

市場持續活躍 關注金融消費股

申萬觀點



▲申萬推薦的焦煤、鋁、草甘膦等價格敏感型行業機會

申銀萬國昨日發布本周A股投資策略報告稱，維持近期觀點，即春季躁動實際上從十二月已開始，市場仍在三大風險偏好上升自我強化的過程中，將有較強的活躍度，建議配置「金融+消費成長」，關注內需復蘇過程中，價格敏感型行業的主題性機會，如申萬近期推薦的焦煤、鋁、草甘膦等。

報告指出，剛完成的京廣深三地路演顯示，投資者的心態可以用「一分清醒一分醉」來概括。一種最普遍的觀點：三月份之前由於春節效應，宏觀數據難以說明經濟的短期趨勢，不如享受當下，努力找機會賺錢、拉淨值是實實在在的事情。但申萬認為，三大風險偏好向上的大格局暫未發生質的變化，市場仍將比較活躍。

申萬進一步指出，首先，深圳農村工業集團用地可流通轉讓，土改邁出步伐，儘管或許只是某種妥協下的政策創新，但畢竟邁出了這重要的一步，方向重於一切，這進一步強化了三大風險

偏好中的「政府堅定改革表態導致的長期經濟前景向好預期」。

其次，弱復蘇也是復蘇，基於超預期的消費數據，申萬宏觀將今年GDP（國內生產總值）自7.8%上調至8.2%，經濟企穩的格局更加明朗，相對確定的宏觀環境使投資者的風險偏好依舊。

投資者風險偏好上升

最後，海外投資者對中國資產興趣依舊濃厚，全球投資者對中國股票資產加大的配置過程仍在延續。EPFR（美國全球投資基金研究公司）數據顯示，截至一月二十三日之前三周，海外資金維持單周10億美金以上的流入量，一月累計流入額已達56億美金，超過十二月全月的52億美金。

宏觀經濟方面，去年規模以上工業企業利潤增速能夠在下半年轉正並達到5.3%的增長水平，主要受經濟企穩回升帶動的生產量提升、產品價

格回升以及盈利能力提升所影響。申萬認為，今年經濟為溫和復蘇，預計企業收入以及盈利能力均好於去年，此前給出的今年企業利潤增速為13%，目前看來，好於預期的可能性在增大。

外資仍在持續流入A股

海外方面，報告指，歐美PMI（製造業採購經理指數）明顯改善。一月歐元區綜合PMI初值從上月的47.2上升至48.2，服務業PMI升至48.3，製造業PMI也漲至47.5，均創十個月新高。分細項來看，製造業生產已連續十一月下滑，服務業生產也繼續下降，但是兩者的下滑速度均放緩至近十月來的最低；一月新商業訂單下滑速度放緩，創十一個月來收縮速度新低；製造業新出口訂單也放緩衰退速度，收縮速度創18個月新低；由於新訂單指數收縮放緩，使得去工作積壓速度創去年3月以來的新低；就業率情況繼續惡化，失業率創〇九年十一月以來的新高。

同時，一月Markit公布的美國製造業PMI初值從54升至56.1，大幅好於預期的53，創二〇一一年三月以來的新高，表明美國製造業復蘇有望創近兩年最快增速。

IPO重啟或延至下半年

分析指為新股發行改革騰時間

A股市場周二又傳上市「延期通知」，消息稱IPO今年上半年不審不發，該傳聞給場內資金提供了做好勇氣，滬綜指延續升勢，創出近8個月新高。不過分析認為，市場前三個小時都在震盪，表明銀行股強拉的背景下，市場分歧沒有收斂。目前銀行板塊依舊控制着大盤的節奏，但需謹防其出現調整，導致大盤整體震盪。

本報記者 毛麗娟

據稱，有關IPO的消息來自於內部人士，但一直未被中證監承認。若消息屬實，此前關於IPO將在兩會後放行的市場猜測或將進一步延期。此前，證監會通過財務審計措施，向市場傳遞出三月底前不要上報材料的信號。

華泰證券研究員嚴斌表示，「IPO堰塞湖」問題是目前影響市場情緒的重要因素。儘管本次傳聞並非官方表態，但從時間邏輯上看，可信性較高。此前公布的財務審計截止時間為三月三十一日，其順延一兩個月的機率較大，很有可能在上半年不會發生重啓。他續稱，在財務專項檢查開始後，部分發生業績變臉的企業主動選擇退出，說明管理層採用的方式是務實而可行的。

將完善新股發行制度

西南證券分析師張剛則指出，從近期監管部門及交易所舉行的年會內容來看，都把推動及深化新股發行改革事項，作為今年工作的一個主要內容，在新的改革方案發布之前，重啓IPO的可能性較小。

長期以來，市場素以「IPO停，股指漲；上市重啓，大盤復跌」的慣有邏輯，影響市場的投資熱情。業內認為，目前監管層正致力於通過新股發行改革、引導供求平衡，實現融資者與投資者利益、一級市場與二級市場、引進資金速度與融資速度的平衡，推動市場健康發展。

國信證券發展研究部總經理何誠穎表示，發行制度完善能夠提高上市公司整體質量，促使一級市場合理定價，截斷一級市場「泡沫製造機制」，保護二級市場投資者利益，而且還會使一部分長期參與各種打新的機構資金回流至二級市場。對股市的短、長期走勢都會形成積極正面影響。

滬指創近八個月新高

大盤經過前日的強勁上攻後，總體呈現高位震盪蓄勢走勢。開盤後三小時內，A股以震盪為主，券商、銀行仍是拉抬主力，尾盤指數再次上攻。截至收盤，滬綜指報2358.98點，漲0.53%；深成指報9704.66點，漲0.89%，兩市共成交2336億元（人民幣，下同），較前一交易日放量228億元。



▲上期所公布期貨資管業務開戶操作指引



◀傳IPO今年上半年不審不發，股市表現平穩

新華社

IPO停發事件一覽

時間	事件
2012年11月2日	浙江世寶於深交所掛牌，此後再無企業上市，排隊公司數量高峰時曾達到近900家，形成「IPO堰塞湖」
2012年12月16日	中證監副主席姚剛出席會議時表示，近期將對企業加大財務審查力度，嚴厲打擊包裝上市，業績變臉行為
2013年1月8日	中證監宣稱，IPO排隊企業須進行財務專項檢查，自查時間截止3月31日，違規者或接受法律處罰
2013年1月10日	遵義鈦業發布公告稱，申請撤回上市材料，成為「審核風暴」中首家退出企業，至今已有8家公司步其後塵
2013年1月24日	IPO重啓傳言再起，A股隨即出現大幅震盪，隨後中證監「火速關謠」，近期不會重啓上市大門
2013年1月29日	消息稱，有「重量級」人物發話，IPO已基本定調，今年上半年不審不發，只收材料

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	2358.98	+12.48	+0.53	1249.17
深成指	9704.66	+85.74	+0.89	1086.53
滬深300	2675.87	+24.01	+0.91	—
滬B	277.03	+2.25	+0.82	30.25
深B	871.33	+21.37	+2.51	9.03

期貨資產管理業務啓動

上海期貨交易所昨日發布《上海期貨交易所期貨公司資產管理業務客戶入市操作指引》（以下簡稱《指引》），旨在進一步明確期貨公司資產管理業務客戶入市交易的業務操作要求，引導資管業務客戶規範、有序地進入期貨市場。

《指引》表明，在統一開戶系統改造完成前的過渡期內，期貨公司可以先行將相關資料通過統一開戶系統上傳監控中心，通過審核後，將開戶資料交上期所辦理開戶。此外，期貨公司為資管業務客戶

申請交易編碼，應當向上期所提交《資產管理業務客戶開戶申請表》及相關申請材料；期貨公司將有關材料提交上期所交易部後，交易部受理後5個工作日內予以答覆。

交易編碼的發放方面，上期所對期貨公司資產管理業務客戶是否遵守一戶一碼原則進行檢查，檢查通過後發放交易編碼。交易編碼的註銷方面，資管業務客戶在委託期結束後，期貨公司應當及時向交易所申請註銷有關交易編碼。

恒生AH股溢價指數 (1月29日)		
即時指數	變動(點數)	變動(%)
99.38	+0.78	+0.79

A/H股價對照表 1港元=0.81020元人民幣(29/1/2013)

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)	2.88	16.04	587.80
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.70	5.37	290.10
儀征化纖	(01033/600871)	1.86	5.79	284.40
山東墨龍	(00568/002490)	3.90	11.89	276.50
北人印刷	(00187/600860)	2.18	6.19	250.70
南京熊貓	(00553/600775)	2.27	5.93	222.60
昆明機床	(00300/600806)	2.03	5.16	213.90
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.47	3.46	190.70
東陽鋁業	(03993/603993)	4.12	9.66	189.60
東北電氣	(00042/000585)	1.13	2.64	188.50
天津創業	(01065/600874)	2.44	5.39	172.80
新華製藥	(00719/000756)	2.16	4.58	161.90
海信科龍	(00921/000921)	4.00	7.99	146.70

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(%)
廣州廣船	(00317/600685)	6.65	13.28	146.60
經緯紡織	(00350/000666)	5.55	11.05	145.90
上海石化	(00338/600688)	2.63	5.12	140.40
東江環保	(00895/002672)	37.15	62.96	109.30
金風科技	(02208/002202)	3.49	5.79	104.90
北京北辰	(00588/601588)	2.26	3.51	91.80
大連港	(02880/601880)	1.90	2.84	84.60
廣州藥業	(00874/600332)	17.56	25.23	77.40
中國鋁業	(02600/601600)	3.75	5.22	71.90
克州煤業	(01171/600188)	13.30	18.23	69.30
第一拖拉	(00038/601038)	7.90	10.73	67.70
大唐發電	(00991/601991)	3.17	4.19	63.20
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.18	4.08	58.50
上海電氣	(02727/601727)	3.22	4.11	57.60
紫金礦業	(02899/601899)	3.00	3.82	57.30
中國冶	(01618/601618)	1.75	2.20	55.30
華電國際	(01071/600027)	3.10	3.84	53.00
四川成渝	(00107/601107)	2.80	3.36	48.20
江西銅業	(00038/600362)	20.75	24.57	46.20
金隅股份	(02009/601992)	7.17	7.92	36.40
中海集運	(02866/601866)	2.48	2.70	34.50
中海發展	(01138/600026)	4.40	4.74	33.00
深圳高速	(00548/600548)	3.23	3.42	30.80

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(%)
中國遠洋	(01919/601919)	4.17	4.33	28.20
中海油服	(02883/601808)	17.10	17.61	27.20
鄭煤機	(00564/601717)	10.40	10.49	24.60
東方航空	(00670/600115)	3.58	3.61	24.50
廣汽集團	(02238/601238)	6.77	6.69	22.00
東方電氣	(01072/600875)	14.80	14.15	18.10
中信銀行	(00998/601998)	5.35	5.08	17.30
復星保險	(02196/600196)	11.96	11.18	15.50
新華藥業	(01336/601336)	29.85	27.60	14.20
中煤能源	(01898/601898)	8.67	7.99	13.80
海通證券	(06837/600837)	12.92	11.81	12.90
民生銀行	(01988/600016)	11.42	10.26	11.00
長城汽車	(02333/601633)	31.55	28.31	10.80
中國國航	(00753/601111)	6.76	6.00	9.60
南方航空	(01055/600029)	4.63	4.09	9.10
中國重科	(01157/000157)	10.46	9.24	9.10
中集集團	(02039/000039)	16.10	14.16	8.60
廣深鐵路	(00525/601333)	3.38	2.94	7.40
比亞迪	(01211/002594)	26.05	22.51	6.70
安徽皖通	(00995/600012)	4.84	4.07	3.90
華能國際	(00902/600011)	7.54	6.32	3.50
中國石油	(00857/601857)	11.08	9.07	1.10
馬鋼股份	(00323/600808)	2.64	2.15	0.60

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(%)
交通銀行	(03328/601328)	6.50	5.24	-0.40
中國銀行	(03988/601988)	3.79	3.03	-1.30
招商銀行	(03968/600036)	18.40	14.60	-2.00
上海醫藥	(02607/601607)	15.48	12.11	-3.40
中國人壽	(02628/601628)	25.75	19.96	-4.30
中國南車	(01766/601766)	6.42	4.88	-6.10
滙豐動力	(02338/000338)	32.05	24.10	-7.10
中信證券	(06030/600030)	19.92	14.96	-7.30
中國石化	(00386/600028)	9.41	6.99	-8.30
中興通訊	(00763/000063)	14.58	10.80	-8.50
工商銀行	(01398/601398)	5.82	4.29	-9.00
中國神華	(01088/601088)	32.90	24.12	-9.50
中國中鐵	(00390/601390)	4.35	3.15	-10.60
建設銀行	(00939/601939)	6.65	4.78	-11.20
中國鐵建	(01186/601186)	8.12	5.81	-11.60
青島啤酒	(00168/600600)	45.35	32.00	-12.90
農業銀行	(01288/601288)	4.16	2.91	-13.60
中國太保	(02601/601601)	30.55	21.28	-14.00
中國平安	(02318/601318)	68.85	46.72	-16.20
安徽海豐	(00914/600585)	30.40	20.55	-16.50
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.87	5.27	-17.30
鞍鋼股份	(00347/000898)	6.06	4.04	-17.70
中交建	(01800/601800)	7.92	5.26	-18.00