

2015年3月5日

市場回顧與後市分析

昨日滬深兩市縮量盤整。終盤，上證綜指、深證成指、中小板指和創業板指數分別上漲了 0.51%、1.12%、1.80%、2.45%。板塊方面，漲幅靠前的是醫藥、傳媒和農林牧漁，分別上漲 3.51%、3.48%和 3.04%，跌幅靠前的板塊是建築、銀行和非銀金融，跌幅分別為 0.59%、0.43%、0.12%。全市場共有 100 只個股漲停，無個股跌停。

昨日市場依舊在小盤股的帶領下持續保持局部熱點擴散的格局，題材股全面開花令市場呈現不錯的賺錢效應。市場短期的運行邏輯我們已經反復強調，權重股滯脹，存量資金博弈優選中小盤股票。但從絕對漲幅來看，部分概念個股短期漲幅過大，需要控制風險。兩會以後，市場的局部熱點能否持續以及風險偏好是否回落都將值得投資者持續關注。

綜上，我們對市場保持相對謹慎，短期聚焦重點行業或公司，如 TMT、環保、文化產業、概念方面看好國企改革和一路一帶。

重要新聞

◆【李克強：確保經濟運行在合理區間抓住國企等改革重點】

據新聞聯播消息，3月4日，在經濟農業界聯組會上，國務院總理李克強表示，今年形勢依然嚴峻，要按照協調推進全面建成小康社會、全面深化改革、全面依法治國、全面從嚴治黨的戰略佈局，加力穩增長，擴大有效需求，頂住經濟下行壓力，確保經濟運行在合理區間。

持續推進改革，抓住簡政放權和財稅金融、國企國資等改革重點，激發市場活力，調動民營企業積極性，推動大眾創業、萬眾創新，培育發展新動能。著力調結構，加大公共產品和服務供給，發展資訊、旅遊等消費，促進經濟提質增效升級，不斷提高人民群眾生活水準。要加快農業現代化，走綠色、安全、高效發展之路，使農業更強、農民更富、農村更美。

◆【“水十條”已獲中央政治局通過不久將發佈】

近期，《水污染防治行動計畫》(又稱“水十條”)已獲得中央政治局常委會會議審議通過，不久將對外發佈。此外，與之相伴，一系列治理計畫出爐。2013年9月，國務院出臺《大氣污染防治行動計畫》，擬投資 1.7

萬億元，治理大氣污染問題。按計劃，“水十條”應於 2014 年出臺，但由於水污染治理的複雜性，以及該計畫涉及眾多部門，其遲遲未露“真容”。

大氣污染、水污染及土壤污染是中國目前三大環境問題，被稱為環境領域的“三大戰役”。環保部此前測算，水污染防治行動計畫下，需投資 2 萬億元。專家稱，大氣、水和土壤三大領域涉及的環保投資將達 6 萬億元。目前，《土壤污染防治行動計畫》即“土十條”也已編制完成。三大問題的解決並非易事。中國環境科學研究院副院長宋永會援引一名日本專家的研究稱，根據日本經驗，水污染治理需三四十年，土壤污染治理則需要 60 到 80 年之久。

全國政協委員賈康建議，通過財稅政策等經濟杠杆調節手段，解決以霧霾等為代表的資源環境危機。近期和未來一段時間市場煤價油價的下行，使通脹壓力緩解，為環境稅開徵提供了重要時機。他建議，抓住有利時機加快立法爭取儘快實操，在保持宏觀稅負穩定前提下，一方面進行結構性減稅，選擇一些特定稅種削減其稅負水準，比如增值稅和企業所得稅等；另一方面通過結構性加稅，即開徵環境稅彌補減稅帶來的稅收收入減少。

◆【上交所重點監管“PE+上市公司”合作或藏內幕交易】

大湖股份發佈公告對春播秋收基金運作情況進行了詳盡解釋。此前，大湖股份宣佈將攜 PE 投資母嬰電商，但在資訊披露後，接到上交所的問詢函，要求其對耗資 1000 萬聯合春播秋收基金對外投資事宜作出詳盡解釋。除了大湖股份外，中原協和、益民集團等公司在宣佈與基金公司及相關機構存在關聯關係後，均收到了上交所的監管問詢。

這釋放出了一個明確的監管信號：即市場上日趨普遍的“PE+上市公司”的資本運作模式，已被納入上交所日常監管範疇，而其關注重點是此類合作模式下“利益鏈”關係的資訊披露，以此說明中小投資者做出判斷決策。

據瞭解，“PE+上市公司”合作模式在資產市場上出現的越來越頻繁，有市場人士認為，其中或存有內幕交易、市場操縱、資訊披露違規等問題。而當前 PE 與上市公司的這種合作模式已經被上交所納入監管重點。

據統計，截至 2014 年末，滬市近千家上市公司中，共有 129 只 PE 持有 67 家上市公司的股份，另有 7 只 PE 擬通過參與非公開發行入股 6 家上市公司；共有 28 家上市公司與 PE 共同設立或者擬設立 32 家並購基金或產業基金，總投資規模約達 448.7 億元。

◆【桂敏傑：上交所自貿區平臺今年或運營】

上海證券交易所今年將在多個領域持續發力。3 月 4 日，全國政協委員、上交所理事長桂敏傑透露，今年上交所自貿區平臺有可能實現正式運營。

去年 3 月，證監會已批准上交所籌備建設自貿區交易平臺，建設面向國際投資者的上海自貿區國際金融資產交易平臺。桂敏傑稱，上交所為此準備了很長時間，主要工作是搭建平臺、構建組織架構，今年有可能正式實施。

對於上交所自貿區平臺的定位，桂敏傑提到了多個方面內容：一是通過該平臺引入外資，進入我國市場；二是借此平臺為自貿區企業融資提供服務；三是利用該平臺為境外投資機構等提供便捷服務。

桂敏傑稱，2015 年上交所全力推進“1+6”核心工作之一便是實現自貿區平臺正式運營。主要將完成交易平臺運營機構的組建，制定交易平臺業務方案和規則體系，篩選並細化重點產品和業務，開發建設平臺技術系統，推出包括為自貿區企業跨境私募融資服務在內的首批業務。

◆【中證海外中國互聯網 30 指數 3 月 23 日正式發佈】

中證指數有限公司日前宣佈，將於 2015 年 3 月 23 日正式發佈中證海外中國互聯網 30 指數，以反映在海外交易所上市的知名中國互聯網相關企業的投資機會。從最新一期的成分股來看，包括騰訊、百度(BIDU.O)、阿裡巴巴(BABA.N)、京東商城、網易(NTES.O)、唯品會(VIPS.N)、攜程(CTRP.O)、奇虎 360(QIHU.N)、優酷土豆(YOKU.N)、歡聚時代(YY.O)等知名中國互聯網企業均是指數樣本。

中證指數有限公司日前宣佈，將於 2015 年 3 月 23 日正式發佈中證海外中國互聯網 30 指數，以反映在海外交易所上市的知名中國互聯網相關企業的投資機會。該指數基日為 2007 年 6 月 29 日，基點 1000 點。中證指數有限公司同時計算並發佈以人民幣及美元計價的價格指數值和全收益指數值。

根據已公佈的編制方案，該指數以境外上市的中國內地企業為樣本空間，經過基礎流動性及市值規模篩選後，以成交金額及總市值綜合排名選取 30 家排名最高的中國互聯網相關企業組成樣本，以分級靠檔後自由流通市值進行加權計算，並設定個股 20% 權重上限。

張江高科（600895）：創新中國，孵化先行

經濟主動換擋減速後創新發展已成國家重中之重。孵化器將成為經濟增長橋頭堡，享受政策利好。

雙自聯動，不可忽視的政策利好。關注報告《“雙自聯動”促發張江創業激情，改革開放又一個政策新高地》。

兩會再度聚集多層次資本市場建設，前期強勢股張江、市北繼續輪番上漲。看好張江浩誠、市北聚能灣兩大國家級重點孵化器，培育企業豐富，直接受益多層次資本市場建設。價值巨大，強烈推薦！

風險提示：宏觀經濟和政策存在不確定性。

新希望（000876）：業績復蘇+互聯網金融養殖服務

- 1) 預計一季報業績復蘇明確，屠宰業務尤為好轉，體現出產品結構和管道的改善。
- 2) 四個創新公司（互聯網金融公司、食品公司、小微創投、養殖服務公司）成立，標誌著公司互聯網金融與養殖技術服務的進一步加強。
- 3) 15年養殖行業回暖、公司“產品領先、服務管道、全球經營”的三大戰略佈局有序展開，全年業績可期，預計14/15年EPS1.05/1.36元，推薦。

風險提示：下游需求和疾病防疫存在不確定性。

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。