



■投资风向

银行号基金 看好四大产业

金融、房地产、消费品、商业具有良好的投资前景

“千金难买牛回头”，近日股市指数快速突破1500点、成交量大幅放大，不少证券人士纷纷预测，新一轮的牛市已经启动。轮行情中完全启动，未来的市场将呈现出结构性牛市的特点，而带领这个牛市的将是这部分上市公司。市化的发展，对于房地产的需求也将增大，而且我国地产股估值水平与周边市场相比依然处于较低水平，未来还是具有较好的发展空间。

金融房产商业 最被看好
未来市场 将现结构性牛市特点
投资股票 未来两年仍会赢利

在后市的投资中，李旭利表示，金融、房地产、消费品、商业等行业依然具有良好的投资前景。宏观经济发展以及社会财富的增加使得银行业发展前景广阔，同时目前A股银行业依然处于低估的状态；而消费品、商业、房地产都将是受益于内需扩大的行业，具有持续增长潜力；尤其是房地产，从4月底出台的上调利率政策可以看出，政府此次的宏观调控手段较为温和，主要是抑制部分中心城市的房价过高过快上涨，并没有完全的打压。因此，对于该行业只是将原来的乐观预期略为下调，随着人口的增长城

交银施罗德稳健配置基金经理李旭利昨日在接受记者采访时透露，无论是宏观经济还是政策面的因素，今年的牛市即将到来。在已经形成的大趋势面前，今年的调整只会是短期的、由技术面所引发的，总体上涨的趋势已经难以改变。李旭利指出，在本轮行情中，前期涨幅最大的个股并不是大盘蓝筹股。而这些上市公司无论从治理结构相对良好，未来的市场创新将围绕这些大市值公司展开，大盘蓝筹将会获得估值溢价。这也预示着，真正带动市场上涨的最大力量还没有在本



在众多的银行基金，金融、房地产、消费品、商业等最被看好。
时报记者 黄亦民 摄

4月信贷增幅创历史新高，市场货币流动性过于充足，证券分析师预测——

央行紧缩政策 或将出台

□本版撰文 时报记者 袁峰

央行15日公布的月度金融运行报告显示，4月份人民币贷款新增3172亿元，同比增多1750亿元，为历史同期最高水平。这样，今年前4个月我国金融机构新增人民币贷款15740亿元，已用全年调控目标的60%以上。从数据上看，未见刹车迹象的信贷增长形势严峻，多位证券人士指出，包括上调存款准备金率、加息在内等进一步信贷调控举措或将出台。

4月份信贷未见“刹车”

面对一季度高达10.2%的GDP增速、超过全年指标一半的信贷投放，央行于4月28日提高贷款基准利率0.27个百分点，此举意味着新一轮信贷调控的开始。然而，政策的时滞性，使得4月份的信贷增长未见刹车迹象，反而越行越快。

据悉，前3个月全部金融机构新增贷款额(1.26万亿元)超过了全年预期目标(2.5万亿元)的一半。其中，票据融资、短期贷款和中长期贷款分别同比多增

2039亿元、1169亿元和1753亿元。另外，今年一季度末，全部金融机构人民币贷款余额20.6万亿元，同比增长14.7%，增速比去年同期和去年末均提高1.7个百分点；总体看，一季度贷款增长偏快。

对此，央行新闻发言人李超认为，这一状况缘于三大原因：一是经济增长较快，固定资产投资增速高，对贷款的需求较为旺盛。二是对外贸易顺差继续扩大，由此造成央行外汇占款增长较快，市场流动性较多。三是商业银行在经营理念上更加重视提升资产收益和股东回报，增加贷款的动机较强。另外，一些商业银行贷款发放讲求“早投放，早收益”，贷款投放明显提前，2003年以来，每年上半年贷款增速均快于下半年。

进一步紧缩政策可能出台

广州证券分析师黄刚指出，随着央行加息效应的持续，市场预期央行会进一步采取其他后续政策来达到控制贷款增加过多的目的。

广东科德证券分析师王泽辉认为，目前最大的问题是市场货

币流动性过于充足，因此央行下一步很可能采取进一步的紧缩政策，包括提高存款准备金率和加强公开市场操作力度。

对此，央行新闻发言人李超指出，为引导金融机构控制货币信贷过快投放，防止贷款大起大落，人民银行加强了对银行的“窗口指导”，要求各银行注意把握信贷投放进度，防止大的波动；进一步改善金融服务，着力调整信贷结构，坚持“有保有压”，既要严格控制对过度投资行业的贷款，又要加强对经济薄弱环节的信贷支持；加强业务创新力度，防范利率风险；关注经济结构调整过程中的信用风险，提高辨别风险的能力；发挥票据融资在支持中小企业和流动资金贷款中的积极作用。

不过，黄刚建议，监管部门一方面要加大银行收缩信贷的力度，另一方面要推动居民储蓄的对外组合投资渠道以减轻流动性压力。另外还可以在银行资本充足率明显提高，同时盈利约束也越来越强的情况下加强“行政化”的窗口指导。有消息称，央行近日已对政府贷款和捆绑式银团贷款展开调查。

大中华区首次公开招股规模超欧美

内地证券市场的首次公开招股活动，有望于今年下半年重现

普华永道大中华区16日公布的首次公开招股透视调查显示，过去5年来，境内外上市公司的首次公开招股方式在大中华区筹集的金额不断上升，平均集资规模于去年达至2.6亿美元，超越欧洲市场(1亿美元)及美国市场(1.7亿美元)。

普华永道中国区主管合伙人林怡仲对记者说：“中国经济增长不断吸引国际资金投入区内的资本市场。此外，多家巨型国内企业决定来香港上市，而不考虑

到海外作两地上市，亦令大中华区的集资额上升。”

大中华市场首次公开股招股集总规模比上年度上升49%，由2004年的171.6亿美元增至去年的255.7亿美元，其中97%的集总来自香港市场。

据悉，香港是去年世界第四大集资市场，至于上海及深圳的新股上市宗数，却受内地股权分置改革影响而减少。于去年上半年，上海只有3宗首次公开招股，深圳亦只有12宗，而下半年这两个市场更

无任何首次公开招股活动。

林怡仲预测，未来一年会有更多内地金融服务机构及其它企业参与香港的资本市场，内地证券市场的首次公开招股活动，有望于今年下半年重现。

据透露，随着中国经济持续增长，今年是大中华区首次公开招股活动频繁的一年，平均集总规模亦会上升。刚公布及实施合格境内机构投资者(QDII)规则及指引，亦有助促进香港作为汇集本地及国际资金的投资市场。

群星耀八部

——记平安人寿增城支公司罗巧玲经理及其团队

平安人寿增城支公司营业八部的领头人是罗巧玲经理。见过她的人都说她具有极强的感染力和亲和力。她看上去总是笑容满面、和蔼可亲。1997从国有企业辞职加入平安的她，屈指算来，已在寿险行业奋斗了九个年头。她个人业绩突出，曾多次入围广东平安500强，她更善于发展团队，经她直接育成的业务主任先后有十位之多，2002年，因团队业绩优异，她以主管身份入围平安系统全国高峰会。

在营业八部中涌现了许多优秀的主管。他们是：黄丽梅、彭晓萍、梁金女、赖巧玲、刘映玲、黎恒光、赖彩霞、李仁伦、袁乐云、黄忠伟等主任，这些优秀的主管业绩优异，在团队中起着模范带头作用，是营业部的中坚力量。

被大家尊称为“老大姐”的刘映玲主任，虽然年纪是部门中的老大，依然像年轻人一样，充满生气与活力。时时鼓舞和激励着团队中的每一个人。在她的精心管理下，她的团队发展非常好，团队中的每个人在她的感染下都积极勤奋，团队的活动率、达成率总是名列前茅。在她的影响下，她的儿子也加入了平安，现在做得也是有声有色。刘映玲主任还是社会活动积极分子，是群众文娱活动的

组织者之一，她常说的一句话是：要做就要做得最好。已经连续22个月入主平安钻石俱乐部会员的黄丽梅高级主任，可算得上是公司“常青树”，她表示要将“钻石精英”的荣誉保持到永远。

2005年被评为“金牌业务员”的黎恒光主任，是美国百万圆桌会员。他总是率先做出表率，在各种竞赛中不断脱颖而出。在接到公司，营业部的工作安排时，他经常说的三个字就是“没问题”。半年之前还是两个厂老板的黄忠伟主任，在加入平安后，以超乎常人的毅力。克服重重困难，终于在半年时间内以超常规的速度和要求晋级为主任，同时，提前三个月进入“广东平安500强”。一个优胜的团队拥有许多优秀的主管，也必定拥有许多优秀的组员。在营业八部中就有许许多多优秀的组员，像赖素馨、李月兰、黄敏瑜、宋金娣、陈建妍、罗满萍、陈美娣等就是他们当中优秀的代表，他们不仅业绩突出，而且稳定，常常是各种业务竞赛的优胜者，是团队的榜样，相信在不久的将来，他们中将会走出一个又一个的主管，营业八部也将会更大、更强、更好！(袁涛)