



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



# 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

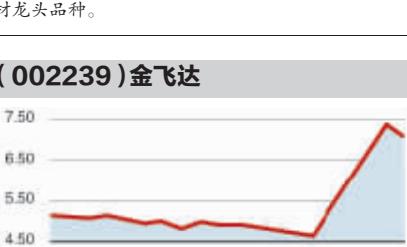
2014年12月27日

星期六

本期16版

2014年12月27日—2015年1月9日

## 金牛点牛



## 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股市场必然会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 万晶

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捂股。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/张骊得

基金公司、证券公司不少业内人士积极卖掉多余房产,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

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

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记者采访时表示,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”国企军工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“衙役疾进”。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摇见血。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)”。

他认为,地方投资下行(包括房地产)的部分尽可能通过强化国家资本项目来对冲,比如军工、芯片(国产化)、特高压、核电、航空航天、高铁、高端装备制造等,这是国家意志在重塑未来的核心产业结构。毕竟是对冲,不能完全弥补房地产投资的下滑,整体上投资仍是探底

2015年,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”国企军  
工改革将是资本市  
场的重头戏。

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

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年全世界经济学家都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。

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。

» 财经天象

## 多项政策 有望近期出台

□本报记者 任晓

临近年终,多项酝酿中的政策将迎来落地时间窗口。

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,公益性调节性以外的发供电计划放开,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