

控制仓位 短线参与

继上周的小反弹后,本周大盘继续震荡回落,呈现出价跌量缩现象。值得一提的就是近半月,房地产、金融、家电等低估值蓝筹股盘中不时有异动。资金方面,中投保基金最新数据显示,上周(11月30日-12月4日)证券保证金净流入3093亿元,流入规模较前一周的467亿元大幅扩大,创6月29日当周以来新高,这也是该数据连续四周呈净流入,估计和投资者申购新股的热情相关。从中长期看,人民币纳入SDR、A股纳入MSCI指数以及“深港通”开闸等国际化的政策,都会促

进海外资本增加国内股票资产的配置。本月中旬中央经济工作会议将召开,宏观经济政策将呈现“宽财政+稳货币”的搭配。虽然本周股票发行注册制改革的消息对市场短期情绪有一定的影响,但长期来看注册制有利于A股市场的成熟。综合考虑,资金小幅流入、政策扶持以及估值偏高(100以上市盈率中值)等多方面因素,笔者认为当前阶段股市上下空间均有限,部分个股有望活跃,投资者需要保持耐心,控制低仓位、精选个股才能有所收获。

投资机会方面,上证50和沪深

300平均市盈率只有9倍和12倍,估值相对较低。随着A股逐步对外开放,海外投资者将有更多渠道参与内地股市,根据过去QFII、RQFII和沪港通的投资经验,或增加对稳定型蓝筹价值股的需求。另一方面,又近年关,上市公司全年业绩待考。目前已有发布2015年全年业绩预告的A股上市公司有1061家,约占全部A股上市公司的38%。其中,预计业绩增长的为643家,预计业绩下降的为374家,另有44家表示不确定。从行业来看,传媒、计算机等涉及新兴产业的上市公司预告

的“成绩”较为靓丽,这些新兴行业的优质标的股将更受市场资金的青睐。与此同时在保壳脱帽的预期下,两市ST股、*ST股也备受市场关注,特别是在全面改革的大背景下,上市公司密集的并购重组中也有一定的投资机会。根据阿牛网(www.aniu.tv)公布的重组100、成长100、蓝筹100三大实盘指数最近一月的表现来看,其涨跌幅分别为0.00%、0.41%和-0.43%,对应上证指数同期下跌5.1%,表明最近一个月成长100指数略强于重组100指数和蓝筹100指数。而从最近半年的情况

看,三大实盘指数分别下跌4.20%、6.32%、11.26%,同期上证指数的跌幅则高达32.3%,表明近半年重组100指数远远强于其他两种风格指数和市场平均表现。上述三项实盘指数是阿牛网于2015年6月1日开始公布的量化指数,初始投资额为1500万元,分别跟踪A股重组、成长、蓝筹三大主流投资风格。每天下午4点发布当天实盘投资数据,为不同风格配置提供定量参考。

综上所述,当前阶段股市上下空间均有限,短期内不存在太大的系统性风险。投资者需要在合理控制仓位的前提下,重点关注主题型投资机会,有望取得一定的收益。控制仓位、重点配置、短线参与将是未来一段时期内的主导风格。毛羽 柯昌武

腾邦国际:大旅游生态圈雏形显现

投资逻辑

腾邦+欣欣+喜游,大旅游生态圈雏形显现:公司以机票分销业务起家,通过外延并购逐渐完成全国布局,目前市场份额第一;2014年收购欣欣旅游,切入旅游市场,欣欣定位于为行业内中小旅行社搭建系统和平台的企业级服务,今年推出ERP系统销售状况良好;2015年公司收购喜游国旅,瞄准出境游市场,喜游拥有“境内批发获客+目的地地接服务+免税店商店经营”的全产业链模式,创始人深耕出境游市场多年,此次重组采用高比例股份支付和3年锁定期。此外,此次定增对象华谊享惠未来有望形成“影视+旅游”的合作模式;腾邦集团旗下拥有跨境电商平台海捣网,未来与出境游业务有望

形成协同效应。

互联网金融叠加旅游业务,布局全面发展稳健:在大旅游生态圈基础上,公司叠加了互联网金融业务,包括第三方支付腾付通、小贷业务融易行、P2P平台腾邦创头、互联网保险和征信等,布局全面且发展稳健,逐步渗透进公司的大旅游业务。大旅游业务为互联网金融业务提供场景和数据支持,互联网金融业务为大旅游业务提供资金融通,两者相互支撑促进互为融合。

战略稳步推进,员工激励到位:公司的“互联网+旅游+金融”战略方向正确,管理层执行力有效,今年以来持续有项目落地,各板块并购进展有条不紊。本次定增对象包括新一轮员工持股计划,预计涉

及范围广泛,将充分调动员工积极性,我们认为未来公司仍将保持高速增长。

投资建议

我们认为公司大旅游板块的布局顺应行业发展趋势,与叠加之上的互联网金融业务互为促进融合,发展稳健。“互联网+旅游+金融”战略方向正确,管理层执行有力,员工激励到位,预计业绩承诺可实现概率较大。未来公司将以旅游行业为流量入口,利润来源将大部分来自于叠加之上的金融服务。

风险

审批风险、业务整合不达预期、旅游目的地不可抗力风险。

国金证券 张帅

本版观点仅供参考

海康威视 海外业务延伸

海康威视(002415)安防龙头企业,逐渐进入国际中高端市场。公司是国内第一大视频监控企业。2015年前三季度实现营收166.8亿元,归母净利润37.7亿元,营收规模全球第二,市场份额国内第一。

公司今年前三季度海外市场营收同比增长60%左右,未来海外业务仍有较大的增长空间,跨入国际一线品牌行列。智能安防2.0技术引领行业创新。安防行业正在从视频监控向视频管理和视频内容的深度应用延伸,公司打造了DT1.0、Smart265、视频结构化、高精度人员定位跟踪技术等智能安防2.0创新技术,在多维感知、视频信息结构化为基础的大数据应用之上,以业务融合、内容服务、智慧应用为基本特征展开新型安防业务,将对现有的

应用模式、价值创造方式和产业格局产生深远影响。

公司在海外原先是走销售产品的路线,而且主要聚焦在监控产品。未来的延伸:1. 从只卖产品到卖产品加解决方案,2. 自身的监控产品延伸到产品的监控加另外两条生产线,报警和门禁。3. 原来在海外是中低端的产品和中低端的市场,要开始向中高端的市场进军。4. 技术革新,从事后的追述延伸至事前的预警,现在的技术要延伸至事前的预警和事中的指挥应急。这对系统的技术提出很高的要求。5. 无人机项目进展。无人机开启立体监控新时代。公司今年10月推出雄鹰无人机,雄鹰无人机定义了安防行业无人机产品新标准,有力抢占行业应用市场先机。中信证券 钱向劲

市场预期联储大概率加息

城 汇市分析

本周汇市略显相对清淡,窄幅先抑后扬,市场的注意力都放在等待马上到来的12月16日美联储利率决议结果上。上半周OPEC减产协议未达成,为了维持市场份额会议宣布将产出保持在高水平,可以解读为产量接近无上限,加剧了石油供求过剩的问题,会议结果利空重挫市场,导致国际原油引领大宗商品价格大幅下跌,商品货币也受到冲击走低。周一指标布伦特原油和美原油(WTI)期货跌幅均超过6%,并创下7年来新低。下半周市场已经基本消化OPEC带来的影响,货币出现走升的

迹象,各国自身经济数据作为影响货币变动的主要因素,周四晚间英国央行公布维持基准利率水平在0.5%低位和购债规模保持不变,英镑在决议公布后出现快速下跌但随后迅速反弹,重回1.5180一线,短期内仍有反弹空间,另外周五晚间将公布的美国初请人数、零售销售等关键数据也将影响美元的走势。

货币走势方面,受累于油价重挫,加元作为商品货币在周初大幅下跌,美元兑加元在周二日间到达1.3622,达到11年来高位,同时加拿大经济数据疲软又给加元的走势蒙上了一层阴影。同样作为商品货币,周二公布的中国进出口贸易顺差不理想使澳元上半周走势承压,周四澳大利亚11月就业

数据喜人,澳元兑美元出现了先抑后扬,瞬间涨跳近100点,最大幅度超过1.4%。人民币加入SDR以后表现不佳,本周在岸人民币和离岸人民币双双持续下跌,离岸人民币跌破6.5,据市场人士称,中国央行窗口指导叫停机构申请新的RQDII相关业务,影响到离岸人民币市场的流动性,防止人民币短期大幅度贬值。

美元方面,本周美元指数小幅先跌后升,走势相对平稳,震荡在98附近,11月零售销售、PPI、初请失业人数等关键数据在本周五晚间公布,对接下来的美元走势有重大影响。

欧元方面,在上周大幅度飙升以后,本周三欧元走升,周四稍有回落,消息面比较

平静,没有直接经济事件推动,分析原因为上周飙升后市场头寸结构已充分调整,这使尽管基本面上虽不支撑欧元走强,但短期欧元在震荡中仍有反弹空间。

展望一下,下周15-16日召开的美联储利率决议,无疑是本年度最后一个重磅消息,全市场包括美联储官员的讲话都对加息保有浓浓的预期,现在美元加息已经是超过90%的大概率事件,同时本次加息据分析比较温和,不会有大幅度的利率基准提升。如果美元加息,那么美联储和欧洲央行的货币政策存在更进一步的差异,将直接影响接下来欧元兑美元的走势。

延续本周的商品下跌,市场猜测在OPEC实际上放弃了其长期以来通过限产控制油价的策略后,创纪录的全球性供应过剩还会持续下去,长期来说,原油及其他大宗商品的跌势可能还会继续。

中国银行 鲍红梅

联储会议在即 黄金碎步下行

城 金市评论

自上周四欧洲央行宽松不及预期让欧元收复一月失地后,美元引吭高歌的强势被打破,黄金的跌跌不休终于告一段落,空头回补,黄金止跌回升,并于上周五收了一根大阳线。

然而与欧元不同,黄金在利空方面,美联储加息始终利剑高悬,但在利好方面,却乏善可陈。黄金在出人意料的美国十月非农数据出炉后一路向下,连续跌破1110和1080两个重要支撑位,一度探至1045.85美元/盎司的2010年2月以来的最低位。虽然目前黄金暂

时止住跌势,但此时美元指数下跌是由于德拉吉刺激措施不及预期,欧元暴涨造成的,不能像非农数据那样直接影响美联储的加息决策,因此它只能缓解黄金的跌势,黄金在周一回吐周五的部分涨幅后一直以十字星小步徘徊于1070一线,周五跌破1070继续向下试探,在美联储加息的靴子落地之前,黄金将大概率在1060至1070区间震荡,并缓慢下行。

再说美联储加息这件事说了一年的大事。美联储12月FOMC会议将于12月15日-16日召开。从经济数据状况来看,11月非农表现良好,虽然12月5日当周初请失业金人数创下五月以来最高水

平,但连续四周低于30万人,为40年来持续时间最长的一次,为升息提供了有力支持。也有一些数据出现了明显的恶化,制造业的疲弱首当其冲。11月的ISM制造业指数进一步下滑到48.6,而10月工业产出仍为-0.2%。除制造业外,消费也依然不振。11月消费者信心指数出现大幅度下滑,严重低于市场预期,而零售数据亦比较疲软。从这些方面看,似乎美国经济唯一向好的只有就业市场,对美联储而言,这种不温不火的情况让加息时点的选择变得极为困难,但加息不可能毫无节制地拖延,尤其当目前拖延的风险也许已经超过了加一次息的风险。

从供需方面看,黄金市场上的供给大部分来自于矿产金,目前是开采淡季,生产商不会建立过多空头。每年10月至来年2月,印度的万灯节、中东的开斋节、西方的圣诞节和中国春节会相继到来,一定程度上提振了黄金的需求。但这两方面的利好在美联储加息利空影响下仍是杯水车薪。截至周四,全球最大黄金上市交易基金SPDR Gold Trust持仓量保持不变,为634.6吨,市场观望情绪浓厚。金价下行支撑为1065.4、1057.3和1045.8美元/盎司。投资者可继续关注美国的各项经济数据,静待美联储会议决议。

中国银行 吕漪帆



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

