



新华社主管·中国证券报主办
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



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniucai

理财周刊

MONEY TIMES

中国证劵报

2014年7月26日
星期六
本期16版
2014年7月26日—8月1日

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

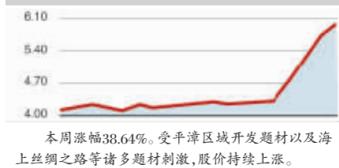
更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

金牛点牛

(603009) 北特科技



(000753) 漳州发展



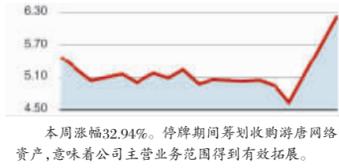
(002640) 百圆裤业



(600319) 亚星化学



(002263) 大东南



(002114) 罗平锌电



(000631) 顺发恒业



(600726) 华电能源



下周主题投资热点

资源股

近期资源股出现明显涨升,主要受两大因素驱动。一是全球量化宽松政策使得商品价格高企。近期欧元区推出量化宽松的货币政策,使得全球流动性再度宽松,为A股资源股大涨奠定了良好的外围基础。二是我国的稳增长政策效应开始显现。由于稳增长主要针对固定资产投资,相关行业均对有色金属产生了较大的需求拉动。

未来,全球流动性的宽松态势有望延续,有利于商品价格高位运行,进而提振相关各方做多资源股的激情。有些资源股还迎来一个新的题材,那就是央企改革。不少资源股是央企旗下控股子公司,随着央企改革的深入,将增加此类个股的做多能量。

资源股存在进一步涨升的契机,有两类个股值得跟踪,一是与基础设施项目建设密切相关的品种,主要是指与铜相关的个股,例如云南铜业;二是与新能源、军工密切相关的品种,例如贵研铂业、云南锗业、东方钽业以及稀土产业股。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

创业板难言止跌 蓝筹股行情胎动
» 02 私募看市

风格转换 抓大放小
» 04 机构解密

两年25套房 分析师“地板价”淘金美国楼市
» 08 海外视野

有色狂欢季 “铍”风作浪到几时
» 09 理财风尚

周末特稿

蓝筹行情蠢蠢欲动

境内外机构互猜底牌

□本报记者 黄莹颖

就在此轮周期股启动的前几周,强周期行业研究员接到境内外机构咨询的电话突然多了起来,这两类机构除了关注行业政策之外,更关心对方阵营的最新动向,这不得不让人联想起2012年底那轮行情启动前的情景。

资者来找我细叙几个A股的投资逻辑,询问A股投资者的投资逻辑。与以往很多QFII的管理者拥有中国人面孔所不同,这次很多是纯老外,以及他们外包的印度助理团队,他们一行一行地核对投资模型。”

这一微妙变化被国内机构投资者人士所注意,“现

“现在我们很关心境外进来的资金究竟在想什么?看好什么?如果不尽早思考这些问题,等他们布好局,推升了行情,就像2012年底那样——他们买的都是我们没有配置的东西,我们无疑会陷入被动。”一位公募出身的老私募说。

互猜底牌

“大家对沪港通的热情大幅超出我们之前的预期,而这给市场带来巨大影响。”香港一位中资券商投行老总张志明(化名)告诉中国证券报记者。7月初,港交所已让券商自行测试,参与的香港券商超过110家。

“内地和香港两个市场的最大区别在哪里?”此前一周,接受记者采访的香港基金业内人士反客为主,询问了诸多与A股市场有关的问题。在记者与香港投资圈接触的数年中,还是首次遇到这种情况。

在港股投资主题的微信圈里一个段子近日颇为流行:一位强周期行业的卖方研究员分享了其近期的工作感受,“6月很多海外投

在我们也关心海外进来的资金究竟在想什么?看好什么?如果不尽早思考这些问题,等境外资金进来、布好局,推升了行情,就像2012年底那样——他们买的都是我们没有配置的东西,我们无疑会陷入被动。”

彼时,针对可能燃起的行情,一位公募出身的老私募郑宇(化名)说,近期在投资圈的聚会中,与海外机构有接触的同行或者研究员最受欢迎,大家都愿意拉拢这类人聊个不停,目的就是为探明境外资金的底牌。

RQFII额度再紧俏

我们有必要先回顾一下2012年底那波银行、地产强势行情启动之前的香港市场。若以2012年10月20日港

汇异动算起,A股行情的发动是在一个半月以后,即2012年12月初。而当下的情况与其非常相似。

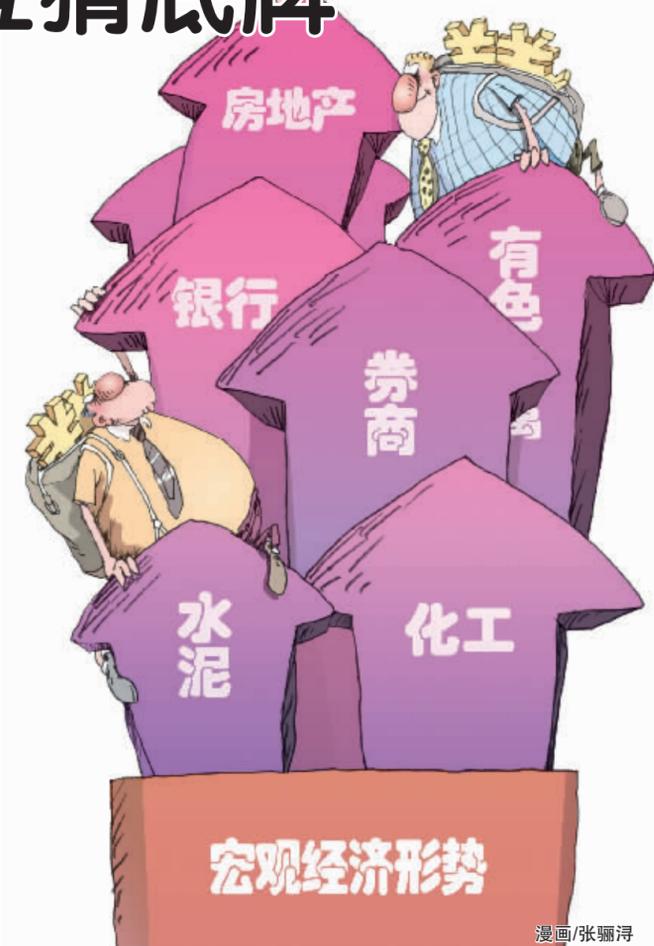
今年4月,即沪港通消息刚刚出炉之际,市场情绪相当冷淡,内地投资人认为,A股的现实情况难以吸引境

外资金进场。大家普遍质疑:“现在QFII额度还没用完,多加一些进来有什么用?”

然而,现在的种种迹象表明,市场低估了境外投资人对于A股的热情。7月1日至2日上午,在不到24小时内,香港金融管理局连续5

次入市,动用162.67亿港元干预汇率。此后香港金管局又9次入市,前后14次干预港汇共动用437亿港元。动用资金数量已达2012年入市规模的近42%。

» (下转06版)



漫画/张骊涛

名家连线

潘向东:稳增长政策需“有的放矢”持续发力

□本报记者 倪铭媛



潘向东
银河证券首席经济学家

银河证券首席经济学家潘向东日前接受中国证券报记者采访时表示,由于短期经济趋稳动力不强,预计三季度需要“有的放矢”的稳增长政策,货币政策会维持稳中偏宽松状态。央行会通过定向宽松,包括但不限于公开市场操作、再贷款、再贴现等措施为稳增长提供流动性;同时,会结合金融市场化改革,加快创新货币政策工具,从而引导中长期利率下行。但随着经济回稳,多层次资本市场建设加快,阳光化的直接融资方式打开,下半年资金需求趋升。

23日召开的国务院常务会议提出十项措施缓解企业融资成本高的问题,有市场人士认为这些措施堪比降息,因此,市场对全面降息、降准的预期再次减弱。潘向东认为,企业融资成本高,根本原因在于金融结构扭曲,例如信用体系的缺失、资本市场欠发达。这些问题短期内很难得到解决。而短期稳增长项目和地方相关债务的展期需求,对于一般中小企业的资金需求存在明显的挤出效应。

7月汇丰制造业PMI改善超出预期,说明6月固定资产投资增速有所企稳,在房地产投资和发电量等相关数据不佳的情况下,需要对冲投资增速下滑,继续发力托底经济。

并且随着经济的缓慢出清、信用风险逐步暴露,中小企业融资的风险溢价不断攀升。在此背景下,短期想要降低企业融资成本,只能通过加大总的货币供给量、降低无风险利率。可通过改革和稳增长政策的逐渐实施使得经济缓慢出清,因而实施全面降准、降息这类逆转市场预期的大动作的可能性较小,更可能的是逐步扩大定向降准、定向降息范围;

同时,创新货币政策工具,通过市场化方式引导中长期融资成本下行。

除货币政策外,潘向东认为,在财政收入放缓的情况下,财政政策对经济有所作为的空间比较小。受经济增速放缓、房地产市场调整影响,今年以来,公共财政收入一直维持个位数增长。上半年财政收入同比增速为8.8%,低于往年两位数以上的增速,预计下半年财政收入仍将维持在8%左右。此时财政资金的运用更需讲求效率,尽量起到四两拨千斤的作用。可以预见,下半年政府将对棚户区改造、中西部地区铁路、城市管网建设等基础设施建设加大投资。

精彩对话

中国证券报:在定向降准、定向再贷款政策出台以来,业内对资金能否真正流入“定向”领域表现较多担忧。不少人士担心资金会流向房地产和产能过剩行业。你怎么看?此前出台的定向宽松政策是否有效?

潘向东:从二季度经济数据来说,定向宽松政策短

期内对经济还是起到了一定的支撑作用。但这种结构性的宽松很难扭转市场经济中要素的自由流动。短期内这种资源配置并不遵循价格为导向,而是以政策为导向,虽然初衷是想人为地优化资源配置,防止资源继续流向产能过剩行业、防止泡沫出现。但事实上,如此大规模的资金一旦流出去,想要跟踪并监测其流向是需要巨大的人力、物力成本,基本上可以说不太可能。时间一长,这些低成本资金仍会流向高收益产品。而且从长期来看,这种操作将极大地增加政府的负债和风险。

中国证券报:最新公布的7月汇丰制造业PMI初值创18个月新高。对此如何评价?对三季度经济走势作何判断?

潘向东:7月汇丰制造业PMI改善超出预期,说明6月总的固定资产投资增速已有所企稳,在房地产投资和发电量未见好转、发电量等数据不佳的情况下,需要对冲投资增速下滑,继续发力托底经济。

» (下转06版)

财经天象

经济数据或暖风频吹

□本报记者 任晓

下周将公布7月官方采购经理人指数。从23日已公布的汇丰PMI数据观察,7月初值创下18个月新高,从6月终值的50.7%升至52%,连续4个月回升,其中产出和新订单指数表现亮眼,显示经济形势进一步好转。国际投行集体看好中国经济,纷纷上调经济增长预期。市场人士称,政府的微刺激政策继续发挥效用,预计未来数月,监管层将维持定向宽松的立场。

下周,各部委年中会议将陆续召开,定调下半年宏观调控基调。从已公布的政策信息看,下半年微刺激或持续,在降低企业融资成本方面将陆续出台政策、加大基建投资力度、在改革方面寻找突破口。

上市公司中期业绩进入密集发布期,其中潜藏的“红包”机会和业绩“地雷”都需要密切关注。有机构统计,在业绩预增公司占比过半的行业中,前5位的行业分别是国防军工、医药、建筑、汽车、电力及公用事业,后5位行业分别是房地产、综合、有色金属、钢铁、煤炭。分析人士指出,从业绩预增的比例可以看出,消费类行业上市公司中期业绩有一定保障。此外,近期蓝筹股普涨,创业板暴跌,业内人士表示,以创业板为代表的成长股中期业绩增速较一季度进一步下滑基本没有悬念,特别是创业板的权重股,业绩增速更是普遍出现低于预期的情况。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建