

平安證券：四角度選股有勝算

滬股通掘金

平安證券發布研報顯示，「滬港通」成行之後，A股的金融、必須消費品、公共事業以及高端的製造業都會受到外部投資者的關注。對比兩地股市的市值與估值結構，以及經濟產業結構與投資者風險偏好等因素，該行認為，除了直接受益於制度紅利的券商行外，從四個角度看待「滬港通」對於行業的影響。

首先是稀缺性，A股相對於港股，日常消費品、醫療健康以及部分製造業具備一定稀缺性。而對於港股來說，優質的TMT類公司具備一定的稀缺性。其次是估值價差：A股相對於港股，估值折價較大的主要大市值公司與金融股，而估值溢價較大的主要是TMT類小市值個股。再次是股息分紅：外部投資者偏

好於高分紅低估值且業績相對穩定的資產，相比較而言，A股市場銀行、公共事業可能會受到青睞。最後是產業競爭力：外部投資者更加關注國內具備全球競爭力的行業，從而分享國內經濟成長的紅利，內地的高鐵、部分工程機械與軍工資產等高端製造業可能會受到關注。

看好優質穩健銀行股

具體來看，市場對「滬港通」最直觀的利好解讀和標的篩選的標準基於兩個方面：在兩地市場的稀缺性以及A/H股的估值差修復。其中，銀行股存在約7%A/H折價。雖然「滬港通」或使得A/H股折溢價收窄，但並不會讓折溢價完全消失。內銀作為整體行業並不缺乏稀缺性及流動性，但其中優質穩健、估值相對較低的純A股股份制銀行（浦發銀行）以及城商行（北京銀行、南京銀行），仍有向H股平均估值靠近的可能性。

此外，「滬港通」政策將開啓滬股通汽車股投資機會。通過比較港股汽車（45隻）與滬股通汽車股（29隻）在估值和種類構成的差異，該行發現：估值上，兩者整體相當，但存結構差異。滬股通乘用車估值折價，而在商用車、零配件、銷售服務子板塊，滬股通汽車股估值溢價；種類構成上，港股汽車股中乘用車和商用車品種相對稀缺，滬股通汽車股中銷售與服務品種相對稀缺。

在綜合考慮公司具體情況後，平安證券重點推薦上汽集團，低估值高分紅乘用車龍頭，積極轉型打開新成長空間；宇通客車，客車行業龍頭，借力客車新能源化和優質零部件資產注入再上新台階，高分紅持續股東回報；華域汽車，低估值高分紅的零配件龍頭，國際化合作穩步推進；福耀玻璃，低估值高分紅的汽車玻璃廠商，海外併購打開國際化成長空間。

平安證券組合推薦

配置領域	標的公司	A股市值 (億元)	P/E	P/B	最新股價 (元)
銀行	浦發銀行 (600000)	1813.07	4.0	1.2	9.72
	北京銀行 (601169)	841.63	4.8	1.3	7.97
	南京銀行 (601009)	257.41	4.5	1.1	8.67
汽車	上汽集團 (600104)	1984.68	7.3	0.1	18.00
	宇通客車 (600066)	230.38	16.5	0.4	18.14
	華域汽車 (600741)	322.88	7.1	0.6	12.50
酒類	貴州茅台 (600519)	1853.58	12.8	0.2	162.31
	青島啤酒 (600600)	526.89	18.8	0.3	39.00

滬指四連升 中金堅定看好

QFII加大增持 AH股價差不斷拉近

A股本周先抑後揚。在經歷周一近2%的大跌後，大盤連續四日連升，多次刷新年內新高，累計漲幅達0.78%。周五下午，上交所正式發布《滬港通試點辦法》，多項細節規則均有明確。分析認為，利好預期高漲之際，股指即使強勢震盪也不破5日均線，反映場內資金有畢其功於一役的功利心態。投資者在面對持續上漲時也需保持謹慎。

大公報記者 毛麗娟

本周熱點輪換較為活躍，滙豐9月份PMI數據好於預期，A股無懼新股發行，周三、周四均錄得大幅上漲。本周先有軍工、航天、券商板塊表現強勁，在軍工板塊選擇回調後，又有基因測序、土地流轉等板塊開始上漲，呈現熱點活躍的表現。昨日基因測序板塊整體上揚，千山藥機大漲8.61%、北陸藥業、金健米業漲幅逾3%。

中金建議關注改革進展

截止周五收盤，滬綜指報2347.72點，漲0.11%；深成指報8072.88點，跌0.04%。國慶長假將近，投資者心態趨於謹慎，成交量出現明顯萎縮。兩市全日成交3223.22億元（人民幣，下同），較上一交易日大幅萎縮逾兩成。此外，創業板指報1511.36點，漲幅0.19%，成交336億元。

日前網絡流傳中金公司一篇研報稱，A股「吃飯行情」已到尾聲，未來多空方正從原來的一邊倒轉變為微妙平衡，市場可能從單邊上漲進入雙向波動。該行周五澄清，未發表類似言論，並指維持全年看多20%的觀點不變。近期建議投資者關注潛在的政策變化及即將到來的「滬港通」、十八屆四中全會等重要會議或改革事項。

「滬港通」開關時間漸進，外資動作頻頻。數據顯示，9月份以來，滬深兩市大宗交易平台成交活躍，成交金額環比呈三倍增長。瑞銀上海花園石橋路營



▲A股本周累漲0.87%，期間多次創年內新高

業部，作為QFII（合格境外機構投資者）資金大本營，月內三次出手，合計成交金額近7億元。從交易信息上看，它們的交易共涉及54隻A股股票，基本限於藍籌股，且以金融股佔據絕對主流。

A股派息情況好轉

中國證監會昨日表示，「滬港通」的全部技術測試在9月底完成，相關業務規則公布在即。值得注意的是，AH股股價的差距在不斷拉近，據wind資訊顯示，截至9月25日，86隻A+H股上市公司的股票價格比超過2倍的僅浙江世寶、山東墨龍、洛陽玻璃、經

緯紡機、東北電氣、一拖股份及重慶鋼鐵等7家，中國國航的AH股價格比已經拉平。今年5月1日，這一價格比超過2倍的有13家。

交銀國際首席策略師王芬指出，A股市場在經歷了長時間的高估值後逐步回歸理性，目前內地A股的市盈率水平已經和港股基本持平。此外，港股投資者更看重股息率的投資，港股主板平均股息率始終超越A股，近年來在內地管理層的再三關注下，A股市場的分紅派息狀況正在逐步好轉。「滬港通」啓動後，滬股中股息率能超越港股均值的標的應該會收到港股投資者的歡迎，這也會提振A股分紅派息的好轉。

資產證券化取消行政審批

中國證監會周五就開展資產證券化（ABS）業務的相關管理規定公開徵求意見。證監會新聞發言人鄧舸介紹，今後內地開展資產證券化業務主體範圍將由券商擴展至基金公司，並取消行政審批，實現市場化的證券自律組織事後備案和基礎資產負面清單管理制度。

徵求意見稿指出，資產證券化的基礎資產不得附帶抵押、質押等擔保負擔或其他權利限制。資產支持

證券應當面向合格投資者發行，發行對象不得超過200人，單筆認購不少於100萬元人民幣發行面值或等值份額。

中證監相關人士稱，未來資產證券化業務應在基金業協會備案，基金業協會將很快會發布備案辦法，附帶基礎資產負面清單。如果ABS項目需要掛牌轉讓，需要在滬深交易所和證券業協會的報價系統掛牌轉讓。



▲工信部表示，正牽頭制訂3D打印產業發展推進三年計劃

發展的指導協調，在產品和關鍵技術開發、產業化、註冊審批、臨床應用等方面形成工作合力。

申萬研報稱，未來3D打印在製造業中佔比將達到2%，全球產業規模將達到2100億美元（折合人民幣約1.29萬億元），其中，內地3D打印市場每年則至少以1倍以上增速成長，規模或將達到百億元。目前A股市場3D打印相關概念股有大族激光、銀邦股份、南風股份、宏昌電子、中航重機、華中數控、福晶科技、華工科技、光韻達、蘇大維格等。



▲昌江黎族自治縣縣長林安（前排左）向海口市民推介蜂蜜

陳安琪攝

【大公報記者陳安琪海口二十六日電】海南昌江黎族自治縣組織七叉鎮4家養蜂合作社近期在海口展開昌江木棉紅純天然蜂蜜促銷活動。昌江縣商務局局長符書敬表示，此次促銷活動由昌江縣政府牽頭，組織該縣商務局、縣農科局、縣供銷合作社等多個部門，創新「政府+合作社」模式，僅三天便售出3800斤蜂蜜，有效拓寬銷售渠道，擴大了昌江木棉紅純天然蜂蜜的品牌知名度。

昌江縣長林安表示，縣政府發揮資源優勢，把發展林下養蜂當作發展促進農民增收的一項重要工作來抓，昌江農業部門並聘請知名養蜂技術人員為農民舉辦養蜂技術培訓班，引導和扶持農民發展養蜂產業。

據了解，昌江縣七叉鎮是中國野生木棉林最為集中的地區，昌江木棉紅純天然蜂蜜、木棉紅銀霜蜂蜜以當地野生木棉花等百花花蜜中提煉而成，具有清除體內毒素，治療口腔潰瘍、燒傷、咳嗽久治不愈等疾病的功效，廣泛用於解救安神、保肝潤肺、美白養顏、延緩衰老等。養蜂專家科學計算，昌江縣境內飼養蜜蜂五至八萬群，年可收蜂蜜50萬公斤以上。

哈爾濱海寧皮革城開業



▲哈爾濱海寧皮革城開業慶典 于海江攝

【大公報記者付彥華、于海江哈爾濱二十六日電】海寧中國皮革城（002344）總投資12億元（人民幣，下同）的哈爾濱海寧皮革城開業慶典周五啓幕。500多個國際國內知名裘皮服裝、皮革服裝、皮具箱包品牌集中亮相冰城。活動內容包括，哈爾濱海寧皮革城之夜暨國際皮草流行趨勢發布會，對俄皮草貿易發展論壇，哈爾濱海寧皮革城「哥本哈根國際皮草皮草護理中心」啓用儀式，海寧皮革城時尚龍江秀系列活動。據了解，哈爾濱海寧皮革城，總建築面積達40萬平方米，是目前海寧中國皮革城連鎖市場中單體規模最大的市場。海寧皮革城周五收報14.50元，跌0.68%。

勝思設金融華南運營中心

【大公報記者董謙廣州二十六日電】以網遊起家的勝思集團周五宣布成立卡思金融華南運營中心，正式推出聚錢網貸平台，目前平台已進入試運營階段。公司董事長、香港「IT」神童李宗欣此次跨界金融行業，表示將會實現全國連鎖經營戰略為目標，並爭取卡思金融在5年內上市。他亦稱，公司推出聚錢網貸平台並非追逐互聯網金融熱潮，而是看到了互聯網金融將逐步走向規範機遇。

李宗欣介紹，聚錢網能夠有效實現互聯網金融服務平台功能。在投資方面，推出了自選寶、定投資、0手續費，最低額100元人民幣起投；此外，該平台面向普通民衆和小微型企業提供貸款；提供隨時申請轉讓債權、提現最快當天到帳等便捷服務。對於風險控制體系，卡思金融通過引進戰略合作夥伴，以公信力的第三方實現投資人的投資擔保、資金監管功能。



▲中證會稱，ABS業務主體將擴大到基金公司

3D打印產業推進計劃將推

工信部副部長蘇波日前在「3D打印與生物醫療器械產業化推進會」上表示，正在牽頭制訂《國家增材製造產業發展推進計劃（2014-2016年）》，進一步推進增材製造技術（俗稱「3D打印」）的產業化發展。重點開展以下工作：突破醫用增材製造專用材料；研製一批醫用增材製造裝備；推進醫用增材製造裝備的應用示範；加強醫用增材製造人才培養培訓。

蘇波表示，下一步工信部將積極與國家衛計委、國家食藥監總局協作配合，加強對醫用增材製造

恒生AH股溢價指數 (9月26日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
98.09	+0.66	+0.68

A/H股價對照表 1港元 = 0.79323元人民幣 (26/9/2014)

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)	10.24	25.58	215.00
山東墨龍	(00568/002490)	5.45	12.29	184.40
洛陽玻璃	(01108/600876)	8.09	7.24	140.30
經緯紡織	(00350/000666)	3.80	14.08	119.50
東北電氣	(00042/000585)	2.40	4.14	117.50
第一拖拉	(00038/601038)	5.75	9.42	106.60
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.87	3.05	105.70
南京熊貓	(00553/600775)	8.36	12.68	91.30
天津創業	(01065/600874)	5.81	8.69	88.60
洛陽鋁業	(03993/600393)	5.03	7.47	87.30
新華製藥	(00719/000756)	4.88	7.23	86.80
京城機電	(00187/600860)	5.01	7.27	83.00
中海集運	(02866/601866)	2.14	3.09	82.10
上海石化	(00338/600688)	2.68	3.85	81.20

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 (%)
大連港	(02880/601880)	2.62	3.70	78.10
昆明機床	(00300/600806)	4.11	5.51	69.10
北京北辰	(00588/601588)	2.20	2.95	69.10
兗州煤業	(01171/600188)	6.43	8.62	69.10
紫金礦業	(02899/601899)	1.93	2.46	60.70
農鳴紙業	(02182/000488)	3.88	4.93	60.20
上海電氣	(02727/601727)	4.33	5.47	59.30
廣州廣船	(00317/600685)	13.73	17.13	57.40
鄭煤機	(00564/601717)	5.69	7.00	55.10
金隅股份	(02009/601992)	5.43	6.67	54.90
中國遠洋	(01919/601919)	3.35	4.08	53.60
東方航空	(00670/600115)	2.52	2.99	49.60
中國鋁業	(02600/601600)	3.25	3.82	48.20
儀征化纖	(01033/600871)	3.75	4.35	46.30
中國中冶	(01618/601618)	2.20	2.54	45.60
馬鋼股份	(00323/600808)	1.73	1.99	45.10
海信科龍	(00921/000921)	8.12	9.17	42.40
南方航空	(01055/600029)	2.66	2.98	41.30
中海發展	(01138/600026)	5.13	5.62	38.20
廣汽集團	(02238/601238)	7.67	8.31	36.60
四川成渝	(00107/601107)	3.15	3.40	36.10
中聯重科	(01157/000157)	4.57	4.85	33.80
江西銅業	(00058/600362)	13.00	13.64	32.30
白雲山	(00374/600332)	26.55	27.19	29.10

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 (%)
東方電氣	(01072/600875)	14.40	14.65	28.30
中煤能源	(01898/601898)	4.54	4.60	27.80
東江環保	(00895/002672)	33.20	33.31	26.50
長城汽車	(02333/601633)	31.30	30.58	23.20
安徽皖通	(00995/600012)	4.83	4.69	22.50
深圳高速	(00548/600548)	5.45	5.26	21.70
大唐發電	(00991/601991)	4.24	4.07	21.00
廣深鐵路	(00525/601333)	3.06	2.93	20.70
中海油服	(02883/601808)	20.20	19.14	19.50
中信銀行	(00998/601998)	4.79	4.53	19.30
中集集團	(02039/000039)	16.50	15.51	18.50
比亞迪	(01211/002594)	52.95	48.88	16.40
新華保險	(01336/601336)	27.20	24.21	12.20
金風科技	(02208/002202)	13.38	11.69	10.20
民生銀行	(01988/600016)	7.22	6.23	8.80
中興通訊	(00763/000063)	17.52	14.90	7.20
海通證券	(06837/600837)	12.42	10.27	4.30
中國交建	(00753/601111)	4.91	4.00	2.70
中國航空	(01800/601800)	5.79	4.69	2.10
上海醫藥	(02607/601607)	19.04	14.75	-2.30
招商局	(03968/600368)	13.68	10.45	-3.70
光大銀行	(06818/601818)	3.63	2.76	-4.10
中國石化	(00386/600028)	7.00	5.31	-4.30
交通銀行	(03328/601328)	5.68	4.30	-4.50

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 (%)
中國北車	(06199/601299)	6.96	5.26	-4.70
中國石油	(00857/601857)	10.32	7.79	-4.80
中國銀行	(03988/601988)	3.58	2.69	-5.30
中國南車	(01766/601766)	7.04	5.24	-6.10
中國中鐵	(00390/601390)	4.18	3.08	-7.10
中國鐵建	(01186/601186)	7.10	5.21	-7.50
建設銀行	(00939/601939)	5.63	4.11	-8.00
復星醫藥	(02196/6000196)	25.80	18.70	-8.60
江蘇寧滬	(00177/600377)	8.32	6.02	-8.80
華電國際	(01071/600027)	5.74	4.11	-9.70
中國人壽	(02628/601628)	22.00	15.76	-9.70
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.92	3.51	-10.00
工商銀行	(01398/601398)	4.98	3.55	-10.10
華能國際	(00902/600011)	8.77	6.23	-10.40
中國神華	(01088/601088)	21.75	15.43	-10.50
中國證券	(06030/600030)	18.72	13.28	-10.50
農業銀行	(01288/601288)	3.52	2.49	-10.80
中國太保	(02601/601601)	27.30	19.30	-10.90
滙柴動力	(02338/000338)	28.75	20.25	-11.20
中國平安	(02318/601318)	59.60	41.81	-11.50
青島啤酒	(00168/600600)	55.95	39.00	-12.10
萬科企業	(02202/000002)	13.84	9.33	-15.00
安徽海螺	(00914/600585)	25.70	17.29	-15.20
麗珠醫藥	(01513/000513)	-	-	-