

宏觀經濟

戰新板或擱斃，殼價值望升溫

1. 十三五規劃綱要草案修改內容中“設立戰略新興產業板”字樣被刪除，戰新板可能被擱斃，結合週末證監會主席表示註冊制配套改革需要相當長時間、沒有考慮中證金的退出、多次強調保護投資者權益，說明證監會在優化調整資本市場發展戰略，當前注重對市場的呵護。
2. 目前中國資本市場包括主機板、中小板、創業板、新三板，戰新板擱斃不影響多層次資本市場建設。之前熱議的“中概股”回歸可以選擇借殼上市等方法實現A股上市。因此，我們認為殼資源會受到追捧。歷史資料顯示，92年起買市值最小5%公司，每年初換手，組合累積漲834倍。
3. 潛在殼資源篩選指標：市值小於35億、資產負債率低於30%、大股東持股比例小於25%、ROE小於5%、剔除正在重組的公司，如*ST蒙發、國風塑業、威爾泰、精藝股份、永安藥業、青龍管業、聖萊達、海源機械、金花股份、精倫電子、香梨股份、莫高股份，詳見前期報告《A股的“小”神話：市值越小越妖》。

風險提示。海外金融市場波動，經濟增長失速，政策調控市場超預期。

大市導航

造紙：體育大年彩票大有市場，公司看好佈局全產業鏈標的

互聯網彩票重啟有待政策明朗。上證報上周報導10日有資料互聯網彩票公司悄然重啟，後新浪彩票否認這一消息，而上證報再次確認百度彩票售彩事實。3月初，財政部、民政部、國家體育總局聯合發佈了互聯網違規售彩的查處通報。表示，有關部門將放管有序，開展互聯網和手機用戶端銷售彩票試點。我們認為開放互聯網售彩是行業的必然趨勢，但目前如何開放形式尚有待研究，市場預期較強的是以發放牌照形式。

彩票產業有“大小年”。今年恰逢體育大年，各大俱樂部驚人的投入使得中超更受關注，加之歐洲杯、奧運會兩大賽事，還有迎來100周年慶典的美洲杯，將對以體育彩票銷售為主的互聯網彩票銷售形成巨大刺激。如果互聯網售彩在中超開始前後恢復，今年網路彩票銷售額甚至有望達到2000億到3000億元。

公司層面看好佈局全產業鏈的優質標的。上周淘寶斥資 20 億元控股港股亞博科技，亞博具備彩票開發、行銷、銷售終端方面的經驗，我們認為淘寶此舉通過收購佈局彩票全產業鏈，也是為後期預期互聯網售彩放開發放牌照做好準備。在叫停網路售彩前，只有 500 彩票網和中國競彩網兩家有財政部的試點批文。

建議關注標的：鴻博股份（A 股唯一彩票全產業鏈公司）、東港股份（電子發票爆發在即，兼具彩票業務）、安妮股份&凱瑞德（多點佈局轉型互聯網，彩票業務帶來新機遇）；中體產業（國內體彩服務商龍頭，依託線下龐大資源積極佈局互聯網體彩平臺）、粵傳媒（“體育專業新聞+體彩”實現客戶精準對接、）、人民網（互聯網彩票重啟可期+體育大年，澳客網迎來生機）。

風險提示：政策風險、系統性風險。

有色金屬：碳酸鋰板塊大漲點評

碳酸鋰價格年後延續漲勢，目前主流成交價已經突破 16 萬，在上半年新增供應大幅出現前，價格或將繼續上漲。近日工信部部長苗圩表示，我國新能源汽車已經進入成長期，新能源汽車代表著產業調整的方向。建議關注天齊鋰業、贛鋒鋰業、江特電機、西藏城投、西藏礦業等。

風險提示：系統性風險。

石油化工：石化業績改善，行業景氣向上

進口原油均價大幅下降。2016 年 2 月我國進口原油平均進口價格僅為 232 美元/噸（約 31.5 美元/桶），折合人民幣進口均價為 1514 元/噸，為近年來的最低水平。

在 2015 年 11 月國際油價開始新一輪下跌之後，國內聚烯烴現貨價格始終保持在較穩定的水平。

以乙烯、丙烯為代表的化工產品自去年 12 月以來價格始終保持在穩定水準，在進口原油均價大幅下降的情況下，化工產品的盈利能力將有明顯提升，建議重點關注具備化工生產裝璜的石化公司，包括上海石化、中國石化、*ST 華錦等。在我們此前的深度報告《石化行業_深度報告：行業景氣高點有望出現在 2016~2018 年 20140116》裡面我們曾提到，石化行業的景氣週期一般為 6~8 年，我們認為石化行業前兩次景氣頂點分別出現在 2004~2006 年、2010~2011 年，下一次行業景氣頂點有望在 2016~2018 年出現。

從乙烯-石腦油價差來看，在 2004~2006 年、2010~2011 年，這一價差分別達到了階段性的高點。目前乙烯-石腦油價差在持續擴大，石化行業的景氣週期上行。此外中國石化化工業務板塊的盈利能力也在向上，這與石化行業的景氣週期變化基本一致。

在石化行業業績改善以及行業景氣向上的情況下，建議關注大型石化企業，如上海石化、中國石化、*ST 華錦、中國石油等。

風險提示：油價大幅下跌，景氣恢復不及預期。

中儲股份（600787）：看好未來發展，建議關注。

非公開發行獲批，公司混改引入普洛斯，方案如下：公司已獲准非公開發行不超過 339,972,649 股新股，發行價格為 5.86 元/股，對象為 CLH 12 (HK) Limited，是國際倉儲物流巨頭普洛斯為認購本次發行的股票而指定的專案公司。發行完成後，CLH 12 (HK) Limited 對公司的持股比例為 15.45%。普洛斯是全球領先、亞洲最大的現代物流設施提供商，2010 年新加坡證券交易所上市。公司旨在為客戶提供標準設施開發、定制開發、收購與回租等一攬子解決方案，擁有並管理約 4790 萬平方米的物流基礎設施。與此同時，普洛斯借助開發基金以及 REITs 實現開發和運營端的資金有效運轉，既能分散風險，也可以進一步擴充後續倉儲規模。中儲與普洛斯的合作有望進一步夯實公司未來在國內物流地產業的競爭格局。

從行業供需層面看，物流倉儲需求高速增長。（1）受益于電商飛速發展。2015 年中國網路零售額將同比增長 43%，2016-2018 年年均增長率將保持在 25%。連鎖零售和電商的快速發展將推動對高效的現代物流設施需求。（2）行業投資規模擴大。需求高增長推動倉儲投資規模擴大。2014 年，倉儲業固定資產投資額為 4200.7 億元，同比增長 34.6%；（4）政策大力推動物流倉儲業。

國內物流設施供給不足，成本居高不下。根據倉儲協會統計，截止 2014 年全國營業性通用倉庫總體量達到 9.1 億平米，而截至 2015 年第三季度，中國主要城市中高標準物流倉儲設施存量約 2600 萬平方米，僅為全國的物流倉儲設施存量的 3%，缺口巨大。國內物流成本占物價 20%-40%，歐美國家的比例只有 7%-8%；物流費用占 GDP16.6%，高於歐美 2 倍供需缺口助推物流地產投資回報率上升，國內物流地產迎發展機遇。根據邦地產的資料，當前商業地產年租金回報率可能在 3%-4%，但物流地產淨租金回報率能達到 7%，投資回報率遠超過商業地產，但國內大部分市場份額被外資搶佔，其中物流巨頭普洛斯在 2015 年末國內市占率達 55%。此次中儲引普洛斯戰略入股，憑藉本地雄厚背景和豐富的倉儲運作經驗強強聯合，加速市場規模擴張。中儲的物流地產與物流基地建設專案繼續有序推進。公司已完成南倉部分土地交儲工作，南倉一期（一標段）專案土地成功摘牌；石家莊中儲城市廣場專案主體結構封頂。同時公司在物流基地建設方面進展迅速，西安鋼鐵物流基地、鄭州物聯網、天津陸路港、洛陽孟津等項目已完成土地摘牌，上海臨港奉賢二期、瀋陽蘇家屯、南京濱江等在建物流基地建設有序推進。

定增收購 HB 集團增強國際影響力，拓寬收入來源。公司公告收購 Henry Bath & Son Limited 51% 股權，成為第一家具有國內國際期貨交割庫全牌照的企業，同時公司將借助 Henry Bath 擴大在亞洲及歐美的業務。現貨金屬交割也將為公司貢獻一定的倉儲收入。

公司股東增持彰顯公司信心。2015年7月15日至2016年1月14日期間，中儲總公司累計增持本公司股份1299萬股，占本公司總股本22億股的0.59%。目前股價低於增持均價。

風險提示：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。