

# 聚焦改革與擁抱互聯網



## 申萬觀點

申銀萬國昨日發布市場策略稱，宏觀流動性略寬、兩會前難維、IPO真空期等大盤反彈主要邏輯，到目前為止尚未遭到破壞。但投資者也要居安思危，關注下個月潛在的市場風險，如央行將改變偏寬貨幣環境等。配置方面，則推薦聚焦與「改革」、「擁抱互聯網」相關的投資主題。

宏觀經濟方面，報告指出，基本面信號模糊並非當前市場核心矛盾。下游方面，房地產銷售基本符合預期；中汽協公布1月乘用車銷

量180萬輛，創歷史新高，仍然維持穩健良好態勢；外貿開局形勢大好，1月份進出口總值同比增長10.3%，大幅超出市場預期。但從中游及上游來看，秦皇島煤炭庫存已突破800萬噸的歷史高位警戒線；同時焦煤價格不容樂觀，截至2月7日鐵礦石庫存為9780萬噸，逼近歷史高點。

流動性方面，節後2月8日貨幣政策執行報告體現出央行依舊整體偏緊的態度。上周二3300億元人民幣逆回購到期，央行維持無為態度，但伴隨節後資金回流，整體銀行間市場流動性仍然較為寬鬆。而從海外宏觀流動性的角度來看，「鴿派」人士耶倫在最新的證詞中再次強調對就業和低通脹的擔憂，並表示該行將

繼續實施零利率政策。

## 居安思危 關注潛在風險

申萬特別指出，信用違約風險擔憂有所升溫。雖然中誠信託躲過一劫，吉林信託與某家煤炭企業相關的規模約為1億元的金融產品可能出現違約，這一信託產品將於2月19日到期。該行認為，當前信用違約風險擔憂情緒有所升溫值得關注，但尚未達到前兩次的嚴重程度，該行仍然相信在底線思維的前提下，「改革」與「救火」會得到平衡。

A股方面，近期投資主題正是「改革」與「擁抱互聯網」齊頭並進。申萬策略持續推薦的國企改革正在穩步實質推進，上海市國資委

領導職務調整；光明集團旗下的海博股份提升內部管理、戰略聚焦物流業發展；黎瑞剛重返上海文廣。其次，傳統企業擁抱互聯網成為市場熱議話題，王府井與騰訊簽署戰略合作框架協議，在北京旗艦店試運行微信購物；強生控股推出「強生叫車」軟件，爭奪移動互聯網市場；中信銀行上周也在觸網預期催化下出現暴漲。

不過，投資者在享受反彈利好時候，也要居安思危。申萬提醒，3月之後市場可能發生的風險包括：最新CPI（消費者物價指數）反映出整體物價水平仍存在可觀漲幅，是否會導致央行改變偏寬的貨幣環境值得觀察；新股發行或在3月後重啓，破壞當前的上漲邏輯，但重啓的具體時間和節奏仍然難以確定；今年前兩個月合併的經濟數據到3月份可能逐步清晰，若經濟基本面持續惡化引發信用違約風險進一步發酵，也會形成下跌的邏輯。

# 推高收益理財 限轉帳額度

# 內銀火併網絡金融

面對「餘額寶們」的迅猛擴張，銀行大佬再也按捺不住，毅然打響活期存款反擊戰。據悉，目前包括工商銀行等多家內銀，已推出高收益理財項目，同時還針對個人帳戶每日購買類「餘額寶」產品額度予以限制。分析指出，市場流動性日漸趨緊，傳統與網絡金融業的「吸儲」之爭將愈演愈烈。

大公報記者 李靈修

昨日有內媒引述消息稱，截至2月14日雙節期間，餘額寶規模已超過4000億元（人民幣，下同）。形成對比的是，央行近期公布的2013年銀行間債市發行地方政府債券的規模，也不過僅3500億元。增速方面，按天弘基金1月15日公告顯示，當時接餘額寶的天弘增利寶基金規模為2500億元。這也意味着，在一個月的時間內，餘額寶的體量又增長了1500億元。

## 餘額寶月吸金千五億

餘額寶的擴張勢頭堪稱恐怖，從產品用戶數情況亦可得到印證。截至上月15日，餘額寶宣布用戶數達到4900萬人。而經過春節至2月6日，餘額寶的客戶數又超過6100萬人，20多天增長了1200萬用戶。值得注意的是，上述六成用戶是在手機上完成首次轉入。

「餘額寶們」的野蠻生長對銀行業務的影響幾何？據央行2月15日披露，中國銀行業上月人民幣存款減少9402億元，同比少增2.05萬億元。業內人士直言，這一數據凸顯了網絡理財產品對傳統金融業的衝擊，甚至有被倒逼出現又一輪「錢荒」的可能。

在此背景下，銀行大佬們自然不會坐以待斃。工行日前就在浙江地區試點推出理財產品「天天益」。據了解，客戶首次購買時，工行將自動為其開



立基金交易帳戶，購買等同於申購工銀瑞信的工銀貨幣基金。產品7天年化收益率6.131%，1元起購，整元購買；支持24小時購買和贖回，贖回資金實時到帳。

一位工行浙江分行客戶經理對外表示，「天天益」只能通過工行網銀及手機銀行兩個渠道購買，目前僅限浙江地區客戶。雖然距網絡理財產品平均8%的水平相比，「天天益」的收益率並不佔優。但產品每天的最高買入及贖回金額上限高達3000萬元，要遠高於「餘額寶們」的額度。「天天益」此時推出的目的很明確，就是搶回餘額寶的客戶。」

## 銀行理財安全性更勝

除工行的「天天益」，近期平安銀行的「平安

# 百聯錦江簽約共拓新發展

【大公報記者倪麗晨上海十八日電】百聯集團周二在上海宣布，旗下百聯電子商務公司已與錦江國際集團旗下錦江國際餐飲投資管理公司簽署戰略聯盟，按雙方合作協議，後者將借助前者的商品採購體系，在更大範圍內選擇優質廉價的商品，而百聯電商則將借助合作夥伴，拓展其對外餐飲經營管理服務

新模式。

「線上聯動、線下加速融合，已成為中國電子商務的一大特點。」百聯電商新聞發言人孫明表示，今後錦江國際餐飲投資將成為百聯電商平台的供應商，其自有品牌將登陸「百聯E城」銷售，同時錦江國際餐投還將通過百聯電商的商品採購系統，在更大範圍選擇

管細則陸續出台和實施或給其帶來一定壓力。

## 清洗獲利後料上行

此外，上海及天津自貿區概念活躍，飛樂股份、東方明珠、海得控制、強生控股漲停，復星醫藥、開能環保、華域汽車等漲幅逾6%。天津板塊尾盤大漲，天津磁卡、津濱發展、天津松江、九安醫療等7隻個股漲停。周二有消息稱，滬自貿區金融改革30條細則將於本周公布。

西南證券研究員張剛表示，類似炒作並無新意。作為試驗區，上海負面清單管理模式對當地政府也提出了更高要求，在積累了經驗之後，才可能對其他區域進行開放。對於板塊行情而言，張剛認為是長期利好效應，並非短期立竿見影的效果。

「每年春季躁動都是由於流動性緩解引發的市場熱情，但大家仍擔憂三月份經濟下滑會更快一點，並



## 簡訊

## 肖鋼：加強保護投資者利益

中國證監會主席肖鋼近日針對「交易自願原則」方面指出，漠視投資者是政府監管不作為的表現，也是股權文化不健康的反映，有違正義原則和契約精神。並不是市場上多數觀點所指的，投資交易是「一個願打一個願挨」、「兩相情願」的事情，投資虧損是投資者「願賭服輸」或「自作自受」的結果。

肖鋼在1月6日召開的加強中小投資者保護工作會議上提出，要正確認識「同股同權」、「買者自慎」、「效率」、「交易自願」四個原則與中小投資者保護的關係。務必狠抓落實，將中小投資者保護貫穿監管始終。

肖鋼還稱，證券期貨契約往來是標準化的，專業性強，結構複雜。因此，對交易自願原則必須加以限制，對投資者尤其是中小投資者實施保護。

主要方式有：一是交易前實施投資者適當性管理，對於不具備專業投資能力和風險承受能力的投資者，即使自願，也不允許從事交易；二是交易中要求賣方承擔充分的說明義務，有關中介機構勤勉盡責，承擔忠實代理義務；三是交易後建立風險補償制度。

## 北京叫停35億「準地王」

北京日前緊急叫停被認為是「準地王」的西城區華嘉胡同商業金融用地入市。業內相信，一方面是政府擔心地塊成功出讓將推高2月份的土出讓金收益，同時也憂慮一旦出現高溢價，影響市場對房價判斷。

本周出讓的地塊中，北京西城區華嘉胡同地塊備受關注。不過，北京市土地整理儲備中心日前公告稱，因故暫停北京西城區華嘉胡同0110-633地塊C2商業金融用地、0110-634地塊R2二類居住用地的掛牌出讓。資料顯示，該地塊與中國華融集團、渣打銀行、全國政協禮堂等金融及政治機構毗鄰，拍賣起始價為35.5億元（人民幣，下同），出讓面積2.06萬平方米，建築面積11.77萬平方米。

業內此前預測，該幅地樓面價很有可能超過每平方米8萬元，高於去年朝陽區農展館地塊的7.3萬元紀錄，成為北京新晉單價地王，建成後的住宅銷售價將不低於每平方米20萬元。目前該地塊周邊的物業售價基本都在每平方米10萬元左右。不僅如此，該宗地塊起拍價35.5億元，樓面價30159元平方米，克爾瑞北京房價評測中心認為，若該地塊實現50%溢價率成交，那麼該宗地的出讓金更是有望突破此前恒大大以51.35億元總價拿下的東壩地塊，並刷新北京總價地王的記錄。

由於本周將有11宗土地入市（計入華嘉胡同地塊），有業內人士此前估計，單本周北京土地市場成交金額即有望突破300億元，並相信2月份的土出讓金有望挑戰1月份破406億元的水平。

## 恒生AH股溢價指數 (2月18日)

| 即時指數  | 變動（點數） | 變動（%） |
|-------|--------|-------|
| 97.26 | -0.97  | -0.99 |

## A/H股價對照表 1港元=0.78755元人民幣 (18/2/2014)

| 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 (%) |
|------|----------------|-----------|------------|--------|
| 浙江世寶 | (01057/002703) | 3.40      | 22.46      | 739.00 |
| 洛陽玻璃 | (01108/600876) | 1.30      | 4.95       | 383.60 |
| 山東墨龍 | (00568/002490) | 2.42      | 9.16       | 380.70 |
| 京城機電 | (00187/600806) | 2.42      | 7.33       | 284.70 |
| 東北電氣 | (00042/000585) | 0.83      | 2.37       | 262.60 |
| 南京貓貓 | (00553/600775) | 3.88      | 9.46       | 209.60 |
| 天津創業 | (01065/600874) | 4.08      | 9.39       | 192.30 |
| 新華製藥 | (00719/000756) | 2.37      | 5.45       | 192.10 |
| 昆明機床 | (00300/600806) | 2.00      | 4.49       | 185.10 |
| 重慶鋼鐵 | (01053/601005) | 1.12      | 2.38       | 169.90 |
| 儀征化纖 | (01033/600871) | 1.60      | 3.15       | 150.00 |
| 洛陽鉚業 | (00393/603993) | 3.11      | 6.12       | 149.90 |
| 第一拖拉 | (00038/601038) | 5.08      | 9.61       | 140.30 |
| 北京北辰 | (00588/601588) | 1.64      | 2.67       | 106.80 |
| 上海電氣 | (02727/601727) | 2.50      | 3.80       | 93.00  |

| 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 (%) |
|------|----------------|-----------|------------|--------|
| 東江環保 | (00895/002672) | 28.70     | 42.53      | 88.20  |
| 上海石化 | (00038/600688) | 2.16      | 3.18       | 87.00  |
| 晨鳴紙業 | (01812/000488) | 3.14      | 4.57       | 84.80  |
| 大連港  | (02880/601880) | 1.83      | 2.53       | 75.60  |
| 四川成渝 | (00107/601107) | 2.14      | 2.88       | 70.90  |
| 紫金礦業 | (02899/601899) | 1.80      | 2.37       | 67.20  |
| 大唐發電 | (00991/601991) | 3.06      | 3.89       | 61.50  |
| 兗州煤業 | (01171/600188) | 5.98      | 7.54       | 60.10  |
| 鄭煤機  | (00564/601717) | 4.76      | 5.91       | 57.70  |
| 中國中冶 | (01618/601618) | 1.37      | 1.69       | 56.70  |
| 金風科技 | (02208/002202) | 8.56      | 10.31      | 53.00  |
| 中海集運 | (02866/601866) | 1.93      | 2.31       | 52.00  |
| 中國鋁業 | (02600/601600) | 2.87      | 3.36       | 48.70  |
| 比亞迪  | (01211/002594) | 41.85     | 47.94      | 45.50  |
| 中煤能源 | (01898/601898) | 4.03      | 4.59       | 44.70  |
| 中信銀行 | (00998/601998) | 4.24      | 4.69       | 40.50  |
| 廣汽集團 | (01023/601238) | 7.93      | 8.58       | 37.40  |
| 東方電氣 | (00272/600875) | 11.46     | 12.39      | 37.30  |
| 白雲山  | (00347/600332) | 26.20     | 28.05      | 36.00  |
| 廣州廣船 | (00871/600685) | 18.30     | 19.06      | 32.30  |
| 深圳高速 | (00548/600548) | 3.47      | 3.56       | 30.30  |
| 安徽皖通 | (00995/600012) | 3.97      | 3.95       | 26.40  |
| 民生銀行 | (01988/600016) | 7.90      | 7.74       | 24.40  |

| 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 (%) |
|------|----------------|-----------|------------|--------|
| 中國遠洋 | (01919/601919) | 3.43      | 3.35       | 24.00  |
| 南方航空 | (01055/600029) | 2.78      | 2.66       | 21.50  |
| 中國石油 | (00857/601857) | 7.91      | 7.56       | 21.40  |
| 金隅股份 | (02009/601992) | 6.15      | 5.87       | 21.20  |
| 長城汽車 | (02333/601633) | 38.30     | 36.52      | 21.10  |
| 江西銅業 | (00358/600362) | 14.34     | 13.64      | 20.80  |
| 中海油服 | (02883/601808) | 21.90     | 20.83      | 20.80  |
| 東方航空 | (00670/600115) | 2.94      | 2.67       | 15.30  |
| 中航重科 | (01157/000157) | 5.68      | 5.15       | 15.20  |
| 海通證券 | (06837/600837) | 11.40     | 10.23      | 14.00  |
| 新華保險 | (01336/601336) | 24.50     | 21.91      | 13.60  |
| 麗珠醫藥 | (01513/000513) | 59.55     | 53.00      | 13.00  |
| 華電國際 | (01071/600027) | 3.33      | 2.96       | 12.90  |
| 馬鋼股份 | (00323/600808) | 1.87      | 1.65       | 12.10  |
| 海信科龍 | (00921/000921) | 13.70     | 11.85      | 9.90   |
| 中國通訊 | (00763/000063) | 16.46     | 14.23      | 9.80   |
| 中興通訊 | (02039/000039) | 18.46     | 15.75      | 8.40   |
| 復星醫藥 | (02196/600196) | 26.20     | 21.82      | 5.80   |
| 中海發展 | (01138/600026) | 5.43      | 4.38       | 2.40   |
| 光大銀行 | (06818/601818) | 3.13      | 2.50       | 1.40   |
| 上海醫藥 | (02607/601607) | 18.78     | 14.78      | -0.10  |
| 廣深鐵路 | (00525/601333) | 3.59      | 2.77       | -2.00  |
| 中國銀行 | (03988/601988) | 3.29      | 2.54       | -2.00  |

| 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) | 6.00      | 4.53       | -4.10  |
| 交通銀行 | (03328/601328) | 5.15      | 3.83       | -5.60  |
| 中國國航 | (00753/601111) | 5.25      | 3.83       | -7.40  |
| 建設銀行 | (00939/601939) | 5.43      | 3.96       | -7.40  |
| 中國南車 | (01766/601766) | 6.02      | 4.36       | -8.00  |
| 工商銀行 | (01398/601398) | 4.84      | 3.43       | -10.00 |
| 招商銀行 | (03968/600036) | 14.62     | 10.32      | -10.40 |
| 青島啤酒 | (00168/600600) | 58.55     | 40.54      | -12.10 |
| 中國中鐵 | (00390/601390) | 3.56      | 2.46       | -12.20 |
| 華能國際 | (00902/600011) | 7.06      | 4.88       | -12.20 |
| 農業銀行 | (01288/601288) | 3.52      | 2.38       | -14.10 |
| 中交建  | (01800/601800) | 5.83      | 3.90       | -15.00 |
| 中國神華 | (01088/601088) | 21.25     | 14.06      | -16.00 |
| 中信證券 | (06030/600030) | 17.80     | 11.50      | -18.00 |
| 中國人壽 | (02628/601628) | 23.10     | 14.10      | -22.50 |
| 中國鐵建 | (01186/601186) | 6.97      | 4.25       | -22.60 |
| 滙豐銀行 | (02338/000038) | 30.20     | 18.09      | -23.90 |
| 江蘇寧滬 | (00177/600377) | 9.34      | 5.53       | -24.80 |
| 鞍鋼股份 | (00347/000898) | 5.03      | 2.98       | -24.80 |
| 中國太保 | (02601/601601) | 28.05     | 16.44      | -25.60 |
| 中國平安 | (02318/601318) | 66.30     | 38.69      | -25.90 |
| 安徽海螺 | (00914/600585) | 29.30     | 16.15      | -30.00 |
| 經緯紡織 | (00350/000666) | -         | -          | -      |