

■微言大义 Word by Word

读巴克莱报告,对推出涵盖金融、财政、土地、要素价格、行政审批、收入不公与户籍制度等改革方案将信将疑。信在不再因循单纯投资拉动的老路,着力释放改革的制度红利,具有化腐朽为神奇的功效;疑在是否准备好了触动积弊已久的既得利益所需的政治勇气和智慧?近日股市似乎已经投出了充满期待的赞成票。

——诺德基金总经理潘福祥

不少经济学家可以给你开出一系列增长模式:消费带动增长,旅游带动增长,服务业带动增长,文化产业带动增长,出口带动增长,投资带动增长,等等。而真正研究长期经济增长的学者认为只有一种增长模型:劳动生产率的增长。

——联合国经济与社会事务部全球经济监测中心主任洪平凡

减少审批的关键不在文件规定,而在具体执行。审批改报备是个进步,但不少地方对报备材料吹毛求疵,百般刁难,找借口退回,企业不敢得罪,还是要搞“公关”。对策:一是取消报备,法无禁止皆可。二是设立独立法庭,处理民告官案件。三是媒体监督。

——中欧国际工商学院教授许小年

我们的政策与周边环境不协调。日本拼命加息,日元贬值;澳大利亚现在紧跟,降息+澳元贬值;韩国也在加息,并对日元贬值多有怨言;印尼、马来和菲律宾也在降息,都在做文章。而我们利息高企,人民币升值。我们的企业必须以极高的效率和劳动生产率提高来消化这些不利因素。

——美国奥本海默基金公司董事总经理李山泉

国富民不富,衰落第一步。如何加速居民收入的增长减少财政收入和支出的增速?如何支持民企,减少国企的资金资源和垄断地位等不平等竞争而扩张的趋势?这体现了国富到民富的迫切要求。而文化、外交、军事上的改革,也是实现从国富到国强的必要步骤。

——万博兄弟资产管理公司董事长滕泰

麦道夫骗局匪夷所思,不符合常理。我当时觉得非常奇怪,这怎么可能呢?原因简单,缺乏中央登记结算体系。麦道夫吸收的资金、资金的投向、收益的分配都是不透明的。对照一下国内的资产管理产品,哪些和麦道夫很像?如果你无法基本了解一款资产管理产品,那骗局的概率就非常高!这就是“庞氏骗局”。

——中国银河证券基金研究中心总经理胡立峰 (陈春雨 整理)

经济内生增长较弱 积极寻找结构性机会

4月居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.4%,较3月有所反弹,幅度略超市场预期。估计5月、6月CPI温和波动。下半年随着蔬菜和猪肉价格周期拐点到来,CPI或趋势性回升,但在经济内生动力较弱的情况下预计反弹幅度有限。

4月工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降0.6%,显示经济内生增长较弱。PPI变动方向与历史同期相反(2005-2012年均值为0.6%),主要由于上游价格下跌过多导致,预示需求偏弱、工业产出活动无改观,具体表现为生产资料价格全线下滑,其中采掘类环比下降1.6%、原材料价格环比下降1.3%、加工工业环比下降0.3%,呈现出越往上游价格下滑越多的特点。短期内供需均疲弱,预计PPI短期内负增长仍将扩大,企业利润增长空间受到制约。

央行5月上旬发布《2013年第一季度中国货币政策执行报告》,指出通过深化改革增强市场机制的作用,优化市场化利率传导渠道。在热钱大量流入背景下,央行提出要把握好流动性总闸门,运用公开市场操作、存款准备金率及其他创新流动性管理工具等。央行认为服务业、农产品价格存在上涨压力;在经济潜在增速下,总需求回升及宏观刺激政策易导致通胀。如果未来经济下滑没有突破政府容忍底线,那么货币政策仍将保持中性。

从最新公布的4月份数据来看,经济内生增长动力较弱,同时受食品和劳动力成本影响,CPI有一定的上行压力,未来企业盈利整体一般,股票投资仍需寻找结构性机会。

(农银汇理)



农银汇理基金 40068-95599
农银汇理近三年权益类资产管理能力
位列五星评级第1名
时间截至2013年4月26日

资本追特斯拉概念 电动车领域造“苹果”?

证券时报记者 姚波

近期异常火爆的科技概念特斯拉(Tesla),以其科幻的设计和超越跑车的驾驶感赢得了高端小众市场,在今年一季度实现了首次盈利,因此被誉为电动车中的“苹果”。这也点燃了资本市场对电动车和锂电池行业盈利改善的预期,资金追逐激烈。证券时报记者就此采访了香港某海外基金管理人及特斯拉投资者梁准、安邦咨询汽车研究员袁毅和全国乘用车副秘书长崔东树。

独特概念代表性不强

证券时报记者:有人说特斯拉汽车不但革新了对新能源汽车的认识,而且代表未来汽车的发展方向;也有人认为这一说法言过其实,在续航、安全及充电时间等方面,电动车还受诸多制约,您怎么看这个问题?

梁准:特斯拉推出了一个划时代的产品,宣告了电动车替代燃油车时代的到来。和同价位的燃油车相比,特斯拉目前的主打车型Model-S各方面都毫不逊色:续航已经和燃油车不相上下,85千瓦时的车型一次充电可以跑480公里;目前上路车辆过万,没有出现着火、爆炸等恶性事故。使用Super Charger的充电站,一个小时就可以全部充满,使用电动车长途旅行变成可能。特斯拉的操控性、时尚性、内饰的独特性使得消费者能够自己掏腰包购买,并非靠政府补贴拉动消费。从美国市场来看,一季度生产线5000辆已经满产;香港要到年底才起售,已有500多辆车获得预定。

袁毅:尽管现在特斯拉的规模不是特别大,也没有成为主流的厂商,但它确实是提供了一种新的做

特斯拉及概念近期表现		
代码	股票	6月1日至4月18日涨跌幅
302204	比亚迪	48.27%
600390	金浦科技	87.32%
300037	新宙斯	21.76%
300201	二六四	44.90%
600034	杉杉股份	13.52%
002400	乾坤伟业	33.53%
000762	中航工业	11.53%
002486	大齐矿业	19.96%
TSLA	特斯拉汽车	81.72%

国内新能源汽车同比增速		
类型	今年1-4月(%)	去年同期(%)
混合动力	2133	1345
纯电动	2723	1567
总计	4806	2382

今年前4月销量前3辆电动车品牌(单位:辆)	
奇瑞QQ	1475
比亚迪F3	233
众泰EV	200

数据来源:Wind 全国乘用车 姚波/制表 翟超/制图



法。我们以往都觉得新能源汽车应该由政府提供非常多的补贴,把价格降下来。但是,特斯拉在销售模式上、在车型打造上有新的想法,对市场来说是很好的案例。

崔东树:我觉得它还是一个小众产品,只能依靠比较高的价格盈利,只是一个特殊的盈利模式,目前它的代表性不强。

改变传统电动车观念

证券时报记者:怎么看比亚迪等中国电动汽车公司的发展,目前中国电动车处于什么发展水平?

梁准:比亚迪的路线和特斯拉不同,主要定位在公共车辆如出租车和电动大巴。比亚迪的优势是在电池方面非常有经验,它走的是磷

酸铁锂的路线,但材料的能量密度太低,要想获得400公里以上的续航能力比较难,优点是寿命长,最多可以跑几十万公里。另一个优势是中国企业可以利用规模化效应降低成本,不过现在来看这一点尚不明显,如目前深圳跑出租的比亚迪E6价格约为37万元,特斯拉同样电池容量的车型只贵几万元。

目前还有一个很大的误区是,认为电动车的核心竞争力在电池。其实,电池的革新可能发生在任何一家电池企业上,而电动车只需要采购最新的电池。电动车的核心竞争力应该包括:电池管理,尽可能避免生产缺陷和召回的发生;电控系统,包括从电池里获取电源驱动电动机、能量回收等;整车设计,如利用电动车的特性进行革新设计,如

电脑化、手机化智能管理等,这些都是特斯拉获得成功的原因。

袁毅:中国的新能源汽车产业的发展路径最好先从公共行业开始,因为个人消费领域需要更多的配套设施,目前看起来条件还不具备。

崔东树:从去年的数据来看,全国包含混合动力和纯电动在内的车辆一共才销售1.4万台,在乘用车总量上占比非常小。比亚迪用国家财政和地方的支持去做电动车,是比较务实的做法。

锂电池产业受益

证券时报记者:特斯拉汽车销量提高,从哪些方面可以推动相关产业链的发展?目前哪些A股可能受益?

梁准:从上游产业链来看,锂电池是最直接受益的。目前锂电池主要用在笔记本电脑、手机等移动电源上,而一台电动车的电池用量相当于3000台笔记本电脑或手机。

目前A股反应比较突出的也主要是锂电池材料行业,由于目前A股没有直接进入特斯拉产业链的企业,只有间接进入向特斯拉提供电池的松下下游产业链的企业。从这条路线间接介入的有两家,一个是金瑞科技,一个是新宙斯。此外,生产锂电池材料或电解液的江苏国泰、杉杉股份,生产碳酸锂的赣锋铝业、天齐锂业以及卤水锂的西藏矿业等材料公司近期也受到资金追捧。如果随着特斯拉今年2.1万台汽车销售目标达到,且明年扩产达到5万台,对相关企业的拉动是非常明显的。

袁毅:前几年电动车概念特别火的时候,许多锂电池厂商大力扩张,但现在随着电动车市场化受到一定障碍,上游厂商关停减产近期频发,在技术突破和成本降低上可能都没有想象的那么快,因此整体还是比较谨慎。

鹏华基金裘韬: 坚定看好美股长期表现

随着近期美股指数的不断上涨,以鹏华美国房地产基金为主的一类合格境内机构投资者(QDII)基金净值直线上升。Wind资讯数据显示,截至5月13日,鹏华美国房地产基金最近6个月上涨超过17%。晨星报告指出,从区域配置来看,2013年一季度美股领跑全球主要股市,而

QDII基金超60%投资于香港市场,仅有15%的资产投资美国市场,投资美股的QDII基金成为本轮逆袭的赢家。

鹏华国际业务部副总经理、鹏华美国房地产基金经理裘韬表示,全球股价上升,部分股指甚至创出历史新高,反映了投资者信心的转

变。虽然市场并非对未来绝对乐观,但至少已摆脱过去至近期弥漫的深度负面情绪。投资气氛升温可以渗透到实体经济,即使不能马上带动增长转强,也可以减少条件反射式倒退的机会,因此本身将利好并可能促使全球经济自我强化。美国经济是全球化的领头羊,具有极强的

华宝海外中国成长基金经理周欣: 持续关注业绩增长确定的中国概念股

今年以来,中国概念合格境内机构投资者(QDII)表现突出,华宝海外中国成长基金经理周欣表示,中国经济长期增速仍可期待,中概股的盈利长期具有高成长性,且在海外股市挂牌,与A股相关性较低,有助分散投资风险。

他认为,今年二季度,港股与海外中概股可能经历短期调整后震荡上行,该基金将遵循自下而上的选股思路,积极寻找中国局部政策微调带来的行业催化剂,持续关注业

绩增长相对确定的板块和个股,如天然气产业链、智能手机、新能源等,并把握市场非有效性导致的定价失误带来的机会。

周欣表示,离岸金融市场的特征,决定了港股市场显著区别于A股市场的三大特点:国际资金流向影响显著,通过股票暂时错误定价获利更方便,中小市值股票估值偏低。

第一,港股市场受国际资金流向的影响十分显著,当国际资本市场流动性宽松、风险偏好上升时,大批资

金从发达经济体流向新兴市场、大宗商品等风险资产,推动港股市场估值水平上升。例如,2012年9月份之后,美联储宣布实施新一轮量化宽松政策,国际资金大量涌入港股,三四个多月恒生指数从20000点上涨到24000点。A股市场则是一个相对封闭的市场,受国际资金流动的影响较微弱。

第二,国际投资者由于缺乏对中国传导机制和中国公司的深入理解,有时会对市场整体或部分

行业判断失误,从而造成股票暂时的错误定价,加之国际投资者资金实力雄厚,基于错误判断的投资决策往往可以左右某些行业或股票的短期走势。中国本土对行业基本面理解更深的投资者,可以利用这种股票的错误定价来获取超额收益。

第三,国际机构投资者偏好市值较大、流动性好的大市值股票,对中小市值股票研究覆盖不充分,因此港股市场中的众多中小市值股票因流动性偏低而估值较低。

(程俊琳)

光大保德信基金: 反弹之后或呈现底部区间震荡行情

上周上证综指上涨1.62%,所有行业上涨,其中科技、媒体和通信(TMT)板块上涨居前,电子、信息服务和信息设备行业分别上涨8.12%、5.36%和4.88%。光大保德信基金认为,短期市场将会延续反弹格局,但空间有限。

针对上周公布的4月份经济数

据,光大保德信认为当前我国正处于改革转型和结构调整的特殊时期,经济增速稍有波动实属正常,而更加稳定地落在7%~8%之间就是正常复苏,不应该过分解读。即使未来经济下台阶,股市整体难有大起大落,也会存在结构性机会。

光大保德信认为符合政策导

向、行业景气度高、前景好、业绩可以持续高速增长的行业值得关注。

对于未来市场的看法,公司认为短期市场可能会延续反弹,但由于经济偏弱,政策方面保增长预期不及控通胀和防风险的流动性收紧预期,加上新股发行重启的预期,反弹时间和空间有限,未来市场更大

可能呈现底部区间震荡行情。建议利用此次反弹进行减仓操作,降低前期涨幅较大、估值较高的成长股仓位,重点防御低估值蓝筹股。

行业配置方面,维持对TMT、银行、电力、家电和汽车板块的关注,并建议关注房地产、建筑建材、工程机械和轻工制造板块。

(程俊琳)

特斯拉入华门槛多多

证券时报记者:特斯拉计划在北京开设体验店,对其入华前景怎么看?它会遇到哪些门槛和风险?

梁准:按照正常的关税、增值税和运费计算,它的价格应在60万元至100万元之间,可能比美国贵50%左右。与其他豪华车相比,这个价格还是具有竞争力的。但目前的主要障碍有两点,一是政策,二是基础设施配套建设。此外,从面临的风险来看,还包括设计上或生产缺陷导致车出现大规模的召回;电力相对油价的价格提升,导致消费者使用成本上升。此外,公司灵魂人物的变动也是一个风险。

袁毅:如果特斯拉要在中国市场复制美国的高端路线模式,前提是两个市场具有一定相似性,但目前中美两国市场差距还是非常大,美国市场比中国市场更加成熟。进入中国市场,要根据中国市场的特点进行调整。

首先,要了解消费者怎么看待这款车。就目前来看,大部分中国用户还是不知道这款车。不排除一些所谓的新贵,或者是一些比较时尚的精英对它有兴趣,所以,还需要一个品牌培养期。其次,中国豪华车消费近期有所降温,按照以往的市场销量增长趋势设计的销售目标已经很难完成。第三,中国市场受政策影响较大,如果政策决定了要全面铺开,新能源汽车产业很可能就会突飞猛进,而目前恰好处于政策刺激的空白期,许多补贴政策到期而新政策还没有出台。

崔东树:北京或上海等大城市的消费潜力很大,做一个概念性的推广和小规模的销售还是有市场的。但是,目前中国电动车发展最大的突破口还是在公共领域,在私人领域单独推高档电动车还是极其艰难的事情。

国投瑞银调查显示: 逾四成投资者 继续看好新兴产业

国投瑞银基金日前发布《2013年二季度投资者调研报告》,调研结果显示,与一季度相比,投资者的风险偏好度明显降低,更多投资者倾向于购买混合型基金,新兴产业仍被看好。

据Wind统计,截至5月13日,偏股混合型基金过去3个月平均净值增长率为0.70%,同期上证指数下跌了7.83%。在混合型基金中,新兴产业主题基金表现最为亮眼,国投瑞银新兴产业混合型基金过去3个月累计净值增长率达到11.73%,在148只偏股混合型基金中位列第3。

调研报告显示,四成投资者对未行情走势看好,同时多数投资者也认为,虽然目前市场估值合理,但从整体上看,仍有下跌空间。近三成投资者表示未来会持币观望,等待合适的介入时机。对于具体的行业和板块,超过四成的投资者继续看好新兴产业和医药行业的投资机会,食品饮料、家电、汽车等消费服务升级行业也被投资者看好。

(李活活)

长信基金毛楠: 短期降息概率较小

长信基金策略分析师毛楠认为短期降息概率较小。

他认为,一方面,中国经济利率对于实体经济传导并非十分有效果,除非持续大幅降低利率,但从目前看这种可能性不大,对政策态度的判断更多是看信贷放松、地产政策态度变化和项目审批。另一方面,央票之前具有很强前瞻性是因为其是连续变量,央票停发已经一年多,期间利率已进行了调整,而国债招标利率的下行更多是由于债券市场近期资金的充裕,主要债券收益率均在下行。

(吴昊)