

内伤未愈又添外忧 A股“独行侠”迎考验

□本报记者 曹阳

经济数据施压 欧美股市齐下挫

上周五，在多项经济数据表现不佳的情况下，欧美主要股市遭受重挫，美元指数则维持于82.89点的高位，全球避险情绪显著升温。

具体来看，上周五美国股市大幅下挫，创年内最大跌幅，道琼斯指数悉数回吐了今年以来的涨幅。截至上周五收盘，道指跌274.88点，至12118.57点，跌幅为2.2%；标准普尔500指数跌32.29点，至1278.04点，跌幅为2.5%。至此，道琼斯工业指数今年已累计下跌了0.81%。

上周五，美国劳工部公布，5月份非农就业人数增加69000人，为一年以来的最小增幅，远低于此前经济学家预计的增长155000人，同时3月份和4月份的非农就业人数增幅均向下修正，同期失业率从4月份的8.1%回升至8.2%。由于上周四出台的ADP就业数据与上周初申请失业救济数据也均低于市场预期，因而再度引发了美国就业市场复苏陷入停滞的担忧。

欧洲方面的表现同样糟糕。上周五法国CAC40指数下跌2.21%，收于2950.47点；德国DAX30指数大幅下挫3.42%，收于6050.29点；英国金融时报100指数跌幅较小，下跌1.14%，收于5260.19点。欧洲主要股市下挫的主要原因仍来自于基本面的担忧。具体来看，欧元区采购经理人指数5月值跌至三年

内忧外患 A股面临考验

从上周末欧美股市的表现来看，由欧债危机引发的全球经济增长放缓趋势正不断蔓延，全球投资者避险情绪显著升温，这将不利于A股本周表现。

今年以来，美国三大股指中，道指累计下跌0.81%，标普500与纳指分别上涨1.63%和5.46%，而法国CAC40指数和英国金融时报指数分别累计下跌6.63%和5.60%，德国DAX指数则上涨2.58%，香港恒生指数累计上涨0.67%。相较之下，A股表现相对优秀，上证综指累计上涨7.91%，而深成指则累计上涨了13.76%，在全球主要股指中一枝独秀。而在5月份欧美及亚太主要股市普遍大幅调整的情况下，A股并未重复“五穷”的剧本，而是维持了震荡整理的态势，成功地实现了后来居上。

可以说，在全球股市近期走熊的情况下，A股一直在力争抗“熊”，这与国内政策面的扶持休戚相关。但从上周的市场表现来看，这种来自政策层面的利好对A股的提振作用正呈现出边际效应递减的迹象。先是管理层表态“将稳增长放在更加重要的位置”，而后发改委等相关部门对“四万亿2.0版本”进行了辟谣，接着国务院通过了战略新兴产业十二五规划，充分体现了管理

低位，由4月的45.9%降至45.1%，创下自2009年6月以来的新低。与此同时，欧元区4月份失业率继续维持在11%的高位，而英国5月份的制造业指数同样处于近三年以来的最低位置。

与欧美股市表现类似的是，原油期货价格上周五同样大幅下挫，纽交所七月轻质原油期货结算价下跌3.30美元至每桶83.23美元，跌幅为3.8%，为近8个月以来的新低。7月布伦特原油期货合约结算价下跌3.44美元至每桶98.43美元，跌幅达3.4%，为年内单日最大跌幅，也是2011年1月27日以来的最低结算价。分析人士认为，美国就业数据表现低迷，同时中国和欧洲公布的制造业数据也令人失望，这打击了投资者对全球经济的增长的预期。同时，全球石油库存增加，而美国原油产量上升，因此当前市场处于供大于求的格局。

在大宗商品价格与全球风险资产走熊的背景下，作为常规避险品种的黄金价格则大幅飙升。Comex黄金期货8月主力合约结算价大涨57.90美元，至每盎司1622.10美元，涨幅高达3.7%，收于近三周以来的高点。这主要源于投资者普遍预期令人失望的月度就业数据将引发美国推出新一轮货币刺激措施。

头悬三柄达摩斯利剑 A股短期难走出底部

5月PMI数据大幅回落，经济下行的压力进一步增大。在某种程度上，政策放松对冲经济下行的预期依然是维系A股强势的“核”动力。不过，随着欧美最新经济数据的披露，偏爱“独行侠”角色的A股市场不得不再度面临考验，毕竟来自海外经济下行的冲击不可小视。一旦风险厌恶潮又起，全球风险资产难免会遭受抛售。而作为风险资产代表的股票市场，当然不能幸免。



CFP图片 合成/王力

□本报记者 贺辉红

5月底的几日反弹秀，一度给A股投资者又带来希望。然而，就在希望诞生的背后，经济层面、制度层面、市场层面的利空皆风起云涌，这将在很大程度上影响随后一周的市场走势甚至整个6月份的市场走势。具体而言，经济层面无论是海外还是国内皆不乐观，制度层面则是国际板、新三板以及各类债券的扩张所带来的对股市流动性的冲击，而市场层面国际大宗商品的持续大幅下跌也将带来资产价格的重估。当然，目前市场都在预期降息，降息的必要条件和充分条件目前似乎也都具备，只是降息起到多大作用，还值得深入观察。

经济或难短期见底

经过5月份的调整之后，不少人认为整个市场可能会缓慢上行，其原因是市场利率已经在不断下行，然而这只是影响市场的单一变量，市场依然头悬着经济周期仍未见底、大宗商品往低重估、市场扩容三柄利剑，这三柄利剑存在就会压制市场的上行空间，且无论是中期、短期还是长期。

首先看经济层面的因素。很多人认为，国内经济会在二季度见底，目前来看，这个时间恐怕要推迟。最新公布的PMI数据显示，5月份的数据要远低于市场预期，也要远低于四月份的数据，这意味着二季度经济见底的可能性在下降；而从贷款需求来看，虽然市场利率在往下走，存款准备金率已经数次下调，但贷款需求仍然没有太大起色。5月份前20天，四大行新增贷款仅为340亿元；从实体经济的情况来

看，有进行草根调研的人士表示，青岛港铁矿石堆积如山，几家大型国际餐饮企业对饮食原料的报价也在节节走低。种种迹象都表明，国内的经济情况不容乐观。目前，有人预期降息会起到刺激经济的作用，但也有人认为，这可能只是一厢情愿的预测，因为贷款始终无法到达最需要资金支持的中小企业手中，降息之后，这些企业可能依然要靠民间高利贷来维持经营。

其实，从历史经验来看，拯救经济从来都是一个“伪命题”，经济有其自身的运行周期，无论货币政策还是财政政策，都只是延缓经济见底的时间，并不能从根本上阻止经济见底的趋势。这或许也是近期海外经济又传警报的原因。希腊不行了，现在轮到了西班牙，随后还有可能是意大利。而有人甚至认为，债务危机最严重者可能还是美国。在纳斯达克创出近10年新高之后，一些专业人士认为，美国的经济可能比想象的要好。但投资者非常清楚，是苹果带动了纳斯达克指数，而纳斯达克指数带动了道指和标普。如今苹果是否已经到头，很难下定论，但FACEBOOK的破发似乎也让人意识到，高科技、靠一个理念赚钱的东西似乎不那么牢靠。而美国5月份的就业数据更是大幅低于预期，并引发股指暴跌。此外，金砖四国中，印度的经济也出现了较大的问题。很明显，与8、9年之前相比，目前的全球经济给人的感觉是摇摇欲坠，并将长期左右着股市的走势。

两大因素压制中短期市场

在经济前景不妙的背景下，大宗商品往低重估成为必然。大宗商品

有两层属性，一个商品属性，一个是金融属性。目前全球经济较差，必然会导致需求不旺，最终引致大宗商品的价格下行；另一方面，美元指数节节走高，大宗商品的金融属性又会令其价格下跌，这意味着整个大宗市场要面临价格重估。A股市场上，弹性最大、占比最大的板块是有色等大宗商品板块，这些板块势必也会随商品价格下降而调整，若此类股票不振，A股市场很难有较好表现。

至于市场扩容这一老生常谈的话题，上周五晚间，八大部委联合发文被市场解读为适时启动国际板。国际板的杀伤力在去年的行情中已经被屡次验证，每次出一个国际板的消息，市场总会大幅下挫。其实，除了国际板以外，还有新三板和已经越来越火的债券发行，这将在很大程度上挤占A股的增量资金。而A股市场的存量资金也在减少，5月份的数据显示，资金流出有600多亿，大小非减持环比大增。分析人士认为，新股发行制度改革之后，新股发行市盈率会下降，这样会拖低之前上市股票的市盈率，在这种情况下，大小非会不计成本的出逃。供求关系无论从长期还是短期来看，都将在较大的程度上对市场构成压制。

其实，目前的市场已经走到了一个比较虚的区间。所谓虚是指热点持续性不够，或者热点缺乏。上周五，一些热点股票在涨停之后纷纷打开，就是一个例证。当然，经济很差的时候，投资者总会预期降息和QE3的推出，这些政策对短期市场或能带来些许刺激，但长期而言，还是要让人看到经济增长的希望。

大基金增仓期待行情“蜜月期”

□本报记者 曹淑彦

在经济继续下滑和外围动荡的背景下，“稳增长”成为当前阶段重要的政策目标。在多重政策利好刺激下，A股上周走出一波小幅反弹行情。而在经济和政策的博弈中，基金此前的徘徊、观望态度也发生了转变，上周基金普遍出手加仓，且大型基金公司一致增仓。基于对固定资产管理相关板块受益政策利好的预期，上周基金重点增配了机械设备等行业。

有望迎来“蜜月期”

在政策刺激性因素的发酵下，有公募基金经理已经开始从防御向积极转变，多数私募基金也认为目前A股估值偏低。

海富通基金认为，随着通胀下行，新一轮预调微调加码，未来两个月市场或有望迎来“蜜月期”。南方基金首席策略分析师杨德龙表示，经济与政策的博弈将会是短期内主导市场的重要因素，考虑外局势未明朗，短期市场或震荡反弹；中期来看，考虑市场估值处于低位，政策宽松将逐步带动经济从底部回升，如果市场传言的财政刺激计划能兑现，市场可能迎来又一波反弹。

大成基金则表示继续关注国内稳增长政策持续推出的累积效应。由于政府很可能继续出台系列刺激经济发展的政策以实现稳中求进，预计与固定资产管理相关的板块有望继续得到市场的追捧，受益于金融改革的非银行金融板块或将也将维持一定的热度。

也有基金担心经济基本面进一步下滑，仍持谨慎态度。天弘基金高级策略师刘佳章表示，现阶段仍持谨慎态度，降低组合风险、寻找确定性机会、精选个股或是主要思路。私募基金对近期的宏观经济的态度也更为谨慎，据好买基金最新私募调查显示，6月宏观经济将减弱的私募基金明显增加，但对经济在未来一年的走势更加乐观，并有约9成私募认为半年内政策面会继续放松。

行业配置调整上，民生证券数据显示，上周公募基金重点增配了机械设备、农林牧渔业、社会服务业、房地产业等行业；而对食品饮料业、传播文化业、交通运输业、信息技术业等行业配额力度较大。

大型基金纷纷增仓

多家机构研究报告显示，上周股票型基金整体仓位有所提升，大型基金公司增仓步调一致。在政策刺激下，基金态度有所转变。据民生证券的数据显示，上周主动管理的股票方向基金平均仓位环比上升1.62个百分点。

从基金仓位操作看，基金主动增仓显著。据海通证券的数据显示，近两周(5月18日至5月31日)主动管理的股票方向基金平均仓位达82.21%，环比增加了3.41个百分点。股票型基金主动增仓3.66个百分点，偏股混合型基金整体主动增仓2.92个百分点。同时，民生证券的数据显示，上周主动管理的股票方向基金主动加仓1.11个百分点。信达证券的仓位测算也显示，上周股票型基金仓位上升了0.8个百分点，主动增仓0.46个百分点。

大型基金公司增仓步调便一致。海通证券数据显示，近两周，主动管理的股票方向基金规模前十大基金公司一致提升仓位，易方达以5.7个百分点领衔基金公司主动增仓。信达证券研究结果显示也是十大基金公司中多数仓位上升。

私募基金在5月份仓位略微有所下降。好买基金研究中心5月私募调查显示，私募基金平均仓位低至59.55%，环比下降了1.45个百分点。

一、广州地区（11人）

1.集团行政副总裁：主管集团的日常运作。

要求：(1)具有系统的企业管理知识、科学的管理理念和系统的管理思维；(2)具有集团化企业5年以上高层管理工作经历；(3)擅长行政管理和企业运作控制，统筹、沟通、协调能力。

2.集团投资副总裁：主管集团的投资业务工作。

要求：(1)具有系统的专业理论基础，并对企业运作有一定的了解；(2)有一定的项目投资成功的经验和丰富的投资实践；(3)组织、沟通、开拓能力强。

3.董事长助理：协助董事长开展工作。

要求：(1)具有良好的教育背景，对企业经营管理现代企业法人治理方面有一定程度的了解；(2)写作和领悟能力强，沟通协调水平好，工作细致、敬业，责任心强；(3)有投资项目开发工作的经历。

4.集团经营总监：负责建立集团化的经营管理体系，对各单位的经营工作进行控制、监督和考核。

要求：(1)具有先进的管理理念和一定的企业经营管理理论基础；(2)有3年以上规模化工业企业高层经营管理工作的经验；(3)统筹、策划、协调能力强，有良好的执行能力和判断能力，工作作风扎实。

5.集团金融业务总监：负责集团金融业务的统筹、管理和发展。

要求：(1)具有良好的专业理论基础，熟悉国内的融资和信贷市场，10年以上金融运作管理工作经验；(2)组织管理的语言表达能力强，文字策划水平高；(3)具有系统化思维能力和良好的风险意识。

6.并购业务部总经理：负责集团在资本市场的战略性和策略性收购、兼并工作。

要求：(1)具有良好的专业基础，熟悉资本市场，精通资本运作，了解企业运作；(2)具有很强的开拓能力、策划能力、沟通技巧和商务谈判能力；(3)有成功进行项目投资的经验和10年以上丰富的工作经验。

7.证券投资部总经理：负责集团在证券二级市场和一级半市场的投资工作。

要求：(1)具有良好的专业基础和优秀的投资业绩，熟悉资本市场，有一定的人脉资源；(2)具有科学的投资理念，逻辑性强，思维清晰，有很强的敬业精神；(3)从事证券投资工作10年以上，管理规模化投资5年以上。

8.项目开发部总经理：负责集团战略性和机会性投资项目的开发和项目投资的实施。

要求：(1)具有一定的专业基础和项目投资工作的经验；(2)开拓能力、谈判能力和协调能力强；(3)具有良好的策划能力，较

融捷集团 全国招聘

融捷集团 (<http://www.youngy.com.cn>) 是一家以科技产业和金融投资业为主导的多元化跨国企业，科技产业涵盖新能源、新材料、新型照明、高端网络通讯、矿产业等行业；金融投资业有保险、融资租赁、金融服务、并购、证券及PE和VC投资、基金管理等。集团投资的企业市值约1800亿元，资产规模和销售收入约700亿元。现因企业发展需要，拟面向全国诚聘以下高级职务人员：

高的项目投资操作水平和项目管理水平。

9.财务金融部总经理：负责集团的融资和资金的财务运作。

要求：(1)具有良好的金融、财务专业理论基础和英语读、说水平，熟悉国内外金融市场，具有一定的业务资源；(2)文字策划水平高、语言表达能力强；(3)有10年以上相关工作经验。

10.广东世银光电科技有限公司 总裁：主要从事LED全产业链的产品开发、生产、销售)技术总监：负责公司的产品研发、技术开发、工艺技术管理等。

要求：(1)相关专业研究生以上学历，专业基础良好，有产品开发3年以上技术管理工作经验，在大中型制造企业工作10年以上；(2)逻辑思维能力和产品开发能力强；(3)具有良好的沟通能力和工作责任心，工作严谨、高效。

11.广东世银光电科技有限公司项目部总监：负责LED照明产品合同能源管理项目的开发。

要求：有一定的项目管理经验，有很强的业务拓展、语言表达和商务谈判能力。

二、北京地区（2人）

12.北京融捷融资租赁有限公司总经理：负责集团在北京地区的融资租赁业务。

要求：与集团金融业务总监相同。

13.北京融捷投资有限公司总经理：负责集团在北京地区的投资业务。

要求：与并购业务部总经理相同。

三、安徽地区（7人）

(一)合肥融捷能源材料有限公司：主要从事锂离子电池正负

极材料及新型能源材料和产品的开发、生产和销售。

14.总经理：全面负责公司的经营管理工作。

要求：(1)化学或相关专业本科以上学历，具有现代企业管理理念和系统化思维能力；(2)组织管理能力强，工作作风务实，有强烈的事业心、责任心和使命感，具有良好的心态和心理素质；(3)在工业企业从事经营管理工作10年以上。

15.总工程师：负责公司的工艺技术管理、工程管理和品质管理工作。

要求：(1)化学或相关专业本科以上学历，专业基础优良，在工业企业从事技术管理工作5年以上，具有成功的从事产品开发和生产工作的经历；(2)具有系统化思维能力，团队合作意识强，工作作风扎实，具有良好的敬业精神和工作责任心。

16.研发总监：负责公司新产品开发、技术研究、技术规划等方面的工作。

要求：(1)化学或相关专业硕士研究生以上学历，有研发工作和3年以上研发管理工作的经历，有成功开发新产品的经历；(2)逻辑思维能力和研发能力强，有良好的沟通协调能力和团队合作意识。

(二)合肥融捷金属科技有限公司：从事钴、铜、镍、锰等湿法冶金和相关精细化工产品的生产。

17.工厂厂长：全面负责公司生产系统的运作管理工作。

要求：(1)具有化工专业本科以上的学历，有系统的生产管理、物料管理、品质管理专业基础，具有良好的管理意识和成本意识，在规模化工业企业从事生产管理工作8年以上；(2)组织、协调能力强，工作作风务实、高效，有高度的工作责任心和敬业精神。

(三)合肥融达复合粉体材料有限公司：主要从事纳米级钨、钴、镍单体及复合体材料、粉末冶金材料、新型功能材料的开发、生

产、销售。

18.公司总经理：全面主持公司的经营管理工作。

要求：(1)化学或相关专业本科以上学历，专业基础良好，在规模化工业企业从事管理岗位的工作5年以上；(2)具有良好的经营管理意识，组织管理能力和开拓创新能力，有强烈的事业心和工作责任心。