短暫反彈 關注新興行業

申萬觀點

申銀萬國昨日發布本周A股投資策略，認為目前的基本面仍充滿不確定性，貨幣政策進一步收緊的時點以及房地產調控政策的實際效果近期都未能得知。雖然「兩會」效應將帶動三月的A股市場出現短暫的技術性反彈，但預計除新興行業外的反彈都只能是短期的交易機會，股市短期將繼續維持窄幅震盪。因此，報告建議，關注短期內的主題性投資機會。

對於目前中國經濟所面臨的不確定性，報告認爲主要存在三方面的風險因素：其一，基於該行對今年中國經濟增長呈「U型」走勢的判斷，CPI（居民消費價格指數）將在七、八月達到高點。從當前政策取向來看，上半年將以緊縮來抑制經濟過熱風險的基調爲主。因此，未來幾個月基本面或將表現爲增長回落、通脹上行的輕微「滯脹」格局，股票資產的表現將受到明顯抑制。

或走出窄幅震盪格局

其二，根據該行對其重點關注的公司今年盈利增速爲32.4%的預測，並一致預期今年盈利預測增速爲30.1%，目前來看，該數據未來上調空間有限，相反下調概率較大。另外，在地產行業在受到政策打壓和成交萎縮的環境下，賣方除了下調新開工面積和投資增速預測外，還開始評估地產及其產業鏈未來盈利預測下調對市場整體影響的程度。

其三，貨幣政策的收緊、層出不窮的銀行融資計劃、全流通帶來的巨量股票供給，在給市場資金帶來巨大壓力的同時，還會對投資者情緒產生持續不斷的抑制作用。

在上述大環境下，報告預計，股市更有可能走出窄幅震盪的格局，與實體產業鏈相關的周期性行業難有較好表現。不過，儘管市場上行動力缺乏，但預計跌到2500點是極端小概率的事件，若向下將進入具有安全邊際的左側投資區域，投資者可等待跌出來的機會。

此外，考慮到「兩會」召開在即，而經濟增長方式的轉變將成爲其中主線，並且，國家主席胡錦濤二月初在中央黨校省部級主要領導幹部專題研討班上提出的「八個加快」，將會主導「兩會」的討論方向，具體包括：推進經濟結構調整（具體包含優化需求結構、調整國民收入分配結構、加快調整城鄉結構，推進城鎮化，加快區域經濟結構和國土開發結構）、產業結構調整（加快發展戰略新興產業）、自主創新（重視發展科技含量高的行業）、農業發展方式轉變（發展現代化農業）、加快推進生態文明建設（發展低碳經濟，保護環境）、加快推進經濟社會協調發展（提高推廣社會福利體系）、加快發展文化產業（包括文化、娛樂、旅遊等行業）、以及加快推進對外經濟發展方式轉變（貿易順差會逐漸降低，出口產品將從低附加值升級至高附加值）。此外，預計調控房地產市場也將成爲「兩會」重要內容。

逐步降低地產股比例

報告認爲，以下領域將從「兩會」受益：首先，戰略新興產業，包括移動互聯網、物聯網、新能源和智能電網、新材料、生物技術和新醫藥、航空航天、海洋工程等產業值得關注；其次，文化、娛樂和旅遊產業值得關注，將加快發展文化產業作爲「八個加快」中的一個，對其重視程度可見一斑；最後，農業以及受消費刺激的行業（比如家電等）將仍有較好表現。總體來看，兩會期間，A股市場可能會有短暫的技術性反彈，但預計除新興行業以外的反彈都僅是短期的交易機會。報告建議投資者藉機進行調倉，逐步降低房地產及其相關行業的倉位，以積累資金投入新興行業；同時，還建議關注包括區域概念、世博概念主題及廣州亞運概念在內的三大主題投資機會。

申銀萬國料新興產業將受惠國策

期貨拖累 A股轉跌

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	3073.11	–14.73	–0.48	1259.60
深成指	12548.91	–39.35	–0.31	985.95
滬深300	3311.24	–13.18	–0.40	–
滬B	251.61	–2.82	–1.11	26.97
深B	607.49	+0.20	+0.03	3.17

【本報記者毛麗娟深圳報道】期貨市場跳水拖累煤炭、有色等資源股大幅下挫，導致A股市場周二弱勢震盪，滬綜指衝關3100點未果。分析認爲，物聯網、低碳經濟、智能電網等新興產業概念板塊領漲市場，顯示市場對於開始召開的「兩會」政策依然有所期待，操作上應密切關注兩會信息帶來的熱點轉換。

截至收盤，滬綜指報3073.11點，跌0.48%；深成指報12548.9點，跌0.31%。兩市共成交2246億元（人民幣，下同）。兩市近五成個股收漲，漲停13隻，漲幅超過5%的個股40餘隻，跌幅超過5%的個股2隻，未見跌停個股。

上海證券分析師錢偉海指出，在經過了前段時間連續的、超預期的政策退出衝擊後，市場對於政策預期已發生了由寬鬆到正常化的「方向性」轉變，正常化爲目的的政策退出對市場的壓力將趨於緩和。由於當前市場已普遍上調了對於未來的通脹預期，實際數據應該不會出現大幅超預期的現象，同時，貨幣當局前瞻性的緊縮行動也降低了短期內繼續出台緊縮政策的概率。他認爲，當前指數整固特徵明顯，大盤在經過目前的蓄勢整理後，後期有望再上台階突破3100點大關。

盤面觀察，權重股普遍出現調整，對指數形成拖累。中石化跌1.05%，中石油跌0.84%，工、中、建三大行也弱勢收跌。此外，隔夜基本金屬價格出現衝高回落，油價也重回80美元之下，煤炭、有色等前日領漲板塊出現在跌幅榜前列。地域性板塊有所退潮，西藏板塊處區域板塊跌幅前列。

上海股市昨日微跌不足1%

「低碳經濟」成爲「兩會」一號提案，帶動相關板塊普遍逆勢走強。低碳經濟、新能源、智能電網等板塊漲幅在1%以上，其中，雪萊特、孚日股份、德賽電池等個股強勢漲停。而電子信息板塊受益於國家產業結構調整，也逆勢上漲，遠望谷封住漲停。

此外，受萬科走強帶動，深圳本地地產股也受到提振，深深寶A封住漲停，深天健也升逾6%。深發展澄清中國平安及其控股子公司目前並沒有任何針對深發展A的私有化退市計劃，該股一度大漲逾6%，收盤時縮窄至2.94%。

虎年首周開戶數大增逾七成

受內地股市虎年首周迎來「開門紅」影響，節前持續下滑的市場人氣開始有所恢復。A股新增開戶數終結連續三周的跌勢，環比增長逾七成並創近兩個月來新高。同時，持倉帳戶數也重拾升勢。

據中登公司昨日披露的最新數據顯示，新增A股開戶數爲32.98萬戶，較春節假期前一周增長72.94%，爲〇九年十二月十八日當周以來的新高；新增B股開戶數爲1107戶，環比增長44.9%。截至上周末，滬深兩市共有A股賬戶1.3966億戶，B股賬戶246.71萬戶；有效賬戶1.211億戶。

此前，受A股市場持續下跌打擊，新增開戶數在節前連續三周下滑並一度創近十三個月來新低，市場的人氣急劇下滑。

同時，持倉帳戶數在經歷節前短暫一周回落後也重拾增勢。截至上周末，A股持倉賬戶數爲5249.43萬戶，較節前一周小幅增加2.48萬戶。A股帳戶的持倉比例爲37.59%。伴隨市場回暖，A股賬戶的活躍度也結束連續三周的下滑，上周參與交易的A股賬戶數爲1511.25萬戶，較節前一周增加417.22萬戶。

虎年首周A股市場顯著上漲1.1%，滬綜指收復3000點關口。因中美央行先後上調存款準備金率和貼現率，加上中國平安的職工股東宣布減持限售股，且有越來越多的銀行股傳出融資計劃，打擊大盤周初連續下跌；不過，受到當前市場充裕流動性的支持，同時有消息稱中國政府將再度放開地產公司再融資，最終推動A股強勁回升。

此外，隨着假期的結束，市場交投再度活躍。兩市上周日均成交1872億元（人民幣，下同），較節前一周的1179億元的水平增近六成。

基金方面，上周新增基金開戶數爲5.5378萬戶，較節前一周的4.6901萬戶增加18%。其中，新增封閉式基金開戶數爲480戶，TA系統配號產生的基金開戶數爲5.4898萬戶。截至上周期末，基金帳戶總數爲3165.65萬戶。

新華富時與上交所和解

內地股指期貨推出在即，曾因違規利用上海證券交易所信息編制指數期貨的富時國際與上交所達成和解。新華富時授權富時表示，盡快與上交所、上交所信息公司給以經濟補償，爲今後使用申請許可等進行協商並簽署協議。業內人士指出，此次和解有助於新華富時後續開發更多基於A股的指數，但對於即將推出的股指期貨影響不大。

來自上交所的消息，富時、新華富時已與上交所、上交所信息公司已就解決相關歷史遺留問題簽署諒解備忘錄，各方承諾將切實履行該備忘錄。

富時與新華富時稱，尊重上交所對其證券信息享有的全部權益，及上交所信息公司基於上交所獨家授權經營其證券信息而享有的相關權益，尊重中國法院對新華富時與上交所信息公司之間的證券信息許可使用合同糾紛案件的司法判決。

此外，雙方表示，富時與上交所、上交所信息公司將逐步開展證券包括指數在內的信息等方面的合作，包括富時全球證券指數系列在上交所掛牌ETF（交易所交易基金）合作項目等。

〇六年九月，新加坡交易所上市了「SGX新華富時中國A50指數期貨」，並以新華富時公司編制的中國A50指數爲基礎，由新華富時公司與新加坡交易所共同開發。其後，上交所信息公司提起訴訟，指新華富時未經許可，擅自允許新交所以「中國A50指數」爲基礎開發期指，並公開上市，要求立即停止。上海浦東法院判被告需賠償違約金2萬美元。

京滬高鐵或年內上市籌資500億

據中國鐵道部消息人士向內地媒體透露，預計在二〇一二年投入運營的京滬高速鐵路有望在年內上市，融資規模將達300至500億元（人民幣，下同）。目前，上市方案已由鐵道部提交相關國家部門包括財政部、發改委和國資委進行會簽，但由於京滬高速鐵路項目尚在建設當中，不符合監管部門規定的連續三年盈利記錄的上市條件，故這一上市計劃最終尚需國務院特批。

資料顯示，此次計劃上市的京滬高速鐵路股份有限公司成立於〇七年，其最大股東是鐵道部下屬的中國鐵路建設投資公司（簡稱中鐵投），約持有公司56.2%的股份，平安資產有限責任公司與全國社保基金會爲第二、第三大股東，分別持有京滬高鐵13.9%和8.7%的股份。不過，中鐵投近日宣布將以60億元的價格出售其4.5%股份，用於資助更多鐵路建設項目。

其實，由於中國目前的鐵路建設融資方式還比較單一，除了運用鐵路建設基金，便是通過鐵道部發行鐵路債進行融資，因此，鐵道部也一直在嘗試將融資渠道多元化。安信證券分析師林晟指出，京滬高鐵上市的主要目的是緩解融資壓力，上市後對市場的影響將是中性。截至〇九年，京滬高速鐵路累計完成投資1224億元，爲總投資的56.2%。

巴菲特去年斥資260億美元（約1774.97億元人民幣）收購美國第二大鐵路營運商北伯林頓鐵路公司一度刺激A股的鐵路板塊上漲，這也向中國的投資者發出明確信息，即隨着中國鐵路建設的擴張，鐵路股票持有者將有可能迎來黃金時期。並且，中國鐵道部曾表示，全長1318公里總投資2209億元的京滬高速鐵路在通車運營後將成爲全世界最盈利的一條鐵路專線。

京滬高鐵建成後料將成為全球最賺錢的鐵路

對此，林晟認爲，「鐵路行業擁有較強和持續的增長空間，我們預計至少在未來三年內鐵路行業將迎來高速增長期。政府的刺激政策不會大規模退出鐵路行業，因爲作爲一個新興產業，它對經濟的拉動力很大，也會刺激相關行業包括機械，建材，電信業的增長。」但他同時亦指出，鐵路板塊今年的表現不會超出市場預期，因此對於投資人來說是比較好的防禦性品種。

節後一周七隻基金獲批

在股指期貨和融資融券業務即將推出之際，節後一周共有七隻基金獲批，基金公司紛紛搶佔創新產品和指數產品領域。

據悉，在獲批的7隻基金中除固定收益型基金外，各領域都獲得發行的機會。其中，興業合潤分級基金、國聯安雙禧中證100指數分級基金爲兩隻創新分級基金；兩隻指數型基金爲華寶興業上證180價值ETF及聯接基金；一隻QDII（合格的境內機構投資者）產品國泰納斯達克100指數基金；此外還有廣發內需增長和諾安中小盤兩隻偏股型基金。

值得注意的是，作爲一隻「融資型」指數基金國聯安雙禧中證100指數基金的成份股很可能成爲具有較高折算率的融資融券抵押擔保證券標的，將被賦予更多流動性或一定溢價。

資料顯示，自今年一月一日起，中國證監會基金部開始對新基金發行實行分類審核制度，並簡化審批程序，不同類別的基金可分別排隊申報，基金公司單次可申報的產品數量大幅提高。證監會去年十一月份公布基金審批新體系，將偏股型、固定收益型、QDII、創新型和專戶一對多分成五條通道進行審批。

恒生AH股溢價指數（3月2日）

即時指數	變動（點數）	變動（%）
115.88	–1.42	–1.21

A／H股價對照表 1港元＝0.87919元人民幣(2/3/2010)

公司名稱	H股代號（A股）	H股現價（港元）	A股現價（人民幣）	溢價（%）
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.98	9.63	453.20
儀征化纖	(01033)(600871)	1.98	9.07	421.00
南京熊貓	(00553)(600775)	2.22	9.20	371.40
經緯紡織	(00350)(000666)	2.48	9.52	336.60
上海石油	(00338)(600688)	2.79	10.10	311.80
北人印刷	(00187)(600860)	2.78	8.43	244.90
天津創業	(01065)(600874)	3.00	8.74	231.40
新華製藥	(00719)(000756)	3.26	9.49	231.10
海信科龍	(00921)(000921)	3.00	8.17	209.80
東北電氣	(00042)(000585)	1.68	4.45	201.30
上海電氣	(02727)(601727)	3.58	9.40	198.70
華電國際	(01071)(600027)	2.17	5.14	169.40
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	2.51	5.91	167.80
四川成渝	(00107)(601107)	4.49	10.44	164.50
大唐發電	(00991)(601991)	3.72	8.58	162.30
江西銅業	(00358)(600362)	16.44	36.76	154.30
南方航空	(01055)(600029)	2.98	6.62	152.70
北京北辰	(00588)(601588)	2.45	5.41	151.20
東方航空	(00670)(600115)	3.12	6.80	147.90
昆明機床	(00300)(600806)	6.45	13.89	144.90
廣州廣船	(00317)(600685)	12.80	23.95	112.80
中國石化	(00386)(600028)	6.07	11.28	111.40
廣州藥業	(00874)(600332)	6.88	12.39	104.80
中國國航	(00753)(601111)	6.77	11.64	95.60
中國鋁業	(02600)(601600)	7.82	12.74	85.30
晨鳴紙業	(01812)(000488)	5.30	8.55	83.50
華能國際	(00902)(600011)	4.66	7.43	81.40
深圳高速	(00548)(600548)	4.12	6.46	78.30
中海集運	(02866)(601866)	3.18	4.91	75.60
安徽皖通	(00995)(600012)	5.40	7.91	66.60
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.16	4.62	66.30
中國石油	(00857)(601857)	8.87	12.95	66.10
中海油服	(02883)(601808)	11.60	15.89	55.80
中國遠洋	(01919)(601919)	9.99	12.92	47.10
中信銀行	(00998)(601998)	5.55	7.14	46.30
紫金礦業	(02899)(601899)	6.79	8.58	43.70
兗州煤業	(01171)(600188)	16.76	20.39	38.40
東方電氣	(01072)(600875)	38.80	43.36	27.10
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.16	7.96	26.50
中國中冶	(01618)(601618)	4.49	4.99	26.40
濰柴動力	(02338)(000338)	63.05	67.57	21.90
中國銀行	(03988)(601988)	4.02	4.16	17.70
中國南車	(01766)(601766)	5.42	5.56	16.70
中國中鐵	(00390)(601390)	5.85	5.91	14.90
中海發展	(01138)(600026)	13.58	13.42	12.40
交通銀行	(03328)(601328)	8.62	8.28	9.30
馬鋼股份	(00323)(600808)	4.70	4.41	6.70
中煤能源	(01898)(601898)	12.58	11.77	6.40
中興通訊	(00763)(000063)	49.20	45.90	6.10
建設銀行	(00939)(601939)	6.18	5.69	4.70
青島啤酒	(00168)(600600)	38.35	34.73	3.00
民生銀行	(01988)(600016)	8.27	7.44	2.30
安徽海螺	(00914)(600585)	49.05	41.68	–3.40
中國鐵建	(01186)(601186)	10.22	8.66	–3.60
工商銀行	(01398)(601398)	5.86	4.91	–4.70
中國神華	(01088)(601088)	34.30	28.71	–4.80
鞍鋼股份	(00347)(000898)	14.74	12.02	–7.30
招商銀行	(03968)(600036)	20.30	16.46	–7.80
中國人壽	(02628)(601628)	35.20	27.71	–10.50
中國太保	(02601)(601601)	31.95	24.66	–12.20
中國平安	(02318)(601318)	61.20	46.58	–13.40