



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

金牛理财网微信号
jinniulicai

理财周刊

MONEY TIMES

中国证券报

2015年9月26日

星期六

本期16版

2015年9月26日—10月9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

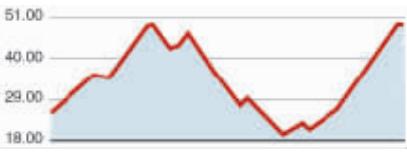
金牛点牛

(002227)奥特迅



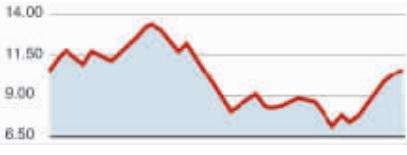
本周涨幅55.95%。总股本只有2亿余股，属“独角兽”股，股价活跃，公司是充电桩龙头企业。

(000025)特力A



本周涨幅46.07%。公司是深圳本地股龙头品种，7月中旬上涨400%，有长线资金运作。

(002442)龙星化工



本周涨幅43.06%。前期大幅下跌，击穿10.34元/股定向增发价。有资金关注到短线契机。

(601890)亚星锚链



本周涨幅40.83%。公司正积极转型，从造船产业链走向海洋重工产业链，打开市场空间。

(002276)万马股份



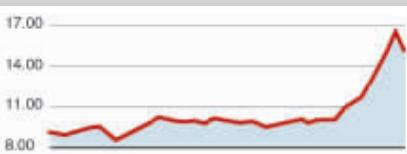
本周涨幅37.93%。公司在近年来拓展新业务，尤其是充电桩业务引起市场充分关注。

(002738)中矿资源



本周涨幅36.23%。核心业务是矿产资源服务，但市场将其定位为矿产业务，近期出现纠偏。

(600191)华资实业



本周涨幅32.84%。公司定增收购保险公司股权，提振公司内在估值坐标。

下周主题投资热点

旅游板块

旅游产业是典型的朝阳产业。在衣、食、住的问题充分解决后，居民就会关注“行”，“行”包括旅游产业。我国房地产市场发展速度趋缓之后，越来越多的家庭考虑旅游。近年来旅游市场持续升温，尤其是出境游成为我国旅游产业一大亮点，众信旅游、凯撒旅游（借壳易食股份）等出境游类企业获得资本市场青睐。我国旅游产业呈现不断推陈出新的态势，从景点观光游正在走向出境游、休闲游。产业趋势的升级不仅赋予产业持续前行的动力，还给产业内的优秀企业提供了新的产业投资机会。目前进入旅游黄金期，中秋节、国庆节即将来临，旅游旺季的数据往往会超预期，从而给旅游产业股赋予新的估值溢价。前段时间，互联网与旅游产业的整合、融合，极大地刺激了多头底气，众信旅游等个股最为典型，成为资本市场宠儿，可关注众信旅游、云南旅游、丽江旅游、三特索道。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

休刊启事

根据沪、深交易所2015年“十一”期间休市的规定，《金牛理财周刊》10月3日休刊一次，特此通知。

本刊编辑部

市场信心
正在缓慢恢复

» 02 私募看市

市场步入筑底期
静待方向选择

» 04 机构解盘

信托触网
互金产品受热捧

» 06 大众理财

大众：
德国汽车巨头突陷排放丑闻

» 08 海外视野

周末特稿

基金经理深秋之“炼”

□本报记者 张昊

年中以来的市场波动，对于经验有限的新任公募基金经理是巨大的考验。然而，就在市场持续盘整之时，多家券商研究机构的投资策略开始集体翻多，“爱在深秋”成为近期市场的大热词汇。而起

是难度极大，成功概率不高。

考验基金经理波段操作技巧的是刚刚过去的9月第三周。9月14日，上证综指下跌2.67%，盘中出现触底反弹，当日振幅达5.67%；9月15日，上证综指又下跌3.52%；然而9月16日，上证综指涨幅达4.89%。

深圳某中型公募基金公司的基金经理表示，目前策略分析师唱多的力度远远大于行业分析师荐股的力度，这让他们在选择标的之时不知所措。“越是看多迹象明显的行情，基金经理的心理越容易发慌。”他宁愿采取波段操作。

伏不定的市场对于公募基金经理而言，与其说是“深秋之恋”，不如说是深秋之“炼”。

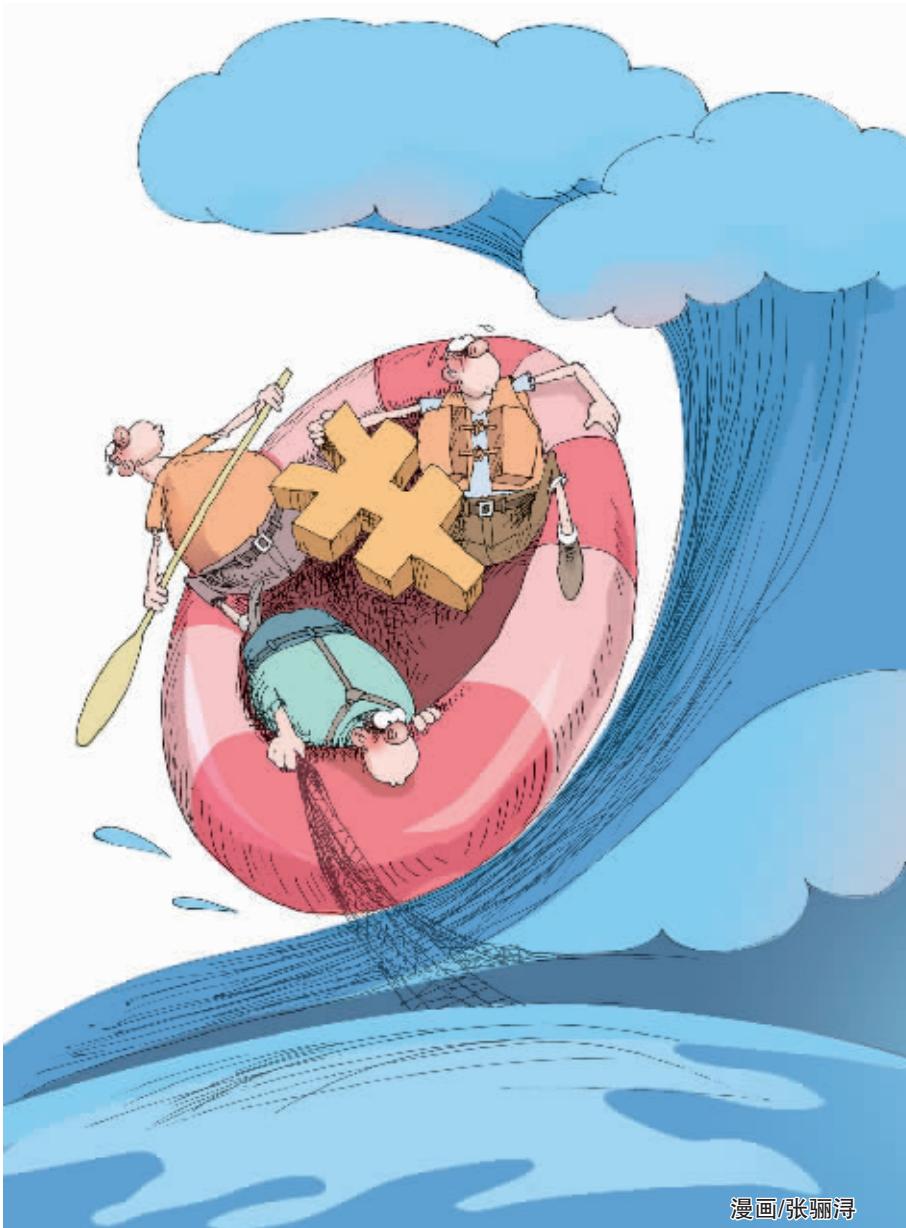
波段之炼

“我是一个坚持价值投资的成长股选股型基金经理，但近期开始尝试波段操作。”一位深圳公募基金经理对中国证券报记者表示。波段操作的动力来自对排名的追求，以及市场情绪的企稳。“近期只要出现短暂的快速下跌，接下来总会有明显的反弹，虽说不上行情反转，也说明市场自身修复力量在起作用，可以尝试加仓了。”

然而基金经理的本次加仓或许有着些许散户味道，他们并不敢一次性加仓到位，而是随着市场的涨跌做波段，等待他们的是连续涨停。与此同时，很多创业板个股目前的估值依然处于高位等，都为基金经理选股带来困难。这是基金经理采取波段操作原理浅显易懂，波段操作方法却有着明显的缺陷，那就

即使是迎来了反弹，在波段操作中获利并不是一件容易的事情。深圳一位基金经理尝试在9月14日加仓，不幸在9月15日被套，9月16日的反弹中即使预测到了股价的高点，由于资金量较大，也难以一次性全部卖出。因为当下市场中并没有充足的接盘资金。“作为专业投资者，我们当然知道波段操作不靠谱，但市场确实难以寻找确定的趋势性长线机会，为博取排名，这是不得已而为之。”

基金经理的困惑在于，他们难以找到明确的估值逻辑，正在修复的市场中一些个股从高处陨落，如今的估值已经比较便宜。可依然有一些前期深度调整中停牌的个股陆续复牌，等待他们的是连续涨停。与此同时，很多创业板个股目前的估值依然处于高位等，都为基金经理选股带来困难。这是基金经理采取波段操作原理浅显易懂，波段操作方法却有着明显的缺陷，那就



漫画/张璐得

在此背景下，一些券商策略分析师集体空翻多了。

深秋之炼

爱在深秋，这是某知名券商的知名策略分析师近期一篇研报的标题。期间正值某券商分析师评选的拉票阶

段。此时市场情绪波动耐人寻味。近期，几乎所有的公募基金经理都在做同一件事，接受前来登门拉票的券商分析师路演。市场中买方卖方亲密接触，碰撞出影响市场的火花也是情理之中。

对于目前奔波于全国各

地路演的分析师们而言，继续宣称此前的悲观论调对于拉票并无实际意义，在市场触底整理过程中市场做多情绪开始积蓄，此时选择空翻多，并非仅仅出于侥幸。

▶ (下转06版)

名家连线

郑学勤：国际因素影响美联储加息决策

□本报记者 任晓



郑学勤
前美国芝加哥期权交易所
董事总经理

现在，美联储在决策中引进了国际因素，但在对国际经济和金融的把握上，既没有完整的数据，也没有可靠的模式。因此，美联储的决定就成了对美国经济有把握，对国际经济则要靠其他机构分析这样一种结合体。

前美国芝加哥期权交易所董事总经理郑学勤接受本报专访时表示，美联储如果开始加息，首先受影响的是金融业而不是实体经济。如果不是考虑到规避金融风险，只是从经济发展的角度看，美联储加不加息，或者什么时候加息，在短期内对中国经济并不重要。郑学勤表示，美联储9月没有加息，其重要意义不在时间点，而在它揭示了同美联储在国际经济和金融中地位相关的几个重要转折点。

首先，美国向来在国际经济和金融中占主导地位，所谓的“美国打个喷嚏，全世界都感冒”。伯南克在美联储推行量化宽松政策时，面对各国的批评，态度强硬，反复说，只要美国经济好，世界经济就会好。按照国会赋予美联储的充分就业和物价稳定这两项使命来说，美联储目前没有理由加息，也没有理由不加息。但零利率毕竟不是正常货币政策。美联储这次推迟加息的理由是以国际经济和金融形势为考虑，这说明在美联储的思路中，国际经济对美国经济的

影响的模式进行推导。美联储对美国经济数据的掌握在全球首屈一指。美联储政策的可信性因此相当高。现在，美联储在决策中引进了国际因素，但美联储在对国际经济和金融的把握上，既没有完整的数据，也没有可靠的模式。因此，美联储的决定就成了对美国经济有把握，而对国际经济则要靠其他机构分析这样一种结合体。

精彩对话

中国证券报：未来美联储加息将会对全球金融市场产生什么影响？

郑学勤：美联储这次没有加息，对国际金融稳定性好事。美联储如果加了25个基点的利息，未必对经济发展有实质影响，但是它标志着美国货币政策的方向性改变，对国际资金的流动会产生巨大影响。现代国际金融市场是相关性极强、极为复杂的机体。决策者倾向于避免“一步到位”的政策调整，因为它们往往会导致始料未及的连锁冲击。投资者不会因为美联储加息了，就认为靴子落了地。美联储官员因此反复强调，即使开始加息，频

率也不会高，幅度也不会大。尽管如此，投资者更相信自己在市场中的亲身感悟。

美联储如果开始加息，首先受影响的是金融业而不是实体经济。美联储像是债权人与债务人之间收益分配的裁判。有观点根据美国国会预算局的统计指出，如果美国现在开始加息，相对零利率，美国政府在今后10年内因为债务利息要多支出2.9万亿美元。

其次，因为零利率和量化宽松政策，有统计说流入新兴国家的美元高达6万亿美元到9万亿美元。这些资金在加息后走向的不确定性很高。此外，加息后在货币和债券领域是否会呈现流动性短缺，美联储并没有把握。

经过两年多反复，现在美联储加息的利弊问题，与其说是一个不加息对实体经济有什么积极影响的问题，不如说已经变成一个加息对金融体系会有多大负面影响的问题。换句话说，如果只考虑对经济的影响，在美联储是否会加息或什么时候加息的问题上，人们不必注入太多的注意力。

▶ (下转06版)

财经天象

9月PMI下周公布

□本报记者 任晓

下周一，国家统计局将发布工业经济效益月度报告。下周四，10月1日，国家统计局将发布中国制造业采购经理指数月度报告。

此前，据财新传媒和研究机构马基特市场调查公司共同编制的数据，9月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值降至47，为2009年3月以来的最低值，也低于市场预期的47.5和8月47.3的终值。低于50的读数即意味着收缩。9月经济活动中出现一些积极现象，届时官方数据将给出部分判断。

国务院日前印发《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》，业内专家认为，此次改革在重要通信基础设施、石油天然气主干管网、电网、核电等六个领域首次提出混改的正面清单，对非国有资本是极大的利好。

清理场外配资可能渐进尾声。根据此前时间表，场外配资在9月底绝大部分清理完毕，10月全部清理完毕。现在监管层不再提时间表，处理方式更具建设性，要求各证监局应当督促证券公司不要单方面解除合同，简单采取“一断了之”的方式来清理信托配资。

多家机构对后市的乐观预期在升温。进入10月后上市公司将陆续披露三季报，为市场走势进一步厘清方向。从下周开始，机构的后市观点和上市公司三季报预测等有助于投资者对下阶段操作进行判断。

责任编辑：殷鹏 图片编辑：尹建