



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

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12月13日

星期六

本期16版

2014年12月13日—12月19日

**市场调整
不改长牛趋势**
» 02 私募看市

**乘资金东风
顺蓝筹之势**
» 04 机构解盘

**近百亿美元收购Cubist
默克强势进军抗生素领域**
» 08 海外视野

**探访秋拍
拍场新势力主导市场走向**
» 09 艺术投资

■ 周末特稿

年尾“短打”调仓 险资明年加仓板上钉钉

□本报记者 费杨生

“指数变化很剧烈，我们内部讨论也很激烈，但大方向已经明确，近期行情以短打为主，明年加仓板上钉钉。”任辉(化名)斩钉截铁地说。

保险公司权益投资仓位相对市场总是存在滞后性，未来权益类仓位上升的空间会很大。权益投资对保险公司投资收益的弹性很可能在2015年释放出来，从而实现权益投资大翻身。

在这波大盘急升约30%的大行情中，险资在想什么，又在干什么？明年的资产配置将有何调整？中国证券报记者日前采访了多位来自不同规模保险公司的内部人士，得到的答案是：不追涨，抓回调，适时加仓。

回调正是加仓时

对于11月末以来金融板块带动的大盘飙升，任辉并不讳言保险资金只是“喝了点汤”。

任辉是一家大型保险公司的投资管理部门负责人，前期一直重仓的银行股在这波行情中有20%的涨幅。“我们没有完全踏空。”任辉称，“在七八月份那波周期股行情中，我们已经由去年的浮亏变成了浮盈，全年目标提前实现。11月末启动的这波

定、股息率较高、流动性较好。“大部分险资持有银行股的时间较长，相信不会在11月大幅减持，保险公司投资业绩增厚肯定没问题。”

某中型保险公司投资总监华平(化名)证实了这一说法。“7月经济数据出来后，考虑到基本面较差，我们一直保持中位数投资，持仓结构变化不大，银行、地产配资得更多一些。”

华平说，保险资金追求的是绝对收益，更多的是做右侧机会，但这波行情启动得很突然，很迅猛，再加上保险机构决策链条长，所以动作慢了半拍。“相对于大涨，我们更看重大跌带来的机会。”华平说，公司一直坚持顺势而为的投资策略，势头起来了我们会加一点；势头

下去了，我们又减一点，保持仓位水平的动态平衡，但仓位结构会有一定调整。

年尾“短打”调仓

与华平不谋而合的是，

任辉同样强调仓位调整，布局来年。“我们近期的策略就是短做、调仓。”

在12月9日股市大跌那天，任辉在接受中国证券报记者采访时说，这些天公司都在

漫画/张骊涛



开会，研判行情，讨论资产配置重点。争议的焦点是大牛市还是中级反弹，行情能持续多久，资产配置如何调整。

（下转06版）

■ 名家连线

连平：汇率双向波动将成常态

□本报记者 高改芳

今年以来，中国经济持续面临下行压力，人民币汇率预期出现分化；同时美联储退出QE，美元持续走强。在内外部多重因素作用下，境内居民和企业结汇意愿下降、售汇意愿上升，跨境资本流出规模有加大迹象，从而导致外汇占款从3月开始增速放缓。交行首席经济学家连平预计，外汇占款增长放缓的总体趋势难改。同时，近期我国经常项目顺差保持高位，沪港通实施和股市阶段性走强对境外资金流入产生吸引力，这都有利于外汇占款增长。预计年底外汇占款余额可能会小幅增加。

连平认为，“热钱”一般指的是受逐利动机驱使的短期国际投机资本。在当前经济金融全球化背景下，一国在一定阶段内有一定数额的“热钱”进出难以避免。但在较为积极的外汇管理体制和政策条件下，热钱总体状况可控。今年下半年，国内经济增长放缓，投资收益率相对不高，估计会有一部分短期资本流出我国，但从利率、汇率、股价、房价等未出现短期

交替出现会是常态。我国潜在经济增速放缓，加上房地产下行对投资和消费的压力较大、地方政府债务和“影子银行”等领域的潜在风险不容忽视，市场预期出现一定程度分化。受可能进一步降息预期和美联储可能加息影响，加之人民币贬值有利于出口和稳增长，有人认为人民币将进入贬值通道，这并不奇怪。

尽管如此，与国内庞大的金融存量相比，适度加快的有限对外投资增量难以形成对国内金融市场的压力。当前企业资金紧缺是经济下行期企业盈利下降、风险暴露增加导致银行风险偏好下降、非银行融资增速放缓等因素共同作用的结果。

人民币升值贬值交替出现，有助于缓解降低“热钱”大规模进出套利，减小跨境资金频繁进出对国内金融体系的不利影响。另一方面，这种运行格局有利于汇率形成机制改革的进一步推进，因为只有在市场预期有分化、升贬值交替出现的情况下，扩大汇率波幅才不会出现过度升值和贬值。

连平：未来一段时期，人民币汇率阶段性升值和贬值



连平
交行首席经济学家

缓现象，但总体仍属稳定，近两月FDI在80至90亿美元的平稳水平。近年来，随着国际化程度不断提高，企业“走出去”步伐有所加快，我国对外直接投资快速增长。近两年非金融企业对外直接投资累计同比增速保持在16%至17%的较高水平，今年我国会成为直接投资净输出国。

尽管如此，与国内庞大的金融存量相比，适度加快的有限对外投资增量难以形成对国内金融市场的压力。当前企业资金紧缺是经济下行期企业盈利下降、风险暴露增加导致银行风险偏好下降、非银行融资增速放缓等因素共同作用的结果。

人民币升值贬值交替出现，有助于缓解降低“热钱”大规模进出套利，减小跨境资金频繁进出对国内金融体系的不利影响。另一方面，这种运行格局有利于汇率形成机制改革的进一步推进，因为只有在市场预期有分化、升贬值交替出现的情况下，扩大汇率波幅才不会出现过度升值和贬值。

（下转06版）

■ 财经天象

新股申购 考验资金面

□本报记者 任晓

下周将有7只新股申购，分别为18日葵花药业，19日高能环境、迦南科技、金盾股份、正业科技、中矿资源、国信证券。

本周末市场将迎来日本大选这一政治风险的考验，而日元无疑将成为接下来市场的关注重点。摩根士丹利发布报告称，如果日本首相安倍晋三在12月14日的提前大选中获胜，日本股市将再次受到推动出现大涨走势，同时美元兑日元也会再度受到提振。

下周公开市场无正回购到期，无逆回购及央票到期。年末市场利率上升，资金面再度承压。考虑到外生流动性供给有限，财政存款下拨与上收波动剧烈等因素，未来3个月的流动性存在较大波动性。市场对于降准的呼吁再度强烈。中央经济工作会议提出继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度。岁末年初央行的动向市场仍猜不透，将成为股市密切关注的话题。

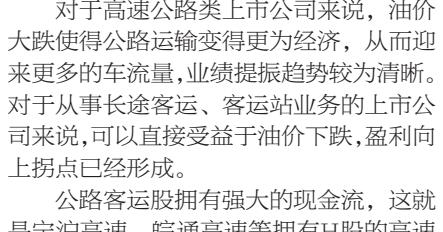
18日，国家统计局发布11月70个大中城市房价指数。业内人士预计，70个城市中，房价下降的城市应该会减少，上涨的城市会增多。其中，二手房价有明显回升迹象，这种情况在一一线城市体现得较为明显。

下周发布的国际重要数据包括，16日公布德国12月ZEW经济现况指数、欧元区12月ZEW经济现况指数、德国12月ZEW经济景气指数、欧元区12月ZEW经济景气指数；17日公布日本11月进出口数据、欧元区及美国11月CPI；18日美联储将公布12月利率决议等。

责任编辑：殷鹏 图片编辑：尹建

下周主题投资热点

公路客运股



本周涨幅46.44%。将收购卫星导航企业亿程信息100%股权。亿程信息向用户提供车辆卫星定位运营服务及配套软硬件。

（000987）广州友谊

本周涨幅46.41%。在停牌期间，公司筹划收购越秀金控100%股权，越秀金控涉及广州证券、越秀小贷等众多金融业务。

（300013）新宁物流

本周涨幅46.44%。将收购卫星导航企业亿程信息100%股权。亿程信息向用户提供车辆卫星定位运营服务及配套软硬件。

（002733）雄韬股份

本周涨幅61.03%。涵盖阀控式密封铅酸蓄电池、锂离子电池两大品类，其中纳米二氧化硅胶体蓄电池国内首创。

（603166）福达股份

本周涨幅61.08%。公司是国内发动机锻钢曲轴、汽车离合器主要生产企业之一，过去数年业绩快速增长。

（600369）西南证券

本周涨幅61.09%。在停牌期间，公司现有控股股东筹划出让股权事宜，又恰逢券商股大涨。

（603998）方盛制药

本周涨幅61.09%。公司药品所涉治疗领域广泛，包括心脑血管、抗感染、儿科、妇科和骨伤科五大领域。

（002735）王子新材

本周涨幅61.13%。将巩固在电子产品塑料包装行业的领军优势，并向高功能性、减量型、环保型包装产品领域发展。

（002732）燕塘乳业

本周涨幅61.14%。公司以巴氏杀菌奶、花式奶为主要产品，是华南地区规模最大的乳制品生产企业之一。

（300013）新宁物流

本周涨幅46.44%。将收购卫星导航企业亿程信息100%股权。亿程信息向用户提供车辆卫星定位运营服务及配套软硬件。

（002733）雄韬股份

本周涨幅61.03%。涵盖阀控式密封铅酸蓄电池、锂离子电池两大品类，其中纳米二氧化硅胶体蓄电池国内首创。

（603166）福达股份

本周涨幅61.08%。公司是国内发动机锻钢曲轴、汽车离合器主要生产企业之一，过去数年业绩快速增长。

（600369）西南证券

本周涨幅61.09%。在停牌期间，公司现有控股股东筹划出让股权事宜，又恰逢券商股大涨。

（603998）方盛制药

本周涨幅61.09%。公司药品所涉治疗领域广泛，包括心脑血管、抗感染、儿科、妇科和骨伤科五大领域。

（002735）王子新材

本周涨幅61.13%。将巩固在电子产品塑料包装行业的领军优势，并向高功能性、减量型、环保型包装产品领域发展。

（002732）燕塘乳业

本周涨幅61.14%。公司以巴氏杀菌奶、花式奶为主要产品，是华南地区规模最大的乳制品生产企业之一。

（300013）新宁物流

本周涨幅46.44%。将收购卫星导航企业亿程信息100%股权。亿程信息向用户提供车辆卫星定位运营服务及配套软硬件。

（002733）雄韬股份

本周涨幅61.03%。涵盖阀控式密封铅酸蓄电池、锂离子电池两大品类，其中纳米二氧化硅胶体蓄电池国内首创。

（603166）福达股份

本周涨幅61.08%。公司是国内发动机锻钢曲轴、汽车离合器主要生产企业之一，过去数年业绩快速增长。

（600369）西南证券

本周涨幅61.09%。在停牌期间，公司现有控股股东筹划出让股权事宜，又恰逢券商股大涨。

（603998）方盛制药

本周涨幅61.09%。公司药品所涉治疗领域广泛，包括心脑血管、抗感染、儿科、妇科和骨伤科五大领域。

（002735）王子新材

本周涨幅61.13%。将巩固在电子产品塑料包装行业的领军优势，并向高功能性、减量型、环保型包装产品领域发展。

（002732）燕塘乳业

本周涨幅61.14%。公司以巴氏杀菌奶、花式奶为主要产品，是华南地区规模最大的乳制品生产企业之一。

（300013）新宁物流

本周涨幅46.44%。将收购卫星导航企业亿程信息100%股权。亿程信息向用户提供车辆卫星定位运营服务及配套软硬件。

（002733）雄韬股份

本周涨幅61.03%。涵盖阀控式密封铅酸蓄电池、锂离子电池两大品类，其中纳米二氧化硅胶体蓄电池国内首创。

（603166）福达股份

本周涨幅61.08%。公司是国内发动机锻钢曲轴、汽车离合器主要生产企业之一，过去数年业绩快速增长。

（600369）西南证券

本周涨幅61.09%。在停牌期间，公司现有控股股东筹划出让股权事宜，又恰逢券商股大涨。

（603998）方盛制药

本周涨幅61.09%。公司药品所涉治疗领域广泛，包括心脑血管、抗感染、儿科、妇科和骨伤科五大领域。

（002735）王子新材</