

市場狂熱下需冷靜

申萬觀點



▲申萬看好醫藥環保等龍頭股

申銀萬國昨日發布策略報告稱，大盤近期屢創新高，在市場狂熱之際，該行更願意多一分冷靜。在市場狂熱之際，該行更願意多一分冷靜。尤其是海外市場風險進一步發酵或波及A股，尤其是海外市場風險進一步發酵或波及A股，尤其是海外市場風險進一步發酵或波及A股，尤其是海外市場風險進一步發酵或波及A股...

海內外市場聯動更頻繁

宏觀經濟方面，9月份官方PMI（製造業採購經理指數）為51.1，與上月持平；非製造業PMI54，較上月回落0.4%。房地產銷售「金九」成色不足，9月份申萬跟蹤48大城市一手房成交，同比降12.7%，增速明顯放緩。迫於未來經濟下行壓力，

9月末央行放寬首套房認定標準，被視為刺激潛在剛需與改善性需求的關鍵舉措。另一方面，國務院發布《關於加強地方政府性債務管理的意見》，指出要硬化預算約束，對地方債務實行不救助原則。政策「一鬆一緊」配合，顯示出政府既要保增長又要促轉型的努力。

看好醫藥環保龍頭股

A股方面，央行官員日前表示，中國正與新加坡和英國討論試點RQDII（人民幣合格境內機構投資者），允許內地投資者投資離岸的人民幣市場，此外中國還將推QDRI（合格境內散戶投資者），允許內地居民投資海外股市和房地產。近期中國證監會還下發意見，將參照「滬港通」

支持深港資本市場深度合作。正如申萬一再強調的，資產市場開放將成為影響A股市場投資邏輯的重要因素，未來海內外市場聯動將更加頻繁，海外投資者作為「邊際增量資金」之一將對市場定價體系產生深刻影響。全球資金配置策略將發生了「坐標轉換」，其着眼點可能直接過渡到「全球企業比較模式」，明年藍籌龍頭有望迎來投資機會，從配置的角度而言，四季度就可以開始逐步布局！

滬港通或本周公布時間表

華泰等3券商已獲交易權限

「滬港通」正式推出只差臨門一腳。昨日消息指，華泰證券等三家內地券商已獲得開通港股業務的權限，投資者最早可於10月17日（本周五）辦理開戶手續。目前「滬港通」在技術及規則層面均已準備就緒，只待監管機構放行。市場猜測，中國證監會本周五公布「發車時間」的概率較大。 大公報記者 李靈修



◀內地已有3券商獲港股通交易權限，傳本周五上交所公布滬港通啓動時間表

據內媒報道，最早一批遞交申請材料的券商本周一已拿到上交所下發的通知。通知稱，上交所根據《滬港通業務試點辦法》等相關規定，審核券商開通A股交易單元的港股通業務交易權限，並要求券商做好各項準備工作。據了解，只有通過港股通現場檢查的券商才有資格申請開通該業務。有業內人士指出，拿到通知即意味着已拿到業務開辦後的入場券。

着手啓動投資者開戶工作

與此同時，有望成爲首批「滬港通」試點的券商已開始啓動預約開戶業務。據悉，上交所國慶節前已向券商發布了港股通委託協議必備條款與風險揭示書必備條款。目前部分券商已完成了委託協議的制定，並計劃爲投資者印刷紙質協議。投資者已可以向券商預約開通港股通帳戶，待「滬港通」正式成行，投資者與券商簽署完相關協議後，交易權限將正式開放。

上海一家接到通知的券商負責人透露，他們目前已着手啓動投資者開戶工作，符合「滬港通」交易規則的客戶可在券商營業部辦理相關手續，待到「滬港通」正式啓動後便可買賣港股。不過，有別於上交所向券商下發通知開通港股通業務交易權限的做法，港交所將以公布滬港通合資格參與者名單的方式告知券商和投資者，名單將於「滬港通」正式宣布啓動後公布。

本周六將第二次上線演練

此外，「滬港通」的技術測試亦在順利進行。10月11日（上周六），內地券商已完成港股通的第一次上線演練，完成了港股通申報、港股通成交、港股的盤後處理、港股的行情、港股通交易結算、港股通系統故障切換等演練內容。根據安排，本周六上交所將安排第二次上線演練，具體演練內容與第一次相近。

港交所總裁李小加此前表示，「滬港通」將會選擇10月的某個星期一出推並會提前兩周預告。但截至本周一，兩地監管機構均未對推出時間做出表態。市場擔心，「滬港通」不能如期在本月正式啓動。有港媒指出，港交所已通知本地券商於下周試運行新的中央結算系統。這一舉措或爲「滬港通」月內開通保留一線希望。

內地大智慧通訊社則在昨日表示，監管層暫定在本周五正式宣布「滬港通」開辦時間，並已口頭確定推出時間爲10月27日。另有華南某券商經紀業務部員工透露，其在券商已完成了「滬港通」現場檢查，技術系統已經全部準備就緒只待開辦。若「滬港通」周五公布時間表，等於爲券商預留10天準備時間，可進行投資者開戶等工作。

熱點退潮

【大公報記者毛麗娟深圳十四日電】A股近期衝擊2400點關口未能突破，做多動能呈階段性衰竭趨勢。此前強勢的內房及煤炭板塊周二回落，大盤出現冲高回跌走勢。截至收盤，滬綜指報2359.48點，跌0.28%，已連續三個交易日下跌；深成指報8139.96點，跌0.30%。兩市全天共成交3714.74億元（人民幣，下同），較上一交易日的3806.17億元略有縮量。此外，中小板指報5577.21點，跌0.41%；創業板指報1539.12點，跌0.59%。

國金證券策略分析師周建兵指出，美國、日本股市等外圍市場大幅回落，對A股造成影響比較大。此外，第五批IPO批文將於本周下放，預計15家公司

A股三連跌

會拿到上市批文。這一消息，對市場也起到波動作用。他並指，市場對於明日即將公布的CPI、PPI數據的擔憂也對股價造成影響。

盤面上看，近期熱點出現退潮，軍工航天板塊個股多數下跌，哈爾濱集團、北方國際、南通科技漲停，中國重工、哈飛股份上漲逾4%，航天科技漲0.89%、長春一東漲3.16%。煤炭股集體回落，露天煤業、盤江股份、靖遠煤電跌逾1%。長城證券發布最新策略報告，指出無論是微刺激還是重改革，都可以歸結到增長預期上面，而改革帶來的賺錢效應，併購重組、企業轉型帶來的賺錢效應，都使得風險溢價降低，這也是三季度股市上漲400點的真正原因。



▲中金總裁朱雲來離職，公司董事會將在全球範圍內選聘新CEO

朱雲來辭任中金總裁

任總裁人選將在選聘後再行宣布，惟董事會傾向不會從公司內部推選總裁繼承人。中金近期屢傳人員調動消息。上周五，中金公司對外宣布，原首席經濟學家彭文生離職，繼任者爲中金公司研究部負責人梁紅。今年5月份，中金投資銀行業務委員會執行主席蔣國榮離職。

朱雲來在中金的職業生涯超過15年。其早年畢業於美國威斯康星大學氣象學專業，後轉往芝加哥DePaul大學修讀會計碩士，畢業後曾在安達信會計師事務所、瑞士信貸第一波士頓公司任職。1998年加入中金香港辦事處，從高級經理起步，從參與中國電信改制、重組等項目開始，逐步介入投行業務。自2002年開始，朱雲來歷任中金公司管委會主席、總裁、首席執行官。

在中金同事眼中，朱雲來在公司內異常低調，並以「科學家辦投行」的特點著稱，熱愛以原創的數據

統計分析來研究宏觀經濟及相關行業，管理風格細緻謹慎，十分重視合規。

或轉戰互聯網領域

朱雲來在昨日發布的辭職信中表示，中金公司上下歷經近兩年的深入市場分析和系統梳理，目前已形成共識，重估方向。從長遠考慮，其決定辭去CEO職務，將接力棒交給繼任管理團隊，助推團隊成長，系統建立長效體制，形成健康良性的管理交接和延續機制。

對於朱雲來去向，有知情人士指出，朱雲來曾多次表示對互聯網領域有興趣，未來或以此作爲創業方向。朱雲來今年3月份在「2014年中國IT領袖峰會」曾提出，互聯網金融最大的特點是可以無時不在、無處不在，任何時候、任何地點、任何數量的人群可以共同完成同一件事。

針對ST超日近日公布的重組方案，公司債權人昨日在蘇州聯合發表聲明，表示「普通債權20%的受償比例太低，強烈要求提高受償比例至45%」。有現場大額債權人指出，對ST超日重組方式予以肯定，也支持債券持有人對自身權益的維護，但支持重組的方式並不代表支持如此低比例的受償方案。經推算，該要求意味着重組方案需多付出約10億元（人民幣，下同）的重組費用。

超日債主要求提高償債比

據悉，周二共有25家大額普通債權人到場，對超日重組草案進行分析並進行討論。會議從早晨9點半持續進行至下午16點。資料顯示，超日債共計普通債權人188家，普通債權約47億元，而參會的這25家債權人，均爲大額債權人，經管理人確認的債權總計接近10億元。

ST超日此前發布的《重組計劃草案》顯示，普通債權20萬元以下部分全額受償，超過20萬元部分按20%比例受償。但有債權人反映，超日公司這一重組方案並未公平對待普通債權人利益。資料顯示，以往上海法院受理的破產重組案共四起，普通債權受償比例最低是30%，最高爲70%。近期知名的破產重組無錫錫尚德公司的受償比例也是在30%。

有債權人律師指出，在以往的司法實踐中，法院在處理執行時，同一法律性質的債權，應該享有同等的受償比例，可是超日公司的破產重組案件，卻是依照債權金額劃分受償比例，而非按照債權性質劃分。「這是一種歧視，不符合法律的平等精神。」

浦發行推「小微金融」品牌

【大公報記者倪曉晨上海十四日電】浦發銀行（600000）周二在滬發布了以小微企業及個體工商戶爲金融服務目標客戶的「小微金融」服務品牌，同期亦發布了針對通信領域小微金融結算、融資、資金管理等綜合金融服務方案「小微通信金融服務手冊」。

浦發銀行副行長姜明生表示，「小微金融」的發布，預示着該行已進一步將小微企業目標客戶，從「中小微企業」轉變爲「小微企業」。浦發行冀借「小微金融」品牌擴大小微金融服務面，提升小微金融服務能力，成爲中型客戶孵化器。「我們希望每年能幫助1萬家小微企業成長爲中型企業。」

另據介紹，「浦發小微通信金融服務手冊」全面升級了浦發行今年6月份發布的「和利貸」中國移動供應鏈小微金融業務。姜明生介紹，該手冊將大數據挖掘分析技術，在供應鏈金融應用領域加以深化，並將小微金融服務拓展至整條通信產業鏈。他透露，浦發行下階段將在「和利貸」專屬金融服務基礎上，形成與中國移動、中國聯通、中國電信的靈活合作策略，做強整個通信行業。

▲浦發行副行長姜明生（左）與零售業務總監秦南揚揭幕「小微金融」品牌

瀘州老窖1.5億農行存款失蹤

A股上市公司遭遇離奇丟錢事件。瀘州老窖（000568）昨日公告，公司因1.5億元（人民幣，下同）農行存款失蹤，於近日向四川省高級人民法院提起訴訟。公司並稱，此事項或爲公司造成一定損失，具體影響金額目前尚難以確定。公司將就前述事項的進展持續進行披露。同時，公司也將展開內部自查，消除風險隱患。

公告顯示，2013年4月15日，瀘州老窖與中國農業銀行長沙迎新支行簽訂《（湘）農銀協定存款字（開福）第0012號《中國農業銀行單位協定存款協議》等四份協議。其後，瀘州老窖根據協議先後分四次以網銀方式匯入公司在農行迎新支行開設的存款帳戶共計2億元。至2014年9月25日，公司1.5億元存款到期。次日，瀘州老窖財務人員在轉款時卻被農行迎新支行告知：公司帳戶上已無該筆資金，不能按時劃轉。

瀘州老窖表示，經多方協調多次磋商無果，公司決定以法律手段維護公司權益。公司將就此事項於近日向四川省高級人民法院提起訴訟。四川省高級人民法院受理情況公司將後續公告。瀘州老窖周二收升0.71%，報17.12元。

恒生AH股溢價指數 (10月14日)			
即時指數	變動(點數)	變動(%)	
99.74	+0.10	+0.10	

A/H股價對照表 1港元=0.79155元人民幣(14/10/2014)				
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)	10.08	26.75	235.20
山東墨龍	(00568/002490)	5.00	12.12	206.20
洛陽玻璃	(01108/600876)	3.80	7.24	140.60
東北電氣	(00042/000585)	2.40	4.43	133.10
經緯紡織	(00350/000666)	7.55	13.90	132.50
第一拖拉	(00038/601038)	5.22	9.46	128.90
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.76	3.09	121.70
新華製藥	(00719/000756)	5.34	8.63	104.10
北京北辰	(00588/601588)	2.36	3.76	101.20
京城機電	(00187/600860)	4.70	7.39	98.60
中海集運	(02866/601866)	2.09	3.28	98.20
南京熊貓	(00553/600775)	8.30	12.88	96.00
洛陽鋁業	(03993/600393)	4.70	7.29	95.90
天津創業	(01065/600874)	5.78	8.88	94.00

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(%)
上海電氣	(02727/601727)	3.89	5.94	92.90
大連港	(02880/601880)	2.53	3.74	86.70
克州煤業	(01171/600188)	6.30	9.30	86.40
上海石化	(00338/600688)	2.52	3.70	85.40
昆明機床	(00300/600806)	4.04	5.86	83.20
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.65	4.91	69.90
紫金礦業	(02899/601899)	1.93	2.54	66.20
金風股份	(02009/601992)	5.29	6.76	61.40
儀征化纖	(01033/600871)	3.41	4.31	59.60
廣州廣船	(00317/600685)	13.73	17.13	57.60
中國中冶	(01618/601618)	2.18	2.72	57.60
馬鋼股份	(00323/600808)	1.67	2.06	55.80
中國遠洋	(01919/601919)	3.31	4.00	52.60
鄭煤機	(00564/601717)	5.69	6.86	52.30
中國鋁業	(02600/601600)	3.18	3.83	52.10
東方航空	(00670/600115)	2.60	3.11	51.10
中海發展	(01138/600026)	4.63	5.51	50.30
中聯重科	(01157/000157)	4.24	4.92	46.60
四川成渝	(00107/601107)	3.06	3.53	45.70
南方航空	(00055/600029)	2.55	2.87	42.20
海信科龍	(01021/000921)	8.14	9.09	41.00
廣汽集團	(02238/601238)	7.39	8.25	41.00
東江環保	(00895/002672)	31.45	34.98	40.50
安徽皖通	(00995/600012)	4.71	5.12	37.30

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)	12.86	13.89	36.40
深圳高速	(00548/600548)	5.15	5.56	36.40
東方電氣	(01072/600875)	13.80	14.54	33.10
白雲山	(00874/600332)	26.80	27.93	31.60
大唐發電	(00991/601991)	3.91	4.06	31.20
中煤能源	(01898/601898)	4.72	4.78	27.90
中海油服	(02883/601808)	19.06	19.26	27.60
長城汽車	(02333/601633)	31.70	31.56	25.70
麗珠醫藥	(01513/000513)	56.90	55.79	23.80
比亞迪	(01211/002594)	49.40	48.25	23.40
廣深鐵路	(00525/601333)	3.07	2.96	21.80
中信銀行	(00998/601998)	4.74	4.54	21.00
中集集團	(02039/000039)	17.32	16.29	18.80
中興通訊	(00763/000063)	16.68	14.90	12.80
新華保險	(01336/601336)	26.80	23.89	12.60
金風科技	(02208/002202)	13.24	11.56	10.30
民生銀行	(01988/600016)	7.22	6.25	9.30
中交建	(01800/601800)	5.47	4.65	7.40
海通證券	(06837/600837)	12.00	10.04	5.70
中國國航	(00753/601111)	4.76	3.93	4.30
中國石油	(00857/601857)	9.50	7.74	2.90
中國北車	(06199/601299)	6.75	5.42	1.40
上海醫藥	(02607/601607)	18.40	14.55	-0.10
中國石化	(00386/600028)	6.65	5.20	-1.20

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(%)
招商銀行	(03968/600036)	13.32	10.36	-1.80
交通銀行	(03328/601328)	5.43	4.21	-2.10
復星醫藥	(02196/600196)	25.05	19.24	-3.00
中國南車	(01766/601766)	6.91	5.29	-3.30
中國銀行	(03988/601988)	3.50	2.66	-4.00
中國中鐵	(00390/601390)	4.09	3.09	-4.60
江蘇寧滬	(00177/600377)	8.16	6.09	-5.70
建設銀行	(00939/601939)	5.49	4.06	-6.60
光大銀行	(06818/601818)	3.67	2.71	-6.70
中國鐵建	(01186/601186)	7.10	5.21	-7.30
華僑國際	(01071/601071)	5.37	3.93	-7.60
中國信託	(06030/600030)	17.82	12.98	-8.00
鞍鋼股份	(00347/000898)	5.12	3.71	-8.50
濰柴動力	(02338/000338)	28.10	20.14	-9.50
農業銀行	(01288/601288)	3.44	2.46	-9.70
工商銀行	(01398/601398)	4.89	3.48	-10.10
中國神華	(01088/601088)	21.40	15.22	-10.20
中國人壽	(02628/601628)	21.45	15.20	-10.50
青島啤酒	(00168/600600)	55.20	38.77	-11.30
中國平安	(02318/601318)	58.35	40.75	-11.80
華能國際	(00902/600011)	8.90	6.20	-12.00
中國太保	(02601/601601)	27.30	18.87	-12.70
安徽海螺	(00914/600085)	24.55	16.86	-13.30
萬科企業	(02202/600002)	14.40	9.51	-16.60