



新华通社主管·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

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

中国证券报

2015年2月28日

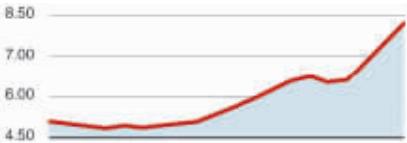
星期六

本期16版

2015年2月28日—3月6日

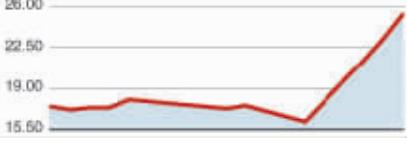
## 金牛点牛

(002075)沙钢股份



本周涨幅33.23%。在汽车领域特钢业务的竞争实力尚可,但毕竟受制于当前钢铁行业产能过剩影响。

(300315)掌趣科技



本周涨幅33.16%。筹划收购晶合思动100%股权、天马时空80%股权以及上游信息30%股权,增强互联网游戏领域竞争实力。

(300421)力星股份



本周涨幅33.16%。国内精密轴承钢球领域的龙头企业,在国内轴承钢球领域的销售收入排名第一。

(002745)木林森



本周涨幅33.14%。公司是国内LED封装及应用产品的主要供应商,并适度向LED应用产业链延伸。

(300425)环能科技



本周涨幅33.13%。对水体中主要污染物平均去除率高,是国内少数掌握磁分离水体净化核心技术的企业之一。

(300427)红相电力



本周涨幅33.13%。国内较早推广电力设备状态检测、监测产品的企业,客户主要包括国家电网公司、南方电网公司。

(002743)富煌钢构



本周涨幅33.08%。能够承建各类建筑钢结构、桥梁钢构、电厂钢结构设计、制造与安装的骨干企业。

(300422)博世科



本周涨幅33.06%。核心业务为污水处理,由于水治理是我国未来重点扶持的产业领域之一,所以公司估值溢价预期较高。

## 下周主题投资热点

### 旅游板块

据全国假日办2015年2月25日发布《2015年春节黄金周旅游统计报告》,春节黄金周期间,全国共接待游客2.61亿人次,比上年同期增长12.9%;实现旅游收入1448.3亿元,增长14.6%。这与宏观经济较为低迷的数据形成鲜明对比,说明我国旅游产业的发展势头强劲。

我国旅游业处上升期和渗透扩散期。行业分析师指出,我国旅游业处于二次普及阶段,年复合增速10%至15%。旅客从富人、白领向普通市民渗透;从大中城市向小城镇、农村扩散,这是我国旅游业发展的源动力。此外,得益于交通改善,高铁成为我国居民旅游的新兴方式,改善了旅游景点的接待能力。

在操作中可跟踪两条主线。一是高铁网络完善的受益品种,例如桂林旅游、峨眉山;二是契合旅游产业发展趋势,大力发展战略在线旅游、旅游供应链金融业务的品种,例如腾邦国际、众信旅游。

金百临咨询 秦洪

执业证书编号A1210208090028

蓝筹量能触底  
牛市进入第二波  
» 02 私募看市

市场重回强势  
布局政策主题  
» 04 机构解盘

旅游巨头Priceline  
独创买方定价  
» 08 海外视野

欧洲珠宝  
的前世今生  
» 09 艺术投资

### 周末特稿

## 50%收益率令人羞愧

# 资本全链条玩法获利惊人

□本报记者 黄莹颖

过去一年多A股持续强势,催肥一大批阳光私募,近50只产品收益率超过50%。不过,人比人气死人,有机构通过上游“并购基金”+中游

羞愧的业绩。阳光私募中,东源投资4只产品实现158%的年收益率,得壹普泰系列实现90%的年收益率。“这些只是定期公布净值、能统计到的数据,更多的高收益率产品都没统计到,

“现在流行的是以并购基金为主导,定增、一二级市场、结构化三种方式联动。并购基金的目的在于协助上市公司进行产业整合,做强上市公司;定增则是增加手中筹码。”某深圳股权投资机构高管透露。

### 6倍年收益率

春节之后,深圳,一位私募研究总监老陈开始筹备发行定增产品,“老板认为这个东西太好赚钱,比在二级市场来回折腾,利润高得多。”老陈所在的私募2014年产品平均收益率接近50%,这一成绩在同等规模私募排名中上游。据格上理财统计,超过95%的私募产品2014年获得正收益,其中近50只产品收益率超过50%,近250只产品收益率超过30%。显然,2014年对于专注二级市场的私募来说,已经赚得盆满钵满。

正是这种示范效应,使得定增产品成为高净值客户眼中的香饽饽。“人家一只产品随便可以发行几个亿,甚至十几个亿。我们这种纯做二级市场的私募,辛苦苦跑渠道、搞发行,也只能凑齐一两个亿。年底,人家几十亿的规模,业绩却比我们十个亿不到的规模还要好。”老李羡慕地说。

不过,对于专注于定增的机构而言,“50%”是令人

做定增产品的机构相对低调,而定增产品存续时间特殊,难以比较。”老陈说。从中国证券报记者了解到的情况看,不少未“阳光”的产品收益率令人咋舌,例如深圳一家名为“恒泰华盛”的私募机构,旗下产品恒泰华盛2期,尽管成立不足一年,但是2014年净值涨幅高达622%,为去年年度冠军定增产品。

正是这种示范效应,使得定增产品成为高净值客户眼中的香饽饽。“人家一只产品随便可以发行几个亿,甚至十几个亿。我们这种纯做二级市场的私募,辛苦苦跑渠道、搞发行,也只能凑齐一两个亿。年底,人家几十亿的规模,业绩却比我们十个亿不到的规模还要好。”老李羡慕地说。

2014年以来,尽管有股



漫画/张丽娟

市明星人物轻易发行数十亿元规模的股票私募产品,但是相对于绝大部分私募机构而言,单只股票私募产品能发行一两个亿就是很

不错的成绩。反观定增产品,可以轻而易举地发行十亿元规模,“去年中,我们原本只想募集4个多亿,结果渠道那边表示,客户反响热

烈,最后一下子发了20多个亿。”深圳一位私募股权机构基金经理说。

▶ (下转06版)

### 名家连线

## 温彬:降“三率”稳增长

□本报记者 任晓

日前,民生银行首席研究员温彬接受中国证券报专访时表示,面临潜在的通缩风险,需要加大宏观调控力度,防止经济出现失速和硬着陆风险。松紧适度的货币政策可以侧重松一些,比如降“三率”(法定存款准备金率、利率、汇率)实现稳增长目标。针对当前人民币贬值走势不必担忧,2005年汇改至今正好十年,人民币单边升值已经结束,需要进行系统性重估,此时跌更健康。

温彬表示,在“三期叠加”和“新常态”背景下,中国经济潜在增长率开始逐年下移。分季度看,最近几年一季度经济增速无论同比还是环比都呈下行走势,预计今年情况也不会例外。虽然2月汇丰制造业PMI初值升至50.1%,回升到“荣枯线”之上,但经济转暖向好的持续性存疑。

从外部看,全球经济增

长分化明显,除美国经济强劲增长外,欧洲和日本经济处于衰退边缘,大多数新兴市场经济体增长放缓,我国外部需求难有较大改善。并且,在各国货币竞相贬值的情况下,人民币汇率水平相对高估(去年人民币兑美元贬值2.42%,但人民币实际有效汇率升值6.4%)对我国出口的负面影响已经显现。今年1月我国对外出口负增长3.3%、2月汇丰制造业PMI初值中新出口订单指数仅为47.1%,即为佐证。从内

部看,我国经济正处于新旧发展模式转换期,靠传统制造业和房地产业投资拉动经济增长的动力已经衰减,以创新驱动增长的模式确立还需要时间,这是造成当前经济增长疲弱的主要原因。

近日,关于我国经济是否已进入通货紧缩的讨论非常热烈。鉴于通货紧缩没有一个规范、标准的定义,因此对同样数据做出不同判断在所难免。其实,所谓是否陷入通缩只是表现在对定义的不同理解,对于当前经济增长动力不足、需要加大宏观调控力度的认识方面没有区别。当然由于对经济趋势判断不同,对实施需求刺激政策节奏和力度的主张有所差异。

### 精彩对话

中国证券报:货币和财政政策如何应对通缩?

温彬:通缩比通胀更难治理是学界共识。现阶段,我国还算不上教科书上定义的通货紧缩,除了内需动力不足外,我们应充分重视欧洲和日本通缩以及大宗商品价格低迷带来的输入型通缩影响,如果不采取必要的防范措施,很可能会滑向通缩。

过去十多年,我们在应对经济下行周期时宏观调控政策运用的多,而改革强调的少,比如存款准备金率和利率工具使用频繁,而利率市场化推进相对缓慢。事实上,单纯依靠政府增加财政赤字和央行扩大货币发行,难以从根本上解决经济增长中的结构性问题,日本治理通缩的效果甚微就是典型例证。因此,针对我国当前经济形势和未来转型方向,我们在政策选择上要坚持“改革为本,调控为用”的原则。

深化改革的方向就是简政放权,发挥市场在资源配置中的决定性作用,鼓励创新,但是改革不会一蹴而就,需要时间和过程。因此,面临潜在的通缩风险,需要加大宏观调控力度,防止经济出现失速和硬着陆风险。

去年末,中央经济工作会议提出继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,积极的财政政策要有力度,货币政策要更加注重松紧适度。就财政而言,近几年我国财政赤字率一直保持在2%左右,积极的财政政策有较大运用空间;

### 财经天象

## 2015经济目标将揭晓

□本报记者 任晓

2015年全国“两会”将于下周召开。届时,今年的若干宏观调控目标有望揭晓,给出全年经济工作的主要方向。

按照惯例,政府工作报告将披露2015年CPI、M2及财政预算赤字等数据目标。此前市场预期,CPI增长目标或为3%,M2增速可能在12%至13%,财政预算赤字有望扩大。不过,2014年中央财政并未完成预算目标,2015年财政政策将如何“积极”更待两会揭晓。

除总量数据外,分项数据也值得资本市场密切关注,例如财政支出各分项、军费支出是否会扩大、环保等新兴领域会否加大投入等,都可能掀起羊年新一轮行情。

去年末呼声颇高的国企改革顶层设计方案迟迟未出台,两会前后再迎出台重要窗口期。有消息称,方案最重要的包括两个:国企改革指导意见和完善国有资产管理体系。关系到全局工作的方案有六个:国企功能建立与分类改革方案、国有经济布局与结构调整方案、投资运营公司方案、剥离企业办社会和解决历史遗留问题实施方案,以及发展混合所有制经济意见、完善国企公司法人治理结构方案。

本周日,国家统计局将公布中国制造业采购经理指数月度报告。2月汇丰PMI初值创5个月新高,被市场人士解读或为“虚晃一枪”,官方PMI的发布将对经济活动给出更为确切的答案。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建