

# 政策偏暖 市場量能增強 滬股或續震盪上行

市場預期政策偏暖，滬綜指上周超預期走強，最終收報 2359.16 點，周漲 2.28%。就在這個收市後的周末，中國人民銀行宣布將擴大人民幣兌美元匯率波幅，不過，北京大學金融與證券研究中心主任曹鳳岐認為，這或不會對股市產生直接影響。多數受訪分析師預計，大盤本周將震盪偏上，股指或在 2300 點至 2400 點間波動。

本報記者 倪巍晨

展望本周，多數分析師認為市場震盪上行的概率較大。「近期國家領導人講話多次提及預調、微調，銀行首套房貸亦現鬆動，上述政策效應使政策底已經顯現。」銀泰證券投資總監蔡瑛稱，政策底出現令股指向下空間有限，但資金壓力也將阻礙大盤大幅向上，故料本周市場仍將震盪上行，盤中或現反覆，2400 點左右有較強壓力。

宏源證券的高級策略分析師徐磊亦稱，在經濟數據連續下滑的前提下，A 股出現超預期的連續四日漲幅，這表明市場淡友力量仍不足。他預計，本周大盤將呈橫盤整理偏上格局，滬綜指將在 2300 點至 2400 點箱體震盪；儘管現時看不到市場方向性選擇，但上周大盤「見利淡，卻不跌反升，表明市場已重返橫盤整理格局，料本周反彈將繼續」。

## 匯改對市場影響正面

華安證券財富管理中心首席分析師石建軍同樣判斷稱，市場震盪上行的基調將得以延續，在經歷上周的上漲後，本周大盤將在 2300 點上方震盪回落整理。但他指出，目前沒有必要談論市場方向性選擇問題，因 A 股波段性方向已明確向上，雖然上半年是否能再創新高仍有懸念，但市場總體方向仍將挑戰一季度的高點，而具體時間點僅是細節問題。此外，華泰證券研究所諮詢部主任周林、湘財證券宏觀研究員羅文波均認為本周市場仍將延續小幅震盪偏上行情。

值得一提的是，中國央行上周六宣布，決定自今日起擴大人民幣兌美元匯率波幅至 1%。對於此消息對股市的影響，市場人士看法不一。有分析稱，這將利好股市；以歷史上〇五年與〇七年兩次匯改後股市大升的良好表現作為參照指出，儘管匯改不歸結於上漲原因，但事實表現出匯改後股市表現均較正面。此外，這次匯改，還可認為是中國經濟改革組合（溫州金融改革試點等）的一部分，看好經濟體制變革這個大環境。

但也有相關觀點認為，人民幣匯率波動加大對股市和樓市的影響是直接反映在熱錢上，如熱錢持續流出對 A 股、樓市偏冷淡，必然會加劇市場波動。

## 可留意地產建材板塊

板塊選擇上，在指數向上高度有限的條件下，徐磊認為，市場將維持個股活躍行情，金融創新、主題投資仍是投資主打；另一方面，業績因素也將逐漸淡化，料今年除白酒、醫藥、電子信息等行业有增速



▲析認為政策底出現令股指向下空間有限

滬深股市一周表現 (4月6日-4月13日)			
	4月13日收市	4月6日收市	變幅(%)
滬綜指	2359.16	2306.55	+2.28
深成指	10043.71	9786.19	+2.63
滬深300	2580.45	2519.83	+2.41
滬B	241.80	236.23	+2.36
深B	656.76	652.45	+0.66

外，其他行業將面臨業績減速風險。

周林指出，儘管上周市場出現一波升勢，但大盤仍未做出方向性選擇。故他建議，繼續關注此前走勢較強的券商類以及深圳前海概念板塊，而地產、建材等亦可留意投資機會。蔡瑛也相信，市場方向目前仍不明確，在股市增量資金不足的前提下，市場已現分化，此前被壓抑過久的地產等監籌股將延續上周的不俗走勢。

最新公布的今年首季 GDP（國內生產總值）僅 8.1%，創近三年新低，當季 CPI（消費者價格指數）亦同比上漲 3.8%。蔡瑛據此表示，首季 GDP 表明未來經濟下滑風險已顯現，隨着未來經濟走勢的嚴峻，A 股走勢將延續大箱體震盪格局。他並預計，鑒於去年基礎問題，未來幾個月 CPI 不會過高，受國家經濟下行壓力，不排除央行在二季度下降存款準備金率，但他認為降息的可能性更大。

## 本周解禁市值增近三成

根據滬深交易所安排，本周兩市將有 10 家上市公司、共計 18.84 億限售股解禁，解禁市值達 315 億元（人民幣，下同）。西南證券首席策略研究員張剛分析稱，本周兩市解禁股數量較上周減少 15.78%，解禁市值較上周則增加 29.82%，目前計算為年內偏高水平。

據西南證券統計，本周（四月十六日至二十日）兩市共有 10 家公司解禁股上市流通，共計 18.84 億股，佔未解禁限售 A 股的 0.26%。其中，滬市 16.41 億股，深市 2.43 億股；以上周五收盤價為標準計算，市值為 315.23 億元，其中滬市 6 家公司 293.77 億元，深市 4 家公司 21.46 億元。

滬市 6 家公司中，於今日解禁的盤江股份有 8.35 億股限售股解禁上市，解禁市值為 247.21 億元，為滬市本周解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是國中水務和日照港，解禁市值分別為 18.88 億元和 10.96 億元。

深市 4 家公司中，將於本周四解禁的興蓉投資的限售股解禁數為 2.30 億股，是深市本周解禁股數最多的公司，按照上周五收盤價計算，解禁市值為 19.14 億元，也是深市當周解禁市值最多的公司；解禁市值排第二、三名的公司是海思科和揚子新材，解禁市值分別為 1.45 億元、0.71 億元。

統計還顯示，本周解禁的 10 家公司中，今日 3 家公司合計解禁市值為 259.40 億元，佔到全周解禁市值的 80.29%，解禁壓力十分集中。

過品質提升追求更高利潤率。例如，穩居奇瑞出口產品第一位的瑞虎，自產品技術升級以來，銷量一路攀升，僅三月間即實現銷售 12895 輛，刷新該款車上市以來的銷售紀錄。另外，奇瑞高端品牌瑞麒 G3 在上市三個月後開始放量，三月份銷量環比增長 73.7%。

業內人士分析指出，隨着自主品牌汽車自主創新、自主研發成果的集中爆發，從二季度開始將有一大批新車推出市場，將有助於遏制自主品牌汽車市場份額下降的局面。



▲梁錦松認為中國企業今後幾年海外投資步伐不會放緩

## 梁錦松：企業「走出去」遇五大障礙

特稿

黑石集團大中華區主席、香港特別行政區前財政司司長梁錦松在一論壇上透露，「走出去」的中國企業需面對五大方面的困難和挑戰，「走出去」的步伐在今後幾年只會加快不會放緩。

新華社報導梁錦松十四日在美國出席「哈佛中國論壇」時，談到中國企業海外投資面對的種種障礙。「無論我們的企業是去海外尋找資源還是尋求技術，經常會遇到來自政治上的阻礙。尤其是國有壟斷行業向海外擴張時，背後的資本來源常會受到質疑，很多時候他們傾向戴上有顏色的眼鏡看待我們的投資。」梁錦松說。

### 體制方面需有所突破

其次，中國企業在「走出去」前需要考慮目前的管理能力和人才能否支持自身迅速擴張。尤其是國有企業如果要走出去的話，一方面需要在體制和激勵機制等方面有所突破，以吸引具備全球化經驗的國際人才，另一方面國有企業在反應決策時間方面與國外的要求也有一定差距。

另外，中國銀行業在企業快速海外擴張的過程中所能提供的支持還極為有限。梁錦松指出，目前全球十大銀行中有三家來自中國，但中國的銀行的規模雖大，但手上的外幣資金還比較缺。與外國銀行比較，在國外的能力面仍有差距。

### 宜聘國外經驗管理人才

其他方面，中國企業走出去後在如何保護投資以及保護員工方面的能力還有很大欠缺。此外，隨着中國勞動力成本上升以及人民幣升值，許多國外製造業企業開始逐漸把生產基地轉出中國，梁錦松指出，「在這樣的情況下，政府在審批企業海外擴張方面也有一些顧慮，擔心如果審批過快、過鬆可能會導致國內產業空心化。」

為應對這些挑戰，梁錦松建議，首先要提高高層和民間不同層面加強與外國政府以及企業家的溝通。其次，中國企業要增強自身能力，必要的時候需要聘請國外有經驗的管理型人才擔任公司高管。另外，中國銀行業應該盡快完善配套措施，對海外擴張的企業進行支持，政府則要加大對中國企業在外投資的保護力度。

## 房產將成中企在美最大投資

中國國際期貨經紀有限公司創始人、中國企業家論壇主席田源在「哈佛中國論壇」上指出，目前中國企業海外併購已到達一個「臨界點」，今後幾年會呈現「爆發式增長」，他又預測，中國企業未來在美國最大規模的投資將發生在房地產領域。

田源透露，目前美國的房地產正處在歷史性低點，料這種狀況將持續一段時間。他得悉內地幾家大型房地產公司都考慮赴美投資，若成功進入美國市場，投資規模可能在幾十億甚至上百億美元。他並稱，中國資本在美國製造業、生物製藥、金融業以及新能源等行業的進入都有加快趨勢，尤其是在風能和太陽能領域。

此外，他表示，美國政府的一些大型基礎項目建設也在考慮如何吸引中國投資者，僅紐約的橋樑、道路港口建設就有幾千億美元需求。他認為，中國公司進入美國市場有其獨特技術優勢，料今後兩三年會有較大增長。

另一方面，他不大看好中國企業到海外上市。他分析稱，一是中國本土市場已快速成長，上海、深圳和香港的三個交易所足以承載中國大型企業上市需求；其次，美國市場市盈率偏低，越來越多的企業認為美國市場的吸引力在下降；另外，美國的監管法規與中國有很大差異，讓很多中國企業感到「水土不服」，而近期中國概念股在美遭受的冷遇也挫傷中國企業的信心。

## 中金黃金去年賺逾 18 億

中金黃金（600489）昨晚發布年報稱，去年實現淨利潤 18.17 億元（人民幣，下同），同比增長 51%；營業總收入為 331.44 億元，同比增長 51.46%；基本每股收益為 0.96 元。公司擬每 10 股派發現金股利 0.5 元（含稅）轉增 5 股。截至去年末，公司保有黃金資源儲量金屬量 570.05 噸，銅金屬量 43.02 萬噸，鐵礦石 4054.29 萬噸，擁有礦權 132 個，礦權面積達 1118 平方公里。

對於今年的主要生產經營指標，年報稱，公司將生產標準金 96.35 噸，礦產金 23.32 噸，冶煉金 19 噸；生產成品銀加含量 42.75 噸；生產電解銅 8554 噸，含量銅 1.62 萬噸；硫酸 29.58 萬噸；鐵精粉 19 萬噸；新增黃金儲量 40 噸。實現銷售收入 320 億元。

公告並稱，未來黃金市場波動將加劇。在經歷了去年黃金價格的大起大落、先揚後抑，公司更要警惕黃金價格的變化，從目前看各國央行大量增加黃金儲備，新興市場對實物黃金需求強勁，均是造成黃金供應不應的主要原因。

中金黃金上周五公告稱，因該公司正在籌劃競購山東盛礦業股份有限公司和山東天承礦業有限公司股權相關事宜，公司股票自本月十三日起停牌，待相關競購事項披露後復牌。該股停牌前收報 22.68 元。

## 奇瑞首季銷量逾 13 萬輛

【本報記者柏永蕪湖十五日電】奇瑞汽車首季銷量比去年同期略有下滑，總數超過 13 萬輛。本月底即將開幕的北京車展上，奇瑞將推出一款名為「奇瑞 TX」的 SUV 概念車，希望通過品質提升追求更高利潤率，告別過去「高銷售、低利潤」的粗放模式。受油價高企及國家鼓勵汽車消費政策退出等不利

因素影響，今年一季國產汽車產銷出現同比環比雙下降。奇瑞今年一季銷量雖較去年出現下滑情況，但奇瑞三月份銷售汽車 58709 輛，比上月增長 35.8%，創下年內新高。其中，出口 12429 輛，同比增長 5.2%。

奇瑞公司解釋稱，自實施全面轉型以來，奇瑞通

## 華菱鋼鐵二季度有望盈利



▲華菱鋼鐵採取的一系列減債降負舉措，真正見效尚需時間

華菱鋼鐵（000932）董事長曹慧泉昨日接受內地媒體採訪時透露，華菱鋼鐵將由過去單純追求精品和差異化的發展戰略調整為成本領先條件下的差異化發展戰略，目前公司採取了一系列的減債降負、挖潛增效的舉措，但要真正見成效，還需要更長一段時間。該股上周五收報 2.8 元（人民幣，下同），漲 0.36%。

華菱鋼鐵近日發布的今年首季業績預告稱，料公司一季淨利潤 6.9 億元至 7.3 億元，高於去年同期 1.99 億元的虧損額。不過，公司也指出，一季度鋼鐵主業已環比減虧近 50%，且虧損額逐月減少，隨着相關措施的推進和進一步落實，公司有望在二季度實現單季盈利。

### 資本性支出擬不超 20 億

對此，曹慧泉指出，由於「十一五」前期市場好，任何新項目都賺錢，當時華菱鋼鐵也借勢擴大規模

，導致投資額過大，企業背上了沉重的債務包袱，去年光支付銀行利息就超過 20 億元，現在要想調整、消化，需要一定的時間。「今年，華菱鋼鐵將努力控制資本性支出，預計不超過 20 億元。而二季度的有望扭虧，將主要來自在成本控制和內部運營效率提高方面帶來的成效。」

據了解，目前華菱鋼鐵正在減債降負、降低工序成本、新項目達產達效、品種結構調整和質量改進、採購協同、銷售協同、能源綜合利用等九個方面進行挖潛增效。

華泰聯合證券分析師趙湘鄂在其最新研報中指出，今年鋼鐵行業將繼續面臨微利，對華菱鋼鐵來說減虧是首要目標，在成本控制和產品結構調整等方面仍需改進，加上融資成本較高，其鋼鐵主營業務依然面臨較大的經營壓力，預計公司今年至二〇一四年每股收益分別為 0.04 元、0.07 元、0.11 元。

## 恒生 AH 股溢價指數一周表現

上上周五指數	前周五指數	變幅(%)
105.84	105.84	-

## A/H 股價對照表

1 港元 = 0.80999 元人民幣 (6/4/2012 至 13/4/2012)

公司名稱	H 股上上周五收市價 (港元)	A 股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	1.68(1.82)	6.51(3.83)	378.40
儀化化纖	1.93(-0.52)	6.96(3.42)	345.22
南京熊貓	1.79(3.47)	6.44(5.92)	344.17
東北電氣	0.75(1.35)	2.68(3.47)	341.16
北人印刷	1.59(0.00)	4.95(0.00)	284.35
昆明機床	2.40(1.27)	7.21(4.04)	270.89
新華製藥	1.92(-2.04)	5.74(5.90)	269.09
天津創業	2.02(0.00)	5.58(2.39)	241.04
經緯紡織	4.20(3.70)	10.71(7.10)	214.82

公司名稱	H 股上上周五收市價 (港元)	A 股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
山東墨龍	6.00(10.50)	14.77(9.00)	203.91
海信科龍	1.72(0.58)	4.15(2.47)	197.88
重慶鋼鐵	1.38(0.00)	3.27(0.00)	192.54
廣州廣船	6.80(-5.16)	15.56(0.00)	182.50
上海石化	2.79(-0.36)	5.98(1.87)	164.62
北京北化	1.49(0.68)	2.96(4.23)	145.26
大唐發電	2.68(-2.55)	4.99(-0.60)	129.87
廣州藥業	6.89(-6.51)	12.77(-2.44)	128.82
中國鋁業	3.79(2.43)	6.87(1.78)	123.79
金風科技	4.30(-3.37)	7.73(2.25)	121.94
華電國際	1.77(-2.21)	3.03(-0.33)	111.34
東方航空	2.44(-5.06)	3.79(4.41)	91.77
中海油服	11.62(-2.02)	17.17(0.29)	82.43
中國中冶	1.76(-1.12)	2.60(1.17)	82.38
紫金礦業	3.05(0.00)	4.32(4.10)	74.87
比亞迪	22.15(6.49)	30.85(8.74)	71.95

公司名稱	H 股上上周五收市價 (港元)	A 股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
兗州煤業	17.02(-0.70)	23.41(3.40)	69.81
晨鳴紙業	3.71(-0.27)	5.03(2.44)	67.38
大連港	1.99(0.51)	2.68(2.29)	66.27
江西銅業	18.74(-0.21)	25.16(1.90)	65.75
南方航空	3.58(-0.56)	4.71(3.29)	62.43
上海電氣	4.17(5.84)	5.44(0.74)	61.06
深圳高速	3.21(0.00)	4.02(3.08)	54.61
四川成渝	3.06(-4.08)	3.79(2.71)	52.91
華能國際	4.36(-2.46)	5.25(1.94)	48.66
金隅股份	7.20(1.98)	8.61(5.51)	47.64
中海發展	5.27(-0.66)	6.16(1.48)	44.31
中國國航	5.31(0.76)	6.19(3.86)	43.92
中海集運	2.67(-5.65)	3.11(0.97)	43.80
廣深鐵路	2.99(-0.33)	3.48(-0.85)	43.69
東方電氣	19.36(-1.22)	21.95(-0.05)	39.97
廣汽集團	8.07(-0.37)	8.64(-4.42)	32.18

公司名稱	H 股上上周五收市價 (港元)	A 股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
安徽皖通	4.34(-1.36)	4.64(3.11)	31.99
中國遠洋	4.94(-3.14)	5.22(2.15)	30.46
中煤能源	8.72(-1.13)	9.18(1.10)	29.97
馬鋼股份	2.43(-1.22)	2.52(1.61)	28.03
上海醫藥	11.50(-4.17)	11.37(0.62)	22.06
新華保險	32.45(0.00)	31.16(2.70)	18.55
中國銀行	3.27(3.81)	3.06(1.32)	15.53
長城汽車	15.60(5.12)	14.06(1.74)	11.27
中國石化	4.85(5.21)	4.37(1.86)	11.24
中國石油	11.06(0.55)	9.81(1.03)	9.51
中國石化	8.31(-0.84)	7.27(1.25)	8.01
中國中鐵	2.96(0.68)	2.56(1.59)	6.77
中國聯科	11.50(5.89)	9.88(6.70)	6.07
中國人壽	20.50(0.00)	17.40(4.25)	4.79
滙業動力	37.70(-1.31)	31.96(3.36)	4.66
民生銀行	7.56(1.20)	6.39(1.75)	4.35
工商銀行	5.21(3.58)	4.36(1.63)	3.32

公司名稱	H 股上上周五收市價 (港元)	A 股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
中興通訊	19.86(-4.52)	16.59(-0.06)	3.13
南車股份	5.50(0.92)	4.49(-0.22)	0.79
中國太保	25.00(0.81)	20.29(3.05)	0.20
鞍鋼股份	5.46(1.11)	4.41(2.08)	-0.28
交通銀行	5.93(3.31)	4.74(1.50)	-1.32
中國神華	33.10(-0.30)	26.51(1.69)	-1.35
江蘇寧滬	7.9(-2.06)	6.03(1.86)	-1.92
中信證券	16.58(3.62)	13.15(5.88)	-2.08
建設銀行	6.21(3.50)	4.74(0.21)	-5.77
青島啤酒	45.40(3.53)	34.69(3.21)	-6.48
農業銀行	3.56(6.91)	2.68(1.52)	-7.06
中交建	7.68(-0.52)	5.69(0.35)	-8.53
中國鐵建	5.66(-2.92)	4.19(0.24)	-8.61
招商銀行	16.40(3.14)	12.00(1.61)	-9.66
安徽海螺	26.65(2.50)	17.37(2.90)	-19.53
中國平安	62.05(3.07)	39.75(4.39)	-20.91