

申萬觀點

申銀萬國昨日發布策略周報稱，A股上周出現大幅下挫，顯示部分市場風險提前釋放。儘管本周局勢尚有待明朗，短期調整壓力未盡，但負面因素的快速消化令下行空間有限，投資者已不必太悲觀。

A股企穩跡象明顯

申萬預計，大盤在2000點位置支撐力度較強，但2100點上方阻力較大，短期或以企穩整理行情為主。

負面因素消化 下行空間有限

報告指出，A股目前企穩跡象明顯，短期多空力量趨於平衡。首先，上周從指數到個股均經歷大幅且迅速的調整，風險因素得到很大程度消化，市場殺跌動力已減弱。其次，央行重啓正回購並未扭轉流動性寬鬆的格局，儘管這種寬鬆正在向常態回歸，但較正回購重啓之初，市場擔憂有所減弱。再次，上周有多家銀行澄清房貸業務正常開展，央行也進行了相關表態，房地產的企穩有助於市場情緒

恢復。最後，官方PMI（製造業採購經理指數）雖然繼續走低，但好於此前預期，市場對經濟增長預期已快速回落。

申萬同時強調，改革是再度推升A股行情的最大希望。2014年是新一輪改革全面啓動元年，不論對於經濟還是對於市場，改革都有望成為轉型風險的對沖；儘管改革成本先於紅利，但由於市場已對轉型風險有了較充分預期，投資者對前景不必太過悲觀。

首選改革概念標的

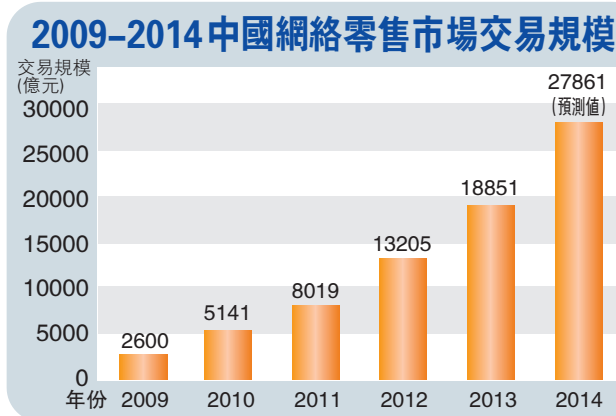
兩會後可能的上行動力包括：改革超預期；經濟數據超預期（先行指標已令市場預期又降至悲觀）；IPO繼續延後；長期資金入市進展。可能的主要向下動力則為：房價下跌蔓延；信託兌付違約（短空長多）；個別公司業績低於預期。

行業配置方面，轉型背景下大盤藍籌傳統行業將被遺棄，但傳統行業

也有轉型機會，無論「觸網」的中信還是國企改革的中石化、國網等，其大漲都是基於新的邏輯。申萬並指，未來還將呈現蹣跚板趨勢。一方面反映市場心態不穩，持股信心很容易動搖；另一方面，目前市場流動性確實難以支持權重板塊持續表現，據該行測算股票型基金倉位已達90%。此外，國企改革進展超預期，傳統行業也在加快轉型中，一批改革概念標的具有上漲邏輯，不過其持續性取決於是否有增量資金入場，從當前股市在大類資產中的相對期望收益，以及管理層引導長期資金的累積效應來看，的確存在這個希望。

內地網絡零售額破1.88萬億

按年升42.8% 天貓獨佔五成份額



內地網絡零售市場去年再迎井噴式增長。中國電子商務研究中心昨日公布數據顯示，2013年全年內地網絡零售市場交易規模首次突破1.88萬億元（人民幣，下同）大關，較2012年1.32萬億元的成績大幅增長42.8%，同時佔到社會消費品零售總額8.04%，該數值於前一年的佔比還僅為6.3%。

大公報記者 楊楠

中國電子商務研究中心在4日發布的《2013年度中國網絡零售市場數據監測報告》中指，到2013年12月底，內地網絡零售總額達1.8851萬億元。其中，B2C（商家對顧客）、C2C（顧客對顧客）及其他電商模式的企業總計達2.9303萬家，同比增17.8%。報告並預計，今年電商企業數量有望達到3.4314萬家，整體市場規模料攀至2.7861萬億元。

電商排名來看，天貓商城去年蟬聯市場規模第一寶座，佔比達50.1%；計劃今年赴美上市的京東名列第二，佔22.4%。後續3至10位的公司依次為：蘇寧易購（4.9%）、騰訊電商（3.1%）、亞馬遜中國（2.7%）、1號店（2.6%）、唯品會（2.3%）、當當網（1.4%）、國美在線（0.4%）及凡客誠品（0.2%）。

京東蘇寧騰訊緊隨其後

電子商務研究中心網絡零售部主任莫岱青表示，2013年內地網購市場依然保持較高增長，主要歸結於三點原因：首先，伴隨網購市場日益規範，更多的消費者加入到網購隊伍當中；其次，電商企業逐漸向三、四線城市延伸，推動了網購市場的擴大；最後，2013年移動購物成爲一股力量，促進了網購的發展。

該研究中心助理分析師姚建芳則總結稱，2013年內地B2C網絡零售市場呈現四大特徵，包括網店與實體店的O2O（Online To Offline）融合受到關注、電商發力移動端搶佔「移動」市場、電商紛紛推出金融服務、電商角力開放平台。

據悉，與2012年數據相比，位居前四的電商企業



中國網絡零售交易規模破1.88萬億，按增增長逾四成

電商引入風投資金逾百億

【大公報記者楊楠上海四日電】內地電商市場蓬勃發展，自然吸引到資本投資者青睞。據報告統計數據顯示，2013年已監測到的內地電商投融资事件共165起，其中風險投資（VC）152起，涉資逾26.3億美元（折合人民幣約101.05億元）；併購案10起，金額逾7億美元；IPO2起，募資總額約1.4億美元；上市後增股1起，募資金額為1.8億美元。

細分行業方面，互聯網金融行業最爲受寵。整個互聯網金融及B2C電商投融资佔到總額的24.85%，全行業排名首位；電商服務佔全行業20.61%居次席；其後是O2O行業佔15.76%、B2B行業佔4.85%。地域分布方面，電商企業融資主要集中在北京（

74起）、上海（45起）、浙江（15起）、廣東（13起）等一線城市。

備受外界矚目的是，「BAT」（百度、阿里、騰訊）2013年加速業內圈地進程。據不完全统计，去年百度在電商領域投資4起，併購5起；騰訊投資6起，收購1起；阿里在該領域亦投資5起，收購1起。

中國電子商務研究中心主任曹磊指出，互聯網金融以其大膽、創新的模式受到了無數關注，但隨着一系列平台倒閉、擠兌、跑路潮的爆發，更多投資人將處於觀望態度。2014年互聯網金融越發受到央行重視，有望出台相關法規，投資激情料再度燃起。

（天貓、京東、蘇寧易購、騰訊電商）未發生變化。凡客誠品從第五位下滑到第十，當當網從第八位上升到第七，亞馬遜中國從第六位升到第五，新蛋中國跌出前十名。

眾電商發力移動端業務

莫岱青分析指，2013年B2C電商企業的發展相對理性，天貓、京東、蘇寧、騰訊電商等紛紛結合自身情況，進行戰略部署，格局逐漸走向清晰。儘管天貓佔據B2C市場半邊天，但來自京東、蘇寧、騰訊電商的競爭壓力仍然不可小視。

內地移動網絡市場近年發展迅速。報告顯示，

2013年內地移動電商市場交易規模達2325億元，較上年965億元大增141%；移動電商用戶規模約3.8076億人，較2012年的2.505億人增長52%。姚建芳預計，上述兩項數據今年有望分別增長至4124億元及5.3256億人。

姚建芳續稱，2013年內地大多數的傳統互聯網業務都提供了移動端服務，如購物支付、看電影、訂票、訂餐等。傳統互聯網用戶所習慣的使用服務的交互方式，正在被智能移動設備的快速增長所改變，「雙11」打通線上線下的營銷戰，也成了電商角逐零售市場的主要手段，傳統互聯網用戶的消費習慣日益移動化，移動電商正快速崛起。



▲上交所理事長桂敏傑表示，正研究推動建立戰略新興產業板

，中國證監會正着力推進這一工作，深交所也做了不少工作。

繼新三板今年初擴圍全國後，有關多層次資本市場建設進展成爲市場焦點。宋麗萍對此指出，解決多層次市場間的轉板問題目前未有時間表。「轉板機制並非單指一個市場與另一個市場間建立聯繫，而是需要在整個資本市場建設過程中進行通盤的、系統性的考慮，並作出統籌安排。」

上交所研設戰略新興產業板

內地創業板行情自去年起持續走俏，導致市場資金「棄滬投深」態勢明顯。上交所理事長桂敏傑昨日透露，上交所正研究設立「戰略新興產業板」，其定位就是打造出創業板的升級版本。但關於「板塊是否與阿里巴巴上市有關」的猜測，桂敏傑當場予以否認。

桂敏傑是在參加「兩會」分組討論會議間隙時發表上述言論的。他向內媒表示，該板塊主要是服務於戰略新興企業，即規模稍大、已越過成長期、相對成熟的企業。「這些企業有很多不太一樣的地方，比如說公司治理、股權結構、發展方式，所以我們要有相對應的規則，否則他們沒辦法在我們這裡上市。」

針對具體的規則調整，桂敏傑指出，未來將在戰

略新興產業板與創業板之間建立「轉板」聯繫。「創業板更側重於創業型的企業，特別是規模偏小，規模中小，還在一個創業階段。」桂敏傑稱，「我們想建立一個戰略新興板塊，定位於和它有一定的銜接。」同時，新興產業板也將建立與主板銜接的機制。

創板IPO修改年內完成

此外，深交所總經理宋麗萍在「兩會」期間接受採訪時指，創業板IPO辦法正在修改，有信心今年能夠修改完成。她表示，創業、創新問題已成爲社會各界廣泛關注的問題，國務院文件明確提出創業板要適當放寬對創新型、成長型企業的財務准入標準。目前

恒生AH股溢價指數			(3月4日)	
即時指數	變動 (點數)	變動 (%)		
97.28	-0.74	-0.75		
A／H股價對照表				
1港元 = 0.78907元人民幣(4/3/2014)				
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)	3.27	20.01	676.50
山東墨龍	(00568/002490)	2.07	8.15	399.60
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.34	5.01	374.50
京城機電	(00187/600860)	2.21	6.36	265.20
東北電氣	(00042/000585)	0.84	2.39	261.10
南京熊貓	(00553/600775)	3.74	8.86	200.60
昆明機床	(00300/600806)	2.12	4.85	190.30
天津創業	(01065/600874)	4.09	9.33	189.50
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.10	2.37	173.40
儀征化纖	(01033/600871)	1.64	3.33	157.70
洛陽鉚業	(03993/603993)	3.13	5.92	140.00
新華製藥	(00719/000756)	3.45	6.35	133.60
第一拖拉	(00038/601038)	5.03	9.07	128.80
上海石化	(00338/600688)	2.34	4.07	120.70
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.04	4.40	83.70

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 (%)
上海電氣	(02727/601727)	2.61	3.75	82.30
大連港	(02880/601880)	1.69	2.37	78.00
北京北辰	(00588/601588)	1.82	2.53	76.40
四川成渝	(00107/601107)	2.11	2.88	73.20
紫金礦業	(02899/601899)	1.78	2.43	73.20
東江環保	(00895/002672)	31.50	40.75	64.20
中國冶	(01618/601618)	1.28	1.64	62.60
大唐發電	(00991/601991)	3.11	3.93	60.40
鄭煤機	(00564/601717)	4.56	5.73	59.50
中信銀行	(00998/601998)	4.13	5.03	54.60
中國鋁業	(02600/601600)	2.76	3.30	51.70
克州煤業	(01171/600188)	5.45	6.43	49.70
中海集運	(02866/601866)	1.89	2.21	48.40
金風科技	(02208/002202)	9.07	10.21	42.90
比亞迪	(01211/002594)	51.65	56.48	38.80
廣汽集團	(02238/601238)	7.22	7.77	36.60
廣州廣船	(00317/600685)	17.16	18.40	36.10
中煤能源	(01898/601898)	3.98	4.26	35.80
深圳高速	(00548/600548)	3.44	3.54	30.60
民生銀行	(01988/600016)	7.63	7.72	28.40
安徽皖通	(00995/600012)	3.96	3.99	27.90
江西銅業	(00358/600362)	13.26	13.04	24.80
中國遠洋	(01919/601919)	3.34	3.28	24.60

公司名稱	代號 (H/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
東方電氣	(01072/600875)	12.32	12.07	24.30
南方航空	(01055/600029)	2.67	2.60	23.60
白雲山	(00874/600332)	28.95	28.14	23.40
中海油服	(02883/601808)	20.70	19.70	20.80
海通證券	(06837/600837)	10.00	9.46	20.10
東方航空	(00670/600115)	2.72	2.57	19.90
金隅股份	(02009/601992)	5.63	5.29	19.20
華電國際	(01071/600027)	3.23	3.02	18.70
中國石油	(00857/601857)	8.24	7.70	18.60
中聯重科	(01157/000157)	5.48	5.03	16.50
新華保險	(01336/601336)	23.45	21.32	15.40
馬鋼股份	(00323/600808)	1.80	1.61	13.50
長城汽車	(02333/601633)	34.55	29.49	8.50
海信科龍	(00921/000921)	12.26	10.39	7.50
中興通訊	(00763/000063)	16.22	13.71	7.30
中海發展	(01138/600026)	5.16	4.21	3.50
中集集團	(02039/000039)	18.40	14.95	3.10
麗珠醫藥	(01513/000513)	58.15	47.10	2.80
光大銀行	(06818/601818)	3.02	2.44	2.50
復星醫藥	(02196/600196)	29.85	23.44	-0.40
中國銀行	(03988/601988)	3.22	2.50	-1.50
中國石化	(00386/600028)	6.89	5.33	-1.80
交通銀行	(03328/601328)	4.90	3.76	-2.60

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 (%)
廣深鐵路	(00525/601333)	3.53	2.66	-4.40
中國南車	(01766/601766)	5.66	4.19	-6.10
中國國航	(00753/601111)	4.99	3.69	-6.20
上海醫藥	(02607/601607)	19.86	14.68	-6.20
招商銀行	(03698/600036)	13.34	9.75	-7.30
建設銀行	(00939/601939)	5.26	3.84	-7.40
工商銀行	(01398/601398)	4.60	3.34	-7.90
農業銀行	(01288/601288)	3.26	2.34	-8.90
華能國際	(00902/600011)	6.87	4.88	-9.90
青島啤酒	(00168/600600)	57.85	40.57	-11.00
中國中鐵	(00390/601390)	3.41	2.39	-11.10
中交建	(01800/601800)	5.42	3.75	-12.20
中信證券	(06030/600030)	15.66	10.65	-13.70
中國神華	(01088/601088)	20.35	13.47	-16.00
中國人壽	(02628/601628)	22.15	14.02	-19.70
中國鐵建	(01186/601186)	6.40	4.02	-20.30
中國太保	(02601/601601)	25.95	15.99	-21.80
國平安	(02318/601318)	62.25	37.97	-22.60
滙豐動力	(02338/000338)	29.05	16.96	-25.90
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.89	2.82	-26.80
江蘇寧滬	(00177/600377)	9.66	5.51	-27.60
安徽海螺	(00914/600585)	28.20	14.71	-33.80
經緯紡織	(00350/000666)	-	-	-