

2014 年 12 月 10 日

市場回顧與後市研判

昨日滬深兩市先漲後跌。收盤，上證綜指、深證成指、中小板指和創業板指分別下跌 5.43%、4.15%、3.94%、3.99%。板塊方面，跌幅靠前的板塊分別是銀行、國防軍工、電腦，漲幅分別為 8.66%、7.36%、7.28%。22 只個股漲停，194 只個股跌停。

昨日指數出現大幅波動，滬指全天振幅達到 8.5%，有市場人士認為昨日的暴跌是因為大量企業債面臨無法新增杠杆甚至降杠杆。此舉直接衝擊債市，同時對券商融資業務的資金供給帶來間接影響。無論從基本面利空還是股指強勢走強的背後，出現大級別調整都屬於常態。此前我們一直強調，主導本輪市場上行的基本面邏輯並未發生重大變化，但是兩市股指的走勢遠超市場預期。在此背景下，投資者需要在追隨趨勢獲得投資收益的同時亦要警惕市場出現深度調整，大幅波動的可能性。

操作上，我們認為投資者不必過度緊張，出現大幅波動應在預期之內。預計短期股指仍將以盤整為主，投資者應該著眼長期，在大幅殺跌過程中，積極尋找被錯殺的品種為明年佈局。對於前期套牢的非銀金融等權重板塊亦有解套的機會。

重要新聞

◆【11 月資料今日公佈：CPI 維持低位】

12 月 10 日，國家統計局將公佈 11 月份全國居民消費價格指數（CPI）以及工業生產者價格指數（PPI）等重磅宏觀經濟資料。根據各大機構的預測，1.5%至 1.6%將成為 11 月份 CPI 漲幅落入的區間，PPI 則將繼續維持負增長態勢，最有可能落入-2.6%至-2.5%的區間內。而就目前 CPI 保持的低位水準，海通證券分析師董超認為，CPI 持續走低為全面降准打開了空間。

◆【中國對外援助將向“一帶一路”傾斜】

“一帶一路”戰略將為中國企業出海帶來巨大投資契機。在 12 月 8 日商務部召開的《對外援助管理辦法》解讀媒體吹風會上，商務部部長助理張向晨表示，“隨著‘一帶一路’建設，周邊受援國呼應中方戰略提出了一系列的援助要求，我們都會認真進行研究，根據我們的實際能力和對方的需求來擴大我們的援助規模。”

他表示，新形勢下，中國對外援助規模毫無疑問會進一步提高，和以往相比也會大幅度地提高。

◆【工信部：全年電子資訊製造業增加值料將實現兩位數增長】

中國工信部副部長楊學山 12 月 9 日在首屆中國電子資訊行業品質高峰論壇上稱，今年前 10 個月，規模以上電子資訊製造業增加值同比增長 11.9%，預計全年將實現兩位數增長。

工信部資料顯示，今年前 10 個月，中國電子資訊產業保持相對較快的增長速度，規模以上電子資訊製造業增加值同比增長 11.9%，高出工業平均水準 3.5 個百分點。全行業利潤率小幅回暖，企業虧損面進一步收窄。

◆【醫藥電商新規元旦後有望出臺】

中國醫藥流通體系將迎來一場徹底的變革。據悉，《互聯網食品藥品經營監督管理辦法》有望在元旦後正式出臺，屆時，處方藥網上銷售將逐步放開，而對於醫藥流通企業而言，則意味著廣闊的醫藥電商市場開啟。

消息人士透露，食藥總局目前正在召開內部會議，最後一次集體討論《互聯網食品藥品經營監督管理辦法》（以下簡稱《辦法》）出臺前事項，如無意外，該《辦法》最快將於 2015 年元旦後頒佈。

◆【發改委：十三五市縣規劃將強化空間佈局】

近日，國家發改委悄然下發《關於“十三五”市縣經濟社會發展規劃改革創新的指導意見》（下稱《指導意見》）。《指導意見》提出，“十三五”市縣規劃改革創新的主要任務：一是要創新市縣經濟社會發展規劃，改革市場發揮作用領域的規劃內容，強化政府職責領域的任務，特別是要強化空間佈局，優化空間結構，將經濟社會發展與優化空間佈局融為一體，編制出一個統領市縣發展全域的總體規劃。二是要健全規劃銜接協調機制，強化市縣經濟社會發展總體規劃的龍頭地位，為城鄉、土地、環保、交通等規劃編制提供依據，同時要精減專項規劃數量，增強專項規劃編制的針對性和有效性，為貫徹落實市縣經濟社會發展總體規劃提供支撐。

凱瑞德（002072）：參股中悅科技，邁出實質性收購第一步

首先，公司以線下自助彩票銷售為切入口，正式邁出了實質性收購的第一步。中悅科技是公益彩票自助投注行業的開拓及領跑者，目前在全國開展彩票自助投登出售系統業務，公司的核心優勢在於資質、技術實力。

其次，我們對彩票行業的理解有別於市場。（1）線上彩票發展速度雖快但未來空間面臨吃票等道德風險的制約；（2）線下實體投注站成本持續攀升，自助型彩票銷售系統前景廣闊。

再次，公司佈局彩票全產業鏈的版圖輪廓已清晰，未來將充分受益於線上線下的融合趨勢。根據公開資料，中悅科技的自助彩票銷售系統具備即時出票功能，其核心優勢是財政部的資質授權，未來很容易與線上業務打通，實現真正的 O2O；公司未來若參股互聯網彩票公司，在中悅科技的技術支持下，有望爭取福利彩票的互聯網牌照。

我們簡單測算，若公司未來能控股中悅科技，預計未來將有較大發展空間。

主要不確定因素：自助終端鋪設速度低於預期、彩票發行費下降、公司負債率高。

長海股份（300196）：回檔是買入良機

公司近期玻纖紗再度大幅提價（10%），新產品取得重大突破：電子氈開始批量供貨，毛利率 70%，國內無生產能力，全部依賴進口。

保溫綿產品已獲韓國客戶認可，已簽框架協議。塗層氈海外客戶測試已合格，預計年底前海外市場有望取得重大突破。

2015 年業績有望大超預期，我們預計 65%以上增長，市場一致預期 40%。後續外延擴張可期，包括玻纖製品及碳纖維領域。公司亟待擴產能，我們判斷明年或有融資需求，市值管理動力強。從資本公積資料來看，具高送配能力。預計公司 2014\2015\2016 年 eps 分別為 0.81\1.34\1.98 元，目前股價對應 2015 年 PE 僅 15 倍，給予公司 2015 年 25 倍 PE，目標價 34 元，“買入”評級，強烈推薦。

風險提示：行業基本面下行風險。

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。