

房產調控未完 減倉避風險



申萬觀點

申銀萬國昨日發布市場策略報告稱，「國五條」僅為新一輪房地產調控的開始，從長遠來看，該項舉措有利於經濟穩定復蘇，預計全年經濟將呈現倒「U型」走勢。該行並建議，投資者近期操作以減倉為主，以迴避市場日益增長的風險性因素，主題配置則推薦大環保、大部制及新型城鎮化等。

宏觀經濟方面，報告指出，國務院上周五頒布的「國五條」細則，從宏觀角度看，是對房地產調控進一步升級。結合此前資金面從寬鬆到中性的轉變，表明宏觀調控已開始從「保增長」向「調結構」過渡，以應對可能的經濟泡沫及通貨膨脹的風險。由此可見，細則發布的象徵意義大於其實際意義。

從微觀看，細則將現有樓市調控政策的嚴厲程度提升到了一个新的水平。與現有措施相比，「國五條」的亮點不僅在於推出了超預期的調控政策，而且在於以更嚴厲的措詞督促政策的執行。從這個角度講，「國五條」並不是房地產調控的終結，而是一個新的開始。未來三個月是一個重要的觀察期。待這些細節明確，才能做更準確的分析。

料調控再加碼

申萬對此次調控給予積極的評價。該行認為，調比不調好，早調比晚調好，因為及時的樓市調控有助於避免經濟過熱，更有利於經濟穩定復蘇。目前維持全年GDP增長8.2%、CPI上漲3%，總體復蘇的判斷；從季度走勢看，全年經濟將呈現倒「U型」走勢。

此外，該行指出，近期宏觀數據反映出經濟復蘇較為微弱，而官方與滙豐的PMI（製造業採購經理指數）的雙雙回落進一步強化了市場的擔憂。不過，申萬表示，經濟復蘇的大格局依舊存在，政府對今年GDP7.5%的底限也可讓投資者不必過度擔心，目前只是微弱的力度延緩了信號的出現，事實上，部分地區的水泥、焦煤價格已經出現了反彈。

看好金融消費股

A股方面，申萬認為市場行情進入減倉周期，原因有兩點：首先，流動性預期最好的階段已經過去，數據顯示，外資已從淨流入轉為淨流出；其次，此前勢頭強勁的中游周期股，受制於產能過剩和疲弱的復蘇力度，業績彈性有限，預計未來難有超預期的表現。



▲申萬依然看好金融消費股前景

行業配置方面，該行繼續看好「金融+消費成長」，因為在弱復蘇的大格局下，消費成長類企業盈利復蘇彈性可能強於經濟。

此外，申萬表示，外資對A股的興趣仍舊濃厚，若金融股出現回調，依然是海外投資者、產業資本及低風險偏好資金的最愛。在投資主題上，申萬連續第三周推薦大環保、大部制及新型城鎮化。

ETF周一現16億份淨申購

地產板塊受政策影響前日重挫7.67%，連累大盤跌破2300點關口，ETF（交易型開放式指數基金）及股票型槓桿基金均相繼下跌，不過這時引發了部分資金的抄底衝動。數據顯示，當日兩市共48隻ETF出現逆市淨申購，淨申購份額達15.91億份，顯示市場對後市反彈抱有信心。

從統計情況來看，跌幅較大的四隻大型ETF成為資金重點申購對象，其中華安上證180ETF出現6.24億份淨申購，緊隨其後的華夏上證50ETF淨申購達4.46億份，這兩隻ETF跟蹤指數均以金融股佔較大比重。按平均價估算，借道ETF流入股市的資金達21.62億元（人民幣，下同）。其中，華泰柏瑞滬深300ETF和華夏上證50ETF分別出現8.62億元和8.34億元資金淨流入，為資金主要抄底對象。

據了解，由於地產及金融倉位較高，大部分ETF在股市暴跌中遭到重創。天相數據顯示，當日跌幅超過5%的ETF達到13隻，大成中證500滬市ETF及國泰上證180金融ETF跌幅超過6%，深成ETF、中小ETF、價值ETF等跌幅居前。幾隻大型ETF，如華夏上證50ETF、華安上證180ETF、華泰滬深300ETF和易方達深證100ETF跌幅分別達5.30%、4.99%、4.98%和4.73%，跌幅較大，而TMT、創業板、消費等ETF跌幅相對較小。



▲廣藥集團業績發布會現場

本報攝

廣藥集團賺16億增25%

【本報記者袁秀賢廣州五日電】於日前召開的廣藥集團業績發布會上，該集團總經理李楚源表示，去年共錄得利潤16.46億元（人民幣，下同），同比增24.46%；今年集團的目標銷售額力爭突破500億元大關。此外，廣州藥業（600332）吸收合併白雲山A（000522）的重組方案，預計將於今年上半年完成。上述兩股昨昨日分別升4.91%、4.25%，收報29.04元及26.5元。

報告顯示，廣藥實現工商銷售收入完成428.15億元，同比增29.58%，超出既定目標28億元。其中，廣州藥業營業收入為822905.9萬元，同比增51.28%；白雲山A實現營業收入43.11億元，同比增13.47%。

李楚源透露，經過一年的努力，重組方案已經獲得證監會無條件通過，預計將在今年上半年完成廣州藥業和白雲山A的重組。他並稱，由於「白雲山」在醫藥行業是全國性的知名品牌，品牌價值超200億元，所以重組後的廣藥集團不會放棄「白雲山」之名。不過具體名稱還未確定。

此外，據廣州藥業總經理吳長海介紹，截至去年底，紅罐和綠盒王老吉的銷售達到60億元，順利完成了去年的目標。預計今年紅罐和綠盒王老吉的銷售將達100億元，整個團隊規模將達1.5萬人。

合肥30企上市融資174億

【本報記者柏永北京五日電】全國人大代表、合肥市市長張慶軍日前表示，合肥主動搶抓國家大力發展資本市場機遇，通過「五輪驅動」，多渠道、多層面、多形式推動企業上市。數據顯示，截至去年末，合肥市境內上市公司數量30家，累計首發融資額173.54億元（人民幣，下同），再融資額330.24億元，上述三項指標均位居全國省會城市前十。

按照合肥市獎補企業上市的政策，該市企業上市成本已降低至1億元左右。目前正在受理的財政補貼、上市獎勵等申報項目共25個，累計金額8482萬元。經合肥市申報爭取，當地有21家企業獲得省級政策獎勵，共計1625.35萬元。

此外，合肥市對上市後備資源實行梯度動態化管理，保證優質企業優先進入、優先扶持。合肥市現有在會企業11家，其中3家已經過會、8家正在審核；正在培育階段企業80餘家，全市後備資源庫企業200餘家。

金融股發力滬市收復2300

全日漲2.3% 創月最大升幅

經歷周一的事件性大跌後，受養老金入市將啟動等利好影響，銀行、券商股力挽狂瀾，平安銀行漲停再創反彈新高，滬綜指收漲2.3%，創逾一個月最大單日升幅。分析認為，銀行券商拉抬是短線報復性走勢，後市如果不能延續攻勢，量能馬上會下挫，由於風險尚未釋放完全，料大盤短線仍將維持震盪走勢。

本報記者 毛麗娟

金融板塊昨日大漲近5%，平安銀行、方正證券強勢漲停，興業銀行、招商銀行、招商證券漲幅均在9%左右。在此背景下，醫藥、石墨烯、物聯網、污水治理、超級電池等題材股亦表現搶眼，輪番接過上漲接力棒，使得大盤昨日全天震盪走高。截至收盤，滬綜指報2326.31點，漲52.91點或2.33%；深成指報9341.35點，漲201.6點或2.21%。兩市共成交2233億元人民幣，較上日萎縮約兩成。中小板、創業板走勢良好，指數分別漲2.87%和12.86%。

養老金入市將啟動

大智慧分析師朱勇指出，銀行股之所以擔當重任，主要原因在於業績支撐、基本面改善。已公布業績快報的6家上市銀行中，興業銀行淨利潤增幅達36%，其他淨利潤增速也在20%以上；經過二月份的調整，估值吸引力顯現，安全邊際提升；銀行系基金擴容漸行漸近，第三批商業銀行設立基金管理公司試點擴大工作有望近期取得實質進展；此外，未來RQFII投資A股比例限制將取消、住房公積金等資金將會入市等中短期利好均有助於銀行股走強。

中信證券分析師馮琪表示，銀行業績公布封殺了滬綜指的下跌空間，但在估值修復的尾聲，要繼續充當引領下波反彈的先鋒軍，還需未來業績的支撐，料



銀行股急升的可能性不大，更主要被當成大資金的防禦性配置品種。

地產股止跌企穩

盤面觀察，地產股昨昨日止跌企穩，市場情緒回歸理性。以銀行、券商為代表的金融股東山再起，經過一輪調整之後，金融股再度吸引資金關注，顯示其依然處於歷史低位的估值優勢；市場風格並未形成明顯的周期股和消費股分化，而是權重股搭台，各色題材概念股爭相綻放。個股方面，滬深兩市A股2251隻個股上漲，83隻個股收平，130隻個股下跌，滬市漲停個股13隻，深市漲停個股16隻，兩市無一跌停。

馮琪認為，銀行券商拉抬是短線報復性走勢，後市如果不能延續攻勢，量能馬上會下挫，預計量能還

▲券商、銀行股再度大漲，帶動A股大幅反彈，股民歡喜

路透社

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	2326.31	+52.91	+2.33	1167.21
深成指	9341.35	+201.60	+2.21	1065.86
滬深300	2622.81	+77.09	+3.03	-
滬B	272.51	+3.50	+1.30	19.85
深B	825.70	+10.12	+1.24	3.17

有縮量的過程，短期圍繞2300點橫向整理。

對於後市，申銀萬國研究員李筱璇表示，市場可能較長時間處於謹慎樂觀之中，不致透支預期，有利於行情的持續性。最大的風險在於市場的經濟預期過快過強上行，樂觀情緒推動市場大幅上揚，一旦預期大幅回落，市場將面臨系統性風險的釋放。短線來看，由於風險尚未釋放完全，大盤還將震盪反覆。

煤炭價跌 電企盈利暴增2.5倍

本報記者 葉勇

受益去年煤炭價格暴跌，下游火力發電行業一掃多年來虧損陰霾，「鹹魚翻生」，業內大部分上市公司去年盈利實現暴增。根據本報記者統計，去年A股火電行業上市公司約有70%實現盈利暴增，行業利潤總額有望由上年的206億元（人民幣，下同）提升至731億元，按年增255%。

A股火電上市公司總數為25家，目前已披露業績預告的上市公司22家。其中，15家實現利潤預增，1家略增，4家扭虧為盈，2家首虧。業績預增面高達70%。



►七成電力公司去年盈利暴增資料圖片

值得注意的是，業績預增的上市公司中，大多數出現暴增景象。如華能國際去年淨利增幅高達340%，國投電力淨利增280%，粵電力A淨利增421%，建投能源淨利增615%，皖能電力更是高達1350%。而幾家「披星戴帽」的上市公司業績增速亦較高，*ST能山去年淨利潤增速123%，*ST漳電業績增108%，*ST賴能業績增164%。

今年行業盈利或增30%

國家統計局發布的信息顯示，在全國41個工業大類中，利潤同比增幅最大的行業當屬電力行業，增幅達69.1%。中信證券電力分析師吳非指出，在去年綜合煤價下跌5%及利用小時下跌6.7%的假設下，預計去年火電利潤總額有望從二〇一一年的206億元提升至731億元。

作為火力發電的主要原材料，煤炭的成本佔到火電總成本的七成以上。中國煤炭工業協會指出，去年中國煤炭產量36.6億噸，同比增4%左右，但增速同比回落4.7%。同時，煤炭庫存居高不下，導致煤炭價格下降，截至去年底，中國煤炭價格指數為170.7點，較年初下降28.8點。

業內普遍預計，主導發電行業盈利的煤炭價

格將繼續走弱。中國煤炭工業協會分析認為，今年煤炭需求將繼續保持低速增長，煤炭市場繼續呈現供需相對寬鬆的態勢。

吳非認為，在上網電價持平、利用小時回升1%、煤價下跌2%的假設下，今年火電行業盈利有望達到938億元，同比增30%。

電力改革漸入深水區

去年以來，國務院、能源局、電監會及中電聯等各方均加快了政策制定和試點步伐，電力體制改革有望朝縱深方向推進。首先是積極推進電價改革，逐步形成發電和售電價格由市場決定、輸配電價由政府制定的價格機制，最終將使電價機制向市場化方向發展。同時，輸配分離更進一步，電監會開展輸配電界定和成本與價格監管等一系列工作，在深圳及蘇州開展輸配電財務獨立核算試點。

正在進行的直購電試點的展開有助於打破目前電網公司作為單一採購方的壟斷地位，在售電測引入競爭機制，促使供需雙方直接見面，探索合理輸配電價機制。

對企業來講，未來低煤耗、低排放的大容量機組有望在市場競爭中佔據優勢地位，企業間盈利分化也將進一步拉開，相應併購重組也將明顯增加。

恒生AH股溢價指數 (3月5日)		
即時指數	變動(點數)	變動(%)
103.29	+2.07	+2.05

A/H股價對照表 1港元=0.80968元人民幣(5/3/2013)

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)	3.00	16.55	580.80
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.92	5.87	277.30
山東墨龍	(00568/002490)	3.81	11.40	269.20
儀征化纖	(01033/600871)	2.43	6.81	245.80
天津創業	(01065/600874)	4.58	9.97	243.70
南京熊貓	(00553/600775)	2.36	6.36	232.60
北人印刷	(00187/600860)	2.65	6.57	205.90
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.30	3.17	200.90
昆明機床	(00300/600806)	2.66	6.44	198.80
洛陽鉚業	(03993/603993)	3.67	8.88	198.60
東北電氣	(00042/000585)	1.08	2.57	193.70
新華製藥	(00719/000756)	2.31	4.90	161.80
廣州廣船	(00317/600685)	6.33	12.92	151.90

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(%)
海信科龍	(00921/000921)	3.63	7.19	144.40
上海石化	(00338/600688)	3.58	6.42	121.30
經緯紡織	(00350/000666)	7.05	11.40	99.50
北京北辰	(00588/601588)	2.01	3.12	91.60
大連港	(002880/601880)	1.85	2.80	86.80
中國鋁業	(02600/601600)	3.18	4.76	84.70
克州煤業	(01107/601188)	11.30	16.76	83.00
東江環保	(00895/002672)	48.65	68.35	73.40
第一拖拉	(00038/601038)	7.84	10.88	71.30
紫金礦業	(02899/601899)	2.63	3.64	70.80
江西銅業	(00358/600362)	17.48	23.30	64.50
廣州藥業	(00874/600332)	22.00	29.04	62.90
晨鳴紙業	(01612/000488)	2.96	3.90	62.60
中國中冶	(01818/601618)	1.61	2.11	61.70
上海電氣	(02727/601727)	3.11	4.04	60.30
四川成渝	(01107/601107)	2.62	3.34	57.30
金風科技	(02208/000202)	4.83	6.10	55.90
華電國際	(01071/600027)	3.50	4.40	55.10
大唐發電	(00991/601991)	3.62	4.15	41.50
鄭煤機	(00564/601717)	8.54	9.70	40.20
中海集運	(02866/601866)	2.30	2.48	33.10
中海發展	(01138/600026)	4.27	4.57	32.10
中海油服	(02883/601808)	15.92	17.03	32.00

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(%)
深圳高速	(00548/6000548)	3.19	3.37	30.40
東方航空	(00670/600115)	3.23	3.38	29.10
中國遠洋	(01919/601919)	4.08	4.15	25.50
中煤能源	(01898/601898)	7.24	7.36	25.50
東方電氣	(01072/600875)	14.80	14.87	24.00
海通證券	(06837/600837)	12.74	12.60	22.00
金隅股份	(02009/601992)	7.21	7.07	21.00
中信銀行	(00998/601998)	4.79	4.68	20.60
長城汽車	(02333/601633)	30.85	29.85	19.40
復星醫藥	(02196/600196)	12.32	11.89	19.10
民生銀行	(01988/600016)	10.64	10.20	18.30
安徽皖通	(00995/600012)	4.33	4.09	16.60
廣汽股份	(00323/600808)	2.22	2.02	12.30
廣汽集團	(02238/601238)	6.44	5.85	12.10
中聯重科	(01157/000157)	9.72	8.66	9.90
比亞迪	(01211/002594)	29.10	25.60	8.60
中國國航	(00753/601111)	6.42	5.53	6.30
南方航空	(01055/600029)	4.33	3.72	6.00
新華保險	(01336/601336)	29.80	25.26	4.60
中國石油	(00857/601857)	10.46	8.86	4.50
中國銀行	(03988/601988)	3.54	2.97	3.50
交通銀行	(03328/601328)	5.90	4.93	3.10
中集集團	(02039/000039)	15.90	13.26	2.90

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(%)
潍柴動力	(02338/000338)	28.40	23.32	1.30
中國石化	(00386/600028)	8.90	7.15	-0.90
招商銀行	(03968/600036)	16.64	13.36	-0.90
華能國際	(00902/600011)	8.54	6.80	-1.70
廣深鐵路	(00525/601333)	3.81	3.03	-1.90
上海醫藥	(02607/601607)	17.20	13.47	-3.40
工商銀行	(01398/601398)	5.37	4.18	-4.00
中國人壽	(02628/601628)	22.70	17.60	-4.30
中國神華	(01088/601088)	28.45	22.06	-4.30
農業銀行	(01288/601288)	3.89	2.97	-5.80
中興通訊	(00763/000063)	12.98	9.87	-6.20
中國南車	(01766/601766)	6.22	4.71	-6.60
建設銀行	(00939/601939)	6.21	4.67	-7.20
中信證券	(06030/600030)	19.36	14.48	-7.70
青島啤酒	(00168/600600)	49.70	36.80	-8.60
鞍鋼股份	(01068/000898)	4.98	3.59	-11.00
中國中鐵	(00390/601390)	4.20	3.02	-11.30
中國平安	(02318/601318)	62.75	43.95	-13.60
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.84	5.41	-14.90
中國太保	(02601/601601)	27.75	18.92	-15.90
中國鐵建	(01186/601186)	8.09	5.49	-16.30
中交建	(01800/601800)	7.26	4.83	-17.90
安徽海螺	(00914/600585)	28.10	18.07	-20.70