



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

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

2015年6月6日

星期六

本期16版

2015年6月6日—6月12日

## 金牛点牛

(603901)永创智能



本周涨幅61.13%。国内领先的包装设备研发、设计、生产及技术服务供应商之一,产值在行业内排名稳居前五位。

## 周末特稿

价值蓝筹  
三季度将占据优势  
» 02 私募看市

## 三季度

“全面牛”或转向“结构牛”  
» 04 机构解盘

## 牛市预期

滋生非法私募  
» 07 大众理财

## 李荣凤

独立思考是华尔街生存之道  
» 08 海外视野

# 后知后觉公司发力猛 并购重组成本低得惊人

□本报记者 黄莹颖

年初以来,并购重组、市值管理潮持续升温,一大批后知后觉的上市公司,在大股东力推之下正努力挤上这

会把牌重新洗一遍,为下一轮输赢做准备。股市呢?从2000点飙升以来,指数直接上涨1.5倍。该洗牌了。”而更深层次的原因在于,长牛、慢牛才符合各方利

“毕竟许多上市公司刚刚推出第一轮定增计划,锁定两年后还会推出第二轮定增计划,再过一年后才能撤退,保护上市公司融资增发、化解企业经营困难才是此轮牛市的要义。”一位深圳老牌私募人士说。

快班车,加入“空手套白狼”并购重组大军。通过股份对价支付,上市公司搞并购付出的成本低得惊人。

## 吃透底牌不惧调整

本周市场剧烈震荡,周四上证指数单日振幅超过6%,创业板指数单日振幅高达8%,众多个股上演从涨停到跌停的过山车行情。

不过,动荡行情之下,有高手淡定应对。“几天前,我还在为市场会不会直接涨过6124点,刷新历史新高点而拿不定主意。我特意离开股市,独自在山区转悠了几天后,头脑里越来越清晰地认识到,目前是一个洗牌区域。只有这样才会有长达3年的慢牛,否则一哄而上必然一哄而散。”深圳本地一位私募大佬老戴说。

老戴称,“打完一局牌,产生赢家之后,打牌的人就

益。老戴说,“毕竟许多上市公司刚刚推出第一轮定增计划,锁定两年后还会推出第二轮定增计划,再过一年后才能撤退,保护上市公司融资增发、化解企业经营困难才是此轮牛市的要义。”

正是因为吃透了上市公司与各方利益的关系,对于近日市场发生的“雷暴”老戴并不心慌。在交易策略上,老戴继续持有大比例仓位,并同时卖空沪深300ETF基金。“如果市场要洗牌,在手中股票足够好、表现优于大市的前提下,最佳的策略就是卖空ETF,这样可以带来正收益。”老戴透露。

值得注意的是,尽管6月调整风险加大,但是据私募排排网数据中心对全国80多家私募基金公司的调查显示,前两个月一直比较悲观的私募基金经理对6月行情突然变得乐观起来。私

募信心指数在经历了两个月的低位运行后,再度回到临界点之上。私募基金对6月行情转乐观,在实际仓位控制上,大部分前期仓位较低的私募倾向加仓,预计平均

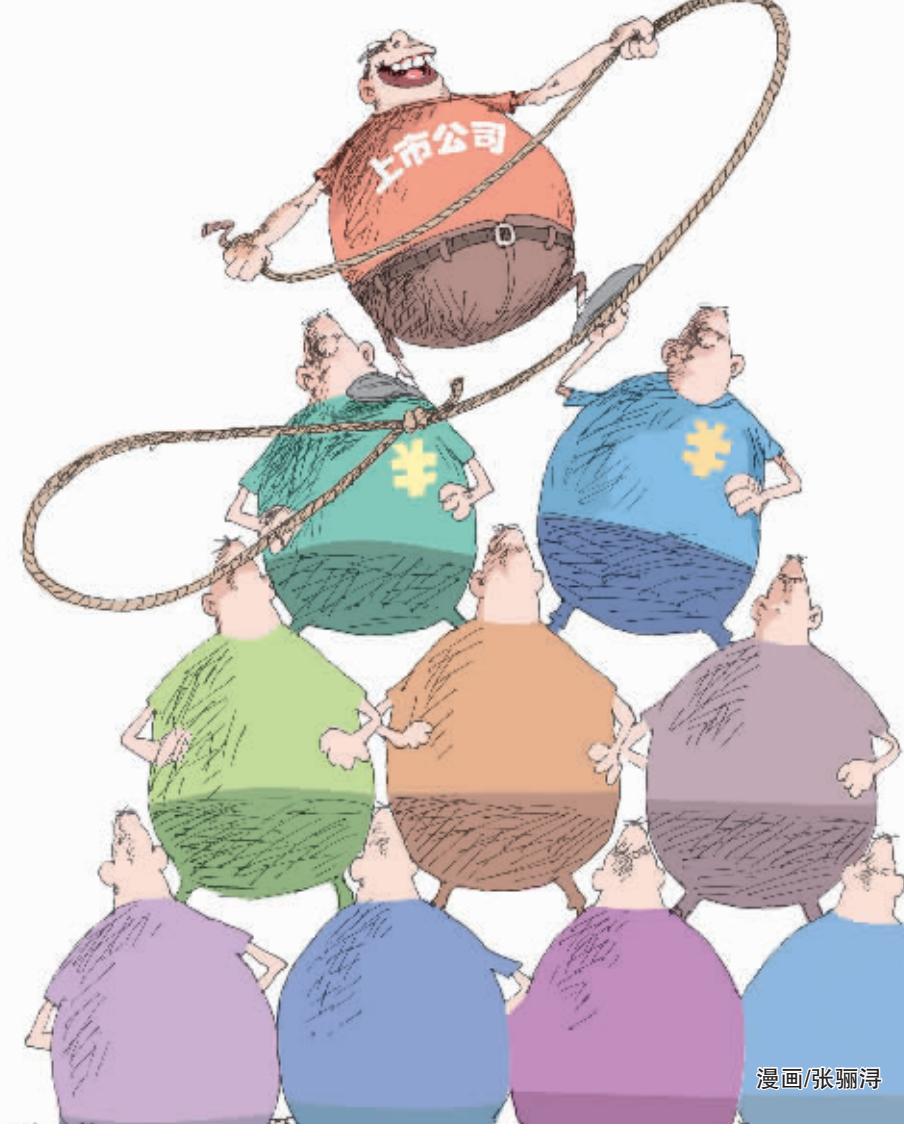
仓位可达82%。

## 后知后觉发力猛

今年我们公司做了一系列定增,如大股东现金定增,成立并购基金,向多家机

构定增股份,今后还会通过股份支付的方式收购整合一些公司。”深圳一家上市公司董秘说。

▶ (下转06版)



漫画/张骊浔

## 名家连线

# 温彬:人民币纳入SDR将水到渠成

□本报记者 任晓

IMF今年秋季将决定是否将人民币纳入SDR(特别提款权),近日七大工业国(G7)表示原则上欢迎将人民币纳入SDR。对此,民生银行首席研究员温彬表示,人民币正日益接近SDR标准要求,但仍有一定差距。即便人民币今年不能顺利纳入SDR,我国推进人民币资本项目可兑换的目标不会变,人民币国际化的进程不会停,人民币纳入SDR也将是水到渠成的事。

温彬表示,IMF每5年对SDR货币篮子构成及其权重进行一次评估。5年前,人民币与SDR失之交臂。最近几年,人民币资本项目开放有序推进、国际化进程加快,人民币正日益接近SDR标准要求,但仍有一定差距。

资本项目开放力度的加大,将使跨境资本双向流动特征愈加明显。外商直接投资将持续增长,中国企业走出去步伐也将加快,再加上个人对外投资开闸,总的态势是净输出。在证券投资方面,境外资金会持续流入,同时国外机构投资者对中国债券市场配置需求旺盛。

温彬称,SDR评估标准几经变化。1980年制定了出口标准,选取全球出口贸易份额前五的国家(地区)的货币进入SDR货币篮子,强调一国货币在全球贸易中的作用。虽然当时也提出了“自由使用货币(FU)”标准,但直到2000年时才成为SDR货币篮子评估的必要条件。所谓自由使用,是指作为支付手段广泛用于国际交易,并在主要外汇市场被广泛交易。同时,IMF强调这并不意味着该货币必须是自由浮动或完全可兑换。在2010年评估中,尽管我国已成为全球第三大商品和服务出口国,但人民币在自由使用方面仍然不足。

温彬表示,鉴于新兴市场经济体货币达到自由使用具有一定难度,2011年

IMF提出了“储备资产标准(RAC)”,以突出SDR作为国际储备资产的作用。它包括四个具体指标,即在官方外汇储备中的使用情况、即期市场交易量、外汇衍生品市场交易量、拥有市场化利率工具等,而人民币在上述指标排名中大都未进入前8名。目前,SDR货币篮子中包含美元、欧元、英镑和日元四种货币,人民币若能在上述指标中进入前5名,人民币纳入SDR货币篮子的概率就会很高。

“即便人民币今年不能顺利纳入SDR,我国推进人民币资本项目可兑换的目标不会变,人民币国际化的进程不会停,人民币纳入SDR也将是水到渠成的事。”温彬说。

## 精彩对话

中国证券报:人民币纳入SDR,对其国际化有何意义?

温彬:中国已是世界第二大经济体、第一大货物贸易国家,人民币成为国际货币是中国经济金融发展的客观要求,也是世界经济发展的需要。

温彬表示,鉴于新兴市场经济体货币达到自由使用具有一定难度,2011年

贸易人民币结算试点以来,人民币国际化沿着功能(贸易、投资、储备)和地理(周边、区域、全球)两条路径平行、渐次推进。从功能角度看,目前人民币已跻身全球前五大支付货币,并成为与中国及亚太地区其他经济体之间最主要的支付货币,以人民币进行对外直接投资规模持续增加,部分国家央行开始将人民币纳入本国外汇储备。从地理角度看,人民币使用地域正在从周边国家和地区向亚太、欧洲乃至全球扩展,香港已成为人民币最大的离岸市场,欧洲人民币离岸市场发展迅速。

当前,人民币国际化处于新的发展阶段,若人民币此时纳入SDR货币篮子,无疑会增强国际社会对人民币的信心,进一步助推人民币国际化。其意义有两点:从内部看,促进国内金融改革开放,要发挥人民币作为SDR货币篮子货币的作用,就需要加快利率市场化和汇率形成机制改革、提高资本市场市场的宽度和深度、推动资本项目可兑换,从而为下阶段的人民币国际化奠定基础;

▶ (下转06版)

## 财经天象

# 5月CPI料再次回落

□本报记者 任晓

下周,国家统计局及中国人民银行将陆续发布5月经济金融数据。机构人士预计,5月CPI同比增速可能从4月的1.5%回落至1.4%至1.3%。

瑞银证券认为,5月蔬菜价格下跌抵消了猪肉、水产品和水果价格的上涨,使得整体食品价格出现季节性回落。再加上去年基数较高,5月CPI同比增速可能回落至1.3%。与此同时,受国内生产活动回暖、国际大宗商品价格企稳的推动,国内原材料价格有所好转,其中有色金属、化工和橡胶价格好转幅度明显。相应地,5月PMI购进价格指数也有所回升。估计5月PPI有望实现16个月以来首次环比正增长。

此外,瑞银证券认为,5月宏观数据将显示生产活动继续小幅回暖,不过需求面依然乏力。5月工业生产可能继续小幅好转。房地产销售继续同比正增长,固定资产投资有望低位企稳。

国家主席习近平6月5日上午主持召开中央全面深化改革领导小组第十三次会议。会议审议通过了《关于在深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设若干意见》、《关于加强和改进企业国有资产监督防止国有资产流失的意见》等。市场人士认为,这意味着国企改革向纵深推进又迈出一步,将引领资本市场掀起新高潮。

下周公布的重要国际数据包括日本一季度实际GDP年化季率修正值、德国4月季调后工业产出月率、4月末季调贸易账户、美国5月就业市场状况等。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建

## 下周主题投资热点

### 金融股

股价涨升的动能来源于两点,一是对未来的预期,二是足够便宜的估值。后者是港股等海外市场对现金流充沛产业股持续追捧的直接诱因。在国内市场,银行股估值优势足够突出。银行股只有不足10倍的市盈率,1倍左右的市净率,这与百倍市盈率的创业板估值坐标相比,具有明显优势。近年来银行股现金分红丰厚,2014年银行股股息率普遍达到4%,已超同期银行一年期存款利率。此外,金融混业的改革方案有望在近期出台。虽然尚未得到更多信息的佐证,但是银行业混改以及混业经营的预期一直存在。

操作中,可适量关注金融股,主要有两个思路:一是积极跟踪定位相对独特、盈利能力回升的品种,例如北京银行、兴业银行、锦龙股份、华泰证券、中国平安;二是积极跟踪改革预期浓厚品种,例如交通银行、光大银行、中信证券。

金百临咨询 秦洪  
执业证书编号A1210208090028