



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>



牛基金

金牛理财网微信号
jinniulicai

理财周刊

MONEY TIMES

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

中国证券报

2014年8月2日

星期六

本期16版

2014年8月2日—8月8日



下周主题投资热点

油气改革概念股

油气改革的意图主要有两个，一是打破垄断，激发企业的生产潜能；二是打通民营资本在境外收购、境内销售的通道。建议投资者从产业政策改革路线图中寻找投资机会。一是在央企改革领域，中国石化、中国石油的改革可能会使得隐性资产显性化，在一定程度上驱动此类个股的估值复苏。二是在上游勘探领域，一方面，关注新疆能源改革带来的投资机会，准油股份、新疆浩源、天富能源等个股可跟踪；另一方面，关注有望在海外并购进而境内获取销售牌照或渠道的个股，恒逸石化、海默科技、国际实业、仁智油服等。另外，涉及页岩气业务的辽宁成大、潜能恒信等个股也可跟踪。三是在终端销售领域，天然气管道、分销业务值得跟踪，陕天然气、深圳燃气、长春燃气以及金鸿能源的发展空间值得期待，尤其是金鸿能源的并购将打开其长期成长空间。

金百临咨询 秦洪

执业证书编号A1210208090028

利好因素引质变
提高仓位不含糊

» 02 私募看市

蓝筹股8月仍有戏
投资宜积极忌激进

» 04 机构解盘

萨蒂亚·纳德拉
重塑微软

» 08 海外视野

苏富比携手eBay
两大巨鳄“圈地”网上竞拍

» 09 理财风尚

周末特稿

沪港通战法升级 机构瞄准两市“独一味”

□本报记者 倪铭娅 黄颖莹

“基于AH折价率逻辑买入的股票涨幅已经超过了10%，我们开始减仓，转而买入与正股相关的可转债，获取相对稳定的收益。”

沪港通开通的预期增强有很大关系。提前介入、积极布局沪港通板块是他当前投资策略的首选。

中国平安是尹占华当下的重仓股，10亿元中有7个亿布局在此。尹占华说，

不少内地私募开始在香港市场投入重金，寻找沪港通的投资机会。香港经济通董事石镜泉说，大量内地资金扎堆儿香港市场，他们一是从折价率最高的股票下手，二是专门选择小盘股。

一家券商负责人尹占华告诉中国证券报记者，适时调整仓位是其当前投资策略的首选。而另辟蹊径、精耕细作挖掘一些沪港特色标的不少机构下一步掘金沪港通的新战法。同时，内地私募开始大举在港寻找沪港通的投资机会，内地券商则借道并购香港券商加快业务布局。

适时调整

“虽然沪港通开通的确切日期尚未确定，但从多个渠道的信息看，10月沪港通开通几无悬念。因此，从7月中旬开始，我们便陆续埋伏了10个亿资金在蓝筹股里。”讲起最近几天的投资布局，尹占华告诉中国证券报记者，本周的市场行情跟沪港通启动测试以及市场对

选择中国平安，看重的就是它在沪港通背景下的AH折价率。7月中旬，中国平安AH折价率超过15%。根据当时预期，中国平安A股将上涨，H股将下降，结果A和H股都出现上涨。所以，这只股票的AH折价率并没有出现明显缩小，目前还在15%左右。

除了提前介入，适时调整是他当前操作的重点。“如果沪港通开通前，中国平安AH折价率仍在10%以上，可以继续保留一些仓位。”尹占华坦言，“根据我们的预期，中国平安AH折价率将缩小到5%以内。在沪港通开通前，会根据中国平安的涨幅适时调整仓位。”

从7月中旬到现在，中国平安涨幅已超过11%。

尹占华说，“只要中国平安涨幅超过10%，我们就开始减仓，陆续买入平安可转债，获取相对稳定的收益。我相信沪港通开通之前蓝筹股整体会有所调整，毕竟拉升蓝筹股消耗的子弹多，适时调仓十分必要。”



漫画/张颖得

寻找“独一味”

与尹占华不同，私募基

金经理杨易(化名)寻找的不是AH折价股，而是另辟蹊径、精耕细作，挖掘一些“独一味”特色的标的。

» (下转06版)

名家连线

谁能拿下有色金属接力棒

□本报记者 王朱莹

近期，有色金属价格涨势如虹，不仅在期货市场上让多头赚得盆满钵满，更带动了A股市场中有色股的接力上涨。未来商品市场是否会再给A股市场带来类似的“狂欢”呢？

中信期货有限公司副总经理、首席分析师景川在接受中国证券报记者采访时表示，从整个经济情况来看，此轮全球经济复苏呈现明显的差异化特征。一方面，发达国家和新兴市场复苏存在差异。美国在经济危机之后，成功解决了资源错配问题，进入新一轮较为稳健的经济增长周期，并引领欧洲摆脱欧债危机进入弱复苏状态；而“金砖五国”等新兴市场整体上失去了上一轮经济危机给产业带来的重新调整的机会，目前的结构调整还未完成，大规模的产能过剩问题尚未解决，尚处于去产能过程中。

另一方面，从经济占比来看，在欧美经济复苏中，制造业占比较少，非制造业尤其是服务业、虚拟经济占比较大。

上述差异化复苏，可

中国经济的结构

性调整尚未完成，对商品尤其是资源类商品的撬动性不强。未来与经济周期紧密关联的工业品尤其是近期涨势凶猛的有色金属将面临分化，与经济周期关联并不紧密、种植周期进入拐点的农产品或存在投资机会。

能带动金融市场如股市的上涨，但并不会从整体上提振商品市场。尤其中国作为商品市场最大的消费国、进口国，但结构性调整尚未完成，对商品尤其是资源类商品的撬动性不强。未来与经济周期紧密关联的工业品尤其是近期涨势凶猛的有色金属将面临分化，与经济周期关联并不紧密、种植周期进入拐点的农产品或存在投资机会。

精彩对话

中国经济的结构性调整尚未完成，对商品尤其是资源类商品的撬动性不强。未来与经济周期紧密关联的工业品尤其是近期涨势凶猛的有色金属将面临分化，与经济周期关联并不紧密、种植周期进入拐点的农产品或存在投资机会。

中国经济的结构

性调整尚未完成，对商品尤其是资源类商品的撬动性不强。未来与经济周期紧密关联的工业品尤其是近期涨势凶猛的有色金属将面临分化，与经济周期关联并不紧密、种植周期进入拐点的农产品或存在投资机会。

中国经济的结构

性调整尚未完成，对商品尤其是资源类商品的撬动性不强。未来与经济