



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 ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

中国证券报

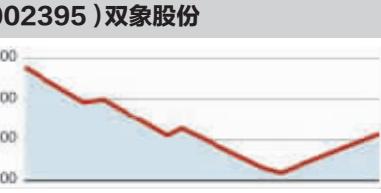
2015年8月15日

星期六

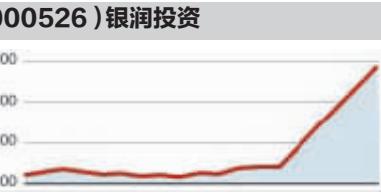
本期16版

2015年8月15日—8月21日

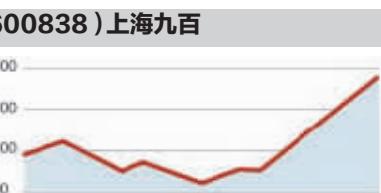
金牛点牛



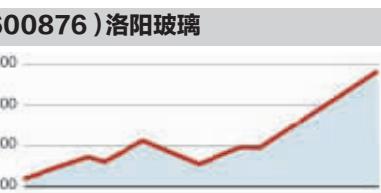
本周涨幅61.09%。在前期筹划与引导基金等共同成立体育产业基金，意味着公司将切入时下流行的体育产业。



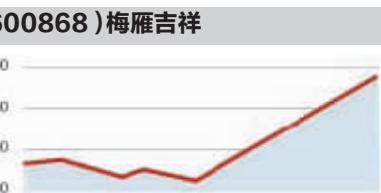
本周涨幅61.08%。筹划要约收购学大教育100%股份。资料显示，学大教育是中概股教育板块的三驾马车之一。



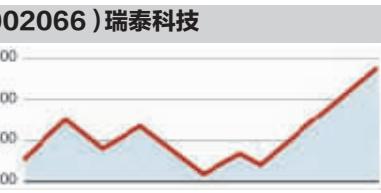
本周涨幅61.07%。上海本地股核心品种，近期迎来上海本地股重组和迪士尼题材以及商业零售重估等诸多因素刺激。



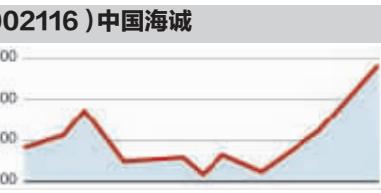
本周涨幅61.03%。其H股股价一直在7港元左右震荡，但并不妨碍热钱对公司央企改革题材的追捧力度。



本周涨幅60.97%。证金公司成为该股大股东，这是目前A股唯一一家证金公司以第一大股东身份持有的个股。



本周涨幅54.58%。盈利能力不振，但控股股东是中国建材集团，热钱将该股视为央企改革概念股的龙头品种之一。



本周涨幅46.94%。拟向轻工集团等定增4700万股，募资不超过7亿元，投入智能装备提质扩产项目4亿元。



本周涨幅46.48%。筹划与阿里巴巴资本联姻事宜，这无疑成为资本市场的焦点，股价得到热钱竞相追捧。

下周主题投资热点

上海本地股

近期上海本地股成为A股市场核心品种，不仅是浦东概念股的浦东金桥持续出现涨停板，而且上海九百等上海零售股反复活跃，成为热钱追捧的对象。这主要是因为上海本地股迎来诸多题材刺激：一是国企改革概念股的炒作已非常火爆，而国企改革概念股包括央企改革概念股，也包括地方国企改革概念股，其中，地方国企改革概念股主要看上海；二是上海迪士尼开业在即，越来越多的投资者相信迪士尼开业后，对上海经济的促进力度将是巨大的，上海本地股将迎来价值重估的契机。

此外，互联网电商的落地冲动将极大地释放出实体零售店的重估动力，同时对物流产业发展提出了新要求，而这恰恰是上海本地股的核心构成部分，例如徐家汇、新世界、百联股份、上海九百等商业零售股，长江投资等物流产业股等。可关注处于上升通道的上海九百、处于蓄势待发阶段的长江投资。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

多方力量积蓄 市场已回正轨

» 02 私募看市

股指区间震荡 波段操作热点

» 04 机构解盘

人民币汇率波动 海外资产配置升温

» 06 大众理财

谷歌 互联网巨头更名重组

» 08 海外视野

周末特稿

剁小票匀出子弹 基金抱紧蓝筹寻安全

□本报记者 黄丽

爱也好，恨也罢，上半年把小票炒得风生水起的公募基金正在加速撤离中小创。

即使在市场最令人绝望

“短期市场受情绪影响较大，在这样的市场里，把自己的仓位结构调好，调到相对低估的品种上去，比如安全边际高的蓝筹，不管大盘怎么走，相对而言都会好很多，未必没有绝对收益。”一位基金经理说。

“每次反弹都是减仓机会。”多位公募基金经理对中国证券报记者表示，小票风险未释放完毕，最近他们在调整持仓结构，将仓位逐渐转向安全边际高的蓝筹股。近期的市场被他们称为没有太大的“垃圾时间”，有基金经理干脆选择休假图个清静，但也有基金经理加紧调研，匀出子弹为“迷茫期”后的战斗做准备。

小票爱好者转移阵地

“现在都忙着减仓。”北京一位重仓中小创的基金经理张铭（化名）对中国证券报记者表示，自2013年以来，成长股被公募基金玩得风生水起，今年行情最为火爆的5月，公募基金对成长股迷恋已经到了高度控盘的程度。张铭自入行以来一直重仓中小创，业绩十分剽悍，

的那段时间，张铭对自己看好的股票仍然十分有信心，他认为那只是系统性风险造成的下跌，公司本身质地没有问题，所以没必要卖。原本以为最坏的时候已经过去，市场能够逐渐回归正常，张铭一度精神抖擞，重新开始精选个股，但目前看来，现在的市场并不是他想像的样子，排名也下降了很多。他无奈地说，“卖完该卖的我就去休假了。”

上海一位中小盘基金经理王晨（化名）近期业绩表现十分出色，大幅跑赢同类产品及同期指数。据了解，他在市场大跌后加了一把仓，然后一直保持高仓位。王晨告诉中国证券报记者，原本持有的一些小市值品种已经在最近清得差不多。“我比较喜欢成长股，之前很多股票都是讲故事，看趋势，市场好的时候，投资者就愿意埋



漫画/张驰得

单。现在没人讲故事了，趋势也逆转了。一些看业绩的基金经理感觉仍然看不见底，这就比较令人头疼。”

“创业板有些股票可能沦为僵尸股，必须保持谨慎。”王晨说，最近创业板的表现让他感到揪心。“现在这个位置上，有些票是没有买单的，因为价值投资者已退场，剩下的都是一些趋势投资者。跌下来之后，趋势投

资者也不愿再买，因为趋势已经走坏；价值投资者也不会买，因为还未到价值投资区间。”

▶ (下转06版)

名家连线

刘煜辉：降准降息对冲通缩可能是政策常态

□本报记者 任晓

中国社会科学院教授刘煜辉日前接受中国证券记者采访时表示，经济企稳和货币政策或进入所谓观察期很快被7月数据证伪。当前中国首要需防范通缩风险，降准和降息甚至采取某种形式的量宽对冲通缩可能是政策常态。

刘煜辉表示，从2012年开始，中国的债务周期进入顶部区间，债务开始释放出愈来愈强的紧缩需求效应。进入2014年，经济的中周期和长周期，即债务周期和房地产周期形成顶部叠加，这样的宏观趋势一旦形成，会持续相当长时间。

他认为，猪周期无需担心。中国这一轮猪价大涨与之前几次猪周期有很大不同。微观层面上，猪价的波动主要是供给周期决定，而非总需求的扩张。今年猪价的上涨更像是一个独立事件，广谱的商品价格很难与之形成共振。目前，工业通缩持续加深，持续40个月有余，无收敛迹象。即使食品也不是普涨格局，尽管目前猪肉的同比涨幅比年初上升了12个百分点，但整体食品同比

这次汇率调整总体效果是不错的。特别是注入了一些人民币中间价形成的市场化因素。可以打乱一下境内外人民币在入SDR前硬扛的预期，倒是可能有利于后半年人民币汇率稳定预期，缓解一下美联储升息前人民币贬值的压力。

他认为，要防范通缩风险，缩了，资产负债表就垮了，因为资产是软的，负债是硬的；一缩，资产更软，负债更硬。货币宽松作为资产负债表调整不可或缺的润滑剂，“通胀”是避免债务螺旋通缩的政策共识。

精彩对话

中国证券报：央行此次调整汇率的目的是什么？

刘煜辉：8月11日央行对人民币汇率做了一次比较大的调整。这是一次必要的技术性和战术性调整，特别是在美联储加息前夕。但不太可能是趋势性的方向导引。

经过去年至今年一段时期美元强势上升后，人民币对美元累计的定价偏差可能有所扩大。2012年之前，中国的劳动生产率增长是快于劳动力成本变化的，但2012年之后，劳动力成本增长开始显著超过劳动生产率的变化，这使得中国的单位产出的劳动成本最近三五年上升较明显，而美国经济经过再平衡调整，单位产出的工资出现下降。

特别是6月金融市场出现异常波动之后，经济系统性风险升级的预期骤然上升。使得这种偏差受到跨境资本流动的冲击变得有点难以忍受，CNY对中间价的偏离总处于每日波幅的上限2%。这种调整不是为了提振出口和稳增长。在现有结构下，中国宏观的内部均衡和外部均衡很可能是目标冲突的。即中国处在米德冲突的

宏观条件下，贬值汇率所产生的增长效应很可能被外部均衡条件的恶化而化为乌有。大幅贬值可能获得一些短期增长，但很快会被国际收支的恶化而消灭。

2011年之前的十年是人民币名义汇率跟不上实际汇率升值变化，所以出现了比较严重的通货膨胀和资产泡沫；现在可能正在走反过程，名义汇率调整跟不上实际汇率贬值压力上升（由于生产率出现了衰退，劳工成本快速上升），所以通货紧缩压力开始累积。

如果决策者不用汇率贬值来对冲经济下行，保持“超调”状态，那么理论上通缩压力可能就是一种常态。

理论界的主流看法是，调内部结构优先，而非名义汇率。政策将着力于降低中国企业融资成本、土地成本，降低企业合并成本以及鼓励私人资本进入创新型、知识服务型行业。融资成本、土地成本、并购成本，以及行业准入门槛，这些都会最终影响到劳动成本，以此来提高生产率，重塑国际竞争力，最终形成对人民币均衡汇率的支撑。

▶ (下转06版)

财经天象

房地产市场 有望延续回暖

□本报记者 任晓

18日国家统计局将发布70个大中城市住宅销售价格月度报告。业内人士认为，近期，房地产市场总体回暖。5月开始，百城住宅均价环比由跌转涨，6月涨幅扩大至0.6%，一二线城市回升态势明显，下半年房地产市场有望延续回暖势头。

本周国企改革概念不断发酵，预计未来央企整合还将不断推进。机构认为，短期看，推进“一带一路”战略和参与国际竞争是目前央企并购重组的主要推手，输出型、外向型的央企合并重组可能性较大。从这个角度看，船舶、航运、通讯、建筑行业整合必要性较高。从长期规律来看，行业在进入成熟期后，整合重组是必然现象，发达国家成熟行业集中度普遍较高，每个行业最后基本只剩一两家巨头。

下周起，上市商业银行中报将进入密集发布期。来自券商的研报显示，今年3至6月末央行三次降息以及两次扩大存款利率上限，将对银行业绩造成负面影响，多数上市银行上半年净利润增速仍将维持个位数增长。而来自银监会的数据显示，银行业整体面临不良贷款反弹的烦恼。截至6月底的统计数据显示，银行业的不良贷款已经连续反弹14个季度。截至6月末，银行业金融机构不良贷款余额为1.8万亿元，同比增长35.7%，比年初增加3222亿元，已达年全年增量的1.25倍；不良贷款率1.82%，较年初上升0.22个百分点。

责任编辑：殷鹏 图片编辑：尹建