

2015 年 2 月 17 日

## 市場回顧與後市分析

大盤週一再次呈現八二現象，權重板塊出現調整，而創業板卻創出新高，離 1900 點僅一步之遙。從板塊上來看，電信、智慧手機和教育傳媒板塊漲幅較好，地產、銀行和券商則跌幅居前，買入創業板個股的投資者已經享受到春季大紅包，而持有權重股的投資者則需要再忍耐。

從盤面可以看到，隨著新股申購資金的解凍，市場資金面相對寬裕，而春節需要用錢的資金，也已經離場，也為本周春節前的最後兩天紅包行情提供了很好的前提。而與春節有關的移動支付和數字行銷等概念股，則繼續小幅震盪向上。新材料中的的石墨烯，成為週一市場的熱門題材，新科技，已經成為近期市場的主流熱點。

對於後市，紅包行情還在繼續，投資者可抓住資金的主要看好方向，未來移動醫療、數位行銷和移動支付等，依舊會貫穿全年，投資者可借盤中回檔逢低佈局。

## 重要新聞

### ◆【官方釋放通縮維穩信號寬鬆政策有望繼續加碼】

隨著 1 月居民消費價格指數（CPI）增速創五年新低、生產價格指數（PPI）持續負增長，市場普遍擔心中國經濟會陷入通縮。商務部新聞發言人沈丹陽昨日在商務部例行發佈會上表示，從商務部監測的資料來看，現在還不至於產生市場所擔心的通縮。此外，人民日報海外版同日發文指出，不要誇大風險，隨便扣上通縮的帽子。業內認為，雖然目前我國還沒有進入通縮，但是通縮風險不斷加大已經成為各方共識，官方頻頻為通縮減壓解圍，主要出於降低通縮預期的考慮，未來寬鬆政策有望繼續加碼。

“從 CPI 和 PPI 資料來看，我國已經進入到通縮通道週期。”首都經貿大學首都經濟研究所所長陳及表示，從貨幣、資本市場、政策以及全球市場基本面來看，中國經濟在全球經濟不景氣的情況下很難獨善其身，加之此前過剩產能造成的壓力，PPI 仍將持續低迷，通縮可能還會存在很長一段時間，並且有加速傾向。

### ◆【李克強：農村是擴內需重要著力點】

2 月 13 日至 15 日，中共中央政治局常委、國務院總理李克強在貴州省委書記趙克志、省長陳敏爾陪同下，在黔東南苗族侗族自治州和貴陽考察，代表黨中央國務院向各族群眾致以新春祝福。李克強表示，農村消費潛力很大，是擴內需的重要著力點。

李克強指出，要千方百計讓農民的錢包鼓起來，提供更加豐富、物美價廉的產品和服務，使農村市場旺起來，群眾生活更紅火。一定要加快農村危房改造，努力讓群眾住得安全、溫暖。他指出，打好扶貧攻堅戰，根本要靠發展。我們將持續加大對貧困地區道路、水利等基礎設施投入，增加醫療衛生、生態保護等公共服務供給，這都是扶在根上、幫在點上的舉措，廣大幹部要撲下身子，真抓實幹，一起努力拔掉“窮根子”。

李克強在村裡與返鄉過年的大學生圍坐交談。他勉勵說，越是貧困的地方，越需要知識的力量。國家不斷提高農村貧困地區學生上重點高校的比例，就是要為這些地區多培養人才。國家會進一步研究完善助學貸款等扶持政策，幫助更多寒門學子完成學業，更好服務家鄉、服務社會。

#### ◆【14 只新股今上市范冰冰趙薇有望獲 26 倍暴利】

春節前最後一個交易日，迎來新股上市潮。2 月 17 日有 14 只新股掛牌。包括：在上交所掛牌交易的好萊客、杭電股份、濟民製藥和益豐藥房；在中小板掛牌交易的木林森、富煌鋼構、三聖特材以及在創業板掛牌交易的唐德影視、天孚通信、紅相電力、魯億通、博世科、五洋科技和力星股份。

據悉，此批新股將造就眾多的富豪，其中唐德影視中的明星股東-范冰冰、趙薇等最為耀眼。據瞭解，《武媚娘傳奇》製作方唐德影視此次上市的為首發的 2000 萬股，發行價 22.83 元，發行市盈率為 22.96，行業平均市盈率為 63.53，發行後總股本為 8000 萬股。

唐德影視擁有著眾多明星股東，前十位自然人股東有范冰冰、趙薇、張豐毅、霍建起，其中，范冰冰持有約 129 萬股，趙薇持有 117 萬股，張豐毅持有 57 萬股，導演霍建起持有 44.99 萬股，按照唐德影視上市後行業平均市盈率，股價約 64 元，分別達到 8256 萬元、7488 萬元、3648 萬元、2879 萬元。據悉，范冰冰、趙薇是在 2011 年 4 月唐德影視增資擴股時進入，每股成本只有 2.3 元。不到 4 年的時間，投資收益超過 26 倍。

#### ◆【連虧四年\*ST 二重擬主動退市】

\*ST 二重 2 月 16 日晚間披露全面要約收購方案表示，公司實際控制人國機集團擬以 2.59 元/股的價格向全體股東發起要約收購，以終止\*ST 二重上市地位。此舉讓\*ST 二重成為證監會 2014 年頒佈《關於改革完善並嚴格實施上市公司退市制度的若干意見》後首家實施主動退市的上市公司。

公告顯示，本次國機集團拋出的要約收購價為 2.59 元/股，較公司停牌前 30 個交易日均價 2.35 元/股溢價 10.21%。要約收購期限為 37 個自然日，起始日為 2015 年 2 月 26 日（包括當日），截止日為 2015 年 4 月 3 日（包括當日），在要約收購期限屆滿前 3 個交易日內（即 2015 年 4 月 1 日、2 日、3 日），預受股東不得撤回其對要約的接受。本次要約收購以\*ST 二重的股權分佈符合退市要求為生效條件。如本次全面要約收購期滿，\*ST 二重社會公眾持股數量占總股本的比例低於 10%，則本次要約收購生效。

## ◆【今年新股上市募資總額已達去年四成】

農曆新年前最後一個交易日，滬深兩市迎來新股上市高峰。2月17日，14只新股掛牌，而就在16日，3只新股在深交所掛牌交易。在已公佈的融資規模上，2015年前兩月，40家已上市公司和7家已完成申購公司合計募資達268億元，已接近去年125只新股募資總額的40%。

17日集體上市的14只新股包括：在上交所掛牌交易的好萊客、杭電股份、濟民製藥和益豐藥房；在中小板掛牌交易的木林森、富煌鋼構、三聖特材以及在創業板掛牌交易的唐德影視、天孚通信、紅相電力、魯億通、博世科、五洋科技和力星股份。

截至目前，今年新股的發行股份數量已達去年的34%。從上市地點來看，滬深交易所平分秋色。47家公司中，深交所掛牌24家，上交所掛牌23家。47家公司中，剔除未掛牌的7家公司以及今日掛牌的14家公司，截至昨日收盤，26家公司的股價相較於發行價漲幅平均值為205%。其中，漲幅最大的是中文線上，高達628%；萬達院線和華友鈷業緊隨其後，漲幅分別為369%和353%；此外，浩豐科技、再升科技、快樂購、西部黃金和春秋航空的股價漲幅也都高達300%以上。

## 張江高科（600895）：聽我一聲吼，牛股不回頭！——投資上海金融發展基金二期，創投業務強強聯合、借船出海

重申張江價值僅顯冰山一角，強推買入！目標價23.77元。詳見前期報告《創新中國發展，研發園區崛起》！

事件：全資子公司張江浩成1億元投資上海金融發展投資基金（二期）。

該基金屬發改委國內唯一核准以金融產業為主要投資領域的股權投資基金。基金一期規模90億，公司參股5億元。二期規模10億，公司參與1億。

產業方向優勢明顯，聚焦傳統金融與互聯網金融、小微金融、金融服務業等。旨在對金融產業及其他產業提供資本支援和重組整合，加快相關產業與資本市場的融合，推進中國金融等產業持續發展與升級。

強強聯合、借船出海。該基金管理人金浦投資團隊經驗豐富、業績優良。公司除自身團隊投資外，參股相關基金有利進入專業化領域，擴大創投規模，培養專業化VC團隊。

孵化平臺，價值僅顯冰山一角。三板市場、註冊制等多層次資本市場建設直接打通張江創投“進退通道”，我們預期未來公司總體利潤50%有望來自創投。首批風投專案“點點客”三板上市股價漲幅6倍。後期Wind項目即將主機板上市，將次證明張江創投實力。公司浩成創投平臺各類型投資19.73億，18家參股直投公司投資規模不低於13億。

“雙自聯動”想像空間巨大。目前張江國家自主創新示範區與中國（上海）自由貿易試驗區聯合開發思路已逐步成型，相關政策紅利將為張江騰飛奠定基礎。張江將成為上海新一輪創新驅動新引擎。後期離岸創新、全球孵化、張江整合值得期待！

風險提示：行業基本面下行風險。

## 中國國旅（601888）：積極佈局，等待風起

### 1. 關於首都機場/浦東機場免稅店招標問題——可以樂觀期待

（1）首都機場+浦東機場免稅店年銷售額預計約 80-90 億元，目前不是中免集團運營；首都機場免稅店 2015 年到期，今年大概率啟動招標；浦東機場 2016 年到期。

（2）雖然國旅能否中標存在不確定性，但作為央企，從事拍照管制業務，更名正言順，我們認為公司中標的概率超過 50%。

（3）如果中免獲得首都機場免稅店經營權，那市場有可能將浦東機場的預期打滿。

### 2. 關於國企改革——箭在弦上，耐心等待

（1）國企改革是時代大潮，首批央企及部分地方先鋒已拉開帷幕；

（2）公司逐漸向競爭性領域拓展（如跨境電商、旅遊服務等），市場競爭更加激烈，而公司體制問題逐漸顯現，改革勢在必行。此外，按央企分類，公司很可能歸為競爭性領域。

### 3. 關於跨境電商——不悲觀也不盲目樂觀，取決於改革的力度和架構的設置

（1）國家對於電商的重視持續升溫，公司拓展跨境電商業務，與國家意志吻合；

（2）公司優勢很突出：採購的優勢、流量的優勢、央企對品質背書的優勢、與相關部門（海關/商檢）溝通協調的優勢。當然劣勢也很明顯（沒有運作經驗、機制問題、缺乏電商“燒錢”思維）。

（3）我們對公司跨境電商業務不悲觀，也不盲目樂觀。我們最大的期待：與國企改革相結合，理順機制問題，成功希望將大增！

### 4. 投資建議——積極佈局，等待風起！

（1）僅考慮存量業務，2015PE 約 25 倍；2015 年業績增速約 30%，且三亞海棠灣二期啟動（酒店+公寓）將啟動；因此，估值有支撐。

(2) 年內的最大看點：首都機場免稅店經營權、國企改革推進、跨境電商業務推進；這三個對公司均有重大影響。

(3) 在三個重大利好兌現之前，恰是佈局的好時機（股價裡隱含的預期不多），當然要能耐得住和熬得住——相信改革、免稅店招標、跨境電商帶來的巨大向上彈性！繼續建議買入。

風險提示：海棠灣免稅店銷售低於預期，突發事件，稅收體制或電商的可能影響。

### 大洋電機（002249）：佩特來並表推動業績快速增長

2014 年，公司實現營業收入 44.43 億元，同比增長 35.75%；歸屬於上市公司股東的淨利潤 2.97 億元，同比增長 37.80%；每股收益 0.39 元。公司擬每 10 股派 2.73 元（含稅）轉增 10 股。

公司同時公佈 2015 年經營規劃：收入 60.47 億元，同比增 36.10%；歸母淨利潤 4.95 億元，同比增 46.48%。

收購帶動車輛旋轉電器快速發展：2014 年，公司完成收購北京佩特來 77.768% 的股權，增加公司收入 9.07 億元，淨利潤 9413.78 萬元。推動公司收入、淨利潤的快速增長。完成北京佩特來收購後，公司公告啟動收購美國佩特來，預計在 2015 年第一季度完成交割。進一步增強車輛旋轉電器技術，加速國際市場拓展進程。

新能源車動力總成拓展成效顯著：公司新能源車輛動力總成系統與北汽福田、北汽新能源、上汽、金龍、宇通、等整車企業建立戰略合作關係。目前電機總成價格：大巴 10 萬元/套；乘用車 3 萬元/套，我們預計 2020 年前市場總需求 1000 億元以上。公司是最早進入新能源汽車電動總成的企業之一，2013 年公司市占率約 10% 左右，其中在北汽的市場份額約 60%-70%，我們預計公司電動總成業務將隨新能源汽車的發展而快速增長。

“增持”評級。

風險因素：新能源汽車發展低於預期的風險，市場競爭毛利率下降的風險。

### 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。