

# 市場觀望 券商籲勿盲目高追 A股本周強勢震盪機會大

受宏觀數據轉好提振，滬綜指上周連續四日收漲，成功收復2100點。分析指出，在維穩預期背景下，預計本周A股市場強勢震盪概率較大，建議投資者放低倉位，切忌追漲。

本報記者 倪巍晨

在熱錢流入預期，及官方、滙豐PMI數據雙雙轉暖影響下，滬綜指上周漲2.46%，收報2117.05點，不過滬市單邊成交量仍處700億元（人民幣，下同）下方，顯示出市場較濃的觀望情緒。

申萬市場研究部副總監錢啟敏指出，上周A股先抑後揚，表明市場仍有維穩要求，滬指重返2100點表明短線多頭實力仍存，在無新的利淡預期的前提下，大盤出現大幅下行的概率較小；同時，成交量的低位徘徊，表明資金參與度仍然不高，未來行情若無量能配合難以再上台階，預計本周市場橫向震盪整理的可能性較大，建議投資者在不追漲的同時降低倉位。

## 資金續流入亞洲地區

宏源證券分析師徐嘉認為，市場維穩預期依然存在，管理層近期對新股發行的控制、市場對經濟數據相對樂觀的解讀，使滬綜指在2100點獲得支持，但未來能否延續尚待觀察。目前大盤主動性做淡並不明顯，但積極做好的因素亦不充分。

操作上，銀泰證券投資總監蔡璟提醒，未來市場仍將以低價股炒作為主，在全球化寬鬆背景中，資金流向也將以亞洲地區為主，人民幣的連續升值表明外圍資金的介入，未來有A+H聯動的股票將有機會。

徐嘉則表示，在經歷此前A股暴跌後，上周市場對超低價股的投機炒作為已有過所過，由於三季報總體並不容樂觀，因此未來市場更多將從政策角度

	11月2日	10月26日	變幅(%)
滬綜指	2117.05	2066.21	+2.46
深成指	8679.68	8414.85	+3.15
滬深300	2306.77	2247.91	+2.62
滬B	223.92	219.62	+1.96
深B	609.83	591.77	+3.05

和經濟復甦角度尋找機會，建議近期可關注強周期品種的反彈機會，以及圍繞大消費、全年業績確定的個股與行業。

## 宜關注未來政策走向

至於即將舉行的「十八大」對A股的影響，徐嘉認為，近期鐵路建設和政府新開工項目、國家對地產項目的微調等政策放鬆，顯示出官方的托底意圖。維穩行情的含義是「既不能大漲，也不能大跌」。本月「重要會議」期間，A股將以個股行情炒作為主，在經濟數據的樂觀預期下，市場短期不會形成新一輪做淡壓力。

湘財證券分析師朱禮旭則強調，目前市場維穩意圖正在減弱，「十八大」對股市的影響仍待觀察。他分析稱，回顧二〇〇〇年以後的中國改革開放進程，經濟驅動力分別是「住宅市場化」、「醫藥市場化」及「教育市場化」，但近幾年當局正通過醫療體制改革、保障房建設推進和教育投資追加等方式，糾正過去發展中所暴露的問題，建議投資者關注未來政策走向，包括政治和經濟體制改革，壟斷行業改革等問題。

## 深二手商業樓宇成交跌九成

【本報記者王一梅深圳四日電】深圳二手商舖市場提前進入寒冬，據深圳中原市場研究部最新發布數據顯示，十月份深圳二手房日成交量僅為270套，二手住宅成交量環比下降24%；受國慶節開始實施的深圳非住宅物業按評估價徵稅辦法影響，深圳存量非住宅物業的成交大幅下跌，當月非住宅物業成交量環比大幅下跌九成以上。

據統計，十月份深圳二手辦公樓成交面積為4335.4平方米，同比下降94.04%，跌至一年以來的成交量最低水平。深圳中原市場研究部表示，由於非住宅物業按評估價徵稅辦法處

於實施初期，買賣雙方以及政府相關部門都還處於對政策的熟悉階段，因此真正入市的買家少，再加上新政實施後稅費較之前大大增加，導致目前市場的觀望情緒較為濃厚，成交跌至谷底。

業內人士亦表示，新政出台將會新增高稅費使得成交銳減；其次，非住宅物業的評估價徵稅計算比住宅繁瑣和複雜，加上新政出台尚短，政府沒有對具體徵稅細則進行明確、公布，因此對於買賣雙方而言，觀望造成了成交的停滯。

數據還顯示，當月深圳一手寫字樓成交量為17204.06平方米，環比下



▲證券業人士認為，A股本周市場橫向震盪整理的可能性較大

## 解禁股市值急增三倍

根據安排，本周（十一月五日至九日）滬深兩市有涉及27家公司的84.47億解禁股上市流通，佔未解禁限售A股的1.16%，合計解禁市值約888億元（人民幣，下同）。

西南證券首席策略研究員張剛指出，本周兩市解禁股數量環比增加約七成，解禁市值則為環比增多逾3倍，為年內最高水平。

據統計，本周滬市共有涉及6家公司的63.27億解禁股上市流通，以上周五收盤價為標準計算解禁市值達283.17億元；深市共有涉及21家公司的21.21億解禁股上市流通，解禁市值達604.99億元。

滬市6家公司中，周二（十一月六日）長江電力將有23.82億股限售

股解禁上市，按照上周收盤價計算，解禁市值155.54億元，為本周滬市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是光大銀行和金瑞礦業，解禁市值分別為101.50億元和13.83億元。

深市21家公司中，將於周二解禁的洋河股份，解禁數量為3.75億股，以上周末收盤價計算，解禁市值446.61億元，是本周深市解禁市值最多的公司；解禁市值排第二、三名的公司是南國置業和新希望，解禁市值分別為35.35億元、29.27億元。

由此可見，本周二共有3家公司限售股解禁，合計解禁市值為637.50億元，佔到全周解禁市值的71.78%，解禁壓力較為集中。



▼二手商舖市場陷入冰點交易幾乎停滯，圖為福田中心區的寫字樓

價格因寶安、龍崗物業成交的大幅減少而使全市均價回漲近三成，至每平方米32017元。

# 十月通脹或輕微回落

【本報記者倪巍晨上海四日電】十月CPI（消費者物價指數）數據即將於十一月九日（本周五）公布。分析指出，受國慶長假結束、內地天氣狀況良好等因素影響，十月食品價格特別是蔬菜價格出現明顯回落；考慮到當月非食品價格基本穩定，且十月CPI翹尾因素環比有所回落，預計十月CPI仍將與九月持平，甚至達到

1.8%左右水平，今年全年CPI4%的總體控制目標料能實現。

申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇指出，從商務部監測的十月份前兩周數據看，儘管糧食、食用油、肉類等價格出現環比小幅上漲，但農產品價格指數卻呈現整體環比回落的態勢。他補充稱，十月份內地主要農產品中的蔬菜、雞蛋和白條雞價格均環比

回落走勢，其中蔬菜價格環比回落6.5%，連續兩個月呈現環比回落之勢，「預計十月CPI為1.8%，較九月小幅回落0.1個百分點，其中，食品和非食品價格漲幅分別達到2.2%和1.7%，食品價格的回落是帶動CPI下行的主要因素」。

交銀金研中心高級宏觀分析師唐建偉坦言，受國慶長假結束，及內地天氣情況良好等因素影響，全國各地蔬菜供應較為充分，菜價亦現持續回調，預計十月食品價格環比或小幅回落0.2個百分點，而非食品價格同比漲幅也將比九月出現微幅回落，加之十月CPI翹尾因素將較九月回落0.1個百分點，預計十月CPI同比或在1.9%左右，與九月基本持平。

## 券商料利率維持平穩

至於未來通脹走勢，唐建偉判斷，資源品價格改革、房租價格回暖、豬肉價格的回升或在未來成為推升CPI上行的潛在因素，預計四季度CPI將同比上漲2.3%，今年全年通脹將維持在2.7%左右水平。他並提醒，二〇一三年物價將進入新一輪上升期，在無大規模輸入型通脹因素及巨量貨幣衝擊的前提下，明年通脹漲幅仍會比較平穩，反之則需警惕，建議管理層密切關注明年可能出現的投資過熱和資本流入過快等問題。

摩根大通中國首席經濟學家朱海斌也相信，十月份通脹數據將較九月繼續小幅下滑，但本月起通脹又將出現回升，數據反彈或持續至明年。他進一步指出，近期通脹雖維持在較低水平，但十一月後通脹又將抬頭，預計今年全年通脹水平為2.7%，遠低於管理層制定全年4%的通脹控制目標，未來中國政府將更側重經濟的可持續性，包括經濟結構的進一步調整等問題，初步判斷二〇一三年全年通脹在3.3%左右位置。

興業銀行首席經濟學家魯政委強調，無論經濟增長，抑或是物價，十月份的預測數據似乎「表明其底部已經過去」，預計央行不會在本月對「利率」和存款準備金率進行任何調整。



▲分析人士表示，十月食品價格，特別是蔬菜價格的回落，將帶動當月CPI繼續向下微調

## 山東能源拓省外市場

【本報記者丁春麗，通訊員王俊濟南四日電】山東能源集團有限公司日前在貴陽市舉行貴州企業重組整合工作會議，該集團目前在貴州獲得煤炭資源總量超過20億噸，累計完成投资近50億元（人民幣，下同），擁有各類煤礦近20座，設計產能1000萬噸左右。

自〇四年起，山東能源集團隸屬企業新汶礦業、棗莊礦業、肥城礦業先後進駐貴州，以煤礦建設為主，火力發電、機械加工、房產開發為輔。據貴州礦業總經理王洪忠介紹，「十二五」期間，貴州礦業將圍繞「煤炭產能達到2000萬噸、礦產資源量突破50億噸、總投資超過200億元」的目標，立足貴州，輻射雲桂（雲南、廣西），盡快形成4個產能超過500萬噸的煤炭基地。

除在貴州省建設煤炭基地外，山東能源集團還重點建設鄂爾多斯1個七千萬噸基地、伊犁、濟寧、呼倫貝爾3個三千萬噸基地，咸陽1個兩千萬噸基地等。預計到二〇一五年，山東能源集團省外生產礦井將達到62對，基本形成省內外同步發展、重心逐步向省外轉移的戰略布局。

## 黃河旅遊區首期投資近9億

【本報記者楊家軍焦作四日電】河南省武陟縣嘉應觀黃河文化旅遊區項目近日舉行奠基儀式，一期工程核心旅遊區投資8.9億元（人民幣，下同），將建造黃河風情大道、祭壇廣場、黃河文化博物館、紅色教育及拓展訓練基地等基礎設施。

據了解，今次項目是焦作市十大文化旅遊區項目之一，依託萬里黃河第一觀——嘉應觀，擬投資60億元，規劃建設佔地22平方公里，重點建設「一核」（黃河文化觀光核心旅遊區）「兩帶」（黃河濕地旅遊帶、黃河田園風光旅遊帶）。

今次奠基的核心旅遊區為一期工程，規劃面積4平方公里。該旅遊區向北呼應雲台山景區，向南連接鄧山遊覽區，建成後產生「遊雲山水，品黃河文化」的品牌效應。

近年來，焦作市高度重視旅遊發展，把旅遊業作為第三產業的龍頭來抓，該市旅遊知名度和影響力持續提高。據統計，去年焦作市接待遊客2281萬人次，旅遊綜合收入突破170億元。



▲50個重大項目落戶江蘇蘇北

## 蘇北投洽會簽約556項目

【本報記者強薇江蘇四日電】第六屆蘇北投資貿易洽談會近日在江蘇省宿遷市舉行。此項經貿活動由江蘇省發改委主辦，是該省促進傳統產業由南向北轉移的重要舉措之一。本屆投洽會簽約項目總數達556個，蘇北5市成功招商引資542.5億元（人民幣，下同）。

江蘇蘇北地區下轄徐州、連雲港、淮安、鹽城、宿遷5市，土地面積佔到江蘇一半以上。據統計，自〇六年以來，蘇北經濟增長速度已連續六年高於江蘇全省平均水平，工業產值和實際引資增速均位於長三角地區前列。

江蘇省副省長徐鳴表示，蘇北是江蘇未來發展的潛力所在。為了加快傳統產業轉移，蘇州、無錫、常州等蘇南城市先後與蘇北5市共建工業園區，主動引導企業前往蘇北投資興業。十年來江蘇累計向蘇北5市產業轉移500萬元以上項目1.7萬餘個，總投資超1萬億元。蘇南蘇北共建工業園區達37個。

目前向蘇北產業轉移的項目正逐步由初加工向精加工、由分散式向集群化發展，機械裝備、能源、電子等產業的資本聚集效應明顯。此次投洽會上亦有不少簽約項目集中在新能源、新材料、設備製造等新興產業領域。除招商說明會、項目推介會、產品展銷會等傳統活動外，本屆投洽會還舉辦了科技成果對接、金融合作、人力資源合作等一系列專項活動，參加人數創歷屆之最。



▲大連市委書記唐軍、市長李萬才等共同為花園口生物產業基地奠基

## 大連花園口建生物產業基地

【本報記者宋偉大連四日電】大連花園口生物產業基地和七大生物產業項目近日開始動工，項目總投資額55.5億元（人民幣，下同），達產後總產值預計達到243億元。

截至目前，大連花園口經濟區已洽談項目60多個，達成初步協議20多個，正式簽約14個。本次開工的項目涉及生物製品檢測、松茸、禾甜生物及海洋生物五大方向。其中，三生製品口含膜片項目和禾甜糖生物項目達產後將填補中國空白。

大連花園口經濟區黨委書記董呈發介紹，目前花園口已經成為遼寧沿海經濟帶新材料和生物產業起步最早、基礎最好、潛力最大、政策環境最優的地區之一。未來將努力把花園口打造成具有國際競爭力的千億級新材料和生物產業基地。

## 恒生AH股溢價指數一周表現

上周五指數	前周五指數	變幅(%)
97.49	99.30	-1.8

## A/H股價對照表

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價(%)
浙江世寶	2.68(3.47)	18.75(-)	760.05
山東墨龍	2.74(-1.08)	12.37(4.92)	454.98
儀征化纖	1.70(1.19)	6.26(2.62)	352.67
洛陽玻璃	1.59(3.25)	5.72(-2.22)	342.24
南京熊貓	1.89(6.18)	5.84(8.55)	279.85
北人印刷	2.18(3.81)	6.34(7.28)	257.51
昆明機床	1.88(0.00)	4.85(3.41)	217.13
洛陽鋁業	3.42(2.70)	8.40(5.13)	201.93
天津創業	1.87(1.63)	4.58(1.55)	201.08
東北電氣	1.02(-0.97)	2.43(6.58)	192.86

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價(%)
新華製藥	1.96(2.08)	4.64(0.87)	191.02
上海石化	2.30(0.00)	5.44(1.68)	190.76
經緯紡織	4.24(6.00)	9.90(6.57)	187.03
重慶鋼鐵	1.23(-1.60)	2.87(-3.04)	186.84
廣州廣船	5.91(4.05)	12.69(0.87)	163.96
海信科龍	2.61(19.18)	5.13(4.69)	141.62
金風科技	3.07(3.72)	5.67(2.35)	127.04
東江環保	30.95(4.92)	57.00(4.00)	126.40
北京北辰	1.67(1.21)	2.94(6.91)	116.42
華電國際	1.96(-7.11)	3.39(-6.61)	112.62
大連港	1.72(3.61)	2.88(-0.35)	105.84
大唐發電	2.77(1.09)	4.17(-3.25)	85.06
克州煤炭	12.28(1.82)	18.16(2.54)	81.79
廣州藥業	15.20(2.70)	22.36(5.12)	80.84
中國鋁業	3.46(2.37)	4.96(1.22)	76.22
中國中冶	1.51(3.42)	2.11(1.93)	71.78
晨鳴紙業	2.96(1.02)	4.07(-1.69)	69.03

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價(%)
上海電氣	3.22(0.31)	4.22(2.18)	61.11
紫金礦業	3.14(3.97)	3.87(1.31)	51.51
東方航空	2.85(6.34)	3.50(0.29)	50.97
四川成渝	2.62(5.65)	3.17(3.59)	48.74
中海油服	14.70(0.41)	16.27(2.71)	36.06
中海集運	2.20(20.88)	2.37(6.76)	32.43
中國遠洋	3.94(7.07)	4.22(2.43)	31.67
第一拖拉	6.62(5.08)	7.08(2.31)	31.47
華能國際	6.17(1.31)	6.54(1.40)	30.30
中海發展	4.24(11.29)	4.47(3.95)	29.60
江西銅業	20.80(2.97)	21.60(3.35)	27.66
安徽皖通	3.90(2.63)	3.88(1.04)	22.30
東方電氣	13.84(10.19)	13.66(1.86)	21.33
南方航空	3.78(3.00)	3.70(0.54)	20.33
廣深鐵路	2.67(-2.20)	2.58(1.18)	18.79
廣汽集團	5.40(4.45)	5.19(1.76)	18.15

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價(%)
復星醫藥	11.12(-)	10.26(0.59)	13.42
中國國航	5.54(2.59)	5.10(1.19)	13.17
金隅股份	6.74(8.19)	6.20(8.58)	13.08
馬鋼股份	2.19(15.26)	2.00(1.52)	12.26
比亞迪	16.16(6.60)	14.72(1.87)	11.98
中信銀行	4.07(2.26)	3.68(2.79)	11.15
中煤能源	8.02(6.51)	7.18(2.68)	10.05
海通證券	10.56(6.67)	9.20(3.60)	7.10
中國銀行	3.25(3.50)	2.79(2.95)	5.53
新華保險	26.90(8.69)	22.66(2.58)	3.55
長城汽車	23.20(11.00)	19.44(7.58)	3.01
民生銀行	7.37(2.79)	6.10(2.01)	1.75
中國石油	10.66(11.4)	8.78(5.47)	1.25
中國重慶	10.90(6.45)	8.66(2.49)	-2.33
中國人壽	23.85(5.76)	18.54(5.34)	-4.44
上海醫藥	14.70(2.23)	11.32(-2.83)	-5.34
交通銀行	5.65(-1.57)	4.33(1.41)	-5.79
中國石化	8.48(5.74)	6.41(3.89)	-7.08

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價(%)
工商銀行	5.25(3.14)	3.91(1.82)	-8.45
中興通訊	11.38(6.75)	8.47(-3.42)	-8.50
青島啤酒	42.75(-1.38)	31.68(-1.57)	-8.90
中國太保	25.25(3.91)	18.70(-0.85)	-8.96
農業銀行	3.46(6.79)	2.55(3.24)	-9.40
中信證券	15.40(6.21)	11.32(2.91)	-9.64
江蘇寧滬	6.76(-0.29)	4.85(0.21)	-11.80
鞍鋼股份	6.32(18.13)	4.53(8.89)	-11.89
建設銀行	5.94(3.48)	4.25(2.91)	-12.04
招商銀行	14.68(-0.54)	10.37(0.88)	-13.16
鞍鋼股份	5.05(15.83)	3.54(9.21)	-13.83
滙豐銀行	30.15(10.85)	21.10(6.14)	-13.97
中國神華	33.70(4.66)	23.33(2.32)	-14.90
中國中鐵	4.13(14.09)	2.75(5.59)	-18.15
中國平安	62.50(2.38)	39.05(-1.74)	-23.19
中國鐵建	8.39(16.69)	5.22(9.43)	-23.52
中交建	7.58(7.21)	4.71(6.80)	-23.61
安徽海螺	28.35(10.96)	17.03(7.85)	-26.16