

「超跌」「維穩」疊加 A股迎反彈

申萬觀點

申銀萬國昨日發布A股投資策略報告稱，十月份中國經濟很難出現實質性改善，但因基數效應，經濟數據可能出現同比改善的「幻覺」，給市場帶來一定支持，同時，由於「超跌反彈」及「維穩預期」雙重疊加，A股將出現一波反彈行情，該行建議投資者關注主題投資機會，推薦回購題材及前期超跌的成長股組合。

經濟築底企穩明顯

宏觀方面，報告指出，中國九月份PMI（採

購經理人指數）為49.8%，環比回升0.6個百分點，但仍低於50%的警戒線水平，表明當前製造業整體仍在萎縮階段，但萎縮幅度有所放緩，經濟築底企穩跡象趨於明顯。

九月份存存款指數環比回落，需求、生產、採購三項指數均環比回升，其中需求和採購合成指數回升的幅度大於生產合成指數，表明經濟的領先指標已經開始有所好轉；產成品庫存指數為47.9%，環比回落0.3個百分點，連續三個月低於50%的警戒線水平，表明企業庫存壓力已經得到明顯緩解。

就A股市場來看，九月份經濟下滑趨勢沒有

得到根本逆轉、季末資金緊張如期而至，海外爭相放水、大宗商品持續上漲，政策依然朦朧、市場瀰漫着「維穩的預期」。因此，九月的A股市場先抑後揚，尤其是最後兩日，大漲80多點，逼近2100點。

薦回購超跌成長股

進入十月，中國經濟將進入「淡旺季」轉換的一個重要時間點，從目前情況來看，很難出現實質性的改善，但可能由於基數原因，造成同比數據改善的幻覺。這種改善是否能代表經濟穩健，還需要進一步觀察。

不過，由於前期滬綜指跌破2000點整數關口，A股投資者有強烈的整數關口情節，歷史上跌破重要整數關口，也往往會引起超跌反彈，加上「十八大」會期確定，風險偏好上升，市場「維穩預期」漸濃，這兩股疊加效應，會對股市的「超跌反彈」有推波助瀾之勢。同時，由於基數效應，經濟數據很可能會出現改善的「幻覺」，給市場帶來一定支持；另一方面，本輪下跌的行業輪動基本完成，之前強勢的板塊如中小票、創業板、白酒、蘋果概念和醫藥業都已下跌，因此，該行推斷A股在十月應該會有一波上漲行情出現。

該行建議投資者應抓住這波反彈行情機會，操作方面，建議提高倉位，看好周期、權重及非銀行類金融股等。該行還提醒投資者重視主題投資機會，推薦回購概念、超跌及有業績支撐卻大幅下跌的成長股組合。

洛鉬A股上市首日飆2.2倍

股價為H股3.4倍 交易不足1.5小時

洛陽鉬業(603993)昨天上市表現異常搶眼，全日漲逾2倍，為其港股價格的3.4倍，成為兩年來A股首日漲幅最大新股，另外由於換手率達80%而被停牌至14:55分，當天交易時間僅有1小時20分鐘。

本報記者 倪巍晨

洛陽鉬業儘管發行價低於預期，且發行規模亦大幅縮水，上市首日卻受到市場追捧。開盤即大漲190%，報8.7元（人民幣，下同），最高漲幅216%，報9.48元。其後在10:47分因換手率達80%而被停牌至14:55分。復牌後繼續上漲，最高漲到9.68元，截至收盤，報9.63元，漲幅221%，換手率87.52%，成交15.7億元。

而在香港上市的洛陽鉬業(03993.HK)在A股的帶動下一度漲逾4%，最高達3.68港元。但是下午走勢偏軟，截至收盤，該股報3.46港元，跌0.29%。該股A股股價是H股股價的3.4倍。

業界籲警惕回吐風險

此前有機構認為，洛陽鉬業3元的發行價並不意味著其「白菜價」的身份，有兩家券商給出了首日每股5.58元的平均價，熟料該股上市首日的表現竟仍大大超出市場預期。

湘財證券分析師朱禮旭認為，洛陽鉬業發行價格偏低是其首日大漲的主因，另外周二A股市場大幅反彈也對其股價有一定推動作用。洛陽鉬業每股3元的發行價，對應13.64倍的市盈率，而與其同類型的「金鉬股份」(601958)市盈率已達66.05。在目前市場狀況及短期資金炒作背景下，其首日表現亦不難理解。他預計該股未來仍有約20%的漲幅，但由於該股上漲空間不是由基本面所主導，有獲利回吐的危險。

宏源證券分析師徐磊指出，洛陽鉬業的首日瘋狂大漲，再度表明A股現時投機氣氛和炒新行為並未獲得有效遏制。他提醒，洛陽鉬業低於票面發行，其實際定位卻高於同價位的有色金屬類股票價格。該股發行價較低，但漲幅卻很大，不排除該股未來重演「紫金礦業」(601899)上市之初「一步到位後連續下跌」的可能。

徐磊強調，目前洛陽鉬業A股與H股之間存在巨大的價格差異，建議目前仍持有該股的投資者逢高減磅。

九成募資投鎢產業鏈

「在公司業績及資源緊缺的背景下，公司股票漲勢良好是預期之中的事，對於股票價格不需要太過驚訝。」洛陽鉬業董事長段玉賢對於該公司股票首日表現頗為滿意。他稱，集團在港上市後，經過



▲洛鉬A股上市首日收報9.63元，全天猛升6.63元或221%，換手率高達87.52% 本報攝

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	2115.23	+40.81	+1.97	675.20
深成指	8743.86	+203.78	+2.39	650.46
滬深300	2320.16	+50.11	+2.21	—
滬B	221.95	+2.89	+1.32	11.02
深B	581.60	+7.85	+1.37	1.43

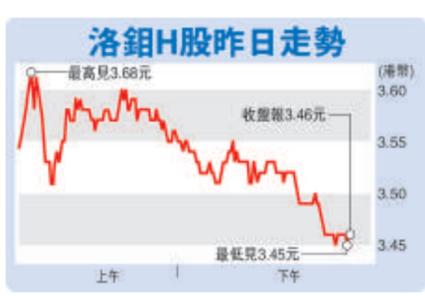
幾年發展又陸續收購了一批資源，目前集團直接和通過合營公司掌握的鉬資源儲量為181萬噸，此外還有40萬噸的鎢金屬儲量和68噸的黃金資源儲量。

段玉賢透露，下階段集團發展戰略將以鉬、鎢為發展主體，以黃金及其他貴金屬為兩翼，打造國際領先的稀有貴金屬礦業集團；作為內地第一大鉬生產商，及第二大鎢精礦生產商，洛陽鉬業未來將在鉬深加工方面繼續拉長產業鏈，同時將按既定發展戰略「走出去尋求一些較好的資源，包括國外的資源」來壯大集團。

他還表示，雖然洛陽鉬業A股的發行價低了些，發行數量也相對較少，但集團目前已同時具備了港交所和上交所兩大融資平台，這為集團今後進一步發展奠定了基礎。「這次在A股市場所募資金將主要用於拓展鎢產業鏈的冶煉和深加工能力，並強化鉬產業鏈的鉬化工產能，其中九成資金將投向鎢產業鏈。儘管這次募資未完全達到預期目的，但我們並不缺資金。」

與洛陽鉬業同時登陸A股的還有新股光一科技(300356)，該股開盤上漲9.08%，上午9點52分因換手率達到50%被深交所臨時停牌，收報每股21.98元，全日漲20.9%。

洛鉬A股上市首日收報9.63元，全天猛升6.63元或221%，換手率高達87.52%



傳國資證監會聯手救市

昨日下午網絡傳言，國資委與證監會聯手出招針對上市公司和央企的新政，以解決股市低迷問題。證監會相關負責人隨後回應稱，證監會一直在政策鼓勵上市公司增持、回購公司股票，但並不確認兩部門負責人在同一場合宣稱將推出新政。

業內人士指出，上述傳言可能與國資委產權局局長鄧志雄近期的一段講話有關。據了解，鄧志雄九月二十六日在上市公司董事監事培訓班上曾表示，將鼓勵有條件的中央企業和上市公司通過二級市場增持和回購股票，加大併購重組、孵化注資、有序退市力度，鼓勵中央企業所控股上市公司強化分紅回報意識，建立完善的市場化分紅機制。

鄧志雄還分析了目前央企上市公司面臨的突出問題，指出部分央企控股上市公司層級低、規模小、分布散、實力弱的局面尚未根本改觀，破淨增多、融資難、收購併併活躍程度降低，部分央企控股上市公司面臨退市壓力等問題凸顯。事實上，為了鼓勵上市公司回購和大股東增持，證監會曾於去年十二月三十日正式下發《關於修改〈上市公司收購管理辦法〉第六十二條及第六十三條的決定》，將持股30%以上的股東每年2%自由增持股份的鎖定期從12個月降至6個月，以進一步鼓勵產業資本在合理價位增持股份。同時，為了便於大股東增持，此次修改還對一些行為的行政許可予以取消。

鼓勵券商創新細則快推出

據券商業內人士透露，監管層已明確態將推出證券公司資產管理新規，並鼓勵券商在創新業務方面先行先試。該人士預計，集合理財產品備案制、券商新設網點全面開放等政策將率先落實，《證券公司代銷金融產品管理規定》及《非上市公司公眾公司監督管理辦法》則有望隨後推出。

據了解，中國證券業協會在九月底曾召集22家券商舉辦「證券公司五大基礎功能發展專題研討會」，並在其後與12家大型券商負責人進行閉門會議。北京某券商代表表示，此前很多大框架都明白，但是沒有具體政策細則，這次會議重點就是要把細則公布，節後開始密集推出。該券商還透露，上半年創新大會後推出數十項具體政策徵求意見稿都已完成最終定稿。

業內人士分析稱，十月份新政的最大特點就是針對券商監管的行政干預將大幅減少，而重點突出券商主觀能動積極性。上海某大型券商相關負責人表示，這次會議最大亮點在於，監管層鼓勵券商可以先行先試，允許券商先做創新嘗試，然後監管層在法律解釋上予以支持。

此外，證監會以備案制推動的行政機構許可申請改革則被看為本次會議推出的最關鍵措施。上述上海券商負責人表示，備案制不僅惠及資產管理業務，而且惠及多項業務。據悉，備案制將直接作用於券商五項基礎功能性業務，即交易、託管結算、支付、融資及投資五項基礎功能。

A股年報披露存三大問題

中國證監會會計部近日發布的《2011年上市公司執行企業會計準則監管報告》顯示，去年上市公司年報中的財務信息披露存三大問題，質量仍有進一步提高的空間。

報告稱，針對部分年報中存在的錯誤，監管部門將依據有關規定進行嚴肅處理，並會加強對執業質量問題較多的會計師事務所的現場檢查及處罰力度。

報告指出，去年年報披露情況反映出上市公司對企業會計準則的理解及運用能力逐步增強，對重要交易的信息披露亦更加充分，但財務信息披露質量仍存在進一步提高的空間，主要問題包括：

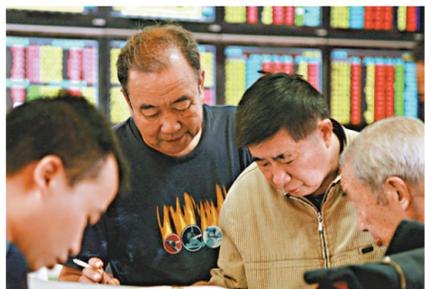
一是部分公司年報存在簡單錯誤，影響了年報信息的嚴肅性。報告指，部分公司在年報披露中存在報表項目與附註信息勾稽關係不正確、報表項目串行、涉及金額的項目數字正負號相反、帳齡分析未及時更新、財務信息與非財務信息相互矛盾等簡單錯誤。

二是重要會計政策披露未體現企業特點，對使用者評判公司財務信息的有用性有待提升。當前照搬照抄會計準則規定的情況仍然比較普遍，投資者真正了解和看到的體現公司業務特點的會計政策披露較少，報表使用者無法知悉公司的實際會計處理情況。

三是部分公司報表項目列示較為機械，有些項目未完全反映經濟實質。部分企業在財務報表列報方面受舊有會計制度體系的影響較大，仍比較機械地理解和執行準則。

此外，監管部門在年報分析中發現，對於個別重要會計處理問題，實務操作中處理方法仍存在不一致的情況，需要進一步研究。例如，目前上市房地產公司均結合準則的原則性規定確定了自身的收入確認政策，但這些政策反映的收入確認時點差異很大，影響了不同房地產公司間收入的可比性。

七成散戶不滿股市收益



▲散戶投資信心仍偏悲觀，市場參與熱情有限 資料圖片

【本報記者倪巍晨上海九日電】上海財大最新發布的指數調研報告顯示，散戶投資者對市場的滿意度已降至低谷，高達68%的散戶對第三季度的投資收益表示不滿。

報告稱，三季度機構投資者信心指數環比升20.95點，至118點，並重返「樂觀區」，表明機構投資者對市場的看法已轉為積極。同期個人投資者信心指數則環比跌3.6點，僅92.5點，表明散戶對市場信心仍偏悲觀。目前機構和散戶的不滿盤信心指數分別為160.4和161.11點，較上季調查上揚17.29及10.07點。

數據顯示，受訪機構表示九月份的投資收益較前一個月有所增加、減少、基本無變化的比例分別為10%、35%、55%。此外，30%的機構投資者相信

「未來半年的投資收益將上漲」，而認為「基本維持不變」及「可能下降」的比例分別達39%、29%。然而散戶投資信心仍偏悲觀，其市場參與熱情亦較為有限。僅20%的受訪散戶預期「四季度大盤將會上漲」，而看跌四季度大盤指數的散戶比例則超過三成。

上海財大應用統計研究中心主任徐國祥教授表示，三季度機構投資者滿意度指數、期望指數、下跌購入指數及不滿盤指數等現回升，其投資滿意度整體亦較前期有所提高。

他續稱，隨着國家穩增長政策的不斷出台，及針對股市的種種利好政策，預計投資者對後市的預期還將有所上升。

恒生AH股溢價指數 (10月9日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
105.57	+0.62	+0.59

A/H股價對照表 1港元=0.81833元人民幣(9/10/2012)

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(%)
山東墨龍	(00568/002490)	2.63	12.99	509.50
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.43	5.59	382.40
儀征化纖	(01033/600871)	1.65	6.35	374.90
昆明機床	(00300/600806)	1.56	5.01	296.30
南京熊貓	(00553/600775)	1.71	5.48	295.50
東北電氣	(00042/000585)	0.63	1.90	272.20
北人印刷	(00187/600860)	1.89	5.58	264.30
洛陽鉬業	(03993/603993)	3.46	9.63	243.50
天津創業	(01065/600874)	1.69	4.66	240.30
海信科龍	(00921/000921)	1.49	4.03	233.80
廣州廣船	(00317/600685)	5.32	13.45	212.00
新華製藥	(00719/000756)	1.88	4.74	211.10

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(%)
經緯紡織	(00350/000666)	3.86	9.66	208.80
上海石化	(00338/600688)	2.19	5.45	207.10
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.95	2.28	196.20
金風科技	(02208/002202)	2.89	5.83	148.90
東江環保	(00895/002672)	30.40	58.70	138.30
北京北辰	(00588/601588)	1.39	2.65	135.30
大連港	(02880/601880)	1.58	2.92	128.10
華電國際	(01071/600027)	2.10	3.66	115.10
大唐發電	(00991/601991)	2.64	4.44	107.50
兗州煤業	(01171/600188)	12.12	19.05	94.00
中國鋁業	(02600/601600)	3.28	5.09	91.50
廣州藥業	(00874/600332)	15.44	23.16	85.10
上海電氣	(02727/601727)	2.76	4.07	82.00
中國中冶	(01618/601618)	1.44	2.08	78.20
中海發展	(01138/600026)	3.30	4.45	66.40
中海集運	(02866/601866)	1.67	2.20	62.60
東方航空	(00670/600115)	2.53	3.33	62.40
中國遠洋	(01919/601919)	3.33	4.36	61.60
四川成渝	(00107/601107)	2.36	3.07	60.50
紫金礦業	(02899/601899)	3.10	3.99	58.80
東方電氣	(01072/600875)	11.08	13.95	55.40

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(%)
第一拖拉	(00038/601038)	6.27	7.40	45.60
江西銅業	(00358/600362)	19.34	22.48	43.40
深圳高速	(00548/600548)	2.91	3.30	39.90
中海油服	(02883/601808)	14.58	16.29	37.90
華能國際	(00902/600011)	5.64	6.30	37.80
比亞迪	(01211/002594)	13.46	14.84	36.10
廣汽集團	(02238/601238)	4.85	5.30	34.90
安徽皖通	(00995/600012)	3.46	3.77	34.50
金隅股份	(02009/601992)	5.77	5.87	25.50
馬鋼股份	(00323/600808)	1.89	1.91	24.70
新華保險	(01336/601336)	24.95	24.97	23.50
海通證券	(01898/601898)	7.16	7.14	23.10
中國國航	(00753/601111)	5.13	4.97	19.60
中信銀行	(00998/601998)	3.85	3.71	18.90
南方航空	(01055/600029)	3.63	3.49	18.60
中興通訊	(00763/000063)	11.90	11.40	18.20
海通證券	(06837/600837)	10.26	9.82	18.10
廣深鐵路	(00525/601333)	2.66	2.52	16.90
中國鐵道	(01157/000157)	9.23	8.73	16.70
中國銀行	(03988/601988)	2.92	2.74	15.80
民生銀行	(01988/600016)	6.31	5.74	12.30
中國石油	(00857/601857)	10.14	8.83	7.50

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(%)
長城汽車	(02333/601633)	21.20	18.40	7.10
中國太保	(02601/601601)	23.50	20.38	7.00
中信證券	(06030/600300)	14.06	11.86	4.10
中國人壽	(02628/601628)	22.65	19.07	3.90
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.21	3.47	1.70
工商銀行	(01398/601398)	4.62	3.80	1.50
農業銀行	(01288/601288)	3.07	2.49	0.10
滙豐動力	(02338/000338)	24.30	19.69	0.00
中國石化	(00386/600028)	7.64	6.18	-0.20
交通銀行	(03328/601328)	5.43	4.31	-2.10
中國南車	(01766/601766)	5.29	4.18	-2.50
上海醫藥	(02607/601607)	15.46	12.14	-3.10
中國中鐵	(00390/601390)	3.40	2.56	-7.10
中國神華	(01088/601088)	30.60	22.99	-7.30
招商銀行	(03968/600036)	13.72	10.29	-7.50
建設銀行	(00939/601939)	5.45	4.06	-8.10
青島啤酒	(00168/600600)	44.95	32.99	-9.40
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.66	4.87	-9.80
中國平安	(02318/601318)	60.65	42.35	-13.80
中國鐵建	(01186/601186)	6.73	4.67	-14.40
中交建	(01800/601800)	6.19	4.23	-15.70
安徽海螺	(00914/600585)	24.10	16.07	-17.70
晨鳴紙業	(00812/000488)	2.62	-	-