



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

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](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)

中国证券报

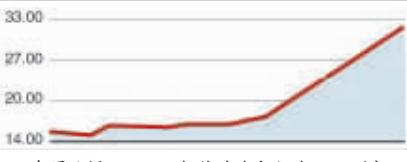
2014年8月30日

星期六

本期16版

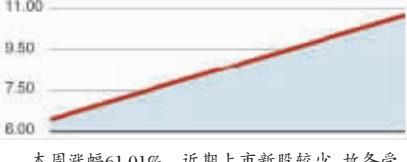
2014年8月30日—9月5日

金牛点牛  
(002581)万昌科技



本周涨幅61.09%。拟收购北大之路100%股权。  
北大之路主打细胞因子药物、抗病毒等生物医药的研发、生产和销售。

(603099)长白山



本周涨幅61.01%。近期上市新股较少,故备受炒新资金追捧。募集资金投资项目属重资产,投产后将产生巨额折旧费。

(600576)万好万家



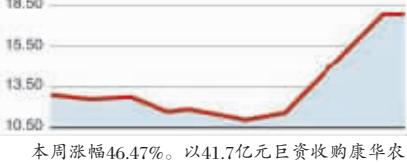
本周涨幅58.75%。将收购兆讯传媒等资产,有望切入影视动漫产业领域,这是热钱竞相追捧的产业。

(300317)珈伟股份



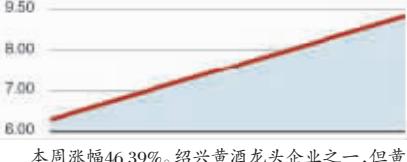
本周涨幅52.02%。筹划收购江苏华源100%股权。江苏华源是国内领先的光伏电站EPC总承包商和光伏电站系统集成商。

(002569)步森股份



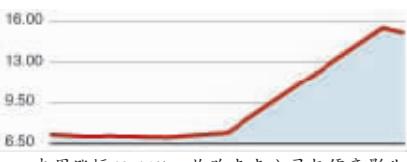
本周涨幅46.47%。以41.7亿元巨资收购康华农业100%股权。康华农业主业为农作物种植以及自产优质稻谷等农产品销售。

(601579)会稽山



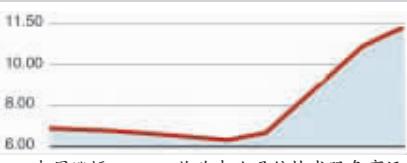
本周涨幅46.39%。绍兴黄酒龙头企业之一,但黄酒的消费区域一直局限于浙江,难以向全国拓展。

(600634)中技控股



本周涨幅43.56%。收购点点公司与懿影影业100%股权。点点公司是我国排名靠前的模拟类游戏公司。

(000711)天伦置业



本周涨幅42.4%。收购专业通信技术服务商江信息100%股权,助力公司向通信产业转型。

## 下周主题投资热点

## 汽车电子板块

随着移动互联网渗透率的提升,智能手机掀起的智能化浪潮开始波及汽车领域。统计数据显示,2013年中国汽车电子市场规模2924亿元,同比增长12%。车用电子元器件的使用寿命须保证在30年以上,同时应用环境严苛,因此要求甚高,如温度适应范围广、耐冲击性强等,所以产品认证难度大、时间长,一旦进入就不会轻易更换,相对消费电子供应链要稳定许多。当前全球汽车电子供应链主要被欧美日厂家把持,国内企业整体规模小,民营企业集中在后装市场,竞争激烈。但随着市场容量的持续拓展以及新能源动力汽车领域的后发优势,国内电子企业有望在高速成长的市场中迎来机遇,例如门槛相对较低的车载和车身电子领域。

建议投资者对均胜电子、得润电子、沪电股份等汽车电子或涉足汽车电子的相关品种及东风科技、威孚高科等拥有合资汽车电子概念个股进行跟踪。

金百临咨询 秦洪

执业证书编号A1210208090028

A股盘整后  
或继续上行

» 02 私募看市

反弹尚未结束  
布局主题投资

» 04 机构解盘

马克·奥托  
纽交所大厅里的“海军陆战队员”

» 08 海外视野

“首届中国版画大展”10月开幕  
版画的世界同样精彩

» 09 艺术投资

» 周末特稿

# 大股东高位减持 私募“大本营”诡异接盘

□本报记者 万晶

1070万股、30万股、30万股。泽熙投资的“大本营”——国泰君安上海打浦路营业部8月共接下1130万股明牌珠宝,国泰君安上海打浦路营业部揽下1100万股,海通证券上海四川南路证券营业部揽下100万股,成交价均为24.37元。8月13日,上述减持席位再抛1200万股,上虞阿五、虞免良家族。

日,大宗交易平台,虞阿五、虞免良的全资公司永盛国际通过财通证券绍兴人民中路营业部减持1200万股明牌珠宝,国泰君安上海打浦路营业部揽下1100万股,海通证券上海四川南路证券营业部揽下100万股,成交价均为24.37元。8月13日,上述减持席位再抛1200万股,上虞阿五、虞免良家族。

与大股东之间的这种“巧合”并非个案。去年二季度,泽熙旗下的龙信基金通1号成为向日葵的第五大流通股股东。去年9月开始,向日葵实际控制人减持套现10亿元,国泰君安上海打浦路营业部正是接盘主力。在乐通股份的大股东减持中,也有类似戏码上演。

已经在去年四季度低位大举介入明牌珠宝的“私募一哥”徐翔,会否就是这位高价接盘者?其中有何隐情?

据知情人士透露,股东减持的诡异戏码背后,往往存在股东、中间人、私募游资等资本玩家打造的“利益链”,其中不乏“秘密协定”,最终大小非与私募都能赚得盆满钵满。不过,其中很多运作手法游走于法律与监管的边缘地带。

## 诡异高位接盘

明牌珠宝实际控制人虞阿五、虞免良家族的减持大戏已上演近一个月。8月6日

国泰君安上海打浦路营业部接下30万股,海通证券上海四川南路证券营业部也同时接下1170万股,成交价同为23.50元。

“私募圈都知道,国泰君安上海打浦路营业部是泽熙投资的常用席位。同时接盘、协议价格相同,海通证券上海四川南路证券营业部很可能是关联席位。分散接盘或为了方便二级市场悄悄转手。”熟知上海私募圈内情的知名券商投资经理王欣(化名)说。

之后几天,海通证券上海四川南路证券营业部又接下该席位抛售的数百万股。王

欣表示,接盘者不会做亏本买卖,肯在高位接下大股东的“货”,显然“交情”不浅。

“今年4月22日是原始股东解禁的日子,4月25日虞阿五、虞免良就宣布了减持计划。”王欣说,去年四季

度泽熙在低位大举介入,首次现身明牌珠宝前十大流通股东,旗下的泽熙4期、6期和龙信基金通1号合计持有731.52万股。

明牌珠宝去年10月8日股价只有14.09元,之后股价

快速拉升,至今年6月最高涨到29.19元,而今复权价在24元左右。王欣估算,泽熙去年四季度的建仓获利应有数千万元。

» (下转06版)

漫画/张璐

» 名家连线

# 管清友:下半年经济“稳”政策“温”

□本报记者 任晓

7月经济金融数据回落,经济下行压力加大。民生证券宏观研究院执行院长、首席宏观研究员管清友预计,8月信贷回升难度不大,但投资将面临长趋势下降。下半年总体经济平稳,政策温和,新一轮改革将逐步进入实质推进阶段。

管清友认为,8月前两周大行新增信贷乏力并不代表全月数据也差,可观察最后一周大行的贷款冲量情况。预计8月新增信贷回升至6000亿元至7000亿元。

他表示,一般来说每个季度存款流失会持续到第二个月的前20天左右(第一月持续流出,第二个月最后10天存款才开始改善,今年7月存款流失尤其多,加上股市分流,8月前20天左右存款压力肯定较大),所以第二个月前20天大行投放都很少,等到最后10天存款改善以后,最后一周大行的信贷冲量往往能达到1000多亿元(占当月新增信贷的一半以上)。

全面降息在经济趋稳时难以出现,现在的问题并非降息所能解决。央行倾向于定向宽松,比如下调正回购利率、定向PSL(利率引导)、非对称降息等价格调控的“小招”,它们可以发挥定向降息的作用。

投资方面,管清友认为,实体经济的盈利能力及投资率已连续脱靶,高位投资率的支撑主要依赖于国有部门加杠杆。除非房地产处于景气区间,否则私营部门的内生投资动力不足。

他指出,房地产投资见底遥遥无期。从历史经验看,房地产销售领先房地产投资见底,时滞大约是半年左右。但目前看,房地产销售尚未见底,全年房地产投资底部难寻。制造业投资将面临长趋势下降。企业的盈利能力是决定制造业部门

投资的核心因素。但考虑到房地产下行未见底、经济总需求羸弱,新经济并未大规模形成、产能过剩局面未得到根本缓解的情况下,企业盈利能力难有根本改善,制造业的内生投资动力不足。

## 精彩对话

中国证券报:下半年财政和货币政策是否会继续发力?

管清友:下半年总体而言将是经济平稳,政策温和。考虑到对新产业的投入转化为产出尚需时日,新产业绝对规模短期内很难取代传统行业的地位,在中国经济结构调整的过程中,我们还会看到经济下行压力,但经济增长质量以及可持续性的提高,将引导未来经济行稳致远。

首先,年内政策偏“稳”。财政和货币政策空间在上半场已被透支,“稳增长”难为无米之炊。目前来看,政策进一步宽松的空间不足,边际上有收紧压力。财政政策掣肘于财力不足。7月财政支出增速从6月15.8%的高位回落至15%。受此影响,基建投资增速继续回落。上半年财政支出进

度是史上最快的,而房地产低迷导致土地出让收入加速下滑,掣肘政府性基金支出,这部分支出大概占财政支出的36%。

货币政策方面,央行二季度货币政策执行报告重申“总量稳定、结构优化”基调,并大篇幅强调了内部的通胀压力和外部的不确定性,这些都与市场预期的全面宽松相悖。全面降息在经济趋稳时难以出现,现在的问题并非降息所能解决。央行倾向于定向宽松,比如下调正回购利率、定向PSL(利率引导)、非对称降息等价格调控的“小招”。从某种程度上说,这些“小招”可以发挥定向降息的作用。

中国证券报:下半年会有什么领域的改革推进较快,举措较实?

管清友:处于深水区、难度较大、对既得利益冲击比较大的措施会陆续推出。从管理层表态来看,会陆续推出很多具体措施,包括财政、金融、政府审批和管理。

有几方面的动作值得特别关注:

» (下转06版)



管清友  
民生证券宏观研究院执行院长、  
首席宏观研究员

» 财经天象

# 8月PMI数据难乐观

□本报记者 任晓

9月1日,8月首个经济数据——官方PMI即将公布。7月经济金融数据双下滑引发市场波动,8月经济数据更受关注。不过,业内人士认为,8月PMI或难以复制7月的靓丽表现,数据出现回落的可能性较大。

兴业银行首席经济学家鲁政委预计,8月需求端和生产端景气度继续呈现疲态。需求端,出口主要航线货量出现明显分化,除北美航线货量强劲外,欧洲、地中海等主要航线货量均在中旬出现回调。生产端,大中型钢企8月上旬钢材日均产量环比上升幅度不及去年同期。房地产销量继续处于低位,虽然土地出让金会带动房地产开发投资增速止跌,但这对工业支撑非常有限;同时,受制于高基数及资金,基建投资将继续减速。鲁政委预计,8月官方PMI为51.2%。

A股方面,下周无新股申购,8家公司将公布新股申购中签结果。

国际经济领域,下周较重要的事件包括英国、欧元区9月利率决议,市场预期两家央行将维持利率不变;美国公布8月失业率和8月非农就业人数变化,市场预期两项数据均较前值有所改善。

前期发达经济体复苏对出口有较大提振,但近期外围复苏呈现趋缓迹象。下周主要经济体公布的一系列数据将给出短期外围经济走势方向。这些数据包括德国二季度GDP年率终值、澳大利亚8月央行利率决议、美国8月ISM制造业指数、澳大利亚二季度GDP年率、欧元区二季度GDP年率修正值、加拿大8月央行利率决议等。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建