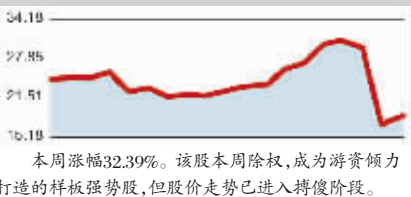




金牛点牛

(300262) 巴安水务



(600385) *ST金泰



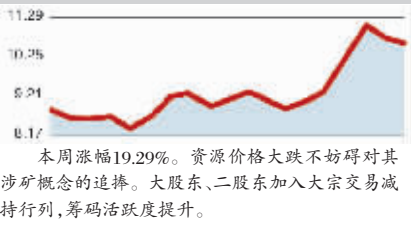
(600478) 科力远



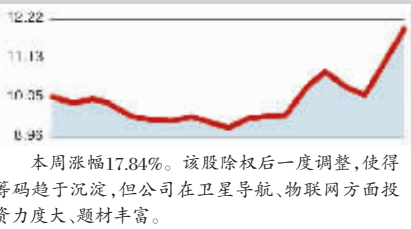
(002616) 长青集团



(002239) 金飞达



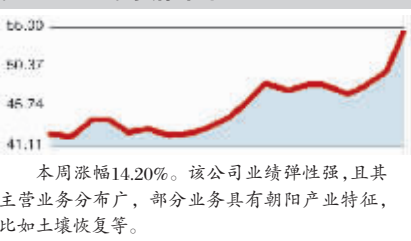
(300209) 天泽信息



(002382) 蓝帆股份



(300187) 永清环保



下周主题投资热点

胶带产业股

胶带产品分为输送带和传动带 主要是三角带,又称V带),它们的共同特征是大量使用天然橡胶,短期盈利能力对天然橡胶价格非常敏感。受益于天然橡胶价格急跌,相关企业盈利能力存在大幅提升的可能。

全球经济处于风雨飘摇之中,对天然橡胶的需求量大幅回落。原油价格下跌,以原油为产业链起点的合成橡胶价格也持续回落,比价效应意味着未来天然橡胶价格难有大起色。在2003年那轮天然橡胶暴涨周期中,使得东南亚各国加大了天然橡胶的种植力度。资料显示,以马来西亚为代表的九个国家,在2003年天然橡胶的新种植面积为50万亩,到2008年就达到350万亩。天然橡胶生长期为7年,2003年开始种植的天然橡胶在2010年开始收割,2010年以后天然橡胶价格就开始从高位回落,而且直至2015年,供给都是增加的。因此,胶带产业股的盈利前景乐观,三力士、宝通带业、双箭股份等品种可跟踪。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

降息预期兑现
做多热情慢半拍

» 02 私募看市

退守防线
小牛市征途忐忑

» 04 机构解盘

雷蒙德·戴利奥
对冲基金新天王

» 08 海外视野

降息浚理财冷水
未来收益将下滑

» 09 理财风尚

周末特稿

“杀威棒”粉碎利益链 众私募深挖产业规划

□本报记者 郑洞宇

“注入钻石资产!”在一次聚会上,某上市公司大股东代表董生抛出的“重磅消息”,顿时引得在座人士浮想联翩:天梯般一路涨停、滚滚而来的盈利……

但常年做事件驱动交易的民间私募老江却不为所动,他的理由是:最近大股东涉嫌内幕交易案频频曝光,在监管层严打之下这

这让不少大额投资者热血沸腾。

据知情人士透露,董生是幕后主导者。对于公司的重组,董生抱有极大热情。他希望与一些资金合作,让该股在重组前爆炒一把。等到重组成功后,他再享受第二波成果。董生甚至打算卖掉一栋办公楼,将资金投到项目中,以示诚意。

“天鹅肉”送到嘴边,游资们欢呼雀跃,开始积极询

在多数业内人士看来,监管部门对于内幕交易的惩罚会愈发严厉,对于非法获取内幕信息人员的界定范围会越来越大。过去一些民间资本在内幕交易的边缘游走,而未来必将走向灭亡。如果不积极求变,这些民间资本面临的风险不只是重组失败后资金的亏损,更可能惹来牢狱之灾。

条利益链已是裂缝丛生。而且上市公司关联人买得越多,故事成为现实的可能性越小。虽说市场上仍有参与内幕交易的“暗渡陈仓”之道,但游走于内幕交易边缘并非长久之计,这批人终须转型。

监管高压

华南某市有不少知名ST上市公司,董生就是其中一家公司大股东代表。今年3月,市场突然传出该公司即将重组,注入钻石资产,

问董生关于资产重组的细节,有的大额资金已经开始迫不及待地建仓。然而,常在“河边走”的民间私募老江却异常冷静。他告诉中国证券报记者,且不说这条消息是否可靠,即使注入钻石矿是事实,只要有董生参与,重组必将失败。因为董生是这家上市公司的大股东之一,将来启动重组,他就是监管部门严查的对象。近期监管层打击内幕交易的力度不断加大,在重组事件触发后,上市公司股票停牌前六个月,该

公司股票的所有交易记录都会遭到严查。一旦上市公司因为涉嫌内幕交易被调查,股价必遭重挫。资产重组很可能因此搁浅,使得参与合作的民间资本遭受巨大亏损。此外,若股价在停牌之前涨幅过大,重组成功的概率会大大降低。董生这样大张

旗鼓地吆喝买股票,最终必尝恶果。

“果不其然,这只股票6月跌幅较大,理性的民间资金不会轻易相信这些故事。”老江表示,近期,我们在尽可能规避涉及内幕交易的投资。现在查内幕交易可不是闹着玩,李旭利和郑



漫画/张骊涛

» (下转06版)

名家连线

向松祚:年内应还有两次以上降息



向松祚

中国农业银行首席经济学家
中国人民大学国际货币研究所副所长

央行此次降息,不但幅度符合常态和预期,而且实质上起到了非对称降息的效果。

央行此次降息,不但幅度符合常态和预期,而且实质上起到了非对称降息的效果。

□本报记者 胡东林

“年内应当还有两次或两次以上降息,此外存准率至少还有1%的降低空间。”在接受中国证券报记者采访时,中国农业银行首席经济学家、中国人民大学国际货币研究所副所长向松祚快人快语。他同时提醒,在当前的宏观经济背景下,人们对于货币政策效果的期望值不能太高。

“央行此次降息,不但幅度符合常态和预期,而且实质上起到了非对称降息的效果。”向松祚说,全球经济复苏步伐和强度可能大大低于人们预期,而国内需求增长乏力,整体陷入漫长的债务通缩过程,“中国经济主要矛盾在于总需求增长乏力、总供给受到约束,前者是矛盾的主要方面。”他判断,中国经济正处于困难阶段,央行下调基准利率实属必然。

向松祚研究金融市场和货币政策多年。早年毕业于华中科技大学和中国人民大学,在中国人民银行供职数年后,他先后留学英国剑桥大学和美国哥伦比亚大学,并师从“欧元之父”、1999年诺贝尔经济学奖得主蒙代尔。

向松祚认为,目前的存准率和利率具备下调空间,但在中国经济陷入去杠杆化和债务通缩、银行流动性维持充裕的情况下,货币政策作用有限,对此须有充足的心理准备。“不要对货币政策效果寄予过高期望,目前即使央行大幅下调利率和准备金率,也很难改变经济运行面临的困境。”

“那为何还要调降利率和准备金率?”面对记者的疑惑,向松祚首先澄清,降准、降息的目标是有差异的,在当前经济增速放缓的背景下,降准主要是为了避免银行加速收贷,为实体经济运行维持必要的流动性,避免经济下滑的更大压力;降息则是通过基准利率的标杆效应,引导社会资金价格降低,从而达到鼓励企业投资的目的。考虑到需求不足是主要矛盾这一点,他一直主张采取非对称降息的政策手段。

通过非对称降息来适当收窄银行存贷利差,投资者普遍担心二级市场银行股表现会雪上加霜,向松祚对此表示乐观。一方面,近两年国内银行业净利润年均增长20%、30%乃至40%,

这样高的速度本身就不是常态,未来增速肯定会下来;另一方面,目前银行股所面临的尴尬处境,事实上并非完全是银行体系自身问题,而是从一个侧面表明人们对中国经济增长质量不够高有所担忧。

“要解决银行业面临的问题,不能只靠银行自身。”他认为,由于外部的全球经济洗牌、金融全球化冲击、人民币国际化挑战,以及国内其他金融机构准入、直接融资比重上升、居民财富管理理念转变,未来十年中国银行业将出现剧烈、革命性变化,迎来重大转折战略机遇期。

向松祚坚信利率市场化势不可挡,但其最核心条件是具备完整的征信系统,不具备这个前提条件,利率市场化不可能完整实现,甚至可能跑偏。值得一提的是,此次央行将存款利率上限浮动1.1倍,贷款利率则调至0.8倍下限,符合利率市场化基本方向。既有利于缓解银行体系存款流失,也有助于银行业对优质企业、中小型企业和国家重点支持的产业实施一定程度的贷款利率优惠。“利率市场化程度得到了进一步推进。”向松祚说。

精彩对话

中国证券报:《商业银行资本管理办法(试行)》拟于明年1月1日起实施,这对银行股有何影响?

向松祚:投资者不必担心新资本管理办法会大幅度影响我国银行业的放贷能力和盈利能力。一方面,《办法》对相关银行资本充足率的要求与现行监管标准一致,没有进一步提高标准。另一方面,更重要的是,国务院常务会议强调两条:一是要求银行业按照审慎性原则重新设计各类资产的风险权重。下调小微企业贷款和个人贷款的风险权重,引导商业银行扩大小微企业和个人贷款投放,更有效地服务实体经济。下调公共部门实体债权的风险权重,适度上调商业银行同业债权的风险权重。二是合理安排资本充足率达标过渡期,以利于保持适当的信贷增速。这两条非常重要,符合国情,有助于银行业稳健发展,也有助于支持我国经济平稳较快发展。

中国证券报:你提到去杠杆化和债务通缩过程,中国也有这种压力吗?

» (下转06版)

财经天象

A股尚待政策累积效应

□本报记者 丁冰

赶在8日统计局公布5月一系列经济数据之前,央行宣布了时隔三年半后的首次降息决定。而市场沿袭降息后“高开低走”规律。对于后市,分析人士认为,降息短期内有望令疲弱的A股获得提振,但中长期能否反转向上则取决于后期政策的连贯性和力度。

5月CPI涨幅可能继续回落,通胀压力明显减轻。不过其他经济数据尤其是规模以上工业经济效益料将继续下滑。正是这一喜一忧的数据,为降息腾挪出空间。但在当前内需不振背景下,宽松货币政策无法迅速转化为企业增长动力,投资者对经济运行的谨慎预期也令储蓄资金很难从银行体系流向实体经济领域进行消费或投资。有机构人士断言,股市需要等待政策累积效应。在经济底到来之前,还需忍耐。”

下周还将公布5月信贷数据和外汇占款数据。“7望8”是机构对信贷数据的基本预测,不过在发改委等部门加大投资审批力度之后,市场更希望看到信贷结构可以出现改变。由于海外金融市场动荡,新兴国家资本市场持续出现资金流出,预计5月新增外汇占款规模或继续下降。

美联储主席伯南克的最新讲话并未暗示QE3,但二季度美国经济复苏放缓,就业疲软状况短期难有改变,而即将公布的5月通胀数据预计加速下行至1.6%这一目标水平以下,因此推出QE3仍是大概率事件。

由于西班牙银行重组的资金可能高达近千亿欧元,对西班牙政府带来沉重的债务负担,再加上财政紧缩,惠誉对西班牙的评级连降三级。这对西班牙来说可谓雪上加霜。不过,机构人士普遍认为,西班牙并不会受到希腊的传染而退出欧元区。