

2014 年 12 月 23 日

## 市場回顧與後市分析

昨日早盤滬指大幅高開，而深成指和創業板指則低開，之後三大指數的走勢也是迥異，滬指在銀行，電力，煤炭等大象板塊的帶動下幾乎全日保持上漲態勢，而深成指尤其是創業板指表現弱勢，四百多隻創業板股僅有數只翻紅，中小盤股大幅殺跌，兩市近 300 只個股跌停。盤面上看，銀行板塊成為帶動指數上漲的領頭羊，相關銀行個股集體大漲，尤其是五大行連同民生銀行集體衝擊漲停，電力板塊也是受電改刺激暴漲，電力板塊的大漲帶動了煤炭股的暴漲，午後農業類個股出現暴漲，或是因正在進行的農村經濟工作會議傳出利好消息所致。截止收盤，滬指報 3127.45 點，漲幅 0.61%，成交 6244 億元；創業板指報 1517.93 點，跌幅 4.94%，成交 416 億元。

消息面上，《不動產登記暫行條例》公佈明年 3 月 1 日起施行；中央農村經濟工作會議今召開；監管層摸底券商股票期權籌備情況明年一季度有望推出；中泰大米換高鐵重啟里程增加；11 月以來險資入市超 2000 億元內綜合收益率望達 7.8%。

展望後市，證監會一次性宣佈對涉嫌操縱 18 檔股票的機構和個人立案調查、且新聞聯播報導，實屬罕見。今年前 3 季度，概念股漲幅巨大，虧損股漲幅大幅超越績優股。此次證監會超大力度的立案調查，有助整肅市場環境，將遏制單純概念炒作的投資行為，市場風格將更偏基本面。繼續超配利率敏感性行業，關注估值仍低的二線藍籌，保險、證券、地產和機械表現強勢，可繼續關注其中漲幅不大的個股；逢低繼續關注一帶一路、環保等主題。

## 重要新聞

### ◆【不動產登記暫行條例明年 3 月起施行】

國務院總理李克強近日簽署國務院令，公佈《不動產登記暫行條例》，自 2015 年 3 月 1 日起施行。《條例》對不動產登記機構、登記簿、登記程式、登記資訊共用與保護等做出規定。國土部相關人士表示，計畫於 2015 年 7 月上線試運行不動產登記作業系統軟體與資訊平臺，2016 年完善平臺並擴大試運行範圍，2017 年全面運行。

### ◆【融資餘額首破萬億】

上周兩融餘額環比大增 635.63 億元至 10070.11 億元，兩融市場邁入“萬億”時代，周增幅也創下歷史新高，較上年末的 3465.27 億元大增近兩倍；較 7 月底的 4449.57 億元增長一倍有餘。以金融股為代表的藍籌板塊成為兩融市場快速增長的急先鋒和“萬億”規模的重要支柱。19 日資料顯示，建築裝飾、機械設備、公用

事業行業超過非銀金融，均獲超過 11 億元淨買入，藍籌股輪番獲得融資青睞，進一步打開 A 股市場和兩融市場空間。分析人士認為，隨著券商融資量加大，兩融餘額仍有上升空間。

#### ◆【國務院要求扶持民族地區“一帶一路”互聯互通建設】

中共中央、國務院近日印發了《關於加強和改進新形勢下民族工作的意見》，指出充分發揮政策性金融作用，加大銀行、證券、保險對民族地區的支援力度，支援民族地區以建一帶一路為契機，在口岸建設、基礎設施互聯互通等方面給予扶持。

#### ◆【工信部：大力推動安全產業發展建立一批示範區】

日前，在中國安全產業協會成立大會上，工信部副部長蘇波表示，下一步將會同國家安監總局等部門大力推動安全產業的發展，積極培育建立一批國家安全產業示範區，鼓勵企業集聚、集約、關聯、合作發展。蘇波指出，發展安全產業是踐行科學發展觀的必然要求、是工業轉型升級的重要體現，是新時期提高國家安全生產水準的迫切需要。國務院決定將安全產業納入國家優先支持的戰略性產業後，安全產業發展勢頭良好，產生了一批安全產業集聚發展區。

#### ◆【新三板分層管理方案正在制定 或明年三季度出爐】

全國股轉系統 12 月 22 日舉辦“新聞媒體溝通會”。全國股轉系統有限公司副總經理隋強透露，目前全國股份轉讓系統公司正積極研究和制定掛牌公司市場分層的具體方案，預計在明年三季度左右推出並公開徵求意見。隋強指出，對掛牌公司進行分層管理，有利於進一步提升全國股份轉讓系統服務中小微企業的水準，有利於進一步提升市場監管效率，有利於進一步拓展市場創新發展的空間。隋強表示，全國股轉公司於 2014 年 5 月啟動股轉系統指數專項工作，目前正根據股轉系統指數體系建設整體規劃要求，確定主要指數編制與運營管理方案，預計將在 2015 年 1 月推出。考慮到做市股票交投較為活躍，關注度較高，擬同時推出做市股票指數。

#### 置信電氣（600517）：基本面正常，2015 年繼續向好，買入

公司公告中標國家電網公司 2014 年第二批配網設備協定庫存貨物招標採購專案，合計中標金額 5.13 億元，占 2013 年營業收入的 15.69%。

公司基本面正常，2015 年繼續向好，估值仍存在提升空間。（1）變壓器或超預期增長：工信部擬出文加速更換老舊變壓器，2014 年國網配變招標量同比增 50%，預計 2015 年增速超預期。（2）節能將有突破：武漢南瑞 2013 年節能收入 3.5 億；電網審計影響本部節能業務落地速度，但專案正在推進，預計將在變壓器融資租賃領域率先實現突破。（3）電網運維規模不大淨利高：國網年需求 100 億元，未來兩年將是公司重要利潤來源。（4）碳資產提升估值：2016 年我國啟動碳交易，公司擁有國網唯一一家碳資產管理公司，且節能業務可參與碳交易，輕資產業務將帶動業績估值雙升。

我們預計未來幾年公司淨利複合增速 40%以上，目前估值對應 15 年僅 23X。買入評級。

風險因素：配電網投資低於預期的風險；節能服務業務進展速度低於預期的風險。

### 雪迪龍（002658）：公佈員工持股計畫草案，買入

該計畫是中長期計畫，分五期實施，即 2014 年-2018 年每一年度實施一期。股票來源包括：（1）由公司授權的管理方在二級市場購買公司股票（鎖定期 12 個月）（2）通過非公開發行方式（鎖定期 36 個月）。

資金來源包括三部分：獎勵基金、員工自籌資金和董事長個人提供的無息貸款。

員工持股計畫確定的首期參與員工共計 186 人，其中董事、監事及高級管理人員共 10 名，公司及子公司骨幹員工共 176 人。

我們認為：公司作為國內領先的環境監測儀器製造商，生產、研發、行銷與維護人員是業績的重要支撐，開展員工持股計畫，完善了現有管理體系，鼓勵了員工的積極性，有助於降低員工流失率，對於企業後續發展具有長足積極的影響。

我們重申之前深度報告的推薦邏輯：（1）公司可能受益於環保監管的不斷加碼，各個環保監測子板塊放量，尤其看好中小鍋爐監測設備市場；（2）公司業績增長穩健；（3）公司佈局智慧環保領域，有望通過軟硬體組合拳促進捆綁行銷。買入評級。

風險提示：（1）各個監測市場的啟動有賴於強制性監管政策的正式落地，目前尚無確定的政策出臺時間表，相關業績兌現存在不確定性。（2）隨著行業景氣度上升，新進入者使市場競爭加劇，可能引發價格戰壓縮企業利潤空間。

### 免責聲明

本檔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。

本檔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，亦不就此等內容之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，謹請閣下注意本檔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，閣下于作出投資前，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于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、董事及雇員將不時于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。