

2014 年 11 月 27 日

## 市場回顧與後市研判

昨日兩市雙雙高開高走，滬指在盤中不斷創出新高，逼近 2600 點整數關口，午後一舉站上 2600 點整數關口，創出自 2011 年 9 月 1 日之後的近 39 個月新高點。滬指收穫五連陽，從 11 月 20 日起的五個交易日裡，滬指一共漲了 150 多點。盤面上，金融股全線爆發，券商、保險連續逼空，銀行股午後直線拉升，對指數上行起到決定性作用，而創業板指數持續反彈，也已逼近歷史新高。成交量上，兩市共成交 5733 億元，量能持續放大。截止收盤，滬指報 2604.35 點，漲幅 1.43%，成交 3165.21 億元，深成指報 8763.78 點，漲幅 0.81%，成交 2567.80 億元，創業板指報 1554.22 點，漲幅 0.80%。

消息面，國務院總理李克強 11 月 26 日主持召開國務院常務會議，部署加快發展服務外包產業、打造外貿競爭新優勢，確定進一步加強傳染病防治人員安全防護的措施，討論通過《中華人民共和國大氣污染防治法（修訂草案）》。有媒體報導，中央經濟工作會或 12 月 9 日開，市場預期 GDP 目標為 7%。

降息助推大類資產配置轉向股市。對於後期的走勢，依然堅持長期結構化牛市不變的觀點。降息打開了無風險利率下行通道的空間和預期，但短期指數經過連續上行後，或有一定震盪整理需求，然而中期向好趨勢不變，牛市持股思路較為重要。投資者遇調整可積極佈局，建議可關注銀行板塊的補漲需求，對近期有平臺突破之勢的有色、煤炭板塊可積極關注，對於創業板、中小盤一些調整到位的個股也可密切跟蹤。

## 重要新聞

### ◆【國務院部署加快發展服務外包產業】

國務院總理李克強 11 月 26 日主持召開國務院常務會議，部署加快發展服務外包產業、打造外貿競爭新優勢，確定進一步加強傳染病防治人員安全防護的措施，討論通過《中華人民共和國大氣污染防治法（修訂草案）》。會議指出，堅持改革創新，面向全球市場，加快發展高技術、高附加值服務外包這一“綠色產業”，促進大眾創業、萬眾創新，推動從主要依靠低成本競爭向更多以智力投入取勝轉變，對於推進結構調整，形成產業升級新支撐、外貿增長新亮點、現代服務業發展新引擎和擴大就業新管道，具有重要意義。會議要求，要加大財稅金融支持。增加服務外包示範城市數量，相應擴大對技術先進型服務企業減按 15% 稅率繳納企業所得稅、對其職工教育經費不超過工資薪金總額 8% 部分實行稅前扣除的稅收優惠政策實施範圍。試行國際服務外包增值稅零稅率或免稅政策。通過金融、保險、融資擔保等機構和政策性銀行，以及支援上市融資等方式，拓寬服務外包企業投融資管道。減少和簡化審批，為服務外包企業提供通關、外匯管理、國際線路租賃、外籍中高端管理和技術人員出入境與居留等便利。

### ◆【上交所嚴格重大資產重組信披要求】

為規範和推動並購重組，上交所昨日發佈《上市公司重大資產重組資訊披露及停複牌業務指引（徵求意見稿）》，細化重大資產重組出現市場傳聞及停牌後的資訊披露要求，維護中小投資者的知情權和參與權，並強化對“失敗式”重組的監管。整體上看，徵求意見稿吸收整合了前期已發佈的七項重組資訊披露備忘錄及重組股票異常交易監管相關通知，將其合併為一項規範性檔。上交所人士指出，此次徵求意見稿將重組傳聞納入資訊披露的規範環節，並根據重大資產重組的交易特點，針對停牌期間的相關重要節點，如聘請財務顧問、與交易對方簽訂重組框架性協定、取得政府部門前置審批等主要環節，明確和細化了相應的資訊披露要求。

### ◆【發改委：政府定價終結明年起藥價全放開】

近日，國家發改委下發《推進藥品價格改革方案》，欲取消藥品最高零售限價，通過醫保控費和招標採購，由市場競爭形成藥品價格。這份改革方案日前已開始向行業協會徵求意見。有分析認為，發改委已打算和藥價“決裂”，轉而將相關職能交給醫保部門，醫保部門在藥價改革後將充分擴權，醫保支付價成中流砥柱。根據徵求意見稿，未來藥品的形成機制基本如下：醫保藥品的價格由醫保部門接手制定支付基準價，醫院採購時圍繞醫保支付基準價談判，加強醫院的議價動力；專利藥和中成藥獨家品種等藥品則引入多方談判機制，形成合理價格；血液製品、全國統一採購的藥品和避孕藥具、一類精神和麻醉藥品、低價藥等，基本上沿用現行的政策。根據徵求意見稿，從 2015 年 1 月 1 日起，國家擬取消藥品最高零售限價或出廠價格，從完善藥品採購機制、強化醫保控費作用、強化醫療行為監管、強化價格行為監管等四方面加強監管，發揮醫保支付基準價的引導作用，使藥品市場價格保持在合理的水準。

### ◆【“水十條”浮出水面數萬億市場或綻放】

《水污染防治行動計畫》（“水十條”）即將出臺，一個萬億級的市場或將“綻放”。發改委地區司巡視員王新懷 26 日在發佈會上表示，按照國家即將出臺的水污染防治的行動計畫的有關要求，充分發揮市場機制的的作用，促進多元融資，加快實施流域水環境的綜合治理。王新懷表示，在“水十條”出臺後，發改委將加強對各地重點流域、治汙專案的指導和支持，督促地方建立重點流域水污染防治工程的專案審批核准“綠色通道”，創新投融資方式，吸引社會資本參與專案投資建設和運營。對符合重點流域相關要求的專案，國家還將繼續給予資金支援，進一步推進流域水環境污染防治專案的建設進度。

### ◆【土改總體方案料年內出臺三項配套檔將同步發佈】

臨近年底，土地改革推進速度正在加快。近日有消息稱，土地改革的總體框架方案已接近完成，最快可能在年內出臺。同時，征地制度改革、農村集體經營性建設用地使用權入市改革、農村宅基地制度改革等三項改革的試點檔也已基本成型，有可能與土改總方案同時發佈。據悉，該方案由國土資源部牽頭、多個相關部委參與制定，目前已經過多輪討論。此前，中央農村工作領導小組副組長、辦公室主任陳錫文也在近日的“糧食安全學術研討會”上透露，農村集體經營性建設用地入市改革試點方案正在按照相關程式報批，有望在今年年內或明年年初出臺。

## 凱瑞德（002072）：持續推薦，密切關注彩票分銷業務的推進

通過梳理公司上市以來的公告，我們判斷公司紡織主業明確轉型。（1）2006-2011 年公司控股股東為凱瑞德集團，自上市以來持續受累於紡織業的持續低迷；2009 年 9 月-2010 年 6 月，凱瑞德曾涉及重大資產重組；2011 年第五季實業成為凱瑞德的控股股東，逐漸剝離紡織主業。

梳理公告，我們判斷 2012-2013 年公司在積極探索轉型方向，2014 年強勢跨界彩票分銷業務。（1）2012 年 5 月、2012 年 11 月、2013 年 8 月公司先後籌畫了非公開發行、重大資產重組、股權協議轉讓，但均受制於條件不成熟；2014 年以來，公司轉型路徑逐漸清晰，強勢跨界互聯網彩票；強勢跨界彩票分銷業務。

借鑒國外經驗，紡織企業若因技術落後，涉足其他產業、多元化發展是產業趨勢，我們判斷凱瑞德的多元化發展，類似於日清紡、倉敷公司，公司介入彩票代理業務，更類似於倉敷介入高速發展、需求急劇擴大的領域。

主要不確定因素：紡織主業剝離過慢、鐵礦及基金管理業務盈利低於預期、彩票代理業務的佈局低於預期。貨幣資金較少、負債率較高。

## 科力遠（600478）：純電與傳統汽車的橋樑，混動龍頭

公司未來業績增量主要來自動力電池包擴產，此輪吉利合作搭建混合動力及傳動系統總成技術平臺得到當地政府大力支持，假設混動汽車需求逐漸起量，作為國內龍頭企業直接受益，2015-16 年混動電池包銷量在 2-3 萬包，預計 2014-16 年 EPS 分別為 0.01，0.14 和 0.25 元。鑒於新能源汽車行業屬於新興爆發式行業，享有高估值。由於公司當前傳統業務處於盈虧平衡狀態，因此新的動力電池包業態一旦起量，對業績增厚十分明顯。

不確定性因素：產學結合低於預期。

## 免責聲明

本文件有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 - 海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本文件所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本文件所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並（如適用）諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易（包括涉及金融衍生工具的交易）會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及／或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具（如有）持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。