



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



2015年7月4日

星期六

本期16版

2015年7月4日—7月10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

(002771) 真视通



本周涨幅62.19%。向能源、政府、金融、交通、教育、医疗等领域的大中型客户提供领先的多媒体视讯综合解决方案。

(002776) 柏堡龙



本周涨幅61.29%。是一家专注于服装设计的公司,设计环节的占服装产业价值链中利润分配结构的40%。

(002772) 众兴菌业



本周涨幅61.06%。金针菇日产量居全国第二、西部第一。2014年金针菇日产量达到230吨,占有10%左右市场份额。

(300485) 赛升药业



本周涨幅61.05%。为纤溶酶、纤溶酶注射液等5个品种国家药品标准原研起草单位,是国内领先的生物医药龙头企业。

(002773) 康弘药业



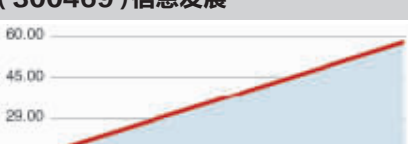
本周涨幅61.04%。核心品种均为独家或独家剂型品种,销售规模均实现过亿元水平,占据较高市场份额。

(002769) 普路通



本周涨幅59.69%。据海关数据,公司2014年度深圳市一般贸易进口额排名第一、2014年度深圳市一般贸易进口纳税额排名第一。

(300469) 信息发展



本周涨幅54.70%。下游客户包括:档案局,食品流通追溯领域相关的机关企事业单位,监狱、检察院、法院等。

(603117) 万林股份



本周涨幅46.37%(按上市第二日计算)。依托子公司盈利港务作为重要木材码头,为众多木材行业企业提供综合物流服务。

下周主题投资热点

次新股

随着A股市场重心持续快速下移,投资机会渐渐浮现,次新股板块尤其值得关注。

次新股换手率大,一旦市场企稳,抄底资金介入,那么,他们首先选择的就是换手率大、进出方便的品种。毕竟大跌之后的行情只能先定性为反弹,既然是反弹,就意味着可操作的周期极短,操作就是快进快出。既如此,换手率大的次新股就能够达到快进快出的目的。次新股在上市初期,如果遇到大盘疲软,定位就会不高,例如国泰君安刚刚上市,只有两个涨停板,一旦市场企稳,该股就可能出现大力反抽。对于创业板的次新股来说,更是如此。次新股刚刚上市,财务数据较为漂亮,有着一定的估值溢价预期,目前正好契合半年报披露时间窗口,此类个股容易有半年报高送转预期。就目前来看,润达医疗、赢合科技、先导股份、乐凯新材、四方精创等个股值得跟踪。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

政策底显现
市场底将至

>> 02 私募看市

谨慎控制仓位
等待反弹信号

>> 04 机构解盘

配资客且战且败
高杠杆无路可逃

>> 06 大众理财

Postmats
硅谷崛起的德国品牌

>> 08 海外视野

周末特稿

老基金经理捡漏调仓 “80后”新手夜不能寐

□本报记者 黄丽

刚刚过去的半个月对A股市场无疑是一段黑暗、漫长的时间,上证指数在6月15日盘中突破本轮牛市最

高。“没法调,基金盘子太大,跑不出来还会砸到自己。最近一个月净值跌去近40%,估计要被基民骂死。”6月30日收盘后,“80后”基金经理陈彦(化名)

这轮牛市以来,公募基金经理队伍的新老更替使大批30岁左右的“80后”走上公募基金经理岗位,逐渐成为主力军。近期的市场是他们经历的第一次大调整,由此可能会对市场产生敬畏之心。

新经理压力山大

“最近都在全国各地飞,安抚银行渠道,希望大家能够理解。”北京一位排名十分靠前的明星基金经理向中国证券报记者透露,原本以为市场在“6·30”大逆转后可以稳定下来,然而4000点的底又被迅速捅破。该基金经理管理着一只近百亿元的股票型基金,目前仓位很

已经连续三个晚上没有睡着觉。他管理的新基金成立于4月中旬,这是他入行以来正式管理的第一只基金,规模达百亿元。作为一名新基金经理,他和多数“80后”年轻基金经理一样,操盘风格凶悍,前期业绩十分亮眼。其管理的互联网主题相关基金净值在大跌来临前曾突破1.36元,但近期回撤至0.82元左右。

“仓位还有九成,中途换过一点股票,但整体上没怎么动。看着好多股票跌停,心痛。”陈彦说,这段时间每天都十分紧张。幸运的是,他的基金赎回量不大,甚至在跌得最厉害的几天还出现了几千万元净申购。“我都不太能理解,市场表现成这样,原本以为基民都要跑光了,想不到还会有净申购。”这些准备进来“抄底”的资金短期



又被套牢,6月30日,陈彦的基金上涨6个百分点后,7月1日、2日的累积跌幅又达到12%左右。但近期政策的猛力托底让“陈彦们”逐渐冷静下来,“肯定可以解套,你

要相信,管理层可以调动的资源比我们想像得更多。”这轮牛市以来,公募基金经理队伍的新老更替使得大批30岁左右的“80后”走上公募基金经理岗位,逐渐

成为主力军。近期的市场是他们很多人经历的第一次大调整,由此对市场有了敬畏之心。

► (下转06版)

名家连线

郑学勤:股市巨震不是融资解释得了

□本报记者 任晓



郑学勤
美国芝加哥期权交易所
董事总经理

中国对基金表现的衡量中,很少使用波动率指标。如果能够同美国基金一样,把投资组合的波动率作为衡量机构投资者表现的指标,那么对减小股市的震荡也许会有好处。

美国芝加哥期权交易所董事总经理郑学勤接受中国证券报专访时认为,中国的牛市不是杠杆上的牛市,股市震荡也不是杠杆叠加的踩踏事件。

郑学勤认为,股市中的融资是必要的。它不但提高股市流动性,而且增加资金使用效率。融资是一种杠杆,杠杆是金融运作的核武器。1929年美国股市崩盘,很大一个原因是对融资比例没有限制。此后,美联储限定股市融资比例不得超过50%。具体执行标准由各个自律机构自行规定。之后,美国股市就一直保持这样的融资率。联储规定50%的融资率并没有什么科学根据,只是市场实践证明它在美国市场里是个适中的标准。事实上,不同市场使用的杠杆率各不相同。国际汇率市场通行的杠杆率可以高达500倍。2008年金融危机之后,有人提出要降低汇率市场的杠杆率,联储不同意,因为担心在日交易量达5万亿美元的外汇市场没有这么大的杠杆率是否有足够的流动性。

如果股市今天跌10%,明天涨5%,就不太可能是小投资者的羊群行为,这至少是机构主导的行为,而且,很可能是因为高频或程序交易的连锁效应而放大了机构行为。

他称,导致2008年金融危机的一个重要原因也是过度的金融杠杆率。当时的金融产品中,有100倍杠杆率并不罕见。不过,这些都发生在没有监管的场外市场。类似情况在受监管的交易所市场就没有出现。

“金融杠杆所以能酿成金融危机,很大的原因是政府的态度。两年前我参加过同加拿大央行行长的一次圆桌讨论会。有人问他,为什么在相似的金融体系里,美国会发生金融危机,加拿大则基本没有金融危机。他思考了一下说,凡是有杠杆作用的金融运作和金融产

品,政府都不应当担保。没有政府的背书和放任,金融杠杆活动就不容易发展成金融危机。”郑学勤说。

他认为,中国对股市融资的监管相对不少国家相当严格。不过,有人利用灰色领域,创造出各种“信托”、“配资”,以及“程序化接口”等准融资。市场上每天上万亿元的交易,会从融资渠道带入资金,但无论是数量还是集中程度,都不具备推动整个市场的动能。

他说,股市巨震不是融资解释得了的。融资是群体行为,它可以放大股市的震荡,但主要是放大小投资者的羊群行为。如果股市今天跌10%,明天涨5%,就不太可能是小投资者的羊群行为,这至少是机构主导的行为,而且,很可能是因为高频或程序交易的连锁效应而放大了机构行为。

精彩对话

中国证券报:美国管理股市杠杆的经验对中国股市有何借鉴?

郑学勤:从美国看中国的股市,有点像坐时间机器去未来世界转了一圈,然后再回到今天的世界。你知道

事情将来会怎么样,但是今天的世界不会因为你说它将来会怎么样,就变成怎么样。合理的价值要靠这个市场中交易的人自己给出来才会成立。德国哲学家叔本华说过,所有的真理都经过三个阶段。首先,为人讽刺;其次,为人强烈反对;最后,被人当作事实接受。中国的牛市目前正处在为人强烈反对的第二阶段。

靠股市来管理财富是现代社会的必然阶段。在发达国家里,财富的主要储存形式都是在股票、债券和房地产中。要保存过去30多年高速发展中积累起来的财富,在人民币完全国际化之前,中国必须有健全的定价合理的股市、债市和房地产市场。否则,财富会随着市值的变动而逐步消蚀。今年初在台湾,我问一位台湾银行老总,台湾在高速发展中积累起来的财富现在都在哪里。他说,很大一部分在邮政储蓄中,因为台湾立法部门为了防止金融机构赌博和赔钱而不允许拿这部分钱去投资。

► (下转06版)

财经天象

物价难见明显回升

□本报记者 任晓

下周将陆续发布6月经济金融数据。首发的是6月CPI数据。业内人士预计,6月物价水平难见明显回升。

交通银行金融研究中心报告称,根据商务部公布的周频农产品价格指数,6月前三周蛋类、蔬菜类食品价格下跌,禽类、水产品食品价格环比回升。根据国家统计局公布的主要农副产品数据,经初步测算后,预计食品价格环比将小幅下跌,跌幅在0.02%到0.35%,同比涨幅在1.5%至2%。随着近期油价上调,带动一系列产品价格回升,预计非食品价格环比可能小幅回升,同比在1.1%左右。此外,6月翘尾因素为0.79%,比5月上升0.13个百分点。综合判断,2015年6月CPI同比涨幅可能在1.1%至1.5%,取中值为1.3%。

下周共有18家新股申购。证监会新闻发言人张晓军表示,鉴于目前市场的情况,证监会将相应减少发行家数和金额。

近期A股出现快速下跌,维护资本市场健康平稳发展料有后招。日前证监会发言人表示,证监会支持多渠道引入境内外长期资金投资资本市场。业内预计证监会将出台相关领域政策。

下周各部委年中工作会议有望陆续召开,下半年经济金融工作的基调和重点将随之披露。

希腊于7月5日举行退欧公投。如果希腊退欧,将对整个欧洲一体化进程构成严重威胁,对于希腊及其他负债累累的欧元区外围经济体来说都是一个打击,其溢出效应可能影响美联储货币政策。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建