

反彈難持續 觀望為主



申萬觀點

申銀萬國昨日發布最新A股市場策略稱，近期推動A股強勢反彈的原因並不具有持續性，再加上市場短期內還有一些風險將釋放，因此建議投資者目前以觀望為主，不宜追漲。

宏觀經濟方面，報告指出，本次中央經濟工作會議對未來經濟發展的分析部署，顯得十分清晰務實，並在國際國內經濟形勢進行分析的基礎上，提出了明年中國經濟工作總體要求及主要任務。該行認為以下幾項工作重點值得關注。

首先，中央工作會議將經濟增速放在相對次要的位置，而更加重視經濟發展的質量及效益。同時強調要加快經濟及產業結構轉型，強調創新

驅動發展新動力，注重發揮企業家才能，加快科技創新，加強產品創新、品牌創新、產業組織創新、商業模式創新。預計未來分配制度改革方面，亦將會強調這些要素參與收入分配的必要性。

經濟發展部署轉向質量

其次，會議中提出要積極穩妥推進「城鎮化」，着力提高建設質量。中國「城鎮化」已發展到一定水平，未來發展的中心將從「快速推進」轉向「注重質量」。需要構建科學合理的城市格局，把有序推進農業人口轉移成市民，把生態文明理念及原則全面融入城鎮化全過程，走集約、智能、綠色、低碳的「新型城鎮化」道路。

中央指出，經濟需求面的「三駕馬車」中，投資仍是拉動經濟增長的主要動力。未來將着力發揮投資對擴大內需的重要作用，促進投資消費良性互動。預計投資重點是基礎設施投資及民間投資，而穩增長、轉方式、調結構的關鍵在於落實已經出台的改革新舉措。

海外因素主導此輪反彈

海外方面，申萬認為，由於此前自民黨在日本大選中的勝利，使得安倍晉三再次贏得首相寶座。預計安倍晉三政府未來會對央行施壓，以求擴大量化寬鬆力度。此外，該行預計短期內日圓的漲幅將有所壓制，寬鬆預期會推動市場情緒好轉。然而，日本經濟低迷已久，前期野田的刺激

政策和貨幣寬對拉動內需作用有限，經濟短期改善的可能性不大。

A股方面，該行坦言，近期大盤的上漲，在持續的時間及幅度上的確超出之前的預期。分析其背後的原因，海外資金配置可能是一個因素，近期海外投資者對A股均表示樂觀，外管局在兩個月內又加快了QFII及RQFII（人民幣合格境外機構投資者）的審批額度。另一方面，十八大之後新一屆領導人上台後的一系列積極表態及動作，可能亦對資本市場產生了一定的正面影響，導致系統性風險溢價有所下降。

申萬同時強調，短期來看，市場可能還有一些風險待釋放：「數據幻覺」可能會完全消失，預計一月份公布的經濟數據，可能會開始下滑；美國的「財政懸崖」會逐步發酵；十月三十一日推遲的創業板解禁會逐步出來；年前居民部門的資金需求增加，導致資金進一步緊張。該行因此建議投資者短期不宜追漲，進一步觀望等待可能是更好的策略。

朱興良家族成A股首富 市道低迷 十大家族財富減百億

近年來，A股市場上的家族式企業日漸增多，佔上市公司總數逾一成。然而，這些在實業方面表現卓越的家族，面對變幻莫測的資本市場卻是有些頭疼。由於大市低迷，據統計，今年A股十大家族持股市值合計已蒸發近百億元（人民幣，下同），金螳螂（002081）朱興良、朱海琴夫婦以135億元的持股市值躍升家族財富榜首。

本報記者 鄭立恆

今年以來，A股的震盪走勢令許多股票遭遇重挫，而那些擁有億萬身價的上市家族更是損失慘重。據統計，去年排名A股十大家族的森馬服飾邱氏家族、海普瑞李錕夫婦、以嶺藥業吳氏家族、金螳螂朱興良夫婦、東方園林何巧女夫婦、歌爾聲學姜濱夫婦、永輝超市張氏兄弟、聖農發展傅氏家族、恆逸石化邱氏家族、大華股份傅利泉夫婦，身價合計高達1021.75億元。但是今年至今，前十大家族的最新持股市值已降至939.05億元，較年初平均下降了8.1%。

這些在行業內處於翹楚地位的家族，在面對多變的資本市場時，亦顯得束手無策。A股財富榜前三大家族在今年集體隕落，排行榜被從新洗牌。

金螳螂股價漲幅超六成

最新排定的座次顯示，金螳螂朱興良、朱海琴夫婦以135億元的持股市值躍升家族財富榜首，而去年首富——森馬服飾邱氏家族則因資產大幅縮水，退居第三位。透過財富榜的更迭可以發現，從事新興產業、管理模式更加開放的家族企業正在迅速崛起。

金螳螂作為今年A股第一牛股，高端公裝業務連獲大單、收購海外頂級設計公司讓該公司二級市場題材不斷，年內累計漲幅高達61.82%。借助股價的優異表現，控股金螳螂的朱興良、朱海琴夫婦持股市值從年初的85.68億元，增加至如今的135.21億元，成為了最新的A股家族首富。

而從溫州新橋起家的森馬服飾邱

氏家族借助資本市場的舞台，於去年一舉躋身財富榜首，然而今年服裝行業低迷的環境導致上市公司業績首次下滑，讓家族財富倍加「受傷」。邱光和、周平凡、邱堅強、邱艷芳、戴智約組成的邱氏家族，控制着森馬服飾84.1%的股權，今年初的持股市值總額高達228億元，而最新市值僅為119億元，減少了109億元，市值蒸發比例高達48%。

海普瑞148元的發行價曾經讓李錕、李坦夫婦風光一時，直至去年年末，兩人持股市值仍然高達149億元。然而，隨着海普瑞營業收入大幅減少，股價也累計下跌24%，李錕夫婦的持股市值萎縮至110億元，跌至財富榜的第六位。

6家族躋身百億俱樂部

以嶺藥業是最具家族色彩的上市公司，不僅用創始人吳以嶺的名字命名，吳相君、吳瑞等家族成員也擔任要職。經歷過「毒膠囊」事件的擾動後，以嶺藥業前三季度淨利潤同比下滑45.74%。業績下滑導致股價走勢疲軟，吳氏家族持股市值從年初的92億元，降至如今的68億元，已經退出了財富榜前十。

另外，值得注意的是，雖然A股市場近期強勁的表現依然掩掩全年的低迷，但是新誕生的A股家族財富榜則全是另一番景象。統計顯示，去年時僅有森馬服飾邱氏家族、海普瑞李錕夫婦等2個家族持股市值超過百億元，而截至目前，躋身百億元俱樂部的家族數量已增加至6個。



▲金螳螂大樓，圖為金螳螂董事長朱興良

互聯網

王亞偉首隻私募認購20億

王亞偉首款私募基金已於近期低調發行，產品全名為「外貿信託昀澧證券投資集合資金信託計劃」。據知情人透露，目前該產品的認購門檻為2000萬元（人民幣，下同），而首批20億元募集資金已全部到位。

該人士續稱，王亞偉此次出山的目標客戶鎖定為真正的高淨值客戶，

並限制客戶數量在100名以內，絕大多數投資者無緣購買該產品。「大客戶還是王亞偉之前在華夏時，有過合作的一些私募機構或者基金公司。」

此外，業內還盛傳王亞偉要求客戶投資其私募產品的資金量不得超過個人資產的5%，若按照這一嚴苛規定推算，目標客戶的身家或需2億元。

權重股分化 A股冲高回落



◀兩周內A股攀升200點，滬指衝上四個月高點

新華社

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	2162.46	+2.12	+0.10	990.29
深成指	8592.63	-7.70	-0.09	804.15
滬深300	2368.12	+1.42	+0.06	—
滬B	230.15	+0.71	+0.31	13.22
深B	641.75	-3.06	-0.47	1.81

【本報記者毛麗娟報道】昨日A股冲高回落，盤中一度升至2183.71點創四個月新高，但無奈午後動能不足，導致大盤持續上攻無力。截至收盤，滬綜指報2162.46點，漲幅0.1%；深成指報8592.63點，跌幅0.09%。兩市共成交1794.5億元（人民幣，下同），較上一交易日略有縮小。

航天證券分析師姚凱指出，金融板塊成為今天反彈主力。但當指數衝至2180點時，金融股有獨木難支的跡象，市場響應不是很堅決，市場後期震盪在所難免。值得欣慰的是，滬市單邊成交量仍保持在千億元左右，來回震盪對明年初行情向縱深發展是有利的。

稀土黃金股補漲

對於後市，西南證券分析師張剛表示，兩市儘管收漲，但六成股票下跌，滬指在臨近2200點附近可能出現結構性調整，前期累計漲幅較快的個股如地產

及估值偏高個股的調整幅度會較大。

盤面觀察，水泥板塊漲幅第一，秦嶺水泥、福建水泥漲停，博聞科技、四川雙馬漲幅超過4%；農林牧漁板塊上漲，萬向德農漲停。此外，有色金屬板塊漲幅靠前；受益於價格超跌、限產報價、地方整頓等多重因素，近期稀土價格強勁反彈。廣晟有色漲停，東方鋁業漲6.74%、包鋼稀土漲5.05%。

張剛認為，有色股今年以來在周期性行業中與鋼鐵股一樣表現滯後，此前的上漲邏輯都是依託外圍大宗商品上漲，這次行情啟動缺乏外圍配合，表現為當前大宗商品價格還比較低。稀土股、黃金股昨日漲勢較好，主要受益於全國稀土的探礦權將減少，稀土集中度得以提高，對相關上市公司形成利好，但西方發達國家在減少對中國的依賴，稀土再難重複之前的暴利。短期而言，稀土行情目前剛剛啟動，還可繼續持有。

恒生AH股溢價指數 (12月18日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
97.95	-0.06	-0.06

A/H股價對照表 1港元=0.81135元人民幣(18/12/2012)

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 (%)
浙江世寶	(01057/002703)	2.39	12.75	557.20
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.55	5.19	312.50
山東龍	(00568/002490)	3.13	10.13	298.70
儀征化纖	(01033/600871)	1.86	5.90	290.80
南京熊貓	(00553/600775)	1.95	5.12	223.50
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.34	3.48	220.00
北人印刷	(00187/600860)	2.69	6.43	194.50
天津創業	(01065/600874)	1.96	4.59	188.50
洛陽鋁業	(03993/603993)	3.45	8.03	186.80
昆明機床	(00300/600806)	1.97	4.49	180.80
經緯紡織	(00350/000666)	5.04	10.82	164.50
上海石化	(00338/600688)	2.48	5.12	154.40
新華製藥	(00719/000756)	2.14	4.30	147.60

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 (%)
東北電氣	(00042/000585)	1.05	2.06	141.70
海信科龍	(00921/000921)	2.81	5.50	141.10
廣州廣船	(00317/600685)	6.07	11.36	130.60
東江環保	(00895/002672)	29.85	51.10	110.90
金風科技	(02208/002202)	3.16	5.27	105.50
大連港	(02880/601880)	1.83	2.82	89.90
北京北辰	(00588/601588)	1.88	2.88	88.70
華電國際	(00171/600027)	2.51	3.81	87.00
中國中冶	(01618/6001618)	1.47	2.15	80.20
中國鋁業	(02600/601600)	3.53	5.14	79.40
廣州藥業	(00874/600332)	13.80	19.58	74.80
克州煤業	(01171/600188)	12.68	17.31	68.20
大唐發電	(00991/601991)	2.94	3.99	67.20
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.98	3.96	63.70
第一拖拉	(00038/601038)	7.61	9.56	54.80
紫金礦業	(02899/601899)	3.12	3.78	49.30
四川成渝	(00107/601107)	2.74	3.31	48.80
中國遠洋	(01919/601919)	3.83	4.41	41.90
上海電氣	(02727/601727)	3.43	3.91	40.40
江西銅業	(00358/600362)	20.65	22.85	36.30
深圳高速	(00548/600548)	2.97	3.25	34.80
東方航空	(00670/600115)	3.14	3.36	31.80

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 (%)
金隅股份	(02009/601992)	7.06	7.49	30.70
中海集運	(02866/601866)	2.28	2.37	28.10
中海發展	(01138/600026)	4.29	4.45	27.80
中海油服	(02883/601808)	15.80	15.81	23.30
鄭煤機	(00564/601717)	9.90	9.80	22.00
南方航空	(01055/600029)	3.86	3.74	19.40
華能國際	(00902/600011)	7.09	6.73	16.90
廣深鐵路	(00525/601333)	2.84	2.68	16.30
安徽皖通	(00995/600012)	4.24	3.97	15.40
中信銀行	(00998/601998)	4.48	4.15	14.10
中國國航	(00753/601111)	6.09	5.61	13.50
中煤能源	(01898/601898)	8.26	7.51	12.00
比亞迪	(01211/002594)	19.36	17.57	11.80
廣汽集團	(02238/601238)	6.56	5.90	10.80
新華保險	(01336/601336)	28.30	25.19	9.70
長城汽車	(02333/601633)	23.55	20.89	9.30
民生銀行	(01988/600016)	8.68	7.52	6.70
復星醫藥	(02196/600196)	11.48	9.74	4.50
馬鋼股份	(00323/600808)	2.39	2.02	4.10
東方電氣	(01072/600875)	15.46	12.97	3.40
中國銀行	(03988/601988)	3.49	2.90	2.40
中國石油	(00857/601857)	10.84	8.91	1.30

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 (%)
中國人壽	(02628/601628)	24.35	19.56	-1.00
交通銀行	(03328/601328)	5.82	4.67	-1.10
通達證券	(06837/600837)	12.06	9.32	-4.80
中國石化	(00386/600028)	8.65	6.60	-6.00
中聯重科	(01157/000157)	11.72	8.88	-6.70
中國太保	(02601/601601)	27.45	20.46	-8.20
工商銀行	(01398/601398)	5.55	4.12	-8.50
農業銀行	(01288/601288)	3.76	2.77	-9.20
上海醫藥	(02607/601607)	14.70	10.78	-9.70
濰柴動力	(02338/000338)	34.60	25.31	-9.90
建設銀行	(00939/601939)	6.26	4.52	-11.00
中國神華	(01088/601088)	32.60	23.40	-11.60
招商銀行	(03968/600036)	16.60	11.85	-12.10
中國南車	(01766/601766)	6.91	4.93	-12.10
中信證券	(06030/600030)	17.06	11.83	-14.60
青島啤酒	(00168/600600)	46.10	31.93	-14.70
中興通訊	(00763/000063)	12.56	8.63	-15.40
鞍鋼股份	(00347/000898)	5.65	3.82	-16.70
中交建	(01800/601800)	7.56	5.10	-16.90
中國中鐵	(00390/601390)	4.60	3.06	-18.10
中國平安	(02318/601318)	63.55	42.18	-18.20
中國鐵建	(01186/601186)	8.87	5.87	-18.50
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.78	5.07	-19.70
安徽海螺	(00914/600585)	29.20	18.64	-21.40