

大户摆出“空城计”机构高挂“免战牌”

A股恐遭“资金劫” 个股博弈料加剧

□本报记者 郑洞宇

热钱回流香港 “内银股”受追捧

□本报记者 黄莹颖

美联储意外未启动QE退出，资金继续回流香港市场。从目前情况看，由于资金看好内地经济，大盘H股明显受到资金追捧。内资银行股持续走强，数家内地银行股H股股价对A股已出现明显溢价。

AH股比价逆转

由于受到热钱追捧，二季度以来AH股银行估值高于港股估值的局面终于发生改变，数家港股内银股出现明显溢价。其中溢价幅度最高的为农业银行，H股比A股溢价达16%，其次为工商银行溢价14%，建设银行溢价13%，招商银行溢价8%，交通银行溢价0.8%，中国银行为3%。

此前数月，有关外资减持内银股的消息不断传出。如摩根大通于9月10日减持招商银行2297.2651万股H股，每股平均15.06港元，套现约3.46亿港元，其所持H股由8.29%降至7.79%。另一家外资机构邓普顿基金也披露于9月6日减持招商银行470万股H股，每股平均14.348港元。

不过，最新联交所资料显示，瑞士银行于9月17日增持民生银行1289万股，每股作价9.589港元，价值1.24亿港元。摩根大通9月17日增持中国银行5840万股，每股作价3.59港元。

从近期外资机构对于内银股的评级来看，亦有变化。如法国巴黎银行近日报告分别给予农业银行、中国银行、建设银行、重庆农村商业银行、工商银行、民生银行H股买入评级，给予招商银行、中信银行持有评级。该行报告称，H股内银股估值较其他世界性银行仍具有吸引力。

热钱回流港股

从资金动向来看，内银股亦获得支撑。EPFR机构数据显示，截至上周三（18日）为止的一周内，全球股票基金净流入量达259亿美元，其中，发达国家市场流入243亿美元，新兴市场流入16亿美元。而热钱流入新兴市场的影响也反映在整个H股中，内银股成为资金关注的重要标的。

港股操盘手李扬认为，H股从6月底的8640点上涨到10367点是上升一浪，上升了近两个月，现在运行在第三浪。从幅度、时间两方面来看，H股还没有到位，挑战新高的可能性很大。现在不应盲目猜测顶部在哪里，除非A股大跌，这个可能性较小。

不过，相对于外资机构普遍看好，中金公司提出了另外一种看法。中金近期的报告认为，H股市场短期上涨空间有限。其理由主要是中国经济增速扩大的势头可能在9月停滞，从而对H股基本面产生不利影响；目前市场一致预期判断最早QE缩减将始于12月中的议息会议。随着美国财政情况恶化，美国政府在未来几周内可能两次面临被迫关门的困境，这可能会削弱全球投资者的风险偏好并抑制H股市场的投资情绪。

中金公司指出，目前H股市场12个月动态市盈率已经攀升至9.1倍，与6月25日的7.6倍相比扩大幅度达到20%。目前估值水平可能已经在相当程度上反映了近期诸多利好因素，加大了未来见到更多惊喜”的难度。



CFP图片 合成/尹建

资金饥渴加剧市场分化

昨日，深圳大户老吴清空了他的股票仓位，将大量资金用于4天期国债逆回购交易，逾15%的年化收益率让老吴很满意。老吴表示，在目前无法准确判断市场走势的情况下，低风险产品收益率飙升将进一步触发股市资金分流。

老吴认为，本周五将是股票套现需求集中爆发的日子，A股面临着较大调整压力。

随着三季度末来临，有银行客户经理9月中下旬放不出一笔零售客户贷款，有证券投资顾问的客户将大量

资金撤离股市购买理财产品，有股票型基金遭遇持续赎回，各种现象都体现了季末紧张的资金氛围。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，本周是9月最后一个交易周，也是国庆长假前最后一个交易周，季末流动性紧张预期以及长假不确定性的预期导致的交易行为，对本周后半段的市场有一定负面压力。

在资金面收紧的情况下，大盘蓝筹股本周出现了大幅调整，银行、地产等周期品种纷纷遭到资金抛弃。不过，

反观成长预期较强的股票，则出现逆市走强的表现，中小板指数、创业板指数昨日盘中均创下了年内反弹新高。值得一提的是，中小板中流通市值第二大的苏宁云商昨日涨停，9月以来股价涨幅65%；而创业板中流通市值最大的华谊兄弟昨日暴跌7.35%，成为两市调整幅度最大的股票。

分析人士认为，由于季末资金面收紧，存量资金对个股的博弈更加剧烈，市场参与者更希望把有限的资金配置到安全性与成长性兼备的股票

之上。这样一来，资金紧缩的局面会进一步加剧市场分化，优质成长股筹码不易松动，而估值过高的股票很可能出现资金大量出逃的情况。

存量资金的博弈，使得节前出现了热点散乱的现象。考虑到季末资金面紧缩与长假期间消息面的不确定性，有基金经理表示，近期将降低股票仓位，谨慎布局四季度行情。但不会卖出成长性确定的优质股票，更倾向于减持前期反弹幅度较大的周期性股票。

估值修复行情或近尾声

本周，虽然市场迎来了美联储暂缓退出QE以及汇丰PMI数据创新高等利好消息，但9月以来出现估值修复行情的周期股却集体陷入调整。有基金经理表示，周期股行情驱动的关键因素是宏观经济复苏，但目前经济复苏的持续性仍不确定，在10月中旬可能会再度出现回落，因此周期股短期的估值修复行情难以延续下去。

虽然9月中旬发电量增速大幅回升与汇丰PMI预览值皆超出市场预期，但浙商证券据9月上旬产业链运行的数据认为，9月将是今年经济回落幅度最大月份。季末资金紧张影响流动性，高层近期表态“不紧不松”。美联储未宣布缩减购债规模短期是利好出尽，结合基本面的变化A股风险溢价下行也面临结束，周期股短暂的超额收益时间窗口关闭。

中银国际也认为，周期股反弹已基本结束。尽管短期内出现了一定景气度提升，但受制于终端需求的压制，四季度的经济景气度将随着补库存的结束顺势回落。流动性方面在经过较为极端的乐观到悲观的波动过程之后，未来一段时间可能趋于平稳，但较三季度有明显改善。在流动性的推动下，估值分化可能延续。成长股的估值应该不会发

生系统性风险，行业景气度的变化将决定其内部分化的走势。三中全会的召开和各项改革的推进可能继续成为成长性的重要支撑。四季度改革预期强劲，相关领域仍将受到流动性的支撑而活跃。建议关注金融改革、传统领域向民资开放、扩大消费需求、加快医疗服务业发展、基础设施建设、节能环保等方面结构性机会。

机构投资紧盯政策主线

在周期股前景不明朗的情况下，机构人士对于国庆长假结束后出现“十月开门红”的预期并不乐观。不过，由于十八届三中全会临近，机构对于与政策相关的行情依然充满期待，存在改革红利预期的品种仍是机构布局的主线。

博时基金投资经理柳杨表示，改革和转型仍是市场热点，对于未来A股市场的走势持中性偏乐观的态度。

杨德龙也认为，对于当前推动A股反弹的主要力量，仍然是经济改革预期的不断升温。在十八届三中全会召开之前，改革预期仍会持续强化，推动A股震荡反弹。关注政策热点、挖掘主板低估值板块的机会，将是下一阶段投资的重点。

华泰证券指出，当前正是布局受益改革板块的良机。后续可以从主要的改革方向出发，寻找受益的板块及

标的。财税制度改革相关受益板块包括通信服务、计算机服务（受益于营改增）；金融体制改革相关受益板块包括上海自贸区、多元金融以及民营银行；资源价格改革相关受益板块包括“水电煤气”企业、智能仪表以及铁路、城镇化配套及民生领域改革相关受益板块包括土改相关受益板块、养老产业、食品安全、文化产业、智慧城市以及环保产业。

9月以来涨幅较大的部分股票					
证券代码	证券简称	9月以来涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	上半年净利润同比增长率(%)	所属申万行业
600648.SH	外高桥	292.79	68.40	1,327.81	房地产
600398.SH	凯诺科技	84.52	30.90	115.97	纺织服装
000526.SZ	银润投资	84.04	650.84	-265.60	房地产
300071.SZ	华谊嘉信	80.62	128.43	174.90	信息服务
300330.SZ	华虹计通	69.80	78.41	-20.35	信息服务
300148.SZ	天舟文化	68.55	492.35	-72.54	信息服务
002027.SZ	七喜控股	67.40	-529.18	-3,242.63	信息设备
002556.SZ	辉隆股份	66.18	70.89	-15.45	化工
002024.SZ	苏宁云商	65.13	58.90	-70.45	商业贸易
002277.SZ	友阿股份	64.32	19.97	12.78	商业贸易
300085.SZ	银之杰	62.76	191.64	-46.31	信息服务
002419.SZ	天虹商场	61.26	18.38	-7.07	商业贸易
300246.SZ	宝莱特	60.25	86.31	9.88	医药生物
600637.SH	百视通	60.17	97.99	20.93	信息服务
300236.SZ	上海新阳	60.17	70.72	-2.58	化工
600119.SH	长江投资	57.02	146.41	107.70	交通运输
300336.SZ	新文化	56.45	57.11	34.20	信息服务
300140.SZ	启源装备	53.16	114.54	-48.40	机械设备
600018.SH	上港集团	52.88	29.86	13.31	交通运输
002227.SZ	奥特迅	51.92	127.01	29.16	机械设备

数据来源:Wind 制表:郑洞宇

部分外资机构认为

中国经济回升趋势确立

□本报记者 张莉

近期陆续公布的数据显示，经济企稳回升趋势进一步明确。不少外资投行开始唱多中国经济，并上调今年经济增长预期。有外资机构分析人士指出，经济数据向好显示经济复苏正在延续，陆续出台的宏观政策和改革措施有望给中国经济带来持续利好。

调高经济增速预期

近期宏观数据向好令外资机构对中国经济的预期转向乐观。汇丰银行23日公布的数据显示，9月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为51.2，创下6个月来新高。近期公布的全社会用电量、货运量、工业增加值、PPI指数等多项经济数据显示，中国经济正进一步好转。

对于经济数据超预期，不少分析指出一系列稳增长的宏观政策出台为经济增长提供了正向引导作用。渣打银行指出，中国基建开支增加保证了经济企稳回升态势，这意味着经济增长下行风险在放缓。

巴克莱资本研究报告指出，政府不断加大在城市管网等基础设施建设方面的投资支出，尤其是区域性项目工程建设的支出，不少城市基建项目在今年审批速度加快，上述项目的基建投资将成为区域经济增长有力支撑。

受近期中国经济数据回暖的影响，部分外资机构也调高了对中国经济增长前景的预期。花旗银行9月初将2013年中国经济增长预期从7.4%上调到7.6%。瑞银将中国三季度和今年全年GDP增长预测从7.5%分别上调至7.6%。德意志银行9月12日发布报告称，预计中国的经济增长率在第三季度回升到7.9%，在第四季度进一步攀升到8%。这也是德意志银行自8月后二度提高中国经济增长预期。

汇丰银行研究报告指出，中国内需和外需环境的改善是PMI走高的重要因素。随着稳增长措施持续发挥效力，预计当前的复苏态势将在未来持续，可以适当调整对中国经济中期和长期增长前景的看法。

德意志银行首席经济学家马骏认为，上调中国经济预估缘于8月工业产出、零售销售和固定资产投资等数据好于市场预期，来自消费者的下游需求和投资活动都已开始为整体经济提供支撑。

外资关注改革成效

尽管宏观经济回暖趋势明显，但外资机构分析人士认为，中国政府近期加快经济改革的步伐，不少改革措施陆续出台并且取得阶段性成效，是中国经济增长没有“硬着陆”的重要原因。由于改革需要时间消化，中国经济不能确认可以保持稳定复苏并出现快速反弹，改革成效或成为扰动经济进一步增长的主要因素。

摩根士丹利研究报告指出，6月底出台的系列稳增长政策改善了去年年底经济低迷的走势，政府显示出了推进结构性改革的强烈意愿而且已经开始实施了部分结构性改革措施。这种增长加速是否可持续，在很大程度上都依赖于增长政策措施的进一步落实和细化。

渣打银行也指出，从反腐、政府审批权力限制、利率市场化、稳健货币政策等政策信号来看，关键改革已经开始，计划于11月召开的十八届三中全会有望讨论下一阶段中国经济改革的系列措施，对经济发展及未来增长有重要影响。

野村证券中国区首席经济学家张智威认为，新一届政府致力于通过结构改革推动经济增长，同时注重防范金融风险，这对于中国经济的长远发展来讲很有利。瑞银首席中国经济学家汪涛则表示，保住中国经济增长底线问题不大，但从长期来看，中国依然存在结构性挑战，比如经济增速正在趋势性放缓，需妥善解决债务和产能过剩问题，解决城乡之间、投资和消费之间的不平衡问题。这要看新一轮改革是否能释放新潜力。

对于未来中国经济走势，外资机构也表现得谨慎乐观的态度。摩根士丹利认为，根据内需的增长势头和该机构对未来18个月的全球需求预期，中国经济增速急剧放缓的情况可以避免，在去杠杆化过程中经济增速变化的路径最有可能是一个“U形”。

广州珠江钢琴集团股份有限公司关于公司及全资子公司收到政府奖励资金的公告

证券代码:002678 证券简称:珠江钢琴 公告编号:2013-060

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

广州珠江钢琴集团股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到三份关于

广州市财政局关于下达2013年广州市战略性主导产业发展资金重点工业投资项目和工业机器人项目计划的通知》(穗经贸函[2013]1089号),拟对《广州珠

江钢琴集团股份有限公司增城中高档立式钢琴产业基地项目拨付市财政政

金补助300万元,项目承担单位:广州珠江恺撒堡钢琴有限公司

一、根据广州市荔湾区科技和信息化局文件《关于同意<三角琴外置自动

数控激光技术>科技项目立项的函》,拟对《三角琴外置自动数控激光技术》

科技项目从技术研发与开发经费拨款100万元(人民币,下同),项目承担单

位:广州珠江钢琴集团股份有限公司。

二、根据广州市经济贸易委员会、广州市财政局文件《市经贸委 市财政

局转下达2013年省级工业设计发展专项资金项目计划的通知》(穗经贸函

[2013]1082号),拟对《提升钢琴产品与技术的设计能力》项目拨付省财政政

资金20万元,项目承担单位:广州珠江钢琴集团股份有限公司。

三、根据广州市经济贸易委员会、广州市财政局文件《广州市经贸委 广

州珠江钢琴集团股份有限公司

董事会

2013年9月24日

无锡华东重型机械股份有限公司关于使用节余募集资金永久补充流动资金的补充公告

证券代码:002685 证券简称:华东重机 公告编号:2013-034

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,不存在虚假

记载、误导性陈述或者重大遗漏。

无锡华东重型机械股份有限公司(以下简称“公司”)于2013年9月