

責任編輯：余楚明

經濟現初熱 宏調陸續來

申萬觀點

申銀萬國昨日發布本周A股投資策略報告，認為當前經濟已顯露過熱的跡象，故政府會及時出新的調控措施來防止過熱跡象在二季度加劇，包括加息、上調存款準備金率等貨幣手段，重啓人民幣緩步升值的匯率手段，以及加大對房地產市場調控等行政手段。其中，行政手段的出台或會對股市產生負面影響，提醒投資者慎防地產股的承壓。

對

於當前的經濟狀況，申銀萬國的判斷是，已顯露過熱的跡象。從宏觀來看，第一季度無論是投資、消費還是出口，全面取得較高增速。消費宏觀組預計，第一季度的GDP（國內生產總值）增速可能在12%左右；從微觀來看，中滬領域出現價格抬升的跡象，顯示不少行業的產能利用狀況趨向飽和，由此具備成本轉嫁能力。

通脹壓力將顯著提升

此外，還有一個檢驗的指標，即對外貿易的差額。據悉，三月進口大增，有可能出現貿易逆差。因為若內地需求旺盛，致使內地產能無法滿足，那麼就將通過淨進口來補足，則出現貿易的逆差。這種情況，在經濟過熱、產能遭遇瓶頸的〇四年第一季度曾出現過。

對此，報告認為政府會及時出手調控，因為若不及時出新的調控措施，預計過熱的跡象會在第二季度加劇。由於地方政府、企業對未來可能被調控的預期會持續存在，會導致開工行為的提速。而在這種情況下，受需求加快釋放，供應環節的產能瓶頸可能更為明顯，通脹壓力也會顯著提升。

而人民幣升值將有利於穩定通脹預期，打擊過熱跡象。因此，報告認為人民幣升值在二季度重啓是大概率事件。申萬認為，匯率調整的時點很可能出現在五月份，且可能以緩步升值、提高波動空間的方式進行。一方面，當前中國金融機構和企業缺乏經驗應對匯率的大幅波動，金融市場也缺乏相應的金融衍生品，因此走向人民幣匯率自由浮動將是一個長期漸進的過程。另一方面，中國如果選擇一次性升值方式，最大的問題是難以確定均衡水平。

地產股將繼續受壓

行政手段方面，從三月二十八日至四月二

日，新華社以《紅火景象下的樓市之憂》為開篇評論，連續六天播發評論，痛批當前房地產市場的根源所在——土地財政以及腐敗所釀成的高地價高房價。申萬認為，這一系列報道將強化市場對於出物業稅的預期。雖然目前並不明確物業稅的運作方式和出時間，但政府的目標是一定要看到一定的政策效果，否則將不會有任何政策方面的鬆動。所以，報告認為，地產股將會繼續承壓，提醒投資者保持謹慎。

在上述調控舉措中，申萬認為帶有行政性質的調控舉措會對股市構成壓力。首先，是因為行政手段，如嚴肅清理地方融資平台、叫停某類投資項目、信貸額度控制加碼、開徵新的房地產稅收等，對經濟和心理的衝擊顯然強於加息、加準備金等市場化的手段。其次，是因為投資者已對市場化手段有所預期，以致其出表並不能構成新的衝擊。

板塊方面，報告認為，航空和造紙板塊將從人民幣重啓升值中受益最大，而機電和上游石化將最受損。從估值的角度來看，航空業的市淨率（PB）現位於歷史均值附近，而造紙行業的市盈率（PE）遠高於其歷史均值。機電和上游石化行業的市盈率（PE）也都略高於其歷史均值。所以該券商在二季度看好航空板塊。



申銀萬國認為，內地面臨經濟過熱風險，樓市有下調壓力

李莉涉內幕交易事件簿

3月28日	中央電視台報道了蘇彩琴舉報李莉涉嫌內幕交易的新聞，在社會上迅速激起軒然大波
3月29日	中國證監會回應稱，經查證，沒有證據表明李莉利用信息從事內幕交易
3月30日	李莉在新浪網以視頻的形式回應，否認指控稱，自己並未真正使用過所述手機，並表示接收短信的手機卡不能被證實屬於其母
3月31日	李莉前夫李恩泉再度召集媒體進行反擊，並出示了多份證據，指控李莉有三項嫌疑：傳播內幕信息、違規炒股以及騙購經濟適用房



證監會職員涉嫌進行內幕交易引起市場廣泛關注

內幕交易燒到證監會

【本報記者鄭立恆報導】內幕交易近年來在中國的證券市場頻頻顯現，為此監管機構一再表示要嚴厲打擊。然而，近日一則因家庭糾紛而曝光的中國證監會工作人員李莉涉嫌內幕交易事件，再次引起熱議，但有別於以往的是此次的內幕交易之火似乎已燒到了證監會內部，而坊間一直傳言的證券監管人員炒股之事將在側面得到證實。

此次風波始於三月二十八日，央視報道證監會處罰委副調研員李莉涉嫌內幕交易，而實名舉報李莉的正是其前夫李恩泉及前婆婆蘇彩琴，他們共指控李莉三項嫌疑：傳播內幕信息、違規炒股以及騙購經濟適用房。

李莉曾七次委託交易

據蘇彩琴稱，李莉曾在〇七年三月七日向其母親發送信息，透露三一重工(600031)的年報信息：「三一重工06年每股收益1.16元，分配預案十轉增十，分紅2元，明日發布。」該短信的內容與三一重工隔天公布的年報內容完全吻合——李莉涉嫌內幕交易。

此外，李恩泉還提供了銀河證券月壇營業部的歷史委託明細和交易記錄原件。這些文件顯示，李莉利用上述同一手機號碼於〇七年一月十一日至四月十九日期間七次委託交易中海海盛、北辰實業、海欣股份和S*ST秋林股票。雖每筆買賣金額不大，其間賬戶餘額未超過4萬元，但當時，中海海盛因參股即將上市的招商證券而備受市場追捧，海欣股份因參股正借殼石煉化上市的長江證券而暴漲，而S*ST秋林則因股改重組而行情看好。

面對「李莉案」的曝光，三月二十九日下午，中國證監會通過媒體迅速做出回應：經查證，沒有證據表明李莉利用該信息從事內幕交易。而李莉亦於三月三十一日做出回應稱，雙方因離婚分割財產會對簿公堂，李恩泉欺詐，從而與其母親舉報；那段时间自己並未使用這一手機號也沒有見過這手機短信。

離婚交惡 前夫舉報

李莉於二〇〇二年進入中國證監會稽查一局，之後又在法律部和行政處罰委辦公室任職，為普通職員。其與前夫李恩泉同為湖北荊州人士，於〇六年八月結婚，〇七年六月即分居，〇七年十一月李恩泉訴至法院要求離婚，〇八年六月由法院判決離婚。

隨後，雙方在婚後財產分配中出現了較大分歧。李恩泉名下擁有一大一小兩套住房，分別為110平米和50平米左右；李莉婚前也有一套40平米左右的經濟適用房。〇八年六月，法院將李恩泉名下的較小一處房產作為共同財產判給了李莉。李恩泉不服，提起

雖然李莉否認使用上述手機號碼，但在李恩泉向內地媒體出示的李莉〇六年十月開通該SIM卡的受理單和發票原件、同年十月李莉報考武漢大學博士研究生的信息單原件，以及證監會法律部〇六年十二月的通訊錄復印件，填寫的均是上述手機號碼。而證監會在回應李莉案時，也未提到該手機號非李莉使用。

母親及哥哥均開設賬戶

根據《證券法》規定，內幕知情人包括證券監督管理機構工作人員；並且，證券監督管理機構的工作人員在任期或者法定限內，不得直接或者以化名、借他人名義持有、買賣股票。另外，《中國證券監督管理委員會工作人員守則》亦規定，工作人員及其配偶、子女不得直接或者以化名持有、買賣股票。

但據李恩泉透露，除了其自身擁有股票賬戶外，李莉的母親及其哥哥均有股票賬戶，而且李莉曾與其家人談及過海欣股份的買賣情況。

事實上，李恩泉與蘇彩琴的舉報之路始於〇八年。他們起先向證監會進行舉報，後在未得到任何回應的情況下，還去過北京市西城區檢察院、公安部等多個單位舉報，但得到的答覆基本上是該類案件不屬於職能管轄範圍等原因，將其舉報拒絕或介紹到其他單位。

既然舉報方拿出的證據和線索已較為充足，為何仍遲遲得不到徹查和澄清？業內人士推測，原因有二：一是李莉所涉案情相對而言並不嚴重；二是恐怕有「拔出蘿蔔帶泥」之嫌，「上市公司業績提前透露的現象在證券系統早就司空見慣」。

另據中紀委人士表示，即便李莉案情況屬實，她的職位也不夠級別，不屬於中紀委直接查辦的案件，而且證券犯罪一直存在調查、取證難的問題，一般的司法機關難有偵辦能力。最終這類舉報很可能又轉回證監會處理，最後不了了之，除非高層特批查辦。

上訴。

在該案上訴期間，李恩泉隱瞞了自己的婚姻狀況，出售此處房產、辦理了抵押。於是，無法辦理產權變更的李莉又將李恩泉訴上法庭。〇九年十月，法院一審判決抵押合同和抵押行為無效，房產仍歸李莉所有。並根據李恩泉與購房者簽署的《補充協議》，李恩泉須向購房者進行雙倍賠償，即54萬元。李恩泉不服，再次提起上訴。今年三月中旬，二審結果下達，法院維持原判。

滬深股市先衝高後回落

【本報記者毛麗娟深圳報導】內地清明節假期期間，外圍股市均普遍上揚，帶動滬綜指昨以3170點高開，指數衝高至3177點後在石化、地產的拖累下逐步震盪回落。截至收盤，滬綜指報3158.68點，漲0.02%；深成指報12702.8點，跌0.51%。兩市共成交2568億元（人民幣，下同），較上個交易日萎縮近4%。分析認為，A股後市仍有進一步上衝的動力，但滬綜指在3200點附近，深成指在半年線附近都將有較大阻力，需要震盪整固。

上海證券分析師錢偉海認為，指數在突破3100點後已連續五日站穩該點位，其突破的有效性已得到確認，而昨日市場高開後回落，只是對三月十七日和三月二十九日出現的兩個上

漲缺口的正常回補。市場短期強勢格局未改，大盤後期首先衝擊3200點。

盤面觀察，主要權重指標股表現不一，招商銀行、興業銀行、浦發銀行等銀行股走勢略強，而中國平安、中國石化、貴州茅台等調整跡象明顯，其中，中國平安、中石化跌幅超過1%。整體來看，兩市近六成個股收漲，漲停個股僅6隻，漲幅超過5%的個股50餘隻，跌幅超過5%的個股8隻，未見跌停個股。

儘管市場分歧加大，但熱點相對集中。創業板在短暫的調整之後再度崛起，整體漲幅3.15%，位列漲幅榜首位，東方財富漲停，漢威電子、機器人、硅寶科技、神州泰岳漲逾7%；受重慶推出萬億元投資計劃刺激，區域板塊表現活躍，西藏板塊漲幅超過2%，重慶、寧夏、遼寧等多個板塊漲幅在1%以上；資源類板塊受國際商品期貨上漲提振，煤炭、有色、石油等資源股相對走勢堅挺。

而在政策調控預期下，地產板塊成為做空市場的主力，板塊整體跌達1.97%，創自三月四日以來最大單日跌幅。龍頭萬科下跌1.74%，招商地產、金地集團、保利地產等跌幅更是超過3%。物聯網概念板塊也走勢低迷，東信和平、遠望谷、大唐電信、新大陸等前期熱門股跌幅也在2%以上。

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	3158.68	+0.72	+0.02	1462.63
深成指	12702.83	-65.03	-0.51	1105.37
滬深300	3405.15	-2.20	-0.06	-
滬B	264.11	+0.31	+0.12	20.73
深B	643.18	+1.12	+0.17	4.09

A股動向

萬科上月銷售減近三成

萬科(000002)昨晚發布今年三月份銷售簡報，實現銷售面積50.7萬平方米，銷售額63.1億元（人民幣，下同），分別較去年同期減少29.8%和增加2.8%。今年一至三月，累計銷售面積124.2萬平方米，銷售額150.9億元。該股昨日收報9.6元，跌1.74%。

此外，自今年二月份以來，萬科新增加項目6個，共需支付地價款21.98億元。分別為東莞長安鎮長青路項目，淨佔地面積約7.6萬平方米；惠州雙月灣後期項目，淨佔地面積約32.7萬平方米；天津港保稅區航運二期項目，淨佔地面積約15萬平方米；大連魅力之城C區項目，淨佔地面積約5.0萬平方米；南昌朝陽洲D15-02項目，淨佔地面積約2.2萬平方米；貴陽洛解村項目，淨佔地面積約32.3萬平方米。

17中小板股票獲高層增持

三月份中小板上市公司高層人員增持相應公司股票現象頻頻發生，日均增持約1.23萬股，較二月份日均增持量的800股增逾14倍。其中，中工國際(002051)成該月增持明星，八位相關人員當月合計買入中工國際近18萬股。

據深交所統計顯示，三月共發生32筆中小板上市公司高層及相關人員增持相應公司股票的交易，合計增持股數28.2萬股。而位居增持榜之首的中工國際則佔去當月所有上榜公司增持總數逾六成。中工國際在該月共出現12筆相關增持交易，合計買入17.8萬股，涉及8個增持對象，其中包括1位監事、1位董事，以及6

位高層。這12筆交易在時間上也分布相當密集，全部出現在三月四日和五日之內；且均以競價交易方式實現，成交價在27.00元（人民幣，下同）至27.74元之間。

據測算，截至上上周五，在短短二十個交易日內，上述高層增持的中工國際股份至少為其帶來26%的浮盈。中工國際自〇八年十一月股價從7.66元觸地反彈後，一直處於上升的態勢之中。而今年二月二十六日，股價出現階段性調整，一度五連跌，正當市場對其信心有所動搖之時，高層的連續大筆增持再度成為股價上漲的「催化劑」。自三月六日以來，中工國際接連上衝，上周五盤中更創出35.93元歷史新高。截至昨日，該股收報35.17元，漲0.31%。

除中工國際外，三月受高層及相關人員增持的其他中小板公司還有大族激光等16隻股票。其中，增持超過1萬股的有宏達新材、方圓支承、巨輪股份。

浦發銀行淨利微增5%

浦發銀行(600000)昨晚公布〇九年業績，實現淨利潤132.17億元（人民幣，下同），同比增長5.60%；基本每股收益為1.621元，同比增長2.66%。資本充足率從上年末的9.06%上升至10.34%，核心資本充足率由5.03%上升至6.90%。擬向全體股東每10股派送紅股3股、現金股利1.5元（含稅）。該股昨日漲0.35%收報22.99元。

年報顯示，該公司去年實現營收368.24億元，比上年增長6.55%。主要是資產規模擴大，利息淨收入增長以及收入結構優化，手續費及佣金淨收入及投資收益增長較快的影響。其中，利息淨收入的佔比為91.08%，較上年下降0.16個百分點；手續費及佣金淨收入的佔比為5.99%，較上年上升0.8個百分點。

恒生AH股溢價指數 (4月6日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
113.37	-0.02	-0.02%

A/H股價對照表 1港元=0.87898元人民幣(6/4/2010)

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)	1.88	9.55	477.92
儀征化纖	(01033)(600871)	2.01	9.17	419.03
南京熊貓	(00553)(600775)	2.08	9.23	404.85
經緯紡織	(00350)(600666)	2.58	9.89	336.11
上海石化	(00038)(600688)	3.09	10.15	273.70
東北電氣	(00042)(600585)	1.70	5.14	243.98
天津創業	(01065)(600874)	2.94	8.47	227.76
新華製藥	(00719)(600756)	3.32	9.21	215.60
華電國際	(01071)(600027)	1.97	4.99	188.17
上海電氣	(02727)(601727)	3.91	9.86	186.89

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 (%)
海信科龍	(00921)(000921)	3.72	9.02	175.86
大唐發電	(00991)(601991)	3.58	8.27	162.81
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	2.44	5.61	161.57
昆明機床	(00300)(600806)	6.30	14.24	157.15
南方航空	(01055)(600029)	3.48	7.75	153.36
北京北辰	(00588)(601588)	2.52	5.43	145.14
江西銅業	(00358)(600362)	17.80	38.06	143.26
四川成渝	(00107)(601107)	4.54	9.57	139.82
東方航空	(00670)(600115)	4.02	8.20	132.06
中國石化	(00386)(600028)	6.57	11.85	105.20
廣州廣船	(00317)(600685)	13.94	23.92	95.22
華能國際	(00874)(600332)	7.64	12.45	85.39
華能國電	(00902)(600011)	4.53	7.31	83.59
中國鋁業	(02600)(601600)	8.12	13.09	83.40
深圳高速	(00548)(600548)	4.07	6.52	82.25
中國國航	(08753)(601111)	8.05	12.39	75.10
中海集運	(02866)(601866)	3.21	4.82	70.83

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 (%)
中海油服	(02883)(601808)	11.26	16.48	66.51
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.13	4.50	63.56
晨鳴紙業	(01812)(000488)	6.19	8.77	61.19
中國石油	(00857)(601857)	9.24	12.98	59.82
皖通高速	(00995)(600012)	5.38	7.50	58.60
紫金礦業	(02899)(601899)	6.21	8.45	54.81
中信銀行	(00998)(601998)	6.03	7.34	38.48
中國中冶	(01618)(601618)	4.34	5.14	34.74
中國遠洋	(01919)(601919)	10.82	13.13	38.06
兗州煤業	(01171)(600188)	18.94	22.87	37.37
中國中冶	(01618)(601618)	4.34	5.14	34.74
北人印刷	(00187)(600860)	3.00	3.54	34.25
滬瀨高速	(00177)(600377)	7.33	8.07	25.25
滙柴動力	(02338)(000338)	67.35	70.90	19.76
東方電氣	(01072)(600875)	43.60	45.60	18.99
中國中鐵	(00390)(601390)	5.73	5.84	15.95
中國銀行	(03988)(601988)	4.21	4.29	15.93
中海發展	(01138)(600026)	13.32	13.22	12.91

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 (%)
馬鋼股份	(00323)(600808)	4.47	4.33	10.21
中煤能源	(01898)(601898)	12.58	12.10	9.43
民生銀行	(01988)(600016)	8.20	7.78	7.94
南車股份	(01766)(601766)	6.18	5.60	3.09
交通銀行	(03328)(601328)	9.55	8.46	0.78
建設銀行	(00939)(601939)	6.50	5.71	-0.06
中國神華	(01088)(601088)	34.45	29.86	-1.39
中國鐵建	(01186)(601186)	9.80	8.47	-1.67
中興通訊	(00763)(000063)	48.25	41.21	-2.83
鞍鋼股份	(00347)(000898)	14.50	12.07	-5.30
青島啤酒	(00168)(600600)	41.00	33.99	-5.68
安徽海螺	(00914)(600585)	53.65	44.44	-5.76
工商銀行	(01398)(601398)	6.05	5.00	-5.98
中國太保	(02601)(601601)	35.00	26.91	-12.53
招商銀行	(03968)(600036)	21.55	16.38	-13.53
中國人壽	(02628)(601628)	38.00	28.73	-13.99
中國平安	(02318)(601318)	68.35	50.93	-15.23

註：因周五為香港公眾假期，今周H股對照股價為周四收市價