

2015 年 4 月 10 日

市場回顧與後市分析

昨日市場震盪回落，盤中波動加大。終盤，上證綜指、深證成指、中小板指和創業板指數漲跌幅分別是-0.93%、-0.33%、-1.75%、0.33%。板塊表現方面，僅房地產和電腦板塊上漲，分別上漲了 2.91%、0.86%，跌幅較大的分別是建築、國防軍工和有色金屬，分別下跌 2.78%、2.60%和 2.47%。

滬指突破 4000 點後再度引發市場劇烈震盪，創業板指一度暴跌後 V 型逆轉。消息面上，今日將公佈 3 月 CPI 等宏觀經濟資料，新華社刊文對市場存敬畏之心股民且行且珍惜。我們認為 4000 點之後，可能面臨一定的調整。在當前點位元多空分歧加大，部分資金存在調倉換股需求，市場震盪再所難免。建議投資者持謹慎態度，可在震盪行情中積極佈局年內漲幅相對較低的板塊，如銀行、非銀金融等傳統板塊，看好受益政策放鬆和銷售量逐步回暖的地產龍頭公司，關注新能源汽車、國企改革等板塊。操作上，保持謹慎，適度降低倉位元，減倉部分漲幅較大的成長股和題材股。

重要新聞

◆【3 月 CPI 今公佈或升 1.3%漲幅連續兩月處 “1 時代”】

國家統計局今日將公佈 3 月份居民消費價格指數(CPI)。多家機構預測，3 月份 CPI 漲幅將略降至 1.3%左右，CPI 漲幅將連續兩月處在 “1”時代。專家預計，未來 CPI 可能出現小幅回升，但漲幅有限，物價仍將處於低位。

今年 1 月份全國 CPI 同比僅上漲 0.8%，創出 5 年多新低，但 2 月份 CPI 受春節因素影響，大幅回升至 1.4%。對於 3 月份 CPI，機構普遍預測，其漲幅將會略微回落至 1.3%左右。

據商務部監測，3 月份全國 36 個大中城市食用農產品市場價格連續四周回落，蔬菜、雞蛋、豬肉價格出現下降，其中，在 3 月份的 4 周內，18 種蔬菜平均價格分別比前一周下降了 5.6%、5.9%、2.7%、1.6%；豬肉價格在連降 3 周後上漲 0.6%。

◆【新華社：對市場存敬畏之心股民且行且珍惜】

新華社 4 月 9 日發表評論文章稱，又是一個全民皆股的時代，萬人空巷鏖戰股市情形再現。牛市的風是來了，既是久別重逢，又是似曾相識。但潮來潮往，終會退去，沒人想成為退潮後的裸泳者，但請懷有一顆對市場的敬畏之心，且行且珍惜。

文章認為，一個健康的牛市能有效支援實體經濟轉型，支撐產業結構調整升級，鼓勵大眾創業和萬眾創新。一個健康的牛市應去掉功利性，不急不躁，穩紮穩打，步步為營。一個健康的牛市不會只顧概念炒作，而忽略企業經營基本面。一個健康的牛市教給股民的不是一場投機課，而是一場投資理財課。

文章指出，前期兇猛上漲的創業板和中小板近兩日出現大幅震盪，不少前期追蹤熱點的股民被套，股市從來不是只漲不跌的地方，不是提款機，而是用風險去博收益的地方。不管是老股民還是新股民，都應對市場存有一份敬畏之心，且行且珍惜！

◆【兩部委發文力挺新舊媒體融合發展】

4月9日，國家新聞出版廣電總局、財政部日前聯合印發了《關於推動傳統出版和新興出版融合發展的指導意見》，提出力爭用3-5年時間，建設若干傢俱有強大實力和傳播力公信力影響力的新型出版傳媒集團。

《指導意見》明確了推動出版融合發展的基本原則和工作目標，要求必須始終堅持正確政治方向和出版導向，始終堅持把社會效益放在首位，堅持傳統出版和新興出版優勢互補、此長彼長、一體化發展。

世聯行（002285）：單季度代銷保持高增長，重申推薦，看好中期400億以上市值

經營趨勢喜人，享受基本面估值雙提升。1Q累計代理銷售金額628億元，同比增23.14%。考慮15年行業復蘇潛力，預計公司傳統代銷（提升基本面）和新興電商、金融、資管業務（提升估值）有望同步提升。

企業前端加入口，後端加服務，發展戰略領先。15年世聯“三集戰略—集房、集客、集金”已明確擴大交易入口、深化服務，做大企業平臺思路。前期Q房合作和後期搜房7億戰略資金到位將為企業帶來更大發展空間。

公司屬房地產服務產業鏈白馬龍頭，具備分享萬億存量市場潛力，繼續推薦。房地產服務產業鏈同類概念建議關注A股【捷順】、H股【彩生活】、【綠地香港】！

風險提示：行業復蘇不達預期。

洲際油氣（600759）：低成本收購克山公司，加快資源儲備

洲際油氣擬以3.50億美元對價購買KoZhan公司（克山公司）100%股份。

收購成本降低。在今年1月7號的公告中，洲際油氣收購克山公司的擬投資金額初步定為4億美元。而由於今年以來國際油價始終在低位徘徊，最終收購價格較最初的投資金額下降12.5%。

此前洲際油氣收購馬騰公司，單位儲量收購成本為 8.27 美元/桶，而本次對克山公司的收購中，單位儲量收購成本降低至 3.16 美元/桶，較前次收購大幅下降 62%，降幅超過 5 美元/桶。在低油價階段進行海外原油資產收購，以極低的成本獲取資源，有利於公司未來儲量及產量的增加。

克山公司單井產量高，增產潛力大。高產區塊平均單井日產超過 18 噸。預計 2015~2016 年克山公司產量為 146、261 萬桶，2016 年克山公司產量有望較 2013 年增長 200%以上，產量顯著增加。

通過對現有區塊的進一步開發及新區塊的收購，洲際油氣未來原油產量將有大幅增加，“增持”評級。

風險提示：海外油氣收購進展，政策風險。

恒順眾昇（300208）：國家背書“一帶一路”明星企業

借機印尼成功轉型。近年來，由於國家電網招標採購改革，電力設備市場競爭加劇，公司一直積極探索海外發展良機。2012 年，公司借機中標印尼電廠專案，以印尼工業園項目為起點，結合國家“一帶一路”發展戰略，帶動機械成套冶煉設備的出口，開拓電力設備的海外市場，依託于印尼投資專案從原來單一的電氣設備供應商發展成綜合性服務商。

利用自身主營優勢，結合印尼優勢資源，打造鎳鐵完整產業鏈。2014 年初印尼禁止原礦出口。儘管印尼擁有豐富的礦產資源，但因缺電，資源無法轉換為產品，純冶煉企業很難直接進入蘇拉威西（印尼最大的紅土鎳產地）建廠。公司則可發揮自身主營優勢，建立自備電廠為公司鎳鐵冶煉廠供電，餘電還可外賣給工業園區其他入園企業，同時公司收購的煤礦還可有效降低公司發電成本。該一體化模式降低了單獨建設冶煉廠的投資風險，成本低、效率高。

順應國家戰略，中印政府雙向支持。2015 年 3 月 27 日“中國-印尼經濟合作論壇”期間，公司與青島市政府、印尼中蘇拉威西省政府及印尼相關投資方簽署了公司與相關方在印尼開展投資的中印政府支援協定。這意味著公司在印尼的各投資項目不僅符合國家“一帶一路”戰略，更是獲得了印方政府的支持。公司依託印尼鎳鐵工業園專案成功轉型綜合服務商，開拓機械成套設備出口，利用印尼煤炭與鎳礦的資源優勢，建設自備電廠，打造涵蓋從能源、資源到冶煉的完整鎳鐵產業鏈，業績有望持續高增長。

風險提示。政策風險；履約能力風險；匯率波動風險。

華錄百納（300291）：內容行銷無縫對接全形態內容

事件：

華錄百納公佈年報，收入 7.6 億，同增 101%，歸母利潤 1.49 億，同增 21%。藍色火焰實現收入 13.1 億，利潤 2.29 億。

同時公司公佈一季報業績預告，同增 20%至 50%，盈利 1867.24 萬元—2334.05 萬元。

點評：

內容形態進一步豐富，以 IP 為核心的多元內容開發模式確立。電視劇方面，與著名導演汪俊、劉新、何群、劉進及製片人羅立平合資設立合資公司，綁定主創資源，夯實內容優勢。電視節目方面，《女神的新衣》、《最美和聲》延續，新增《前往世界的盡頭》、《前往世界的盡頭》中國版，以及《穿出女神范》周播節目，節目數量和類型進一步豐富。同時把著名節目 IP 拓展到電影領域，包括：《快樂到家 2》、《非誠勿擾之牽手之後》、《百變大咖秀》、《前往世界的盡頭》同名電影等。

公司以 IP 為核心的多元內容開發模式已經確立。

體育內容行銷模式更加清晰，藍火廣告運營優勢可以無縫對接。體育作為一種特殊的真人秀類節目，藍色火焰的廣告運營能力，可以無縫對接到體育內容領域，使得體育類內容的變現能力大幅提升，包括“體育”與“娛樂”的跨界項目、體育行銷項目、自有賽事項目等。

廣告運營能力是內容行銷的核心，藍色火焰廣告客戶數量明顯增長，隨著內容資源進一步豐富，對廣告主粘性更大，有望獲得更多的廣告資源，是未來長期增長的保障。

以電視屏為核心的新業務模式逐步成型，華錄在 T2O2O（TV to Online to Offline）領域的率先嘗試，能進一步協調其在廣告資源、內容資源和媒體資源的領先優勢，在電視業態上有實質性創新。

華錄百納在內容業態多元化發展，進一步加固其內容行銷的基礎，廣告運營能力無縫對接體育等新興內容，業務模式明確，成長路徑清晰。華錄百納作為內容行銷龍頭，建議現價即可關注。

風險提示：電視節目收視不達預期、電影票房不達預期。

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。