



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

2015年1月17日
星期六
本期16版
2015年1月17日—1月23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

(002738) 中矿资源



本周涨幅61.08%。由于公司发行价低,且总股本只有12000万股,成为热钱竞相追逐的标的。

(002736) 国信证券



本周涨幅44.65%。本周四打开涨停板,券商是近期A股的主流品种,IPO后公司资本实力大增。

(300410) 正业科技



本周涨幅36.92%。公司优势产品获得客户认可,2014年新推出的UV激光打标机市场销售良好。

(600588) 用友软件



本周涨幅35.3%。在保持现有传统业务的竞争优势基础上,加强新兴产业领域拓展,成为互联网金融新秀。

(300412) 迦南科技



本周涨幅34.24%。近期明显有实力资金加仓,这主要得益于公司在医药设备领域的竞争优势和袖珍股本。

(000626) 如意集团



本周涨幅30.82%。总股本只有2亿股,且控股股东是远大集团,实力雄厚,公司有望成为控股股东的资本整合平台。

(300378) 鼎捷软件



本周涨幅29.32%。公司具有一定的台资背景,在国际产业并购过程中,有望获得先机。

(002622) 永大集团



本周涨幅28.5%。公司是2014年报告权益炒作浪潮的旗手,主要看点在于抚顺银行大股东以及高比例送转增股本。

下周主题投资热点

LED板块

在节能减排的背景以及各国对LED行业的政策支持下,LED产业迎来巨大机遇。机构预计,2014到2017年,用于路灯、直下式背光、射灯和其他高亮度应用设备的高功率LED出货量年复合成长率将达13%,高功率LED需求量将从2014年的185亿颗增至2017年的270亿颗,降幅达13.62%。通用照明的LED时代已经确立,并进入年均30%的快速增长期。激进者认为,5年后,难在市场找到节能灯踪影。对LED产业领域的联建光电、艾比森、三安光电、聚飞光电等可跟踪。

技术进步促使LED产品价格迅速回落。据了解,LED的价格已从2014年初的32.30美元/千流明,下降至2014年底的27.90美元/千流明,降幅达13.62%。通用照明的LED时代已经确立,并进入年均30%的快速增长期。激进者认为,5年后,难在市场找到节能灯踪影。对LED产业领域的联建光电、艾比森、三安光电、聚飞光电等可跟踪。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

蓝筹行情 有望贯穿全年

» 02 私募看市

市场风格均衡化 二线蓝筹迎良机

» 04 机构解盘

拉美首富 成纽约时报最大股东

» 08 海外视野

公共艺术 讲述城市故事

» 09 艺术投资

周末特稿

牛市“围城”

场内资金踌躇 境外机构抢货

□本报记者 黄莹颖

这是最好的时光,也是最差的时机。过去数月急促的大盘蓝筹股行情,让一大批公募、私募、券商资管经理

经历一波急促的指数涨升行情之后,A股开始反复拉锯,部分大盘蓝筹甚至上演“今天涨停,明天跌停”的戏码。“大方向似乎大家都看得懂,但就中短期而言,买

随着大盘估值洼地逐渐填平,“闭着眼睛可捉麻雀”的时机似乎已经消失。但是踏空的海外资金悄然杀回,恒生国企指数涨势已经明显增强。

坐享“不明资金”抬轿子行情。随着大盘估值洼地逐渐填平,“闭着眼睛可捉麻雀”的时机似乎已经消失。各种似是而非的逻辑,让不少围城之中的投资经理陷入“选择恐惧症”。

与此同时,新年伊始,部分前期踏空的海外资金正在悄然杀回,通过各种渠道潜入A股,这些被动配置的大鳄资金可能会让A股变得更加任性——他们就看好权重股。

“不知道买什么好”

本周一,私募A先生召集了一次小规模投资聚会。A先生多年前从公募基金辞职后,一直专注于私募。从管理资产规模看,而今在业内已属中上等水平。作为资深人物,A先生在投资圈颇具号召力,每到市场关键节点,他都会召集圈中人士探讨大局。“投资是有情绪化特征的,除交流经验外,观察一下市场情绪很重要。”A先生对中国证券报记者坦言。

什么很难判断。”聚会开始,A先生率先抛出话题。

他说,在去年底就把仓位砍掉三分之二,现在仓位低,很多之前看好的成长股这段时间跌得比较厉害,只能观望一下再说。“你可以找到很多上涨逻辑,但是能跟对方向并不容易,大资金太任性。”A先生颇有感慨。此番话获得席间人士共鸣。

公募基金经理B先生说,“现在完全看不懂市场,看基本面有用吗?”B的业绩在去年公募基金里排得上前四分之一。不过,他所持有的数只成长股,尽管业绩不错,却在去年四季度大幅下跌,股价至今半死不活。所幸的是,B先生在去年11月果断跟风,调仓买入一些银行股、券商股,最终才保住业绩排名。

另一位深圳私募C先生去年四季度境况较差。“从去年全年来看,我的业绩不错,收益率超过80%,但是四季度我亏惨了,要知道9月最好时,收益率超过130%。”C



漫画/张骊得

管理的资产规模较小,在5个亿左右,配置的多为医疗股。C先生表示,这段时间数次去上市公司调研。“在交流会上,投资人很着急,不断追问公司管理层业绩有无问

题,公司老板表示业绩肯定能上去,然而调研后的交易日,还有人猛砸盘。”

“两个多小时的聚会,席间七嘴八舌,总体感觉是大家都失去了方向感,不知

该买什么好。”对于本周一的聚会,A先生总结:市场逻辑重构之后,场内人还需要一段时间适应。

» (下转06版)

名家连线

温彬:预计全年降准两次降息一次

□本报记者 任晓



温彬
民生银行首席研究员

日前,民生银行首席研究员温彬接受中国证券报采访时表示,从今年1月1日起,80多万亿元的存量贷款要根据新的利率重新定价,在基准利率有较大调降的前提下,加权平均利率会略有下降。他认为,2015年货币政策的最大看点是能否以及采取何种方式降准。鉴于2015年外汇占款收缩影响基础货币投放,全面降准概率大于定向降准。同时,今年银行业利润增速将回落至个位数,如果进一步采取不对称降息可能导致多家银行利润负增长。因此,对称降息概率大于不对称降息。

温彬表示,自去年11月22日起,央行对存贷款基准利率实施不对称降息,1年期贷款基准利率下调0.4个百分点、存款基准利率下调0.25个百分点;同时,存款利率浮动区间上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍。降息有效刺激了贷款需求,去年最后两个月新增人民币贷款15500亿元,比上年同期多增4430亿元,其中中长期贷款占75%,比上年

同期上升38个百分点。2014年12月27日,央行宣布对纳入一般存款的同业存款暂时不缴法定存款准备金,提高了银行放贷能力。此外,根据国务院43号文要求,今年1月5日之前完成地方政府性债务清理和甄别,为了抢搭政策末班车,也导致中长期贷款供求两旺格局。

他表示,随着基准利率下调,1年期贷款基准利率报价回落到5.51%,较同期基准利率下浮1.6%,而降息前则下浮

4%,下浮空间收窄主要是因为非对称降息所致。这次1年期存款利率虽然只下降0.25个百分点,但各家银行为争夺存款纷纷将存款利率上浮20%,提高了银行负债成本,缩小了银行利差,导致贷款基准利率较同期基准利率折价幅度反而收窄。

尽管贷款基准利率已有所下降,但企业融资成本是否有明显下降还要参考两个指标:一是人民币贷款加权平均利率,这与利率浮动区间贷款占比有关。央行数据显示,去年9月末加权平均利率为6.97%,较去年6月末上升0.01个百分点,目前尚无最新数据。从今年1月1日起,80多万亿元的存量贷款要根据新利率重新定价,在基准利率有较大调降前提下,相信加权平均利率会略有下降;二是与融资相关的其他费用,除合同利率外,企业综合融资成本还包括中介费、财务顾问费、中介佣金、搭桥贷款费用等,去年政府采取了一系列降低企业融资成本的举措,初显成效,但仍需进一步完善。

精彩对话

中国证券报:有观点认为,央行今年的宽松力度可能小于此前预期,你怎么看?

温彬:去年末召开的中央经济工作会议提出今年的货币政策要松紧适度。近日召开的2015年中国人民银行工作会议提出,要灵活运用各种工具组合,保持银行体系流动性合理充裕,引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长。“松紧适度”和“灵活运用”反映出,央行货币政策将根据国际国内环境和宏观经济形势变化进行相机抉择。

2015年央行货币政策面临更大挑战:一方面美联储加息渐行渐近、清晰可见,人民币汇率继续采取盯住美元,抑或与其他经济体一道顺势贬值,不仅关系到我国国际收支平衡,也事关人民币国际化能否顺利推进;另一方面,在宏观经济下行背景下,宽松货币政策有利于刺激企业和居民的投资消费,但流动性宽松又会催生资产泡沫。

» (下转06版)

财经天象

宏观政策 释放积极信号

□本报记者 任晓

2014年经济数据将于下周揭晓。业内人士预计,经济数据难乐观,预期后期会出台一系列政策保持经济平稳增长。1月16日央行已宣布增加信贷政策支持再贷款额度500亿元,其中支农再贷款200亿元、支小再贷款300亿元,支持金融机构继续扩大“三农”和小微企业信贷投放,引导降低社会融资成本,打响新年定向调控第一枪。预期还会有其他财政、产业政策和改革措施跟进。

近期保险股表现强劲。中国保险业第二代偿付能力监管制度体系(简称“偿二代”)主干技术标准共17项监管规则,已经保监会主席办公会审议通过,将于近期发布。保险行业自2015年起进入“偿二代”实施准备期。其监管体系理论上可释放险资可投资资金5500亿元,或成为保险股进一步上升的催化剂。

据了解,“一带一路”规划即将出台;在地方两会上,如何对接“一带一路”规划料成为重要内容。预计未来有关“一带一路”政策及项目规划和落地将精彩不断。资本市场近期亦有新变化:场内杠杆增速经历了一个月下滑,尽管两市融资买入额还没有回到万亿元之上,但融资买入额占成交额比例已经重回历史最高水平,杠杆再趋活跃。下周,融资数据走势变化值得关注。

本周,多家部委陆续召开年度会议,释放的信息值得关注。证监会也已于近期召开年度工作会,其关于注册制等资本市场重点关注问题值得持续跟踪。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建