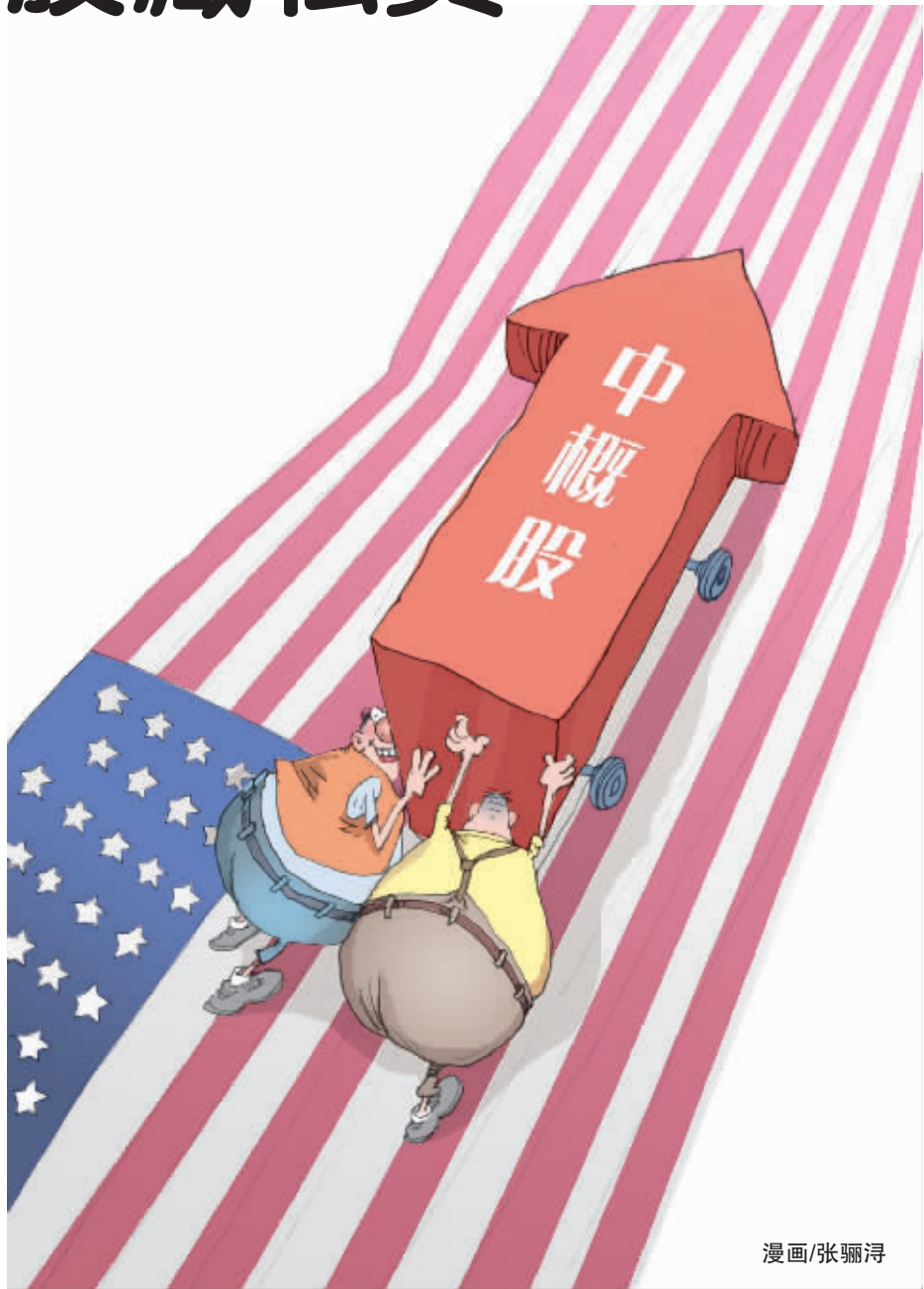
近日,从公募基金经理“老鼠仓”被抓,再到新财富

后,有私募人士在群内调侃,而这位券商研究员回应,“咱谈的是美股,不在监控范围内。”

深圳一位阳光私募人士透露,类似的投资美股群在圈内十分常见,尤其是近期监管风声紧,很多谈论A股的群成员主动退出,而美股群却一直活跃。“若比A股上市公司公告提前爆料,很难洗掉内幕交易罪名,但是谈论美股无所谓,谁能监管呢?”

“在美国、香港上市的中国公司,我们可以用自己名下账户随便买入,不用像买A股那样,还要找个‘马甲’隐身。”上述阳光私募人士坦言。

据中国证券报记者了解,很多公募基金经理、券商分析师等不能直接投资A股



漫画/张骊得

的机构人士拥有美股、港股账户。一位公募基金经理说,虽然所管理的产品不能投资美股、港股,但是个人账户一直在做相关投资,其信息优

势可以像对A股上市公司一样突出。

事实上,目前国内各大证券研究所均有相应的团队跟踪美国中概股,而一些研

究A股上市公司的分析师,也会经常组织有关中概股的电话会议。

► (下转06版)

名家连线

潘向东:地方自主发债利于稳增长



潘向东
银河证券首席经济学家

□本报记者 顾鑫

经国务院批准,2014年上海、浙江、广东等十省市区试点地方政府债券自发自还。银河证券首席经济学家潘向东在接受中国证券报记者采访时称,允许部分地方政府自主发债,在“堵歪门”的同时“开正道”是大势所趋,这有助于稳投资、稳增长。由于多元化融资渠道打开、影子银行阳光化发展,货币政策所受到的掣肘将逐渐减少,这有利于实行更加宽松的货币政策,从而降低全社会的资金价格水平。

潘向东认为,允许部分地方政府自主发债当前有一定的必要性。

一是稳增长需要。稳增长的关键在于稳投资,而稳投资的关键又在于稳地方政府投资。受房地产市场调整以及债务率较高等因素影响,目前地方政府投资增速明显放缓。同时,地方财政收入增速下降,尤其是土地出让收入增速快速回落,这不利于财政扩张。

二是有助于化解地方债务问题。经济不好时,政府财政收入增速减少,到期债务偿还的速度却不会减少,特别是当资产负债的期限错配时,短期偿债压力更大。

允许部分地方政府自主发债,有助于稳投资、稳增长。由于多元化融资渠道打开、影子银行阳光化发展,货币政策所受到的掣肘将逐渐减少,这有利于实行更加宽松的货币政策,从而降低全社会的资金价格水平。

由财政资金偿还的债务占到了总债务的八成左右,允许政府自主发债和稳增长都有利于化解地方债务,前者可以迅速补充长期流动性,后者则能增强未来收益现金流。

三是有助于完善制度建设。允许部分地方政府自主发债将倒逼财税改革,配合推进多层次资本市场建设,以及利率市场化、汇率市场化改革,理顺地方投融资平台,盘活存量资产等。影子银

行因其风险准备不足、期限错配等问题隐藏着难以预知的流动性风险,而地方政府借道影子银行进行融资的路将堵死,相关文件已提出,今年将剥离融资平台公司政府融资职能。

在潘向东看来,我国暂时缺乏地方政府自主发债的制度基础,需要边试点边完善,预计《预算法》将很快得到修订,以畅通地方发债渠道。阳光化的融资渠道打开,将为地方政府提供更广阔的资金来源。有利于更好地推进政府主导项目,更重要的是提高其项目管理能力和资金使用效率。

他强调,融资模式的改变并不会直接提升地方政府的融资能力。地方政府融资能力的提升需要改善地方财政状况、发展当地经济、提高项目的盈利能力和管理水平。市场化的融资方式、透明的信息披露机制和严格的风险监控机制,将促进地方政府尽可能地提高其主体信用评级,从而提高融资能力。

精彩对话

中国证券报:允许部分地方政府试点自主发债,与

以前有何不同?如何避免不顾实际偿债能力乱发债的情况出现?

潘向东:之前有省市自主发债,但是由财政部代理发行,配上了中央政府的隐性担保,融资利率无法反映地方政府的债务风险状况。虽然偿债责任在中央,但实际上中央政府无法进行有效管理,容易导致地方政府的道德风险。

允许地方政府在市场化债券市场发债,需要一系列制度建设来保证市场有效运转,避免道德风险的发生。首先,要建立一套与地方政府发债相关的各个方面法律法规,包括信息披露、会计准则等方面,作为市场发展的制度基础。其次,政府作为发债主体,要建立债务规模控制机制、风险监测预警机制和危机化解机制在内的完备风险内控体系,从源头上防范市政债券系统性风险。最后,除行政部门外,要有意识地培育以信息披露为核心,包括信用评级、债券保险、风险处理在内的服务监督机构。

► (下转06版)

财经天象

IPO开闸渐行渐近

□本报记者 任晓

根据证监会此前公布的计划,6月IPO将重新开闸。下周将是IPO重启前最后一周交易日。在当前的市场环境下,首发企业将如何在A股表现即将揭晓答案。

下周统计局将发布工业经济效益月度报告。业内人士认为,重工业仍有去产能压力,产业链下游好于上游。受益于加工贸易回暖对下游工业制成品产值的带动和国内消费企稳背景下终端食品、饮料行业产值的触底反弹,二季度工业产值整体有望企稳或呈小幅回升。

临近月底商业银行各项考核压力再度来袭。6月末是一行三会出台《关于规范金融机构同业业务的通知》出台后的第一个月末,预计金融机构规范同业业务不会对月底银行流动性产生较大影响。分析人士认为,虽然即将迎来月末和半年末,但从总体来看,资金面紧张格局难以出现,货币市场利率水平短期将以平稳为主,市场资金价格低位徘徊的格局将得以延续。

同业规范落地,债市走牛可期,但市场仍密切关注央行态度。本周央行通过公开市场操作净投放资金1200亿元。而央行通过再贷款定向宽松的传闻也引发市场猜想与调整。下周央行公开市场操作仍值得密切关注。

日前市场有传闻称,未来或允许除北上广深四城市外,其他城市自主调整楼市限购政策。随着经济下行和房地产市场销售回落,预期未来房地产有关政策仍有调整空间。

国际方面,下周将发布美国一季度GDP、日本4月CPI等数据。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建