



新华社主管·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  
jinniuicai



# 理财周刊

MONEY TIMES

## 中国证券报

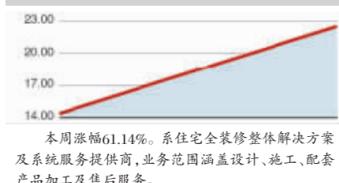
2015年3月28日  
星期六  
本期16版  
2015年3月28日—4月3日

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

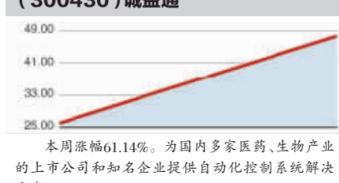
更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

### 金牛点牛

#### (603030) 全筑股份



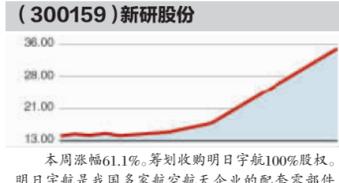
#### (300430) 诚益通



#### (002657) 中科金财



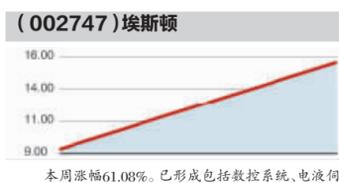
#### (300159) 新研股份



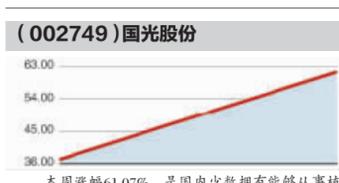
#### (300433) 蓝思科技



#### (002747) 埃斯顿



#### (002749) 国光股份



#### (300175) 朗源股份



#### 下周主题投资热点

### 军工板块

#### 军工产业整合预期不断强化

从中国南车与中国北车的合并事件中可以推断,未来央企产业整合的思路是,不涉及最终消费者的产业领域,均可能出现同类产业整合。所以,军工行业生产同质产品的不同企业有可能合并,这意味着存在南北船整合的预期。另外,军工科研院所的改革向纵深发展,越来越多的信息显示,军工科研院所的企业化改革趋势愈发明朗。

建议投资者跟踪三类个股:一是产业整合预期相对乐观的品种,例如中国重工、中国船舶、广船国际;二是军工业务发展趋势确定,且技术含量持续提升的品种,例如航天电器、奥普光电、振华科技、大唐电信等;三是契合我国军工产业发展趋势的品种,涉及海军、空军的装备制造,例如中航股份、洪都航空、航空动力。此外,投资者可关注军工B这类分级杠杆基金。

金百临咨询 秦洪  
执业证书编号A1210208090028

#### 蓝筹股 料重返舞台

>> 02 私募看市

#### 回避“风险区” 布局低估值

>> 04 机构解盘

#### 第一太阳能 薄膜发电佼佼者

>> 08 海外视野

#### 嘉德 四季拍卖十年印记

>> 09 艺术投资

### 周末特稿

## 私募转港囤小票 公募偏爱自家宝

□本报记者 黄莹颖

勇创新高的创业板本周出现调整,不过从成交量看,新入市资金仍蜂拥而至。大震荡的市场背后,一边是机

“市场实在太好,客户实在太热情。”谈起近日发行的新产品,深圳一家规模在20亿元的阳光私募这样总结。过去一个月,该私募一口气发行了3只新产品。由

规模扩大,对于公募基金管理人来说,也是幸福的烦恼。深圳一位公募出身的私募基金经理坦言,“不管是公募还是私募,基金经理配置的品种都差不多,新产品配置老产品的品种很自然。”

构发行更大规模产品,不断推升自家重仓股;另一边部分谨慎的私募开始转场香港,买入大幅落后于A股的同类港股。

#### 新产品遭“秒杀”

过去数月,尽管A股行情火爆,创业板的众多热门股更是奔向市梦率,但在赚钱效应诱惑下,投资者的入市心情愈发迫切。

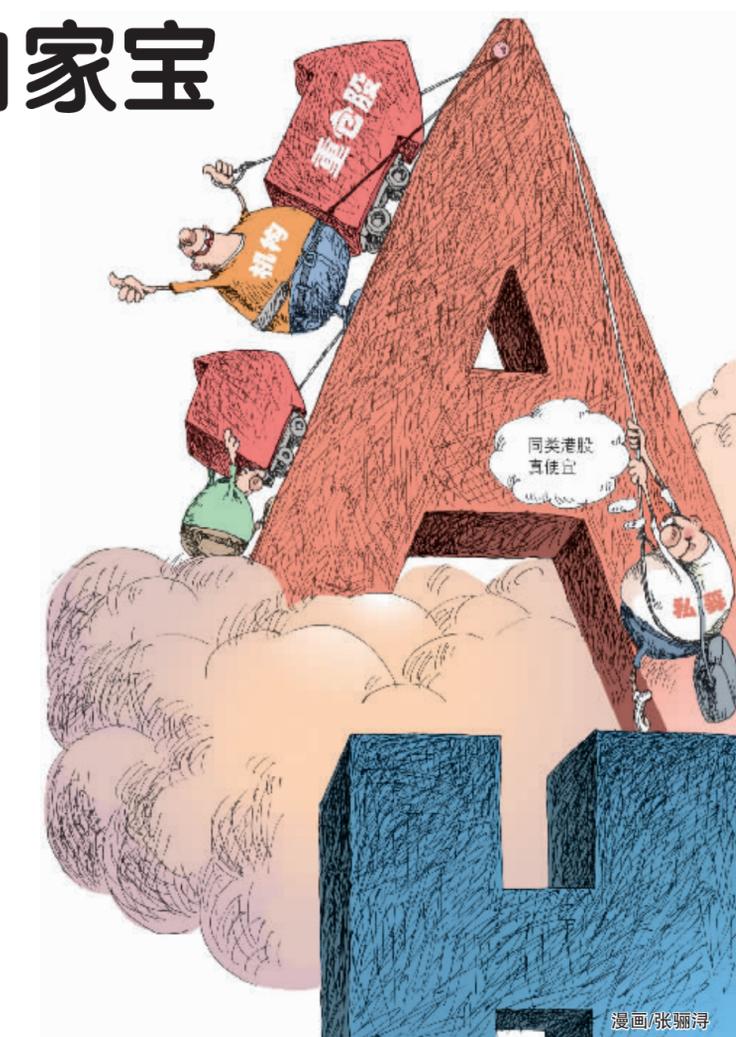
火热升温的行情给深圳某营业部民间私募老李带来烦恼。“我的客户,要求追加投资资金,客户的朋友也要把钱拿给我管理。”老李说。

老李是一位代客操盘盘的民间私募,其管理的资金已接近9个亿,三成是自有资金,七成是数个民营老板的创业板行情让老李管理的账户市值飙涨近80%。

于前面产品业绩优异,其发行进度异常迅速,一只3亿元规模的产品,往往不到一周就募集充足。为了保障老产品持有人的利益,该私募不得不停掉开放申购。

类似情况也出现在公募基金。“现在发行几乎不费力气,渠道那边一放出来,很快就会被抢光。”深圳一家中小规模公募基金的营销经理坦言,由于发行市场超出预期,不少产品的发行不得不提前结束。

据中国证券报记者不完全统计,3月以来,有超过10只偏股型基金提前结束募集。例如3月19日开始募集的华安新动力募集截止日期由3月26日提前至3月20日。从发行规模来看,首发规模远超以往。统计3月发行的26只新基金,募资总规模达到652.16亿元,平均募资规模为26.09亿元,几乎是前



个月平均募资规模的两倍。周他一直在持续减仓。“你看这家上市公司,从2013年开始,我就跟踪调研,到现在拿了两年多,赚了四五倍。公司业绩还是非常

好,但是最近股价涨得太快。”在大户室,老李指着电脑屏幕上陡峭的K线图说。

（下转06版）

### 名家连线

## 周金涛:今年将迎来大宗商品中级反弹



周金涛  
中信建投证券研究部  
董事总经理

□本报记者 费杨生

中信建投证券研究部董事总经理周金涛日前接受中国证券报记者专访时表示,根据库存周期运行规律,中国经济短周期触底企稳可能发生在二季度。而支撑股市运行的几大逻辑——流动性、稳增长与改革以及改革与调结构都出现了明显的改善或进一步强化。

周金涛认为,随着美国经济弹性的下降以及欧元经济的反弹,美元短期继续大幅上冲的可能性在降低;而伴随着中国经济的触底和美元见顶,大宗商品将迎来2011年以来最佳的反弹时机,A股投资应坚持拥抱资源主题。

#### 二季度经济料触底企稳

中国证券报:前两月的经济数据以及3月汇丰PMI指数都显示中国经济下行压力依然较大,你认为经济可能在二季度企稳,依据是什么?

周金涛:毫无疑问,当前仍处在一个分歧阶段。我们观察工业增加值产出缺口和环比发现,工业增加值环比

近期已经出现了明显的大宗商品价格反弹迹象。如果叠加了经济企稳的预期,上游价格的反弹可能进一步得到支撑。因此库存少而利润好的中游会大举增加库存,库存周期反弹会一触即发,这将是一波迅猛的中级反弹。

的低点出现在2014年10月,2014年11月至2015年2月出现触底反弹,产出缺口则在2014年12月触底反弹。这种触底反弹的趋势需要3月的工业增加值数据确认,但3月保持回升的概率在加大。

从周期的角度来看,2015年2月至3月,中国经济将出现库存周期低点。本轮中国经济库存周期调整的开始实际上是在2013年四季度。中国经济进入库存累加过程,这实际上是被动补

库存,即需求不断萎缩,库存不断增加。在这个过程中,库存体现出结构性的向上游累加,而中游不断减少的特点。此为库存周期调整的第一阶段。

在经历了三个季度的库存累积之后,从2014年8月开始,库存累积同比开始回落,而在此之前,2014年7月PPI开始加速下行,目前可以确认的是2014年8月之后,中国经济出现了量价齐跌,而这个过程与全球大宗商品价格是互相推动的。截至2015年3月,量价齐跌已经持续了8个月,从库存周期2013年11月开始调整起算,已经下跌17个月。在经历了这些调整之后,我们看到中游的利润已经开始恢复。

就算不以库存周期来推断,我们很难想象如此宽松的货币和基建投资会对经济不起一丝涟漪。以宽松为代表的政策将对经济企稳发挥明显作用。即便房地产市场回暖的力度不及预期,政策的力度定会超预期。

当然,经济企稳还需要进一步确认。首先,房地产销售能否在3月转好至关重要。如果转好,将对后续从

投资到工业的支撑发挥重要作用,否则企稳的不确定性将加大。其次,大宗商品的价格是关注重点。如果美元超预期继续保持强势,大宗商品价格会受到抑制,那么价格预期回升叠加需求好转回升带来的补库存效应可能会受到影响,不利于经济企稳。

中国证券报:目前美元指数在96左右震荡,美元是否将保持强势,这会对中国经济带来怎样影响?

周金涛:本轮美元指数上涨主要是由于美国经济一枝独秀,相对弹性优于其他发达经济体及新兴经济体。从短周期运行的角度看,随着欧洲及中国经济的企稳回暖以及美国经济向上弹性的下降,美元指数已呈强弩之末态势。美元指数100就是高点,上半年将出现相对弱势格局。但从中期看,美元指数牛市尚未终结。

#### 关注资源品投资机会

中国证券报:经过今年以来400点左右的大涨之后,如何看待股市的下一波演绎?

（下转06版）

### 财经天象

## 静待政策红包

□本报记者 任晓

博鳌亚洲论坛26日开幕,“一带一路”及“亚投行”成为焦点。博鳌论坛秘书长周文重说,普遍认为亚太区域未来10年间基础设施投资将达8万亿美元。此外,有关“一带一路”相关政策有望落地。之后,各部门将陆续发布相关政策指引。

日前,广东、天津、福建自由贸易试验区总体方案、进一步深化上海自由贸易试验区改革开放方案获得通过。市场人士推测,下周可能有自贸区挂牌。

上市公司年报披露将进入高潮,浦发银行、民生银行将分别于30日、31日发布年报。银行业绩正式进入个位数增长时代,而市场预期2015年业绩增速将进一步下降。

下周,国家统计局将发布3月PMI指数终值。此前发布的3月汇丰制造业PMI初值为49.2%,降至11个月新低,且再度跌破荣枯分界线。

而1-2月工业生产利润数据显示,工业企业收入大幅减少,预期3月PMI终值不容乐观,各项稳增长政策有望更加积极。

沙特空袭也门,国际油价应声上涨,预计未来油价波动加剧。

下周公布的重要国际数据有德国3月消费者物价指数月率初值、美国2月核心个人消费支出物价指数年率、德国3月失业率、加拿大1月GDP年率、美国3月消费者信心指数等。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建