

【本報記者倪麗晨上海二十八日電】國泰基金今日發布的「2013年A股投資策略報告」稱，由於找不到解決宏觀經濟問題的根本辦法，預計A股明年雖存在結構性機會，但並無整體性機會，指數亦可再創新高，行業及個股選擇都較今年更難。

報告中指，目前A股估值水平已處在歷史最低位，但由於市場利率居高不下，嚴重破壞了原有的估值體系，因此大盤是否見底尚難判斷。國泰基金分析稱，今年以來，大宗商品及原材料價格的下行，使部分行業毛利率出現明顯提升，但隨着成本的逐漸企穩，A股上市公司業績改善的關鍵還要看需求恢復的情況。另一方面，明年市場流動性能否有實質性改善，取決於整個經濟體的資金成本能否有效下降。

國泰基金：A股或再創新高

首季關注建築建材板塊

國泰基金表示，考慮到宏觀經濟仍具不確定性，且經濟轉型的複雜性，明年首季建議進行較高彈性的配置，但要以業績為基礎。建議投資者關注建築、建材板塊。從全年角度看，行業方面首推醫藥、食品、次推家電、汽車；至於地產板塊，未來房地產的投資機會取決於政府態度，預計明年中或出現波段機會。此外，鑒於「轉型」主題將長期存在，有成長故事的股票仍將是明年市場的焦點。

該行還指出，A股表現最好的行業包括五大類，其一是業績趨勢向好的股票，如白酒板塊；其二是行業性有廣闊發展前景的個股，如页岩氣；其三是與改革相關的金融股；其四是政策壓制過久業績出現爆發的板塊，如地產板塊等；最後是行業調整時間較長的行業，如家電等。另一方面，表現最差的行業主要是在原有發展模式下，面臨產能過剩及轉型壓力的行業，其中包括鋼鐵等傳統的周期性行業。

深交所回應退市「放水」質疑

深交所近日發布首批13家暫停上市公司恢復上市申請結果，引發市場爭議，甚至有人質疑退市制度「放水」。對此，深交所昨日做出回應稱，*ST中錫等13家公司未採用退市新規，並就上市委員會如何審議恢復上市申請進行了釋疑。

本周一深交所上市委員會對4家暫停上市公司提出的恢復上市申請進行了審議。其中，*ST丹化、*ST方向股票恢復上市申請事項獲得審議通過，而*ST炎黃、*ST創智股票恢復上市申請事項未獲得審議通過，將終止上市。

13家上市公司未採用退市新規

深交所稱，目前，深市暫停上市公司恢復上市的審核工作正在持續推進。新規則發布前已暫停上市的上市公司，適用原規則。在今年十二月三十一日之前，深交所上市委員會依據原規則，即二〇〇八年修訂的《股票上市規則》的有關規定，對今年一月一日之前已暫停上市的公司作出是否核准其恢復上市的決定。由於本次申請公司都是今年一月一日以前暫停上市的，上市委員會審議的依據仍是深交所二〇〇八年修訂的《股票上市規則》，所以新制度增加的一些標準，如淨資產為負等，並不適用此次申請恢復上市的公司。

深交所還表示，對於有關公司提出的恢復上市申請，根據該所《股票上市規則》的要求，保薦機構、律師事務所、會計師事務所等專業機構就公司是否符合恢復上市的條件出具了明確的專業意見。審議過程中，深交所上市委員會嚴格依據《股票上市規則（2008年修訂）》第十四章第二節的規定，遵循上市委員會的審議規則和程序，對每一家公司恢復上市的申請材料進行認真審議。

滬製造業產權交易34億

【本報記者倪麗晨上海二十八日電】上海聯合產權交易所今日發布的數據顯示，本周滬產權市場交易指數最高達1323.91點，最低1221.00點，周最大波幅102.91點。滬聯交所研究中心高級經理楊清表示，本周多宗投資類公司及地產企業的股權與債券，均以億元（人民幣，下同）以上價格成功出讓。

數據顯示，製造業以周成交13宗，成交額34.07億元成為滬產權市場成交金額榜冠軍；金融業亦憑藉周成交7宗，成交額9.59億元位居第二；而建業業和房地產業也在本周分別成交了4宗和3宗項目，其成交額分別達到6.76億元和4.47億元。

據介紹，本周滬產權市場掛牌金額較多的行業分別是交通運輸業及公用事業，其周新增掛牌額分別達9.54億元和8.75億元。交易所本周重點推介項目分別為掛牌價8.75億元的「國投曲靖發電有限公司55.4%股權」轉讓項目，以及掛牌價1.41億元的「廣西中電末來投資置業有限公司50%股權」轉讓項目。

A股連漲四周半年最靚

料後市續漲 牛市來臨跡象明顯

在次級債新規與央行承諾延續穩健貨幣政策的雙重刺激下，昨日券商及銀行板塊表現搶眼，帶領A股一路震盪走高，滬綜指不僅創下半年來新高2233.25點，並實現連續四周上揚的佳績。分析指出，目前大盤走勢特徵呈現出「牛市」來臨的跡象。

本報記者 毛麗娟

截至昨日收盤，滬綜指上漲1.24%，創六月二十一日以來新高；深成指報9026.99點，漲0.97%。兩市全日共成交1772.5億元人民幣，較前一交易日萎縮一成。

盤面上看，各行業指數近乎全線上揚，僅有電子、種植業等少數行業逆勢走低。中國證監會本周四宣布修訂發布《證券公司次級債管理規定》，旨在進一步拓寬證券公司融資渠道，支持證券公司創新發展。受此提振，券商股表現強勢，國金證券漲停，中信證券、光大證券、山西證券、宏源證券、海通證券漲幅超過5%。

券商地產板塊領漲

央行近日表示，將繼續實施穩健的貨幣政策，保持政策的連續性和穩定性，進一步增強政策的前瞻性、針對性和靈活性。此舉紓緩了市場對經濟增長前景的擔憂。受此影響，銀行股悉數上漲，招商銀行、浦發銀行漲幅逾2%，興業銀行、交通銀行、中信銀行、光大銀行、華夏銀行、北京銀行等漲幅逾1%。

此外，地產板塊經歷前一周的休整後，本周繼續大漲，外高橋、浦東金橋、順發恆業、珠江實業、浙江廣夏漲停。金地集團、保利地產漲幅逾2%，招商地產經過前期的大幅上漲後，周五收於平盤，萬科A繼續停牌。

國開證券分析師李世彤對此指出，自二〇一〇年四月份監管層出號稱史上最嚴厲地產調控政策後，地產股率先調整至二〇一一年年底，與之背離的是，地產上市公司尤其龍頭企業這兩年業績卻表現不錯，因此一方面股價跌、估值低，完全消化了政策

調控的風險；另一方面，房地產的每一次調控都帶來房價的反彈上漲。因此今年好幾波反彈行情都由地產股領漲帶動。

回顧本周市場，滬綜指在本周二收出1949點以來第三次大幅上漲，時隔近半年首度站上2200點，與此同時，在多數權重股假假息鼓之際，創業板、中小盤個股、ST股表現活躍，結構性熱點突出，維持了市場的人氣。儘管周四兩市在獲利回吐壓力中出現調整，但周五繼續上漲，創半年來新高。滬綜指本周累計上漲3.71%，深成指本周上漲4.26%，均為連續第四周上揚。

熱點向中小盤股擴散

大陸期貨研究員唐巍分析，本周市場最大的特點是從前期權重股的領漲向概念板塊擴散，許多小股票開始衝擊漲停，這是一種牛市之中才會有的現象。湖南金證投資首席策略分析師陳自力亦認為，對於大盤而言，雖然短時間內年線對市場形成一定的壓力，但這種壓力主要來自於投資者的心理壓力，而非拋售的壓力。預計A股在年線附近震盪後，仍將繼續上漲，真正的壓力位將在2290點附近。

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	2233.25	+27.35	+1.24	919.70
深成指	9026.99	+87.14	+0.97	852.84
滬深300	2480.05	35.46	+1.45	—
滬B	244.20	+4.23	+1.76	27.41
深B	696.32	+11.46	+1.67	2.87



▲A股連漲四周，股民心情舒暢

新華社

IPO融資縮水六成 三年最慘

A股市場今年在IPO數量、融資規模、發行股數三方面均較去年出現大幅下滑。以上市交易計，全年共有155隻新股登陸滬深兩市，同比降45%；融資額累計約1034.32億元（人民幣，下同），同比降63%；合計發行股數85.97億股，同比降48%。值得注意的是，除發行數量外，今年的IPO融資金額及發行股數均創下九年以來新低。

倍亦下滑了34%。

發行價格方面，155隻新股中共有83隻新股發行價格不足20元，佔比53.54%。中國交建、中信重工、西部證券等24股發行價格低於10元。在剩下的72隻股票中，人民網、長亮科技、蘇大維格等13隻新股的發行價格均為20元，即真正意義上發行價格超過20元的新股僅有58隻，佔比37.41%。

逾四成新股破發

與此同時，一直被市場所詬病的「三高」發行也呈消退趨勢。數據顯示，今年A股平均發行市盈率從去年的44.32倍降至29.8倍。其中，創業板平均發行市盈率為33.58倍，相比去年的53.32倍下滑37%。另外，今年中小板的平均發行市盈率為28.71倍，相比去年的43.85

亦隨着「三高」退潮，新股破發比例亦出現下降。今年上市的155家上市公司中，僅有66家破發，佔比42.58%，低於往年水平。資料表明，二〇一〇年上市的349家上市公司中，現有249家公司股價跌破發行價，佔比71.34%；二〇一一年上市的282家上市公司中，有204家破發，佔比72.34%。

IPO在審企業可發公司債



▲中國證監會想方設法解決IPO堰塞湖問題

互聯網

因A股表現疲軟，自今年十月末中國證監會暫停新股發行的審批工作，IPO堰塞湖問題成為市場熱議的話題。據悉，為解決這一問題，證監會將允許尋求在A股市場上市的企业通過發行公司債融資，以緩解信貸環境緊張造成的企業融資困局。

證監會相關部門負責人表示，證監會高度重視市場各方提出的關於完善資本市場體系和功能的有關建議，將採取四大措施豐富市場層次和融資品種，為企業提供多方位的融資平台。具體舉措包括，採取措施疏導分流在審企業，包括加快場外市場建設拓寬融資渠道、降低門檻赴港發行H股，以及放寬對企業申報前融資和在審企業私募股權融資的限制，在審企業可發行公司債。

根據證監會二〇〇七年推出的試點項目，目前僅上市公司可以發行公司債。允許IPO再審企業發行公司債將是監管部門為疏導大量上市申請積壓、緩解外界對新

股供過於求擔憂而採取的措施之一。

據內地傳媒報道，為了滿足企業的融資需求，證監會將放寬對企業申報前融資和在審企業私募股權融資的限制。報道未詳細說明當前限制的情況。

擬放寬在審企業私募股權融資

證監會的最新數據顯示，今年前十一個月中國上市企業通過發行公司債總計融資1895.3億元（人民幣，下同），融資規模已超過去年全年的1262.2億元。證監會上周發布了新的監管指引，對股份公司境外上市申報及審核程序進行了簡化，以便滿足企業的融資需求並緩解境內上市申請積壓的局面。

據統計，截至十二月二十日，滬市主板、深市中小板、創業板市場已預披露及在審企業共有723家，已過會未發行企業92家。

趁股市反彈 高管忙套現

本報記者 李靈修



本月套現金額前十名的上市公司高管

姓名	公司簡稱	套現市值(萬元)	股份數量(萬股)	拋售次數
管瑞林	洋河股份	29806.79	319.62	9
狄自中	華麗家族	14669.44	3267.14	1
倪祖根	康力電梯	7234.02	810.00	1
吳紅平	雲南鎳業	6634.57	296.16	1
宋全啓	林州重機	5354.18	877.50	1
邱玉文	大北農	5155.68	247.47	4
于躍榮	華英農業	4463.03	700.00	1
喬文東	新世紀	4317.58	486.75	6
夏曉輝	天橋起重	3858.68	779.94	3
姜龍	歌爾聲學	3825.98	100.00	1

歲末年初民間有趕集之習慣，上市企業的股東、高管們亦不例外。乘着A股本月強力反彈之際，兩市共217位公司高管拋售股票，金額累計達18億元（人民幣，下同），環比增1.3倍。有人估算，按上述高管去年薪金總額6778萬元計，此次減持股份市值相當於其26年的工資總和。

月套現額是年薪26倍

在參與「套現趕集」的高管群體中，套現金額最多、也最「瘋狂」的當屬洋河股份董事管瑞林。資料顯示，十二月十一日至今，在短短12個交易日裡，南通綜藝投資有限公司進行了9次減持，累計套現金2.98億元，而從今年七月份算起，管瑞林共對洋河股份進行了27次減持，近乎「風捲殘雲」式地捲走8.36億元。除前面提到的管瑞林外，本月套現金額超過5000萬元的高管共計6位，包括華麗家族董事狄自中減持1.47億元，康力電梯董事倪祖

根減持7234萬元，雲南鎳業副總經理吳紅平減持6635萬元，林州重機副董事長宋全啓減持5354萬元，大北農副董事長邱玉文減持5156萬元。

值得注意的是，多數減持行為均發生於創業板、中小板等中小型上市公司，這些公司的股權結構較主板更加分散，有着靈活的股權分配及激勵機制，使得許多高管都持有企業股份。股權原本應該是激勵高層人員提升企業經營水平的動力，而實際情況卻是，高管將其視作生財之道。

高管暴富小股民受害

以林州重機副董事長宋全啓為例，現年48歲的宋全啓曾經主導過30餘家公司的IPO項目，兼任多家上市公司的董事和獨立董事。去年末持有林州重機2700萬股，僅這些股權價值就接近3億元，與之相比，從林州重機每年拿到的11.34萬元薪酬就顯得微不足道。

事實上，這217位上市企業高管，年薪均已躋身於「金領」階層，去年薪酬總額已達到6778.49萬元，平均年薪超過了30萬元。即便如此，他們依然無法抵禦資本市場高領套現的誘惑。其中威華股份總經理劉憲去年年薪高達184萬元，但在本月他已累計拋售了500萬股威華股份股權，藉此獲得現金1992萬元，相當於提前支取了十餘年的薪酬。

總體來看，十二月份高領套現，既有二級市場反彈之後逢高減持的因素，也有股權兌現高領收益誘惑的原因，這體現出部分高領「輕企業業績、重個人回報」的浮躁心理。專家指出，對於二級市場而言，高領不僅是上市公司經營運作的「舵手」，亦是重要的市場參與者，他們的增持和減持行為能夠對股價產生明顯影響。一方面，高領整體的持股規模驚人，持股數量和市值佔比不容小覷；另一方面，高領的減持行為通常出現在股價的拐點，這也使得投資者對於高領套現十分敏感。因此建議拋售股票時，高領一定要將自身責任考慮其中，不可只貪圖個人利益。

恒生AH股溢價指數 (12月28日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
99.41	+0.68	+0.69

A/H股價對照表(1港元=0.81137元人民幣(28/12/2012))

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)	2.56	17.08	721.30
山東墨龍	(00568/002490)	3.25	11.05	318.50
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.56	5.27	315.90
儀征化纖	(01033/600871)	1.91	6.03	288.60
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.47	3.94	229.90
南京熊貓	(00553/600775)	2.09	5.30	212.20
洛陽鉚鋸	(03993/603993)	3.40	8.25	198.70
北人印刷	(00187/600860)	2.58	6.17	194.40
昆明機床	(03000/600806)	1.94	4.56	189.40
天津創業	(01065/600874)	2.00	4.66	186.80
經緯紡織	(03050/000666)	5.01	10.56	159.50
海信科龍	(00921/000921)	3.32	6.90	155.80
東北電氣	(00042/000585)	1.03	2.13	154.60

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(%)
新華製藥	(00719/000756)	2.15	4.40	151.90
上海石化	(00338/600688)	2.72	5.19	134.90
廣州廣船	(00317/600685)	6.45	12.09	130.70
東江環保	(00895/002672)	31.70	59.40	130.70
金風科技	(02208/002202)	3.36	5.39	97.50
大連港	(02880/601880)	1.83	2.84	91.00
中國中冶	(01618/601618)	1.51	2.26	84.20
華電國際	(01071/600027)	2.71	3.97	80.30
北京北辰	(00588/601588)	2.07	3.02	79.60
中國鎳業	(02600/601600)	3.56	5.13	77.40
克州煤業	(01171/600188)	12.78	18.00	73.40
廣州藥業	(00874/600332)	13.84	19.38	72.40
大唐發電	(00991/601991)	2.97	4.04	67.50
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.02	4.05	65.10
第一拖拉	(00038/601038)	7.62	9.78	58.00
紫金礦業	(02899/601899)	3.03	3.80	54.40
紫金礦業	(02727/601727)	3.35	4.03	48.10
四川成渝	(00107/601107)	2.82	3.32	44.90
中國遠洋	(01919/601919)	3.81	4.36	40.90
東方航空	(00670/600115)	3.06	3.48	40.00
江西銅業	(00358/600362)	20.45	23.09	39.00
金隅股份	(02009/601992)	6.99	7.86	38.40
深圳高速	(00548/600548)	2.99	3.36	38.30

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(%)
中海集運	(02866/601866)	2.28	2.41	30.10
鄭煤機	(00564/601717)	9.91	10.29	27.80
中海發展	(01138/600026)	4.46	4.58	26.40
中海油服	(02883/601808)	16.10	16.25	24.30
南方航空	(01055/600029)	3.89	3.87	22.50
中集集團	(02039/000039)	11.68	11.45	20.70
長城汽車	(02333/601633)	24.00	23.30	19.50
中國國航	(00753/601111)	7.18	6.89	18.10
華深國際	(00902/600011)	7.18	6.89	18.10
華深國際	(00525/601333)	3.06	2.88	15.90
中煤能源	(01898/601898)	8.36	7.76	14.30
中信銀行	(00998/601998)	4.56	4.19	13.10
新華保險	(01336/601336)	28.70	26.20	12.40
安徽皖通	(00995/600012)	4.39	3.99	11.90
中國國航	(00753/601111)	6.45	5.85	11.70
中國國航	(02238/601238)	6.92	6.16	9.60
復星醫藥	(02196/600196)	11.70	10.29	8.30
民生銀行	(01988/600016)	8.76	7.70	8.20
東方電氣	(01072/600875)	15.86	13.89	7.80
馬鋼股份	(00323/600808)	2.39	2.06	6.10
比亞迪	(01211/002594)	22.70	19.32	4.80
中國銀行	(03988/601988)	3.46	2.89	2.80
交通銀行	(03328/601328)	5.79	4.83	2.70
中國人壽	(02628/601628)	24.55	20.22	1.40

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(%)
中國石油	(00857/601857)	11.02	8.97	0.20
中聯重科	(01157/000157)	11.52	9.29	-0.70
中國石化	(00386/600028)	8.75	6.80	-4.30
海通證券	(06837/600837)	13.02	10.05	-5.00
中國太保	(02601/601601)	27.85	21.27	-6.00
招商銀行	(03968/600036)	17.00	12.96	-6.20
滙豐銀行	(02338/000338)	33.75	25.11	-8.40
上海醫藥	(02607/601607)	14.88	11.05	-8.60
工商銀行	(01398/601398)			