申萬看好大房企小銀行股

▲清明節假期前兩天，房地產板塊明顯走強，這有助於穩定市場情緒

申萬觀點

申銀萬國昨日發布本周A股投資策略報告稱，依然保持春季策略觀點，即二季度滬綜指可能將在2200點至2500點的核心波動區間內形成「震盪市」，但該券商認爲近期房地產股票的走強意義非凡，有助於穩定市場情緒。而在「震盪市」的大前提下，結構才是關鍵，可配置大型地產股和小型銀行股。

市場將期待政策再微調

報告強調，目前市場處於證僞階段，經濟走勢疲弱、基本面跟不上市場的步伐、業績低於預期、之前累積的利淡一步步顯現出來。但清明節假期前兩天，房地產板塊明顯走強，這有助於穩定市場情緒。

同時，申萬建議可配置大地產和小銀行。因當前「經濟證僞、夢醒時分」這一核心特徵在不斷發酵，那麼下一個核心交易特徵很可能是期待政策再次微調。在這一特徵下，房地產和銀行會有相對收益。

對於房地產而言，剛需能持續多久無法知曉，但僅靠剛需消化巨大庫存非常困難，所以很難出現像〇九年二季度的地產開工和投資啓動，故其相關產業鏈的投資品機會不大。而地產股的炒作邏輯可能由之前的資源屬性（炒價格上升和槓桿）過渡到製造屬性。從單純製造業出發，這個行業每年交易量的增速也可能萎縮，所以不會是行業性機會了，大公司可能會搶佔其他小公司的份額繼續成長。故申萬更願意選擇大地產。

銀行的邏輯類似，如果政策放鬆，若還是降低存款準備金率，那麼銀行也會受益，彈性更大的小銀行值得關注。但是確實存在非對稱式降息的可能，所以從這個意義上，銀行不如地產。

就長期來看，申萬坦言，在政策未定、周期弱化的背景下，很難找到長期持有的板塊。在這樣一種現實中，投資者無非兩種選擇，其一是抱定好的股票不動，如茅台、雲南白藥等一線經典消費，忍受短期的業績波動；另外一種就是布局、把握行業輪動的機會，但出手要快、要狠。

周期股料有投資機會

而周期搭台、成長唱戲的戰法依然值得關注。申萬認爲在今年九月前，市場可能還會有兩次這種機會。第一次可能發生在四月中到六月中，四月中政策千呼萬喚再出來，或是降準、或是新開工加速批覆、或是降息，周期股又一次脈衝。但屆時的脈衝機會太難把握，所以不如現在就潛入。而四月底前，成長股由於業績證僞，不斷下跌，甚至跌破前期低點。到了五月，由於周期搭台，業績證僞在六月中下旬，所以成長股很可能再次唱戲。此時資金可以從容地撤出流動性較強的銀行、地產、消費。

金融地產股支撐大市

滬股先抑後揚返2300關

中國三月份的進口增長顯著放緩加劇了市場對中國經濟的擔憂，或將促使中國政府放鬆政策以刺激經濟。受此影響，A股市場昨日先抑後揚，滬綜指收復2300點關口。分析師認為，在中國周五公布第一季度GDP（國內生產總值）數據之前，市場將繼續在低成交狀態下保持盤整。

本報記者　毛麗娟

滬綜指昨日開盤後震盪下行，午後觸底反彈，尾盤重新站上10日均線，收復2300點關口。截至收盤，滬綜指收報2305.86點，漲0.88%；深成指收報9795.97點，漲0.88%。兩市全天共成交1229億元人民幣，較前日放大一成半。

日信證券分析師張漢石指出，午後股指之所以能夠出現非常強勁的走勢，還是在於金融以及地產類權重股的拉升所致。午後消息面上傳出的偏暖信息，即關於養老金可以投資於藍籌指數，或是促使下午大盤出現快速拉升最核心的推動力。

市場短期續震盪整理

他續稱，雖然出現了強勁拉抬，但不能夠判定市場由弱轉強，短期市場還是震盪整理爲主，大盤在2320點至2360點之間有較強阻力。他稱，目前整個經濟下滑還未完全結束，後期會有明顯的反覆。當前市場最大的預期，在於整個貨幣政策的放鬆，有傳言本周末會再次下調存款準備金率，如若屬實，或會在一定程度上推動市場的上行。

長城證券分析師付榮廣亦分析，在經濟下滑和上市公司業績下滑過程中，存在着政策放鬆或部分行業存在減免稅收政策刺激的潛能，短期市場更多的還是在2300點附近反覆爭奪。

國家海關總署昨日公布，三月份中國實現貿易順差53.5億美元，扭轉了二月份的逆差局面。但當月進口僅增長5.3%，遠低於二月份39.6%的增幅。南京證券分析師周旭表示，進口增長顯著放緩加劇了市場對中國經濟的擔憂，或將促使中國政府放鬆政策以刺激經濟。

此外，市場人士稱，三月份中國宏觀經濟數據公布後，市場應該已能夠了解當前中國經濟增速放緩及通脹的壓力未完全減輕的局面，而中國政府尚未出台刺激政策，這或使A股暫時仍陷僵局。

◀股民在山東煙台市一家證券交易大廳觀看股市行情，眼見股價上揚，股民笑逐顏開

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅（%）	成交金額（億元人民幣）
滬綜指	2305.86	+20.08	+0.88	631.34
深成指	9795.97	+85.06	+0.88	597.86
滬深300	2519.79	+24.64	+0.99	–
滬B	235.47	+1.80	+0.77	7.95
深B	641.36	–0.22	–0.03	1.36

兩市共16隻個股漲停

盤面上，房地產、家電和綜合類股分別漲2.31%、1.66%以及1.50%，而食品飲料和黑色金屬僅微漲0.17%。最終，兩市共有16隻個股漲停，個股漲跌比約爲4：1。其中，保利地產漲3.3%，萬科A漲2.4%。

分析稱，因投資者估計，在經歷了去年的銷售低迷局面之後，今年截至目前住房市場的人氣已略有好轉。另外，銀行股上漲並且交投活躍，華夏銀行漲3.2%，中信銀行漲2.6%，建設銀行漲1.5%。分析認爲，因市場猜測任何寬鬆政策都將提振內地銀行的利潤率。

張漢石稱，漲幅榜靠前的個股多是題材股性質或是業績超預期增長個股，後市部分前期主力資金介入程度比較深的小市值個股，還是會有反覆活躍的機會。就藍籌股而言，其持續爆發力相對有限，更多會以波段機會爲主。

新股首發市盈率降至20.5倍

在A股市場持續低迷、新股破發及發行制度改革預期等多重因素影響下，本月以來發行新股的平均首發市盈率快速下行逼近20倍，創自〇九年IPO（首次公開發行股票）重啓以來的月度新低。

Wind資訊統計顯示，本月以來，A股市場共有8家新股發行，發行總股份數約爲3.36億股，首發募集資金約爲20.3億元（人民幣，下同），平均發行市盈率約爲20.5倍。與月度數據縱向比較，該數據較去年六月曾經創下的月度歷史低點——平均27.7倍的首發市盈率還要低出很多。

歷史數據顯示，自從〇九年六月份的IPO重啓以來，新股月度平均首發市盈率呈持續走高態勢，從30倍、40倍逐步攀升，並於二〇一〇年十二月達至75.60倍的階段性巔峰。此後，隨着大盤不斷下滑，去年六月，新股月度平均發行市盈率一度下探至27.72倍，首次降至30倍以下，創出階段低點。

浙報傳媒35億購盛大網遊

浙報傳媒（600633）昨日公告稱，擬斥資34.9億元（人民幣，下同）收購兩家網遊公司，後者實際控制人是剛在美國完成退市的盛大集團，浙報傳媒擬定向增發解決部分收購資金。浙報傳媒自三月初起因籌劃重要事項而停牌，昨日復牌收報18.14元，漲10.01%。

公告稱，浙報傳媒擬收購杭州邊鋒和上海浩方全部股權，預估值分別爲31.8億和3.1億元。杭州邊鋒是內地最大的在線棋牌運營商之一，而上海浩方是知名的電子競技平台。二〇一一年杭州邊鋒淨利爲1.44億元，而上海浩方淨利爲1539萬元。

據悉，浙報傳媒此次擬增發至多1.8億A股，籌資不超過25億元用於此次收購，不足部分公司將通過自籌資金方式來解決。作爲內地第一家媒體經營性資產整體上市的報業集團，浙報傳媒通過此次資產收購，將加大新媒體領域的拓展力度，提高公司的市場競爭力、持續經營能力。

而對於盛大集團而言，此次出售資產套現，將有助於緩解前期私有化過程中的債務壓力。盛大集團二月宣布完成合併及退市計劃，以每股41.35美元價格收購所有公衆股。盛大將由董事長陳天橋夫婦及兄弟陳大年共同擁有，三人除其自身擁有的股權外，還需支付約7.3億美元收購其餘股權。

蘇寧電器掀網購價格戰

【本報記者賀鵬飛、趙璐南京十日電】蘇寧電器（002024）旗下電子商務平台蘇寧易購近日高調啓動「擊穿全網底價」的大規模降價活動，宣稱將憑藉其採購規模、成本集約、資金後盾三張王牌形成20%的降價空間，從而掀起內地電商新一輪價格戰。蘇寧電器周二收報10.34元（人民幣，下同），漲0.58%。

目前蘇寧易購正在實施的是全月送210台New iPad以及易付寶充20送20的活動，已在網購市場掀起了不小的轟動。但蘇寧易購執行副總裁李斌表示，這僅是四月全網價格戰的序幕和「開胃菜」而已，蘇寧易購集中了10億元的超低價貨源和大批促銷資源，計劃在蘇寧易購總部奠基前一周（四月十八日至二十日）集中釋放，屆時打造的絕對是今年上半年網購市場的全新價格谷底，而且數量上予以充分保證，但具體活動方式目前尚不便透露。

不過，他同時強調，蘇寧易購此番所打的價格戰不同於以往任何一家電商的「自殘式」價格戰，而是基於自身經營實力和能力的判斷。蘇寧易購依託線下合計近2000億元的採購規模，令其在3C家電領域較目前的主要電商企業擁有8–10%的採購價格優勢，這與很多電商企業不得不靠多重代理供貨，甚至還要去門店搶購「特價機」來維持線上低價形象的處境可謂天壤之別。

他稱，在成本控制方面，由於蘇寧易購在後台物流、服務、信息開發等資源上與蘇寧電器實現了完全的平台共享，不需要像其他電商要投巨資從零起步，從而在運營成本上也擁有3–5%的優勢。

他還透露，蘇寧易購總部將於本月下旬正式奠基，屆時主要的全球合作夥伴高層都將蒞臨觀禮，同時也都將紛紛給予蘇寧易購四月份的全網價格戰以單獨的資源支持，料給予的產品優惠幅度在5–10%左右。

蘇寧電器近日發布的年報顯示，蘇寧易購力爭今年實現銷售規模200億元，衝刺300億元。蘇寧電器以蘇寧易購作爲B2C（商家對顧客）業務總部，其B2C業務去年共實現銷售收入約59億元。

場外交易市場建設見雛形

內地統一監管的場外交易市場雛形已日趨明顯。據悉，圍繞監管層提出的「頂層設計」概念，場外交易市場將形成以新三板市場爲主、券商自建櫃枱交易市場（OTC）並行、各地股權交易所爲輔的多層次交易市場。

值得一提的是，新三板市場重點培育園區高科技創新企業，未來將主要對接創業板市場；OTC市場重點解決中小企業融資難的問題，未來將對接中小板市場，而各地股權交易所將形成「粉單」市場。

去年，國務院發文要求清理整頓各類交易場所，禁止類證券和類期貨交易，這被認爲是爲即將出爐的全國場外交易所做準備。監管部門近日對廣州兩家產權交易所進行了摸底。

「所透露的信息已經明確了產權交易所未來的命運，股權類交易納入統一監管已成必然。」一位參與此次摸底的產權交易所人士透露，「採用類股票交易所的份額化募集發行後連續集中交易模式將面臨整頓的局面。」

國泰君安證券相關人士稱：「在各地交易所市場發展混亂的情況下，券商並沒有廣泛參與到地方交易所的推薦掛牌工作中，這也引起了相關部門對監管難的顧慮。」事實上，這也是監管層近日在浙江嘉興舉行閉門會議時，強調場外交易中券商中介作用必不可少的原因。

新三板未來對接創業板

新三板方面，目前該板塊模式已接近定案，即在中關村代辦股份轉讓系統（即新三板）的基礎上成立全國場外交易所。從市場交易制度來看，監管層傾向於選擇台灣模式以實現快速擴容，最終目的是實現新三板市場與創業板完全對接。

監管層對此的表述爲「建立和完善各層次市場間的轉板制度」。在業內人士看來，這是爲新三板公司開闢轉板綠色通道。參照台灣的經驗，所有準備上市的企業都必須先上興櫃市場（爲了使未上市股票交易有共同的平台及公開的報價而建立的市場）。按此操作，類似將新三板搭建成強制性的預備市場。

爲了鼓勵該市場做大，新三板市場已確立實行做市商制度，並且允許主辦券商開展直接投資業務，建立掛牌企業股權激勵試點，並將適度擴大合格投資者隊伍。此外，各區域仍將陸續推進以券商爲主導的櫃枱交易市場。

茅台去年賺87億增73%

貴州茅台（600519）昨晚公布年報稱，該公司去年營業收入爲184.02億元（人民幣，下同），同比增長58.19%；淨利潤爲87.63億元，同比增長73.49%；基本每股收益8.44元，同比增長73.49%。擬每10股派發現金紅利39.97元（含稅）。該股昨日收報208.11元，跌0.55%。

公告稱，去年共生產茅台酒及系列產品基酒3.95萬噸，同比增長21.22%。今年公司計劃實施的重點項目主要包括：建成投產每年2500噸茅台酒生產能力及配套設施；建成投產新增2800噸茅台王子酒製酒技改工程及配套設施；環山酒庫項目、開工建設多功能會議中心、購置土地等16個項目，上述項目共計需要資金約36億元，公司將採用自籌或其他方式來解決所需資金。預計到二〇一五年，茅台酒基酒產量達到4.5萬噸，系列產品產量達到6萬噸以上。

恒生AH股溢價指數（4月10日）

即時指數	變動（點數）	變動（%）
107.05	+2.14	+2.04

A／H股價對照表 1港元＝0.81190元人民幣（10/4/2012）

公司名稱	代號（H股）（A股）	H股現價（港元）	A股現價（人民幣）	溢價（%）
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.65	6.31	370.80
儀征化纖	(01033)(600871)	1.92	6.86	339.80
東北電氣	(00042)(000585)	0.74	2.60	332.50
南京熊貓	(00553)(600775)	1.77	6.17	329.10
北人印刷	(00187)(600860)	1.59	4.95	283.20
昆明機床	(00300)(600806)	2.29	6.96	274.10
新華製藥	(00719)(000756)	1.95	5.77	264.30
天津創業	(01065)(600874)	2.00	5.44	234.80
山東墨龍	(00568)(002490)	5.55	14.30	217.20
經緯紡織	(00350)(000666)	4.03	10.04	206.70
海信科龍	(00921)(000921)	1.70	4.03	191.80
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.38	3.27	191.70
廣州廣船	(00317)(600685)	6.99	15.26	168.70
上海石化	(00338)(600688)	2.77	5.91	162.60
北京北辰	(00588)(601588)	1.45	2.83	140.30
大唐發電	(00991)(601991)	2.73	5.03	126.80
中國鋁業	(02600)(601600)	3.68	6.76	126.10
廣州藥業	(00874)(600332)	7.05	12.52	118.60
華電國際	(01071)(600027)	1.75	3.02	112.40
金風科技	(02208)(002202)	4.46	7.48	106.50
中國中冶	(01618)(601618)	1.70	2.57	86.10
東方航空	(00670)(600115)	2.48	3.74	85.60
中海油服	(02883)(601808)	11.38	16.97	83.60
比亞迪	(01211)(002594)	20.40	28.74	73.40
紫金礦業	(02899)(601899)	3.00	4.17	71.10
上海電氣	(02727)(601727)	3.85	5.33	70.40
大連港	(02880)(601880)	1.95	2.64	66.70
江西銅業	(00358)(600362)	18.34	24.59	65.10
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.72	4.96	64.10
南方航空	(01055)(600029)	3.49	4.64	63.70
兗州煤業	(01171)(600188)	16.88	22.45	63.70
深圳高速	(00548)(600548)	3.20	3.94	51.60
四川成渝	(00107)(601107)	3.11	3.74	48.00
金隅股份	(02009)(601992)	6.89	8.16	45.80
華能國際	(00902)(600011)	4.32	5.11	45.60
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.99	3.47	42.90
中國國航	(00753)(601111)	5.26	6.06	41.80
東方電氣	(01072)(600875)	19.20	21.65	38.80
中海集運	(02866)(601866)	2.80	3.14	38.10
廣汽集團	(02238)(601238)	7.87	8.70	36.10
中海發展	(01138)(600026)	5.50	6.08	36.10
安徽皖通	(00995)(600012)	4.29	4.54	30.30
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.37	2.48	28.80
中煤能源	(01898)(601898)	8.62	8.98	28.20
中國遠洋	(01919)(601919)	5.05	5.14	25.30
中國銀行	(03988)(601988)	3.13	3.02	18.80
上海醫藥	(02607)(601607)	11.86	11.22	16.50
新華保險	(01336)(601336)	32.00	30.12	15.90
中信銀行	(00998)(601998)	4.57	4.30	15.80
長城汽車	(02333)(601633)	14.80	13.73	14.20
中國石油	(00857)(601857)	10.86	9.66	9.50
中國中鐵	(00390)(601390)	2.87	2.53	8.50
中聯重科	(01157)(000157)	10.96	9.64	8.30
中國石化	(00386)(600028)	8.25	7.17	7.00
工商銀行	(01398)(601398)	5.01	4.29	5.40
中國人壽	(02628)(601628)	20.00	16.94	4.30
中國南車	(01766)(601766)	5.29	4.45	3.60
濰柴動力	(02338)(000338)	36.80	30.86	3.20
民生銀行	(01988)(600016)	7.52	6.18	1.20
交通銀行	(03328)(601328)	5.71	4.67	0.70
中興通訊	(00763)(000063)	20.00	16.34	0.60
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.30	4.33	0.60
中國太保	(02601)(601601)	24.25	19.68	–0.10
農業銀行	(01288)(601288)	3.29	2.64	–1.20
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.50	6.02	–1.20
建設銀行	(00939)(601939)	5.96	4.74	–2.10
中國神華	(01088)(601088)	32.75	25.71	–3.40
中信證券	(06030)(600030)	16.08	12.49	–4.40
青島啤酒	(00168)(600600)	44.20	34.22	–4.70
招商銀行	(03968)(600036)	15.58	11.83	–6.50
中交建	(01800)(601800)	7.47	5.61	–7.60
中國鐵建	(01186)(601186)	5.60	4.14	–9.00
安徽海螺	(00914)(600585)	25.30	17.04	–17.10
中國平安	(02318)(601318)	59.15	38.07	–20.80