

三大利空襲來 基金看淡股市



▲基金經理股票建議配比降至10個月新低

雖然A股成功走出「紅二月」行情，但月末大盤頹勢盡顯，亦令投資者心驚膽戰。路透最新月度調查顯示，中國基金經理對未來三個月股市持倉建議配比降至近十個月新低。

創業板泡沫存風險

受訪基金經理看淡原因主要包括：中小市值股票估值過高、中國宏觀經濟近期出現起伏，以及信用違約風險日漸上升。一位上海基金經理坦言，現在關心的是中國宏觀經濟數據這個變量，還有就是創業板估值過高，一旦泡沫被戳破，對大盤也有拖累。創業板本月累計下

跌4.08%，並結束此前連續三月走高行情。滙豐近日公布二月份PMI（中國製造業採購經理人指數）預覽值，數據降至48.3，為去年7月份以來最低水準。結合近期多項宏觀數據判斷，業內人士擔憂，中國經濟增長一季度恐面臨下行風險。另鑒於近期多個信託計劃出現違約事件或違約傳聞，有基金經理擔憂，一旦信託等信用產品的剛性兌付神話被擊破，這將給投資界帶來連鎖反應；而且近期亦是政策真空期，現階段投資者的風險偏好將會降低。九位受訪基金經理中，有五位對下月股票、債券及現金的建議配比保持不變，有三位基

金經理調減下月的股票建議配比。有八位基金經理對未來三個月滬綜指點位做出預估，平均值為2125點，較上月調查時的2171.4點繼續下降。有五位基金經理認為滬綜指將衝至2200點或以上。

建議配置消費板塊

行業板塊方面，由於近期傳出銀行暫停房地產開發等相關貸款，基金經理對房地產板塊及金融板塊的平均建議配比明顯下降。同時板塊跳脫板效應再次顯現，消費類板塊成為部分資金的避風港，平均建議配比大幅上升。

其中，房地產類股本月的平均建議配置比例為3.3%，上月為7%；金融服務類股本月平均建議配比亦由上月的13.1%下降至12.8%。而消費類板塊本月平均建議配比為27.6%，創下2010年11月份以來最高值。

光明洽購以色列乳企遭反對

光明食品集團的海外收購再遇波折。據悉，以色列議會某委員會日前對光明食品集團收購當地乳業巨頭Tnuva提出了強烈的反對。據了解，「國企身份」和「食品安全」是反對的重要理由。

自2006年起，Tnuva一直在尋覓接盤者。英國私募股權基金Apax Partners於2008年和以色列投資公司Mivtach Shamir獲得Tnuva的控制權，當時Tnuva的估值達到了9.89億美元（約人民幣60.54億元），雙方共持有Tnuva公司77%的股權，剩下的則由集體農場和農業團體持有，他們同時是Tnuva的供應商。目前看來，他們中的不少人是此項交易的一大阻力。本月24日以色列農民聯盟舉行遊行，強烈抗議該項收購。

「食品安全」是另一反對理由。因光明集團是「國企身份」，而Tnuva是以色列的資源，反對者認為中國應盡一切可能參與到以色列的研發中來，如果將Tnuva賣給光明食品集團，出售的不僅是食品，還有他們的「學術」。以色列議會經濟事務委員會主席Avisai Braverman看來，Tnuva應該選擇IPO（首次公開募股）而非將股權全部賣給光明集團。

優酷土豆首次實現盈利

優酷土豆（NYSE: YOKU）發布2013年財報顯示，去年優酷土豆集團綜合淨收入為30億元（人民幣，下同）；毛利潤為5.411億元；每股攤薄3.50元。其中，第四季度淨收入達到9.01億元，同比增長42%，超出上季度預期；毛利潤為2.543億元，同比增長119%；淨利潤達4420萬元，並且首次實現季度盈利。與此同時，移動營收的佔比達到10%。

在廣告收入方面，由於公司去年初制定了實現多元化策略令業務增長迅速。其中，本土領域增長強勁，本土廣告營收同比增長了77%，此外電商、遊戲領域也同比分別取得了178%和154%的增幅。這些增量提高公司整體廣告售賣率，尤其在三四線城市增長顯著。

公司CEO古永鏘介紹，事實上此前在PC端公司已經實現盈利，不過由於移動和多屏時代的到來，所以需要在這方面持續投入，不過移動方面已經能夠有貨幣化回報。

公司預計2014年第一季度淨收入將達人民幣6.8億至7.2億元之間，同比增長32%至40%。美銀美林周五發布研報，維持優酷土豆「中性」評級，將目標價從28.50美元調高至33.70美元。

聚丙烯期貨首日成交逾百億



▲聚丙烯期貨周五上市交易現場 本報攝

【大公報記者宋偉大連二十八日電】聚丙烯期貨周五在大連商品交易所正式掛牌交易，上市首日各合約漲跌互現，呈近強遠弱格局。至收盤，聚丙烯期貨各合約成交總量19.17萬手，成交額100.96億元（人民幣，下同），持倉3.85萬手。

早盤，主力合約1405報10680元，較基準價高開180元，隨後呈震盪態勢，收報10657元，漲1.5%，成交9.76萬手（雙邊，下同）。此外，1409合約今日表現同樣活躍，共成交9.25萬手，全日下跌1.26%。

上海中期分析師李宙雷表示，從價差的結構來看，上市首日聚丙烯期貨的運行情況較為合理，期價反映了絕大部分專業投資者的預期。就單個合約而言，1405合約在開盤不久就突破了每噸1.07萬元關口，但很快期價就震盪回落，隨後多次試圖突破該關口均未能成功，期貨貼水現貨的這一情況與目前的LLDPE較為類似，都反映出市場對於未來價格的悲觀情緒。

另悉，迪拜黃金暨商品交易所也在同一天正式掛牌聚丙烯期貨。

中油氣獲京基董事長增持

中國油氣控股（702.HK）昨日公告稱，獲悉深圳京基集團創始人兼董事長陳華於市場購入公司股份，於二〇一四年二月二十八日收市後，陳華及其聯繫人士共持有公司股份7.84億股，佔公司已發行股份約5.21%，成為公司主要股東之一。

公司此前發布業務報告稱，截至2013年第四季度末，三交項目共生產煤層氣1211萬立方米，2013年度累計生產煤層氣4545萬立方米，期內銷售煤層氣991萬立方米，2013年度累計銷售煤層氣約3045萬立方米，全年平均產銷比率達67%。

李小加挺內地註冊制改革 稱是A股引增量資金最佳時刻

本輪IPO改革遭遇諸多非議，也使得外界對於註冊制進展產生懷疑。中國證監會發言人昨日再次重申改革重要性，被視為回應有關「註冊制或將暫緩」的市場傳聞。值得關注的是，香港交易所行政總裁李小加同日在內媒網站上撰文力撐內地註冊制改革，並稱「現在改革是引入增量資金的最佳時刻。」

大公報記者 李靈修

李小加多有在港交所網站發表文章的習慣，此前針對「多層股權制度」、「港股停板機制」等市場熱議話題都曾闡述已見，具有政策風向標的意味。本次受邀內媒《財新網》，李小加撰文《A股為什麼需要註冊制？》，指出內地資本市場與美國、香港等成熟境外市場，在上市制度並無重大實質性差別。其言下之意，A股推行註冊制並無「天生缺陷」。

着眼點在如何吸引增量

對於註冊制的優越性，李小加認為，發行人與投資者得以充分博弈，市場總體達到供需平衡。從投資者角度看，新股發行不是稀缺資源，就沒有「打新股」的衝動。從市場角度看，由於發行價格和時機由市場決定，對於發行後市的上下波動，投資者對監管機構就無特別預期與問責，久而久之，買者自負的規則深入人心。

他並建議稱，註冊制改革應該超越存量，把着眼點放在如何吸引增量、如何用全新的市場化理念將已離場的投資者或者新的投資者重新吸引回資本市場。現在估值逼近歷史低點，改革是引入增量的最佳時刻。

事實上，自十八屆三中全會《決定》提出「推進股票發行註冊制改革」後，中證監在不到一個月的時間內即發布了《關於進一步推進新股發行體制改革的意見》，並直接談到審核標準、發行節奏控制兩大制度沉疴。這也使得，中證監成為落實「市場在資源配



◀▲中證監稱正積極推動優先股試點和註冊制改革，李小加撰文力撐註冊制改革

置中起決定性作用」精神最為迅速的部委。

但在IPO重啓後爆發出了老股套現、人為壓低發行市盈率等一系列問題，業內目前有關註冊制改革爭論不絕。此前有傳聞稱，中證監春節前的一次內部會議上，某高層領導明確表態，現階段暫時不具備推行註冊制的條件，這個過程也不是一蹴而就的。「註冊制的推出尚無時間表。」分析預計，註冊制將延後至2016年實施。

專家籲強化事中後監管

中歐陸家嘴國際金融研究院執行副院長劉勝軍表示，所謂推出註冊制「條件不成熟」，這樣的話看似有理，其實大有玄機。我們知道，對步入深水區的改革而言，其主要阻力有二：一是改革本身帶來的風險和不確定性，二是觸動既得利益。後一阻力更為根本

，但卻無法擺上枱面，於是「條件不成熟」、「有風險」就會成為拖延改革的主要藉口。

他並稱，推行註冊制惟一的條件就是中證監是否能嚴格執法，「亂世用重典」。在上世紀20年代，美國股市同樣「連規範的賭場還不如」，但大蕭條之後的嚴刑峻法，使得美國股市告別了「偉大的博弈」，走向了價值創造的道路。

中國人民大學財政金融學院副院長趙錫軍則建議，以註冊制為目標的市場化新股發行體制改革，在放鬆事前行政審批的同時，要加強事中與事後的監管；在行政放權的同時，要建立市場的約束。改革的重點不在於「破」而在於「立」，如何建立註冊制發行機制所必需的各項配套機制與制度，特別是建立註冊制所需要的市場約束機制，是改革成功與否的關鍵。

好的利潤切割完，剩下的企業就是坐等着他們來收購」。

基於上述市場情況，邊風煒談到，「現在搞了網站不表示股價會漲，只是死得更快，因為投了更多的錢，網絡本身是一個燒錢的地盤，所以對傳統行業我們認為它是今年最重要的題材，但是它的操作很簡單，投機莫要過度。」

他同時分析認為，「2009年創業板上市，這兩年互聯網企業最容易變現。很多人都說創業板有泡沫，最近創業板波動很大，其實他們根本沒有了解創業板的企業。兩會以後會有更多題材出來，今年將是一個題材不斷的年份，因為在轉型期，我們的觀點是轉型無牛年，但轉型有牛股，要看到很多細分行業的東西。」



523.18億美元的投資額度，較上月底淨增9億美元（約合人民幣55億元）。期內，QDII（合格境內機構投資者）額度共淨增15.5億美元，其中生命人壽保險股份有限公司增加8億美元額度。

傳統企業觸網須防風險



特稿

【大公報記者楊楠上海二十八日電】國泰君安證券上海研究總監、首席分析師邊風煒，

日前出席「福卡經濟論壇」時提出2014年A股市場存在四大機會，分別是國企改革、傳統行業轉型、新股和智能化。

邊風煒着重就傳統行業轉型觸網談到，「2013年股市基本上是互聯網時代，今年我們認為是智能時代，去年的傳統行業今年會全面進行觸網。比如傳統企業，出於對市值的管理或者對股價的需求，也想

收購一個網站，這是去年市場的主流，去年各種各樣的股票上漲5倍、10倍都是因為觸網或者收購」。

他分析認為，收購一家網站3至5億人民幣，傳統行業比如地產，就認為自己手上有上百個億的現金，也希望觸網以後股票能借此題材漲一倍，所以今年會看到大量的傳統行業觸網，這種觸網既是主動，也是被動。

「中國的網絡已經發展了20年，錢也已經圈完——『人人和人交流』的騰訊、『人和信息交流』的百度、『人和物交流』的阿里巴巴、『人和服務交流』的大眾點評，這四大巨頭已經把中國線上最

創業板月跌4% 終止三連漲

【大公報記者毛麗娟深圳二十八日電】作為馬年開局，2月份的A股最終沒有給投資者帶來驚喜。大盤先揚後抑，上演了一個「過山車」行情，滬指月內累計上漲0.7%；創業板則大跌4.08%，結束三月連漲勢頭。

2月份股市開局不錯，滬綜指以2022.32點開盤，但最低探至2014.7點後就開始上漲，最終以2044.5點紅盤收市。2月10日滬綜指更是跳空高開，一路上漲到最高2177.98點。惟2月下旬開始風雲突變，上證指數連續下跌。本周一，受地產股大幅下跌並拖累銀行股，滬綜指下跌1.75%，跌破2100點大關。周二，創業板暴跌拖累主板，滬綜指再跌2.04%。創業板於2月大幅震盪，雖在首個交易日漲幅創

歷史新高達2.45%，報收1532.69點；但好景不常，僅僅2天後創業板指數就出現大幅度跳水，本周二，創業板指數跌出2月份新低，跌幅高達4.37%。

上月QFII投資額淨增55億

周五兩市小幅低開，創業板盤中跌破1400點，截至收盤，滬綜指報2056.30點，漲幅為0.44%；深成指報7365.92點，漲幅為2.46%，兩市共成交2307.1億元，較上一交易日縮量15%；創業板報1434.89點，漲1.43%。創業板中特拉斯概念股大放異彩，賽為智能、新宙均漲停，被拉回10家個股漲停。

國家外匯管理局周五公布數據，截至2月28日，已有237家QFII（合格境外機構投資者）合計獲批

恒生AH股溢價指數				
(2月28日)				
即時指數		變動 (點數)	變動 (%)	
96.82		+0.36	+0.37	
A／H股價對照表 1港元 = 0.78878元人民幣 (28/2/2014)				
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)	3.23	19.82	678.10
山東墨龍	(00568/002490)	2.13	8.39	399.50
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.34	4.89	362.70
京城機電	(00187/600860)	2.19	6.35	267.70
東北電氣	(00042/000585)	0.85	2.32	246.10
南京熊貓	(00553/600775)	3.72	8.45	188.00
昆明機株	(00300/600806)	2.14	4.73	180.30
天津創業	(01065/600874)	4.00	8.81	179.30
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.10	2.31	166.30
儀征化纖	(01033/600871)	1.65	3.25	149.80
新華製藥	(00719/000756)	3.40	6.51	142.80
洛陽鉚業	(03993/603993)	3.14	5.74	131.80
第一拖拉	(00038/601038)	4.92	8.84	127.80
上海石化	(00338/600688)	2.32	3.74	104.40
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.06	4.35	80.30

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 (%)
上海電氣	(02727/601727)	2.65	3.74	79.00
紫金礦業	(02899/601899)	1.69	2.38	78.60
北京北辰	(00588/601588)	1.81	2.50	75.10
東江環保	(00895/002672)	28.50	38.94	73.30
大連港	(02880/601880)	1.75	2.35	70.30
四川成渝	(00107/601107)	2.14	2.79	65.30
中信銀行	(00998/601998)	4.17	5.27	60.30
大唐發電	(00991/601991)	3.12	3.92	59.30
中國中冶	(01618/601618)	1.31	1.64	58.70
鄭煤機	(00564/601717)	4.58	5.68	57.30
克州煤業	(01171/600188)	5.57	6.55	49.10
中國鋁業	(02600/601600)	2.78	3.21	46.40
中海集運	(02866/601866)	1.92	2.19	44.60
比亞迪	(01211/002594)	51.20	56.91	40.90
金風科技	(02208/002202)	8.71	9.57	39.30
白雲山	(00874/600332)	25.05	27.01	36.70
中煤能源	(01898/601898)	3.97	4.27	36.40
廣汽集團	(02238/601238)	7.20	7.72	36.00
廣州廣船	(00317/600685)	17.00	17.45	30.20
深圳高速	(00548/600548)	3.42	3.50	29.80
安徽皖通	(00995/600012)	3.98	3.92	24.90
中國遠洋	(01919/601919)	3.34	3.26	23.80
民生銀行	(01988/600016)	7.72	7.53	23.70

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)	13.46	12.96	22.10
南方航空	(01055/600029)	2.70	2.59	21.60
東方電氣	(01072/600875)	12.42	11.70	19.50
中國石油	(00857/601857)	8.18	7.69	19.20
中海油服	(02883/601808)	21.05	19.53	17.60
海通證券	(06837/600837)	10.36	9.59	17.40
華電國際	(01071/600027)	3.30	3.00	15.30
東方航空	(00670/600115)	2.82	2.54	14.20
金隅股份	(02009/601992)	5.78	5.11	12.10
馬鋼股份	(00323/600808)	1.82	1.60	11.50
新華保險	(01336/601336)	24.55	21.53	11.20
長城汽車	(02333/601633)	35.40	30.89	10.70
中聯重科	(01157/000157)	5.79	5.00	9.50
麗珠醫藥	(01513/000513)	57.05	48.00	6.70
海信科龍	(00921/000921)	12.42	10.28	5.00
中海發展	(01138/600026)	5.05	4.17	4.70
光大銀行	(06818/601818)	3.06	2.45	1.50
中國通訊	(00763/600063)	16.44	13.15	1.40
復星醫藥	(02196/600196)	27.65	21.75	-0.30
中國石化	(00386/600028)	6.89	5.37	-1.20
中集集團	(02039/000039)	18.94	14.72	-1.50
中國銀行	(03988/601988)	3.26	2.51	-2.40
廣深鐵路	(00525/601333)	3.52	2.68	-3.50

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 (%)
交通銀行	(03328/601328)	4.98	3.79	-3.50
中國國航	(00753/601111)	5.06	3.69	-7.50
招商銀行	(03968/600036)	13.62	9.93	-7.60
建設銀行	(00939/601939)	5.33	3.86	-8.20
工商銀行	(01398/601398)	4.65	3.34	-8.90
中國南車	(01766/601766)	5.84	4.17	-9.50
農業銀行	(01288/601288)	3.29	2.33	-10.20
中國中鐵	(00390/601390)	3.37	2.38	-10.50
青島啤酒	(00168/600600)	58.35	40.82	-11.30
華能國際	(00902/600011)	6.93	4.81	-12.00
中交建	(01800/601800)	5.42	3.72	-13.00
上海醫藥	(02607/601607)	20.20	13.85	-13.10
中國證券	(06030/600030)	16.10	10.83	-14.70
中國神華	(01088/601088)	21.10	13.80	-17.10
中國鐵建	(01186/601186)	6.44	4.02	-20.90
中國平安	(02318/601318)	63.05	38.50	-22.60
中國人壽	(02628/601628)	22.70	13.85	-22.60
中國太保	(02601/601601)	26.65	16.09	-23.40
滙業動力	(02338/000038)	29.30	17.45	-24.50
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.87	2.80	-27.10
江蘇寧滬	(00177/600377)	9.88	5.52	-29.20
安徽海螺	(00914/600585)	28.30	15.07	-32.50
經緯紡織	(00350/000666)	-	-	-