

2015年12月07日 星期一

指数熔断机制 2016年起实施

昨日市场

	收盘	涨跌%
上证指数	3525	-1.67
创业板指	2692	-0.59
沪深300	3678	-1.91
国债指数	153	0.04
恒生指数	22236	-0.81
恒生国企	9834	-1.54
台湾指数	8399	-0.68
东京日经	19504	-2.18
纽约道琼斯	17848	2.12
纳斯达克综合	5142	2.08
标普500	2092	2.05
英国富时	6238	-0.59

昨日行业（沪深300指数）

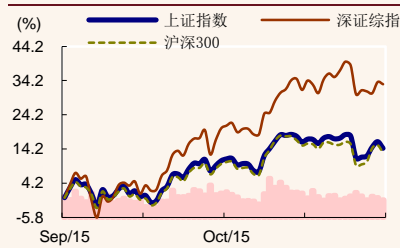
	涨跌%	贡献度
金融地产	-2.68	40.76
可选消费	-1.02	13.81
信息技术	-0.94	12.33
工业	-1.78	11.69
原材料	-1.84	5.96
主要消费	-0.94	4.19
公用事业	-1.93	3.96
医药卫生	-0.58	2.63
能源	-1.88	1.78
电信业务	-2.11	1.28

大宗商品

	当前价	涨跌%
布伦特原油	44.06	3.69
黄金现货	1085.9	2.25
LME 期铝	1478.0	-0.17
LME 期铜	4571.5	0.43
CBOT 小麦	479.0	2.51
CBOT 玉米	376.0	1.55

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、计算机行业 2016 年度投资策略—技术变革推动商业模式变革，行业震荡向上

今日要闻

- 1、指数熔断机制 2016 年起实施
- 2、消息称养老保险最低缴费年限或延长
- 3、A 股熔断机制正式推出明年 1 月 1 日起实施

国内财经

外媒：傅政华督阵查券商已有数十高管被带走

国际财经

【环保】巴黎大会提交气候协议最终草案

习近平：中非重点实施“十大合作计划”

奥巴马签署法案促进美国交通基础设施建设

美国 11 月非农就业人口增加 21.1 万人好于预期

德拉吉：刺激计划发挥效果若有必要可加码

行业动态

【新能源】商务部敦促欧盟尽快终止光伏双反措施

【传媒】李克强：持续加大科教领域改革创新力度

【石油石化】欧佩克未减产 油市供过于求或加剧

【电力】“十三五”核电建设有望加码

【金融】中国进一步扩大大额存单及同业存单发行主体范围

【教育】李克强：持续加大科教领域改革创新力度

【医药】两部门联合部署推进医养结合应对老龄化

【房地产】房地产税收收入将全部划归地方

【房地产】前十月北京商品房销售面积同比增速放缓

【新能源】中国两大自主核电技术同时亮相南非

【新能源】商务部：望欧盟尽快终止对中国光伏产品双反措施

公司要闻

长航凤凰获港海建设作价逾 80 亿借壳上市

共达电声拟收购 40 亿元影视传媒资产

上海电气获注控股股东核心资产 打造智能高端制造平台

东方园林拟 13 亿元收购水处理行业公司

众和股份拟 10 亿元收购锂矿资源

京威股份拟 5.5 亿收购深圳五洲龙 48% 股权 拓展新能源汽车

《半月传》开播 12 小时就在乐视网创下 2.6 亿播放量的好成绩

万科 15 年来首易主前海人寿取代华润

今日要闻

1、指数熔断机制 2016 年起实施

【上证报】日前，经中国证监会同意，上交所、深交所、中金所发布指数熔断相关规定，并将于 2016 年 1 月 1 日起正式实施。

2、消息称养老保险最低缴费年限或延长

【中证报】随着养老金并轨和延迟退休政策的执行和明确，养老保险改革已经进入到深水区。养老保险最低缴费年限已经成为业内参与改革问题讨论人士的共识，但是这一问题的改革时间点尚未明确。目前养老保险的最低缴费年限为 15 年。

按照目前的规定，养老保险缴费年限为满 15 年，即必须满 180 个月。中间可以中断，不影响领取养老金，但如有中断，会影响养老金待遇。中央财经领导小组办公室经济二局人士曾对外表示，“最低的缴费年限是 15 年，从社会保险可持续来看，这是非常不利的，这个问题在业内已经得到共识。” 知情人士处透露，“人社部曾经研究过，延长养老保险最低缴费年限的问题。”

中国劳动学会副会长苏海南肯定地认为：“养老保险最低缴费年限应研究适当延长。”

3、A 股熔断机制正式推出明年 1 月 1 日起实施

【中证报】12 月 4 日，经中国证监会同意，上交所、深交所、中金所正式发布指数熔断相关规定，并将于 2016 年 1 月 1 日起正式实施。实施指数熔断机制是进一步完善我国证券期货市场交易机制，维护市场秩序，保护投资者权益，促进资本市场长期稳定健康发展的一项重要制度安排。

此次拟实施的指数熔断机制，是在公开征求意见方案基础上完善而成。今年 9 月 7 日至 9 月 21 日，三家交易所就指数熔断相关规定公开征求意见，市场各方给予高度关注，向三家交易所反馈了各类意见和建议 4861 条。总体来看，市场各方对指数熔断机制的总体方案表示认可，三家交易所对各方意见建议进行了认真研究论证，采纳了反映最为集中的意见建议，另有部分意见暂未采纳。

[回目录](#)

报告聚焦

1、计算机行业 2016 年度投资策略—技术变革推动商业模式变革，行业震荡向上

技术变革推动商业模式变革，行业长期向上趋势不变：大数据、云计算、移动互联网、物联网渗透率逐步提升，带动行业应用软件公司开始由传统工具提供商向平台服务商（金融资产交易平台、征信平台、供应链金融平台、政务大数据平台等）或垂直 O2O 服务提供商（医疗健康 O2O，社区服务 O2O、金融服务等）转型。商业模式由服务政府、大中型企业客户等项目订单模式向服务包括长尾客户在内的云模式（SaaS、PaaS 等）或运营模式转变，并带动基础设施领域的扩张。我们认为计算机行业空间将持续放大、商业模式将不断创新，行业景气度长期向上。

预计行业短期震荡行情将持续：计算机行业当前 PE (TTM) 为 114.6，处于历史较高水平。我们认为行业估值水平是市场对于行业变革的预期、流动性充裕、以及部分优质标的具有稀缺性等综合因素的叠加。股灾过后杠杠运用预计将趋于理性，居民资产配置向权益类资产转移趋势不变，市场资金面整体将保持宽松。IPO 重启、注册制加快、新三板转板与战略新兴产业板的推进有望缓解供给稀缺的局面，但影响偏长期。对于行业变革的进度和成效，市场预期与实体情况之间的差距仍将维持，且 A 股市场投资者轻逻辑演绎重形象思维的特点一时之间难以改变，我们预计短期震荡行情将持续。

维持行业“中性”评级：企业服务与云计算、大数据融合，有望在 16 年成为重要的风口，重点推荐用友网络、金证股份、东方通、恒生电子、东方国信。推荐商业模式转型确定性较高的供应链金融与征信：航天信息、新大陆、汉得信息；医疗信息化：创业软件、卫宁软件、万方发展、万达信息；以及信息安全：启明星辰、绿盟科技、太极股份、卫士通、华胜天成。

风险提示：实体经济持续下行，商业模式转型不及预期

【招商计算机 2016 年度投资策略—技术变革推动商业模式变革，行业震荡向上】市场资金面预计将维持宽松，供给层面将持续改善，行业技术变革与商业模式变革趋势明确。但短期而言，对于变革的进度和成效，市场预期与实体情况之间所存在的差距仍将维持，预计行业将演绎震荡向上的行情。看好云计算、大数据与企业服务的融合，以及商业模式转型确定性高的供应链金融与征信、医疗信息化、信息安全。维持行业“中性”评级：企业服务与云计算、大数据融合，有望在 16 年成为重要的风口，重点推荐用友、金证、东方通、恒生、东方国信。推荐商业模式转型确定性较高的供应链金融与征信：航信、新大陆、汉得；医疗信息化：创业软件、卫宁、万方、万达信息；以及信息安全：启明星辰、绿盟、太极、卫士通、华胜。

[回目录](#)

国内财经

1、外媒：傅政华督阵查券商已有数十高管被带走

【彭博社据知情人士透露，曾参与查办一名中共高官的公安部副部长傅政华已被任命负责证券业的腐败案件调查。

报道称，中国正对证券业是否存在与 6、7 月份股市暴跌相关的欺诈行为展开调查，对傅政华的任命凸显出高层对此事的重视程度。因对傅政华的上述任命尚未公开，而不愿具名的知情人士称，傅政华自 2012 年以来受到多次提拔。

其中一位知情人士称，目前傅政华正督办针对证券行业的调查，已有数十名证券公司高管因涉嫌在股灾中有内幕交易或其他违法行为而被警方带走调查。近几周来调查力度有所加大，而中国金融机构也弥漫着紧张气氛，他们在投资策略上也变得更加谨慎。

知情人士称，目前担任公安部副部长的傅政华曾在 7 月初主持一场会议时明确表示，自己正在指挥针对证券行业的调查。这是证券监管机构、警方与中央纪委官员讨论证券业调查问题的首次会议。

[回目录](#)

国际财经

1、【环保】巴黎大会提交气候协议最终草案

【新华网】巴黎气候变化大会当地时间 5 日中午提交了巴黎气候协议最终草案。这份草案是下周各国部长级官员进一步磋商的基础。从草案内容看，巴黎气候变化大会的成果将由一份“核心协议”和一些“大会决议”组成。巴黎气候协议将包括各国 2020 年后应对气候变化行动的相关原则、框架和规则，而大会决议则包括落实相关协议的一些细节安排。这份协议草案共 21 页，包括目标、减缓、适应、损失损害、技术发展与转让、能力建设、透明度等 26 个大条目。巴黎气候变化大会预计本月 11 日闭幕。

◆北京市应急办近日发布启动空气重污染橙色预警指令，12 月 7 日至 9 日，北京将再次出现一次污染过程。北京市教委要求，中小学必须停止户外活动，执行橙色预警应急响应措施。

巴黎气候变化大会如果最终达成一项新的全球气候协议，将对各国应对气候变化调整产业结构产生巨大影响。主要涉及碳减排和交易、新能源（光伏、风电等）、环保等，相关板块的龙头公司值得关注。

2、习近平：中非重点实施“十大合作计划”

【新华社】当地时间 4 日上午，中非合作论坛约翰内斯堡峰会在南非开幕。国家主席习近平发表致辞，提出把中非关系提升为全面战略合作伙伴关系，为此做强和夯实“五大支柱”：坚持政治上平等互信，坚持经济上合作共赢，坚持文明上交流互鉴，坚持安全上守望相助，坚持国际事务中团结协作。习近平表示，中方愿在未来 3 年同非方重点实施“十大合作计划”，即中非工业化合作计划、农业现代化合作计划、基础设施合作计划、金融合作计划、绿色发展合作计划、贸易和投资便利化合作计划、减贫惠民合作计划、公共卫生合作计划、人文合作计划、和平与安全合作计划。

3、奥巴马签署法案促进美国交通基础设施建设

【华尔街见闻】美国白宫 12 月 4 日宣布，美国总统奥巴马当天签署了为期 5 年的交通基础设施建设法案，将为未来 5 年美国公路、桥梁、轨道交通等基础设施建设提供资金。

美国国会参众两院 3 日已分别通过了这项名为《修复美国地面交通法》的基建法案，将为美国 2016 至 2020 财年的交通基础设施建设提供 3050 亿美元融资，其中约 2050 亿美元将用于高速公路建设，约 480 亿美元投资于轨道交通项目。

奥巴马 4 日发表声明称，这项法案并不完美，但是迈向正确方向的重要一步。他表示，该法案将使美国可以修复破败的公路、桥梁和轨道交通。

4、美国 11 月非农就业人口增加 21.1 万人好于预期

【华尔街见闻】美国 11 月非农就业人口增加 21.1 万人，好于预期的增加 20.0 万人，前值从增加 27.1 万人修正为增加 29.8 万人。这是 12 月 FOMC 会议前最后一次非农就业报告，将成为美联储 12 月政策决议的重要参考。

数据同时显示，美国 11 月私营部门就业人口增加 19.7 万人，预期增加 19.0 万人，前值从增加 26.8 万人修正为增加 30.4 万人。美国 11 月制造业就业人口减少 0.1 万人。

此外，美国 11 月失业率 5.0%，符合预期和前值。美国 11 月劳动力参与率 62.5%，预期 62.4%，前值 62.4%。11 月平均每小时工资环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.4%。平均每小时工资同比 2.3%，预期 2.3%，

前值 2.5%。平均每周工时 34.5 小时，预期 34.5 小时，前值 34.5 小时。

5、德拉吉：刺激计划发挥效果若有必要可加码

【路透】上周五（12 月 4 日），欧洲央行行长德拉吉表示，欧元区产出缺口正逐渐收窄，但是欧元区通胀依然低于目标。虽然央行的刺激计划正发挥预期效果，不过若有必要将进一步使用现有工具。

德拉吉称，核心通胀持续低迷会对我们的使命构成风险，经济复苏的确出现部分改善迹象。

德拉吉表示，将 QE 延长至 2017 年 3 月，并且尽量再投资到期债权，这些会在系统内增加 6800 亿欧元的流动性。而改变 QE 政策是重新均衡货币政策立场，不是为了迎合市场预期。

德拉吉重申汇率不是央行的政策目标，而无法达到目标于是下调预期并不是好做法，另外欧洲央行的资产负债表规模没有特定限制。

最后，德拉吉表示，今天的活动为澄清周四决议提供了绝好的机会。

[返回目录](#)

行业动态

1、【新能源】商务部敦促欧盟尽快终止光伏双反措施

【商务部网站】欧盟委员会 12 月 5 日发布立案公告，决定对适用于中国光伏产品的双反措施启动日落复审调查。商务部贸易救济调查局负责人就此表示，2012 年欧盟对中国光伏产品发起反倾销、反补贴调查，中欧通过多轮磋商谈判，最终达成了价格承诺协议，妥善处理了光伏贸易争端。该负责人强调，光伏电池及组件作为重要的清洁能源产品，其快速应用与发展有利于各国有效应对气候变化，对于各国减排目标的实现具有重要意义。中方认为，继续延长措施，既损害中方利益，也不符合欧盟自身利益，希望欧方认真考虑欧盟整体利益，从维护中欧经贸合作大局出发，尽快终止光伏双反措施。

◆由于欧盟各主要成员国大幅削减补贴，加之进口最低限价的约束，欧盟光伏装机容量由 2012 年的 24 吉瓦大幅下降到 2014 年的 7 吉瓦。欧盟太阳能行业就业人数大幅度减少，使用清洁能源的步伐有所放缓。

考虑到各国应对气候的变化、欧盟光伏装机容量大幅下降、就业人数大量减少等情况，欧盟终止对我国光伏双反的可能性较大。如果终止，对国内光伏企业是利好。A 股相关上市公司有东方日升（300118）、阳光电源（300274）、横店东磁（002056）、隆基股份（601012）等。

2、【传媒】李克强：持续加大科教领域改革创新力度

【新华网】12 月 3 日，国务院总理李克强主持召开国家科技教育领导小组第二次全体会议，研究科技创新 2030—重大项目。李克强说，“十三五”时期科技教育发展要有新突破，必须在实施科教兴国战略中更好贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念。一要面向世界科技前沿和经济社会发展主战场，选择实施一批牵一发动全身的重大科技项目和重大工程，聚焦核心关键技术加强攻关，力争取得重大颠覆性创新和群体性技术突破。二要广泛运用众创、众包、众扶、众筹，推动大众创业、万众创新，推动新兴产业成长。三要加快科技体制创新，推进产业链、创新链、资金链有机融合。四要搭建国际科技合作的重要平台。

科技创新对经济社会发展的作用有目共睹，政府对科技的重视和支持不遗余力。中长期看，科技类企业面临巨大市场机遇，A股中相关上市公司众多，如光环新网（300383）、当升科技（300073）、高新兴（300098）、工大高新（600701）等

3、【石油石化】欧佩克未减产 油市供过于求或加剧

【华尔街见闻】在周五结束的石油输出国组织（欧佩克）部长级会议上，该组织未宣布调整产量限额，称限额问题将在下次会议中讨论，将密切关注未来几个月原油市场的情况。而伊朗石油部长赞加内表示，对伊朗经济制裁一旦解除，伊朗能够立即将原油日产量增加 100 万桶。这意味着欧佩克实际原油产量将进一步增加。

欧佩克未减产的决定，甚至实际产量还在增加，将使原油市场严重的过剩局面进一步加剧，油价下行压力增大。但对原油产业链的下游行业而言，则意味着成本的降低，特别是用油大户航空、航运等，同等条件下油品价格下降，盈利能力则会提升。

4、【电力】“十三五”核电建设有望加码

【中证报】日前有国有电力建设公司在其网站援引尚未公布的“十三五规划”内容，称十三五期间我国每年新建六到八座核电站，五年间将为引进自主开发的新型核电站投入总计 5000 亿元资金。能源结构调整已在决策层及业内达成共识，核电等新型能源有望维持较高建设速度，关注中核科技（000777）、台海核电（002366）、应流股份（603308）等标的。

5、【金融】中国进一步扩大大额存单及同业存单发行主体范围

【中证报】中国外汇交易中心 12 月 4 日发布通知称，为进一步推动大额存单及同业存单市场发展，逐步扩大金融机构负债产品市场化定价范围，现决定将大额存单发行主体范围进一步扩大至 11 月底以前发行过同业存单的地方法人金融机构及外资银行，机构个数由目前的 102 家扩大至 243 家；将同业存单发行主体范围由市场利率定价自律机制（下称“自律机制”）核心成员与基础成员，进一步扩大至观察成员，机构个数由目前的 479 家扩大至 643 家。

自律机制将继续监测评估大额存单及同业存单发行交易情况，充分发挥行业自律和协调作用，促进大额存单及同业存单市场平稳健康发展，维护公平有序的利率定价秩序。

6、【教育】李克强：持续加大科教领域改革创新力度

【中证报】12 月 3 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国家科技教育领导小组第二次全体会议，研究科技创新 2030—重大项目，听取国家中长期教育改革和发展规划纲要中期总结评估情况汇报，谋划今后五年教育改革发展。

会上，科技部、教育部分别作了汇报，国家科技教育领导小组成员进行了讨论。李克强说，“十二五”时期我国科技和教育事业取得显著成就，有力支撑了经济社会发展大局。“十三五”时期科技教育发展要有新突破，必须在实施科教兴国战略中更好贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，更好发挥科教对增强发展新动能、提高发展质量效益、提升国民素质、促进社会进步的重要作用，努力保持经济中高速

增长、迈向中高端水平。

7、【医药】两部门联合部署推进医养结合应对老龄化

【中证报】国家卫生计生委与民政部等部门联合部署推进医养结合，强调医养结合工作将在“合”字上下功夫，做到深度合作、融合发展、综合服务、合力推进。

国家卫生计生委副主任王培安指出，当前，我国正处于人口老龄化快速发展期。截至 2014 年底，60 岁以上老年人口已经达到 2.12 亿、占总人口的 15.5%，失能和部分失能老年人近 4000 万人，其中完全失能的老年人有 1200 万人。“十三五”时期是我国第二次人口老龄化高峰到来前的平台期，我国急需抓紧制定并落实好医养结合政策措施。

8、【房地产】房地产税收收入将全部划归地方

【中证报】据权威渠道透露，作为未来的新增税种，房地产税将由现行的房产税和城镇土地使用税合并而成。房地产税将由各地地方税务局征管，全部税收收入将划归地方，成为地方税源的重要补充。

据了解，在目前的方案设计中，房地产相关的其他税种，包括契税、土地增值税、耕地占用税等将暂不纳入房地产税改革，未来在房地产税开征后有可能逐步进行改革。专家称，只合并房产税和城镇土地使用税这一改革思路是“小改”，意在减少改革阻力、确保房地产税顺利推进。

专家表示，房地产税改革的原则是对多套房、高端房进行调节，因此很多人并不需要缴纳房地产税。

9、【房地产】前十月北京商品房销售面积同比增速放缓

【中证报】12月5日，北京市统计局、国家统计局北京调查总队联合发布的数据显示，1月至10月北京商品房销售面积为1104.3万平方米，比上年同期增长7.2%，增速较1至3季度有所放缓。其中，住宅销售面积同比增长10.3%，增速低于1至3季度的14%。

统计显示，1月至10月，北京商品房新开工面积为2154.2万平方米，比上年同期增长7.2%。其中，住宅新开工面积为920.2万平方米，下降15.3%。截至10月末，北京商品房施工面积为12449.5万平方米，比上年同期下降5.8%。其中，住宅施工面积为6069.6万平方米，下降10.9%。

10、【新能源】中国两大自主核电技术同时亮相南非

【国家电投官网今日挂出的一则消息显示，国家电投旗下公司国家核电与南非核能集团签署《CAP1400 项目管理合作协议》。该协议的签署对深化两国核电合作、推进 CAP1400 南非项目开发具有重要意义。据悉，南非预计近期将进行核电发标工作，国家电投将以先进的 CAP1400 核电技术，携手中国的核电设备制造企业、金融机构，积极参与南非核电项目的开发。另外，中核集团此次也携华龙一号核电技术亮相南非。

11、【新能源】商务部：望欧盟尽快终止对中国光伏产品双反措施

【中证报】欧盟 12 月 5 日发布立案公告，决定对适用于中国光伏产品的双反措施启动日落复审调查。对此，商务部贸易救济调查局负责人回应表示，继续延长措施，既损害中方利益，也不符合欧盟自身利益，希望欧

方尽快终止光伏双反措施。

对此，商务部贸易救济调查局负责人发表谈话。该负责人表示，2012年欧盟对中国光伏产品发起反倾销、反补贴调查，在双方领导人的关注下，中欧通过多轮磋商谈判，最终达成了价格承诺协议，妥善处理了光伏贸易争端。中欧光伏协议的执行总体是顺利的。

该负责人指出，目前欧盟太阳能的利用及光伏市场发生了重大结构性变化。欧盟各主要成员国大幅削减补贴，加之进口最低限价的约束，欧盟光伏装机容量已由2012年的24吉瓦大幅下降到2014年的7吉瓦，占世界装机容量份额由74%下降至14.5%。欧盟太阳能行业就业人数大幅度减少，使用清洁能源的步伐有所放缓。

[返回目录](#)

公司要闻

1、长航凤凰获港海建设作价逾80亿借壳上市

【证券时报】长航凤凰(000520)拟以全部资产及负债(暂作价约3亿元)与港海建设全体股东持有的港海建设100%股权(暂作价80.11亿元)进行等值资产置换，差额部分拟由公司发行股份方式购买，发行价格为2.39元/股，预计发行数量32.26亿股；同时公司拟以不低于2.55元/股非公开发行募集配套资金不超过36亿元。公司股票将继续停牌。港海建设为一家致力于港航疏浚吹填领域的创新型专业施工企业。

此次交易完成后长航凤凰主营业务将变更为疏浚吹填工程，由此将顺应国家海洋发展战略和“一带一路”发展战略带来的历史机遇，拓展新的市场和业务领域。

2、共达电声拟收购40亿元影视传媒资产

【证券时报】共达电声(002655)拟11.43元/股发行1.66亿股，并支付现金22.23亿元，收购西安曲江春天融和影视文化有限责任公司100%股权、北京乐华圆娱文化传播股份有限公司100%股权，共计作价41.2亿元。同时，公司拟以13.02元/股发行股份，募集配套资金不超过32.73亿元。公司股票暂不复牌。

3、上海电气获注控股股东核心资产 打造智能高端制造平台

【证券时报】上海电气(601727)发布重大资产重组方案，公司拟以其持有的上重厂100%股权与控股股东电气总公司旗下多项资产的等值部分进行置换，差额部分由上海电气发行6.07亿股股份进行购买。上海电气还计划发行股份买入控股股东持有的14幅土地使用权及相关附属建筑物等资产，并向包括控股股东在内的9名对象募资不超过35亿元。发行股份价格亦为10.41元/股，共拟发行3.36亿股。

4、东方园林拟13亿元收购水处理行业公司

【证券时报】东方园林(002310)拟收购中山环保100%股权，支付交易对价95000万元；拟收购上海立源100%股权，支付交易对价32462.46万元。公司股票将于12月7日开市起复牌。公司将以20.97元/股共计发行3462.68万股，并支付现金54850万元。同时，公司拟27.78元/股非公开发行3774.30万股募集

配套资金不超过 104850 万元。

5、众和股份拟 10 亿元收购锂矿资源

【证券时报】众和股份（002070）拟 11.53 元/股向交易对方共计发行不超过 8736.51 万股，收购四川国理、四川兴晟、四川华闽各 100% 股权，共计作价 100732 万元。交易对方包括雅化集团、福建华闽等。公司股票 12 月 7 日复牌。同时，公司拟向莆田汇金、咎爱军等以 11.53 元/股，发行不超过 7805.72 万股，募集配套资金不超过 9 亿元。

6、京威股份拟 5.5 亿收购深圳五洲龙 48% 股权 拓展新能源汽车

【证券时报】京威股份（002662）拟用自有资金 5.52 亿元收购深圳市五洲龙汽车有限公司 48% 的股权。深圳五洲龙是国内新能源汽车行业的领军企业，产品涵盖新能源汽车产业链的所有关键环节，包括混合动力、纯电动、燃料电池、清洁燃料客车等。

7、《半月传》开播 12 小时就在乐视网创下 2.6 亿播放量的好成绩

【中证报】近日，由乐视网（300104）全资子公司花儿影视和天神娱乐旗下儒意欣欣影业等联合出品的《半月传》火爆荧屏，可谓数据爆表。开播 12 小时就在乐视网创下 2.6 亿播放量的好成绩，并刷新乐视生态化反运营以来的新纪录，业内人士估算，该剧还没播出依靠版权收入就已收回成本并实现盈利，外加后续数亿级别的广告投放以及乐视网旗下产品增量都会给乐视网带来巨大的利润收入，《半月传》也有望成为一个超级现象级影视剧 IP。此外，由万达影业、华谊和光线传媒联合出品的影片《鬼吹灯之寻龙诀》也将于近期上映，传媒行业或在年底实现逆袭，建议投资者积极关注该板块以及优质 IP 个股。

8、万科 15 年来首易主前海人寿取代华润

【中证报】继 8 月份短暂超越华润又被反超之后，宝能系于近日再次增持万科股份 5%，使其持股达到了 20.008%，一举超越华润的 15.25%，晋身万科第一大股东。

据万科 A 12 月 6 日晚公布详式股权变动报告书，宝能旗下的钜盛华公司通过资产管理计划在二级市场共增持万科 A 股股票共计 5.49 亿股，占万科 5% 的股权。此前，宝能系已持有万科 15.04% 的股份。

据估算，按照增持区间股价计算，钜盛华本次增持动用资金超百亿，加上此前 15% 股份的增持成本，宝能系拿下万科第一大股东之位，共花费超 300 亿。而目前，万科股价 18.98 元，市值已超过 2000 亿。

据悉，这份报告书是按照上市公司信息披露有关规定，由信息披露义务人钜盛华方面披露的。钜盛华表示，本次权益变动主要是出于对万科未来发展前景的看好。

[返回目录](#)

市场综述

1、境外市场综述：本周全球股市多数下跌，纽约原油一周大跌逾 4%

【亚太市场】

周五（12月4日），亚太股市全线收跌。欧洲央行量化宽松政策(QE)不及预期，美联储加息预期愈演愈烈，欧美股市隔夜暴跌，全球市场气氛疲软，亚股市场风险偏好下降，投资商态度也较为谨慎，亚股承压。截至收盘，日经 225 指数报 19504.48 点，跌 435.42 点或 2.18%，周跌 1.91%。韩国综合指数报 1974.4 点，跌 19.67 点或 0.99%，周跌 2.69%。台湾加权指数报 8398.6 点，跌 57.46 点或 0.68%，当周持平。澳大利亚标准普尔 200 指数报 5151.61 点，跌 76.10 点或 1.46%，周跌 0.98%。新西兰 NZSE50 指数报 6125.67 点，跌 17.64 点或 0.29%，周涨 0.4%。

【欧美市场】

美股大幅收高，道指与标普 500 指数均创近 3 个月来最大日涨幅。市场认为 11 月非农就业数据使美联储 12 月加息几成定局。欧央行德拉吉的讲话同样推动美股攀升。当周，美股悉数收高。道琼斯工业平均指数上涨 369.96 点，报 17,847.63 点，涨幅为 2.12%，本周累计上涨 0.28%；标准普尔 500 指数上涨 42.07 点，报 2,091.69 点，涨幅为 2.05%，本周微涨 0.01%；纳斯达克综合指数上涨 104.74 点，报 5,142.27 点，涨幅为 2.08%，本周累计上涨 0.29%。

欧洲股市延续周四的跌势收低，油股领跌，欧洲央行追加刺激措施的力度令部分投资者失望，拖累欧股周四急挫。英国富时 100 指数下滑 0.59%，收报 6,238.29 点，周跌 2.15%。德国 DAX 指数下跌 0.34%，报 10,752.10 点，周跌 4.80%。法国 CAC 指数回落 0.33%，报 4,714.79 点，周跌 4.37%。

外汇和大宗商品方面。欧元兑美元最新下跌 0.67%，报 1.0868。美元指数最新上涨 0.76%，报 98.363。美元兑日元最新涨 0.49%，报 123.20，美元兑瑞郎最新涨 0.36%，报 0.9969。纽约商业交易所 1 月交割的西德州中质原油期货价格(WTI)下跌 1.11 美元或 2.7%，收于每桶 39.97 美元，本周累计下跌 4.17%。布伦特原油期货价格下跌 84 美分或 1.9%，收于每桶 43.00 美元，本周累计下跌 4.15%。纽约商业交易所 2 月份交割的黄金期货价格上涨 22.90 美元或 2.2%，收于每盎司 1084.10 美元。盘中最高曾上涨至每盎司 1088.30 美元。22.80 美元的上涨美元数为 8 月 20 日以来最高上涨纪录，每盎司 1084.10 美元的收盘价为 11 月 11 日之后主力合约的最高收盘价。本周黄金合约上涨约 2.6%，为 10 月 16 日之后主力合约的最大单周涨幅。3 月交割的白银期货价格上涨 45.1 美分或 3.2%，收于每盎司 14.528 美元。全周白银合约上涨 3.4%。伦敦基本金属普遍上涨，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收涨 1.2%，报每吨 4,612 美元，仍接近在 11 月 23 日触及的 2009 年以来最低的 4,443.50 美元。期铅触及一个月最高，期铝和期镍升至一周高位。期铝跳涨 2.8%，报收每吨 1,514.50 美元，盘中触及 1,523.50 美元的一周最高。期锌收涨 2%，报 1,552 美元，期镍收盘时没有成交，最后买入价上涨 1.5%，报每吨 8,980 美元，盘中触及一周高位。期铅收涨 2.1%，报 1,685 美元，盘中触及一个月高位，期锡涨 0.7%，报 14,900 美元。

2、【A股市场】

周五（12月4日），A股全天低位运行，午后农业股拉升未改市场整体弱势局面，指数跌至五日均线处遇到小幅支撑，最终A股收跌约 1.7%。

截至收盘，上证综指跌 1.67%报 3524.99 点，深证成指跌 0.95%报 12329.18 点。两市全天成交金额 8167 亿元人民币，上日成交金额为 7940 亿元。当周，上证综指、深证成指分别上涨 2.58%、3.07%。

中小板指跌 1.34%；创业板指收跌 0.59%。万得全 A 指数收盘跌 1.08%；万得全 A 指数（除金融，石油石化）收盘跌 0.69%。上述四指数当周分别上涨 1.7%、1.6%、2.7%、2.6%。

盘面上，申万一级行业多数下滑。休闲服务、农林牧渔板块升超 1%。轻工制造、综合、家电、化工板块小涨。银行、非银金融板块分别下跌 2.9%、2.66%。国防军工、钢铁板块跌幅接近 2%，房地产跌 1%。招商地产、万科 A 盘中均创下数年新高。万科 A 收跌约 1%。

概念股方面，土地流转、生物育种、美丽中国指数均录得 3% 左右升幅。智慧农业、ST 概念、海南旅游岛、举牌、创投、蓝宝石指数涨逾 1%。沪股通 50、移动支付指数跌近 2%。

股指期货方面，沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货主力合约分别下跌 1.45%、2.35%、0.63%，当周则分别上涨 4.3%、2.78%、3.25%。

上周周报我们提出警惕趋势投资者趁反抽获利了结，过去一周的行情演绎了假风格切换带来的反抽及随后引发较重的抛压，本周我们提示投资者需要谨慎谨慎再谨慎。从国内外宏观及市场运行数据来看，都不能解释为存在支持短期继续上涨的理由。国内经济继续下行，但货币政策宽松程度有限。从市场资金面来看，短期 IPO 重启有央行护航，来年的注册制管理层大概率也会控制进度，但大股东减持和增发两个堰塞湖会影响市场的情绪和风险偏好。海外流动性宽松边际减弱，上周欧央行宽松不及预期；美国加息预期强烈，短期仍会影响市场心理，制约全球流动性宽松。

[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*汽车行业—浅评*ST 夏利向一汽股份出售资产的影响—预期继续推荐，整体上市仍需时日		汪刘胜,彭琪,唐楠
招商证券*策略研究*投资策略周报(1206)-反抽引来不少抛压，谨慎谨慎再谨慎	-	王稔,熊晓云
招商证券*行业研究*汽车行业-汽车行业 2016 年度投资策略—“智能驾驭，电动未来”推荐第三期		汪刘胜,唐楠,彭琪
招商证券*行业研究*证券行业-证券行业 11 月财务数据点评—行业回暖趋势确认，年推荐末行情值得期待		洪锦屏,郑积沙
招商证券*行业研究*建筑工程行业-建筑行业定期报告—楼市政策有望带动地产链回中性暖反弹		张士宝,王彬鹏
招商证券*行业研究*计算机行业-计算机行业 2016 年度投资策略—技术变革推动商业中性模式变革，行业震荡向上		张良勇,徐文杰,黄斐玉
招商证券*行业研究*交通运输行业-招商“交”点之周报篇—申通借壳艾迪西，关注快推荐递物流		常涛,陈卓
招商证券*行业研究*公用事业行业-环保电力周报第 9 期(2015/12/07)—全面实施火电推荐超低排放，利好清新环境等个股		朱纯阳,张晨,曾凡,彭全刚
招商证券*行业研究*煤炭行业-煤炭产业链跟踪周报 (151128) —物流受天气影响，中性煤价暂时企稳		卢平,沈菁,刘晓飞
招商证券*行业研究*煤炭行业-煤炭行业 2015 年 12 月报—行业持续低迷，煤企面临中性转型抉择		卢平,沈菁,刘晓飞
招商证券*行业研究*环保行业-环保行业 2016 年度投资策略-环保升级“生态文明”，推荐承接投资大任		朱纯阳,张晨,彭全刚
招商证券*债券研究*货币继续维稳，注意外围影响——利率债市场周报 (2015.12.07)-		孙彬彬,周岳,高

报告名称	投资评级	研究员
招商证券*债券研究*负面阴影下如何看待信用利差——信用债市场周报(2015.12.07) -		志刚 孙彬彬,周岳,高志刚
招商证券*债券研究*资金不够,质量来凑——12月初新股申购点评报告	-	孙彬彬,周岳,高志刚
招商证券*策略研究*招商证券_市场评述每日报告 20151204_指数震荡收阴,尚未明确趋势方向		王稹,熊晓云
招商证券*公司研究*元力股份(300174)——主业回暖,白炭黑增厚业绩,关注未来环保应用领域	强烈推荐-A	黄景文
招商证券*公司研究*润欣科技(300493)新股分析——国内领先的IC分销商,物联与工控是长期发展动力	强烈推荐-A	鄢凡,马鹏清
招商证券*公司研究*东港股份(002117)——与支付宝合作落地,展开一条绵长赛道	强烈推荐-A	郑恺,濮冬燕,李宏鹏
招商证券*公司研究*博敏电子(603936)新股分析——HDI积累优势,工控与汽车电子是长期看点	强烈推荐-A	鄢凡,马鹏清
招商证券*公司研究*榕基软件(002474)——以星榕基为依托,业务模式发生根本性变革	审慎推荐-A	郝彪,徐文杰
招商证券*债券研究*债券市场日报(2015-12-04)	-	孙彬彬,周岳,高志刚
招商证券*行业研究*传媒行业-传媒行业2016年度投资策略——从现象看本质,IP网络推荐付费时代变迁		王京乐,张洁,顾佳
招商证券*债券研究*债券市场日报(2015-12-07)	-	孙彬彬,周岳,高志刚
招商证券*行业研究*钢铁行业-钢铁行业运行周报(2015-12-07)——左手改革,右手成长		张士宝,孙恒业

[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
300038	梅泰诺	强烈推荐-A	通信设备	48.16	0.28	0.39	0.78	10.0	14.39	5.24
600160	巨化股份	强烈推荐-A	化学原料	20.41				-0.49	13.39	20.41
002142	宁波银行	强烈推荐-A	银行	15.33	1.73	1.68	1.89	-3.28	9.74	8.26
002355	兴民钢圈	强烈推荐-A	汽车零部件	15.9	0.10	0.08	0.15	-5.07	8.53	0.57
601169	北京银行	强烈推荐-A	银行	9.96	1.48	1.39	1.53	-2.64	7.68	8.85
300174	元力股份	审慎推荐-A	化学制品	27.3	0.06	0.27	0.34	3.53	7.4	17.12
002117	东港股份	强烈推荐-A	包装印刷	46.95	0.46	0.54	0.67	10.0	6.8	14.09
002474	榕基软件	审慎推荐-A	计算机应用	24.52	0.04	0.02	0.07	3.72	6.61	15.12
002145	中核钛白	审慎推荐-A	化学制品	13.18	0.07	-0.05	0.09	2.97	5.95	2.65
600900	长江电力	强烈推荐-A	水电	13.94	0.72	0.70	0.91	-1.06	5.77	7.4

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。