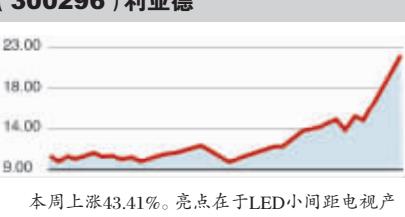


更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 金牛点牛

(300296)利亚德



本周上涨43.41%。亮点在于LED小间距电视产品得到市场认可。在景气度有所回落的LED领域,公司半年报业绩小幅增长。

(002579)中京电子



本周上涨40.64%。虽然短线估值高,但由于在柔性电子领域提前布局,意味着公司契合了电子产品的发展趋势。

(002127)新民科技



本周上涨34.15%。半年报业绩不振,但控股股东变更意味着公司未来的产业布局可能随之变动。

(300279)和晶科技



本周上涨33.37%。王亚伟再度出现在公司半年报前十大流通股东,赋予股价强大的名人做多效应。

(002279)久其软件



本周上涨27.85%。受“营改增”题材刺激,整个软件股板块出现爆发式上涨行情。

(002634)棒杰股份



本周上涨26.97%。公司是小贷概念股龙头,而近期关于“钱荒”的争论让小贷概念股再度活跃。

(300133)华策影视



本周上涨25.75%。公司收购优质资产,拉开了外延式扩张的序幕。目前影视娱乐产业步入高景气周期。

(300269)联建光电



本周上涨25.47%。半年报业绩大幅下滑,但由于LED产业渐渐出现新的炒作兴奋点,驱动股价走高。

领跑者郁亮  
不犯错比保持高速更重要

» 04 风云人物

地方债风险可控  
创业板面临调整

» 02 私募看市

对冲大鳄SAC资本  
折戟内幕交易

» 08 海外视野

地方债黑洞摸底  
下半年盈利仍不乐观

» 09 机构解盘

## 周末特稿

# 险资七天大转弯

□本报记者 丁冰

仅一周时间,A股就上一下翻腾出60个点的空间。如此形势下,一向号称稳健投资的保险大鳄也不淡定了。

“上周部门研判震荡磨底,发出指令要求适度减仓,这周又判定8月可迎来‘有为行情’,转向做多,来了个180度大反转。”在一家大型保险资管公司管理投资账户的杨伟(化名)感慨。

在长期增长中枢下行、产能过剩以及经济转型的大背景下,股市难有趋势性行情。8月市场更多的是稍纵即逝的赚钱机会,需灵活把握。

在本周连续利好的密集释放下,今年本已对股票账户收益不抱希望的险资预期开始修正,调整债券投资比例,把握股市阶段性行情,顺势而为谋取收益。

### 股市翻云覆雨

政策预期一度混乱,连向来先知先觉的险资这次都被蒙蔽了双眼。7月30日晚上,本已准备外出旅游的杨伟还是改变了计划,坐下来接入了某券商的电话会议,听其关于中央政治局会议内容的点评。

会议稳定增长预期,市场会有上涨空间。但另一方面又看到了存款利率上限放开的消息,可能要跌。对政策把握不准,所以还得听听其他机构的观点。”杨伟说。

当晚多家券商发布了对中央政治局会议的点评报

随即国务院常务会议召开,强调加大城市基础设施建设,稳增长信号再度释放。8月1日中采PMI数据公布,50.3%的数据超出市场预期。天平开始向稳增长一端倾斜,当日A股借力飙涨,创业板更是上演好戏,再度冲近5个点的涨幅。

8月1日下午,杨伟所在的部门弥漫着紧张的气氛。

投资经理忙着写签报,助理忙着送签报,都是要求批准加仓的。”不到一周时间,从减仓到加仓,险资急速变脸。

因减仓而懊悔的杨伟经历了此番仓位加减法,对成长股的态度更是坚定,7月中下旬以来,市场上的主动型基金都没有跑过创业板指数,这说明创业板行情超过了市场预期。而且8月1日大涨时,创业板冲近5个点的涨幅。

因减仓而懊悔的杨伟经历了此番仓位加减法,对成长股的态度更是坚定,7月中下旬以来,市场上的主动型基金都没有跑过创业板指数,这说明创业板行情超过了市场预期。而且8月1日大涨时,创业板冲近5个点的涨幅。



漫画/韩景丰

好成长。再加之现在基金的仓位都降到75%至80%一线,下一步加仓也有空间。”

### 债市风波难平

险资在股市顺势而为,而

在债市,短期却唯有翻身机会。自6月“钱荒”之后,债券基金和货币基金对流动性风险保持高度警觉。在保险资管公司固定收益部做债券投资的程实化名最近两周大部分时间都

花在了咖啡厅和餐厅,基金销售经理担心我们再度集中赎回,都竭力公关,非得让你见个面吃饭饭心里才踏实。”

» (下转06版)

# 80后基金经理

□本报记者 郑洞宇

大批30岁左右的80后开始走上公募基金经理职位,逐渐成为市场主力军。也正是这些热爱新事物的80后操盘手,在宏观经济疲弱的背景下,以“暴力买入,利落清仓”的方式,联袂演绎了今年朝气蓬勃的成长股大戏,让价值派“老辈儿”基金经理感到莫大压力。

这一主力的新老交替或影响未来几年A股的市场风格。

### 迷恋成长股的一代

今年的行情是属于80后的行情。你会发现大家的选股方式很类似,几乎都是“费雪和欧奈尔的那套理念。”去年刚上任公募基金经理、目前还不到30岁的80后王俊(化名)看上去虽显稚嫩,但语气中有着强烈的自信。在他看来,越来越多的80后当上了掌控亿元资金的基金经理,无论从个人还是工作经历来看,他们都对成长股情有独钟,正是这批人的激情操盘,让今年的成长股风生水起。

通常而言,25岁左右研究生毕业,进入基金公司担任三五年研究员,工作成效得到公司认可后获得提拔,这是一个从毕业生到基金经理的常规进化历程。目前这批80后生人的岁数在28至30岁间,已

# “暴力”操盘

具备成为基金经理的经验。据知情人士透露,公募、私募、券商等资管机构的人才竞争愈发激烈,不少老基金经理选择“私奔”或“被挖脚”,80后就这样悄然成为公募主力。目前行业中最年轻的基金经理是1985年出生。

前辈们倾向于

稳健交易,徐徐然买入,再徐徐然卖出。而80后操盘手一旦有非常看好的品种,便不等回调,就暴力买入。如果股价到了预期位置,也敢于毫不留恋地清仓。用他们的话讲,这个市场没有价值股与成长股之分,只有赚钱股与不赚钱股之别。

虽说目前80后基金经理最多也就5年工作经验,但这些科班出身的精英投资经验大都超过十年,并且体验过牛熊市滋味。王俊在读研时经历了2007年的牛市,将几万元炒到数十万元。当时王俊最喜欢依据公募基金的重

仓股跟庄,但在2008年初,他发现公募重仓股每次调整幅度都强于大盘,这种由申购资金不停涌入而推动的行情难以延续,于是王俊决心离场。而这次牛熊更迭的经历让他体会到,再好的投资理念只要不能兑现为实实在在的盈利,都没有太大意义。

而这批80后进入基金公司担任研究员的时点,多数遇上了2008年至2011年的漫长熊市。研究传统周期性行业的研究员,常常会被批得灰头土脸,因这些股票虽然一直被低估,但整体趋势一路向下,使得他们体会到周期性股票只适合做波段;研究新兴产业的研究员,则在2010年那波成长股小试牛刀的行情中,享受到“新概念”股票狂飙的快感,也为未来成为基金经理奠定了基础。

### 朝气蓬勃勤奋调研

另一位80后基金经理陈风(化名),已经记不清今年调研了多少次上市公司,调研手记写得满满的。即使是一些同行普遍不看好的上市公司,他也愿意亲自跑一趟,只为发现一些边缘化的机会。

陈风的一只重仓股7月飙涨了接近50%。通常调研都是听上市公司人员介绍公司业务,参观公司生产线与产品展示厅。而陈风在调研

的过程中发现了这家上市公司的一角放置着大量图纸与各种各样的零部件,并有不少看似新产品的雏形。他突然感到这家看似平平无奇的上市公司是一家以技术为主导的企业,于是争取到与公司管理层进一步交流,发现公司大客户战略在稳步推进。经过仔细分析测算,陈风认为公司业绩增长可期,于是大胆买入了这只股票。

事实上,由于80后刚当上基金经理,并不会轻易丢下过去当研究员积累下来的研发习惯。于是,不少80后基金经理仍旧以研究员的姿态搞调研,与上市公司密切联系,使得自己对重仓股的发展动态了然于胸。特别是在成长股主导的行情中,上市公司品种繁多,概念层出不穷,如果不跑得勤快些,拉近与中小企业的距离,就很难把握住那些稍纵即逝的飙涨行情。此外,一些80后基金经理在调研中敢于对上市公司提出质疑,对上市公司的弱处“开炮”。

特别是在成长股主导的行情中,上市公司品种繁多,概念层出不穷,如果不跑得勤快些,拉近与中小企业的距离,就很难把握住那些稍纵即逝的飙涨行情。此外,一些80后基金经理在调研中敢于对上市公司提出质疑,对上市公司的弱处“开炮”。这种直率的性格虽然多少有点“无礼”,但对挤出成长股水分有较好作用。

相比而言,老基金经理有了一定地位,对调研没那么积极,丢下了过去担任研究员时的敏锐触觉。深圳一位基金经理表示,基金经理是凡人,家庭状况对工作会

» (下转06版)

## 财经天象

# 7月CPI或持续反弹

□本报记者 任晓

下周有一系列重要经济数据发布,7月中国经济运行的温度可从中感知一二。多家机构预测,7月CPI或持续反弹。

交通银行金融研究中心预测,7月CPI同比涨幅可能在2.6%至3%,中值为2.8%,CPI同比连续两个月出现小幅回升态势。根据商务部和国家统计局公布的数据,受长江中下游地区持续高温天气影响,7月中旬以来,多数食用农产品价格上涨。其中蔬菜受高温天气影响,价格从月中旬开始出现持续上涨;7月肉类价格总体回升,其中猪肉价格从5月中旬的年内低点已经连续两个半月回升。预计7月食品价格环比仍小幅回升。

目前CPI走势较为温和,短期内无明显通胀担忧。与其相比,出口数据的影响力更大。6月我国出口同比下降3.1%,为17个月以来首现负增长。不过,7月出口或有所好转。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,7月集装箱运输市场各主要航线进入传统旺季,货量虽小幅增长,但明显好于去年同期:欧洲航线货量呈现小幅上升趋势,船舶平均舱位利用率升至九成以上,部分航次满舱出运;地中海航线在斋月拖累下,货量明显劣于欧洲航线,平均舱位利用率维持在八成;北美航线进入旺季,货量开始攀升,船舶平均舱位利用率维持在八九成;日本航线货量小幅下滑,平均舱位利用率不到65%;波斯湾红海航线受斋月影响,运输需求收缩明显。

今年工作日较多及去年同期基数较低将有利于同比读数回升。从历史数据看,7月进出口环比与工作日多少密切相关,今年工作日环比比去年同期最高。加之,去年同期,进出口环比比2001年历史同期最低水平,进出口环比增速亦低于工作日环比相似年份同期水平。

## 染料助剂产业股

染料行业已形成很高的行业集中度,分散染料和活性染料前4家企业市场份额占比超过2/3。2012年,行业两大巨头浙江龙盛和闰土股份达成专利诉讼和解,从法律上保护了企业的知识产权。同时龙头企业通过专利保护,限制了中小企业产能扩张,从而规范了行业发展。

行业数据显示,在下游并没有明显改善的情况下,分散染料价格从年初17000元/吨上涨至26000元/吨,并且在六七月传统淡季时依然能维持高价,说明下游承受能力较之前的市场预计更为乐观。随着8月传统旺季来临,分散染料价格继续上行的可能性较大。

此类个股在近期有望进一步得到资金青睐。与此同时,产品价格上涨概念股主线的形成,也有望赋予此类个股强势的市场氛围。

建议积极跟踪两类个股:一是产业龙头股,例如浙江龙盛、闰土股份;二是产能拓展力度大,业绩弹性大的安诺其、传化股份。

金百临咨询 秦洪

执业证书编号A1210208090028