



新华通社主管·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
APP



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

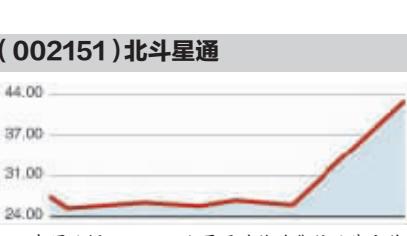
2014年8月23日

星期六

本期16版

2014年8月23日—8月29日

金牛点牛



下周主题投资热点

风电设备股

近年来我国风电发展一波三折，尤其是在2011年，由于风电并网限制等因素，风电行业陷入低谷。不过，一方面，由于风电设备技术进步，低风速地区也可以装大型风电设备；另一方面，由于并网技术进步，风电并网力度有所增强，风力发电量快速回升。

数据显示，2013年，风力发电电量1349亿千瓦时，同比增长34%。风电利用小时数约2080小时，同比提高超过180小时。平均弃风率11%，比2012年降低6个百分点，风电项目盈利大幅提升，运营商提高资本开支计划、增加风电项目招标。风电设备向大容量、大参数方向发展，叶片长度随之拓展，这使得一些技术力量弱的中小企业退出市场。我国风电设备行业进入到产业景气周期。建议投资者跟踪产业景气上升的风电设备股，包括东方电气、中材科技、天奇股份、湘电股份等。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

资金具长线性质
调整仅是插曲

» 02 私募看市

上涨逻辑仍在
国企改革具配置价值

» 04 机构解盘

麦肯齐
操刀必和必拓分家案

» 08 海外视野

艺术品私募基金
迎来发展新纪元

» 09 理财风尚

■ 周末特稿

摸底真实险资仓位 激进者大腾挪加至15%

□本报记者 费杨生

“6月以来，我们连续加仓，权益类投资比例最高时升到18%，目前在12%至15%的水平。”某小型保险公司投资总监叶柏（化名）难掩兴奋地说，“7月中旬的那波周期股行情我们是把握住了，赚的钱已部分落袋为安，超额实现全年投资目标。”

这次反弹行情有“船小好掉头”的原因，如果是大公司，从选好标的再到投资买入会花很长时间，机会往往就错过了。

“以银行为代表的金融股，出于低估值、高股息率等因素考虑，前期我们配置了不少，观察到五六月经济数据‘好看’和部分产业供给收缩、价格上涨之后，又把有

与诸多保险机构保持密切联系的一位券商研究所负责人证实，险资机构近期对后市看法趋于谨慎。“7月经济数据很差，没三个月缓不过来，他们不可能再继续加仓，大多数会把前期加上的仓位减下来，未来会转向主题投资。”

保险资金的仓位一直是一个谜。普通投资者只能通过一些滞后的业内统计和上市公司中报以及某些业界大咖的公开言论作出推测。此轮A股涨升已经满月，似乎又到了一个令人怀疑、犹豫的时刻，中国证券报记者通过采访大中小三类险资机构，打探目前真实仓位，力求还原出此刻资本市场中这股重要势力的投资策略。

加仓调仓 顺势而为

“我们是一家小公司，投资规模不到200亿元，所以操作手法上比较灵活，决策链条短。”叶柏说，能抓住

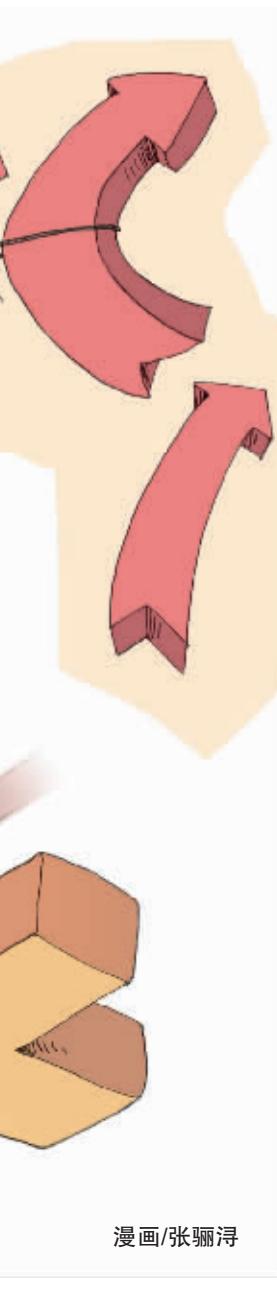
色、钢铁等强周期板块拣了一部分回来。”对于近在眼前的这波反弹行情，叶柏难掩赚钱的喜悦，在电话那端反复强调，加仓加对了。

但叶柏并未恋战，8月上旬以来选择“落袋为安”。“银行等金融股、有色等强周期股还有一些创业板个股，甚至是涨幅较大的军工题材股，我们都采取了获利出货的策略。”叶柏说，“强周期板块更多的是估值修复带来的短期交易性机会，而军工等题材不是我们不看好，而是短期涨幅有点大，会再找机会杀回去。”与叶柏操作思路类似

的还有华平（化名）。华平是一家中型保险公司的投资总监，管理着数千亿元资金。“我们的策略就是顺势而为，起势了迅速加仓，势头弱了再回归原来水平。”

华平说，“7月以来有所加仓，但目前又回归到了原有投资比例。”

对于目前所言的险资连续数月减仓，华平认为，减仓的数据主要来自上半年的业



漫画/张骊浔

内统计和上市公司中报，有一定滞后性，不能反映7月中旬以来股市反弹后的机构操作实际情况。

» (下转06版)

■ 名家连线

连平：人民币升值趋势确立

□本报记者 高改芳

日前，交通银行首席经济学家连平在接受中国证券报记者专访时指出，下半年人民币转向升值的趋势已确立。尽管预期人民币对美元总体会略有升值，但波动在所难免。

连平认为，首先，在一系列“微刺激”的作用下，经济增速逐渐企稳。二季度GDP同比增长7.5%，较一季度回升0.1个百分点。市场对经济企稳向好的总体预期不会有大的改变。其次，近几个月外需改善，出口持续回升。7月出口同比增速达14.5%，贸易顺差扩大至473亿美元。增长企稳、出口回升是驱动近期人民币升值的基础性因素，这些因素同时也改变了市场对未来汇率运行的预期。最后，尽管房地产市场仍在下行，但在经济运行总体保持平稳的大环境下，鉴于沪港股市估值存在明显落差，沪港通即将实施的预期刺激股市走强。相应地，近期似有资本流出减缓、流入增加迹象，境内企业和居民的结汇意愿上升、售汇意愿下降。

下半年，经济增长企稳，人民币有一定升值空间，股市可能出现阶段性上涨行情，投资收益率的吸引力有所扩大，资本流入总体呈现增加态势，不排除“热钱”会在逐利动机驱使下加大入境力度。

7月金融机构新增外汇占款378亿元，尽管绝对水平不高，但较上月的负增长有明显改观。预计8月资本流入增加，经济主体结汇意愿上升的态势将延续，甚至会有所增强，从而带来人民币升值的压力。

中国证券报：预计人民币对美元汇率的变动趋势会是怎样？

连平：随着人民币汇率形成机制改革不断推进，单

性逐步增强，在中国经济难以再现双位数高增长、国际收支顺差收窄、人民币汇率接近均衡水平的情况下，人民币汇率双向波动、升贬值阶段性交替出现的特征将日益明显。近年来，尤其是今年以来的人民币汇率运行已经证明了这一点。

展望下半年，在经济增长总体平稳、出口增速继续回升及股市阶段性走强的影响下，人民币汇率将改变上半年的总体运行格局，转为具有升值压力。尤其应关注的是，在上半年人民币出现较强贬值预期下，境内企业

和居民结汇意愿不强，银行体系积累了不少外汇存款。截至今年7月末，金融机构外汇存款余额6036亿美元，较年初增加近1600亿美元，而去年全年的增量也不过390亿美元。目前，市场汇率升值预期已经再现。

随着出口状况改善和资本流入阶段性增加，下半年人民币升值预期会上升并相对稳定，银行体系内的外汇存款可能会加大步伐转为人民币，从而进一步增加人民币升值压力。

但是，7月投资、工业增加值等数据回落，表明经济

企稳的基础还不牢固，经济增长可能出现反复，预计三季度GDP增速可能会较二季度有所回落，四季度则小幅回升。再加上房地产下行对投资和消费的影响较大、地方政府债务和“影子银行”等领域的潜在风险不容忽视，那种持续长时间的单边升值预期已成“明日黄花”，难以再现。因此，尽管下半年人民币对美元总体略有升值，但波动仍会存在。

中国证券报：近期人民币短期快速升值的情况会导致热钱流入？今年以来热钱流动有无新特征？

连平：汇率预期仅是影响国际短期资本流动的因素之一。资本市场状况、房地产市场情况及金融产品的收益率变化都是重要影响因素。

今年上半年，在经济下行压力较大、汇率出现较强贬值预期、股市低迷、房地产价格下行的情况下，国内投资收益率下降，资本流入速度放缓，有迹象表明“热钱”流入明显减少。上半年累计新增外汇存款8200亿元，较去年同期少增7100多亿元。

» (下转06版)

■ 财经天象

做市商制度 登陆新三板

□本报记者 任晓

下周一，全国中小企业股份转让系统（俗称“新三板”）将实施做市商制度，届时将有43家挂牌公司采取做市转让方式。业内人士普遍认为，做市商制度实施后，会大大增强新三板流动性，不仅使得券商、挂牌公司、投资者从中获益，而且有利于新三板市场的健康发展。

所谓做市商制度，即由具备一定实力和信誉的独立证券经营法人作为特许交易商，不断向公众投资者报出某些特定证券的买卖价格，接受公众投资者的买卖要求，以其自有资金和证券与投资者进行证券交易。

下周，多家商业银行将发布中期业绩报告，上市银行半年报收官。从已披露的银行半年报情况看，银行不良贷款增长较快。

根据中国证券报记者梳理，与上半年相比，影响商业银行资产质量的不确定因素有所减少，尤其在各项微刺激政策的作用下，GDP增速大幅放缓及房地产价格快速下跌的可能性不大，因此商业银行资产质量应不会出现剧烈波动。

专家预计，下半年行业不良贷款将保持小幅双升的惯性增长格局，受经济增速影响产生的实体经济风险将是不良贷款增长的主体部分，而商业银行将继续加大对不良贷款处置和核销力度，年末不良贷款率可能小幅增长至1.14%至1.19%。

责任编辑：殷鹏 图片编辑：尹建