

2015 年 1 月 21 日

## 市場回顧與後市分析

昨日，A 股市場迎來超跌反彈。上證綜指早盤微幅低開後直線飆升，除券商板塊外近乎所有板塊展開反彈。此後，雖然金融股一度跳水，但瞬間的拉升以及券商股的全線反攻，指數再次快速上行，盤中衝擊 3200 點整數關口。午後，在券商股再次發力做空帶動下，保險、銀行股也跟風下跌，拖累上證綜指下行並翻綠。但隨後迅速止跌企穩，並再度攀升翻紅。創業板指則高開高走，漲超 4% 站上 1700 點，再創歷史新高。

截至收盤，上證綜指漲 56.70 點或 1.82% 報 3173.05 點，深證成指漲 225.55 點或 2.09% 報 10996.48 點。兩市全天成交約 6922 億元人民幣，上日為 6861 億元。中小板指收盤漲 3.78%，創業板指收盤漲 4.34%。盤面上，醫療保健板塊表現活躍，領漲大市，藍帆醫療等 5 股漲停；國產軟體、電腦硬體、港口、互聯網、家用電器、通信設備等板塊也有較好表現，漲幅居前。券商板塊是兩市唯一下跌的板塊，多個券商股開盤後曾跌停，但收盤時已沒有跌停。中信銀行和海通證券跌幅居前，分別下跌 9.89%、8.83%；國信證券、東北證券飄紅，分別上漲 8.78%、1.62%。銀行、保險板塊漲幅較小，個股漲跌互現。

展望後市，預計今日盤中仍將衝擊 3200 一線。新華社發文力挺股市：期待健康牛市；國企改革頂層設計方案出臺在即。綜合判斷：1. 短期市場情緒修復期，風格切換再度搖擺、熱點快速輪動成常態，但市場向好趨勢未改；2. 市場熱點：依然堅定把握兩條主線，一是藍籌看金融（繼續建議降低金融股配置比例）、地產等，二是題材掘金軍工（超跌反彈+科研院所改制）、體育、迪士尼、國企改革、一帶一路（等待企穩）等，此外，仍可留意近期活躍超跌反彈的泛科技股（智慧化、軟體和雲計算等）行情。操作上：利用震盪優化持倉，積極把握熱點輪動。

## 重要新聞

### ◆【中國 2014 年 GDP 增速回落房地產從助跑機變減擋器】

房地產對經濟增長的作用從助跑機變為減擋器。國家統計局資料顯示，2014 年 1~12 月，全國房地產開發投資名義增速同比增 10.5%，創 2013 年 1 月以來新低；同期，全國固定資產投資名義增速同比增 15.7%，同創 2013 年 1 月以來新低。與 2013 年全年房地產投資增速相比，去年房地產投資增速幾近腰斬。

根據摩根大通估計，包括對房地產相關行業的間接影響在內，房地產拖累 GDP 增長減少 1.1 個百分點左右。據人民網去年末報導，央行研究局發表論文表示，房地產開發投資減速將造成 2015 年我國實際 GDP 增速放緩。2014 年，中國國內生產總值 63.65 萬億元，同比增長 7.4%，落在年初制定的 7.5% 左右目標的“左邊”；2013 年 GDP 增長 7.7%。

#### ◆【央行：積極對接“一帶一路”有序推進人民幣國際化】

1月20日，央行召開2015年跨境人民幣業務暨有關監測分析工作會議。會議強調，要積極對接“一帶一路”等國家戰略實施，積極對接人民幣資本項目可兌換等各項金融改革，努力提高跨境人民幣業務的管理效能，加強監測分析和業務檢查。

會議充分肯定了2014年跨境人民幣業務暨有關監測分析工作取得的成績。2014年，人民幣國際化有序推進，人民幣跨境和國際使用規模保持較快增長，人民幣跨境收支9.95萬億元，占全部跨境收支的比重接近四分之一。人民幣跨境金融交易管道逐步拓展，年末RQFII試點已拓展到10個境外國家和地區，可投資額度達8700億元。在14個國家和地區建立了人民幣清算安排，支援人民幣成為區域計價、結算及投融资貨幣。雙邊貨幣合作進一步深化，已與28個中央銀行或貨幣當局簽署了雙邊本幣互換協定，實質動用增多。匯率機制改革和人民幣資本項目可兌換穩妥推進，推出了人民幣對新西蘭元、英鎊、歐元、新加坡元的銀行間市場直接交易和人民幣對哈薩克斯坦堅戈的銀行間市場區域交易。全方位、多層次的貨幣政策專家諮詢、調查評估和監測研究體系進一步完善。跨境人民幣業務的風險防範工作和基礎性工作水準進一步提升。

#### ◆【國企改革頂層設計中數個已成熟方案力爭春節前推出】

1月20日獲悉，國企改革頂層設計中，已經成熟的包括關於深化國有企業改革的指導意見在內的幾個方案會爭取在春節前推出，目前方案正上報國務院國企改革領導小組審批，並最終報中央全面深化改革領導小組討論。

據悉，目前四項改革試點方案已下發至相關企業開始部署實施，下一步在總結第一批經驗的基礎上會進一步擴大；員工持股將選擇部分央企試點後推開，有可能會選擇原來部分試點企業或其他一些競爭領域的企業進行試點。

據不完全統計，去年7月至今年1月20日，滬深兩市近70家上市公司公佈了員工持股計畫，其中不乏多家國企上市公司。華泰證券研報指出，從去年12月主題板塊的市場表現來看，受國企改革整體方案春節前出臺預期帶動，國資改革指數上漲9.7%。從7月中旬央企第一批試點名單公佈至今，試點的六大集團下屬的大部分上市公司漲幅已超過1倍，隨著後續改革方案步入實施，六大集團下屬的上市公司有望再次得到市場追捧。

#### ◆【報導稱中央匯金將讓渡部分新華保險股權給阿裡巴巴】

《上海證券報》獨家獲悉，新華保險大股東中央匯金將讓渡所持的部分新華保險股權給阿裡巴巴。由此，中央匯金將兌現投資新華保險的部分收益，並為新華保險引入有實力的民營資本股東。新華保險1月20日公告稱，有涉及公司股份的重大事項正在討論過程中。該公司股票自19日起停牌。

“股東結構的變化，會帶來企業真正的改變。預期會在互聯網金融保險、養老健康產業、壽險全產業鏈領域等方面有所突破。好戲會連連上演”，一位投行人士表示。

有市場人士算了一筆賬，中央匯金從保險保障基金手中接納了占比 38.815% 的股份，成為新華保險第一大股東。當初收購價格約為 8 元，上週五新華保險 A 股收報 52.64 元，H 股收報 44.65 港元。按照 A 股計算，匯金從 2009 年進入新華保險，6 年時間，股價上漲 44.64 元，漲幅 5.58 倍。目前帳面浮盈 400 億元左右。

#### ◆【中證協：2014 年證券行業淨利潤 965.54 億元同比翻番】

1 月 20 日，中國證券業協會發佈去年證券行業經營資料。120 家證券公司未經審計財務報表顯示，證券行業全年實現營業收入 2602.84 億元，全年實現淨利潤 965.54 億元，是 2013 年行業淨利潤的近 2.2 倍。120 家公司中，有 119 家公司實現盈利。

其中，證券行業去年各項主營業務收入分別為：代理買賣證券業務淨收入 1049.48 億元、證券承銷與保薦業務淨收入 240.19 億元、財務顧問業務淨收入 69.19 億元、投資諮詢業務淨收入 22.31 億元、資產管理業務淨收入 124.35 億元、證券投資收益（含公允價值變動）710.28 億元、融資融券業務利息收入 446.24 億元。中證協資料顯示，截至 2014 年 12 月 31 日，120 家證券公司總資產為 4.09 萬億元，淨資產為 9205.19 億元，淨資本為 6791.60 億元，客戶交易結算資金餘額（含信用交易資金）1.2 萬億元，託管證券市值 24.86 萬億元，受託管理資金本金總額 7.97 萬億元。

#### 迪森股份（300335）：發行募資為公司業務後續發展提供資金保障

事件：公司公告董事會通過增發預案，擬發行不超過 7500 萬股，募資 7.5 億元，用於投入多個生物質能供熱供氣項目（7.15 億元）和生物質研發中心建設項目（0.35 億元）。此次發行針對不超過 5 名特定物件，包括公司實際控制人常厚春、李祖芹、馬革擬出資設立的有限合夥企業，珠海橫琴大一資產管理有限公司。定價基準日為：發行期首日。以發行 7500 萬股計算，公司發行後總股本達到 3.91 億股，股本擴張 24%。

點評：發行募資為公司業務後續發展提供資金保障。此次 7.15 億元投入多個生物質供熱供氣專案，建設週期總共 3 年，全部投產後，建設規模為年產蒸汽 245 萬噸，年產生物質可燃氣 35000 萬 Nm<sup>3</sup>，年產生物碳粉 3 萬噸。參考一萬噸蒸汽約耗用 0.18 噸 BMF 燃料，1000 萬立方米生物燃氣耗用 0.6 噸 BMF 燃料的換算關係，全部投產後項目的 BMF 燃料使用量將達 65 萬噸，是 13 年底 BMF 使用量的 2 倍，可以基本覆蓋目前公司在建項目的遠期產能，為公司業務可持續發展保駕護航。

風險提示：專案投產進度不達預期；生物質政策有波動性；定增通過有不確定性。

**金磊股份（002624）：超預期完成 2014 年業績承諾，積極關注完美世界整合預期。**

金磊股份 2014 年業績預告：1.8 億-2 億左右，2013 年可比口徑約為 1.3 億。完美影視已經與趙寶剛、滕華濤等多名導演獨家合作，旗下藝人超過 70 人，主創資源豐富。2014 年業績承諾 1.75 億，業績預告顯著超過承諾水準。金磊股份是完美系影視業務平臺，完美世界私有化後，不排除成為大股東旗下遊戲等其他業務的整合平臺。完美影視是金磊股份的安全邊際，考慮到完美系資產整合的預期，建議積極關注。

風險提示：資產整合不達預期。

## 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。