

# 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、兩會前維穩、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常前市場核心矛盾。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較為寬鬆。而從海外宏觀流動性的角度來看，「鴻派」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。

## 東航期貨啟零佣金時代

內地期貨業佣金價格戰惡化，東航期貨昨日正式推出「零佣金」優惠政策，也驚呆了業內的小夥伴們。另有內媒報道，上海證監局已介入此事，但並未作出任何阻止措施。業內人士指出，期貨行業「零佣金時代」或就此開啓。

東航期貨官方網站昨日推出優惠政策，稱「零佣金時代開啓了，足不出戶三分鐘手機開戶」。其內容包括：即日起對新開客戶免收佣金，老客戶也將於2月28日收盤後免收佣金。所謂「零佣金」即期貨公司在客戶交易過程中不收取佣金，僅代為收取交易所手續費及期貨投資者保障基金。

對於此次決定，東航期貨總經理毛海東表示，「期貨市場需要一場革命」。經紀業務為主的局面早晚得改變，提升服務水平和服務質量是大趨勢，與其等別人革我們的命，不如自己來場革命；其次，降低市場交易成本，減少市場佣金消耗，更好發揮市場定價功能；最後也是順應互聯網金融潮流，簡化開戶流程，為投資者提供便捷通道，為期貨公司降低運營成本。

數據顯示，2013年全國期貨公司營業收入185.18億元（人民幣，下同），其中手續費收入合計124.85億元。手續費收入佔到期貨公司營收70%之重。主動放棄手續費收入對於期貨公司經營所產生的影響可想而知。

「如果監管部門不干預此事，公司也將逐步轉型，零佣金將是未來趨勢。」中信期貨內部人士表示。但也有業內人士指出，東航期貨此舉被業界認爲是擾亂市場秩序的不正當競爭行為。其次，東航期貨的廣告有誇大嫌疑，投資者開戶都要經過測試，期指投資者開戶甚至要經過考試，三分鐘開戶風險很大。



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爲的表現，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」、「兩廂情願」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，證券期貨契約往往是標準化的，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爲是「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月份的土地出讓金收益，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，拍賣起始價爲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，成爲北京新晉地王，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爲，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月份的土地出讓金有望挑戰1月份破400億元的水平。

## 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
<b>A/H股價對照表</b> 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(01108/000876)	1.30	4.95 383.60
山東墨龍(00568/002490)	2.42	9.16 380.70
京城機電(00187/000860)	2.42	7.33 284.70
東北國際(00042/000585)	0.83	2.37 262.60
南京熊貓(00553/600775)	3.88	9.46 209.60
天津創業(01065/600748)	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
洛陽鉛業(03993/603993)	3.11	6.12 149.90
第一拖拉(00038/601038)	5.08	9.61 140.30
北京北辰(00568/601588)	1.64	2.67 106.80
上海電氣(02727/601727)	2.50	3.80 93.00
民生銀行(01988/600016)	7.90	7.74 24.40

## 恒生AH股溢價指數（2月18日）

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(00338/600688)	2.16	3.18 87.00		
晨鴻紙業(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		
中國鍋業(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		
中銀控股(00998/601998)	4.24	4.69 40.50		
廣汽集團(02238/601238)	7.93	8.58 37.40		
東方電氣(01072/6000875)	11.46	12.39 37.30		
白雲山(00874/600332)	26.20	28.05 36.00		
廣州廣船(00317/600685)	18.30	19.06 32.30		
深圳高速(00548/600548)	3.47	3.56 30.30		
安徽皖能(00995/600012)	3.97	3.95 26.40		
中國銀行(03988/601988)	7.90	7.74 24.40		

## 恒生AH股溢價指數（2月18日）

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)	21.70	20.83 20.80		
東方航空(00670/600115)	2.94	2.67 15.30		
中聯重科(01157/6000157)	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(01513/600513)	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(00921/600921)	13.70	11.85 9.90		
中興通訊(00763/600063)	16.46	14.23 9.80		
中集集團(02039/600039)	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		

## 恒生AH股溢價指數（2月18日）

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(%)




<tbl\_r cells="5" ix