

2015 年 9 月 18 日

## 宏觀經濟

### 證監會“關於繼續做好清理整頓違法從事證券業務活動的通知”的解讀

1、明確清理帳戶物件，傘形信託必須清理，單一管理型產品不在清理範圍，對於單一結構化產品區別對待，通過信託通道做的單一結構化產品是清理物件，不含基金子公司通道。單一結構化產品，清理方式應該是換交易系統。2、對於清理時間未明確規定，但說“按既定部署開展清理整頓工作”，表述含糊，具體執行有待後續確認。3、明確清理方式，可以通過場外交易（如大宗交易）、“紅沖藍補”（不同帳戶間股票或現金手工調賬），提供“逃生通道”。總體上偏正面，定調相對緩和，後續跟蹤具體的執行操作。

風險提示：政策變化的不確定性風險。

### 量化看市場，技術面和情緒面的現狀

我們採用量化方法對市場的情緒面和技術面變化進行了分析，發現以下幾點現象：

- 1、對比歷史上出現的類似 6.15-7.8，6.15-8.26 期間，短時間的幾次大幅度下跌，之後市場可能還會經歷一個較慢的調整過程。
- 2、市場流動性指標接近歷史最低位水準。
- 3、股票在下跌過程中創新低的比例，相比歷史上的幾次市場底部而言，新低比例還不算太高。
- 4、統計股票當前股價相對 1 年最高價的分位元點，該資料突破 60 日均線時，一般是個很好的做多信號，但目前滬深 300 指數內的樣本股資料，該分位元點距離 60 日均線還有一定距離。
- 5、當前滬深 300 內在 200 日均線以上的股票數量很少，僅 15% 左右，該數量達到 20% 的時候情緒會有所好轉。
- 6、就整體指數而言，當前大小盤指數的量價都在年線以下。

總體而言，各類指標都尚未發出做多信號，短期對市場持謹慎態度。但很多指標接近歷史低部，是否已經離底部不遠？

## 大市導航

### 有色金屬：碳酸鋰板塊大漲點評

FMC 宣佈 2015 年 10 月 1 日起將全面上調鋰產品價格，碳酸鋰、氯化鋰、氫氧化鋰等上漲 15%。本次 FMC 調價較去年提前且幅度更大，反映行業景氣，將明顯帶動國內產品價格上漲，推薦天齊鋰業、贛鋒鋰業，關注西藏城投、西藏礦業。

風險提示：大盤系統性風險

### 寧波韻升（600366）：便宜是硬道理

2015 年 PE 約 25 倍，可比公司平均值約 50 倍。企業資本市場運作不斷，收購同業磁材資產，增厚業績。股權激勵，凝聚員工力量。看好所處新能源汽車板塊發展，買入評級。

風險提示:大盤系統性風險

## 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。