

2014 年 12 月 3 日

市場回顧與後市研判

昨日滬深兩市早盤低開後震盪整理，10:30 後，滬指在以券商、銀行、保險等金融板塊帶動下走高，午後更是強勢上行，銀行，券商，保險等權重板塊瘋狂拉升，兩市全天成交金額 6748.39 億元人民幣。終盤，上證綜指、深證成指、中小板指數和創業板分別上漲 3.11%、2.98%、1.09 和 0.84%。板塊中券商、銀行、保險板塊領漲，智慧醫療、線上旅遊和食品安全板塊跌幅靠前。全市場共 56 檔股票漲停，沒有股票跌停。

昨日，金融股全線暴漲，個股掀漲停潮。券商股中，光大證券、國元證券等 8 股漲停，華泰證券與長江證券以漲停價收盤；銀行股中，民生銀行、交通銀行均漲停，平安銀行觸及漲停。保險股中，中國人壽觸及漲停。環保市場將迎兩份重量級檔，相關概念股表現活躍，中電環保、首創股份等多股漲停；2014 中國國際核電峰會召開在即，核能核電概念股走強。此外，參股金融、去 IOE、雲計算等概念股表現較佳，漲幅居前；石油、地產、煤炭等板塊亦小幅上揚。

對於後市，重申我們的觀點，繼續看多市場，調整即是機會。重點關注權重股板塊，激進尋找行業輪動。

重要新聞

◆【深改小組：農村土地制度改革堅持三條底線】

在中央農村工作會議即將召開之際，中共中央總書記、國家主席、中央全面深化改革領導小組組長習近平昨日上午主持召開中央全面深化改革領導小組第七次會議並發表重要講話。習近平強調，要鼓勵地方、基層、群眾解放思想、積極探索，鼓勵不同區域進行差別化試點，善於從群眾關注的焦點、百姓生活的難點中尋找改革切入點，推動頂層設計和基層探索良性互動、有機結合。會議指出，土地制度是國家的基礎性制度。黨的十八屆三中全會明確了農村土地制度改革的方向和任務，這 3 項改革涉及農村集體經濟組織制度、村民自治制度等一系列重要制度，關乎城鎮化、農業現代化進程。要始終把維護好、實現好、發展好農民權益作為出發點和落腳點，堅持土地公有制性質不改變、耕地紅線不突破、農民利益不受損三條底線，在試點基礎上有序推進。土地徵收、集體經營性建設用地入市、宅基地制度改革關係密切，可以作統一部署和要求，但試點工作中要分類實施。嚴守 18 億畝耕地紅線是推進農村土地制度改革的底線、是試點的大前提，決不能逾越。對宅基地制度改革的試點條件和範圍要嚴格把關，不能侵犯農民利益，同時不得以退出宅基地使用權作為進城落戶的條件，這是關係社會安定的重要舉措。

◆【證券帳戶新增開戶數劇增引千億資金入市】

12月2日，上證綜指走高至2763點，滬深兩市成交額高達6748億元。A股一片紅火，投資者蜂擁而至營業部開戶，牛市端倪已很明顯。從北上深三地券商處獲悉，目前證券帳戶新增開戶數量增速驚人。深圳一家大型券商透露，其11月開戶數是6月份的6到7倍、新增資產是6月份的8到9倍。中國證券登記結算有限公司公佈資料，11月17日至21日新增A股開戶數達到23.36萬戶。此變化從9月15日開始凸顯，在此之前每週開戶數為約10萬戶。隨後10月份的第一天開戶數便達到15萬戶，接近9月單周的開戶數量，接下來連續6周新增開戶都維持在23萬~24萬戶的高位。

◆【健康險稅收優惠政策年內有望出臺】

近日，據最新消息稱，財政部有望在年內頒佈健康險稅收優惠政策。人保健康險總裁宋福興表示，未來一段時期，商業健康保險將繼續在保險業中保持活力最強、增速最快的板塊，逐步縮小與財險、壽險的差距，到2020年我國商業健康保險保費有望達到7000億-10000億元，成為與財險、壽險並列的三大業務板塊之一。從目前情況看，商業健康保險作為居民基本醫保、養老的補充，民眾主動購買意願不強烈。業內一直期望借鑒國際經驗，通過稅收政策杠桿撬動這一市場需求。資料顯示，2013年，我國商業健康保險保費1123.5億元，同比增長30.2%；2014年1-7月，保費1005億元，同比增長51%。有近100家保險公司開展了商業健康保險業務，備案銷售的產品達2200多件。2009年至今，商業健康保險累計支付賠款超過2100億元。

◆【環境污染協力廠商治理指導意見有望年內出臺】

全國工商聯環境商會秘書長駱建華近日在第九屆中國水務高峰論壇上表示，國家發改委起草的《環境污染協力廠商治理指導意見》本月有望出臺，發改委、財政部擬設立500億元國家環保基金，為環境污染協力廠商治理公司提供低利息、長週期的優先貸款，環境服務公司有望迎發展良機。目前，我國工業污染治理依然沿用“誰污染、誰治理”的思路，由排污企業自行解決治理問題。資料顯示，我國工業污染占總污染的70%以上，是環境污染的主要根源。據統計，我國目前工業治污設施社會化運營比例僅5%左右，與市政污水社會化運營比例50%相比，還有很大增長空間。協力廠商治理意見出臺後，將為工業污染協力廠商治理開拓廣闊的市場空間。

◆【高鐵“出海”動作頻密海外項目盈利能力超預料】

近期，中國高鐵出海動作頻密，多個海外項目取得階段性成果。但與此同時，國際輿論對於中國高鐵是否能實現盈利也表示出了一些疑慮。11月30日，南車株機公司分管海外市場行銷的副總經理張旻宇表示，事實上，海外專案的利潤遠比國內項目可觀，公司在海外獲得項目，並不是靠低價，而是靠綜合性價比和交貨能力。公司利潤猛增的原因正在於海外項目占比提升迅速。南車株機公司提供的資料顯示，2010年公司海外收入在企業的年營收占比為5%，到2011年達到13%，2012年則上升到22%。張旻宇表示，海外收入占比預計到2015年將上升到30%以上，屆時，海外市場的利潤將占到企業年利潤的三分之一以上。

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。