

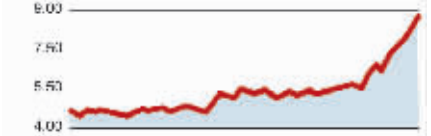
金牛点牛

( 600277 ) 亿利能源



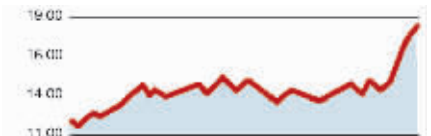
本周涨幅45.02%。该股凭借治沙所带来的社会效益成为龙头品种,但治沙的经济效益难以迅速释放。

( 600874 ) 创业环保



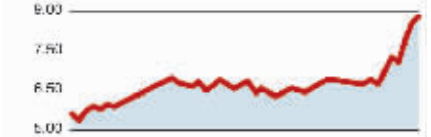
本周涨幅36.88%。地下水污染事件驱动热钱对污水处理股产生浓厚兴趣,但公司的H股股价较A股已大幅折价。

( 300276 ) 三丰智能



本周涨幅31.46%。本周世界级富豪比尔·盖茨称,机器人将改变世界发展趋势,将自动化设备股推向风头浪尖。

( 002420 ) 毅昌股份



本周涨幅29.28%。该公司主营结构件的生产与销售,热钱将公司与近期热门的3D打印、4D打印题材结合起来。

( 600732 ) 上海新梅



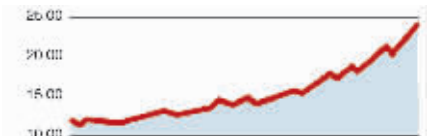
本周涨幅28.72%。该股题材丰富,不仅有高含权题材,还有借道进军白酒行业的信息。

( 000788 ) 西南合成



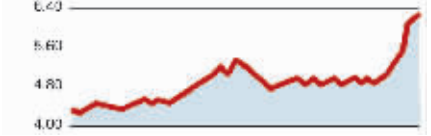
本周涨幅23.75%。该股本周成为医药股龙头品种,这或许与公司接连公布新药进展有关。

( 300072 ) 三聚环保



本周涨幅23.34%。由于我国近期持续发生的雾霾天气与汽车尾气有一定关联,而该公司是我国成品油脱硫催化剂的龙头企业。

( 600355 ) 精伦电子



本周涨幅22.18%。该公司近期公布将推出云影智能盒子新品,这契合了当前消费电子发展的新脉络。

下周主题投资热点

太阳能板块

继去年10月发布《关于做好分布式光伏发电并网服务工作的意见》后,国家电网公司日前发布《关于做好分布式电源并网服务工作的意见》,给予符合条件的太阳能、天然气、生物质能、风能、地热能、海洋能、资源综合利用发电等提供并网条件,积极促进分布式能源发展。

就产业角度来看,太阳能最符合分布式能源的发展思路。所以,有理由相信,未来我国分布式能源的扶持政策将驱动光伏需求的快速发展。光伏产业有望进入新景气周期,迎来业绩拐点。

建议投资者从业绩弹性的角度寻找投资机会。尤其是目前率先受益于组件价格上涨的相关个股,例如向日葵、爱康科技、银星能源等品种。投资者还可以从产业链的两端寻找投资机会,一是上游设备股,例如精功科技;二是下游部件股,例如阳光电源。

金百临咨询 秦洪  
执业证书编号A1210208090028

股指震荡概率大  
玩转主题投资

>> 02 私募看市

市场热点不断  
三月小阳春可期

>> 04 机构解盘

女性理财  
需看年龄“下菜碟”

>> 07 大众理财

联手“股神”收购亨氏  
巴西新首富显露真容

>> 08 海外视野

周末特稿

# “空军”磨刀转融券 不敢轻易刺“壮牛”

□本报记者 郑洞宇 黄莹莹

如果你想当一回做空A股的“斗牛士”,本周四开始,只需30万元就能获得转融券这把“尖刀”。只不过,就在转融券推出首日,A股骤然大涨,K线俨然一副“牛抬头”模样。如此走势让不少“屠牛勇士”望而却步。

保险股。我之前买保险股亏了钱,现在可以复仇了。”

不过,老吴构想的“做空复仇记”差点成了悲剧。2月28日早上9点半,转融券正式启动,老吴打开交易系统,准备借券做空。但10点后股指开始走高,老吴想“屠杀”的股票也昂起头来。多年的市场经验告诉老吴,市场可能

去年12月初,行情上涨的最直接动力来自AH股差价,例如银行板块。未来资金无论做多或做空,注意力仍会集中在AH差价明显的板块中。

然而,“空军”毕竟得到一件新式武器,一位深圳的做空高手说,优质蓝筹股如壮牛,空头不敢轻易动手。有人说,转融券将A股引入做空时代,事实上,引入的是对冲获利时代,更是价值投资时代。

空头惊险出击

2月27日下午5点30分,距离转融券推出还有16个小时,私募老吴已经在臆想着转融券这只鲜美的“螃蟹”。据老吴分析,部分保险股将在本周预披露年报,业绩可能出现较大幅度滑落。此外,有业内人士透露,近期的调整是险资大笔赎回基金所致,而基金则以砸保险股来回应。“明天的重点猎物是

要大反弹,于是止住了做空的念头,避免了首战惨败。

不少做空高手翘首期盼转融券这柄“屠牛刀”出鞘,但他们认为转融券近期推出反而带来做多的机会:多数参与者的操作会以将股票借出为主,这样一来,市场的部分筹码得以锁定。

在转融券试点首日,做多的机构投资者反而可以借助转融券借出持有的股票,增强持股收益。华泰证券深圳侨香路证券营业部的一位机构客户在转融券业务试点首日,尝试了一笔证券出借交易。指导该客户操作的资深理财经理孙友平说,考虑到客户当时想长期持有一只地产股,如果做转融券证券出借交易的话,当股价上涨时,客户除了能够



漫画/张骊涛

享受股价上涨带来的收益,还能额外获得证券出借带来的固定利息收益;倘若股价下跌,证券出借带来的固定利息收益也能够对冲所持证券的部分跌价损失。

证金公司2月28日晚公布的数据显示,首日共有45笔转融券交易成交,期限均为28天期。在90只转融券标

的股票中,有30只被转融券融出,其中沪市19只,深市11只。昨日,老吴锁定的保险股果然出了业绩下滑的利空,老吴用少量资金完成了自己首单转融券操作,卖空了一只保险股,成功“复仇”。不过,老吴周五收盘时仍心有余悸:“今天大盘午后探底回升,真怕蓝筹股又顶上来。”

蓝筹“蛮牛”难杀

做空高手黄先生说,目前市况中,选择首批蓝筹性质极强的转融券标的股做空,如同手持没有刀刃的小匕首去宰杀壮硕的蛮牛,危险性极大。

▶ (下转06版)

名家连线

## 刘煜辉:黄金走向衰落期



刘煜辉

中国社科院金融重点实验室主任

□本报记者 任晓

2月中旬以来,国际金价从1650美元/盎司上方直线下挫至1554美元/盎司。中国社科院金融重点实验室主任刘煜辉表示,从中长期趋势看,随着美国经济的内生动力稳健增强,财政政策将明确走向紧缩,而货币则从宽到紧,从外部风险敞口的收窄到内部定向支持房地产的复苏,资金流向新兴市场呈收敛态势,这有利于美元中线走强,全球资金向美国流动的趋势逐步明显;美元升值将导致黄金熊市来临。

他表示,黄金衰落、美元中线走强的背后是经济的内生动力日渐恢复。如果美国经常账户持续收窄,意味着美国经济找到了再平衡的正向机制,这样会导致其经济中可能出现越来越明确的长期回报率回升的预期。经常账户逆差收窄,传递着经济增长内生动力逐步增强的信息,意味着未来财政刺激加码的可能性降低,以及对抗财政悬崖冲击能力增强,财政赤字存在显著缩减的可能。最近两年美国经济出现诸多改善经常账户的因素。2012年9月美国经常账户逆差占GDP的比例已降至2.7%。

“多德——弗兰克法案”的实施,对“货币乘数”构成下行压力。这一点市场可能还未充分预估,但是大宗商品和贵金属市场的疲态似乎在反映这种预期。

精彩对话

中国证券报:哪些积极因素推动美国经济复苏?

刘煜辉:首先,制造业回流美国。由于新兴经济体劳动力成本优势在显著收窄,美国能源成本优势扩大,再考虑到知识产权风险和供应链的脆弱性,以及奥巴马政府推出振兴制造业计划,美国制造业有调整全球业务布局的迹象。

其次,美国服务业的可贸易水平提高。经过三年危机调整,如果说美国已经找到了经济再平衡战略目标的话,那就是积极推进服务业的可贸易化,这被认为是未来美国经常账户改善的最主要方向之一。

特别是信息技术的兴起、普及和应用,服务业可贸易规模成为全球贸易的新推

动引擎。全球服务可贸易比重现在不足20%,在外包、远程服务、知识产权传递等的作用下,未来十年有可能推升至40%,而美国无疑将成为这一趋势的主导者和最大受益者。

美国最近的动向似乎是想再打造一个新关税贸易总协定,这应该是一套区别于传统工业贸易体系的规则(高度强调知识产权保护和复杂的劳工标准),与它力推的将美国服务业的可贸易水平提升至60%的战略目标相一致。美国必须以此突破阻碍服务业的可贸易化的意识形态的壁垒。

如果美国选择该再平衡路径,显然与传统工业贸易体系相比,对于弱美元的依赖程度会大幅减弱。

服务可贸易的推进使得美国正在得到数据上的回报,过去4年美国服务贸易的盈余稳步增长,2012年可能突破2000亿美元,成为改善其经常账户的重要因素之一。

再次,美国能源独立战略在危机后开始发力。美国力推这一战略的原因是,能源贸易逆差是造成庞大的经常账户逆差的最大因素。美国对中东石油的依赖程度已明显降低。数据显示,美国能

源自给率从2005年的69%迅速上升至2011年的81%,预计在2035年将达到87%。由于美国每年能源贸易赤字对经常账户逆差的贡献高达60%,所以独立能源战略从多方面增强美国经济恢复的内在动力,为振兴实体经济创造良好条件。

中国证券报:美联储是否会继续推进QE?

刘煜辉:欧债危机三五年内很难解决,这使得从中长期看,全球对于安全资产的需求显著上升,这意味着美联储维持低利率的难度降低。

从必要性上讲,美联储是否进一步推行QE还取决于经济内生动力的强弱程度。若经济增长强大到不太可能惧怕利息的升高,如果商业银行可以进行信贷扩张,而无需依靠美联储推动基础货币扩张,则美联储维持低利率的必要性会显著降低。

从未来货币乘数的变化看,奥巴马在第二任期明显收紧金融监管成为现实:即“多德——弗兰克法案”的实施,对于金融机构的风险敞口和杠杆构成中长期压力,意味着“货币乘数”面临下行压力。这一点市场可能还未充分预估,但是大宗商品和贵金属市场的疲态似乎在反映这种预期。

财经天象

## 2月CPI或大幅反弹

□本报记者 任晓

2月的主要宏观数据将在3月9日前后陆续发布。其中,CPI或大幅反弹。

兴业银行首席经济学家鲁政委预测,2月的整体经济格局是增长回升、通胀反弹,工业增加值反弹、社会融资总量虽回落但总体依然强劲、出口虽放缓但增速或能保持在15%左右,CPI会冲破3.0%达到3.2%左右。他认为,在“稳增长”的基调下,公开市场操作方向突然逆转以及房地产调控政策的颁布,这与2010年初的状态似曾相识的一幕,或许暗示着政策继续宽松的空间已关闭,未来的政策方向将是以多快速度、以多大力度向“紧”回撤的问题。

分析人士预计,3月利率和准备金率等货币政策仍是调整“真空期”,公开市场将正、逆回购均衡操作以维持中性流动性水平。政策调整的重点将是优化社会融资结构:预计信托、券商资产管理类业务面临规范,而发债渠道则会被进一步拓宽。

下周两会全面拉开序幕,多项议题都是资本市场密切关注的话题。十八大报告提出新型城镇化是未来中国经济增长的重要动力,人们期待在两会上看到其更明确的路径;两会开幕前环保板块股票已先声夺人,十八大报告首次把“美丽中国”作为生态文明建设的宏伟目标,人们期待两会期间能够掀起环境保护风暴,为未来的环保建设指明方向。

此外,今年两会将审议、讨论《国务院机构改革和职能转变方案(草案)》,这是转变政府职能的一项重要举措,各界期望很高。大部制改革将推动政府简政放权,减少行政审批,与改革相关的产业,例如文化传媒板块可能从中受益。