

# 5000点不是顶 牛市依然在路上

## ——对话“股市常青树”孙庆瑞

5000点之上，股市震荡加剧。持续已久的牛市是否与股民暂别？记者日前采访了以宏观判断著称的高毅资产董事总经理孙庆瑞。在投资圈有“股市常青树”之称的孙庆瑞认为，A股的拐点还没出现，牛市依然在路上。

■本报记者 郭久薇 浦东报道

孙庆瑞是中国长期业绩最好的女基金经理。她曾任中银基金管理公司权益投资总监，管理中银中国精选基金整6年，期间收益率在同期全部82只混合偏股型基金中排名第二，超越沪深300指数约101个百分点，并且每年都跑在同业前1/4。目前，孙庆瑞是高毅资产管理平台上五位明星投资经理之一。

与大多数基金经理的经历不同，孙庆瑞是少有的既管理过固定收益又管理过权益投资的基金经理。这种双重经历，让孙庆瑞的宏观判断能力突出。从2007到2013年市场风格完全不同的每一个年度里，孙庆瑞踩点几乎没有失误：2007年的大股票、2009年的周期股、2011年的白酒和食品饮料、医药，还有2012年以来的传媒计算机。

针对当前的市场状况，孙庆瑞坚定认为，5000点不是拐点。支撑这一判断的主要理由是货币政策趋向宽松、利率水平继续下行、无风险收益率持续降低、储蓄搬家的趋势难以阻挡。

在孙庆瑞看来，判断股市好坏主要观察宏观经济、货币政策、利率水平、无风险收益率状况以及全社会的风险偏好状况。在这五大要素中，后面四项继续朝着有利于股市的方向发展。目前，中国的利率水平“走在降低的道路上”，央

行的货币政策放松“在所难免”，无风险收益率在2013年达到极致高点后，一路下行。也就是说，利率水平还没有低到触发向上拐点的水平。居民储蓄和企业储蓄正源源不断地从无风险收益市场转向权益市场。宏观经济是否见底，则需到“第3季度再观察。”

另外一个可供参考的数据是总市值与GDP之比。目前A股市值60多万亿，与GDP的比值是1.7:1，美国这一数据最高的是1.7:1。总市值与M2（广义货币供应量）的比值也不支持牛市到顶的预测。目前M2有130万亿。2007年牛市最高点时，总市值与M2的比值曾到过0.8左右的水平，目前仅是接近0.5。

谈到看好什么股票？孙庆瑞表示，受益于互联网+、科技进步、中国经济转型、国企改革等因素的公司将会是她重点关注对象。她指出，当前民营经济非常活跃，新的技术和方法快速渗透人们生活中的角角落落，创业的数量和速度进入了前所未有的高潮，优秀的上市公司、卓越的企业家会充分抓住当前的机遇，带领企业开拓更广阔的市场空间。孙庆瑞尤其看好地方国企改革。她认为，尽管经过前一阶段的上涨，目前部分国企股的估值提升了，但整体价值“尚未完全展现出来”，轰轰烈烈的国企改革，“市场空间很大”。

## WiFi万能钥匙完成股权众筹最大单 为股权众筹平台注入信心

■见习记者 卢晓川 浦东报道

15日，筹道股权平台宣布，为时两周的WiFi万能钥匙股权众筹项目已融资成功，以认购额超77亿、超募237倍、认缴额6500万元的成绩刷新了三项“中国纪录”，成为迄今为止中国最大的股权众筹项目。

据悉，WiFi万能钥匙是一款由上海连尚网络科技有限公司开发的自动获取周边免费WiFi热点信息并建立连接的android和iOS手机工具软件，号称目前有6亿用户，月活跃用户2.7亿。A轮融资估值已达10亿美元。

此前，通过股权众筹平台融资的一般都是种子期、天使期的企业，其融资方式一般是面向大众出让部分股权，以获得早期成长所必需的资金，鲜有估值在1亿以上的相对成熟的企业通过股权众筹来融资。然而此次WiFi万能钥匙的融资项目成功颠覆了公众对股权众筹只是“小打小闹”的看法，让普通人和民间小基金首次有机会投资身价十亿美元的公司。

WiFi万能钥匙副总裁李磊在总结此次众筹成功经验时提到，作为一家典型的共享经济企业，投资人中70%都是支持我们的忠实用户，他们对产品的认同和理解甚至超过

了一般专业投资机构。正因为如此，该公司可以在短短几天内以近乎于零的成本获得了77亿的认购超募，以及6500万的最终融资，这也是共享经济的巨大胜利。

零壹财经的统计数据 displays，截至2014年年底，国内股权众筹平台32家，当年股权众筹的融资规模约在10亿元左右。今年1-5月以来，行业内部已经出现了明显的项目提供数量大于投资人需求的情况。业内人士分析，这主要是因为大部分人对新事物的观望态度，导致整个众筹行业投资信心不足、效率低下。而此次WiFi万能钥匙众筹是一针强心剂。

## 发掘表彰具创新能力的未来企业家

### “安永企业家奖2015中国”浦东启动

■本报记者 孙竹萝 浦东报道

昨日，安永在浦东宣布，“安永企业家奖2015中国”开始接受提名。在这一年度企业大奖进入第十年之际，本届评比旨在表彰中国经济新常态下践行创新发展思路、强力打造企业独特核心竞争力的杰出企业家。

安永中国主席兼大中华首席合伙人吴港平对今年评选活动的主题“创新驱动，成就未来”有这样的阐释：“该主题充分展现中国企业家在新经济形势下抓住机遇、开拓进取，创造行业增长点的崭新

风貌。”

他指出，中国经济正步入以中速而稳定增长为标志的新常态，发展方式从生产要素（如土地、资源、劳动力等）驱动、投资驱动转向创新驱动。伴随着全面深化改革逐步进入实质推进，改革红利的进一步释放将大大增强市场活力和创造力。大众创业、万众创新局面进一步打开，创新驱动引擎将成为经济增长的关键动力。对企业来讲，如何适应新的时代潮流，全面提高创新能力，将创新内化为企业第一生产力以获得核心竞争力并取得可持续发展，成为当下每个企业家要解决的首要

问题。

本届安永企业家奖中国项目负责人认为，在中国经济新常态下，那些能够利用互联网等高新技术，采用创新思维模式，改善人们的生活环境和方式的新兴产业及商业形态，具有巨大的市场前景。

安永企业家奖2015中国项目启动的同时，举办了专题论坛，以“新产业和新商业模式如何改善生活”为主题，邀请众多商界领袖出席，集中讨论在新经济形势下，各行业如何抓住机遇，拓展思路，采用创新理念和技术，提高消费者的生活品质，改善消费者的生活方式。



金手指奖



## The 1st 第一届浦东新区 公益广告设计大赛 亮出我的公益范

投稿邮箱: pudongtimes@163.com

#### 作品主题

参赛作品以“讲文明 树新风”为主题，围绕以下七个方面内容进行主题创作：

1. 践行社会主义核心价值观
2. 努力实现中国梦
3. 弘扬雷锋精神
4. 生态文明
5. 行为规范
6. 传统美德
7. 社会法制观念

#### 作品要求

1. 内容要求：参赛作品根据推荐主题创作，表现形式可以多样化。
2. 原创要求：参赛作品为作者原创，2015年3月1日前已发布或曾参加过活动的作品均不在征集之列。
3. 格式要求：本次大赛参赛作品限于平面作品；投稿需提供JPG格式，尺寸不小于310mm\*450mm，

300DPI；进入展出阶段需提供制作源文件（AI、PS、CDR等）。

4. 版权、肖像权要求：作品中如使用他人肖像或者照片元素，必须注明来源，并取得书面认可。大赛及大赛组委会只负责考察作品本身的质量，作品内容所涉及的版权问题由参赛者本人负责。凡涉嫌抄袭或涉及知识产权问题的作品，将自动失去参赛资格。

咨询热线: 021-68540066

招商热线: 18116299366