

2015年12月14日 星期一

电力、石油等竞争性环节明年将真正放开

## 昨日市场

	收盘	涨跌%
上证指数	3435	-0.61
创业板指	2671	-0.90
沪深300	3608	-0.41
国债指数	154	0.06
恒生指数	21464	-1.11
恒生国企	9308	-1.51
台湾指数	8116	-1.22
东京日经	19230	0.97
纽约道琼斯	17265	-1.76
纳斯达克综合	4933	-2.21
标普500	2012	-1.94
英国富时	5953	-2.22

## 昨日行业（沪深300指数）

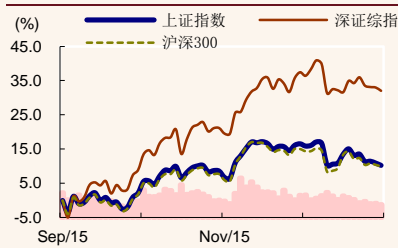
	涨跌%	贡献度
金融地产	-0.32	44.27
可选消费	-0.20	14.19
工业	-0.87	11.38
信息技术	-0.67	7.98
原材料	0.77	5.66
主要消费	-0.80	4.02
公用事业	-0.66	3.27
医药卫生	-0.63	2.95
电信业务	0.40	2.72
能源	-0.77	1.53

## 大宗商品

	当前价	涨跌%
布伦特原油	38.77	-4.63
黄金现货	1074.0	-0.02
LME 期铝	1483.5	-0.44
LME 期铜	4677.0	1.88
CBOT 小麦	492.8	-0.55
CBOT 玉米	376.3	-0.79

资料来源：彭博资讯

## 近三月走势



资料来源：贝格数据、招商证券

## 报告聚焦

1、中文在线（300364）—持续发力“教育+”，整合优质产业资源

## 今日要闻

1、连维良：电力、石油等竞争性环节明年将真正放开

2、【环保】巴黎气候变化大会通过全球气候新协定

## 国内财经

投资企稳工业回升 经济运行出现积极变化

国企改革十个配套文件近期将发布

11月多项数据企稳 宏观经济暖意渐显

险资“不差钱”600亿举牌26只A股

中国11月社会消费品零售同比增11.2%创10个月新高

## 国际财经

李克强将主持的“上合总理会”

印度与日本签署120亿美元高铁协议

巴黎气候大会达成新全球气候协议

## 行业动态

【石油石化】石油天然气等重点行业改革方案已上报

【交通运输】国际航协上调航空业盈利预测

【家电】冰箱市场全年零售额预计负增长

【钢铁】铁矿石价格创十年来新低 短期仍有下降空间

【金融】监管层急出手险资举牌或降温

【零售】统计局：消费品零售增速继续保持良好发展态势

【债券】中国地方债发放速度惊人：100天完成全年任务50%

【房地产】多项楼市去库存手段正酝酿 政策性住房力度或将“空前加大”

## 公司要闻

嘉林药业拟借壳天山纺织

广汇汽车要约收购宝信汽车75%股权

招商轮船拟3.52亿美元建四艘油轮

宝钢拟逾19亿元退出上海克虏伯

万科争夺战引发深交所九问宝能系：钱从何来

紫光集团拟111亿收购台湾矽品精密24.9%股份

中集集团：二大股东控股公司变为中海运

编辑：汪淼 电话：0755-82943242

邮箱：zsyzq@cmschina.com

敬请阅读末页的重要说明

## 今日要闻

## 1、连维良：电力、石油等竞争性环节明年将真正放开

【新华网】在今日举办的第十三届中国改革论坛上，国家发展和改革委员会副主任连维良表示，明年是“十三五”开局之年，国有企业和重要行业改革将跨越深水区，在电力、油气、铁路、民航、电信、军工等重要领域将开展混合所有制改革试点示范，电力、石油等竞争性环节将真正放开。他表示，石油天然气、盐业等重要行业改革方案即将出台。继续深化电力、天然气、医疗服务等重点领域价格改革，完善价格形成机制，疏导价格矛盾，降低企业和居民负担。

竞争性环节放开有利于这些环节的市场竞争，真正实行优胜劣汰，优秀企业因此获得更有利的经营环境。就电力而言，上网电价放开对一些上网电价偏低的水电有利，如长江电力（600900），对技术指标先进的火电企业也有利，如华能国际（600011）等，而售电侧放开后一些电力或能源类公司将设立售电公司开拓新的利润增长点，也可关注。对石油天然气而言，各环节中城市燃气相对看好，相关上市公司如光正集团（002524）、大通燃气（000593）、中天能源（600856）、金鸿能源（000669）等。

## 2、【环保】巴黎气候变化大会通过全球气候新协定

【路透】巴黎气候变化大会 12 日晚近 200 个缔约方一致同意通过《巴黎协定》。协定将为 2020 年后全球应对气候变化行动做出安排。协定共 29 条，包括目标、减缓、适应、损失损害、资金、技术、能力建设、透明度、全球盘点等内容。《协定》指出，各方将加强对气候变化威胁的全球应对，把全球平均气温较工业化前水平升高控制在 2 摄氏度之内，并为把升温控制在 1.5 摄氏度之内而努力。根据协定，各方将以“自主贡献”的方式参与全球应对气候变化行动。发达国家将继续带头减排，并加强对发展中国家的资金、技术和能力建设支持，帮助后者减缓和适应气候变化。

从中长期看，清洁能源、化石能源的清洁利用、碳交易、环保等可重点关注。A 股相关上市公司如聚光科技（300203）、天华院（600579）、神雾环保（300156）、达实智能（002421）等。

[回目录](#)

## 报告聚焦

## 1、中文在线（300364）—持续发力“教育+”，整合优质产业资源

基于优质文学 IP 源的泛娱乐体系日益壮大。作为能够汇聚优质 IP 资源的平台型企业，公司正积极向下延展产业链以扩大市场潜力空间，影视、游戏等作品变现的效果有望逐步显现，而此次增持至 100% 股权的“鸿达以太”主营业务为有声读物的批发零售，拥有道听途说、听世界等系列听书品牌，实际为文学有声化的泛娱乐产品拓宽了渠道，也是继与喜马拉雅音频平台战略合作后的又一重要布局。

布局优质教育产业资源，平台建设逐渐成型。站在在线教育的大风口，公司“教育+”战略正积极推进，教育阅读、教材教辅、MOOC 三级火箭脉冲式发展，打通线上与线下，将优质教学内容、渠道平台与用户紧密结合，从 2B 向 2C 顺势延伸，探索更具特色的产业模式，培育新的业绩增长点，此次通过投资境外设立的 BVI 公司收购的“ATA”，已登陆美国纳斯达克上市，目前市值约 1.39 亿美元，是国内智能化考试服务创始者，提供考试运营、在线学习服务等，服务的对象为各类行业协会及大型企事业单位等机构，具备丰富的

产业经验，以及品牌、渠道、用户优势，其全资子公司“全美在线”近期已获准挂牌新三板，未来的发展前景广阔，引领考试评测趋势。此外，文化教育产业基金的成立有助于孵化更多优质项目，抢占核心资源，加快教育战略版图的壮大。

维持“强烈推荐”评级。我们预计 2015-16 年 EPS 分别为 0.48 元和 0.64 元，公司站在全民阅读浪潮之巅，是二级市场稀缺性文学 IP 源头，看好其“文学+”与“教育+”双线战略发展的潜力，在股权激励、定增陆续完成后实力更上新台阶。

风险提示：IP 变现效果不佳、教育平台搭建不顺、市场竞争加剧

[回目录](#)

## 国内财经

### 1、投资企稳工业回升 经济运行出现积极变化

【上证报】国家统计局 12 日公布的一系列经济数据显示，工业生产有所加快，固定资产投资初步呈现企稳迹象，消费继续稳健发力……11 月经济数据总体好于市场预期，经济运行出现了很多积极变化。数据显示，1-11 月全国固定资产投资增速与前 10 个月持平，改变了这一指标自 2014 年下半年以来一路放缓的态势。11 月规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，环比增长 0.58%，分别比 10 月加快 0.6 个和 0.12 个百分点。

虽然 11 月经济数据总体好于市场预期，但是否意味着经济企稳还要进一步观察。如汽车产销的增长应与政策刺激有关，而“双十一”也是拉动日用品消费的重要因素。

### 2、国企改革十个配套文件近期将发布

【新华网】国务院国资委副主任张喜武 11 日在央企提质增效和加快知识产权强国建设意见政策吹风会上表示，自 9 月 13 日《关于深化国有企业改革的指导意见》下发以来，到目前为止已经出台九个配套文件，还有 10 个文件近期将陆续进行发布。据悉，包括央企兼并重组等十项改革试点将在明年全面展开。

### 3、11 月多项数据企稳 宏观经济暖意渐显

【证券时报】在寒冷的冬日，11 月经济数据出现了回暖迹象，四季度经济增速有望保持在 7% 左右。

国家统计局 12 日发布了工业增加值、消费、固定资产投资、房地产开发投资等多项数据。数据显示，这几项主要经济指标均初步呈现企稳迹象，其中固定资产投资增速与 10 月持平，工业增加值增速小幅回升，社会消费增速继续小幅走强。

### 4、险资“不差钱”600 亿举牌 26 只 A 股

【中证网】近段时期，前海人寿、富德生命等险企扎堆举牌 A 股公司，使今年的收官行情尤为引人注目。事实上，6 月股指巨震期至今，各大保险公司在 A 股市场动作频频，出手最频繁的要数安邦保险、生命人寿这两家险企，此外还有多家保险公司加入了这一行列，这样的频率在 A 股历史上相当少见。

数据显示,进入12月,万科A、承德露露、中青旅、京投银泰、浦发银行、金风科技、金融街、大商股份以及欧亚集团等先后发布公告称,遭遇险资举牌。12月8日晚间,便有三家上市公司同时宣布遭到“安邦系”举牌,分别为金风科技、万科A以及同仁堂。

除安邦系外,其他保险公司也不甘落后。前海人寿的一致行动人钜盛华通过资管计划在深交所集中竞价交易买入万科A股份5.49亿股,举牌万科;阳光保险则拿下中青旅、京投银泰以及承德露露;而富德生命人寿则继续增持浦发银行。

数据显示,6月11日-12月11日,共有26家公司发布公告宣布被险资举牌,耗资一度超600亿元。参与举牌的险资则包括安邦保险、前海人寿、阳光人寿、富德生命人寿、国华人寿等。

一位券商分析师指出,近来险资加快增持速度,主要是因为“资产配置荒”等问题。保险公司主要是靠投资赚钱,传统上是靠债券,但经过降息,债券收益率变低,险资只能慢慢进入股权市场。在二级市场,险资钟爱一些分红稳定的蓝筹股,通过分红赚取投资收益。至于为何要在目前的这个时点买入,可能是出于年底业绩考核方面需求。

## 5、中国11月社会消费品零售同比增11.2%创10个月新高

【中证网】12月12日,统计局公布数据显示,2015年11月份,社会消费品零售总额27937亿元,同比名义增长11.2%(扣除价格因素实际增长11.0%,以下除特殊说明外均为名义增长),创10个月新高,预期增11.1%,前值增11.0%。其中,限额以上单位消费品零售额13503亿元,增长8.8%。

2015年1-11月份,社会消费品零售总额272296亿元,同比增长10.6%,预期增10.6%,前值增10.6%。其中,限额以上单位消费品零售额126906亿元,增长7.7%。

[回目录](#)

## 国际财经

### 1、李克强将主持的“上合总理会”

【新华网】12月14日至15日,上海合作组织成员国政府首脑(总理)理事会第十四次会议将在河南省郑州市举行。李克强总理将主持会议。经成员国协商,本次会议主要议题为“研究上合组织框架内经贸、投资、金融、交通和人文合作的现状、前景和发展措施”。

○据媒体消息,一位接近财政部的人士透露,在个税改革方案中,住房按揭贷款利息纳入个税抵扣,可能会率先启动;未来随改革进一步推进,家庭赡养老人费用、子女教育费用以及房租等,也有望陆续被纳入个税抵扣。

○商务部11日公布数据显示,今年1至11月,我国实际使用外资金额7043.3亿元人民币,同比增长7.9%。11月当月,实际使用外资金额649亿元人民币,同比增长1.9%。

### 2、印度与日本签署120亿美元高铁协议

【路透】印度总理莫迪于12日在新闻发布会上表示,印度与日本签署了价值120亿美元的高铁协议,高铁

运行区间为孟买至艾哈迈达巴德。

莫迪表示，通过日本“新干线”高铁系统建造孟买至艾哈迈达巴德间的高铁是一个历史性的决定。欢迎安倍晋三首相提供的 120 亿美元的一系列非常优惠的项目政策与技术援助。除了高铁项目外，两国还签署了核能源合作和国防装备转让方面的协议。日本未来 5 年将在印投资 350 亿美元。

日本首相目前正在对印度进行为期三天的访问。安倍晋三与商会组织进行了会面，并与印度外长苏诗马-斯瓦拉吉，总统普拉纳布·慕克吉及印度总理莫迪进行了谈判。

### 3、巴黎气候大会达成新全球气候协议

【新华社报道，巴黎气候变化大会 12 日晚通过全球气候变化新协定。协定将为 2020 年后全球应对气候变化行动作出安排。

协定共 29 条，包括目标、减缓、适应、损失损害、资金、技术、能力建设、透明度、全球盘点等内容。

《巴黎协定》指出，各方将加强对气候变化威胁的全球应对，把全球平均气温较工业化前水平升高控制在 2 摄氏度之内，并为把升温控制在 1.5 摄氏度之内而努力。全球将尽快实现温室气体排放达峰，本世纪下半叶实现温室气体净零排放。

[返回目录](#)

## 行业动态

### 1、【石油石化】石油天然气等重点行业改革方案已上报

【新华网】国家发改委 11 日就宏观经济运行数据举行发布会，发改委新闻发言人施子海在会上表示，发改委将进一步加大工作力度，确保年内完成党中央、国务院部署的年度重点改革任务，目前石油天然气、盐业等重点行业改革方案已上报国务院。据悉，截至今年 10 月底，11 大类重大工程包已开工 283 个项目、42 个专项，累计完成投资 43535 亿元。

### 2、【交通运输】国际航协上调航空业盈利预测

【中证网】国际航空运输协会近期将 2015 年全球航空业盈利预期从 293 亿美元上调至 330 亿美元，净利润率为 4.6%。同时预测 2016 年全球航空业净利润将达到 36 亿美元，净利润率增至 5.1%。

受低油价、航空客运需求强劲、部分主要经济体超预期复苏和航空公司效率提升等因素推动，行业表现向好。但汇率成为影响航空公司利润水平的重要因素。

### 3、【家电】冰箱市场全年零售额预计负增长

【中证网】12 月 11 日举行的中国冰箱产业年会上发布的数据显示，冰箱市场全年零售额预计同比负增长。线上市场和高端产品仍然维持较高增长。业内人士指出，随着冰箱新能效标准即将进入实施阶段，冰箱产品节能技术升级成为行业发展方向。中国家用电器协会副秘书长陈钢指出，冰箱市场整体规模很难出现大的扩

张，进入相对稳定的发展阶段。

#### 4、【钢铁】铁矿石价格创十年来新低 短期仍有下降空间

【中证网】铁矿石价格近来大幅快速下跌，已跌破国内绝大部分生产企业成本线。业内专家判断，未来铁矿石价格将继续走低，国内更多矿山企业将面临更大的经营压力。在冶金工业规划研究院 12 月 12 日举办的铁矿石发展高端论坛上，业内专家建议，调整优化企业税费、加强产业链资源优化整合，帮助企业走出困境。

#### 5、【金融】监管层急出手险资举牌或降温

【证券时报】中国保监会副主席陈文辉，并没有如约出现在上周六的财新论坛年会上。一同未如约出现的还有中国保监会资金运用部主任曾于瑾。此前一天晚间，中国保监会发布了《中国保监会关于加强保险公司资产配置审慎性监管有关事项的通知》，目的是为防范新形势下保险公司资产负债错配风险和流动性风险，加强保险公司资产配置行为的监管。

如果说《通知》是着眼投资端，那么，保监会近日向各寿险公司内部下发了《中国保监会关于进一步规范高现金价值产品有关事项的通知(征求意见稿)》，进一步规范高现金价值业务，则是在产品端严格把控。

提高高现金价值产品额度对资本金的要求，这是保监会对此的监管核心。《征求意见稿》明确，自 2016 年 1 月 1 日起，保险公司高现金价值产品年度保费收入应控制在公司投入资本的 2 倍以内；其中预期产品 60% 以上的保单存续时间在 1 年及 1 年以下的高现金价值产品的年度保费收入应控制在公司投入资本的 1 倍以内。

#### 6、【零售】统计局：消费品零售增速继续保持良好发展态势

【中证网】12 月 12 日，统计局公布数据显示，11 月社会消费品零售总额 27937 亿元，同比名义增长 11.2%，创 10 个月新高，预期 11.1%，前值 11.0%。1-11 月，社会消费品零售总额 272296 亿元，同比增长 10.6%，预期 10.6%，前值 10.6%。

国家统计局贸易外经司高级统计师蔺涛解读 11 月社会消费品零售数据称，11 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 11.2%，增速比上月提高 0.2 个百分点；扣除价格因素，实际增长 11.0%，增速与上月持平（以下均为名义增长）。总体上看，消费品零售增速继续保持了今年下半年以来稳步回升的良好发展态势。

#### 7、【债券】中国地方债发放速度惊人：100 天完成全年任务 50%

【中证网】100 天的时间，中国地方债券额度发放实现从完成全年任务的 48% 到 100% 的飞跃。

资料显示，截至 12 月 8 日，包括置换债和新增债券在内的 3.8 万亿元地方债额度已经全部下达。而在今年 8 月底，全国 34 个省份发行地方债占下达额度的 48%，时隔 3 个多月，地方债额度全部发放结束。市场分析认为，临近年底，政府债券加速下放，为地方政府腾出了更多资金用于重点项目建设，满足了地方的增量融资需求。然而，在经济下行通道中，稳增长对政府债务还将产生更大的市场需求。

#### 8、【房地产】多项楼市去库存手段正酝酿政策性住房力度或将“空前加大”

【中证网】“楼市去库存”正在被以前所未有的重视程度，提上国务院及其职能部门的施政日程。住房和城乡建设部等中央部门，已在酝酿多项“楼市去库存”的技术手段，并将其提交中央经济工作会议讨论。

一位地方住房和城乡建设厅官员表示，从住建部几次系统内部会议传达的精神和领导讲话的口径来看，打通政策性住房和商品房市场，应该还是比较重要的政策手段。2016 年政策性住房通过市场收购存量住房实现的力度，将“空前加大”。

此前，部分地方省市曾尝试通过市场购买存量商品房的形式，消化市场库存，但是，由于受到资金、购买规模等方面问题制约，并未在全国范围内推开，而住建部正在协调有关部门解决这些问题。

[回目录](#)

## 公司要闻

### 1、嘉林药业拟借壳天山纺织

【上证报】天山纺织（000813）12 月 13 日晚公布重大资产出售、置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）。根据方案，天山纺织以截至 2015 年 4 月 30 日经审计及评估确认的全部资产与负债作为置出资产。其中，置出资产中等值于 79875 万元的部分与美林控股持有嘉林药业 47.72% 股权中的等值部分进行资产置换；置出资产剩余部分则直接出售予天山纺织现有控股股东凯迪投资，凯迪投资向天山纺织支付 1.19 亿元对价购买。置入资产超过置出资产中置换金额的差额部分约 75.7 亿元，由天山纺织向嘉林药业全体股东发行股份购买。天山纺织现有控股股东凯迪投资和凯迪矿业合计向嘉林药业控股股东美林控股转让 7500 万股股票。同时，天山纺织拟采用定价方式非公开发行不超过 1.52 亿股股份募集配套资金，总金额不超过 15.09 亿元。募集配套资金拟用于嘉林药业有限公司制剂生产基地建设项目、天津嘉林原料药生产基地及研发中心建设项目、心脑血管及肿瘤等领域治疗药物的研发及企业研发技术中心研发平台改造提升项目。

通过本次交易，天山纺织将原有盈利能力较弱的毛纺织及矿业业务和资产置出，同时置入嘉林药业，转型进入医药行业。嘉林药业则实现借壳上市，美林控股将取代凯迪投资成为天山纺织第一大股东。

### 2、广汇汽车要约收购宝信汽车 75% 股权

【证券时报】广汇汽车（600297）公告，拟以其间接控制的全资子公司香港广汇为实施主体，向香港联交所主板上市公司宝信汽车（1293.HK）提出自愿性附条件现金部分收购要约，收购标的公司不超过 75% 股权，交易金额达 115 亿港元。要约收购价格为 5.99 港元/股。

本次交易完成后，广汇汽车将进一步优化品牌结构，获得营销网络资源并建立起区位优势。

### 3、招商轮船拟 3.52 亿美元建四艘油轮

【证券时报】招商轮船（601872）通过下属 4 家单船公司分别在南通中远川崎船舶工程有限公司和大连中远川崎船舶工程有限公司各订造 2 艘 30.8 万载重吨的节能环保型 VLCC 原油船，协议总价款 3.52 亿美元。交船期为 2018 年 12 月底之前。

本次 VLCC 船队购建计划实施后，招商轮船油轮船队船型、船龄、成本结构等都将显著改善，船队规模、

市场竞争力得以提升。

#### 4、宝钢拟逾 19 亿元退出上海克虏伯

【证券时报】上海联合产权交易所挂牌公告显示，宝钢集团上海浦东钢铁有限公司正在挂牌转让上海克虏伯不锈钢有限公司 40% 股权，挂牌价格为 19.27 亿元。

#### 5、万科争夺战引发深交所九问宝能系：钱从何处来

【证券时报】12 月 10 日，深交所公司管理部向“宝能系”旗下的钜盛华发出《关注函》，一连抛出了九大关注事项，要求其在 12 月 14 日前答复并给出证明文件。其中，“宝能系”借道杠杆资金举牌 万科 A(000002) 背后的相关权利行使、资金来源以及信息披露问题成为关注焦点。

12 月 6 日晚，国内最大的 房地产 企业万科宣布第一大股东易主，这位大股东就是近来频繁在二级市场扫货的前海人寿及其一致行动人钜盛华，统称“宝能系”。

万科当时 公告称，12 月 4 日接到钜盛华的详式权益变动报告书，截至 12 月 4 日，钜盛华及其一致行动人前海人寿又增持万科 4.97% 股份，合计持有 22.11 亿股，占公司现在总股本的 20.008%，再度超越华润成为万科第一大股东。

为了本次增持，钜盛华在 11 月下旬分别与泰信基金、南方资管、西部利得基金签订了合约，并相继成立了七个资管计划。

#### 6、紫光集团拟 111 亿收购台湾矽品精密 24.9% 股份

【证券时报】中国紫光集团 12 月 11 日宣布，计划以人民币 111 亿元收购台湾矽品精密 24.9% 股份，成为矽品精密最大股东。该交易预计明年 6 月完成。

另外，紫光集团还宣布与南茂科技签署认股协议书。认购完成后，紫光集团将取得南茂科技增资后约 25% 的股权，成为其第二大股东。

南茂科技通过以私募方式增资发行 299,252,000 股普通股，约占南茂科技增资后已发行股数的 25%，并与策略投资人紫光集团有限公司(以下简称“紫光集团”)签订认股协议书。由紫光集团具有实质控制力之公司以每股新台币 40 元(约合人民币 8 元)、总额共计新台币 119.7 亿元(约合人民币 23.94 亿元)的价格认购本次私募股份。同时，南茂科技还与紫光集团就强化双方的长期合作关系达成了合作意向。

#### 7、中集集团：二大股东控股公司变为中海运

【证券时报】中集集团 12 月 13 日晚间披露，2015 年 12 月 11 日，中远(香港)集团有限公司(以下简称“中远香港”)与中海集装箱运输(香港)有限公司(以下简称“中海集运香港”)签署了协议，拟将其下属子公司长誉投资有限公司(Long Honour Investments Limited, 以下简称“Long Honour”)全部已发行股份及相关股东贷款协议转让给中海集运香港。

公告显示，上述股权交易对价为人民币 27.71 亿元，债权总价不超过人民币 74.13 亿元与港币 8.78 亿元之和。



## 市场综述

### 1、境外市场综述：本周全球股市悉数收跌，本周纽约原油期货跌逾 10%，创今年最大单周跌幅

#### 【亚太市场】

周五（12月11日），亚太股市多数下挫，周线收低。在下周美联储政策会议前，油市供应过剩及中国增长降温给众多资产市场带来压力。中国是全球最大的大宗商品消费国。市场普遍预计，美联储下周可能加息。截至收盘，日经 225 指数报 19230.48 点，涨 183.93 点或 0.97%；周跌 274 点或 1.40%。韩国综合指数报 1948.62 点，跌 3.45 点或 0.18%；周跌 25.78 点或 1.31%。台湾加权指数报 8115.89 点，跌 100.28 点或 1.22%；周跌 282.71 点或 3.37%。澳大利亚标准普尔 200 指数报 5029.50 点，跌 8.22 点或 0.16%；周跌 122.11 点或 2.4%。新西兰 NZSE50 指数报 6069.94 点，涨 29.38 点或 0.49%；周跌 24.88 点或 0.4%。

#### 【欧美市场】

美股大幅收跌，创 9 月底以来最大日跌幅。本周油价下跌 11% 令美股承压，一周内道指下跌 3.3%，标普 500 指数下跌 3.8%，纳指下跌 4.1%。投资者等待下周的美联储货币会议。北京时间 12 月 12 日 05:00，道琼斯工业平均指数下跌 310.14 点，报 17,264.41 点，跌幅为 1.77%；标准普尔 500 指数下跌 39.86 点，报 2,012.37 点，跌幅为 1.94%；纳斯达克综合指数下跌 111.71 点，报 4,933.47 点，跌幅为 2.21%。

欧洲股市走低，因担忧人民币走软可能拖累全球经济，另外，油价急挫加重了下周市场广泛预期的美国升息前的低迷情绪。泛欧绩优股 FTSEurofirst 300 指数劲挫 2.14%，收报 1,397.49 点，为约两个月最低，且本周表现为 8 月以来最差。欧元区绩优股 Euro STOXX 50 指数大跌 2.04%。泛欧绩优股 FTSEurofirst 指数本周下跌 4.1%，本月迄今跌幅达 7.9%，之前欧洲央行祭出的刺激举措力度有限，令部分投资者失望。英国富时 100 指数急跌 2.22%，收报 5,952.78 点，周跌 4.58%。德国 DAX 指数大跌 2.44%，报 10,340.06 点，周跌 3.83%。法国 CAC 指数重挫 1.84%，报 4,549.56 点，周跌 3.50%。

外汇和大宗商品方面。美元指数下跌 0.4%，报 97.560。本周下跌 0.8%，因美股本周表现低迷。美元兑瑞郎和欧元盘中均回落多达 0.7%。兑瑞郎尾盘回落 0.5%，报 0.9823。兑欧元尾盘下挫 0.45%，报 1.0989。美元兑日元尾盘跌 0.45%，报 121.04，本周跌幅达 1.9%。纽约商品交易所 1 月交割的原油期货价格下跌 1.14 美元或 3.1%，收于每桶 35.62 美元。布伦特原油期货价格下跌 1.80 美元或 4.5%，收于每桶 37.93 美元。纽约商品交易所 2 月份交割的黄金期货价格上涨 3.70 美元或 0.4%，收于每盎司 1075.70 美元。全周金价下跌约 0.8%。上周金价收高，在此之前连续 6 周下降。伦敦金属交易所（LME）基本金属期货价格 11 日大部分上涨。截至 11 日收盘时，3 个月期铝的非官方结算价为每吨 1489 美元，比前一交易日上涨 13 美元，涨幅为 0.88%。3 个月期铅的非官方结算价为每吨 1721 美元，比前一交易日上涨 34 美元，涨幅为 2.02%。3 个月期锌的非官方结算价为每吨 1554 美元，比前一交易日上涨 28 美元，涨幅为 1.83%。3 个月期镍的非官方结算价为每吨 8675 美元，与前一交易日持平。3 个月期锡的非官方结算价为每吨 14550 美元，比前一交易日下跌 25 美元，跌幅为 0.17%。

### 2、【A 股市场】

周五（12月11日），A 股全天低位震荡，量能较上日大幅萎缩，收盘下跌 0.6%。值得一提的是，券商、有色金属板块午后拉升，一度助力大盘几近收复日内失地。近六个交易日，A 股重心不断下滑，成交量维持低

位，凸显市场信心疲弱。

截至收盘，上证综指跌 0.61% 报 3434.58 点，深证成指跌 0.39% 报 12134.02 点。两市全天成交金额 6313 亿元人民币，上日成交金额为 7271 亿元。当周，上证综指、深证成指分别下跌 2.56%、1.58%。

中小板指跌 0.64%；创业板指收跌 0.9%。万得全 A 指数收盘跌 0.7%；万得全 A 指数（除金融，石油石化）收盘跌 0.78%。上述四指数当周分别下跌 1.85%、0.78%、2.13%、2.23%。

盘面上，申万一级行业多数下滑。有色金属板块收升 1.2%，云南铜业等多股涨停。通信、非银金融、家用电器、国防军工板块小涨。医药生物、农林牧渔、传媒、轻工制造、综合、计算机、电器设备、休闲服务板块跌逾 1%。银行、房地产板块分别低收 0.9%、0.7%。

概念股方面，稀土永磁、智慧农业、卫星导航、芯片国产化指数均录得 1% 左右升幅。锂电池、海南旅游岛、创投、大数据、移动转售、西藏振兴、IP 流量变现指数均下挫逾 2%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约涨 0.39%，上证 50 股指期货主力合约涨 0.19%、中证 500 股指期货主力合约涨 0.37%。当周，沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货主力合约均下跌 1% 左右。

目前市场已调整一月有余，又到可以博弈短期反弹的时间窗口。从事件性因素来看，虽然近期利空因素较多，但市场对利空已经消化的差不多了，大家还在担心的加息事件，市场也已体现预期。目前沪深 300 期指前二十大多头持仓超过空头持仓，基差也在缩小，短期市场见底概率大。从现在到年底之前，不会有可预见的重大的利好利空，适合博弈，若市场受美联储议息会议等事件的刺激，出现下跌，是加仓机会。存在寻底过程中风格短暂切换的可能，但是还需要等待信号来确认。下周仍主要关注题材性小股票，反弹龙头大金融板块，以及受益于供给侧改革的地产板块，受益于人民币贬值的出口板块。

[回目录](#)

## 昨日研究报告

报告名称	投资评级	研究员
招商证券*行业研究*煤炭行业-煤炭产业链跟踪周报（151212）—港口周转缓慢，煤中性价短期继续回暖		卢平,沈菁,刘晓飞
招商证券*宏观经济*2015年11月宏观数据点评-消费需求持续回暖带动经济出现企稳-迹象		张一平,闫玲,刘亚欣
招商证券*行业研究*银行业-11月社融信贷数据点评—M2增速新高难掩需求低迷 推荐		许荣聪,邹恒超
招商证券*金融工程*事件驱动周报 2015年第50周：新版调研策略本周略微调整	-	夏潇阳,欧阳婷婷,赵月涓
招商证券*行业研究*建筑工程行业-建筑行业定期报告—金螳螂家直营店开业，家装电中性商冰点或已过		张士宝,王彬鹏
招商证券*债券研究*货币维稳 VS 经济弱改善与联储加息——利率债市场周报-（2015.12.14）		孙彬彬,周岳,高志刚
招商证券*公司研究*中文在线（300364）—持续发力“教育+”，整合优质产业资源 强烈推荐-A		王京乐
招商证券*策略研究*招商证券_市场评述每日报告 20151211_市场弱势震荡，即将面临方向选择		王稹,熊晓云,侯春晓,杨珏,董理伟

报告名称	投资评级	研究员
招商证券*宏观经济*贷款增量改善, 但结构仍有隐忧--2015 年 11 月金融货币数据点- 评		谢亚轩, 闫玲, 张一平, 刘亚欣
招商证券*基金研究(公募)*基金市场与基金管理业分析 2015 年三季度报告 - 市场震- 荡下行 基金规模下降		宗乐, 顾正阳
招商证券*公司研究*联建光电 (300269) ——战略转型数字户外传媒集团, 大户外分众强烈推荐-A 传媒呼之欲出		张洁, 顾佳
招商证券*债券研究*债券市场日报 (2015-12-11)	-	孙彬彬, 周岳, 高志刚
招商证券*行业研究*计算机行业-互联网医疗系列专题 (一) ——健康大数据运营: 互联中性 网医疗的投资核心		郝彪, 黄斐玉
招商证券*策略研究*招商证券_市场评述每日报告 20151210_市场缩量阴跌, 重心继- 续下移		王稔, 熊晓云, 杨珏, 董理伟, 侯春晓
招商证券*债券研究*债券市场日报 (2015-12-14) 】	-	孙彬彬, 周岳, 高志刚
招商证券*债券研究*君子不立危墙之下——信用债市场周报(2015.12.14)	-	孙彬彬, 周岳, 高志刚

[回目录](#)

## 招商证券研发推介

### 过去一个月招商证券 A 股股票池评级调整

代码	名称	评级	行业	昨日 收盘价	每股收益			近日涨跌(%)		
					14	15E	16E	1日	3日	5日
603936	博敏电子	强烈推荐-A	电子元器件	14.05				10.02	74.32	74.32
300493	润欣科技	强烈推荐-A	电子元器件	10.88				10.01	58.37	58.37
002721	金一文化	审慎推荐-A	奢侈饰品	29.8	0.41	0.28	0.43	-7.65	5.67	15.37
601788	光大证券	强烈推荐-A	证券	23.21	0.61	1.75	1.67	2.38	4.83	0.09
000638	万方发展	强烈推荐-A	计算机网络与服务	25.24	0.01	0.01	0.05	4.3	4.34	15.89
600009	上海机场	审慎推荐-A	机场	29.93	1.09	1.16	1.25	-0.23	0.61	-0.7
002117	东港股份	强烈推荐-A	包装印刷	45.05	0.46	0.54	0.67	5.55	0.6	-4.05
002557	洽洽食品	审慎推荐-A	食品综合	17.0	0.87	0.76	0.88	-0.99	0.29	-1.11
000089	深圳机场	审慎推荐-A	机场	8.0	0.16	0.23	0.32	1.91	0.13	-1.36
000488	晨鸣纸业	强烈推荐-A	造纸	8.49	0.26	0.43	0.59	0.95	0.12	-3.3

[回目录](#)

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20% 以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20% 之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于  $\pm 5\%$  之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5% 以上

### 公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。