

市場不振 關注跨界成長標的



▲申萬看好小銀行等成長股前景



券商觀點

申銀萬國昨日發布策略報告稱，目前經濟基本面向未觀察到逆轉性的變化，結構性財政政策及貨幣政策的寬鬆更多的是對沖繼續下行的風險，未來A股走勢關鍵在於存儲博奕的格局如何打破，這依賴於風險溢價的系統性下行（四中全会召開）及資本市場的開放（例如滬港通），時點上建議重點關注8月底9月初。

經濟基本面表現不佳

報告指出，經濟基本面難言樂觀，地產銷售改善幅度微弱。6月份滙豐PMI（製造業採購經理指數）終值50.7不及預期，其中新訂單指數終值

為51.8，創15個月最高。申萬債券的高頻數據顯示，6月下旬，全國發電量同比增長2.2%，低於中旬的7.5%，旬環比下滑1.3%。48個城市一手房銷售環比下降16.5%，同比下降19.0%，累計同比下降12.3%，但庫存連續四個月攀升。

申萬表示，回看2014年上半年A股行情，重心緩慢波段式下移，且大盤波動率不斷下降，市場在煎熬掙扎中亂闖亂撞，傳統行業下跌空間不大，新興行業整體消化高估值，短暫的主題投資難以把握好節奏，更難以把握風險收益比，然而新舊世界的小市值跨界成長成爲了一道亮麗的風景線。

中短期來看，平行世界的一邊，A股依然是慢慢向上磨（滬綜指上周累漲1.12%），繼續抓

新戰場，小金屬（本周鋅、鋁、銅都在上漲）、小銀行、軍工；平行世界的另一邊，主動縮容和開關新戰場依然是方向，例如次新股、併購重組完成轉型成長、金融信息化、細胞治療等。

看好小市值銀行金屬題材

對於看好跨界成長股的原因，申萬表示，首先，A股市場仍處於快速發展逐步完善的過程中，註冊制缺失、嚴格的上市制度使得前期投入的VC/PE退出機制受到阻礙，通過上市公司作爲殼資源從而實現前期資本的退出成爲一種交易成本較低的方式。

其次，從經濟學的角度看，資產的價格正在積極地發揮配置社會資源的作用，同行業競爭者之間的兼併收購有利於行業競爭格局的優化，產業鏈上下游的跨界有利於渠道資源、客戶資源，形成協同效應，跨行業的整合則一定程度上體現了以上市公司爲代表的產業資本的資產配置。

滬港通首測試 15券商參與

下月全面進行 港方尚在報名階段

內地券商進入「滬港通」備戰階段。昨日內媒報道，上交所本周一（7月7日）已啓動「滬港通」系統測試工作，中信證券、海通證券等15家券商入圍首批試點名單。按照計劃，試點測試工作將持續到月底，至8月份正式展開全網測試。港交所方面則回應稱，香港方面目前尚未開始系統測試，原定6月底結束的首批券商報名仍在進行，約110家券商有意參與。

大公報記者 李靈修

消息稱，上述券商的技術準備工作已基本完成，先參與試點測試，然後再推全網測試。消息人士指出，做「滬港通」業務需要考慮共同交易日、資金可用、匯率風險等問題，其中最主要的是共同交易日問題。香港和內地部分節假日不同步，因此會存在港股市場與A股市場不同步交易的現象。目前券商工作的主要重點在系統測試、投資者教育等方面。

難點在節假日不同步

據悉，目前籌備「滬港通」系統測試的券商包括，中信證券、海通證券、廣發證券、華泰證券、東北證券、平安證券等內地一線大型券商公司。按照上交所6月22日向全體會員單位發出《關於進一步做好滬港通業務和技術準備工作》顯示，港股通業務三項準備工作的時間安排。會員單位7月底前完成技術準備工作；交易所計劃8月底前完成第一次全網測試；在9月中旬之前完成第二次和第三次全市場測試。

此外，上交所還要求會員單位認真學習港股通業務方案和實施細則，按照要求及時間做好業務相關準備。認真學習港股通技術方案、技術實施指引，按照所列要求及時間做好技術相關準備。

廣發證券經紀業務部相關負責人透露，「滬港通」業務將由公司經紀業務部負責，現已專門成立了一隻15人規模的小組，正在做系統準備工作。他並稱，廣發證券「滬港通」尚無客戶儲備，主要原因是投資者參與港股通股票交易，在滿足證券帳戶及資金帳戶資產合計不低於50萬元人民幣的同時，還需要具備港股通股票交易和外匯風險管理的基礎知識，通過上交所會員測試。

A股或更具投資價值

另據港交所接受內媒採訪時稱，但港交所仍會按照原定計劃8月份開始正式演練。港交所目前仍集中精力向券商介紹「滬港通」，首批報名原定於6



▲滬港通系統測試本周開始，首批測試券商約15家

網絡圖片

月底結束，目前仍然可以報名，預計未來幾天會結束。據悉，截至7月8日，有約110家券商表示有意參與滬港通，這些券商會參與8月份的演練。但至於10月份參與「滬港通」業務的券商規模，要在測試後根據券商硬件、軟件以及自身情況確定，目前無法預計。

交銀國際董事總經理兼首席策略師洪灝建議在「滬港通」開通初期可

持觀望態度，更提醒投資者避開港股市場的「老千股」，善用「滬港通」靈活調動使用資金。他並認爲，目前A股比港股更具投資價值，特別是更多海外投資者進入A股後，有望帶來真正的價值投資文化。「滬港通」不應簡單理解爲兩地市場套利，而是中國資本帳戶開放和人民幣國際化的重要一步。」

組、業務重組和資產剝離等重大事項，並承諾至少未來3個月內不會策劃上述事項。

資料顯示，中國兵器工業集團公司現爲中央直接管理的特大型國有重要骨幹企業、中央企業、國家計劃單列企業，主營業務包括航空、航天、船舶、電子、核能等國防安全領域的相關產品，旗下擁有北方導航等12家上市公司。集團2013年實現主營業務收入381.2億元，實現利潤100.5億元，實現經濟增加值73.2億元，成本費用率控制在97.94%。

兵器集團否認與阿里合作

日前有關「阿里巴巴百億元（人民幣，下同）涉足北斗領域」的消息攪動市場。受此影響，中國兵器工業集團旗下上市公司北方導航（600435）連續兩日出現漲停。該公司昨日公告間接否認與阿里有相關接觸，稱「不存在應披露而未披露的重大事項」。

公司，註冊資金在10億元水平。報道還提到，未來阿里巴巴或將投入百億元在北斗領域。受此影響，集團子公司北方導航、北方創業股價異常走高。截至周二收盤，北方導航漲停報15.17元，北方創業收升2%，報14.31元。

北方導航昨晚公告稱，針對公司股票交易連續三個交易日內收盤價格漲幅離離值累計達到20%，公司經過自查，並於7月8日採取書面方式向公司

實際控制人中國兵器工業集團公司及控股股東北方導航科技集團有限公司發出詢證函，不存在應披露而未披露的重大事項。

此外，北方導航已向實際控制人兵器集團及控股股東導航集團函證確認，公司控股股東及實際控制人不存在涉及北方導航披露而未披露的重大消息，包括但不限於重大資產重組、發行股份、上市公司收購、債務重

新股炒作降溫 滬指弱勢震盪

【大公報記者毛麗娟深圳八日電】兩市周二早盤小幅跳水後，隨着前期強勢的題材股反彈，A股最終創下逾三周收盤高點。創業板則漲逾1%，並於午後快速衝高收復1411點。分析指，近期宏觀經濟觸底企穩，政策維持穩增長的基調，短期大盤處於反彈通道內。

下周料再發上市批文

截至收盤，滬綜指報2064.02點，漲0.20%；深成指報7358.33點，漲0.50%。兩市全天共成交2101.1億元（人民幣，下同），較上一交易日放量近3%。此外，創業板指報1410.72點，

漲1.21%；中小板指報4846.97點，漲0.50%。

次新股走勢出現分化。依頓電子繼周一盤中打開漲停板，該股周二下跌4.89%，成爲此輪IPO重啓後首隻下跌次新股。今世緣及龍大肉食周二也打開漲停板，並伴隨着異常高企的換手率。分析人士指出，巨量打開漲停板，說明賣出意願強烈。高位巨量換手，需引起投資者的注意。

飛天誠信及雪浪環境則連續八日漲停，漲幅均超100%。飛天誠信更成爲新股中首隻突破百元的個股。知名財經評論員宋清輝指出，目前IPO改革

雖然力度較大，而且涉及面很廣，但是頗有「隔靴搔癢」的意味。他稱，新股頻遭爆炒反映的還是老問題，新股「三高」問題被人爲強行壓制，新股被連續爆炒是理所當然的事。

值得注意的是，本次獲得核准批文的10家企業中，目前已有9家實現發行，最後一隻新股北特科技將於7月10日（本週四）啓動申購。市場預計，第二批核准批文將於下周二下發。

特斯拉概念股走強

消息面上，特斯拉公司日前在社交網站LinkedIn上發布了新的招聘啓事

，擬招聘一定數量的新員工爲中國市場服務。受此影響，特斯拉概念股走勢強勁。個股方面，江海股份漲逾7%，奧特迅、長安汽車、億緯鋰能、新宙邦、宇通客車、江蘇國泰、杉杉股份、中信國安等漲幅超4%。

此外，據中登公司最新公布數據，上周（6月30日至7月4日）滬深兩市新增A股股票帳戶12.25萬戶，環比降11.74%；參與交易的A股帳戶數1065.24萬戶，環比升20.77%。基金方面，上周新增帳戶數爲11.97萬戶。截至上周末，期末基金帳戶數達4691.64萬戶。

百度互聯網金融指數發布

【大公報記者何德花福州八日電】百度（NASDAQ：BIDU）周二聯合中證指數有限公司、廣發基金跨界合作，推出「中證百度百發策略100指數」。新晉升至百度最高決策層的副總裁李明遠表示，「百發100」指數真正將互聯網的思維和大數據植入了「上游」的金融產品策略設計和開發中，突破了以往「實業類」產品僅在「下游」渠道創新的格局，是互聯網企業首款真正意義上的互聯網金融產品。

據了解，「百發100」指數引入百度金融搜索及用戶等數據，對其進行自動分析、歸並、統計和計算，來反映市場輪動熱點、股民情緒、捕捉企業口碑業績變化的指數。據知情人士透露，「中證百度百發策略100指數」後續將進行產品化、系列化的投資和運營，探索在理財產品開發上的應用，未來還擬推出首個互聯網金融指數基金產品。

興業銀行並透露，該行正加大對P2P、P2B信貸類產品、銀行承兌匯票投融資平台、資產證券化及非標產品等互聯網金融創新產品的研究，與百度的合作還將陸續延伸至聯名信用卡、貿易融資、網絡貸款等領域。

百度美股周二早盤報180.91美元（折合人民幣約1114.88元）跌1.77%。

晚籼稻期貨鄭商所掛牌

【大公報記者楚長城鄭州八日電】農產品新軍晚籼稻期貨8日登陸鄭州商品交易所，上市首日出現強勢上揚，主力1501合約上漲1.92%，收於每噸2813元（人民幣，下同）。業內人士對此指，受益於倉單溢價預期及期貨價差支撐晚籼稻期貨大幅拉漲。晚籼稻倉單爲通用倉單，註冊標準嚴格，令出現溢價的可能性大增。而期貨價差同樣爲期價提供一定的走高空間。

據通告顯示，晚籼稻期貨的交易代碼爲「LR」，合約交易單位爲每手20噸，最小變動單位爲每噸1元，每日價格波動限制爲上一交易日結算價±4%，最低交易保證金爲合約價值的5%，合約交割月份1、3、5、7、9、11月，最後交易日爲合約交割月份的第十個交易日，最後交割日爲合約交割月份的第十二個交易日。

恒生AH股溢價指數 (7月8日)				
即時指數	變動(點數)	變動(%)		
91.85	+0.06	+0.07		
A/H股價對照表 1港元=0.79514元人民幣(8/7/2014)				
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)	9.05	21.08	192.80
山東墨龍	(00568/002490)	4.09	9.11	180.00
南京熊貓	(00553/600775)	4.52	9.31	159.10
洛陽玻璃	(01108/600876)	3.80	7.24	139.50
東北電氣	(00042/000585)	1.48	2.36	100.40
洛陽鉍業	(03993/603993)	4.28	6.78	99.10
儀征化纖	(01033/600871)	1.77	2.78	97.40
新華製藥	(00719/000756)	3.76	5.88	96.60
京城機電	(00187/600860)	3.81	5.95	96.30
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.54	2.35	91.80
天津創業	(01065/600874)	5.27	7.94	89.40
昆明機床	(00300/600806)	2.97	4.42	87.10
經緯紡織	(00350/000666)	7.10	10.57	87.10
大連港	(02880/601880)	2.04	3.02	86.10

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 (%)
上海石化	(00338/600688)	2.25	3.18	77.70
第一拖拉	(00038/601038)	5.62	7.92	77.10
北京北辰	(00588/601588)	1.95	2.49	60.50
廣州廣船	(00317/600685)	13.73	17.13	56.90
上海電氣	(02727/601727)	3.18	3.89	53.80
紫金礦業	(02899/601899)	1.76	2.13	52.10
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.43	4.05	48.40
農川煤業	(01171/600188)	5.96	6.88	45.10
中海集運	(02866/601866)	2.01	2.22	38.80
中國中冶	(01618/601618)	1.58	1.72	36.80
中國鋁業	(02600/601600)	2.86	3.09	35.80
四川成渝	(00107/601107)	2.50	2.69	35.30
金隅股份	(02009/601992)	5.30	5.69	35.00
大唐發電	(00991/601991)	3.73	3.92	32.10
比亞迪	(01211/002594)	46.90	49.23	32.00
東江環保	(00895/002672)	25.95	27.20	31.80
鄭煤機	(00564/601717)	4.53	4.73	31.30
金風科技	(02208/002202)	9.03	9.33	29.90
鄭州醫藥	(01513/000513)	48.60	49.40	27.80
中國遠洋	(01919/601919)	3.15	3.05	21.70
中煤能源	(01898/601898)	4.16	4.02	21.50
白雲山	(00874/600332)	24.40	23.56	21.40
南方航空	(01055/600029)	2.43	2.34	21.00
安徽航通	(00995/600012)	4.68	4.48	20.30

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 (%)
江西銅業	(00358/600362)	13.38	12.78	20.10
東方航空	(00670/600115)	2.50	2.36	18.70
馬鋼股份	(00323/600808)	1.71	1.59	16.90
中聯重科	(01157/000157)	4.79	4.43	16.30
中海油服	(02883/601808)	19.54	17.68	13.70
中信銀行	(00998/601998)	4.66	4.34	12.30
東方電氣	(01072/600875)	13.48	12.04	12.30
長城汽車	(02333/601633)	30.40	27.00	11.60
廣深鐵路	(00525/601333)	2.90	2.57	11.40
中海發展	(01138/600026)	4.78	4.18	9.90
海信科龍	(00921/000921)	10.20	8.86	9.20
中集集團	(02039/000039)	15.74	13.67	9.20
民生銀行	(01988/600016)	7.21	6.20	8.10
深圳高速	(00548/600548)	4.34	3.71	7.50
中興通訊	(00763/000063)	15.66	13.26	6.40
新華保險	(01336/601336)	26.70	22.16	4.30
中國北車	(06199/601299)	5.97	4.82	1.50
廣汽集團	(02238/601238)	9.68	7.76	0.80
中國石油	(00857/601857)	9.80	7.53	-3.40
上海醫藥	(02607/601607)	16.26	12.43	-3.90
交通銀行	(03328/601328)	5.23	3.96	-4.80
建設銀行	(00939/601939)	5.64	4.22	-6.00
光大銀行	(06818/601818)	3.47	2.56	-7.30
海通證券	(06837/600837)	12.40	9.14	-7.40

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 (%)
中國國航	(00753/601111)	4.61	3.35	-8.70
中國南車	(01766/601766)	6.54	4.71	-9.50
中國銀行	(03988/601988)	3.59	2.58	-9.70
招商銀行	(03968/600036)	14.86	10.37	-12.30
工商銀行	(01398/601398)	5.02	3.47	-13.10
中國石化	(00386/600028)	7.41	5.05	-14.30
中國神華	(01088/601088)	21.70	14.80	-14.30
復星醫藥	(02196/600196)	28.00	18.93	-15.00
中國人壽	(02628/600228)	20.80	13.88	-16.10
華電國際	(01071/600171)	5.02	3.33	-16.60
中交建	(01800/601800)	5.43	3.60	-16.70
農業銀行	(01288/601288)	3.60	2.37	-17.30
中國平安	(02318/601318)	60.90	40.08	-17.30
青島啤酒	(00168/600600)	61.00	39.99	-17.60
中信證券	(06030/600030)	17.68	11.50	-18.20
華能國際	(00902/600011)	9.12	5.90	-18.70
中國中鐵	(00390/601390)	4.04	2.61	-18.80
中國太保	(02601/601601)	28.55	18.28	-19.50
中國鐵建	(01186/601186)	7.35	4.68	-20.00
江蘇寧滬	(00177/600377)	9.49	5.62	-25.60
鞍鋼股份	(00347/000898)	5.34	3.10	-27.00
滙豐動力	(02338/000338)	30.70	17.82	-27.00
安徽海螺	(00914/600085)	29.00	16.35	-29.10
萬科企業	(02202/000002)	15.90	8.68	-31.40