

# 憂貨幣收緊A股三連跌

## 銀行股領跌 滬指考驗2300關

最新公布的經濟數據不及預期，令市場面臨調整壓力，A股昨日維持弱勢震盪格局，權重股整體疲弱，滬綜指盤中一度失守2300點，兩市成交量大幅萎縮至1500億元（人民幣，下同）以下。分析認為，通脹及貨幣政策可能微調的壓力，使得大盤上攻動能減弱，並加劇大盤拋壓，市場等待消息面進一步明朗。

本報記者 毛麗娟

滬深兩市昨日低開低走，早盤地產板塊表現活躍推升指數，午盤之後由於成交量的大幅萎縮，指數上攻乏力只能維持弱勢震盪。盤面上軍工、環保漲幅居前；釀酒、保險、銀行、煤炭、石油板塊跌幅超過1%。截至收盤，滬綜指報2310點，下跌0.35%；深成指報9277.16點，跌0.56%。兩市共成交1453億元（人民幣，下同），較上一交易日萎縮17%。

華泰證券分析師劉志偉表示，數據顯示在目前政策的階段性真空期，多空趨於謹慎，成交也從上周最高的2500億元，萎縮到當前的不足1500億元，陷入階段性實質兩難境地，下階段能否走出上行行情，流動性將左右市場方向，趨緊的貨幣政策很可能抑制股指走強。

### 鉬業股獨領風騷

銀行股出現大幅調整，民生銀行大跌3.22%，興業銀行跌3.15%，浦發銀行跌2.24%，招商銀行、寧波銀行、光大銀行、華夏銀行、平安銀行跌幅逾1%。

美國加州納米技術研究院成功使用輝鉬、二硫化鉬製造出了輝鉬基柔性微處理芯片。輝鉬概念等小金屬股盤中大漲，洛陽鉬業、新華龍漲停，金鉬股份漲幅達7.62%。

銀河證券分析師龔德軍指出，這類股上漲主要是事件性因素推動的，不是行業基本面改善帶來的上漲，帶有偶發性炒作，帶動效應和上漲時間是十分有限的。華泰證券研究員劉英亦分析，鉬金屬的整個市場應用前景還是非常廣闊的，大規模應用是在鋼鐵行業、軍工方面，而輝鉬是製作芯片。與其他金屬股相比



，鉬業股比較抗跌，關注其後是能否繼續企穩回升。

### 地產板塊企穩反彈

地產板塊企穩上漲，中珠控股漲9.16%，東華實業漲6.67%，冠城大通、宋都股份、榮盛發展、武昌魚、信達地產等漲幅3%以上，保利地產漲1.67%，萬科漲1.37%，招商地產漲1.06%，金地集團漲0.95%。

招商證券一位不願透露姓名的分析師認為，地產

| 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      | 2310.59 | -8.02  | -0.35  | 739.20      |
| 深成指      | 9277.16 | -8.67  | -0.09  | 713.76      |
| 滬深300    | 2592.37 | -14.56 | -0.56  | —           |
| 滬B       | 270.74  | -1.18  | -0.43  | 14.41       |
| 深B       | 826.18  | -0.81  | -0.10  | 2.10        |

板塊企穩，主要是因為有關部門回應「出售房產差額個稅20%」不會一刀切，但因為銀行板塊當前還沒有止跌企穩，整個指數沒有完全穩定；大盤指數雖然跌幅有限，部分指數還翻紅，但多數個股下跌，反映投資者的擔憂情緒。他分析，從長期看，美股迭創新高，亞太股市也走勢良好，而全球貨幣寬鬆，中國貨幣流動性不至於收得太緊，中長期A股仍有很大的投資機會。

從基金公司來看，70家基金公司中有48家主動減倉，22家主動加倉，主動減倉的公司家數顯著增加。管理規模前十名的公司，整體倉位由86.5%下降到83.5%，主動減倉2.7個百分點，主動減倉幅度高於同業平均。

### QFII大規模獲利回吐

作為國內資金的重要主力，不少公募基金正陷入賺錢的煩惱之中。「我們公司的基金最近收益高反而贖回多，基金經理不得不賣出股票。」一位基金公司人士感嘆道。事實上，今年以來公募基金的表現非常搶眼，特別是在二月份大盤震盪起伏的情況下，超過九成的股票型基金仍取得了絕對收益，不少基金淨值也回到了〇九年時的水平。但基金也面臨着三年期「套牢盤」贖回的壓力，難以進一步提高倉位水平。

同時，在經歷銀行股暴漲轉為暴跌後，QFII亦大規模獲利回吐。A股行情主線已經從藍籌股估值修復向成長股結構分化轉移。業內人士認為，大盤短期將陷入震盪調整，個股則存在結構性機會。業績超預期增長、符合國家產業政策的個股值得重點關注。

# 基金上周大幅減倉

三月以來，A股震盪走勢，使市場猶豫態度加重。據測算，截至上周末（三月八日），基金整體持股



▲高倉位基金數量急降，顯示不看好市場 互聯網

倉位84.5%，與一周前（三月一日）的測算結果相比減倉2.4個百分點，其中，主動減倉2.2個百分點。具體來看，倉位高於90%的基金數量佔比顯著下降，但全部基金的整體倉位仍處於歷史較高水平。

### 高倉位基金數急降

按照基金最新披露的去年年末資產淨值規模進行排序，分別劃分為四個規模區間。從分類匯總的結果來看，中小規模基金主動減倉幅度相對較低。其中，50億元以上規模基金平均倉位83.5%，主動減倉2.3個百分點；5億元以下規模基金平均倉位86.7%，主動減倉1.6個百分點。從基金倉位分布結構來看，倉位高於90%的基金數量佔比顯著下降，而中低倉位基金數量佔比有所增加。

# 中信：股市調整壓力增

## 券商觀點

中信證券昨日發布A股市場策略略，目前中國政府關注焦點已從穩增長向改革轉移，預計未來市場對投資及城鎮化的預期或有所下降，同時周期品價量短期內難有上行表現，這都將加大本周A股的調整壓力。該行建議投資者關注季報增長確定行業，如銀行、家電、傳媒等。

宏觀經濟方面，報告指出，從房地產調控、兩會輿情及經濟全年目標來看，政府對增長下行及通脹上升的容忍度都有提高，預計未來政策重心將逐步向改革及結構類政策轉變，建議投資者持續關注兩會輿情，重點集中在食品安全、大部制改革、污染治理、文化產業與新能源領域。此外，中信表示，雖然二月份3.2%的CPI（消費者物價指數）同比增長或為上半年峰值，但短期內對市場情緒仍有不利影響。

海外方面：在道瓊斯指數創出新高後，市場謹慎氣氛有所增加。中信建議投資者本周關注道指可能出現的冲高回落壓力，以及意大利新議會將在周五召開的首次會議。該會議對意大利政府能否順利組閣有重要提示意義，並有可能關係到意大利政府組閣事件對歐債危機預期的影響。

### 貨幣政策或微調

流動性方面，該行認為，兩會釋放的貨幣增長目標，以及超預期的二月通脹數據等諸多因素，或在短期內加劇市場對於貨幣政策調整的擔憂，成為抑制本周股市流動性的最大不確定性因素。不過中信指出，央行的貨幣政策調整很可能是漸進式過程，預計現階段將通過正回購回收前期過於寬裕的流動性，以實現漸進式物價穩定。在整體宏觀流動性適度寬鬆、利率持續下行的狀態下，流動性難以成為制約中期股市的重要因素。



▲中信認為家電板塊業績穩定有潛力 新華社

A股方面，根據兩會所傳遞出來的信息，當前政府對轉型和改革的目標更為明確，投資者預期亦將隨之發生改變。在此背景下，短期內市場對投資及城鎮化的預期有可能降溫，再加上目前尚難以看到周期品價量的強力上行，這將令短期內市場仍有調整壓力。中信近期看好季報增長相對確定、產業政策相對明確的銀行、家電、電力公用、傳媒、餐飲旅遊、醫藥、國防軍工等。

# 中金：月底將迎反彈

中金公司發布最新市場策略報告稱，目前市場預期趨於謹慎，股指以震盪調整為主，但在資金面充裕的背景下，預計大盤有望自三月下旬開始新一波回升行情，而上漲空間則取決於經濟及企業盈利改善的幅度。推薦投資者近期關注「新型城鎮化」等概念題材板塊。

宏觀經濟方面，報告指出，維持經濟穩定增長仍是本屆政府的首要目標。目前經濟復蘇態勢並不確定，所以兩會後不會出台更加嚴厲調控措施。中金指出，此次房地產調控加大了二手房交易成本，反而可能推動新房的需求和價格，因此預計在「國五條」細則落地實施過程中，仍存在一定的變數。需要強調的是，監管層以投資拉動經濟仍是大概率事件，所以不太可能在貨幣和融資政策上出台較為嚴厲的調控手段。

### 關注小盤題材股

流動性方面，中金指出，今年前兩個月的數據顯示，經濟持續增長的同時，通脹情況仍較溫和。考慮到房地產銷售及固定資產投資的強勁上升，該行上調全年通脹預測0.2個百分點

# 銀行結構性理財產品風險大

西南財經大學信託與理財研究所與普益財富聯合發布的銀行理財周報顯示，上周（三月二至八日）內地40家銀行共發行了467款理財產品，發行銀行數較上期報告減少2家，產品發行量減少26款。

報告稱，為了規避結構性理財產品因收益不佳而對銀行造成的壓力，一些銀行紛紛選擇在同一時間發行兩款結構完全一樣，但掛鈎標的市場走勢判斷完全相反的產品，業內俗稱為「雙胞胎」產品。

### 銀行當甩手掌櫃

業內人士認為，「雙胞胎」產品表面上是銀行為投資者提供了相應的選擇權，實質上則是將自己置於中立的角度，難免有甩手掌櫃之嫌，難以體現其專業的財富管理能力。理財師建議，投資者在購買結構性理財產品時，應具備風險意識，綜合考量，而不能掉入高收益的陷阱。

報告顯示，467款理財產品中，保本浮動和保證收益型理財產品共114款，市場佔比為24.41%；非保本型理財產品共353款，市場佔比為75.59%。從理財產品投向來看，41.76%投向人民幣債券市場，2.14%投向外幣債券市場，1.07%的產品投向信貸類，而最大的比例是52.46%的其他類。

數據顯示，上周有601款產品到期，124款產品公布了到期收益率，所有公布了到期收益率的產品均實現最高預期收益率。這些到期理財產品的投資對象多為債券和貨幣市場工具類，以及包含債券類或結構類的組合。上周到期收益率達到5.00%及以上的產品僅有7款，所有產品均為人民幣產品。

## 五外資行遞代銷基金申請

上海證監局最新消息稱，渣打銀行、大華銀行、花旗銀行、東亞銀行和恒生銀行五家外資銀行中國公司已先後遞交了基金代銷業務資格申請材料。相關知情人士透露，首批代銷基金牌照可能會於今年內下發。

渣打銀行最先遞交申請材料，並率先進入審查階段；大華銀行和花旗銀行二月六日遞交材料；東亞和恒生銀行在三月六日上交申請材料。這些銀行將互相競爭，爭取成為內地首批獲得基金代銷業務資格的外資行。

此前，內地公募基金一直是中資金融機構代銷，外資銀行無法分享到這塊大蛋糕。去年內地新基金發行量達261隻，合計首發規模高達6450億元人民幣，創下歷史新高。

銀行業內人士認為，外資行進入內地基金代銷市場，短期內對中資銀行衝擊不大，但中長期有望改變目前中資行一家獨大的現狀，為市場帶來良性競爭。東亞中國常務副行長林志民表示，外資行有望為市場帶來新的客戶群體，不同的經營理念，幫助中國基金銷售市場更加健康發展。



▲人人網公布去年四季度業績，由盈轉虧 資料圖片

## 人人網上季淨虧1.32億

人人公司最新業績報告顯示，公司去年第四季度淨虧損2110萬美元（折合人民幣約1.32億元），較去年同期淨利4430萬美元，同比轉虧；淨營業收入為4880萬美元，較去年同期增長48.8%。期內，公司廣告收入同比下降16.7%，為連續第三個季度同比下降，佔總收入不到三成。人人公司已經成為一家遊戲公司，而不是社交網站公司。

人人公司董事長兼首席執行官陳一舟表示，去年，人人網移動端的流量增長迅速，跨屏戰略讓遊戲業務的收入顯著提升，糯米網在移動化電子商務的嘗試正逐漸改變着用戶的消費習慣。人人公司上市之初，給投資人講的故事是「中國的Facebook」，然而隨着時間的推移，人人公司正在和Facebook完全不同的道路上愈行愈遠。

| 恒生AH股溢價指數                              |                |              |               |           |
|----------------------------------------|----------------|--------------|---------------|-----------|
| ( 3月11日 )                              |                |              |               |           |
| 即時指數                                   | 變動 ( 點數 )      |              | 變動 ( % )      |           |
| 100.40                                 | -0.09          |              | -0.09         |           |
| A/H股價對照表 1港元 = 0.80923元人民幣 (11/3/2013) |                |              |               |           |
| 公司名稱                                   | 代號<br>(H股/A股)  | H股現價<br>(港元) | A股現價<br>(人民幣) | 溢價<br>(%) |
| 浙江世寶                                   | (01057/002703) | 2.93         | 16.72         | 611.60    |
| 山東墨龍                                   | (00568/002490) | 3.74         | 12.19         | 306.40    |
| 洛陽玻璃                                   | (01108/600876) | 1.81         | 5.82          | 301.00    |
| 儀征化纖                                   | (01033/600871) | 2.20         | 6.45          | 265.60    |
| 天津創業                                   | (01065/600874) | 3.38         | 9.63          | 255.30    |
| 南京熊貓                                   | (00553/600775) | 2.32         | 6.12          | 229.00    |
| 洛陽鋁業                                   | (03993/603993) | 3.86         | 10.13         | 227.30    |
| 北人印刷                                   | (00187/600860) | 2.48         | 6.32          | 217.80    |
| 重慶鋼鐵                                   | (01053/601005) | 1.29         | 3.18          | 207.40    |
| 昆明機床                                   | (00300/600806) | 2.76         | 6.61          | 198.70    |
| 東北電氣                                   | (00042/000585) | 1.12         | 2.68          | 198.40    |
| 海信科龍                                   | (00921/000921) | 3.59         | 7.73          | 168.50    |
| 新華製藥                                   | (00719/000756) | 2.29         | 4.89          | 166.30    |

| 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(%)  |
|------|----------------|----------|-----------|--------|
| 廣州廣船 | (00317/600685) | 7.00     | 12.90     | 129.80 |
| 上海石化 | (00338/600688) | 3.47     | 6.21      | 123.20 |
| 經緯紡織 | (00350/000666) | 6.59     | 11.23     | 112.50 |
| 北京北辰 | (00588/601588) | 1.99     | 3.15      | 97.40  |
| 克州煤業 | (01171/600188) | 11.66    | 17.87     | 91.10  |
| 大連港  | (02880/601880) | 1.85     | 2.81      | 89.40  |
| 中國鉬業 | (02600/601600) | 3.26     | 4.69      | 79.40  |
| 東江環保 | (00895/002672) | 46.20    | 64.50     | 74.10  |
| 華能國際 | (02727/601727) | 3.36     | 4.63      | 71.80  |
| 紫金礦業 | (02899/601899) | 2.62     | 3.60      | 71.30  |
| 第一拖拉 | (00038/601038) | 7.63     | 10.39     | 69.80  |
| 金風科技 | (02208/002202) | 4.40     | 5.90      | 67.20  |
| 晨鳴紙業 | (01618/000488) | 2.96     | 3.94      | 66.00  |
| 中國冶  | (00182/601618) | 1.61     | 2.09      | 61.90  |
| 江西銅業 | (00358/600362) | 17.88    | 23.21     | 61.90  |
| 上海電氣 | (00107/601727) | 3.12     | 4.04      | 61.50  |
| 四川成渝 | (00107/601107) | 2.65     | 3.34      | 57.20  |
| 廣州藥業 | (00874/600332) | 21.50    | 26.86     | 55.80  |
| 大唐發電 | (00991/601991) | 3.60     | 4.39      | 52.10  |
| 鄭煤機  | (00564/601717) | 9.01     | 9.70      | 34.30  |
| 深圳高速 | (00548/600548) | 3.17     | 3.39      | 33.40  |
| 中海油服 | (02883/601808) | 16.04    | 16.75     | 30.20  |
| 長城汽車 | (02333/601633) | 30.65    | 31.67     | 28.90  |

| 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(%) |
|------|----------------|----------|-----------|-------|
| 中海集運 | (02866/601866) | 2.43     | 2.51      | 28.80 |
| 東方航空 | (00670/600115) | 3.24     | 3.34      | 28.60 |
| 中海發展 | (01138/600026) | 4.51     | 4.62      | 27.70 |
| 東方電氣 | (01072/600875) | 15.08    | 15.34     | 26.90 |
| 中煤能源 | (01898/601898) | 7.50     | 7.33      | 21.90 |
| 金隅股份 | (02009/601992) | 7.15     | 6.92      | 20.70 |
| 中國遠洋 | (01919/601919) | 4.31     | 4.13      | 19.50 |
| 復星醫藥 | (02196/600196) | 12.82    | 12.20     | 18.70 |
| 民生銀行 | (01988/600016) | 10.80    | 10.22     | 18.00 |
| 中信銀行 | (00998/601998) | 4.84     | 4.55      | 17.20 |
| 安徽皖通 | (00995/600012) | 4.40     | 4.09      | 15.90 |
| 海通證券 | (06837/600837) | 12.62    | 11.56     | 14.20 |
| 廣汽集團 | (02238/601238) | 6.41     | 5.84      | 13.60 |
| 馬鋼股份 | (00323/600808) | 2.23     | 2.02      | 13.00 |
| 中集集團 | (02039/000039) | 15.10    | 13.50     | 11.50 |
| 華能國際 | (00902/600011) | 7.82     | 6.82      | 8.80  |
| 南方航空 | (01055/600029) | 4.27     | 3.72      | 8.60  |
| 中聯重科 | (01157/000157) | 9.90     | 8.55      | 7.70  |
| 比亞迪  | (01211/002594) | 27.65    | 23.86     | 7.60  |
| 中國國航 | (00753/601111) | 6.39     | 5.51      | 7.50  |
| 中興通訊 | (00763/000063) | 13.88    | 11.77     | 5.70  |
| 新華保險 | (01336/601336) | 29.35    | 24.54     | 4.30  |
| 滙柴動力 | (02338/000338) | 27.75    | 23.15     | 4.00  |

| 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(%)  |
|------|----------------|----------|-----------|--------|
| 中國石化 | (00386/600028) | 8.97     | 7.35      | 2.20   |
| 中國石油 | (00857/601857) | 10.88    | 8.88      | 1.80   |
| 中國銀行 | (03988/601988) | 3.68     | 2.95      | 0.00   |
| 廣深鐵路 | (00525/601333) | 4.14     | 3.26      | -1.80  |
| 交通銀行 | (03328/601328) | 6.04     | 4.74      | -2.10  |
| 中國南車 | (01766/601766) | 6.08     | 4.75      | -2.60  |
| 中國人壽 | (02628/601628) | 23.30    | 17.88     | -8.20  |
| 上海醫藥 | (02607/601607) | 17.10    | 13.11     | -4.40  |
| 招商銀行 | (03968/600036) | 17.12    | 13.12     | -4.40  |
| 中國神華 | (01088/601088) | 29.70    | 22.10     | -7.20  |
| 工商銀行 | (01398/601398) | 5.55     | 4.12      | -7.40  |
| 青島啤酒 | (00168/600600) | 50.00    | 36.39     | -9.20  |
| 農業銀行 | (01288/601288) | 3.97     | 2.85      | -10.50 |
| 中國中鐵 | (00360/601390) | 4.30     | 3.07      | -11.00 |
| 建設銀行 | (00939/601939) | 6.44     | 4.58      | -11.30 |
| 鞍鋼股份 | (00347/000898) | 5.08     | 3.57      | -12.40 |
| 中信證券 | (06030/600030) | 19.52    | 13.69     | -12.50 |
| 中國太保 | (02601/601601) | 27.60    | 19.20     | -13.30 |
| 中國鐵建 | (01186/601186) | 8.27     | 5.63      | -15.10 |
| 江蘇寧滬 | (00177/600377) | 8.07     | 5.43      | -16.10 |
| 中交建  | (01800/601800) | 7.28     | 4.89      | -16.20 |
| 中國平安 | (02318/601318) | 64.55    | 43.20     | -16.60 |
| 安徽海螺 | (00914/600585) | 27.80    | 17.82     | -20.10 |