

2015 年 3 月 16 日

市場回顧與後市分析

上週五,A 股繼續反彈,盤初受銀行及煤炭等藍籌股發力帶動,上證綜指持續沖高,一度漲超 1%最高報 3391.26 點,但隨後金融股回落,股指漲幅也隨之收窄。不過,前一個交易日大幅調整的小盤股,再度突擊,推動創業板指上摸 2070.95 點,再改歷史新高。

截至收盤,上證綜指漲 23.59 點或 0.70%報 3372.91 點,深證成指漲 78.02 點或 0.67%報 11713.61 點。當周,上證綜指累計上漲 4.06%,深證成指累計上漲 2.82%。兩市全天成交約 6613 億元人民幣,上日為 7222 億元。中小板指收盤漲 1.49%,當周漲 4.38%,連漲五周;創業板指收盤漲 2.52%,當周漲 6.03%,連升六周。

盤面上,航空股表現強勢,並帶動其他交通運輸股紛紛上揚;國產軟體、電腦硬體、鋼鐵、煤炭股等板塊走勢良好,小幅上漲。銀行、券商板塊勉強收漲,保險、多元金融板塊翻綠。概念板塊幾近全線上揚,網路安全、智慧 IC 卡、線上教育、大資料、移動互聯網等概念板塊表現搶眼,漲幅居前。

展望後市,積極心態看市,價值成長兩全。貨幣、財政政策偏松對沖經濟風險,且市場對經濟下行預期充分,地方債務置換、養老金入市、改革提速、政府鼓勵呵護股市積極發展,多方面因素將助推大類資產配置繼續轉向股市,市場將邁向新高。未來潛在的風險點是美元走強引發局部金融風險、地緣政治惡化。增量趨勢市里價值成長唇齒相依、輪番表現,二者前期輪漲後已重新趨於均衡。萬億地方債務置換有助於提振金融股估值,近幾日融資盤集中買入金融反應市場情緒在微妙變化。總理答記者問時提出“站在互聯網+的風口上順勢而為,會使經濟飛起來”,說明經濟轉型的方向依然是新興成長行業。低利率的金融地產、創新的互聯網先進製造仍是全年的主線,建議當前偏均衡。

重要新聞

【李克強答記者問乾貨：房地產“分城施策”】

李克強總理 3 月 15 日上午在人民大會堂三樓金色大廳答中外記者問。總理新聞發佈會是兩會壓軸大戲,今年是總理的第三次。前年首秀,全場媒體只獲得 11 個提問機會,為近年最少;去年總理回答了 15 個問題,數量為近年之最。今年共回答了 17 個問題(臨時增加了一個緬甸問題)。

以下是會議要點匯總：

【金融風險】中國的確存在個案性的金融風險,但我們可以守住不發生系統性、區域性的金融風險。允許個案性金融風險的發生,按照市場方式進行清算。今年我們要出臺存款保險條例,而且要進一步發展多層次資本市場,降低企業資金杠杆率。

【住房政策】中國政府要為低收入住房困難群體提供住房保障。今年，我們在改造棚戶區、城市和農村危房方面還要加大力度，各增加 100 萬套。我們要求強化地方政府合理調控房地產市場的責任，因地制宜，分城施策。中國城鎮化進程還在加快，中國房地產市場的需求是剛性的，我們鼓勵居民自住性住房和改善性住房需求，保持房地產長期平穩健康發展。

【網購】我很願意為網購、快遞和帶動的電子商務等新業態做廣告，因為它極大地帶動了就業，創造了就業的崗位，而且刺激了消費，人們在網上消費往往熱情比較高。站在互聯網+的風口上，順勢而為，會使中國經濟飛起來。

【經濟新常態】中國經濟會保持合理速度，如果合理速度的下軌影響到就業穩定等，會加大定向調控。工具箱裡的工具還有很多。中國經濟面臨著下行的壓力，有多重風險，關鍵在於新常態下要在穩增長和調結構中間找到平衡點。

【央視 3.15 曝光工行移動聯通等多家上市公司】

3 月 15 日晚舉行的央視 3•15 晚會曝光多個行業潛規則，涉及工商銀行、中國銀行、農業銀行、中國移動、中國聯通等多家上市公司。

具體內容包括：

工商銀行、中國銀行、農業銀行被指存驚天漏洞。詐騙犯從網上購買一套真的身份證+銀行卡+手機電話卡=成功用此轉移財產。原來網上買一張別人的身份證，拿去四大銀行，其中工行、中行、農行可輕鬆辦理銀行卡。

中國移動、中國鐵通竟是詐騙電話幕後推手。中國移動、中國鐵通在為騷擾電話提供各種支援，甚至給“10086、110”之類詐騙電話開綠燈，對於詐騙電話顯示虛假主叫號碼，仍然允許透傳。手機實名制形同虛設，可以隨意買到聯通電話卡。

東風日產、上海大眾、賓士 4S 店，小病大修牟取暴利。一簡單故障的汽車(點火線圈插頭鬆動，重啟系統即修復)但在這些 4S 店，卻要你更改火花塞等各種大修，其中賓士維修費報價近萬元！此外，路虎被指為恐怖攔路虎，行駛途中熄火或倒檔失靈。

合肥美菱小家電有限公司中山分公司生產的“美菱”牌抽油煙機、浙江皇中皇電器有限公司生產的“皇中皇”牌抽油煙機等 5 家企業的抽油煙機產品，在品質國家監督抽查中不合格。

【傳證監會本周起對 200 家機構現場檢查或引爆反腐炸彈】

從一知名私募高層人士處獲悉，已接到證監會相應通知，為貫徹落實國務院決策部署，回應“加強內部管控、加強外部監管、遏制違規經營、遏制違法犯罪”(簡稱“兩個加強、兩個遏制”)的要求，繼 2014 年底銀監

會、保監會出手之後，證監會稽查總隊將於本周進場對 200 家左右的機構進行業務檢查，“檢查對象包括證券、基金和私募以及個別會管單位等，此次檢查將實現規模、地域和業務上的全覆蓋。”

該人士透露，此次檢查工作是在“兩個加強、兩個遏制”的要求下，對反腐工作的進一步延伸，將重點針對商業賄賂、職務侵佔等重大犯罪行為，如若發現以上犯罪線索，檢查組將依法移送偵查部門。

2014 反腐肅貪如火如荼，但金融行業相對平靜。2015 年初，民生銀行行長被紀檢部門帶走，儘管細節尚未定論，業界普遍認定其為開年反腐第一槍，證監會現場檢查是否會引爆金融圈反腐的深水炸彈，仍需拭目以待。

【王亞偉 1 月浮盈近 2 億持有最久股票被曝光】

隨著上市公司年報披露進入密集期，私募“一哥”王亞偉的投資動向陸續浮出水面，其 1 月份已浮盈近 2 億。具體來看，三聚環保是王亞偉進入私募後一直持有的股票，該股 1 月份以來累計漲幅為 25.72%，王亞偉旗下的私募“昀豐”目前持有三聚環保市值接近 8 億元，投資額也遠大於其它股票。

截至 3 月 15 日，在滬深兩市已披露年報的公司中，王亞偉掌舵的昀豐投資現身於三聚環保、明家科技 2 家公司前十大流通股股東名單中，累計持股數量為 2638.01 萬股，本期累計持股市值為 6.44 億元，以最新收盤價計算，最新持股市值為 8.14 億元，1 月份以來王亞偉私募帳面浮盈達 1.70 億元。

此外，年報顯示，王亞偉對三聚環保股的總持股數達到 2538.00 萬股（占流通股比例 5.53%，為第三大流通股股東），以最新收盤價計算，最新持股市值達到 7.72 億元，1 月份以來王亞偉該股私募帳面浮盈達 1.58 億元，這也讓“一哥”掌舵的私募產品昀豐賺足了腰包。

【證監會將就修改證券市場禁入規定公開徵求意見】

3 月 13 日，證監會新聞發言人張曉軍表示，批准上期所開展鎳錫期貨交易，將就修改證券市場禁入規定公開徵求意見，正研究持股行權試點方案，抓緊推出持股行權管理辦法。具體要點如下：

- 將就修改證券市場禁入規定公開徵求意見。終身市場禁入在執法中具有重要地位的作用，本次修改是適應市場發展的需要，在總結以往執法經驗上，進一步明確終身市場禁入的情形。
- 批准上期所開展鎳錫期貨交易，具體掛牌交易時間為 3 月 27 日。
- 將繼續落實國辦小國九條內容，扎實做好制度建設，建立健全註冊制改革的投資者保護機制，有效落實投資者適當性管理和投資者教育，抓緊推出持股行權管理辦法；
- 商業銀行從事證券業務需要履行相關的報批手續，目前證監會尚未收到華福證券關於股權變更的申請。

- 在健全投資者保護機制方面今年要繼續落實好小“國九條”，一是加強制度機制建設；二是抓好投訴的處理；三是抓好糾紛解決；四是抓好督促評價；五是抓好典型案例。
- 對於日前美國洲際交易所（ICE）計畫近期在其收購的新加坡商品交易所推出棉花和白糖期貨，並使用鄭商所棉花和白糖期貨結算價的情況，證監會向新加坡金融監管局表示了關切。
- 支援養老金入市，資本市場可為養老金提供資訊公開、交易便捷、運作高效的場所，將配合有關部門制度相關制度，同時完善資本市場的基礎制度，為養老金運營提供支援。

康美藥業（600518）：完善了公司從藥-服務的線上佈局，將在廣東區域打造閉環生態鏈

近日，廣東省衛生和計劃生育委員會向公司下發《關於康美藥業設銘康美醫院為網路醫院開展遠端醫療服務的復函》，同意康美醫院設銘網路醫院。公司規劃將通過康美資訊化醫療服務平臺作為技術支撐，以康美醫院為主體物件和複製樣本，實現醫療體系全方位資訊化，促使傳統醫療和互聯網高效結合，更好地提升醫療效率，具體規劃包括：1、患者個人遠程諮詢系統；2、遠端預約就診系統；3、遠端會診系統；4、網路醫院遠端控制中心；5、網路藥房及物流配送體系；6、建立醫療健康檔案。

繼公司拿到《國家中醫藥管理局辦公室關於同意康美藥業股份有限公司作為國家中醫藥管理局資訊化醫療服務平臺試點單位元的函》之後，公司再次拿下網路醫院，兌現“電商+虛擬醫院”的發展戰略。

普甯市康美醫院作為扎實的線下醫院資源。多年來，公司與全國範圍 2000 多家醫療機構以及 15 萬多家連鎖藥店建立了深度業務合作關係，並自行投資建設運營具有三甲規模的綜合性醫院---普甯市康美醫院，設計床位 1000 張。醫院功能完善，學科齊全，擁有目前國際上最先進的醫療設備 200 多台（套），包括西門子 128 層高配螺旋 CT、1.5T 高配磁共振成像系統（MRI）、三維 C 臂 X 線成像系統（術中 CT）等全套西門子影像設備等。

廣東區域打造閉環生態鏈。普甯市醫院配備了完善的資訊管理系統，診療實現一卡通集成，臨床檢驗報告自助列印，網路實現千兆到桌面，醫療危急值點對點傳送並警告，影像圖片即時傳送到醫生桌面，實現了患者診療過程無紙化，病歷資料、資料、圖像即時傳輸，為遠端會診、網路醫院建設提供了硬體支援和基本保障。我們認為康美網路醫院的加入，完善了公司從藥-服務的線上佈局，將在廣東區域打造閉環生態鏈。

看重公司佈局中藥大產業鏈戰略。公司佈局全產業鏈，具有品牌優勢和網路優勢。公司核心競爭力在於積極佈局全產業鏈，踐行中藥全產業鏈的發展戰略，在全國各地投資構建了上至 GAP 藥材種植、藥材流通交易、專業市場管理、下至生產研發、產品銷售、藥房託管和醫療服務等中藥綜合業務集群。市場行銷佈局全國，銷售網路實力雄厚。公司在全國多個城市

設立了分（子）公司和辦事處，形成了集醫院銷售、OTC、西藥批發與配送、零售、連鎖藥店、直銷、電子商務等多種方式於一體的立體銷售體系。公司在廣東省普寧市、吉林省、遼寧省廣泛開展醫院收購和藥房託管，在醫藥終端銷售逐漸顯露強勁發展勢頭。公司與中國人保集團成立健康管理公司，開展健康管理服務和健康產品銷售。公司擁有康美商城、康美醫藥網、康美中藥網等電子商務平臺，形成全國唯一的“實體市場與虛擬市場相結合”的集中藥材資訊服務、中藥材電子交易與結算服務為一體的中藥材大宗現貨交易平臺。中藥材市場全國佈局，倉儲配送體系覆蓋全國。公司擁有安徽亳州中藥城、廣東普寧中藥材市場，正在建設普寧中藥城、甘肅隴西、青海西寧、廣西玉林等中藥材市場，實現了全國主要區域的佈局。公司通過整合物流、倉儲基地資源，在全國範圍內鋪展物流網路建設，形成現代中藥材流通立體網路平臺。建議積極關注。

風險提示：公司線上佈局不及預期。

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。