



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
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai



理财周刊
MONEY TIMES

中國證券報

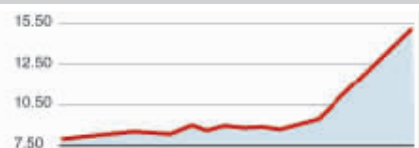
2014年12月27日
星期六
本期16版
2014年12月27日—2015年1月9日

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

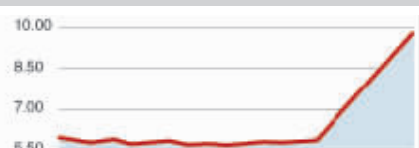
金牛点牛

(600705)中航资本



本周涨幅61.67%。停牌期间筹划收购中航证券等旗下子公司的少数股东股权,成为牌照金融控股平台。

(000408)金谷源



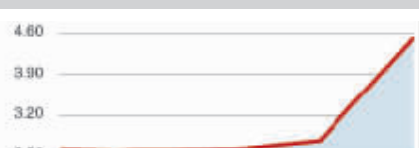
本周涨幅61.25%。收购藏格钾肥100%股权,配套募集资金用于藏格钾肥年产40万吨氯化钾、200万吨仓储等项目。

(600113)浙江东日



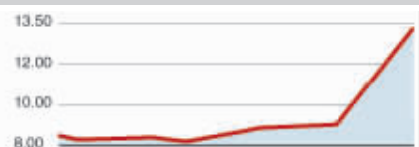
本周涨幅61.18%。公司日前公布了资产重组方案,置出进出口业务和房地产业务,置入农业业务。

(600227)赤天化



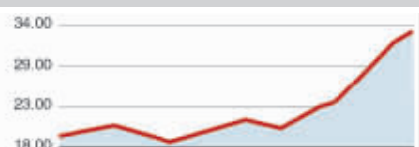
本周涨幅60.92%。公司近期展开了一系列资本运作,二级市场大鳄的关联人成为公司股东。

(002343)永欣股份



本周涨幅46.35%。公司拟资产重组,收购慈文传媒100%股权。慈文传媒成长趋势确定且乐观。

(002622)永大集团



本周涨幅43.08%。年底,高送转题材受追捧。该公司推出10转增15派10元的分配预案,成为上述题材龙头品种。

(002239)金飞达



本周涨幅40.44%。停牌期间筹划收购奥特佳100%股权事宜,奥特佳是国内最大的涡轮增压机生产企业。

(002677)浙江美大



本周涨幅38.45%。公司业绩保持快速增长趋势,且在近期公布了10转增10派5元的分配预案。

下周主题投资热点

医疗服务板块

医疗服务产业迎来黄金发展期。一是医疗体制改革,尤其是医保覆盖人数拓展,使得越来越多的居民可以看得起病,从而拓展了医疗服务产业的发展空间。二是居民收入持续提升,相应提升了居民医疗服务的支付能力。三是人口老龄化以及疾病源复杂化,使得医疗服务行业需求迅速增加。

围绕医疗服务产业,二级市场一度给予极大关注,拥有医院产业的金陵医药、复星医药、信邦制药等均一度得到市场充分认可,只是这些个股所依靠的医疗服务产业尚停留在题材炒作层面。不过,随着我国医疗产业改革有序进行,鼓励民营资本进入医疗服务业、公立医疗服务业的资产证券化趋势已经形成。假以时日,A股市场必然将迎来医疗服务产业股真正的黄金投资期。A股市场医疗服务产业股的投资机会大增,可积极跟踪金陵药业、北大医药、恒康医疗。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

估值仍具吸引力
结构性行情料延续

>> 02 私募看市

规避小盘股
布局低估值

>> 04 机构解盘

埃克森美孚
迎业务调整良机

>> 08 海外视野

艺术品市场
在困境中突围

>> 09 艺术投资

年终报道·周末特稿

悲喜2014: 年初迷茫 岁末抓狂

□本报记者 张莉 王晶

2014年12月初,看着周围人面对牛市的高涨情绪,在国企工作的李女士忍不住跑去证券公司开了户,将余额宝等理财资金取出来,准备好好地在股市淘金。但

金经理、追逐热点的融资客、卖房炒股的股民,以及无数守望行情多年的投资者成为故事的演绎者。

跌宕牛市进入百姓视野

2014年的冬天对于股民而言没有寒意。距离上轮

前一天涨势喜人的股票,第二天就进入了跌幅榜,连续几天股市涨跌让人感叹“牛市亏钱”。

一些新股民在本轮牛市中则初尝甜头。“身边总有人建议牛市应持股。银行股经历了一波调整后,果然又涨起来。”上海白领王慧说。

是从上周四开始,天天盯着炒股软件的李女士感觉“痛苦不已”,前一天涨势喜人的股票,第二天就进入了跌幅榜,连续几天股市涨跌让她感叹“牛市亏钱”。

而炒股十多年的周先生,这次通过加杠杆成功地抓住了行情龙头赚得盆满钵满。最近,周先生索性在靠近营业部的深圳上海宾馆开了房间,将价格不菲的酒店自助餐厅当自家饭堂,交易时段就猫在营业部VIP室看盘。短短两个月,周先生的340万元炒到1000多万元。他信心满满:行情还没走完。

如果说年初的股市让人迷惘,那么岁末的行情就是令人抓狂,戏剧性的表现足以让股市写进2014年大事记。反思“满仓踏空”的基

牛市已整整7年,如今的A股市场再次狂欢。“市场总会给耐心守候的人一些奖赏,你只需要让趋势成为朋友。”在抛弃“确认是否牛市”的争议之后,越来越多的投资者开始重温投资大师的经典语录,希望凭借优秀的投资理念在牛市中胜人一筹。

从业十多年的上海某家老牌基金公司高管严锋(化名)下半年卖掉了一套价值500多万元的房产,将资金全部投入以蓝筹股为主的基金。“我们不能买卖股票,但可以投资基金。房产收益率太低,房价也难以继续上涨,我看好大牛市行情,就卖房买基金。”严锋表示,最近他又挂牌出售一套房产,如果能早点成交,准备追加基金。中国证券报记者获悉,最近



漫画/张骊浔

基金公司、证券公司不少业内人士积极卖掉多余房产,准备在牛市一搏。

“早些年多买了几套房,这两年哈尔滨房价涨不动了,我就卖掉了两套,先买

成了银行理财产品。现在到期了我考虑换成基金,正在跟银行的理财经理了解情况。”11月初,哈尔滨的商贸企业主苏秀丽告诉中国证券报记者,生意不好做,企业暂

时不需要扩大投资,理财产品收益率略高于4%,周围缺乏更好的投资渠道,而股市正处于牛市之中。

► (下转06版)

名家连线

刘煜辉:利率中枢下行大势所趋

□本报记者 任晓



刘煜辉
中国社会科学院
金融研究所教授

油价2014年下半年下落近一半,给中国制造业带来明显好处。新常态下如果总需求下行,货币政策必须跟上节奏,降准和减息的交替出现可能是既定轨道。预算赤字的宽不是指扩大基建支出,而是减税的空间可能较大。

日前,中国社会科学院金融研究所教授刘煜辉接受中国证券报采访时表示,2015年宏观经济可能延续探底态势,利率中枢下行是大势所趋。微观经济将收获油价下行、融资成本下降和减税三大红利,“改革年”国企改革将是资本市场的重头戏。

刘煜辉表示,中央经济工作会对财政改革的表述低调,但实际上是“衔枚疾进”。43号文促使央地利益结构根本调整,之后要落地的一系列政策对地方政府可能都是招招见血。地方预算空间被封死,2015年“稳中求进”语境背后似乎隐含着要“闯关”的意思。2014年重在“稳”,2015年似乎更重在“进(改革)”。

走势。如此,宏观经济的弱势有可能延续到2016年中期。

刘煜辉表示,2015年利率中枢下行是大势所趋。近日,随着A股日均交易近万亿元,金融市场利率全面上升。政策本意是想激活股权市场,繁荣产权交易和并购,可以帮债务经济调整解决问题。但是没想到金融杠杆交易变成了“虹吸效应”,资金未与实体经济有效对接,反而变成了央行的宏观负担。

2014年7月中国利率中枢下行的拐点基本确立。只要新常态基调没有大波动,任何短期干扰因素(股票波动性下降),都可能开启利率的配置机会窗口。当然随着刚性兑付被打破,信用债可能有个风险溢价正常化的过程。

对于2015年美联储加息对中国的冲击,刘煜辉认为,国际上的“黑天鹅”可能并不怎么“黑”。虽然过去40年美元的升息周期对外部世界造成很大冲击,但历史不可能简单重复。

一是美国经济稳健复苏,加息概率很大,但持续性和幅度恐怕有限,这是由全球经济“新常态”决定的:低增长、低通胀、低利率。过去5年经历了一次深刻的生产方式变革,即人对最终产品的价值评价发生了革新性变化,要素投入在价值构成中所占比例显著下降,而对个性化需求和体验性需求显著上升,这直接引致修整全球化、生产区域化开始成为主流,美国变得越来越像个自给自足的经济体。以至于我们回头看,2005年全世界经济学家在担忧的全球经济失衡,石油美元循环和商品美元循环悄然消失了,石油国家变成了资本输入国。宏观上的表现就是增长开始淡化投入,要素的竞争没那么激烈,价格压力大幅下降,利率中枢下移。

二是G2(美中)结构事实上已经不可逆,即你中有

我,我中有你。2020年,G2的经济体量可能接近全球的40%,这样的结构客观上降低了跨境资本流动的剧烈程度。

三是G4(美中欧日)周期不同步,除美国外,其他三个国家基本上都进入了明确的扩表期。

精彩对话

中国证券报:明年是改革年”,反映在实体经济会收获哪些红利?
刘煜辉:微观上企业有可能收获油价下行、融资成本下降、减税三大红利。

油价2014年下半年下落近一半,给中国制造业带来明显好处。新常态下如果总需求下行,货币政策必须跟上节奏,否则实际利率上升,投资和经济都会有失速压力。降准和减息的交替出现可能是既定轨道。同时辅助一些定向PSL对专项领域直接进行量价操作。“积极财政”的表述对应的是“宽赤字”,预算赤字的宽不是因为基建支出。对于基建,我们已经打造了政策性金融和产业投资基金的机制对应,所以减税的空间可能较大。

► (下转06版)

财经天象

多项政策 有望近期出台

□本报记者 任晓

临近年终,多项酝酿中的政策迎来落地时间窗口。

首先,备受瞩目的新电力改革方案落地在即。有专家表示,新电改总体方案已获原则性通过。新电改方案以“放开两头、监管中间”为原则,提出“四放开、一独立、一加强”,即输配以外的经营性电价放开、售电业务放开、增量配电业务放开,公益性和调节性以外的发电计划放开,交易平台独立,加强规划。但新电改政策是否会如市场预期或超预期尚是未知数。因此,方案最终版本如何设计十分关键。

其次,央行对于同业存款的新规有望在近期落地实施。据消息人士称,非银行金融机构同业存款与同业借款纳入存贷比,但是存款准备金初步定为零。若这一规定实施,有望缓解部分机构存贷比紧张状况,但对信贷扩张的影响或有限。

同时,“一带一路”规划可能于近期出台。有消息人士称,方案将在交通互联互通、经贸、产业等方面做指引,东盟、东南亚、南亚、非洲等一些新兴市场国家是未来战略的主体,通过国家战略平台的建设形成“东出西进”格局。

数据方面,12月官方PMI下周公布。11月PMI指数虽在50以上的景气区间,但各分项指标显示制造业继续走弱。预计12月数据难乐观:投资或继续探底;近期人民币虽然贬值,但出口可能持续疲软。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建