

申萬觀點



▲專家料房地產板塊或有行情 新華社

看好地產股未來表現

申銀萬國昨日發布本周A股策略報告稱，年底資金面偏緊的預期依然存在，但看好房地產板塊未來三個月內的收益情況...

下降11.6%、15.5%，需求彈性明顯的皮質包包、木製玩具下降37.7%、48.7%。這與十月份製造業PMI中非周期性行業的出口訂單明顯好於周期性行業相一致。

廣交會成交情況不樂觀

值得注意的是，由於擔心原材料價格、匯率波動等因素，6個月以內的訂單仍以中、短單為主。據悉，6個月以內的中、短訂單佔比已達到86.6%...

A股市場方面，申萬表示，建議投資者近期重點關注房地產板塊基於以下幾點原因：第一，

年底資金面偏緊，股票供需亦再次失衡，相較於受累於海外風險資產回調的上游能源產業，以及在經濟下滑的大背景下難有起色的中游製造業，處於下游需求的房地產相比之下最有號召力。

第二，地產股是今年為數不多經歷過超配（5-6月份）與低配（7-8月份）的板塊，目前倉位整體水平亦不高。從往年經驗來看，年底及年初的機構調倉效應明顯，因此今年收益率較高、機構倉位較重的醫藥及蘋果鏈未必有優勢...

第三，「金九銀十」已過，地產銷售再次步入淡季，房價暫時不會上漲，因此繼續遭受政策打壓的可能性較小，反而是各地上調公積金貸款，相關政策放鬆的預期再起。此外，目前市場對「新型城鎮化」的高度預期可能會刺激三四線城市的地產股持續走好。

第四，地產股業績不錯，但估值不高，預計隨着該板塊指數的上漲，業績良好會成爲其走勢的有力支撐。

A股募資縮水逾五成

據同花順統計，今年前十月，A股上市公司募集資金3878.32億元（人民幣，下同），同比减少逾五成。其中，IPO募集資金1017.33億元，上市公司再融資募資金額達2860.99億元。

數據顯示，〇九、一〇、一一年滬深兩市全年募資總額分別爲5052.91億元、9515.00億元、7848.01億元。相比較而言，今年A股市場募資總額大幅縮水。

今年前十個月，A股首發家數爲149家，僅佔去年全年281家的53%。上半年IPO相對較爲集中，今年二、三、五月IPO數量分別爲17、25和25家，募資金額分別達到173.89億元、166.07億元、171.25億元。而下半年以來，新股發行節奏明顯放緩，九月IPO企業僅12家，募資金額爲65.07億元，而十月整體IPO募資額創IPO重啓新低。

在IPO已成爲A股稀有之物時，已上市企業公司債發行出現大幅增長。前十個月，滬深上市公司發行公司債實際募資額佔據上市公司再融資總額的64.92%。截至本周一，滬深兩市公司債發行規模達1748.3億，同比增長77.61%。而在IPO「寒冬」的十月，公司債發行達30隻，爲今年來數量最多月份，募資金額達286.70億元。

海通證券投資總監韓龍稱，證監會今年力推公司債，且在二級市場比較低迷的情況下，上市公司不太願意發行新股稀釋股價，選擇公司債對上市公司來說更加方便、成本更低。

海爾48億收購斐雪派克

海爾與新西蘭家電製造商斐雪派克（F&P Appliances）昨日宣布，海爾已收購斐雪派克超過90%的股份，並將根據收購法規買下其餘所有股份，以完成此次規模爲9.27億新西蘭元（約48億元人民幣）的收購。

海爾稱，根據收購條例要求啓動強制收購，已全面增持斐雪派克股份。目前，已發出絕對所有權公告，並將書面通知尚未接受海爾要約的股東，他們的股份將被強制收購。

海爾於今年九月十一日向斐雪派克發出要約通知，宣布增持其股份，並先後得到新西蘭海外投資辦公室、中國發改委，以及中國青島商務局對增持項目的批准。

在最初每股報價1.20新西蘭元受阻後，海爾在上月將每股出價上調到1.28新西蘭元，斐雪派克的主要機構投資者最終接受了海爾的這一報價。

海爾白電集團總裁梁海山表示，對目前狀況非常滿意。「我們很高興絕大多數股東認可了我們要約的價值。」

面對內地需求疲弱和競爭日益激烈的局面，海爾將目光投向海外以尋找新的營收來源。〇九年海爾成爲斐雪派克的股東，並持有其約20%的股份。此後，海爾不僅受益於斐雪派克在高端市場的營銷和研發資源，同時對把握全球用戶需求、開拓全球高端市場等方面都起到了積極的促進作用。

橫琴擬設股權投資母基金



▲珠海橫琴開發現場 本報攝

【本報記者方俊明珠海六日電】珠海橫琴新區近期將成立「股權投資母基金」，由今年新成立的珠海金融投資控股有限公司來調控，除了用於橫琴開發建設外，還將投資實體經濟。據悉，該地目前已吸引近50家股權基金落戶，並募資規模逾100億元人民幣。

據介紹，目前橫琴已針對新設股權投資基金管理企業出臺優惠政策，從企業完成工商註冊之日起，前兩年按營業收入所繳納的營業稅橫琴新區留存部分的100%給予補貼，後三年按60%給予補貼。自其獲利年度起，前兩年按其利潤所繳納的企業所得稅橫琴新區留存部分的100%給予補貼，後三年按60%給予補貼。

作爲粵港澳緊密合作的新平台，珠海橫琴和深圳前海均被國家賦予金融創新的先行先試政策，現時都爲私募基金助力，擬運作「股權投資母基金」。業內專家指出，相對於前海着眼於助力香港成爲人民幣離岸業務中心，母基金運作模式將主要赴港募資，對接國際資本市場；而橫琴更集中聚攏粵澳區域性的資源，與實體經濟黏合度會更高。

此外，《橫琴產業准入目錄》有望於本月內通過中國發改委批覆，將重點聚焦在商務服務、休閒旅遊、科教研發和高新技術等四大產業。

券商股發力 滬指險守2100

走勢如過山車 盤中最多跌1.7%

A股昨日低開低走，滬市早盤一度跌穿20日均線和2100點大關，觸底2078點，但午後在券商股帶領下積極反攻，兩市跌幅收窄，滬指重返2100點上方。分析認爲，大盤振幅的加大顯示多空糾結，大盤短期仍將維持震盪趨勢。

本報記者 白墨

截至收盤，滬綜指報2106.00點，跌0.38%；深成指報8589.87點，跌0.75%。兩市合計成交1055.9億元（人民幣，下同），較上個交易日小幅放大。券商、汽車、黃金概念等行業逆勢上揚；釀酒、地產、煤炭等板塊表現低迷拖累股指。

對於昨日大盤的寬幅震盪，國金證券分析師馬晉認爲，大盤振幅的加大顯示多空糾結隨着「十八大」召開的臨近有所加劇，不過大盤得以維持在均線系統上方運行。

市場避險情緒上升

上海證券分析師周斌峰亦表示，兩市股指走勢呈現探底回升趨勢，由於本周重要事件較多，不確定性上升，市場資金開始迴避政治局面變化的風險，兩市股指在平開後震盪走低，但同時維穩動力仍在，午後明顯有主力資金在下方接盤。

對於後市，日信證券研究員吳渣分析，滬綜指上周在2050點結束調整企穩反彈後，本周前兩個交易日繼續調整是對大盤突破中短期均線後的必要回抽，是對上周四根陽線的修正，大盤本周後半周仍有望挑戰2130至2140點。他認爲，有色、頁岩氣等板塊活躍，市場的正能量是未來市場攻城拔寨的基石，大盤本輪有望出現較好的持續上升表現。

消息面上，國務院總理溫家寶於周一出席亞歐首腦會議時，稱有信心實現今年的發展目標。管理層的信心表態更加確認四季度經濟企穩的趨勢，有助於提升市場對上市企業的盈利預期。不過，美國周三即將出爐大選結果，以及「十八大」將在周四召開，市場避險情緒上升。

盤面來看，主題投資活躍度整體較弱，頁岩氣主題因利好在弱市中相對抗跌，而前期熱點板塊如地熱



▲一位保安在內地證券營業廳電子交易屏幕前 路透社

、三沙跌幅較大，浙江世寶上市首日遭爆炒後連續兩個交易日跌停。行業方面，跌幅較大的是建材、食品飲料、煤炭、房地產等近期強勢板塊，市場資金對維穩後的行情信心較弱。

料短線繼續震盪走勢

券商承銷非金融企業債通道打開，券商板塊午後幅起漲幅第一，國金證券、興業證券、東北證券、西部證券、太平洋、宏源證券等上漲。頁岩氣概念整體活躍，華銀電力漲停。

有色金屬板塊相對活躍，恆邦股份、新華龍、包鋼稀土、鋼研高鈉、榮華實業、西部材料等漲幅超過2%。

滬深股市昨日表現

Table with 5 columns: 收市指數, 漲跌點數, 漲跌幅(%), 成交金額(億元人民幣). Rows include 滬綜指, 深成指, 滬深300, 滬B, 深B.

對於本周市場走勢，周斌峰認爲，在維穩環境下，滬綜指近期仍有望在2100點附近震盪維穩，上漲下跌空間不大，但市場的持股信心有所減弱，近期中小板、創業板走勢明顯弱於主板市場，投資者需警惕維穩預期兌現後中小市值板塊的系統性風險。

券商承銷短融中票業務解封

在金融改革加速的大背景下，券商終於等來了短期融資券、中期票據等債務融資工具承銷資格的再次開放。中國銀行間市場交易商協會（下稱「交易商協會」）近日宣布，將啓動證券公司參與債務融資工具承銷業務市場評價工作，監管級別達到AA的券



▲廣發證券等13家券商有望獲得短融中票主承銷資格。圖爲廣發證券的營銷攤位 互聯網

商均有望躋身短融、中票主承銷商行列。

交易商協會相關負責人表示，此次證券公司類會員市場評價工作啓動，再次以市場化的方式打開了金融機構進入主承銷商的通道。未來會有更多券商成爲債務融資工具的主承銷商，這是債務融資工具管理市場化、參與機構多元化邁出的重要一步。

13家券商有望入圍

按照交易商協會要求，參與債務融資工具主承銷業務市場評價的券商，其最近一次監管分類結果須爲AA及以上級別，並擁有公司信用類債券承銷業務經驗。這意味着，除了中金和中信，另有13家券商將有望入圍債務融資工具主承銷商名單。

根據中國證監會今年七月公布的最新分類評價結果，作爲目前內地最高評級的AA級券券商共15家，分別爲安信證券、國信證券、海通證券、華泰證券、東方證券、華西證券、銀河證券、招商證券、光大證券、中金公司、廣發證券、中信建投、中信證券、國泰君安、申銀萬國。其中，中信和中金早已在〇五年獲得主承銷商資格。

有券商人士表示，目前股市持續不景氣，IPO業

務非常難做，相形之下，債券市場卻繼續高歌猛進，券應該要有更多作爲。

不過，與銀行相比，券商參與債務融資工具主承銷商競爭，並不是一件容易的事情。如中金和中信多年以來，一直是跟在銀行後頭，以聯席主承銷商的身份出現，而非單獨的主承銷商。

銀行主導局面難改

自誕生以來，債務融資工具發行規模迅速超越企業債和公司債，成爲最重要的信用債品種。最新數據顯示，截至今年十月底，債務融資工具餘額達到4萬億元（人民幣，下同），累計發行量7.8萬億元。

另外，中國證券業協會日前發布數據顯示，今年前三季度內地114家證券公司共實現營業收入955.77億元，累計實現淨利潤263.42億元。其中，87家公司實現盈利，佔券總數的76%。

截至九月底，114家證券公司總資產爲1.56萬億元，淨資產爲6800.42億元，淨資本爲4828.79億元；客戶交易結算資金餘額5620.52億元；託管證券市值12.69萬億元；受託管理資本總額爲9295.96億元，比二季度末大幅增長93.6%。

恒生AH股溢價指數 (11月6日)

Table with 3 columns: 即時指數, 變動(點數), 變動(%). Values: 98.10, +0.26, +0.27.

A/H股價對照表 1港元=0.81389元人民幣(6/11/2012)

Table with 5 columns: 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(%). Lists various companies like 浙江世寶, 山東墨龍, etc.

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(%)

Table with 5 columns: 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(%). Lists companies like 重慶鋼鐵, 海信科龍, etc.

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(%)

Table with 5 columns: 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(%). Lists companies like 第一拖拉, 中海集運, etc.

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(%)

Table with 5 columns: 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(%). Lists companies like 中國人壽, 交通銀行, etc.