

A股存風險 不宜追高



申萬觀點

申銀萬國昨日發布最新投資策略稱，儘管市場預期持續向好，但A股目前風險仍存，建議投資者保持冷靜，不宜追高。配置方面，未來可重點關注零售及白酒板塊，以及「新型城鎮化」與「美股映射」主題相關個股。此外，隨著大部制改革進程推進，傳媒等行業將從中受益。

宏觀方面，報告指出，去年中國十二月PMI（製造業採購經理指數）為50.6%，與前一個月持平，環比

表現弱於歷史均值水平，但若扣除〇八年十二月份大幅回升2.4個百分點的非正常表現，當期PMI環比水平基本與歷史均值相當。申萬表示，PMI已連續三個月站在榮枯線水平之上，經濟企穩回升趨勢確立，但經濟回升的勢頭偏弱，為弱復蘇。

市場「乍暖還寒」

A股方面，申萬指出，去年十二月份出現的反彈行情，主要是由於新一屆政府堅定改革的表態，導致投資者的長期經濟預期向好；而做淡力量的階段性衰竭及海外資金的加速流入進一步促成了市場的回暖。然而，該

行認為，市場正處於「乍暖還寒」時期，投資者不宜追高，A股還存在很多潛在風險，其中包括：受制於高基數影響，經濟數據將難以延續同比改善趨勢，特別是十二月份的發電量及粗鋼產量、建材價格等數據已現疲態；房價上行及「地王」頻現可能導致地產調控提前到來；大非解禁、IPO排隊公司創新高使股票供給壓力上升；人民幣升值預期減弱及AH折價縮窄導致海外資金流入放緩；春節前現金需求上升、財政存款上繳導致資金緊張重現；信託、理財產品風險的暴露和影子銀行的清理可能導致社會要求的風險回報率上升，而不是市場假



◀申萬推薦近期關注零售及白酒行業 新華社

想的理財產品資金回流股市。

基於目前對市場的判斷，申萬建議投資者應轉戰消費板塊，因為消費品的相對估值優勢正逐步顯現，從行業輪動的角度建議配置該板塊，特別推薦零售及白酒行業。其中，零售業

受產業資本持續增持、收入分配制度改革等國家鼓勵消費的相關政策影響，將會迎來快速發展。主題方面，「新型城鎮化」及美股映射依舊受該行推薦，而大部制改革將會使傳媒等行業受益。

轉H股熱炒滬B連漲15日

昨日大升逾2% 短期或面臨回調

受B轉H上市消息刺激，B股板塊近期演繹「瘋牛」行情，滬B指昨日大升逾2%，為連續第十五日收升，累計漲幅超兩成。A股則因權重股調整而震盪收跌。分析認為，得益於轉H股後將有所溢價的預期以及人民幣升值，B股近期遭到炒作，一旦預期改變，B股後市亦將面臨回調。

本報記者 毛麗娟

萬科、麗珠等多家滬市B股公司傳出計劃轉H股上市的消息，刺激滬B指數昨日持續活躍，該指數高開高走午後一度漲超4%，尾盤有所回落，收漲2.62%報262.65點，創一〇年十一月十二日以來新高，成交額超過9億元（人民幣，下同）。該指數自去年十二月十四日以來，連續15日收升。深B指則微跌0.50%，收報752.53點。

分析指屬短期炒作

西南證券分析師張剛指出，B股指數近期大漲首先得益於B轉H的預期，中集B在深市的最後一個交易日的收盤價超過9港元，轉到H股後第一個交易日收盤價是12港元，市場預期B股轉H股將整體有所溢價；此外，人民幣兌美元周二大幅升值68個基點，創出去年六月份以來的新高，人民幣升值效應是促成以美元計價的滬市B股走強的一個重要原因。

不過，由於周二整個歐美和東亞市場出現普遍下跌，亞洲跌幅最大的香港國企指數跌幅超過1%。張剛提醒，這說明國際游資在撤出亞洲市場，而美國方面提出年底之前停止QE3的實施、挺美元的意圖明顯，資金可能回流歐美市場。後市，一旦人民幣升值的預期發生改變，B股亦會面臨回調。

個股漲停潮持續

光大證券分析師王長庚亦表示，B股轉H股開了先河之後，市場對解決B股被邊緣化的問題充滿期待，此前B股因缺乏流動性、估值一直比較低。若出台B轉H的整體政策安排，勢必B股估值有修復作用。不過，港股估值一直比A股低，B股轉H股後，獲得比普通港股更高溢價的可能性較低，因此當前行情是

深交所規範網絡信息披露

深交所近日發布首批「創業板行業信息披露指引」第1號和第2號，分別對上市公司從事廣播電影電視業務和藥品、生物製品業務的信息披露進行規範與細化。

「指引」第1號主要針對廣播電影電視類公司的業務特徵、特殊會計處理方式和信息披露難點問題，進一步細化相關公司在定期報告中重要非財務信息和財務信息的披露要求。

同時結合實際情況，明確單部電影票房收入首次超過公司最近一年營業收入50%、大製作影視作品被主管部門出具明確否定意見、對核心競爭力有重大影響的演職人員發生變動等幾類需履行臨時信息披露義務事項的披露要求。

另外，還對相關公司在市場宣傳活動中的信息披露行為進行了規範，防止上市公司或相關信息披露義務人通過非正式渠道、相關網絡（如博客、微博、論壇）等泄漏未公開重大信息。

「指引」第2號針對藥品、生物製品研發披露的核心環節，進一步規範生物醫藥類公司的信息披露行為，包括明確定期報告中關於藥品研發相關信息披露的具體要求、藥品研發註冊過程中相關臨時報告的披露節點、披露內容的具體要求以及可能對公司產生重大不利影響的臨時報告事項和披露要求。

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	2276.07	-9.29	-0.41	1064.29
深成指	9110.45	+1.99	+0.02	1074.10
滬深300	2525.33	-10.66	-0.42	-
滬B	262.65	+6.69	+2.62	56.75
深B	752.53	-3.78	-0.50	7.51



△B股指數大漲2.61%，股市未來走向不明 新華社

短期的炒作。

A股方面，滬深兩市昨日呈現震盪調整趨勢，股指早盤小幅低開短暫盤整後加速走低，保險、券商、銀行、煤炭、地產等權重板塊普遍低迷。滬指收盤報2276.07點，跌9.29點或跌幅0.41%；深成指報9110.45點，漲1.98點或漲幅0.02%。兩市當日共成交2138億元，較前一交易日放大逾一成半。

個股漲停潮行情持續，兩市42隻股票漲停，生物醫藥及釀酒等防禦類板塊繼續強勢，航空航天、衛星導航等概念板塊也漲幅居前，金融及地產等板塊下跌。

對於後市，民族證券分析師徐一釘表示，滬深300指數跌幅靠前，早盤上海和深圳市場的成交量由此前上海市場遠多於深圳市場走向兩者均衡，中小板股票活躍度比此前提高，說明市場雖然有增量資金進

業績下滑 創板IPO申請須撤回

作為又一項化解IPO「堰塞湖」難題的新舉措，中國證監會昨日宣布，創業板IPO在審企業財務指標必須符合成長性要求，若二〇一二年度業績下滑，將必須撤回申請，保薦機構不允許以中止方式排隊等待時間。

將開展全面財務核查

證監會副主席姚剛在昨日召開的IPO在審企業二〇一二年度財務報告專項檢查工作會議上稱，現在已有882家企業在審，形成IPO「堰塞湖」，雖然目前停止新股發行，但沒有停止受理。

姚剛要求各保薦機構、會計師事務所要對目前已



►證監會採取多項措施化解IPO「堰塞湖」難題 步瀟瀟攝

入，但資金支持市場全面開花的力度不夠，小股票活躍的同時分流了藍籌股的資金。在當前強勢震盪的背景下，未來一段時間將維持橫向震盪，市場短期出現深幅調整的時機還不成熟。

保薦企業開展全面財務核查，今年三月底為自查報告提交大限。今年四至五月，證監會審核部門將對每家在審企業的自查報告進行全面覆核，對照自查報告，發現有該查不查的，直接移交稽查立案。之後，將重點抽查20-50家企業，前往企業現場檢查，「動用證監會全系統力量，進行本次專項檢查」。

姚剛在會上警告，「誰也別心存僥倖，凡是進入行政受理程序的，就必須承擔申報文件真實、準確、完整的責任。造成嚴重後果的，承擔更嚴重責任。」他建議保薦機構若沒把握，就盡早撤回申報材料。

創業板發行部主任馮鶴年亦提醒，去年由於宏觀形勢變化，光伏、紡織、製造等行業企業上市後業績普遍下滑，因此今後在審企業在招股書、上市公告書要充分說明業績下滑的風險因素。馮鶴年稱，「只要申報文件存在信息披露問題，就要追究責任」。目前，證監會已對7家保薦機構、20名保代、4名簽字律師進行處罰，「金大地過會後，因媒體披露主動撤回材料，但仍然要對其立案稽查」。

馮鶴年表示，創業板企業平均利潤水平不高，行業細分領域中可比上市公司較少、新模式、新經濟，各保薦機構、會計師要針對企業特點，制定詳細自查方案，確定自查重點，確保自查質量。

首隻國債ETF基金獲批

國泰基金公司昨日透露，內地首隻國債ETF基金已獲得中證監批文。該公司固定收益總監裴曉輝指出，國債ETF基金有望成為國債期貨理想的現貨工具，亦將有利於打通交易所市場和銀行間市場。它對建設規範統一的債券市場以及中國債券市場長遠發展有積極作用。

據了解，相比普通債券基金，國債ETF具備許多優勢：透明度高；市場表徵準確、純粹；交易便利；工具性強；費率更低。業內人士表示，由於國債ETF的流動性比較好，其債券組合作為負債現金流對沖工具的功能，超過了獲取超額收益的投資功能，因而國債ETF為機構投資者進行負債管理或大類資產配置提供了明顯的便利。

有望成國債期貨現貨工具

需要注意的是，保險、銀行等機構投資者投資國債ETF更多是為了進行現金流匹配，其風險管理職能和安全穩定性基於收益職能，這將成為國債ETF佔據這類機構投資者債券組合的原因之一。對於基金、券商等投資性機構而言，其組合以收益性為主，其持有國債ETF的目的多是用作安全墊及應付日常流動性需求，在初期可能對國債ETF的需求不會太大。

又有專家預計，隨著國債ETF的規模不斷增大，流動性日益增強之後，它可能會改變基金、保險等機構當前的投資習慣。特別當信用環境不好時，基金可以持有國債ETF，而不用過於擔心流動性。國債ETF還具有國債期貨現貨標的的身份，在此領域其獨有的作用更是其他類型ETF所不具備的。

保利全年銷售破千億

繼萬科（000002）公布亮眼銷售數據後，保利地產（600048）昨晚亦發布二〇一二年度銷售簡報稱，去年公司實現簽約面積901.13萬平方米，同比增長38.57%；實現簽約金額1017.39億元（人民幣，下同），同比增長38.91%。至此，保利成為繼萬科之後第二年銷售額超千億的內地房企。保利地產昨日報收13.78元，下跌1.15%。

另外，去年十二月，保利地產實現簽約面積85.83萬平方米，同比增長65.17%，環比增長18%；實現簽約金額97.07億元，同比增長72.71%，環比增長12%。

近年來，保利地產保持高速發展，據其高管此前透露，去年前十一個月保利在內地市場佔有率達到1.72%，較前年增長0.48個百分點，其中珠三角實現銷售額近300億，相當於招商地產、金地集團、富力地產等一線房企在內地一年的銷售額。目前，保利地產已經確定未來幾年保持20%至30%的增長速度。

上港集團去年賺49億

上港集團（600018）昨晚發布二〇一二年度業績快報稱，公司期內實現純利49.2億元（人民幣，下同），同比增長4.2%；基本每股收益0.22元；實現營業總收入287.0億元，同比增長31.8%；利潤總額72.9億元，同比增長0.4%。

公告顯示，去年公司營業總收入同比增長31.8%，除因公司貨物吞吐量增長帶來的收入增長外，還受公司主要經營業務納入增值稅擴圍範圍影響。其中代理業務收支核算口徑調整後，使收入和成本同比增加。上港集團昨日報收2.62元，上漲0.38%。

光大銀行淨利236億增30%

光大銀行（601818）發布業績快報稱，去年度實現純利236.22億元（人民幣，下同），同比增長30.74%；實現營業收入597.93億元，同比增長29.78%；實現營業利潤315.47億元，同比增長30.65%；基本每股收益0.58元。公司前三季度淨利潤增速為34.67%。光大銀行昨日報收3.01元，下跌1.63%。

光大銀行表示，收入及利潤增長較快的主要原因是生息資產規模增長、淨利息收益率提升及非息收入增長。截至報告期末，該行資產總額為2.28萬億元，比上年末增加5470.19億元，增長31.56%。公告稱，資產總額增長較快的主要原因是債券投資及應收款項類投資、存放央行、貸款等項目實現了大幅增長。

金地去年簽約340億增一成

金地集團（600383）最新銷售簡報顯示，二〇一二年度累計實現簽約面積287.4萬平方米，同比增長28.5%；累計簽約金額341.5億元（人民幣，下同），同比增長10.4%。此外，去年十二月公司實現簽約面積32.7萬平方米，環比增0.6%；簽約金額42億元，環比升7.69%。金地集團昨日報收7.11元，下跌1.66%。

恒生AH股溢價指數 (1月8日)			
即時指數	變動(點數)	變動(%)	
98.78	+0.99	+1.01	
A/H股價對照表 1港元=0.81025元人民幣(8/1/2013)			
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)	2.75	16.85 655.50
山東墨龍	(00568/002490)	3.20	11.26 333.90
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.67	5.49 305.30
儀征化纖	(01033/600871)	2.08	6.08 260.40
天津機床	(00553/600775)	2.19	5.41 204.60
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.50	3.59 195.10
昆明機床	(00300/600806)	2.06	4.78 186.10
天津創業	(01065/600874)	2.09	4.80 183.20
洛陽鉚業	(03993/603993)	3.71	8.47 181.50
海信科龍	(00921/000921)	3.40	7.52 172.70
北人印刷	(00187/600860)	2.85	6.18 167.40
經緯紡織	(00350/000666)	5.31	11.00 155.40
新華製藥	(00719/000756)	2.31	4.63 147.10
東北電氣	(00042/000585)	1.12	2.20 142.20
上海石化	(00338/600688)	2.83	5.26 129.20

公司名稱	代號	H股現價	A股現價	溢價
	(H股/A股)	(港元)	(人民幣)	(%)
東江環保	(00895/002672)	34.15	62.49	125.60
廣州廣船	(00317/600685)	6.82	12.28	122.00
金風科技	(02208/002202)	3.70	5.64	88.00
大連港	(02880/601880)	1.90	2.79	81.10
廣州藥業	(00874/600332)	15.76	22.49	76.00
華電國際	(01071/600027)	2.72	3.85	74.50
中國鋁業	(02600/601600)	3.78	5.16	68.30
北京北辰	(00588/601588)	2.20	3.00	68.10
大唐發電	(00991/601991)	3.04	4.02	63.10
中國冶	(01618/601618)	1.74	2.27	60.90
克州煤業	(01171/600188)	13.88	17.84	58.50
紫金礦業	(02899/601899)	3.06	3.79	52.70
第一拖拉	(00038/601038)	7.95	9.82	52.30
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.30	4.07	52.10
江西銅業	(00358/600362)	21.00	24.71	45.10
上海電氣	(02727/601727)	3.60	4.12	41.10
四川成渝	(00107/601107)	3.01	3.37	38.10
深圳高速	(00548/600548)	3.16	3.39	32.30
東方航空	(00670/600115)	3.22	3.38	29.40
中海油服	(02883/601808)	15.74	16.51	29.30
金隅股份	(02009/601992)	7.36	7.71	29.20
中國遠洋	(01919/601919)	4.34	4.51	28.10

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 (%)
中海集運	(02866/601866)	2.47	2.50	24.80
華能國際	(00902/600011)	7.06	7.11	24.20
中海發展	(01138/600026)	4.79	4.70	21.00
鄭煤機	(00564/601717)	10.94	10.43	17.60
廣深鐵路	(00525/601333)	3.15	2.99	17.00
南方航空	(01055/600029)	4.03	3.80	16.30
長城汽車	(02333/601633)	25.45	23.38	13.30
中信銀行	(00998/601998)	4.75	4.26	10.60
廣汽集團	(02238/601238)	6.87	6.14	10.20
復星醫藥	(02196/600196)	11.64	10.35	9.60
中煤能源	(01898/601898)	8.78	7.75	8.80
民生銀行	(01988/600016)	9.28	8.19	8.80
新華保險	(01336/601336)	31.75	27.84	8.10
中國國航	(00753/601111)	6.66	5.69	5.30
比亞迪	(01211/002594)	23.80	20.20	4.70
中集集團	(02039/000039)	14.90	12.64	4.60
東方電氣	(01072/600075)	16.18	13.73	4.60
交通銀行	(03328/601328)	5.99	4.98	2.50
中國銀行	(03988/601988)	3.55	2.94	2.10
中國石油	(00857/601857)	10.90	9.02	2.00
安徽皖通	(00995/600012)	4.89	4.04	1.90
中國人壽	(02628/601628)	26.30	21.22	-0.50

公司名稱	代號	H股現價	A股現價	溢價
	(H股/A股)	(港元)	(人民幣)	(%)
馬鋼股份	(00323/600808)	2.70	2.14	-2.30
招商銀行	(03968/600036)	17.40	13.59	-3.70
海通證券	(06837/600837)	12.90	10.03	-4.10
中國石化	(00386/600028)	9.07	6.91	-6.10
上海醫藥	(02607/601607)	15.32	11.48	-7.60
農業銀行	(01288/601288)	3.86	2.84	-9.30
工商銀行	(01398/601398)	5.64	4.14	-9.50
中國神華	(01088/601088)	34.20	24.99	-9.90
建設銀行	(00939/601939)	6.38	4.65	-10.10
中國南車	(01766/601766)	7.00	5.10	-10.20
中國太保	(02601/601601)	30.20	21.90	-10.60
青島啤酒	(00168/600600)	46.55	33.30	-11.80
滙豐動力	(02338/000338)	34.65	24.65	-12.30
中國中鐵	(00390/601390)	4.70	3.28	-14.00
中交建	(01800/601800)	7.65	5.31	-14.40
中國鐵建	(01186/601186)	9.09	6.30	-14.60
中信證券	(06030/600030)	18.98	13.05	-15.20
中興通訊	(00763/000063)	14.08	9.50	-16.80
中國平安	(02318/601318)	68.15	45.46	-17.80
江蘇寧滬	(00177/600377)	8.00	5.29	-18.50
安徽海螺	(00914/600585)	28.75	18.88	-19.00
鞍鋼股份	(00347/000898)	6.54	4.15	-21.80
中聯重科	(01157/000157)	11.80	-	-