

2015年12月11日 星期五 养老金运营管理细则正起草 最高将有6000亿资金待入市

昨日市场

	收盘	涨跌%
上证指数	3455	-0.49
创业板指	2696	1.03
沪深300	3623	-0.35
国债指数	153	0.02
恒生指数	21705	-0.45
恒生国企	9450	-1.13
台湾指数	8216	-0.16
东京日经	19047	-1.32
纽约道琼斯	17575	0.47
纳斯达克综合	5045	0.44
标普500	2052	0.23
英国富时	6088	-0.63

昨日行业（沪深300指数）

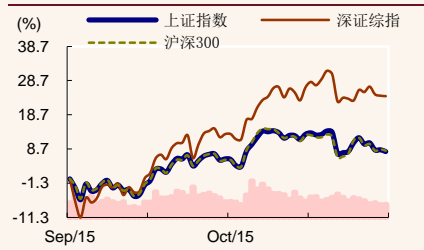
	涨跌%	贡献度
金融地产	-0.30	40.69
可选消费	-0.42	15.27
工业	-1.06	14.63
信息技术	1.06	9.65
原材料	-0.59	5.27
医药卫生	0.47	3.23
公用事业	-0.94	3.22
主要消费	-0.42	3.02
电信业务	-0.17	1.56
能源	-0.19	1.28

大宗商品

	当前价	涨跌%
布伦特原油	40.33	0.17
黄金现货	1071.3	-0.11
LME 期铝	1488.0	0.85
LME 期铜	4595.0	0.48
CBOT 小麦	490.0	1.77
CBOT 玉米	373.8	0.07

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、梦想在五年规划——十二五主题表现规律研究
- 2、光大证券（601788）——创新转型重抖擞，互金战略奏华章

今日要闻

- 1、【新能源】“华龙一号”示范工程第二台机组即将开建
- 2、【汽车】11月份我国新能源汽车生产大增长至72378辆
- 3、养老金运营管理细则正起草 最高将有6000亿资金待入市

国内财经

国新办新闻发布会介绍京津冀协同发展
 贵州推进企业兼并重组
 国家发改委基础产业司赴国家邮政局调研
 外媒称中国计划最早于明年5月份启动新股发行注册制
 外管局官员：11月外汇储备下降主要由于非美汇率贬值折算因素
 央行公开市场本周净回笼500亿元料短期内降准概率上升
 前10月京冀在津投资1520亿 加快铁路港口机场建设互联互通
 人民币即期再跌近百点连跌五日中资大行尾盘护盘未果
 央企兼并重组大潮正在开启或将撬动超30万亿市值

国际财经

商务部：将对美国、欧盟和日本的进口未漂白纸袋纸征收保证金

行业动态

【机械】今年上半年国产机器人销量同比增长76.8%
 【建筑】城市基建将成稳增长利器
 【传媒】超级游戏IP可积极关注
 【债券】惠誉预计中国明年地方政府债务置换规模将达4万亿
 【金融】险企资金运用大变局
 【石油石化】路透：中石油拟售价值470亿美元天然气管网权益

公司要闻

康美药业拟定增募资81亿元“补血”
 财新：中海中远整合方案获国务院批准

今日要闻

1、【新能源】“华龙一号”示范工程第二台机组即将开建

【新华网】中核集团近日表示，“华龙一号”示范工程第二台机组——福清核电6号机组计划将于本月底前开工。这意味着中国核电“华龙一号”示范工程即将进入全面建设阶段。这是中核集团旗下的中国核电股份有限公司相关负责人是在接受中央媒体集中采访时公开这一消息的。‘华龙一号’是中国首个自主三代压水堆核电技术品牌，中国核电走出去的主打品牌，迄今为止，世界上还没有一个三代压水堆核电机组建成。‘华龙一号’示范工程的每一步推进都备受瞩目。

◆目前，中核集团旗下的福清核电有限公司已批建的核电机组有6座，其中，1至4号机组采用二代改进型成熟技术，5至6号机组被列为“华龙一号”技术示范工程。5号机组已于今年5月7日开工建设，目前进展顺利。6号机组已完成前期准备工作，如无意外，计划于12月底前开建。

中国核电“华龙一号”示范工程进入全面建设阶段，不仅拉动国内相关产业的发展，更能促进其走向国际市场。A股相关上市公司有台海核电(002366)、江苏神通(002438)、中核科技(000777)、盾安环境(002011)、应流股份(603308)等。

2、【汽车】11月份我国新能源汽车生产大增长至72378辆

【节能与新能源汽车网】2015年11月，我国新能源汽车生产72378辆。其中，纯电动乘用车生产30111辆，插电式混合动力乘用车生产7510辆；纯电动客车生产21804辆，纯电动专用车生产9042辆，插电式混合动力客车生产3911辆。工信部今年11月10日发布了10月份新能源汽车产量情况，根据机动车整车出厂合格证统计，2015年10月，我国新能源汽车生产5.07万辆，环比上涨54.6%，同比增长8倍，1-10月累计生产20.69万辆，同比增长3倍。

◆截止到2015年12月8日24时北京累计收到新能源小客车配置指标申请11185个，累计收到个人示范应用新能源小客车配置指标申请和确认延期的共9618个，比今年第一期增长近3倍。

◆广州2015年1-11月节能车指标配置率，一直徘徊在40%左右，12月却突然出现指标不够的情况。

◆据中汽协，中国11月汽车销量报250.88万辆，产量254.42万辆；11月乘用车销量220万辆，同比增长23.7%。

在国家政策推动下，新能源汽车产销量快速增长，未来仍会保持较快增速。新能源汽车产业链各环节相关上市公司值得中长期跟踪关注，如赣锋锂业(002460)、杉杉股份(600884)、当升科技(300073)、正海磁材(300224)、大洋电机(002249)、方正电机(002196)、比亚迪(002594)等。

3、养老金运营管理细则正起草 最高将有6000亿资金待入市

【中证网】据悉，基本养老保险基金金结余资金委托投资运营正在提速，目前人力资源和社会保障部、全国社保基金理事会正在起草养老金运营管理细则。据测算最高将有6000亿元的养老金入市。

9日，中国养老金融50人论坛成立大会在北京举行，建信养老金管理公司总裁冯丽英在会议间隙接受采访时透露，基本养老保险基金金结余资金委托投资运营正在提速，目前人力资源和社会保障部、全国社保基金理事会正在起草养老金运营管理细则；同时，作为国内首家专业养老金管理机构，前不久成立的建信养老金管理有限责任公司（简称“建信养老金管理公司”）将加入到养老金管理机构行列。

报告聚焦

1、梦想在五年规划——十二五主题表现规律研究

由于五年规划的炒作更多是多个主题并行，所以我们更多关注的是主题之间的轮动规律。我们研究了十二五规划出台后（主要是创业板见顶回落后的 2011 年）的三次反弹过程，发现在后两次反弹中新兴产业主题好于传统行业，创业板整体领先大多新兴产业主题；在第二次反弹中，各主题超跌反弹明显；表现好的新兴产业主题与十二五规划纲要的先行章节内容契合度大；前两次反弹之间的强弱转换规律明显。

我们认为，目前市场存在以下几个特征：（1）指数高位回落企稳；（2）市场整体估值偏高；（3）市场资金相对充裕；（4）投资者情绪恢复，抢反弹热情高涨；（5）上市公司业绩增速下滑的预期在形成；（6）上市公司再融资、市值管理等动机明显。

在第十三个五年计划出台之际，回顾历史，恰好在十二五规划出台后指数也见顶回落，情形与现在类似。于是我们研究了那段时期（主要是创业板见顶回落后的 2011 年）的 3 次反弹过程，试图寻找一些规律，为十三五规划出台后的主题轮动提供借鉴。

我们主要关注十二五规划的新兴产业的主体表现，因此我们按创业板综指的运行，以反弹的最低点与最高点为划分了 T1、T2、T3 三个反弹区间。为了研究超跌反弹的规律，我们把三次反弹前的单个下跌区间分别记为 t1、t2、t3；把三次反弹前的累计下跌区间记为 w1 (t1)、w2(t1+T1)、w3(t1+T1+t2)。

新兴产业主题与传统主题、创业板整体的比较：新兴产业主题 VS 传统行业，T1 平分秋色，T2、T3 新兴产业明显好于传统行业；新兴产业主题 VS 创业板整体（共 30 个主题），T1 创业板涨幅落后（排名第 25），T2、T3 涨幅领先（第 5、第 8）。

超跌反弹：对于新兴产业主题与申万二级行业，只有在 w2—T2 组合中，超跌反弹明显；对于创业板个股，在 t2—T2、w2—T2 组合中，超跌反弹明显。

政策研究：在十二五规划纲要发布前的第一次反弹中，排名靠前的新兴产业主题与纲要的先行章节内容契合度较大；在纲要发布后，后两次反弹的各主题累计涨幅（第二次反弹主题的涨幅+第三次反弹主题的涨幅），排名靠前的主题均出自第一次反弹强势主题所在的章节建设方向。

反弹之间的联系（新兴产业主题）：T1 与 T2 之间，t2 没有超跌的 T1 强势主题在 T2 中转为弱势，t2 超跌的 T1 强势主题在 T2 中继续强势；t2 没有超跌的 T1 弱势主题在 T2 中转为强势，t2 超跌的 T1 弱势主题在 T2 中继续弱势。T2 与 T3 之间，T2 的弱势主题在 T3 中继续弱势，t3 中抗跌的主题在 T3 中比较弱势。

由于五年规划的炒作更多是多个主题并行，所以我们更多关注的是主题之间的轮动规律。我们研究了十二五规划出台后（主要是创业板见顶回落后的 2011 年）的三次反弹过程，发现在后两次反弹中新兴产业主题好于传统行业，创业板整体领先大多新兴产业主题；在第二次反弹中，各主题超跌反弹明显；表现好的新兴产业主题与十二五规划纲要的先行章节内容契合度大；前两次反弹之间的强弱转换规律明显。

2、光大证券（601788）—创新转型重抖擞，互金战略奏华章

光大股份锐意改革谋求通过互联网弯道超车，“云付+易创+百分点”三足鼎立，互为犄角；公司主营业务业绩稳步发展，H 股 IPO 进一步加强公司资本实力。

光大股份重组完成，与光大证券联动加强，谋求互联网深度发展。光大证券作为集团改革先锋，在资金层面、内部联动层面等获得集团有力支持，快速释放成长潜力。集团也将借助证券平台深入推动互联网金融平台建设，着重推进第三方支付平台、金融销售公司等新型金融机构业态的建设。

互联网综合金融服务平台架构初显，“云付+易创+百分点”三足鼎立，互为犄角。光大云付由集团共同出资成立，主打“互联网+大数据+金融”。光大易创由光大、网易、海航合资成立，主打“互联网+金融+旅游”。百分点由光大领投参股，主打“互联网+大数据”。三家公司业务方向突出，同时互有交叉，且光大投资形态各有不同，体现光大“互联网+”的长远发展战略。

主营业务业绩稳步发展，技术含量明显提高。经纪业务加强客户分级管理和个性化服务，利用互联网在客户操作便利性，消息获取及时性、定向性上取得突破。通过大数据对客户进行用户画像、精准营销，加强客户互动，佣金定价能力稳步提高；资本中介业务通过大数据技术动态控制风险，确保公司稳健经营，公司补充资本后股权质押业务冉冉升起；自营业务大力发展 FICC 业务，借助大数据技术提供多维分析，提升收益风险比。

我们维持对公司长期强烈推荐的评级。我们认为公司与同业的竞争优势在于：(1)光大集团重组完成剑指互联网综合金融服务平台；(2)公司业务基本恢复的同时受益牛市行情得以进一步发展；(3)传统主营业务受益于公司互联网进化和大数据支持；(4) A 股定增和未来 H 股 IPO 将有效补充公司长期资本，资本中介型和创新型业务发展无虞。(5)15 年以来公司领先布局“互联网+证券”并对传统业务产生反哺效应的积极因素并未反映在股价中。预计 2015-16 年 EPS 分别为 2.13 和 1.4 元，2016 年每股净资产 12.7 元，公司的 ROE 还处在长期提升的过程中，互联网金融战略的优势将得到溢价，给予 2.5 倍的 PB 估值，目标价格 31.7 元，维持强烈推荐评级。

风险因素：牌照放开、混业经营、互联网金融冲击。

[回目录](#)

国内财经

1、国新办新闻发布会介绍京津冀协同发展

【中证报】今日上午国新办举行新闻发布会，相关领导介绍了京津冀协同发展发情况。关于大气治理，北京市常务副市长李士祥表示，对于北京，一是防，抓四个重点：压煤、控车、减少工业污染、控制建筑工地扬尘。围绕这四个重点我们明确了 2013 年-2017 年 84 项重点任务，总投资达 7700 亿。二是测，就是监测。北京现在有 36 个监测点。我们还准备在这个基础上再增加一倍，同时还要增加流动监测车，形成一个监测网络。三是治，首先是自己积极主动治，同时要依靠区域联防联控。四是限，限煤、限车。

大气治理是长期任务，但华北地区更为紧迫，在监测和治理方面都将进一步扩大市场需求，中长期看仍值得关注。相关上市公司如华测检测（300012）、聚光科技（300203）、先河环保（300137）等。

2、贵州推进企业兼并重组

【新华社】据贵州省国资委相关负责人介绍，下一步，省国资委在继续深化国企改革的同时，还将推进监管企业兼并重组，包括支持盘江资本打造未来行业整合平台，为下一步全省煤炭资源的整合打下基础。整合全省国有民爆产业，做强做优做大保利久联集团。逐步整合贵州磷矿化工产业，开磷集团继续引进战略投资者，

完成“整体改制、主业上市”的目标。

其中涉及的相关上市公司有盘江股份（600395）、久联发展（002037）等。

3、国家发改委基础产业司赴国家邮政局调研

【中证报】日前，国家发改委基础产业司任虹副司长带队赴国家邮政局调研，就“十三五”邮政基础设施建设的总体思路、重点任务等与国家邮政局有关司局负责同志进行深入探讨。任虹指出，按照《国务院关于促进快递业发展的若干意见》，进一步研究“十三五”期加强邮政寄递渠道安全监管和推进快递物流转型升级的有力抓手和实施路径，加快制定“十三五”邮政基础设施建设方案。

相关上市公司有湘邮科技（600476），以及物流类上市公司如怡亚通（002183）、飞力达（300240）等。

4、外媒称中国计划最早于明年5月份启动新股发行注册制

【华尔街日报】援引知情人士称，中国计划最早于明年5月份启动新股发行注册制。中国全国人大常委会料本月晚些时候批准国务院启动新股发行注册制改革。

2月9日晚间，12月9日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，通过提请全国人大常委会授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用《证券法》有关规定的决定草案。

该草案明确，在决定施行之日起两年内，授权对拟在上交所、深交所上市交易的股票公开发行实行注册制度。这意味着，推进注册制改革的决定将通过特别法规调整的方式来实现。

5、外管局官员：11月外汇储备下降主要由于非美汇率贬值折算因素

【上证报】中国国家外汇管理局周四（12月10日）称，10月以来跨境资金流出压力较三季度明显缓解，归因于政策效果、市场以及季节性因素。而目前市场基本面非常健康，人民币不存在长期大幅贬值的基础。

外管局综合司司长王允贵在新闻会上表示，外汇储备下降是因非美货币资产汇兑折算形成的账面损失，以及一带一路政策下的融资需求引发储备减计，企业机构避险和购汇还款增加。初步判断，11月跨境资本流动和结售汇压力会增加，主因是美元走强。

他并称，外储适度减少是在容忍度以内，并是乐见的。跨境资本流动未来将增加价格调控方式，托宾税类工具正在研究中。

中国央行此前公布的数据显示，中国11月末外汇储备创33个月新低。分析人士指出，美元走强导致外储中的非美元资产贬值，再加上中国资本外流，成为11月外储减少的主要原因，预计外储未来可能续降。

6、央行公开市场本周净回笼500亿元料短期内降准概率上升

【新华网】周四（12月10日），交易员透露，央行公开市场将进行200亿元7天期逆回购操作，周二，央行公开市场进行100亿元逆回购操作，本周（12月5日-12月11日），央行公开市场将有800亿元逆回购到期，据此计算，央行公开市场本周净回笼500亿元。

在资金面平稳度过IPO重启后首批新股发行之后，央行本周大幅下调公开市场逆回购操作规模。市场

人士指出，考虑到新一轮 IPO 及接近美联储议息等多种因素，后半周资金面波动可能重新加大，央行流动性投放力度仍有提升的必要。尤其是 11 月外储数据大幅减少，暗示资金流出有所加重，短期内央行降准的概率上升。

7、前 10 月京冀在津投资 1520 亿 加快铁路港口机场建设互联互通

【上证报】天津市副市长尹海林今日在国新办新闻发布会上介绍京津冀协同发展情况时表示，1-10 月，北京、河北在天津投资资金到位额超过 1520 亿元，占全市利用内资的 43%。京津冀加快建设基础设施互联互通。

铁路方面：京津城际延伸至滨海新区中心商务区，从北京南站到于家堡站，只要 1 个小时。津保铁路年底通车，天津到保定只要 40 分钟；而且与京广高铁联通，天津到石家庄从目前的 4 个多小时缩短到 1 个半小时。北京至滨海新区的京滨城际前期工作进展顺利。

港口方面，成立了渤海津冀港口投资公司，在北京和河北设立了 10 个无水港。

机场方面，天津民航今年底在京津冀地区将建成 20 座城市候机楼，推出空铁联运、陆空联运等多项服务。天津机场全年旅客吞吐量有望超过 1400 万人次，这里面增加的客流量绝大部分来自河北和北京。

8、人民币即期再跌近百点连跌五日中资大行尾盘护盘未果

【新华网】周四（12 月 10 日），在岸人民币兑美元收盘下跌近百点，报 6.4378 元，连续五天阶梯式下跌，累计下跌 406 点。离岸人民币再度大跌近 150 点，现报 6.5222 元。外媒援引交易员称，中资大行尾盘明显抛售美元，全日市场基本一致购汇，惟中资大行提供美元流动性。

加入 IMF 储备货币后，人民币曾短暂维持了数日的稳定，但近日人民币阶梯式下行，连跌五天，再创逾四年新低。关于“央行默许人民币贬值”的疑虑再起。而今日央行再度下调人民币兑美元中间价 96 个基点，连续第四日下调，创 2011 年 8 月 9 日以来新低。

9、央企兼并重组大潮正在开启或将撬动超 30 万亿市值

【央行】继本月初国资委通报的南光集团和珠海振戎实施重组后，随着中国冶金科工集团有限公司整体并入中国五矿集团公司，成为其全资子公司，国资委官网上显示的央企名录中，央企数量仅剩 108 家。据权威渠道透露，随着一系列改革文件的落地，目前很多央企已经开始有所动作，下一步在分类基础上的央企整合将成为国企改革重头戏，围绕着国企改革的市场化重组大潮正在开启，或撬动超 30 万亿市值。

据国资委透露，国务院正在督促各相关部门抓紧推进配套改革文件出台。目前，在国企改革“1+N”配套措施中，《关于深化国有企业改革的指导意见》等 5 个文件已发布。下一步员工持股计划指导意见、中央企业结构调整与重组方案、完善国有企业法人治理结构方案、石油天然气体制改革总体方案等配套文件有望陆续下发。

[回目录](#)

国际财经

1、商务部：将对美国、欧盟和日本的进口未漂白纸袋纸征收保证金

【新华网】商务部 12 月 10 日公告称，原产于美国、欧盟和日本的进口未漂白纸袋纸存在倾销，国内未漂白纸袋纸产业受到实质损害，决定自 2015 年 12 月 11 日起，采用保证金形式实施临时反倾销措施，保证金比率最高为 29%，最低 14.9%。

[回目录](#)

行业动态

1、【机械】今年上半年国产机器人销量同比增长 76.8%

【新华网】中国机器人产业联盟 10 日在青岛发布的 2015 年上半年中国机器人市场数据显示，今年上半年国产机器人销售 11275 台，销量同比增长 76.8%。中国机器人产业联盟理事长曲道奎介绍，今年上半年国产机器人市场价值近 19 亿元，约是去年的 1.8 倍。

随着我国产业结构的升级，机器人的使用量会越来越大，机器人或者广泛地说是智能设备市场需求将持续扩大。

2、【建筑】城市基建将成稳增长利器

【中证报】即将召开的全国城市工作会议，或将针对城市规划、城市基础设施建设、城市公用事业运营等方面展开深入讨论。

此次会议将为稳增长描绘新蓝图。今年以来我国经济形势严峻复杂，经济下行压力加大，城市基础设施建设作为消费需求的“倍增器”，也是投资需求的“加速器”，有望成为全国城市工作会议的重要内容。海绵城市、城轨交通、地下管廊等多项建设涉及万亿投资盛宴已拉开帷幕，为诸多行业发展打开想象空间。

3、【传媒】超级游戏 IP 可积极关注

【中证网】第十二届中国游戏产业年会定于 2015 年 12 月 14 日至 16 日举办，提升市场对游戏产业的关注度。近期，资本市场游戏概念相关个股备受青睐。中国游戏产业目前依然处于高速发展阶段，从传统端游占据主导市场到受益移动互联网快速渗透手游的市场份额不断提升，产业格局发生明显的变化，游戏多元化发展态势明显。据易观智库公布的相关数据，移动游戏已经成为拉动中国游戏市场增长的“火车头”，行业增长主要集中在手游市场。不断推陈出新花样繁多的玩法成为吸引游戏用户的主要增量市场，超级游戏 IP 更是成为各大游戏公司的杀手锏武器，成为激烈竞争中脱颖而出的关键，不仅能增加付费用户提升用户粘性，也能提高单个用户收入贡献，保证持续可增长的现金流水。

目前中概股游戏公司出现组队回归 A 股的浪潮，游戏巨头们在 A 股市场再聚首或再擦出火花，具备超级 IP 的游戏公司值得投资者重点关注，比如市场份额提升迅速的掌趣科技（300315）、背靠大树与巨人网络有紧密合作的小市值公司大东南（002263）以及其他拥有优质游戏 IP 的公司比如中青宝（300052）、天神娱乐

(002354) 等。

4、【债券】惠誉预计中国明年地方政府债务置换规模将达 4 万亿

【中证报】惠誉国际公共融资董事高俊杰 12 月 9 日表示，明年地方政府财政收入增长 6-9%，但相应财政支出的增幅则达 10-15%，因此明年中国地方政府仍面临一定的财政压力。预计未来两至三年，地方政府发债量维持新增地方债 6000 亿元至 8000 亿元。

他续称，在经济调整和卖地收入不断缩减的背景下，且未来两到三年面对不断增加的教育、医疗、社会福利保障、环保和交通的开支，很多地方政府仍将继续入不敷出的尴尬局面。

为此，惠誉预计中央政府将继续扩大地方政府债务置换的规模，由今年的 3.2 万亿元增加至每年的 3.2 万亿-4 万亿元。他认为，债券置换主要用来减轻地方政府及其融资平台的再融资风险和债务利息负担。该计划预计每年可以节省 1000 亿元人民币的财务费用，每年的置换额度应该可以覆盖当前到期债务。

5、【金融】险企资金运用大变局

【中证报】保险机构接连举牌上市公司，成为 2015 年保险资金权益类配置“更上一层楼”的最新注解。保险资金在四季度二级市场投资方面，既考虑到开发医药、房地产等防御性板块的潜力，也对国企改革等领域给予更多关注，各家机构的偏好举牌过程中得到充分体现。

业内人士认为，二级市场投资在 2015 年成为保险资金获取收益的来源，股市机会使得部分保险资金向权益类投资方面有所转移，但谨慎的机构依然采取均衡配置策略。对于保险机构负债端和资产端的双轮驱动，保险业也在探索更加精细操作。

6、【石油石化】路透：中石油拟售价值 470 亿美元天然气管网权益

【路透】中石油正在讨论出售国内天然气管道权益，总价值估计约 470 亿美元。除了削减债务和提振利润之外，此举亦被视为中国政府打破垄断，提高效率和引入民间投资的序曲。

路透援引一位熟悉情况的高管称，中国石油准备出售部分国内优质天然气管道资产，包括从中国西部内陆至东部和南部沿海地区的三大主要管道。这三条管道长度约 20500 公里，每年总计输送 800 亿立方米的天然气，相当于中国天然气总消费量的 45%，总价值约为 3000 亿元人民币(470 亿美元)。

[回目录](#)

公司要闻

1、康美药业拟定增募资 81 亿元“补血”

【证券时报】康美药业(600518)拟以 15.47 元/股非公开发行不超过 52359.41 万股，募集资金总额不超过 81 亿元拟用于补充流动资金 51 亿元，偿还银行贷款 30 亿元。其中公司控股股东康美实业拟认购 32 亿元；公司员工持股计划拟认购约 1 亿元。公司此次发行对象共 5 名，其中控股股东康美实业拟认购约 20685.20 万股，认购金额为 32 亿元；华安资管、长城国瑞、天堂硅谷拟分别认购 25 亿元、15 亿元和 8 亿元；公司

员工持股计划拟通过广发原驰 1 号认购约 1 亿元，该计划参加对象为公司高级管理人员共计 7 人。

此次定增有利于降低负债规模，降低利息支出压力，并为公司的持续发展提供长期稳定的资金支持；同时，随着公司中医药全产业链一体化经营战略的持续推进，也有利于增强公司的持续盈利能力和核心竞争力，加快推进公司“互联网+大健康”战略的实施。

2、财新：中海中远整合方案获国务院批准

【财经网】央企重组步伐加快，据接近中远人士透露，中海中远两大集团整体改革方案已经获得了国务院的批准，新集团名称为“中国远洋海运集团有限公司 (China cosco shipping group)”，总部设在上海。本周五（12 月 11 日），中远及中海旗下上市公司将发布公告，披露初步整合方案。

此前，《华尔街日报》援引知情人士称，中国政府可能将于年底或一月批准该交易，随后将公布正式的合并声明。交易很复杂，一个优先需要解决的事情就是，双方重叠的部门合并之后如何确保不裁员。该交易的总价值将超过 200 亿美元，具体将取决于合并哪些部门。若交易达成，将缔造出运力全球第四大的集装箱航运公司。

中远集团旗下的上市公司有：中国远洋、中远航运、中远太平洋(1199.HK)、中远国际控股(0517.HK)、中远投资、中集集团(2039.HK)；中海集团旗下的上市公司有：中海集运(2866.HK)、中海发展、中海科技、中海海盛。

中国远洋、中远航运、中海集运、中海发展、中海科技五家公司曾集体发布公告称，因其控股股东中远集团、中海集团正在分别筹划下属公司相关业务板块资产整合事项，公司股票继续停牌。

[回目录](#)

市场综述

1、境外市场综述：全球股市涨跌互现，纽约原油期货收盘首破 37 美元，布油失守 40 美元

【亚太市场】

周四（12 月 10 日），亚太股市多数收跌，因油价走软继续增强全球成长忧虑。截至收盘，日经 225 指数报 19046.55 点，跌 254.52 点或 1.32%，创近五周新低，因油价疲软继续打击能源股，日元兑美元隔夜上涨则损伤人气。韩国综合指数报 1952.07 点，涨 3.83 点或 0.2%。台湾加权指数报 8216.17 点，跌 13.45 点或 0.16%。澳大利亚标准普尔 200 指数报 5037.70 点，跌 42.80 点或 0.85%。新西兰 NZSE50 指数报 6040.56 点，跌 12.99 点或 0.21%。

【欧美市场】

美股收高，摆脱了纽约原油跌破 37 美元、布伦特原油跌破 40 美元带来的压力。市场等待美联储下周会议决定。截止收盘，道琼斯工业平均指数上涨 82.45 点，报 17,574.75 点，涨幅为 0.47%；标准普尔 500 指数上涨 4.61 点，报 2,052.23 点，涨幅为 0.23%；纳斯达克综合指数上涨 22.31 点，报 5,045.17 点，涨幅为 0.44%。

欧洲股市小幅收低，盘中触及两个月低点，尽管商品股回稳，但零售股和科技股承压走软。泛欧绩优股 FTSEurofirst 300 指数收跌 0.18%，报 1,428.08 点，盘中触及 10 月中以来最低。在本月稍早欧洲央行仅追加有限的刺激措施，令市场失望后，FTSEurofirst 300 指数在 12 月已经下挫了约 6%。英国富时 100 指数下跌 0.63%，收报 6,088.05 点。德国 DAX 指数微升 0.06%，报 10,598.93 点。法国 CAC 指数微跌 0.05%，报 4,635.06 点。

外汇和大宗商品方面。美元指数升 0.6%，报 97.945，从昨日触及的一个月低点反弹，因市场再度聚焦美联储升息预期。纽约商业交易所 1 月份交割的西德州中质原油期货价格(WTI)下跌 40 美分或 1.1%，收于每桶 36.76 美元，为 2009 年 2 月以来主力合约的最低收盘价。伦敦洲际交易所 1 月交割的布伦特原油期货价格下跌 38 美分或 1%，收于每桶 39.73 美元。

纽约商品交易所 2 月份交割的黄金期货价格下跌 4.50 美元或 0.4%，收于每盎司 1072 美元。过去两个交易日内金价上涨。伦敦基本金属涨跌互现，伦敦金属交易所(LME)三个月期铝小幅收涨 0.03%，报每吨 1,490.50 美元，在日内大部份时间下跌。周三 LME 期铝上涨约 1%。铝价今年迄今下跌约五分之一，上月降至六年半低位 1,432.50 美元。LME 期铜收涨 0.2%，报 4,590 美元，高于上月触及的六年半低位 4,443.50 美元。期锌收低 0.1%，报 1,532 美元。期铅收高 0.4%，报 1,708 美元。期锡下滑 0.1%，报 14,540 美元。期镍下滑 1.6%，报 8,540 美元。

2、【A 股市场】

周四（12 月 10 日），A 股全天延续震荡态势，午后银行、地产、保险、家电等板块回吐日内升幅，A 股最终收跌。读者传媒、道森股份、中科创达、润欣科技等四只新股今日上市，均涨 44%。

截至收盘，上证综指跌 0.49%报 3455.50 点，深证成指涨 0.01%报 12181.03 点。两市全天成交金额 7271 亿元人民币，上日成交金额为 7163 亿元。

中小板指收盘涨 0.23%；创业板指收涨 1%。万得全 A 指数收盘跌 0.27%；万得全 A 指数（除金融，石油石化）收盘跌 0.3%。

盘面上，申万一级行业多数下滑。计算机、休闲服务、通信板块涨幅超过 1%。非银金融板块微升。银行板块跌 0.5%，国防军工板块下挫 2.5%。有色金属、房地产、钢铁板块低收逾 1%。万科 A 盘中一度逼近涨停，收盘微跌。

概念股方面，移动支付、网络安全、智能 IC 卡指数均大涨 4%左右。迪士尼、冷链物流、传感器、移动互联网、智能交通、4G、云计算、蓝宝石指数均涨逾 1%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约跌 0.66%，上证 50 股指期货主力合约跌 0.89%、中证 500 股指期货主力合约跌 0.37%。

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。

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*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		王稹,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(2015-12-10)	-	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 20151209_汇率波动施压, 市场观望情绪加重		王稹,熊晓云,杨珏,董理伟,侯春晓
招商证券*公司研究*光大证券(601788)—创新转型重抖擞, 互金战略奏华章	强烈推荐-A	洪锦屏,郑积沙
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*策略研究*梦想在五年规划——十二五主题表现规律研究	-	王稹,熊晓云,张夏,董理伟

[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	12.77				9.99	58.44	58.44
300493	润欣科技	强烈推荐-A	电子元器件	9.89				43.96	43.96	43.96
002721	金一文化	审慎推荐-A	奢侈品	32.27	0.41	0.28	0.43	9.99	22.33	27.9
300038	梅泰诺	强烈推荐-A	通信设备	58.3	0.28	0.39	0.78	3.94	20.21	33.17
000638	万方发展	强烈推荐-A	计算机网络与服务	24.2	0.01	0.01	0.05	-6.35	10.05	7.65
600410	华胜天成	强烈推荐-A	计算机网络与服务	24.76	0.15	0.14	0.29	-1.98	5.63	8.12
002206	海利得	强烈推荐-A	化学纤维	15.83	0.32	0.51	0.62	-2.7	5.53	4.56
300269	联建光电	强烈推荐-A	电子设备与仪器	30.4	0.27	0.57	0.78	-4.07	5.52	5.52
300192	科斯伍德	强烈推荐-A	化学制品	14.76	0.16	0.12	0.14	-3.21	2.36	3.72
002557	洽洽食品	审慎推荐-A	食品综合	17.17	0.87	0.76	0.88	-0.58	1.0	-0.58

[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±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。