



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 jinniucai

理财周刊

MONEY TIMES

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

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

(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。

(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、轻量化、环保型包装产品领域发展。

(603998) 方盛制药



本周涨幅61.09%。公司产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。

(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的事宜,又恰逢券商股大涨。

(603166) 福达股份



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

(002733) 雄韬股份



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

(300013) 新宇物流



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、越秀小贷等诸多金融业务。

下周主题投资热点

公路客运股

对于高速公路类上市公司来说,油价大跌使得公路运输变得更为经济,从而带来更多的车流量,业绩提振趋势较为清晰。对于从事长途客运、客运站业务的上市公司来说,可以直接受益于油价下跌,盈利向上拐点已经形成。

公路客运股拥有强大的现金流,这就是沪宁高速、皖通高速等拥有H股的高速公路股股价一度高于A股的原因,因为海外投资者偏爱现金流充沛的股票。而长途客运、客运站业务的个股也是现收现支,现金流充沛。沪港通施行以后,公路客运股估值面临重估。

此外,公路客运股正在积极进行业务转型。华北高速等向新能源光伏发电业务转型;中原高速向金融股权投资领域转型;而长途客运、客运站业务的上市公司依靠当地较为完善的客运网络,向小单物流、旅游业务方向转型,宜昌交运、江西长运、龙洲股份、富临运业等个股均是如此。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

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。

行情让我们锦上添花。”根据Wind数据,险资一直对银行股情有独钟。中国平安、中国人寿、中国人保等都大量持有工农中建四大行或平安银行、兴业银行、民生银行等股票。任辉表示,重仓银行股是看好业绩增长稳

保险公司在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、地产配置得更多一些。”

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



漫画/张骊涛

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

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



连平 交行首席经济学家

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,近期我国经常项下顺差保持高位,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

考虑到目前一年期贷款基准利率已接近10多年来的最低水平,类似2008年下半年那种短期内频繁降息、走所谓下降通道的操作不大可能出现。但PPI若继续负增长、企业融资成本压力未见明显缓解,不排除2015年初有小幅降息的可能性。

剧烈变化来看,加之我国资本和金账户尚未完全开放,估计短期资本流出规模有限并处在可控范围之内,应该不会对国内经济形成较大冲击。

精彩对话

中国证券报:人民币已经告别单边上升或下降阶段?

连平:未来一段时期,人民币汇率阶段性升值和贬值

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。

短期看人民币有一定贬值压力,但从中长期看,中国经济将保持中高速增长并较为稳定;贸易顺差处在较高水平,尤其是对美贸易顺差占比较大;在目前存贷款基准利率已经接近历史最低水平情况下,大幅降息空间十分有限;持续贬值可能引发资本大规模流出,而人民币贬值也已日益接近合理均衡水平。因此,未来人民币汇率将呈现升值贬值交替出现的双向波动格局,总体基本保持稳定。

中国证券报:有市场人士分析,目前企业资金紧张,部分原因是投资资金外流。是否认同该观点?

连平:从我国实际使用外债的运行态势看,今年以来FDI确实出现同比增速放

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。当前企业资金紧张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、双向波动的格局,一方面有助于减缓降低“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,因为只有市场预期有分化、升值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课题。

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,二手房价格有明显回升迹象,这种情形在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