

中國證券報

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



理财周刊
MONEY TIMES

2013年4月

27

星期六

本期16版
2013年4月27日—5月3日

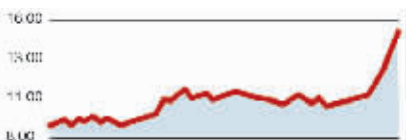
更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



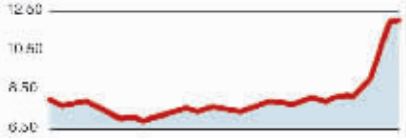
金牛点牛

(600419) 新疆天宏



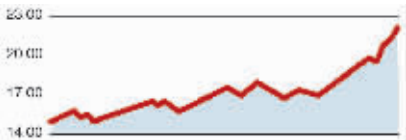
本周上涨38.91%。公司有望转型为乳业企业,估值坐标由原先的造纸转向乳制品,故公司股份节节走高。

(000810) 华润锦华



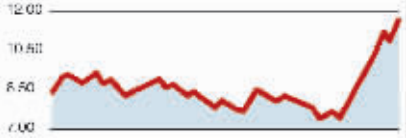
本周上涨33.52%。由纺织企业转型为机顶盒企业,驱动着公司估值坐标的切换。

(300251) 光线传媒



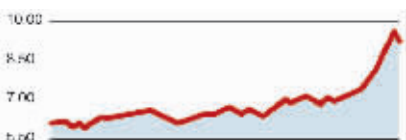
本周上涨32.14%。得益于《微青春》等影片的热映,公司的业绩成长趋势渐趋乐观。

(000800) 一汽轿车



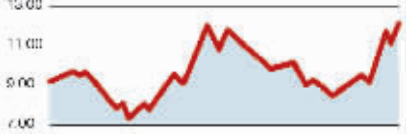
本周上涨30.91%。越来越多的资金认为,红旗轿车可能会成为公务用车国产化的最大受益者。

(600775) 南京熊猫



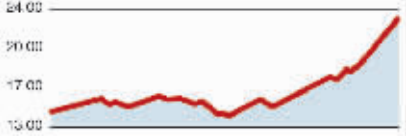
本周上涨30.22%。该股通过定向增发有转型机器人制造业务的态势,而这恰恰是当前A股市场追捧的热点。

(000723) 美锦能源



本周上涨21.84%。由于焦炭价格的复苏,公司一季度业绩超预期,公司还有定向增发收购集团优质资产的预案。

(000010) SST华新



本周上涨21.54%。因股改以及摘帽预期,公司股价在近期出现持续涨停的格局。

(002020) 京新药业



本周上涨18.86%。公司一季度业绩远超预期,从而引发存量资金的追捧。

下周主题投资热点

轮胎板块

轮胎的主要原材料为天然橡胶、合成橡胶、钢帘线等,原材料占成本的70%。上海期货交易所的数据显示,橡胶期货价格从2月8日的27225元/吨一路降至4月23日的18210元/吨。受油价下跌影响,顺丁胶、丁苯胶、丁腈胶等化工合成胶的价格也出现暴跌,这意味着轮胎股的盈利能力迅速提升。

橡胶的供给仍在持续增长。在2005年至2008年,东南亚各国受到天胶大涨影响,新增种植面积达到106万公顷。由于橡胶的最佳割胶期在5年至7年后,所以,在2012年至2014年,这些新增天胶将相继进入开割期,从而意味着橡胶产业的景气周期处于下滑阶段。

赛轮股份、风神股份、青岛双星、黔轮胎、双钱股份等品种的业绩弹性较为乐观。双钱股份由于题材丰富,有望成为市场的龙头品种。黔轮胎等个股因为市值低,股性有望反复活跃。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

休整后
成长股涨势将持续

>> 02 私募看市

个股行情火爆
二次冲高可期

>> 04 机构解盘

银行理财“五一”料无惊喜
黄金挂钩产品难觅其踪

>> 07 大众理财

温克莱沃斯兄弟
比特币弄潮儿

>> 08 海外视野

周末特稿

海外机构投资A股迷踪拳

□本报记者 黄莹颖

外资做空的阴霾一度笼罩在A股市场上空。令市场惊恐的无非是一些欧美机构近期发表的看空中国经济的论调。然而,据中国证券报记者了解,不少海外机构正在使出浑身解数,以获取更多宝贵的QFII和RQFII资源。26日晚间,传来权威声音——证监会新闻发言人称,合格的境外机构投资者并没有大规模卖空A股。

“真没想到,机构客户认购得会那么爽快,原本以为会受到市场低迷的一些影响,现在看来是多虑了。”香港湾仔一间写字楼咖啡厅,刚刚路演归来的Alex李兴奋地告诉中国证券报记者。他所在的资产管理公司近期正在发售数只覆盖大中华区的基金。

路演出发前,由于近期中国与欧美市场的走势分化明显,一方面是国际评级机构纷纷发表看空中国经济前景的

欧美投资者主要从长期角度看待问题,从这方面看,他们对中国经济的担忧情绪要比过去少很多。总体看,海外投资者看好未来的中国政策走向,对整个A股市场的资产配置倾向于逐步增加。

意外的惊喜

4月24日,香港铜锣湾和尖沙咀地段的金铺正陷入内地豪客的疯狂抢购之中。与内地购金人的狂喜形成鲜明对比的是,在多个不确定性因素的冲击下,A股市场的投资者正在经受持续调整的煎熬。

2月至今,A股调整幅度达到11%,而横盘多日的银行股也开始遭到一些机构的质疑。原本拉动股指急速上涨的银行股,一时妖性十足,日间振幅巨大,看空A股的论调甚嚣尘上。不过,据中国证券报记者了解,海外资金并未因此降低借道QFII和RQFII投资A股的意愿。

报告,几大重量级投行也在各种场合遥相呼应;另一方面,萎靡不振的市场走势也似乎在印证这些机构的判断。这让Alex李的团队对于新基金的募集不敢持乐观态度,但实际情况却出乎意料的顺利。有一家日本企业年金客户一下子就协议认购了其中一只基金近半数份额。”谈起路演经历,Alex李难掩兴奋情绪。

旧愁虽解,新忧上心头。Alex李所在的资产管理公司具有QFII资格,但苦于额度不够,而RQFII额度仍在申请过程中,如何履行新基金配置A股的契约是一个难题。

去年QFII额度新增500亿美元,但至今年3月底获批的额度不到420亿美元,而



漫画/张骊浔

RQFII额度去年增加了200亿美元。有香港业内人士指出,从目前的情况看,新增额度显然未能满足海外长期资金对于配置A股的需求。

多渠道寻求进场

尽管在投资渠道上多有阻碍,但Alex李所在的公司仍然会通过多种方式,以达

到进入A股市场的目的。

自去年底以来,Alex李以及他的同事就不断地向具有QFII额度的各大投行询问,以获取剩余配额。“今年春节前的两个多月,各大投行发行的产品多处于超募状态,自己的配额都不够用,谈何租借。而少数有剩余配额的公司要价实在太高。”Alex李说。

在用完获批QFII额度之后,Alex李所在公司还是向一家中小机构租借了部分QFII额度,但代价不菲:双方约定,Alex李所在公司不仅要支付3%至4%的通道费用,还必须保持数倍租用额度的交易量。

► (下转06版)

名家连线

周大地:此轮天然气价上调难避免



周大地
中国能源研究会副理事长

由于天然气开采运输投入大,加上存在价格波动风险,整个市场要在短期内形成有效竞争的难度大。即使形成一定程度的竞争格局,对于缓解涨价压力短期也不一定能起到多大作用。

□本报记者 付少华 胡东林

近期关于天然气涨价的议论沸沸扬扬,中国能源研究会副理事长、能源经济专业委员会主任委员周大地认为,在国际能源价格高企以及中国市场现实情况下,至少在一段时间内天然气涨价是趋势;而我们要做的是培育竞争主体,强化市场机制,同时对低收入家庭、对公益行业等进行直接补贴。

“天然气涨价,除了生产企业、燃气公司外,大家都不高兴。”周大地在直言天然气价格上调对群众生活带来影响的同时也提醒大家注意,以前国内天然气用户少,需求少,供应量也小,很少有供应紧张的情况出现。这体现在市场价格上就是长期没有变动,即便偶有调整,社会关注的程度也不高。但现在的情况完全不同了,一是由于人们对环保、生活质量的要求日益提高,对天然气的需求快速上升,用气量明显增加。2002年全国用气量仅300多亿立方米,而到2011年这一数字已高达1300亿立方米,而且还在不断增长中。二是天然气需求增加的同时还伴随着成本的上升。现在进口液化天然气(LNG)的价格是十年前的五倍多,而进口量急剧增加却没

有体现在相应话语权的提升上。此外,供不应求导致国内生产投入大幅增加,国内开采地点越来越远,导致国内天然气生产成本出现上升。三是从市场运行调控角度看,在气源日益复杂的背景下,维持价格长期不动的难度日益加大。一句话,既要满足供应又想保持低价格,在目前不现实。

从经济学角度讲,CPI上升的根源是货币或者说是资本的推动,资源产品价格上涨的根源在于货币流动性泛滥。天然气在整个资源产品中的消费比重并不大,因此价格上涨对CPI的影响有限。

有人抱怨天然气产业链整体活力不足。事实上,如果能加快培育竞争主体,居民承受的涨价压力会小很多。周大地强调,我国天然气市场目前的核心任务在于如何满足不断快速增长的天然气需求、扩大天然气在一次能源消费中的占比,实现降低环境污染、提高居民生活质量的诉求。在此背景下,除了提高使用效率

外,保障供应显然是首要目的,只有供应无虞,即使市场主体不增加,气价上涨的动力也不会大。如果供应的增加是因为市场主体的增加所致,竞争机制就会产生作用,气价上涨的动力会更小。

不过,人们对此举短期给价格带来的影响也不要奢望。事实上,由于天然气开采运输投入大,加上存在价格波动风险,整个市场要在短期内形成有效竞争的难度大。即使形成一定程度的竞争格局,对于缓解涨价压力短期也不一定能起到多大作用。根本因素还在于成本和供求关系。”他说。

但很多人认为,要在更广的范围内解决中国天然气的供给问题不是通过改变价格机制就可以做到的。针对这一观点,周大地指出,任何价格形成机制都只能在一定程度上解决理顺价格关系的问题。价格改革的思路应该是反映资源稀缺程度和市场供求关系,理顺天然气与可替代能源的比价关系,推动天然气价格最终市场化。当然,在市场化过程中,建立配套的税费政策、补贴政策也十分必要,必须让改革的进程有序,风险可控。

他指出,天然气涨价可能会增加一定的生产和生活成本,但从目前的涨价幅度、

涨价范围来看,对CPI影响有限。从经济学角度讲,CPI上升的根源是货币或者说资本的推动,资源产品价格的上涨根源也在于货币流动性泛滥。此外,天然气在整个资源产品中的消费比重并不大,因此价格上涨对CPI的影响有限。

如果说天然气价格上调趋势难以避免,那么,哪些群体或行业将直面价格上涨的压力?周大地表示,现在的天然气需求结构日益复杂,除了工商业用户压力较大外,普通居民的生活需求也难免受到一些影响。为此,政府出台改革政策的过程中有必要对承受能力较弱的群体配套出台相应的补贴政策。值得一提的是,这种补贴既不能补给天然气公司,也难以采用普惠制对所有消费者进行补贴。一个可取的办法是,对低收入家庭、对公益行业等进行直接补贴。

精彩对话

中国证券报:对于目前国内天然气市场格局如何判断?

周大地:必须承认,我国天然气产业链开采、管输、燃气公司都没有形成有效竞争的市场格局。

► (下转06版)

财经天象

IPO或进入第二轮核查阶段

□本报记者 任晓

年初,被称为首次公开发行(IPO)“史上最严财务核查”拉开序幕。分析人士认为,五一节后IPO或进入第二轮核查阶段。

前期核查重点包括自我交易、利益交换、关联方、利润虚构、体外资金循环、虚假的互联网交易、少计当期成本费用、阶段性降低人工成本粉饰业绩、推迟费用开支、资产减值低估、推迟固定资产折旧以及其他导致公司财务信息披露失真、粉饰业绩或财务造假的情况。

下周,债券排查风波如何演化、是否会平息也值得关注。26日,在央行的指示下,中央国债登记结算公司和上海清算所暂停了券商资管、基金专户和信托产品的开户业务。机构人士称,丙类户的问题,其实央行早已注意并加强准入管理,只是现在暂停这三类产品开户的动作有些出人意料。

根据中债登规定,可办理债券自营结算和代理结算的结算成员为甲类成员,主要为商业银行;只能办理自营结算相关业务的结算成员为乙类成员,主要为信用社、保险、券商和基金等;自营结算及相关业务需委托一甲类成员办理的为丙类成员,主要为非金融机构法人。

券商资管、基金专户和信托都是依法募集的产品,暂停开户业务对这些机构的产品运行造成极大冲击,私募债券机构更是叫苦不迭。不过有业内人士认为,相信此举只是配合丙类户监管的临时性举措。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建