

銀根緊縮 A股料不樂觀

業界建議投資受益通脹類股

瑞信、瑞銀等資深研究員在深圳一個論壇上認為，鑒於目前中國正面臨複雜的經濟形勢，尤其是中國央行不可能再繼續實行寬鬆貨幣政策，將給未來一年的A股市場蒙上陰影，但認為暫時不會出現大熊市。對於投資機會，比較看好受益於通脹的品種，包括消費、服務業和農產品等。

本報記者 毛麗娟

剛剛過去的周末舉辦的「第八屆新財富最佳分析師論壇」上，瑞信董事總經理兼亞洲區首席經濟師陶冬認為，全球超寬鬆的貨幣政策在今後三到五年很難發生根本性的改變。在中國經濟增長局面維持較好、而未來流動性收緊的背景下，H股機會將比A股大，但A股暫時也不會出現大熊市，可選擇受益通脹的品種進行投資。

陶冬指H股機會更大

他分析，美國第二輪量化寬鬆政策救不了經濟，但可以把全球資產價格再翻炒一遍。他判斷，明年全球資本市場會相對動盪，市場的重點故事還是美元，美元代表著美國經濟復蘇程度，代表著美國與全球經濟實力的此消彼長，代表著全球利率水平變動和資金流向，代表著套利交易起伏。

與會的瑞銀投資銀行中國區副主管張化橋雖然對全球資本市場比較看好，但對A股看得較淡。認為儘管國內流動性在近年內氾濫，但實際上隨著資產價格的上漲和通脹升溫，潤滑實體經濟開始需要更多的錢，表現為民間借貸利率很高和能夠流入資本市場的錢也非常少，央行即便保持28%左右的廣義貨幣供應增長率也滿足不了經濟發展所需要的真實貨幣量，但央行不可能再繼續寬鬆貨幣政策，短期A股市場會更加不樂觀。

寬鬆貨幣政策難續

申萬策略研究分析師袁宜建議投資者先防禦、後進



申萬策略研究分析師袁宜認為明年A股的投資策略是先防禦、後進攻

認為明年一季之前，調控通脹的政策緊縮風險加劇，投資者對經濟前景的預期將受到負面影響。二季度後，隨著通脹警報的逐步解除，對政策放鬆的期待會開始萌動，有助於股市企穩回升。

在A股市場的投資方向上，分析師們基本上都很關注通脹。安信證券宏觀分析師尤宏業認為，通脹壓力應該會維持一段時間，看好未來中國大眾消費和服務業的投資機會。袁宜建議從現在到未來一個季度，重點配置食品飲料、高端裝備製造及服務、軟件類股票，同時，消費和新興行業仍面臨良好的輿論氛圍和超預期政策刺激，因此會有良好表現。明年二季度後，市場風格會重新回歸周期類股票。

此外，基於糧食安全視角下的種子產業，被本屆新財富農林牧漁組第一名分析師中信證券毛長青長期看好。

滬深股市一周表現

(11月19日-11月26日)

	11月26日	11月19日	變幅(%)
滬綜指	2871.70	2888.57	-0.58
深成指	12539.01	12295.85	+1.98
滬深300	3194.85	3178.85	+0.50
滬B	301.49	295.28	+2.10
深B	839.36	823.54	+1.92

李稻葵：每天一兩個IPO將持續

【本報記者舒杭杭州二十八日電】

第八屆中國民營企業峰會昨日在杭州舉行，中國人民銀行貨幣政策委員會委員李稻葵在會上表示，過去兩年，A股市場保持每一個交易日有1-2個IPO（首次公開發行股票）的擴張速度，應該還會繼續常態下去。這對民企是大好形勢，浙江民企一定要抓住機會。

他指出，未來五至十年是新興市場的十年，而中國主要靠內需，內需主要靠民企。他強調，抓住內需，民企還要多關注研發和服務「兩項」。

談到未來若干年的一些宏觀政策調整，李稻葵認為，國家一定會保持一個比較積極進取的財政政策，並進行一些改革，包括對家庭減稅的改革。但同時，金融貨幣政策方面可能會有一定的調整，像過去兩年這樣非常寬鬆的為了應對金融危機的貨幣政策一定會改變。總的來講，未來的政策還是比較樂觀的。

他稱，未來的五年，中國會在金融領域推出全方位的金融改革措施，包括擴大直接融資、股市規模，同時適當降低銀行



第八屆中國民營企業峰會昨日在杭州舉行

貸款的重要性。將逐步讓銀行之外的各種各樣的金融市場金融工具能夠發展。在這樣的金融環境情況下，他建議民企一定要多搞資本運作。並一定要重視人才的培養。

本周解禁值 史上第八高

本周有36家公司限售股解禁，按上周五收盤價計算涉及解禁市值1892.64億元（人民幣，下同），為上周解禁市值的21倍，本周的解禁市值為歷史上單周解禁市值第八高，也是今年以來第四高的水平。

根據滬深交易所的安排，本周兩市解禁股共計285.47億股，為上周5.62億股的50倍。本周解禁市值最高的三家公司分別為中海油服、中國中鐵及工商銀行。

中海油服的解禁股份性質是首發原股東限售股份，涉及的24.10億股限售股將在周一解禁上市，涉及股份的解禁市值高達531.51億元；中國中鐵涉及的股份多達119.5億股，解禁市值為524.61億元；工商銀行解禁的是配股一般股份，解禁市值486.53億元。

盈進：下半年成本仍添壓

鞋類零售商盈進集團(01386)行政總裁喬維明表示，雖然上半年調高產品售價，以抵銷部分成本上漲的影響，但面對租金及工資均有上調的趨勢，預期未來6個月成本仍見一定壓力。

喬維明指出，上半年產品售價平均上調3%至5%，惟本港店舖續租租金升幅約10%至20%，未來仍有成本壓力。目前，盈進在中國內地、香港及台灣共設有867個銷售點，財務總監朱賢文預算，當店舖數目達到1000間，便可至初步的規模效益，相信2011年度店舖可超越1000間水平。喬維明補充說，雖然內地面對通脹壓力，且有機會加息，但由於經濟增長勢頭強勁，故集團的開店數目不會減慢，未來2至3年將維持每年整體開店150間，在內地亦會側重推廣售價較高的自家品牌「Acupuncture」。

此外，他透露「Acupuncture」已與英國汽車品牌Mini Cooper簽訂一年期合約，將於明年春夏季開始，在大中華地區推出相關服飾及鞋履。

安踏料明年訂單增20%

【本報記者馮煒強廣州二十八日電】廣州亞運會圓滿結束，是次亞運為成就更多本港的傳奇一刻外，還為體育服飾股份帶來商機，安踏體育(02020)表示，對公司業務增長樂觀，對公司全年整體毛利率有信心。並預期公司明年第三、四季的訂單增長可保持15%至20%。

安踏成功擊敗其他對手，成為亞運會上中國運動員領獎服的贊助商，執行副總裁鄭捷表示，這對公司品牌形象的提升有極大幫助，未來兩年，公司將重點為2012年倫敦奧運會宣傳工作，並開始研發及推出相關產品。他指出，公司平均每年的推廣費用及研發費用，分別佔總銷售成本的13%至15%及3%。

賴世賢坦言，原料成本的上升，為行業帶來壓力，但他指，由於公司有對原料，如棉花作「備紗」工作，有助控制成本，在上半年棉花價格上升的情況下，公司上半年整體成本保持平衡，但通脹壓力下，估計下半年公司成本將按年有5%至10%的升幅。

華潤水泥料水泥價續升

【本報記者蔣廣廣東封開二十八日電】華潤水泥(01313.HK)戰略發展總監余忠良日前表示，該公司封開水泥生產基地的投資額為55億元，其中3.5億元用作碼頭建設，皮帶廊的投資為12億元。他同時指出，華潤水泥今年的水泥銷量目標為3000萬噸，今年至今的銷量已達到2700萬噸。

據華潤水泥首席財務官劉志國介紹，該公司的封開項目為其規模最大、投資最多的水泥生產基地，建成後將成為全球規模第一大的單一基地水泥生產項目。該項目的二期第三、四線工程預計將於今年十二月與明年一月相繼點火投產。

封開項目擁有約7.7億噸的石灰石礦資源。華潤水泥計劃於2012年底分三期建成六條新型乾法熟料生產線，總產能達930萬噸。

當記者問及今年水泥價格的走勢時，余忠良回應稱，以42.5標號水泥為例，下半年這一品種在華南地區的價格升至每噸400港元以上，較上半年上漲33%，主要因房地產、基礎建設等需求增長所致。他預計，未來兩個月的水泥價格料持續走高，全年均價可能達到每噸340港元。余忠良還透露，該公司計劃在三至五年的時間內，將山西生產基地打造成規模最大、競爭力最強與最賺錢的項目。



華潤水泥首席財務官劉志國(左)及戰略發展總監余忠良

上海喜瑪拉雅中心落成

【本報記者湯海峰上海二十八日電】上海最大的城市級文化商業綜合體證大喜瑪拉雅中心近日正式落成。該中心坐落於浦東，正對上海新國際博覽中心，建築面積約17萬平方米，是上海證大集團繼中式大宅九間堂、商業廣場大指廣場之後的旗幟項目。

據了解，喜瑪拉雅中心突破傳統，以藝術文化為核心，將頂級文化酒店、商場與美術館、劇場相結合；整體高度達31.5米，由29個形態各異的單體結合而成的最大的「異形體」建築——無極場；全球首家大型開放式博物館——喜瑪拉雅美術館；5300平方米上海最大的空中花園。由此，該中心獲得了中央電視台評選的《為世博而設計》唯一世博場館外項目稱號，2010上海市世界旅遊組織頒發「最新時尚旅遊地標」年度大獎。

現代第三工廠後年投產

【本報記者龐亮北京二十八日電】北京現代第三工廠奠基儀式今日在北京市順義區舉行，預計二〇一二年正式投產，屆時北京現代將新增40萬輛產能，產銷能力將達到超百萬輛。今年產銷目標為67萬輛。

據悉，現代第三工廠分為沖壓、車身、塗裝、總裝四個車間，預計投資65億元人民幣，建設周期是十八個月。這個工廠將會採用柔性生產線，把多種生產模式結合起來生產北京現代的I30、IS35等四款車。

北汽集團董事長徐和誼表示，計劃將第三工廠打造成北京現代的「旗幟工廠」，以及全球汽車製造業中名列前茅的綜合性生產基地。第三工廠投產後，北京現代將擁有全球最先進的汽車生產線。

雙匯重組落實 獲注322億

停牌八個月的雙匯發展(000895)昨日終公布重組預案，包括向雙匯集團和羅特克斯進行資產置換及非公開發行A股。公告稱，是次重組擬注入及置出的資產預估值分別約345.9億元（人民幣，下同）及約17.2億元；雙匯發展將涉及向雙匯集團和羅特克斯發行6.32億股股份，涉及代價約322億元。本次重組尚待商務部、中國證監會核准。該股份將在今天恢復買賣。

停牌八個月 今日復牌

公告表示，雙匯發展透過持有的雙匯物流投資85%股權及向雙匯集團非公開發行A股股票，向雙匯集團置換連邦化、天潤彩印、弘毅新材料等22家公司的資產。同時，向羅特克斯非公開發行A股股票，購買其持有的雙匯保鮮包裝和雙匯大昌的資產。此外，擬以換股方式吸收合併廣東雙匯等五家食品公司。

雙匯發展表示，按五月三十一日為評估基準日，本次重組擬注入資產預估值約345.9億元；擬置出資產預

估值約17.2億元；評估基準日之後擬注入資產擬實施分紅約6.5億元。在考慮評估基準日後的分紅情況，擬注入資產的交易價格為預估值扣除分紅金額即約339.4億元。

興泰成集團實際控制人

而本次重組的股份發行價或換股價將按決議公告日前20個交易日的交易均價釐定，即每股為51.94元。若扣除去年度的每十股現金紅利10元後，發行價和換股價調整為50.94元。據此，本次向雙匯集團和羅特克斯發行的股份數量分別約為6.13億股及0.19億股，鎖定期限36個月。

此外，由雙匯發展及其關聯企業相關員工合計263人通過信託方式設立的興泰集團，向雙匯發展提出收購，令其全資子公司直接持有雙匯國際30.23%股權，也成為雙匯集團的實際控制人。根據獨立財務顧問的意見，本次實際控制人變動和重大資產重組完成後，雙匯集團和羅特克斯下屬肉類主業優質資產將集



雙匯今日復牌，重組方案落實，淨獲注資金額達322億元

中到雙匯發展，雙匯發展擁有完整的採購、生產、銷售體系，並將徹底解決羅特克斯、雙匯集團與雙匯發展之間的同業競爭。

恒生AH股溢價指數一周表現

(11月19日-11月26日)

上周五指數	前周五指數	一周變幅(%)
98.05	97.44	0.63

A/H股價對照表

1港元=0.85765元人民幣(19/11/2010至26/11/2010)

公司名稱	H股上週五收市價(港元)	A股上週五收市價(人民幣)	溢價(%)
南京熊貓	2.05(-1.91)	8.61(0.00)	389.71
洛陽玻璃	2.04(-2.86)	7.58(0.93)	333.24
東北電氣	1.48(-3.27)	4.46(-1.55)	251.37
儀征化纖	3.64(11.66)	10.24(8.02)	228.01
經緯紡織	4.20(30.84)	11.59(30.22)	221.75
天津創業	2.75(3.00)	7.37(6.04)	212.48

公司名稱	H股上週五收市價(港元)	A股上週五收市價(人民幣)	溢價(%)
北人印刷	2.87(6.30)	7.59(5.56)	208.35
新華製藥	3.60(5.57)	8.83(6.90)	185.99
華電國際	1.61(-5.29)	3.86(2.12)	179.54
大唐發電	2.80(-2.78)	6.70(-0.89)	179.00
滙豐動力	51.90(8.46)	119.98(11.51)	169.55
上海石化	3.72(0.27)	8.37(-1.76)	162.34
山東墨龍	9.62(6.06)	20.62(1.58)	149.92
昆明機床	5.08(1.40)	10.77(1.70)	147.20
重慶鋼鐵	2.02(-2.88)	3.93(-0.51)	126.85
北京北辰	2.04(-2.86)	3.75(-1.32)	114.33
海信科龍	3.97(0.51)	7.29(0.97)	114.11
南方航空	5.45(0.93)	9.25(-4.24)	97.90
上海電氣	5.28(1.15)	8.50(-0.12)	87.70

公司名稱	H股上週五收市價(港元)	A股上週五收市價(人民幣)	溢價(%)
東方航空	4.51(-2.80)	7.21(-5.38)	86.40
廣州藥業	11.38(17.81)	17.90(24.31)	83.40
中海油服	14.10(-0.28)	22.05(0.27)	82.34
江西銅業	22.40(-3.24)	34.98(-3.82)	82.08
廣州廣船	15.90(-3.75)	24.44(-1.17)	79.22
中國鋁業	6.96(-2.38)	10.36(-3.00)	73.56
華能國電	4.21(-2.32)	5.94(-2.46)	64.51
中海集運	3.12(-3.41)	4.05(-0.49)	51.35
中國國航	9.94(-5.87)	12.90(-3.66)	51.32
四川成渝	5.30(-2.75)	6.76(-1.02)	48.72
克州煤業	21.75(-2.47)	27.49(3.85)	47.37
金風科技	19.34(5.22)	24.38(9.82)	46.98
深圳高速	4.40(1.15)	5.42(1.12)	43.63
晨鳴紙業	6.41(-2.73)	7.53(-2.21)	36.97
紫金礦業	7.16(-2.85)	8.38(-3.79)	36.46

公司名稱	H股上週五收市價(港元)	A股上週五收市價(人民幣)	溢價(%)
中國石油	9.39(-3.20)	10.98(-2.66)	36.34
中國中冶	3.43(-3.65)	4.01(-1.47)	36.31
中國遠洋	8.47(-5.57)	9.90(-2.08)	36.28
廣深鐵路	3.13(-0.63)	3.58(-1.10)	33.36
中國石化	7.31(0.41)	8.19(-1.92)	30.63
中信銀行	5.39(-5.11)	5.51(-2.48)	19.19
皖通高速	6.36(-2.00)	6.07(0.17)	11.28
中興通訊	28.45(-4.53)	27.02(2.23)	10.74
中海發展	10.90(-5.87)	10.27(-2.65)	9.86
東方電氣	37.80(-2.95)	34.19(-0.90)	5.46
中煤能源	12.28(-3.15)	11.08(-0.36)	5.20
青島啤酒	41.30(3.90)	36.38(3.41)	2.71
馬鋼股份	4.04(-7.76)	3.48(-2.52)	0.44
中國中鐵	5.43(-5.89)	4.39(-2.01)	-5.73
中國銀行	4.12(-4.63)	3.32(0.00)	-6.04

公司名稱	H股上週五收市價(港元)	A股上週五收市價(人民幣)	溢價(%)
江蘇華暹	8.74(-5.21)	6.99(-1.69)	-6.75
安徽海螺	31.45(-0.79)	24.31(7.00)	-9.87
中國神華	33.10(-0.15)	25.16(-0.20)	-11.37
南車股份	9.16(3.85)	6.93(-0.29)	-11.79
中國太保	30.95(-1.59)	23.11(-0.26)	-12.94
民生銀行	6.90(-2.13)	5.13(-1.16)	-13.31
中國鐵建	5.92(-4.03)	6.99(-2.92)	-14.39
工商銀行	5.92(-4.82)	4.32(-13.60)	-14.92
鞍鋼股份	11.18(-3.12)	8.00(-3.26)	-16.57
交通銀行	8.13(-3.10)	5.67(-1.90)	-18.68
中國人壽	33.35(-2.34)	22.84(-1.76)	-20.15
建設銀行	6.96(-3.73)	4.68(-2.09)	-21.60
招商銀行	20.10(-4.51)	13.26(-2.21)	-23.08
農業銀行	4.09(-2.85)	2.64(-1.49)	-24.74
中國平安	89.10(-5.61)	57.17(-0.94)	-25.19