



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7月18日
星期六
本期16版
2015年7月18日—7月24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

(600057) 象屿股份



本周涨幅61.16%。将向全国粮食全产业链经营龙头方向发展,拥有良好资金周转能力,自营贸易业务收入高达600亿元。

(000801) 四川九洲



本周涨幅61.08%。上半年并表九州空管和九州信息,拓展产业空间。公司在总装、海军、空军部门形成竞争优势。

(300482) 万孚生物



本周涨幅61.06%。加大定量检测产品的研发和市场开拓力度,免疫荧光检测仪及其配套试剂等成为新利润增长点。

(600620) 天宸股份



本周涨幅61.06%。一是努力转型,改变地产为主业的特征;二是股权亮点较多,例如持有绿地控股2.31%股权。

(002771) 真视通



本周涨幅61.04%。参与北京奥运会、广州亚运会、深圳大运会等重大体育赛事部分应急保障和技术支持。

(300480) 光力科技



本周涨幅61.03%。主导产品煤矿瓦斯抽采监控产品和粉尘监测与治理产品在国内竞争优势突出。

(000530) 大冷股份



本周涨幅60.74%。对子公司大连冰山集团销售有限公司股权结构进行调整;拟将武新制冷由控股子公司转变为全资子公司。

(000025) 特力A



本周涨幅51.85%。从原有汽车、物业两大业务板块向珠宝相关行业转型。实现物业出租业务升级,拓展珠宝运营业务。

下周主题投资热点

生猪养殖产业股

自2013年12月以来,农业部统计的生猪存栏量已经连续17个月环比下降。近期,生猪价格上涨至16.5元/公斤以上,猪价时隔半年重返16元以上。生猪价格自今年3月中旬以来步入上升通道,从11.78元/公斤涨到16.5元/公斤,累计上涨40.07%,行业景气度持续上升,有利于生猪养殖类个股业绩回升。

此外,养殖产业链个股还有两项利好。一是在前期股价高点,不少上市公司推出员工持股计划,目前形成被套局面,拥有员工持股计划的相关上市公司有着较强自救动能,这是海大集团在近期表现远强于同期股指的核心原因。二是大规模外延式并购有利于产能拓展,有利于相关上市公司估值重心上移。资金开始积极低吸生猪产业股,有利于以生猪养殖为核心的养殖产业链个股股价回升。可关注海大集团、唐人神、天邦股份、正邦科技、牧原股份、雏鹰农牧。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

市场将进入
结构性慢牛

>> 02 私募看市

分化格局凸显
把握超跌机会

>> 04 机构解盘

清理场外配资
P2P撇清干系

>> 06 大众理财

唐熙华
BP弃将失意伊拉克

>> 09 海外视野

周末特稿

12根阴线改变投资观 公募买股不再急火火

□本报记者 黄丽

市场最坏的时期已经过去一周。近日随着市场强势回升,中国证券报记者了解到,不少基金公司已经从净赎回转为净申购。然而,

该基金经理的仓位目前仅有七成。事实上,今年以来,其管理的股票型基金仓位很少低于九成,甚至在市场最坏的那几天,仓位都没有降下来。当然,现在的情况与当

尽管资金在缓慢流入,基金经理对流动性的担忧并未消除。如果继续快速上涨,很多解套的基民可能会大幅赎回,到时候恐怕又有流动性问题。无论是基民还是上市公司的高度敏感,都加大了基金经理的操作难度。

流动性问题的阴影尚未在基金经理心头消散,尽管市场不断上演涨停秀、申购资金持续流入,但他们中的许多人选择了持币观望。“一些年轻基金经理的投资理念完全被这轮调整所颠覆,市场给了他们一次深刻的教训。”深圳一位有着资深投研经验的基金公司总经理说,最近公司仍在严控流动性风险。

久违睡意回来

“7月是新的开始,下半年真正要精选个股了。”谈及最近的市场,北京一位明星基金经理张铭(化名)长长地叹了一口气,他对中国证券报记者表示,最坏的时候已经过去,但预计短期震荡会持续一段时间。尽管对市场的信心正在逐渐恢复,

时已有明显不同。据张铭回忆,6月底时,大多数人对救市还抱有很大期望,一方面,基金赎回量仍算正常,基金经理被动卖股票的压力较小;另一方面,基金年中排名在即,谁也不敢轻举妄动,仓位没有大变化。7月上旬是基金经理们最难熬、最黑暗的几天。市场毫无起色,基金赎回量大增,一些基金经理开始准备卖股票以应对赎回,不料上海几家之前较为激进的基金公司率先刺票,令其他基金经理的重仓股雪上加霜,跌停接踵而至。7月7日当天,重仓成长股的工银瑞信信息产业、东方龙混合等基金均遭遇了10只重仓股9只跌停的局面。张铭管理的基金也好不到哪儿去,前十大重仓股中,除了4只于7月2日停牌,其余股票



漫画/张骝得

全部跌停,其中有1只股票跌停后紧急在盘中停牌。7月8日,剩余4只未停牌的重仓股也全部发布停牌公告,只有1只股票还能正常交易。“我7月初开始就一直在

减仓,但赎回太多,导致仓位比例一直无法同步下降,维持在九成左右。”张铭表示,当时其管理的百亿基金每天都有1-2亿净赎回,卖股票根本卖不过来。

“那段时间每天大概只睡四个小时,睡不着的时候就在想,这么多赎回要怎么办。”张铭说。

► (下转06版)

名家连线

郑学勤:此轮调整与美国1987年经历相似



郑学勤
美国芝加哥期权交易所
董事总经理

□本报记者 任晓

7月17日,美国芝加哥期权交易所董事总经理郑学勤接受中国证券报专访时指出,同海外情况比较,中国的这次股市波动是一次相当孤立的事件。它既不是经济危机的反应,也没有危及金融体系。更大的可能是,这是市场、投资者和监管者在成长过程中不得不经历的一个学习阶段。在中国,经济发展亟须股市。国内流动性充沛,股价被长期低估。利率市场化箭在弦上,企业创新要求迫切。政府大力推动直接融资,资本市场各项改革逐步落实。因此,问题显然不在宏观层面。

郑学勤认为,这次股市调整同美国1987年股灾有不少相似的地方。第一,都发生在股票急剧上涨之后。第二,跌幅大、速度快。从1987年10月13日到19日,美国股市损失了1万亿美元,道琼斯指数在10月19日一天下跌22.6%。第三,都是流动性危机而不是经济危机。1987年股灾之后,美国股市很快反弹,蓝筹股到1987年年底已经翻红,道琼斯指数在1989年1月超过了1987年10

要让投资者恢复信心,更需要让他们了解市场微观结构中每个节点上发生的事情,释惑解疑,改善市场,而不是用宏观数据来说服他们。宏观经济也许能解释得了熊市或牛市,但解释不了猴市。

月16日的高位,而且一直持续到2001年,形成了美国有史以来最大一轮牛市。英国经济学家安德鲁·斯米瑟尔用诺奖获得者詹姆斯·托宾的“O”比率进行分析,认为股灾没有导致经济萧条是因为股价没有被高估,而是略为超过历史平均值。第四,两者都发生在期货市场同股市进行磨合的过程中。不过,这两者也有显著不同。第一,美国股市在1987年股灾之前,牛市已经持续5年。道琼斯指数在

1982年8月是777点,到1986年12月是1896点。只是在1987年开始急剧上升,当年8月达到2722点的高位。中国股市则是还没来得及开始牛市,就直接进入了8个月的冲刺。第二,中国今天的经济和金融形势比美国当年乐观得多。美国当年正面临美元币值不稳、垃圾股泛滥和公司并购要被征税等问题。

精彩对话

中国证券报:此次中国股市的波动与海外股市历次深跌后投资者信心的恢复有何共性?

郑学勤:摩根大通资产管理首席执行官马丽·厄尔多斯最近在一场投资峰会上说:“中国过去25年来按每年7%的速度增长,全世界从来没有过,连美国也没有。经济中有许多利好消息,股市则完全同经济现实脱离。”

中国上半年GDP增速好过预期。消息公布,国外股市随之而涨,国内股市反而下跌。投资者显然对自己的股市缺乏信心。这体现在两个方面,第一,不相信自己的企业。《圣经》中说,先知者不可能在自己的家乡脱颖而出。你看着邻居的木匠从小

长大,有一天他宣布他是上帝的使者,有多人会相信?所以耶稣要起死回生。第二,因为缺乏信息而缺乏信心。金融是人文世界。人的信心是资产询价的基础。要恢复投资者的信心,提供足够的市场信息是一条有效途径。

1987年美国股灾之后,里根总统任命了由财政部长尼克拉斯·布雷迪领衔的特别委员会,对股市崩盘进行调查。委员会出了份400页的报告,按照报告的说法,决定股市上涨最重要的因素是流动性。流动性充沛而股票供应不足,就导致股价上涨。类似不平衡如果发生在黄金和原油等商品市场,产生的是通胀;如果发生在股市,产生的是财富。这样的财富不会无限增值,它受股票本身价值的限制。衡量股票价值的最重要标准是市盈率和股息分派的数量。

投资者的信心有点像天气,它是各种条件自然综合的结果,仅靠说服用处不大。如果缺乏信心,投资者就宁愿站在场外,等候市场条件明朗,每次股灾之后都是这种情况。

► (下转06版)

财经天象

进入中报披露期

□本报记者 任晓

下周起,上市公司陆续进入中报披露期。截至7月15日,沪深两市累计已有超过六成上市公司发布半年度业绩预告,并有公司陆续发布中报。随着市场的波动演化,业绩良好和超预期的公司将获得投资者青睐。

数据显示,目前已发布业绩预告中预喜公司占比超六成。创业板上市公司中已有473家企业披露中期业绩预报,预喜企业达325家,占比达68.71%,比例略高于整体水平。就各大行业板块而言,传媒、钢铁、农业领跑,采掘、国防军工垫底。

下周,国企改革动向值得持续关注。自去年7月15日,国资委宣布6家央企启动“四项改革”试点以来已整一年。虽然具体改革方案尚未正式公布,但在先行先试方针下,相关试点企业上市公司已跃跃欲试。截至7月14日,6家试点央企旗下23家A股上市公司中,有5家因筹划重大事项处于停牌状态。业内人士表示,从当前政策和市场面来看,国企改革总体方案出台时机已成熟,预计下半年国资委将下发一揽子国企改革方案文件,下半年国企改革有望进一步提速,而央企改革作为国企改革的领头军,改革落地值得期待。希腊救助问题仍无定论,下周还会不断发酵。国际货币基金组织总裁拉加德表示,IMF准备参与令希腊经济恢复正常、债务可持续并能从金融市场融资的“完整”方案。欧委会发布消息称,希腊与欧元区就新一轮援助计划达成协议两天后,欧委会推出“希腊就业和经济增长”计划,以确保希腊得到欧盟基金最大限度援助。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建