

缺錢缺信心 A股料弱勢 政策利好難確定 建議持幣觀望

A股上周曾兩次跌穿2000點，但大盤超跌後又現拉升，全周微漲0.63%。分析指出，目前量能依舊萎靡，並考慮到年底市場資金面亦較為緊張，預計股指本周仍有調整要求。

本報記者 倪巍晨

A股上周延續震盪走勢，加之滙豐十一月PMI初值重返榮枯線之上，滙綜指最終收報2027.38點，全周微漲0.63%。申萬市場研究部副總裁錢啟敏認為，受成交量低迷影響，料本周滙綜指將於1980至2050點範圍波動。他並指出，上周部分題材類公司分化明顯，白酒股受「塑化劑事件」影響跌幅較深，但「美麗中國」概念中的農業、水利、機械個股相對活躍。此外，2000點整數關被擊穿後即被拉升，反映出權重股明顯的護盤信號，但後市反彈難以確認有效。

大盤上下兩難

湘財證券分析師朱禮旭從政策層面分析，目前市場仍處震盪行情，預計本周大盤將繼續在2000至2050點走勢區間震盪。他解釋稱，在宏觀經濟已現復蘇跡象的前提下，大盤本周的下跌空間仍有限，但考慮到年末中央經濟工作會議開幕前，市場對未來宏觀經濟政策方向仍有不確定性，因此指數亦不會有較高的反彈高度。

滙豐上周發布的十一月份PMI初值在時隔13個月後重返50榮枯線之上，這亦是該數據連續三個月出現回升，表明中國製造業已現復蘇跡象，且內地經濟升溫及復蘇已獲初步確認。朱禮旭認為，近來經濟數據的改善，特別是十月份數據的回暖符合預期，但未來復蘇的持續性仍需觀察。

錢啟敏坦言，「雖然經濟有望企穩，但其最終體現在企業效益上，可能還需要較長時間」。宏源證券



滬股股市一周表現 (11月16日-11月23日)

	11月23日	11月16日	變幅(%)
滙綜指	2027.38	2014.73	+0.63
深成指	8114.74	8118.15	-0.04
滙深300	2192.68	2177.24	+0.71
滙B	218.45	216.58	+0.86
深B	608.08	592.37	+2.65

▲A股上周走勢震盪反覆，難有機會新華社

的高級策略分析師徐磊則補充說，儘管三季度後中國相關經濟數據開始轉暖，且短期內經濟見底信號明顯，但中長期看，經濟見底並企穩回升的持續性仍待觀察，近期A股在2000點出現反覆，說明市場還在觀察經濟見底是否明確。

題材股分化明顯

酒類板塊上周受「塑化劑事件」影響出現較深跌幅，並成爲主要做空力量，而銀行板塊卻現走強並帶動A股大盤上漲。針對上述，錢啟敏判斷，銀行板塊雖然盈利率不高，但其成長性卻不樂觀，因此該板塊基本上將維持原有盤整格局；但白酒板塊未來仍有調整可能。

徐磊則相信，短期看白酒板塊或現超跌反彈的交易性機會，中期看白酒在明年將面臨價格及市場銷量

下滑的衝擊；至於銀行板塊，短期內隨着一些經濟數據的修復，銀行股或先於大盤見底反彈，考慮到市場對明年信貸投放仍存分歧，因此該板塊上漲動能較弱，建議持續觀望。

朱禮旭表示，食品飲料板塊雖因「塑化劑事件」受到衝擊，考慮到年末消費旺季將至，食品飲料業績增長料仍維持相對穩定。他又稱，銀行板塊短期仍強勢於其他板塊，首先，在通脹環比上升且市場未現新的利率市場化改革前，息差的環比改善將成爲銀行股企穩回升的主因。其次，利率市場化雖將對銀行股估值構成拖累，但在A股普跌背景下，銀行分紅收益率仍相對較高，考慮到「國家隊」資金連續增持四大銀行股票，該板塊已具備淡提前釋放的優勢，而隨着明年首季信貸旺季的來臨，預計銀行股短期將迎來一定的防禦性機會。

本周解禁股市值284億

按照滬深交易所安排，本周將有17家上市公司涉及限售股解禁，與上周比較，本周限售股解禁市值環比小幅上升，按上周五收盤會計算，涉及市值達到284億元（人民幣，下同）。

本周爲十一月最後一個交易周，涉及限售股解禁的公司中，涉及股改限售股份解禁的有3家公司，涉及非公開發行股份解禁的有5家公司，涉及首發原始股份解禁的有8家公司，涉及股權激勵股份解禁的有1家公司。此外，幾家中小板公司的首發原始股份解禁市值相對較大。

數據顯示，各家限售股解禁公司中，解禁市值較大的有海大集團、威創股份、中利科技和深圳華強，它們本周的解禁市值都超過20億元，其中海大集團5.68億股首發原始股份將於周二（二十七日）解禁，市值將達到87億元。

而在海大集團、威創股份、中利科技等三家解禁規模較大的中小板公司中，除了公司控股股東將解禁，部分創投公司持股股權也將解禁，從之前冠昊生物等創業板、中小板公司的情況看，作爲上市公司非控股股東的創投公司減持的可能性較大，這或將對公司股價構成一定影響。

三一與德國曼簽供應協議

【本報記者楊楠上海二十五日電】三一重工股份有限公司（600031）、德國曼商用車輛股份有限公司（MAN）日前正式宣布雙方簽署框架供應協議。根據協議，德國曼將在中國向三一重工提供混凝土泵車以及其他專用車底盤。

據悉，德國曼和三一重工雙方高層，此番在華出席並簽署了此份協議，雙方將不斷加強在專用車領域銷售服務的業務關係，以期穩固提升雙方在各領域的領軍地位，並爲長遠發展打下堅實基礎。

德國曼商用車輛股份公司負責市場銷售服務的董事弗蘭克·希勒（Frank Hiller）表示，此次與三一重工簽署供應協議，不僅成爲德國曼深入中國市場的里程碑，而且還將帶動德國曼在整個亞洲市場的發展。



▲MAN向三一重工提供混凝土泵車及其他專用車底盤，料可穩固提升雙方的市場領軍地位 本報攝

中集B料周四終止交易

中集集團（000039）、中集B（200039）昨晚聯合發布B轉H的進展公告。公司表示，香港聯交所已在本月二十二日舉行公司的上市聆訊，申請將在收到正式的有條件批准文件並披露相關信息後，申請B股股票停牌，預計公司B股最後交易日爲十一月二十九日。

中集在公告內強調，最後交易日的最終確定取決於香港聯交所上市審核的進展狀況，可能會有調整。而爲確保投資者在B股最後停牌前有充分交易權利，公司A股及B股股票在聆訊期間將不停牌。

中集B上周五漲0.21%收報9.72港元（約7.89元人民幣）。

森馬服飾在港設投資公司

森馬服飾（002563）昨晚發布公告稱，董事會已通過《關於設立香港森馬投資有限公司的議案》，決定出資5000萬港元（約4058萬人民幣）在港設立全資子公司「香港森馬投資有限公司」，出資方式爲貨幣現金。該股上周五收報20.31元，漲1.25%。

公告表示，投資公司的設立將推動公司多品牌戰略的實施，有利於公司開展境外投資合作，以及公司旗下品牌在香港地區的品牌推廣和銷售業務。其經營範圍爲股權投資、實業投資、股權投資管理、投資諮詢；服裝品牌產品銷售和經營，品牌推廣以及進出口業務。

滬頂級豪宅成交料超去年

臨近年末，上海頂級豪宅市場熱度不減。來自同策諮詢研究中心數據顯示，截至本月十一日，上海單價每平方米10萬元（人民幣，下同）以上的豪宅項目成交量今年已達115套，從數據上推算，今年頂級豪宅市場的成交量應該可以超越去年。報告指出，去年上海累計成交124套頂級豪宅，2010年只有76套。

調查顯示，頂級豪宅所處的區域成爲實力買家評估產品的關鍵所在。華潤外灘九里，最近日正式推出的「千平全球都會世家名宅」，位於外灘九里樓上頂層，面積近一千平米，擁有5間以上套房、健身娛樂區域，室外露台派對區，私家泳池。此外，中糧海景、濱江凱旋門、翠湖天地MANOR等項目近期紛紛推出各自的重磅產品。

惠東鞋文化節簽約超百億



▲惠東第六屆鞋文化節開幕式 本報攝

【本報記者劉衛東惠州二十五日電】惠東第六屆鞋文化節本月二十三至二十五日舉行。爲期三天的展覽共推出展位300多個，有200多家企業參展，共展出時尚女鞋8000多個款式。一大批來自非洲、中東、歐美、東南亞等地以及內地客商前來參觀、洽談。

開幕當日，展會簽約購銷合同67宗，總金額88億元（人民幣，下同）；上台簽約10宗，簽約金額33.98億元。全部涉及女鞋的代理、進出口合同等，最大的一筆合同超過5億元。據統計，三天來，採購人員達

60000多人次，簽訂合同73宗，合同金額88.36億元，現場成交金額637.97萬元。

另外，在鞋文化節舉辦期間，惠東還舉辦了投資環境推介會，共簽約項目10宗，簽約金額169.46億元。在簽約項目中，四家來自香港的投資商共簽約項目達6.72億美元，其中，香港華潤新能源控股有限公司46000萬美元在惠東投資一個風電項目、香港萊蒙國際集團有限公司投資100億元投資濱海旅遊項目開發，另外涉及新材料和建材項目。

展會期間還舉行時尚女鞋展銷展示會、時尚女鞋網上商城展示會、2013年國際時尚女鞋流行趨勢發布會、大型模特表演、惠東名優特產品展銷會、惠東經濟社會發展成果展和惠東縣投資環境推介會等一系列活動。

據了解，目前惠東全縣製鞋企業已發展到4900多家，產鞋7億雙，產值200億元，培育了9個國家免檢產品、11個廣東省名牌產品、21件廣東省著名商標。製鞋產業已經成爲惠東國民經濟發展的主力軍，是惠東的支柱產業、特色產業和民產業。

蕪湖簽五科普及產業項目

【本報記者柏永蕪湖二十五日電】爲期三日的中國（蕪湖）科普及產業博覽交易會今日在安徽省蕪湖市閉幕。此間舉行的中國（蕪湖）科普及產業博覽交易會環境懇談會上，包括機器人、物聯網等前沿技術的5個科普及產業項目簽約落戶蕪湖國家高新技術產業開發區。此外，中科院自動化研究所先進機器人研究中心等科研單位表示有意在蕪湖建立產學研合作基地。

本次簽約的5個項目包括航天科工系統仿真的科技（北京）有限公司投資三維製作、動感設備生產項目，北京普昂科技有限公司數字社區科普及項目，塔米智能科技（北京）有限公司投資機器人與物聯網科普及產業項目，上海復旦上課多媒體有限公司投資的多媒體科普及項目，以及北京神州四達科技有限公司投資的球幕影院科普及項目。

當前蕪湖致力於建成科普及產業集約中心，位於蕪湖高新區境內的蕪湖科普及產業園是中國唯一的科普及產業園，現已有入園企業16家。

上市公司治理歷來最好

昨日發布的「2012中國公司治理指數」顯示，中國上市公司治理水平整體呈上升態勢，由二〇〇三年的48.96提高到今年的60.60，達到歷史最高水平，但關注有效性依然偏低的問題。

由南開大學公司治理研究中心更名而來的中國公司治理研究院，自〇三年以來已連續發布「中國公司治理指數」，該指數被譽爲中國上市公司治理狀況晴雨表。

民企要好於國企

指數顯示，今年中國上市公司治理指數的均值得爲60.60，最大值得爲71.82，最小值得爲48.09。今年民營控股上市公司治理指數再次超過國有控股上市公司；行業分類表明，金融、保險業的公司治理指數仍然位居第一。從市場板塊來看，2012年創業板公司治理指數超過金融、保險業公司，指數均值得最高，爲63.63；其次爲金融、保險業公司，其治理指數均值得

63.44；中小企業板爲63.09；而主板上市公司的治理指數平均值最低，爲58.68。

今年中國上市公司股東治理指數較上一年度有較大幅度下降，由64.56降爲61.20。其中，獨立性下降2.90，中小股東權益保護下降2.62，關聯交易下降4.31。

股東權益指數降3%

今年中國上市公司董事會治理指數穩步提升，均值得比去年升0.40爲61.21，標準差爲1.79，但董事會治理有效性有待提升。在董事會治理指數的五個分指數中，董事會運作效率今年均值得57.19，在五個分指數中處於最低水平。

上市公司信息披露也呈穩定上升趨勢，今年中國上市公司信息披露指數均值得爲63.14，其中，公司披露了更多有關公司未來發展前景的相關信息，公司的虛假陳述行爲以及違規現象也有所下降。然而非財務信息披露水



▲中國公司治理研究院院長李維安 互聯網

平偏低，其中，應披露新年度經營計劃的公司只有1211家（52.02%）；應披露財務風險的公司只有1270家（54.55%）；自願披露訂單獲取情況的公司只有200家（8.59%）；自願披露公司治理不足的公司只有332家（14.26%）。

中國公司治理研究院院長李維安在會上分析，中國上市公司治理進入有效性建設階段，但在如中小股東權益仍面臨一些不足，認爲應強化中小股東權益保護，完善分紅制度，加強對現金分紅的分類指導與監督，將現金分紅與再融資掛鈎。

恒生AH股溢價指數一周表現 (11月16日-11月23日)

上周五指數	前周五指數	變幅(%)
96.22	98.99	-2.8

A/H股價對照表

1港元=0.81161元人民幣(16/11/2012至23/11/2012)

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	2.38(2.59)	13.99(-5.02)	624.26
山東墨龍	2.66(-1.48)	10.13(-4.16)	369.22
儀征化纖	1.66(1.22)	5.72(1.06)	324.56
洛陽玻璃	1.55(1.97)	5.20(-0.76)	313.36
南京熊貓	1.91(1.06)	5.08(-3.42)	227.70
天津創業	1.81(-1.63)	4.79(-3.04)	226.07
昆明機床	1.75(3.55)	4.42(0.88)	211.20
東北電氣	0.92(1.10)	2.24(-0.68)	199.99
北人印刷	2.58(-7.86)	5.88(-7.11)	180.81

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 (%)
洛陽鉚業	3.25(2.20)	7.38(2.36)	179.79
上海石化	2.23(-1.33)	5.03(1.62)	177.92
經緯紡織	4.67(6.86)	10.18(2.11)	168.59
新華製藥	1.98(3.13)	4.24(0.71)	163.85
海信科龍	2.64(-5.38)	5.46(8.12)	154.82
重慶鋼鐵	1.15(3.60)	2.37(0.85)	153.92
廣州廣船	5.68(4.22)	11.15(2.20)	141.87
金風科技	3.02(0.33)	5.34(1.91)	117.86
東江環保	30.45(2.01)	50.73(-1.13)	105.27
大連港	1.75(9.38)	2.83(-0.35)	99.25
華電國際	2.30(7.48)	3.67(4.26)	96.60
北京北辰	1.75(6.06)	2.74(-0.36)	92.91
大唐發電	2.73(-0.36)	4.06(0.00)	83.24
中國鋁業	3.33(0.60)	4.81(0.63)	77.97
廣州藥業	13.04(-1.21)	18.35(-4.77)	73.38
兗州煤業	11.92(5.86)	16.71(1.40)	72.72
晨鳴紙業	2.75(1.48)	3.84(2.13)	72.05

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 (%)
中國中冶	1.57(6.80)	2.03(1.00)	59.31
四川成渝	2.46(2.07)	3.13(3.64)	56.77
上海電氣	3.19(2.90)	3.92(1.29)	51.41
紫金礦業	3.13(1.29)	3.71(0.54)	46.04
東方航空	2.71(1.12)	3.12(-0.64)	41.85
中國遠洋	3.70(6.02)	4.25(6.25)	41.53
第一拖拉	7.11(8.22)	7.88(8.84)	36.56
深圳高速	2.87(1.06)	3.16(-0.32)	35.66
中海發展	3.99(5.28)	4.27(2.64)	31.86
中海油服	15.06(3.86)	15.81(1.74)	29.35
江西銅業	19.68(3.36)	20.61(1.43)	29.03
中海集運	2.13(2.90)	2.21(1.38)	27.84
華能國際	6.38(1.59)	6.58(4.28)	27.07
南方航空	3.47(1.46)	3.38(0.90)	20.02
安徽皖通	3.88(2.37)	3.77(1.34)	19.72
廣深鐵路	2.60(0.78)	2.50(1.21)	18.47
中信銀行	4.01(3.89)	3.66(3.10)	12.46
金隅股份	6.48(5.19)	5.91(1.37)	12.37

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 (%)
東方電氣	13.56(2.26)	12.28(0.00)	11.58
中國國航	5.16(1.98)	4.65(0.65)	11.03
馬鋼股份	2.17(5.34)	1.91(1.60)	8.45
中煤能源	7.87(6.50)	6.90(0.00)	8.03
復星醫藥	11.04(-0.54)	9.65(0.31)	7.70
廣汽集團	5.87(10.96)	5.12(3.85)	7.47
中國銀行	3.23(2.87)	2.76(-0.36)	5.28
新華保險	24.20(2.33)	20.64(-1.01)	5.09
比亞迪	19.54(0.93)	16.48(1.54)	3.92
中國石油	10.28(1.38)	8.52(-0.58)	2.12
海通證券	10.40(3.17)	8.61(4.11)	2.01
中聯重科	9.96(5.40)	8.17(0.49)	1.07
民生銀行	7.44(4.64)	6.10(0.16)	1.02
中國人壽	22.85(3.16)	17.71(1.96)	-4.50
農業銀行	3.39(2.73)	2.58(0.00)	-6.23
滙業動力	29.00(4.88)	22.00(8.06)	-6.53
交通銀行	5.64(5.52)	4.22(1.20)	-7.81
長城汽車	24.90(8.60)	18.42(-0.97)	-8.85

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	5.24(4.38)	3.85(0.52)	-9.47
青島啤酒	42.00(2.56)	30.59(0.62)	-10.26
中國石化	8.38(6.75)	6.06(0.33)	-10.90
上海醫藥	14.92(-2.10)	10.59(-0.56)	-12.55
中信證券	15.20(4.83)	10.70(1.81)	-13.27
中國南車	6.71(1.36)	4.72(6.11)	-13.33
建設銀行	5.97(3.72)	4.90(2.51)	-13.38
江蘇銀行	6.94(4.39)	4.15(-1.19)	-13.92
招商銀行	14.48(4.62)	10.03(0.70)	-14.65
中興通訊	11.74(5.77)	8.11(1.50)	-14.89
中國太保	25.25(5.87)	17.14(2.63)	-16.36
鞍鋼股份	5.02(9.85)	3.40(2.10)	-16.55
中國神華	32.30(5.04)	21.73(0.05)	-17.11
中國中鐵	4.35(3.33)	2.85(2.89)	-19.27
中國鐵建	8.25(-0.84)	5.25(0.77)	-21.59
安徽海螺	25.65(4.27)	16.11(3.40)	-22.61
中交建	6.95(1.61)	4.35(0.00)	-22.88
中國平安	59.40(-0.34)	37.12(0.08)	-23.00