



券商觀點



▲中信證券一季度推薦裝備製造（汽車、工程機械）等周期藍籌股 新華社

中信：股指將震盪上行

中信證券昨日發布A股市場策略月報指，新政重構的中長期信心正在不斷強化中，中國經濟復蘇仍處於回升軌道，在此背景下，預計大盤仍將維持震盪向上之勢，建議優選金融藍籌和周期藍籌股。

在宏觀方面，該行認為，盈利恢復消化估值，關注經濟復蘇與政策轉暖的跨年持續性。原因是，雖然經濟跨年溫和復蘇的趨勢不會變化，但經濟數據在未來幾個月向上超預期的可能性不大，而市場預期的進一步改善更多地依賴於政策面，特別是以投資為代表的增量政策。

該行將去年第四季度非金融上市公司的盈利預測，由原來的-7.4%上調到1.6%，預計市場近期提升的估值能夠得以部分消化。

市場流動性方面，該行預計，未來一個月，宏觀流動性收緊與資金需求的逐步抬升對股市流動性將略有制約，與前幾個月相比略有收緊。但在經濟復蘇，證券市場政策利好不斷釋放之下，

風險偏好持續抬升可期。一方面，債券、存款與信託產品對於股市流動性的擠出效應放緩，同時政策層面利好如養老金入市、險資開展公募基金業務的預期對股市資金供給起到正面支撐；另一方面，在證券市場改革的政策基調之下，IPO「堰塞湖」現象將逐步疏導，整體股市流動性或將維持資金供大於求的狀況。

優選金融藍籌股

就A股市場來看，該行認為，近期影響市場的主要有三方面因素：一是新政重構中長期信心，仍在不斷強化中；二是經濟復蘇仍處於回升軌道之上；三是投資導向的城鎮化政策預計將在下一月下旬各地「兩會」前後進一步強化。在這三大因素沒有發生根本變化的情況下，大盤維持震盪向上仍是大概率事件，市場焦點仍然在於早周期板塊。

具體操作上，金融和周期藍籌仍將成為近期市場風格的重心，板塊內前期漲幅較小的品種會有結構性行情。在周期／消費估值溢價上行的背景下，有業績支撐的行業將更具有估值修復動力。該行建議堅持優選金融藍籌和周期藍籌，包括金融地產、建築建材、裝備製造（汽車、工程機械）等，適當關注基於預期的行業景氣輪動向中游擴散的交易機會和季節性因素對大消費的正面影響。主題投資可關注軍工和年報高送轉主題。

A股完美收官年漲3%

自上月起發力 看好一季度行情

自去年十二月A股強勢反彈以來，滬綜指一路高歌，強勢反彈，一月之內上漲近300點。昨日在金融、地產等周期性板塊的強勢反彈帶領下A股完美收官，滬綜指累計年漲幅達3.16%，實現月線收升，年線亦扭轉三連跌。分析認為，謹慎對待近期的大漲，看好今年一季度的結構性行情，不過仍須警惕外圍及年報等不確定性因素帶來的影響。

本報記者 毛麗娟

昨日是二〇一二年最後一個交易日，滬深兩市早盤高開高走，保險板塊作為領漲先鋒一度漲逾6%，航天航空、房地產、券商、銀行等板塊表現活躍。滬綜指最高觸及2269.51點，刷新半年新高，深成指最高觸及9119.20點，滬市表現強於深市。

截止收盤，滬綜指報2269.13點，漲35.88點或1.61%；深成指報9116.48點，漲89.49點或0.99%。兩市共成交1967.6億元（人民幣，下同），較前一交易日放大逾一成。至此，A股維持整年的震盪市終算完美收官，滬綜指全年累計漲3.17%，深成指年累計漲2.22%。

全年走勢反覆

回顧全年A股走勢，雖然有階段性的反彈行情，但十二月份以前的市場仍是整體下行趨勢明顯。年初的反彈邏輯主要是投資者預期一季度經濟見底，此外，M2（廣義貨幣供應量）增速出現企穩跡象、流動性一季度轉暖以及補庫存因素，滬市在二月二十七日創下年度高點2478點，但隨後由於經濟見底的幻想破滅，大盤在三月底下跌至2250點附近，五月初大盤雖再次回到2400點附近，但由於四月份工業增加值意外下滑至9.3%，市場未看到實際經濟數據支撐經濟見底、中報業績風險釋放，大盤迎來新一波下跌。

三季度，對經濟形勢的悲觀、「十八大」的不確定性、釣魚島局勢的緊張導致A股持續下跌；九月至十月份，因「維穩」因素的存在大盤圍繞2100點上下反覆震盪；「十八大」前夕，各部委陸續出台維穩政策，證監會減慢新股發行節奏，隨後，發改委又密集批覆一些項目，匯金公司增持銀行股，國資委鼓勵上市公司股東增持。「十八大」閉幕後，維穩行情消失、創業板年底解禁數量較大，小盤股補跌導致滬市一度加速下跌至1949點。

進入十二月，中央政治局會議透露「推進農業轉

2012年A股市場十大牛股

代碼	簡稱	漲幅（%）
000156	華數傳媒	734.40
000409	ST泰復	204.58
600340	華夏幸福	163.83
000750	國海證券	160.65
600209	羅頓發展	159.10
600684	珠江實業	156.40
600988	ST寶龍	152.85
000671	陽光城	144.09
600217	秦嶺水泥	134.77
002456	歐菲光	126.50

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	2269.13	+35.88	+1.61	1055.42
深成指	9116.48	+89.49	+0.99	912.62
滬深300	2522.95	+42.90	+1.73	-
滬B	244.92	+0.72	+0.29	21.83
深B	711.23	+14.91	+2.14	2.91

移人口市民化」等六大政策信號；此外，中央經濟工作會議的召開也向市場頻送暖風，以地產為主題的城鎮化概念板塊凌厲上攻，地產、水泥、機械輪番上漲，其中尤以地產板塊的上漲最為突出，使這個從九月初開始率先反彈的板塊十二月份加快上漲，地產指數當月上漲21.55%。銀行、券商、保險等帶有業績復蘇預期的周期大盤股是該月A股大幅反彈的另一條主線，國海證券該月大漲74%，民生銀行和興業銀行分別月漲25%、31%。

短期仍需謹慎

此外，二〇一二年滬深兩市總市值出現明顯上升。其中由股價變動貢獻的市值增長稍稍超越新股上市貢獻的市值增長，這與二〇一一年的情況有顯著差異。來自滬深兩交易所的數據顯示，截至昨日收盤，全



▲2012年最後一日，A股完美收官，全年漲幅達3.17%，股民喜笑顏開 美聯社

部A股總市值22.95萬億元，較年初時增加1.55萬億元。

廣發證券策略分析師林魯東表示，自十二月份大盤強勢上漲以來，一直未經歷像樣的調整，漲幅出乎意料，反倒短期需要謹慎對待。從歷史經驗來看，如果本輪行情會演繹成牛市行情，無論是起始於998點還是起始於1664點的牛市，A股都沒有一蹴而就，中間經歷了數波調整，因此在當前點位追高沒有必要；另一面，假如本輪行情不是牛市，則更無必要追高。

林魯東看好今年一季度的結構性行情，不過，他亦提醒，所有券商都看好一季度行情時反而要警惕是否有一些風險因素未考慮到，如外圍美國「財政懸崖」問題的解決、二〇一二年年報和二〇一三年一季報公布前後，市場可能產生對二〇一三年業績的擔憂情緒等。

今年解禁市值或超一萬億

上交所風險警示板運行

作為落實退市配套制度，平穩推進退市制度改革的措施之一，上交所有關風險警示板股票交易暫行辦法將於本月四日正式開始運行（考慮到元旦休市因素）。

上交所相關負責人介紹，風險警示板的股票有兩類，包括「風險警示股票」和「退市整理股票」。目前，「風險警示股票」包括23家ST公司股票和20家*ST公司股票，暫無「退市整理股票」。自今年一月四日開始，上述43家公司的「風險警示股票」正式進入風險警示板交易。

該負責人還表示，隨着市場的發展和上市公司情況的變化，進入風險警示板交易的股票也將發生動態變化。「風險警示股票」可能增加或者減少，「退市整理股票」也可能出現。

據悉，風險警示板相關股票在行情顯示、投資者適當性管理、交易安排、市場監控措施及交易信息公開等方面與其他股票均有所區別。如「風險警示股票」與「退市整理股票」的交易信息在相關股票行情中分別予以獨立顯示；「風險警示股票」和「退市整理股票」投資者只能使用限價委託，而不能使用市價委託；「風險警示股票」價格漲跌幅限制設置為±5%，「退市整理股票」為±10%；若「風險警示股票」當日換手率達到30%，屬於異常波動，上交所可對其實施盤中停牌，直至當日收盤前5分鐘；單一帳戶當日累計買入單隻「風險警示股票」的數量不得超過50萬股等。



▲上交所介紹，風險警示板的股票包括「風險警示股票」和「退市整理股票」 新華社

基金持倉意願創七月新高

路透最新月度調查顯示，中國基金經理對未來三個月股票的持倉建議配比為81.9%，較前一個月的76.6%明顯上漲，並創下七個月新高。近期A股股指展開強勁反彈後，市場人氣明顯改觀，基金經理紛紛調高短期股票持倉比例。

本次共有八位基金經理參與調查，二〇一二年十二月債券建議配比降至5.8%，前一個月為11.8%；而現金建議配比則升至12.4%，前一個月為11.6%。上海一位基金經理表示，股市最大的機會來自於政策的預期和投資情緒的好轉。

本次調查中，今年中國政府換屆後的新政策預期，國內經濟繼續穩步復蘇等，成為基金經理眼中的利

好因素；但亦有基金經理認為，短期內還看不到趨勢性投資機會，因為經濟結構轉型並非坦途。一位基金經理坦言，改革的預期強烈，但改革的阻力也不小，以及之前積累風險在沒有充分釋放的背景下，經濟復蘇的進程或許不會太順利。

本輪反彈高度有限

此次受訪的八位基金經理有六位對未來三個月滬綜指點位做出預估，平均值為2275點，較前一個月調查時的2121點明顯上調，但該預測值較大盤目前位置高出不多，顯示基金經理對於本輪反彈的上限較謹慎。僅有兩位基金經理預測三個月大盤將至2400點，兩

位預測分別為2350和2300點，另有兩位看低至2100點。

行業板塊方面，金融服務板塊的平均建議配置比例跳升。這反映出以銀行股為代表的金融板塊近期出現的估值修復，已影響到基金經理的投資決策；而且從本輪調查看，金融股的估值修復還有可能延續。

調查顯示，金融服務類股的平均建議配置比例為20.1%，前一個月為16.8%。而滬市銀行股指數於去年十二月內累計上漲約兩成。機械、金屬等部分周期類板塊亦有所上漲，或許與未來內地城鎮化建設預期相關。機械類板塊上月的平均建議配置比例為12.4%，前一個月為10.4%；金屬板塊上月為5.1%，前一個月為4.0%。

恒生H股溢價指數				
(12月31日)				
即時指數		變動 (點數)		變動 (%)
101.01		+1.60		+1.61
A／H股價對照表				
1 港元 = 0.81085 元人民幣 (31/12/2012)				
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)	2.60	16.53	682.60
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.55	5.30	320.90
山東墨龍	(00568/002490)	3.37	10.96	300.40
儀征化纖	(01033/600871)	1.92	6.11	291.70
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.44	3.71	217.20
南京熊貓	(00553/600775)	2.10	5.37	214.80
洛陽鉚業	(03993/603993)	3.40	8.33	201.60
北人印刷	(00187/600860)	2.58	6.20	195.80
昆明機床	(00300/600806)	1.95	4.61	191.00
天津創業	(01065/600874)	2.05	4.69	181.60
經緯紡織	(00350/000666)	4.85	10.46	165.50
東北電氣	(00042/000585)	1.02	2.13	157.10
海信科龍	(00921/000921)	3.33	6.79	151.00

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)	2.18	4.42 149.60
上海石化	(00338/600688)	2.76	5.29 135.90
東江環保	(00895/002672)	31.90	59.72 130.50
廣州廣船	(00317/600685)	6.65	12.40 129.50
金風科技	(02208/002202)	3.30	5.39 101.10
大連港	(02880/601880)	1.84	2.83 89.30
中國中冶	(01618/601618)	1.51	2.26 84.20
北京北辰	(00588/601588)	2.10	3.05 78.80
華電國際	(01071/600027)	2.72	3.94 78.30
中國鋁業	(02600/601600)	3.55	5.13 77.90
兗州煤業	(01171/600188)	12.82	18.23 75.10
廣州藥業	(00874/600332)	13.76	19.42 73.70
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.03	4.17 69.40
大唐發電	(00991/601991)	2.96	4.03 67.60
第一拖拉	(00038/601038)	7.59	9.78 58.60
紫金礦業	(02899/601899)	3.05	3.83 54.60
上海電氣	(00272/601727)	3.31	4.07 51.40
四川成渝	(00107/601107)	2.79	3.34 47.40
江西銅業	(00358/600362)	20.40	23.86 44.00
中國遠洋	(01919/601919)	3.80	4.41 42.90
金隅股份	(02009/601992)	7.04	8.10 41.60
深圳高速	(00548/600548)	2.99	3.40 40.00

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 (%)
東方航空	(00670/600115)	3.09	3.51 39.80
中海集運	(02866/601866)	2.23	2.44 34.70
中海發展	(01138/600026)	4.44	4.64 28.70
鄭煤機	(00564/601717)	9.90	10.32 28.30
中海油服	(02883/601808)	15.98	16.40 26.30
南方航空	(01055/600029)	3.91	3.91 23.10
華能國際	(00902/600011)	7.17	7.14 22.60
新華保險	(01336/601336)	29.45	28.82 20.50
中集集團	(02039/000039)	11.88	11.53 19.50
長城汽車	(02333/601633)	24.45	23.70 19.30
廣深鐵路	(00525/601333)	3.08	2.92 16.70
中信銀行	(00998/601998)	4.60	4.29 14.80
中煤能源	(01898/601898)	8.42	7.82 14.30
安徽皖通	(00995/600012)	4.39	4.04 13.30
中國國航	(00753/601111)	6.55	6.00 12.80
復星醫藥	(02196/600196)	11.72	10.49 10.20
廣汽集團	(02238/601238)	6.87	6.11 9.50
東方電氣	(01072/600875)	15.64	13.89 9.30
馬鋼股份	(00323/600808)	2.35	2.08 9.00
民生銀行	(01988/600016)	8.96	7.86 8.00
比亞迪	(01211/002594)	23.25	20.35 7.80
交通銀行	(03328/601328)	5.84	4.94 4.10
中國人壽	(02628/601628)	25.30	21.40 4.10

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 (%)
中國銀行	(03988/601988)	3.46	2.92 3.90
中國石油	(00857/601857)	10.98	9.04 1.40
中國聯科	(01157/000157)	11.42	9.21 -0.70
招商銀行	(03968/600036)	17.10	13.75 -1.00
中國石化	(00386/600028)	8.78	6.92 -3.00
中國太保	(02601/601601)	28.65	22.50 -3.30
海通證券	(06837/600837)	13.30	10.25 -5.10
工商銀行	(01398/601398)	5.50	4.15 -7.10
上海醫藥	(02607/601607)	14.80	11.11 -7.60
中國神華	(01088/601088)	33.95	25.35 -8.10
中國興通	(00347/000063)	13.06	9.75 -8.10
建設銀行	(00939/601939)	6.22	4.60 -9.00
滙業動力	(02338/000338)	34.40	25.31 -9.40
中國南車	(01766/601766)	6.76	4.96 -9.70
農業銀行	(01288/601288)	3.83	2.80 -10.00
青島啤酒	(00168/600600)	45.75	33.06 -11.10
中交建	(01800/601800)	7.48	5.30 -12.80
中國平安	(02318/601318)	64.90	45.29 -14.10
鞍鋼股份	(00347/000898)	5.68	3.88 -15.90
中信證券	(06030/600030)	19.60	13.36 -16.10
中國中鐵	(00390/601390)	4.53	3.04 -17.40
中國鐵建	(01186/601186)	8.81	5.87 -18.00
安徽海螺	(00914/600585)	28.20	18.45 -19.50
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.99	5.21 -19.70