



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24日

星期六

本期16版

2015年1月24日—1月30日

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)

### 金牛点牛

(000627) 天茂集团



本周涨幅61.2%。拟定向增发收购国人寿股权,收购完成后,将持有国人寿51%股权。目前保险股走势凌厉。

(600288) 大恒科技



本周涨幅48.63%。得益于定向增发对象为郑素珍,她是当前A股二级市场最为活跃人物之一——徐翔的母亲。

(300292) 吴通通讯



本周涨幅46.46%。近期公告收购移动互联网广告业务公司股权,进一步打开了公司的产业成长空间。

(300242) 明家科技



本周涨幅40.5%。成功转型至移动互联网广告产业。该产业近年来保持快速增长,2014年市场增速达100%以上。

(600716) 凤凰股份



本周涨幅35.8%。南纺股份停牌期间传出南京证券借壳上市信息,使得拥有大量南京证券股权的凤凰股份大涨。

(603788) 宁波高发



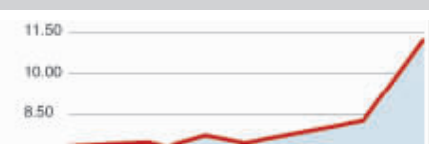
本周涨幅33.61%。客户涵盖乘用车、客车、货车领域整车制造商,获多家汽车制造商的A级供应商或优秀供应商评价。

(600986) 科达股份



本周涨幅33.19%。停牌期间筹划收购百孚思等5家公司股权。标的公司均处互联网营销行业,具有良好发展前景。

(600241) 时代万恒



本周涨幅33.09%。停牌期间筹划收购九美能源100%股权。标的公司主业为镍氢二次电池的研究、开发、生产和销售。

### 下周主题投资热点

#### 类金融股

投资者对金融股依然恋恋不舍。一方面,金融是国之重器,也是百业之母;另一方面,金融股业绩较为稳定,且保持着相对确定的成长性,因此,成为实力资金长期配置的标的。

目前,热钱开始寻找新投资机会,那就是拥有金融属性的类金融股,主要包括三类:一是控股或参股金融股的品种,西水股份、天茂集团等收购或拥有大量保险股权的个股,持续冲击涨停板或出现一字涨停板,就是典型代表;二是控股金融平台,例如中航资本、爱建股份、民生控股、广州友谊(越秀金控);三是供应链金融概念股,例如怡亚通、三六五网、瑞茂通。

通过对类金融股的炒作,既可以满足热钱对金融股的投资偏好,也可以达到稳定指数的目的,毕竟类金融股相对纯正金融股来说市值偏低,所以,大力拉升对指数的影响力有限,却可以向投资者表明,主流资金仍在A股市场奋力搏杀。

金百临咨询 秦洪  
执业证书编号A1210208090028

#### 市场再临 风格切换时

» 02 私募看市

#### 蓝筹涨势趋缓 成长分化加剧

» 04 机构解盘

#### 阿卜杜拉 撼动油市的领导人

» 08 海外视野

#### 禅画 自然地生活 自然地艺术

» 09 艺术投资

#### 周末特稿

## 强震不改“牛心” 险资淡定逐波踏浪

□本报记者 费杨生

在股指动辄上蹿下跳百余点的情行面前,喊出加仓口号的险资机构目前在想什

年的上限是10%,但实际上只做到了百分之七八;今年我们把投资区间范围放大了,下限提高,上限逼近20%。”

“第一波以估值修复为主题的上涨基本结束了,第二波就要看EPS(企业盈利)的改善,选股要注重自下而上,往业绩上靠。本周一,我们就加了一些业绩预期较好的保险、医药类个股。”某中型保险公司投资总监透露。

么,又在于什么?来自不同规模保险公司的内部人士告诉中国证券报记者,指数强震将是常态,牛市格局应不会改变,适时加仓是主要选择。

#### 放大投资区间

“本周一的大跌是在预期中的,但随后4个交易日的反弹大大出乎我的意料。”某大型国有保险公司投资管理部门负责人任辉(化名)说,“这实际上验证了我们对今年股市可能呈宽幅震荡的预判。”

任辉还告诉中国证券报记者,公司的年度投资计划刚刚拟定,只等董事会批准实施。而本周市场的剧烈波动给这个计划带来了一个小插曲:股市波幅的宽度较大,公司也进一步放宽了权益类资产投资比例的区间要求。

“近几年我们都是定一个股票基金投资比例的区间,去

“在同行里面,我们公司算是非常保守、稳健的,定一个宽泛的投资区间,更多的是为了具体操作上的灵活,减少决策链条太长造成的‘慢半拍’弊端,资管部门可以在这个区间里根据市场情况加减仓位。”任辉强调,“这主要是因为我们判断今年股市很可能是宽幅震荡市,不大可能是单边牛市。我们不惜记上证综指能突破4000点,而见顶后至少还会回调至3000点一线。”

中国人寿资产管理公司副总裁宋子洲认为,与过去7年比,资本市场应能走高。但过去是单边市场,低买高卖才有收益,现在市场管理风险的工具多了,也更专业,市场波动会加大。

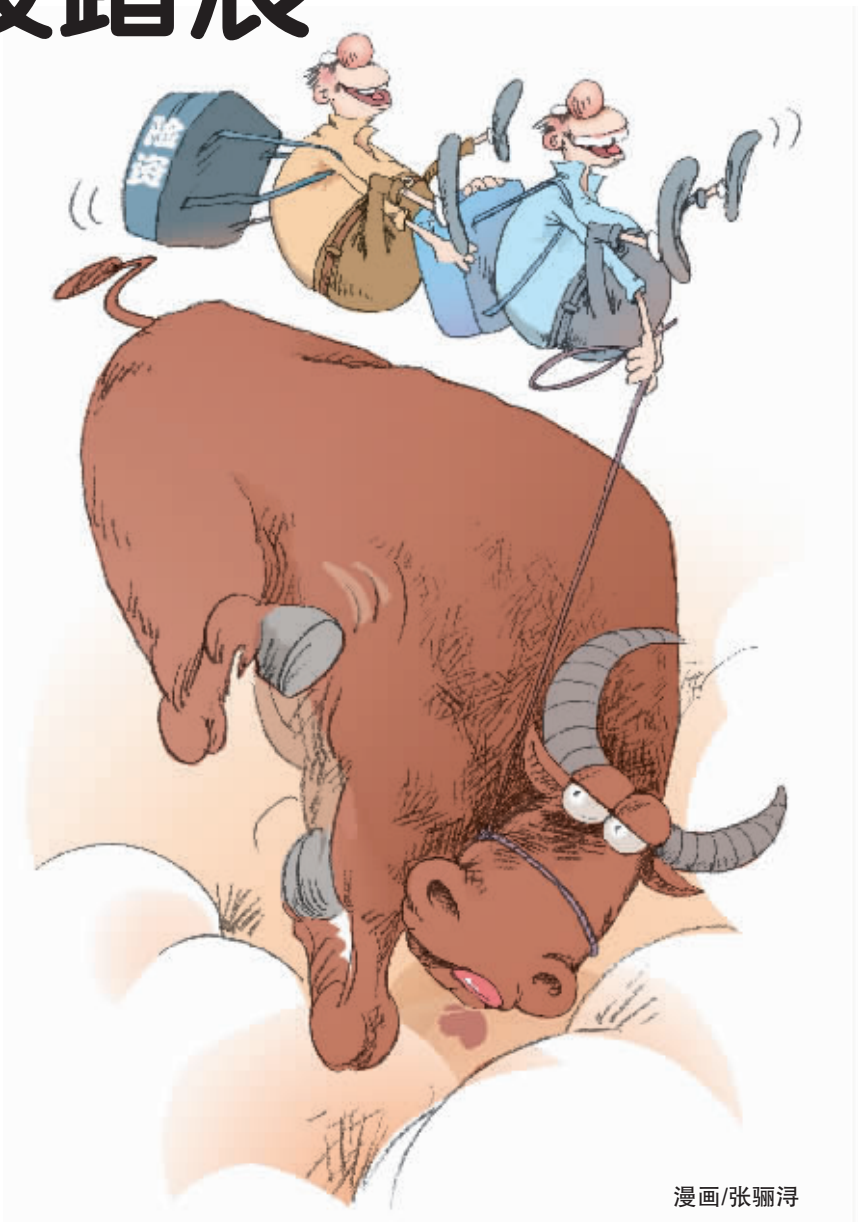
“去年底那种旱地拔葱似的行情在今年出现的可能性非常小,再加上杠杆资金的放大效应,股市区间波动幅度会加大。”某中型保险

公司投资总监华平(化名)持类似观点。他说,保险公司基本上没有直接参与两融业务,主要是发行以券商两融业务收益为标的的资管产

品,而且量很小,300多亿元。券商的两融这块有一定影响,但在证监会“打补丁”的安抚后,风险在可控范围内。“最值得警惕的是通过

伞形信托配资入市的资金,有的机构配资比例达到1:10,太恐怖了。”

» (下转06版)



漫画/张骊得

#### 高利贷赌杠杆错上加错

## 一股民两踩赣州稀土借壳“地雷”

□本报记者 刘兴龙 任明杰

1月23日,威华股份的股价冰冷地跌在跌停板上,重组方案未获通过让其成为2015年资本市场第一桩“黑天鹅事件”,投资者的这个冬日格外寒冷。从\*ST昌九绯闻闻告吹,到威华股份“婚事”受挫,赣州稀土借壳重组历时一年多,先后导致两家上市公司暴跌,“克夫”成为了其难以甩脱的标签。

谷悦(化名)是威华股份一名普通的投资者,但是他的经历却又显得十分离奇。2013年\*ST昌九暴跌,谷悦积极维权成为“昌闹”一员,急欲翻本的心态又促使他成为威华股份的股东。人不能两次踏进同一条河流,谷悦却不幸地遇到了两次赣州稀土引发的“黑天鹅事件”,尤其是借助高利贷的杠杆更让其血本无归。

#### 坏消息 彻夜未眠

1月21日深夜,山东省某市一栋住宅里依然亮着灯,谷悦夫妻两人默默地坐着,彻夜未眠。几个小时之前,他们还憧憬着手里的股票可以翻番,而此刻却希望时间就此停止。一年多之前,\*ST昌九让这个家庭磨

这位股民总结失败的原因:一是对赣州稀土重组顺应稀土整合政策过于自信,二是风险控制做得不好。在追逐赣州稀土的近两年时间里,他陆续亏损80多万元。如果威华股份的跌停无法打开,每天还要再欠财务公司10万元。

光了积蓄,如今威华股份更让他们可能背负难以还清的债务。

“17点50分,我记得非常清楚,当时股吧里出现了繁体字的证监会公告,说是威华股份重组方案未获通过。我们都认为是假的,一起跟帖声讨”,谷悦用低沉的声音复述着当时的场景。1月21日上午9点,证监会并购重组委员会审核威华股份重组方案,许多对于重组充满期待的股民守候在电脑前,整个一天都在忐忑不安的心情中度过,他们不停地

刷新着电脑页面。

不幸的是,那个股吧的“假消息”被证实是真的。证监会网站首页几乎同时更新了内容,“广东威华股份有限公司(发行股份购买资产)未获通过”的字眼异常刺眼。

那一刻,谷悦一下子懵了,重组方案被否的结果出乎绝大多数投资者意料。他一直对赣州稀土借壳威华股份能够成功深信不疑,理由是,近几年国家加紧对稀土资源整合,工信部制定了“1+6”大稀土集团方案,赣州稀土既是资源最丰富的企业,也是南方稀土集团的主要发起单位,它的借壳上市融资怎么会有问题?

谷悦从1995年开始炒股,称得上是老股民,对于股票的分析经常说得头头是道,是朋友和亲戚眼中的“专家”。2013年以来,他鼓励亲戚买入\*ST昌九,又向朋友借钱加仓威华股份,屡战屡败的经历早已让他不敢再在外人面前谈及股票。

“下午我还和老婆讨论,如果威华股份过会,股价能够涨到50元以上,这几年的损失就赚回来了。”然而重组过会失败的消息,让谷悦从云端跌落至谷底。

#### 再入局 不舍赣稀

颇为讽刺的是,谷悦曾经是一名“昌闹”,这是一些人对于2013年\*ST昌九维权投资者群体的称呼。当年,谷悦曾积极向监管部门反映威华股份重组存在内幕交易的问题,此后,他却成为重仓威华股份的散户之一。

谷悦与赣州稀土的渊源始于多年前的北方稀土,它是近些年著名的牛股,股价从2008年底的5元多,一路涨到最高99.84元。谷悦曾经为错过北方稀土懊悔不已,偶然在\*ST昌九股吧留意到赣州稀土的信息后,顿时感到眼前一亮。

“相比包钢稀土(北方稀土原简称),赣州稀土拥有的是中重稀土资源,不仅质量更好,规模也大。都说‘中东有石油,中国有稀土’,全国67张稀土采矿证中,赣州稀土就拥有44张。”痴迷于稀土的谷悦几乎认定,与赣州稀土传出绯闻的\*ST昌九会复制北方稀土的走势。

回头看,\*ST昌九在股价被炒作期间,从未说过有意与赣州稀土重组。然而,所有融资买入\*ST昌九的投资者都认为,这么长时间都不明确澄清,这种暧昧的态度

就是一种默认。

存款、银行贷款、股票融资,谷悦几乎把所有的家当都押在\*ST昌九身上。“我一开始的融资杠杆比较低。随着时间推移越越高,到了崩盘时,我的融资杠杆已经用到最高。”经过反复增持,谷悦持有\*ST昌九的成本在25元左右。

“昌九生化所有重组条件已具备随时关门,静待开花结果;咣当一声,门关了,你还没进去,人生最大的悲剧莫过于此;如果上天再给我一次机会,我要买2.41亿股。”这是\*ST昌九股吧最著名的帖子之一。

然而,2013年11月\*ST昌九的“门关了”,不过等来的却是远在广东的威华股份宣布牵手赣州稀土推进重组的消息,继而\*ST昌九遭遇连续十个跌停。

2013年12月25日一早,谷悦接到券商营业部通知,他持有的\*ST昌九股票已经在跌停板打开之后被强制平仓了,卖出价格就是跌停价9.21元。然而,股市却和他开了一个巨大的玩笑,\*ST昌九当天股价从跌停攀升至涨停,次日又收于涨停。

» (下转06版)

#### 财经天象

## 新股发行 变奏曲还是进行曲

□本报记者 任晓

1月,证监会已核准了20家首发企业的发行批文,较此前月均十余家的发行节奏略有增加。有券商人士分析,新股供给速度将根据市场情况进行调节。下阶段新股发行节奏是否生变?如果2月有新股发行,下周将发布发行批文。因此下周可作为观察新股发行节奏的一个重要时间窗口。

随着年报密集披露期到来,高送转题材升温。市场人士判断,随着年报不断发布,预计将有更多公司实施“土豪式”高送转。

本周四,欧洲央行宣布扩大QE规模,超出市场预期,全球央行新一轮货币大战正式吹响号角。欧元贬值将推动美元升值,人民币后市走势将追随美元,还是贬值以刺激经济,将是后市关注的焦点之一。值得注意的是,近期香港银行人民币存款竞争夺战再次升温,众多香港银行纷纷大幅提高人民币存款利率,人民币资产受到青睐可见一斑。

日前有媒体爆出,“一带一路”规划有近60国参与。“一带一路”规划出台预期将扰动资本市场,具体落地时点可继续跟踪。

下周保监会将召开年度会议。随着日前一系列相关数据的发布,保险公司2014年收益逐渐露出水面,已披露数据显示,保险公司2014年业绩增长较快。保监会2015年将重点推进哪些工作,会否给当前走势强劲的保险股再添一把火值得期待。

近日,深交所提出全面推进创业板改革,推动新三板与创业板转板试点,下阶段可关注相关政策的出台。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建