



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

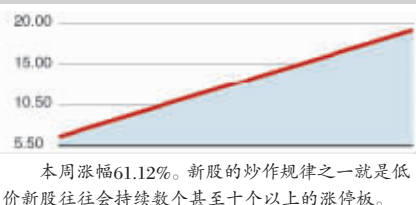
2015年2月14日
星期六
本期16版
2015年2月14日—2月27日

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

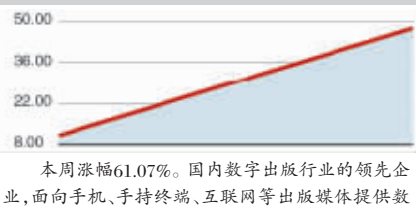
金牛点牛

(603799) 华友钴业



本周涨幅61.12%。新股的炒作规律之一就是低价新股往往会持续数个甚至十个以上的涨停板。

(300364) 中文在线



本周涨幅61.07%。国内数字出版行业的领先企业,面向手机、手持终端、互联网等出版媒体提供数字阅读产品。

(600318) 巢东股份



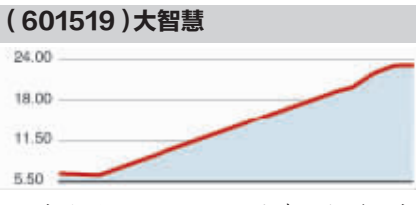
本周涨幅61.04%。前期停牌期间筹划收购新力投资等46名交易对象持有的5家类金融公司股权。

(300033) 同花顺



本周涨幅35.81%。公司是互联网金融平台产业股。随着移动互联网渗透率的提升,流量的变现能力迅速提升。

(601519) 大智慧



本周涨幅35.79%。一方面,拥有互联网金融产业平台;另一方面,通过收购湘财证券,获得线下资源。

(600865) 百大集团



本周涨幅34.93%。本周蚂蚁金服入股德邦基金。而百大集团控股股东西子联合控股持有德邦基金股权。

(300378) 鼎捷软件



本周涨幅34.29%。与口袋时尚科技签署合作协议,后者开发的移动应用“微店”已有超过2000万注册商家。

(000910) 大亚科技



本周涨幅33.21%。资产整合完成后,将转变为以木业为主营业务,以人造板、木地板为主要产品的经营模式。

下周主题投资热点

环保板块

原来的环保产业主要是地方政府埋单,随着第三方治理模式的推进,意味着污染企业将承担起治污重任。这样就使得埋单方由地方政府转为企业,为环保产业快速结算提供了可能性。与此同时,PPP(公私合作模式)的推行,也为地方政府推动环境治理提供了新的资金来源,利于环保产业发展。据环保部环境规划院预测,“十二五”期间,我国环保产业投资规模将达到3.1万亿元,其中固废行业达到8000亿元,较“十一五”期间同比翻两番。

羊年环保产业将迎来新的发展契机,投资者可关注四类环保股:一是大股东、高管、员工增持的品种,例如维尔利、南方泵业;二是城市矿山的整治产业股,例如东江环保、格林美;三是水治理产业股,例如津膜科技,以及刚刚发行即将交易的博世科、环能科技;四是将互联网尤其是移动互联网与环保产业整合的品种,例如三维工程、雪迪龙。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

蓝筹料再战江湖
成长先边打边撤

>> 02 私募看市

慢牛需蓄势
持股过春节

>> 04 机构解盘

道达尔
“不务正业”应对低油价

>> 08 海外视野

寿山石
变迁风云录

>> 09 艺术投资

周末特稿

壕私募年终奖60个月工资 公募奔私后半年赚5千万

□本报记者 黄莹丽

2014年,逐步找到牛市感觉的A股,让不少私募迎来久违的“丰收年”。规模骤

据了解,目前阳光私募的收入主要依赖固定管理费和浮动业绩提成,其中浮动业绩提成是绝对大头,管理费业内一般是1%至3%,浮

“过去在公募基金一年能拿一两百万,算是还可以。但是我出来做半年多工夫,就赚了5000多万元,实现财务自由应该没有问题了。”一位去年从公募基金辞职的私募人士说。

增,业绩飙升,在私募大赚特赚的同时,部分私募老板有了“一掷千金”发放年终奖的豪气,如深圳一家私募老总给员工人均发放相当于60个月工资的年终奖。

年终奖一掷千金

临近年关,李达(化名)开始计算公司该给自己发多少年终奖。李达是深圳一家中等规模私募的研究员,“我们的收入主要是靠奖励和年终奖。2014年公司推了一只牛股,老板之前奖励了我40多万元。”李达透露,在该股翻了一倍之后,老板立即兑现了奖励。

而年终奖……李达继续算账,“公司产品2014年表现都不错,包括公开和未公开的产品,管理的资产规模有40多亿元,平均业绩约在50%左右,按照20%的提成,公司至少可以赚3个多亿。”

动业绩提成在15%至30%。例如一只两亿元规模的私募产品,今年业绩50%,按照2%的固定管理费,20%左右的业绩提成计算,私募的收入是2400万元。

“私募跟其他与证券业务相关的公司一样,实际上都都得靠天吃饭,好的年份发钱发到手软,差的年份就只得勒紧裤带过日子,例如2012年年终奖就只相当于一个月工资。”李达说。但2014年是2010年以来最好的年份,据格上理财统计,传统股票策略基金在2014年的平均收益为31.40%,其中行业前十名产品收益率均超过110%。

据李达了解,今年不少私募同行赚到了钱,但是老板给不给下面的员工发,得看老板的“人品”。“比如原来有位原券商老总设立的私募,2014年抓住券商股那波



漫画/张骊涛

行情,赚了20个亿,老板就拿出两个亿作为年终奖发给公司员工。”李达说。

对于年终奖,另一位不愿具名的私募透露,公司利润今年是按照股东50%,员工50%的原则进行分配;员工又

按照各自岗位考核进行评级,这样的话,估计人均至少可以拿到相当于30个月的工资。

不过,还有更豪气的私募老板。深圳菁英时代董事长陈宏超对中国证券报记者透露,“公司员工人均年终

奖相当于60个月工资。”陈宏超说。从菁英时代公开发行的5只产品看,表现比较优异,一只产品最近一年收益率接近50%。

► (下转06版)

名家连线

潘向东:政策托底力度应加码



潘向东
银河证券首席经济学家

□本报记者 顾鑫

今年1月以来公布的宏观经济数据均不太理想。对于未来的经济走势和政策走向,银河证券首席经济学家潘向东在接受中国证券报记者专访时称,2015年经济走势延续2014年的出清,经济增速会出现下滑,预计一季度经济还将下行,但过快下滑可能性较小。为刺激需求,减少经济下行压力,尽早降息和定向宽松为好。

潘向东表示,当前的经济下行是去年的延续,在去年四季度经济数据就呈现出加速下行态势。1月外贸数据不理想是之前有所预期的,如果今年美元持续升值,新兴市场国家的外贸就会受到影响,间接影响我国对其出口,同时欧元区经济前景也影响我国外贸。但是春节前的进出口数据都要结合1月、2月一起看,所以现在预测GDP是否跌破7%为时尚早。

对于物价走势,潘向东认为,1月CPI同比增速偏

在美国加息预期下,预计今年外汇占款增量低于去年,不排除负增长,因此基础货币缺口较大,需要央行降准加大对冲。即便资金流出不加剧,2015年至少还需降低整体存款准备金率1个百分点。

低,主要是受翘尾因素影响,但是谈通缩为时尚早,预计2月、3月CPI会出现回升,年内跌入负值的可能性不大。令人担忧的是PPI,1月PPI下滑速度加快,可以说这是各种不利因素集中爆发所致,包括国际油价下跌、去产能,现在看来PPI下滑并未停止。

经济下行压力较大,政策托底力度应相应加码,但是去年我国财政赤字目标并未完成。潘向东表示,2014年10月我国即完成全年新增就业1000万人的目标。经

济增速虽然出现下滑,但是经济结构不断改善,所以政府的托底政策只是有限度地实施。2015年的托底思想与2014年相似,只要就业不出现问题,经济不出现断崖式下滑,那么财政刺激政策会缓慢放出。

在他看来,在实施降息、降准后,货币政策仍存在宽松空间。据测算,过去外汇占款提供的基础货币每月能达到2000亿元至3000亿元,央行需提高准备金率来对冲过多的流动性,而去年基础货币增加2.3万亿元,外汇占款只增加不足8000亿元。他指出,在今年美国加息预期下,预计外汇占款增量低于去年,不排除负增长,因此基础货币缺口较大,需要央行降准加大对冲。即便资金流出不加剧,2015年至少还需降低整体存准率1个百分点。

精彩对话

中国证券报:如何评价当前政策托底经济的思路?

潘向东:中央政府有托底经济的意愿,但是所谓的托底并不是保证固定目标增速,而是要综合考虑经济发展平衡性。经济快速下滑

不被中央政府接受,但是在去产能、调结构的基础上缓慢下滑,并且就业不出问题则在可接受范围。预计2015年财政收入增速会继续放缓,且对地方政府债务的审计趋严,那么财政政策施展空间有限,所以必定会把有限资源用到最需要的时刻。

货币政策方面,从央行的表态来看,央行对定向宽松这种方式的效果还是比较满意的,未来估计还将继续实施。央行公布的《2014年第四季度中国货币政策执行报告》显示,去年11月非对称降息后,实际贷款利率有所下行。但央行又表示还需持续观察,由此推测存在进一步降息的可能性。

中国证券报:有观点认为,房地产市场调整处在早期阶段,你怎么看?

潘向东:从产业周期来看,房地产市场的调整还在早期阶段,这是因为人口结构出现老龄化,同时城市人均住房面积已达30平方米左右,快速发展时期已经过去,未来整个产业的发展速度都会降下来。

► (下转06版)

财经天象

1月外汇占款料负增长

□本报记者 任晓

近期资本外流迹象显现,衡量资本流动的重要指标外汇占款按照惯例将在下周公布。据悉,1月外汇占款可能继续负增长。

交通银行金融运行中心报告认为,外汇占款余额将延续2014年12月净较少的态势,1月将减少700亿元左右,形成这一现象有近期实体经济结汇意愿较弱、购汇意愿较强的原因,也有对外支付、境外投资较多的原因。近月银行结售汇逆差较为明显,去年四季度银行结售汇净逆差达2855亿元。人民币兑美元在岸汇率在1月总体小幅贬值,这一现象既是市场供需关系的体现,也预示1月形成结售汇净逆差的可能性较高。此外,对外支付和对外投资形成一定规模的外汇资金流出,对外汇占款形成负面影响。目前我国跨境贸易和跨境资本流动规模扩张较快。人民币实际有效汇率持续上升,对进口刺激作用较强。

近期,市场对央行再度降息的预期再起,不过,鉴于目前还处于上次降息效果的逐步显现期,年前市场或盼不来央行意外的“大礼包”。国企改革顶层设计方案已接近达成共识,预计春节前一周到两会前都有可能落地,国企改革将成为资本市场的重大风口。

欧元区财长将于下周一召开会议,磋商希腊提交的债务改革方案。希腊国际援助贷款将于2月底到期,但希腊拒绝延长期限,令“技术性”延期的希望破灭,这将是5年来首次。欧盟担心市场动荡以及投资者从希腊撤离。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建