

2015 年 3 月 17 日

## 市場回顧與後市分析

周一早盤，滬指高開低走後，盤中在地產的帶領下，金融、有色、煤炭等權重集體發力，滬指拉升，再上 3400 點，突破前期 3406 點的高點，創出 67 個月來的新高；臨近午間收盤，券商、銀行、保險直線拉升，帶動大盤走高；午後，滬指再新高後小幅回落，尾盤再度走高，創出 2449.30 點的 67 個月新高；截至收盤，滬指報 3449.30 點，漲 2.26%；深成指報 12017.77 點，漲 2.60%；創業板報 2142.67 點，漲 3.56%。兩市共成交 9118 億元。

滬深兩市逾百隻個股漲停，逾 400 股漲幅超 5%；兩市僅 19 股下跌。板塊方面，物流、電腦、足球概念、線上教育、P2P、移動支付、國產軟體、網路安全、互聯網金融等漲幅居前。

總體來看，本周 23 只新股凍結的數萬億資金解凍，市場有望加速上漲。隨著兩會的結束，市場節奏將從政策紅利行情切換到年報行情上來，市場系統性風險不大，個股份化的行情依舊是大概率事件。建議投資者高拋近期大漲個股，對於年報乃至一季報預增超預期的個股，則可以逢大盤回檔佈局。短線可以關注養老題材、互聯網，中線則繼續佈局國資改革題材。

## 重要新聞

### 【中國將在 3 月底公佈“一帶一路”規劃具體內容】

消息人士稱，中國將在 2015 年博鰲亞洲論壇上發佈“一帶一路”實施方案。

博鰲亞洲論壇將於 3 月 26 日-29 日在中國海南島舉行。

另據報導，從權威人士處獲悉，即將出臺的“一帶一路”規劃將包括一份詳細的重大工程項目清單。清單將規劃未來幾年將要簽約、開工的專案，涉及鐵路、公路、能源、資訊、產業園區等總計幾百項重大工程。清單還將落實具體負責單位。清單集中在哈薩克斯坦、吉爾吉斯斯坦、塔吉克斯坦、巴基斯坦等周邊國家。參會各方將在此期間簽署重要經濟合作協定。

在 2015 年爭取新開工的項目中，中國周邊友好鄰邦佔據主體，中南亞方向的中塔公路二期、喀喇崑崙公路、瓜達爾港項目將集中亮相。

報導還稱，中哈霍爾果斯國際邊境合作中心是 2015 年“一帶一路”重點推進的專案。

中國已經設立了註冊資本達 615 億元的絲路基金，用於為“一帶一路”沿線各國，以及我國相關西部、東南部省份的基建、能源、金融合作等方面提供融資支援。這是迄今為止，中國規模最大、規格最高的政府多邊合作基金，規劃涵蓋中亞、南亞、西亞、東南亞和中東歐等國家和地區。

重大工程清單還將重點關照“中哈產能合作”領域。今年兩會期間，全國政協委員、外交部副部長程國平透露，今年 3 月下旬，哈薩克斯坦總理馬西莫夫將對中國進行友好訪問，並出席博覽亞洲論壇。屆時兩國相關企業將簽署有關合作協定，這也是中哈產能合作的早期收穫，涉及金額將達 100 多億美元。

### 【券商股迎重磅利好代客理財有望合法化】

3 月 16 日晚間有消息稱，中國證券業協會已發佈《帳戶管理業務規則（徵求意見稿）》，券商代客理財有望合法化。業內認為此舉有望啟動經紀業務，實現投顧業務資管化，券商股引來重磅利好。

坊間流傳的資訊顯示，上述徵求意見稿共六章，就業務資質、業務規範、內控管理、自律管理等方面做了詳細說明。證券業協會表示，為適應投資者財富管理需求，規範證券公司、證券投資諮詢公司等機構開展帳戶管理業務，故根據《證券法》等規定，起草了該徵求意見稿。

華泰證券金融行業分析師羅毅對此稱，中國證券業協會發佈《帳戶管理業務規則（徵求意見稿）》，表明券商代客理財業務有望放行，通過收取管理費和業務報酬模式，經紀業務有望獲得新生。他認為，該消息利好整體券商行業，更看好用戶端和研究端有優勢的券商。“預計券商再配置時點已到。理由包括投資者交投活躍再現，入市節奏加快。”

微博名人、新浪財經編輯曹山石同樣認為，上述消息利好券商。他在微博中對此點評稱，“證券業協會今晚給券商送了個利好：券商代客理財走向合法化。有望啟動經紀業務，實現投顧業務資管化。明天大盤看點在於：銀行、券商能否攜手帶滬指衝破 09 年的 3478 最高點。”

### 【中國公佈地方政府發債新規鼓勵社保基金住房公積金購買】

3 月 16 日，財政部印發地方政府一般債券發行管理暫行辦法。辦法明確，應積極擴大一般債券投資者範圍，鼓勵社會保險基金、住房公積金、企業年金、職業年金、保險公司等機構投資者和個人投資者在符合法律法規等相關規定的前提下投資一般債券。

辦法提出，一般債券期限為 1 年、3 年、5 年、7 年和 10 年，由各地根據資金需求和債券市場狀況等因素合理確定，但單一期限債券的發行規模不得超過一般債券當年發行規模的 30%。一般債券由各地按照市場化原則自發自還，遵循公開、公平、公正的原則，發行和償還主體為地方政府。

辦法指出，企業和個人取得的一般債券利息收入，免征企業所得稅和個人所得稅。省、自治區、直轄市依照國務院下達的限額舉借的債務，列入本級預算調整方案，報本級人民代表大會常務委員會批准。債券資金收支列入一般公共預算管理。

### 【銀行分拆資產上市或二月啟動估值料升 20%】

中金公司 3 月 16 日稱銀行將分拆資產上市，最快二季度啟動。該機構認為，資產分拆上市對銀行股價推動作用在 20%以上，最看好 光大銀行，估值或提升 50%以上。

中金預計已有銀行獲准分拆某特定業務，未來將採取“先分拆-再引資-最後上市”的路徑演化。微博名人、新浪財經編輯曹山石 3 月 16 日夜間發佈微博稱，“靜待監管層正式批文（或許已經下發），允許銀行資產分拆，並引資上市。光大銀行理財部門應該會飲頭啖湯。”

對於資產分拆上市的影響，中金稱想像空間巨大。從資產來說，不僅理財業務可以分拆，信用卡、私人銀行，乃至託管、投行、互聯網金融業務等中間業務來源大部分都可以分拆運作，他們占銀行收入 25-30%。

資產分拆對估值具有巨大推動作用。中金認為，僅理財和信用卡業務單獨估值，對行業估值提升在 20%以上，對個別銀行估值提升甚至超過 50%。

### 【保利地產去年淨利 122 億增 13.5%擬 10 派 2.16】

保利地產 3 月 16 日晚間發佈 2014 年年報稱，實現淨利潤 122.0 億元，同比增 13.52%，基本每股收益 1.14 元。公司擬每 10 股派發現金紅利 2.16 元(含稅)。

根據上述公告，保利去年實現營業收入 1090.56 億元，同比增長 18.08%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 122.0 億元，同比增長 13.52%，基本每股收益 1.14 元。

此外，根據保利地產披露的定增預案，公司擬以 8.74 元/股為發行底價，向包括公司實際控制人保利集團在內的不超過十家特定物件，定向發行不超過 11.5 億股公司股份，其中保利集團承諾以不超過 15 億元且不低於 5 億元現金參與認購。本次發行所募資金規模約為 100 億元，將用於“南京保利中央公園”、“珠海保利國際廣場”等 11 個地產項目。

保利地產表示，本次募投項目集中於經濟中心城市，盈利前景良好，將在未來幾年為公司提供良好的投資回報，有利於提升公司整體盈利水準。

### 森馬服飾（002563）：轉型效果逐步顯現，認同公司的規模化擴張路徑

2014 年實現營業收入 81.47 億元，同增 11.70%；歸屬於上市公司股東的淨利潤 10.92 億元，同增 21.09%；經營活動產生的現金流量淨額 7.62 億元，同減 45.28%；EPS1.63 元，同增 20.74%。以 2014 年末總股本 6.7 億股為基數，向全體股東每 10 股派發現金紅利 10 元（含稅），以資本公積金向全體股東每 10 股轉增 10 股。

公司擁有管理團隊穩健、充沛的資金、品牌知名度等資源稟賦，2013年以來，公司規模化擴張路徑清晰：在成人休閒裝森馬品牌方面，優化代理商管理、全面改善店鋪結構，提升對終端門店的掌控力，此外通過代理、合資、並購等多種方式，嘗試品牌集合化運作，不斷拓寬業務範圍；在童裝品牌巴拉巴拉方面，一方面，聚焦管道轉型升級，以購物中心店為核心，擴大銷售覆蓋範圍；另一方面，依託現有童裝品牌的強勢地位，增加產品品類，將童裝業務逐漸拓展到童裝產業的層面。

預計未來通過針對兒童教育、動漫影視、遊戲等相關行業的投資並購及資源整合，將有望打造成為兒童綜合一站式服務平臺。

我們判斷公司未來將積極探索品牌集成式發展模式，針對新收購的海外品牌，預計伴隨其在國內主要商圈開店步伐的加快，借助公司主品牌的資源優勢，未來整體品牌知名度及市場佔有率均有望進一步提升；而電商業務方面，公司通過整合線上線下資源，實現互通共用，將有力推動互聯網品牌的穩健增長。公司規模化擴張路徑清晰，通過並購的方式佈局拓展業務空間，我們認為符合產業發展趨勢，也預計公司的並購，在大概率上能發揮協同效應。買入評級。

主要不確定因素：零售市場持續低迷，終端需求不振，原材料、租金及人力成本持續提升的風險。

### **東南網架（002135）：業績符合預期，軍工+一帶一路多重概念，大股東資產存在想像空間**

（1）14年收入增13.6%，淨利增6.8%符合預期；（2）公司擬將軍工市場作為又一目標藍海，涉及綠色建築+軍工+一帶一路多重概念；（3）大股東參與鎖價定增5億元，高管訴求強勁；（4）定期報告披露大股東持有蕭山醫院等資產，存在想像空間。建議關注。

主要風險：回款風險、海外項目風險、新建項目盈利不達預期風險。

### **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。