

2015 年 7 月 14 日

大市導航

有色金屬：高送轉，從絕望中尋求希望

近期股市大幅下跌後強勢反彈，大盤從 5000 點高位跌到 3500 點，而後強勢反彈至 3900 點左右。期間不少優質標的猛跌近 50%，形成了千股跌停，千股漲停的走勢。在大風暴中，對發展前景堅定的企業紛紛“捍衛股價”。本專題通過高送轉、員工持股、高管增持和股權質押四個維度挖掘反彈龍頭。

高送轉，業績是投資保障。基於未來發展預期和公司優異的業績實力，立足於公司經營情況和整體財務狀況。洛陽鋁業，銀邦股份，金一文化均以資本公積高倍送轉，長期增長預期良好。

員工持股，捍衛市值。目前紅宇新材，科力遠等一眾公司紛紛推出員工持股計畫，其中紅宇新材和安泰科技員工持股數占總股本比例居高，分別為 1.725% 和 2.3%。近期大盤持續下跌，部分公司股價大幅跌破持股成本價。綜合考慮持股杠杆和持股數占總股本的比例，紅宇新材，金運鐳射有較高的持股差價，公司對於企業市值捍衛決心強勁！建議重點推薦。同時可以關注科力遠和怡球資源。

高管增持，決戰時刻。系統性風險是公司長期投資價值的試金石。一眾高管增持顯示對公司未來發展信心，有助於穩定投資者情緒，提振股價。洛陽鋁業以高管 750 萬股的增持計畫以及頻繁快速實施的二級市場增持行為極大鼓舞投資者對公司長期價值的信心。而作為礦業白馬股，洛陽鋁業理應成為反彈先鋒。盛屯礦業，金一文化增持比例排前，分別為 6.7% 和 1.38%。持續關注。

股權質押。2015 年以來有色板塊中正在進行股票質押的公司的質押情況，由於前期股市大幅下跌，多數股票腰斬，多數股票質押接近或超過預警線。

投資標的。洛陽鋁業（603993）、紅宇新材（300345）、金一文化（002721）、金運鐳射（300220），精誠銅業（002171）、恒順眾昇（300208），盛屯礦業（600711）和廣晟有色（600259）。

不確定性分析：大盤系統性風險。

食品：可以不追漲但在調整時建議大膽買入

(1) 投資者風險偏好降低推動板塊從“零配”回升。近期暴跌後多數投資者風險偏好降低，市場配額將趨於均衡。食品飲料板塊今年一季報機構持倉占比 2.19%，一年前 6.99%，兩年前 7.82%，近年高點超過 17%。

(2) 配額時間相對充裕，短期不必追漲。多數投資者風險偏好是漸變不是突變，而且落實到投資行為上需要時間，另一方面行業利好逐步兌現，比如下半年逐步進入消費旺季、年底通脹預期升溫、國企改革逐個落地。預計食品飲料行情至少持續一個季度，甚至一年。

(3) 合理上漲空間 50%左右，低位佈局很關鍵。綜合歷史漲幅和估值水準，我們測算多數龍頭公司合理上漲空間約 50%，但不排除階段性空間被放大，其中估值提升 30-40%，業績增長 10-20%。近期部分公司已跟隨市場急漲 30%左右，短期收益可觀，可等待市場再度調整時勇敢加倉。

(4) 預計板塊下半年市場表現顯著好於上半年，建議先提高整體配額再精選個股。推薦順序為：納入指數龍頭股--其他龍頭股--優質成長股。優質龍頭皆可建議關注，如貴州茅臺、洋河股份、五糧液、伊利股份、雙匯發展、瀘州老窖、山西汾酒、張裕 A。

(5) 風險因素：股市下跌影響可選消費、食品安全問題。

電氣設備：立足資本運作，挖掘可關注標的

(1) 核心觀點。我們對於電力設備公司近期員工持股計畫、股權質押、增持、定增進行了統計及測算。有相當一部分的公司在這些資本運作中的成本價已經高於市價，或觸及了警戒線。我們建議從該類角度關注上述公司。此外，基於公司業績增速、估值的匹配度，我們近期建議關注大洋電機、易事特、長園集團等快速增長確定，估值相對較低的公司。

(2) 員工持股計畫。截止 7 月 10 日，易事特、科遠股份處於停牌狀態，兩家公司停牌前收盤價，與員工持股計畫購買均價，均出現了倒掛。

(3) 股權質押。以一般情況為測算標準，借款比例為質押股份市值的 30%，補倉預警線為借款金額的 170%，強平預警線為借款金額的 150%。以 7 月 10 日或停牌前收盤價為參照，可能接近或者已經觸發預警線的公司有：易事特、華儀電氣、風範股份、中能電氣、東方電子、智光電氣、浙富控股、光一科技、天成控股、泰豪科技、摩恩電氣、魯億通等。

(4) 股東增持。以 7 月 10 日或停牌前收盤價為參照，增持成本價高於或接近現價的公司包括：新天科技、中材節能、中恒電氣、智光電氣、三星電氣、長園集團、華西能源、通達股份、三變科技等。

(5) 定向增發。我們對 2015 年以來，認購方以現金方式認購的定向增發進行了統計，對於發行價進行了除權除息處理。結果顯示，以 7 月 10 日或停牌前收盤價為參照，現價接近或低於增發價格的公司包括泰豪科技、林洋電子。

(6) 不確定因素：行業競爭風險。

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。