

关注新能源汽车行业投资机会

延续前三周的横盘整理形态，本周上证指数继续在以 3000 点为中枢的平台内进行无序波动。平台的低点 2850 点暂时没有跌破的风险，平台的高点 3250 也形成一定的压力。

虽然指数横盘依旧，但与上周不同的是部分机构开始发出比较乐观的声音。比如一些知名的券商研究所在其投资策略报告中指出，A 股或迎来一波中级反弹行情。大致理由有以下几点，一是上周末美联储不加息，在一定程度上提振投资者情绪，利多风险资产，对 A 股偏

利好。二是 HOMS 清理多轮了，剩下的仓位极低；伞形信托继续清理接近尾声，中期影响不大；单一信托规范有影响，但清理没有时间表，扯皮的结果甚至可能会自然到期。三是在新一轮经济刺激、“十三五”规划催化剂陆续出现、机构仓位全面进入低位等成建制利好的推动下，指数至少会迎来一轮不低于百分之三十的反弹。笔者认为以上理由虽然乍听之下颇有道理，但在大趋势依然向下以及市场整体估值优势不明显的背景下，保持谨慎态度，轻仓

参与市场热点才是主要策略。

最近一周新能源汽车相关公司走势远强于大盘，这与该行业景气度大幅改善以及捷报频传密不可分。先是 9 月 11 日，工信部发布第五批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录，共有 445 款新能源车型入选。9 月 18 日，中国汽车工业协会发布的 8 月份汽车产销数据显示，8 月份，我国新能源汽车生产 2.45 万辆，同比增长近 4 倍；2015 年 1 月份-8 月份，新能源汽车累计生产 12.35 万辆，同比增长 3 倍。9

月 19 日，工信部宣布 GB/T20234《电动汽车传导充电用连接装置》3 项系列国家标准通过全国汽车标准化技术委员会电动车辆分技术委员会的专家审查，标志着我国充电接口标准修订工作取得重要进展。从整体看，2015 年无论是中央还是地方，都出台了大量支持新能源汽车发展的政策。这些扶持政策逐步落实之后，新能源汽车在汽车行业整体产销量下滑、增长乏力的情况下一枝独秀，并不令人意外。

随着充电桩等问题的改善，新

能源汽车产业链包括碳酸锂——锂电池——充电桩——新能源汽车，产量均会放量增长。其中，碳酸锂和充电桩是产业链的薄弱环节，也最有暴发的潜力。另外投资者也可以从以下三个方面关注优质的整车制造企业：一、全产业链布局，涉及上游锂电池资源，甚至下游充电领域。二、技术成熟，战略清晰，在新能源汽车领域布局良久；三、公司原有业务与新能源汽车的相关性强，转型快和弹性大。

毛羽 柯昌武

中国卫星 或迎爆发式发展机遇

事件>>>

9 月 20 日 7 时 01 分，我国新型运载火箭——长征六号在太原卫星发射中心点火发射，将 20 颗卫星送入距离地球 524 公里的轨道，创亚洲发射之最。主要用于开展航天新技术、新体制、新产品等空间试验。此次发射任务圆满成功，不仅标志着我国长征系列运载火箭家族再添新成员，创造了中国航天一箭多星发射的新纪录，同时开启了中国航天微小卫星发射的新篇章。

评论>>>

我国微小卫星发射成本有望大幅下降：微小卫星具有成本低、门槛低、研制周期短等特点，快速组网、快速迭代已经成为微小卫星的主要趋势，这就需要大量的微小卫星发射升空。而根据统计，火箭和发射费用约占卫星整体费用的 30%，降低

发射成本和费用是实现微小卫星商业化的关键一步。

微小卫星加速卫星商业化趋势：微小卫星技术快速进步，逐渐成为卫星领域的骨干，随着卫星小型化和低成本运载技术取得突破进展，微小卫星大规模商业化使用已经具备条件。微小卫星催生出了一系列新的卫星产业商业模式，在实时数据服务、太空互联网、M2M 通信和定制化服务等领域开拓出了新的卫星服务市场。未来的商业模式将有很多种，卫星制造公司可以代替客户负责地面运营，或者不卖卫星只卖数据，这将是商业模式上的巨大转变，卫星公司有可能华丽转身为数据公司和云平台。卫星产业与互联网相结合，将开启真正意义上的信息时代。

中国卫星目前国内小卫星领域

的绝对霸主：中国卫星背靠航天五院，在国内小卫星市场的占有率接近 90%，处于绝对领先地位，本次发射的 20 颗卫星中有 9 颗为中国卫星研制。大股东航天五院承担了我国几乎所有卫星和载人航天器的研制任务，拥有国内独一无二的航天器研制平台、产品开发经验和航天人才，拥有“神舟”、“嫦娥”等航天品牌和自主知识产权。五院总资产 97.17 亿元，加上事业单位的研制收入等在内，五院 2013 年全口径经营利润约 18 亿元，是上市公司 6 倍以上。我们认为，从某种程度上说，中国卫星就等于中国航天，随着未来我国卫星产业商业化进程的加快，中国卫星必将迎来爆发式发展机遇。

风险提示>>>

卫星产业商业化进程不达预期。

国金证券 陆洲

海康威视 全球视频监控龙头企业

海康威视(002415)是全球视频监控龙头企业，公司产品 DVR 市场占有率排名第一，NVR 和监控摄像机均排名第一，VMS（视频管理平台）全球第三。受益于一体化行业解决方案能力以及多年来的海外渠道布局，叠加视频监控向各个行业不断渗透，公司增长强劲，享受远高于行业的增速。

2015 年上半年，公司实现营业收入比上年同期增长 62.84%。其中，国内市场实现主营业务收入比上年同期增长 64.48%；海外市场实现主营业务收入比上年同期增长 58.73%。2015 年上半年，公司实现净利润 22 亿，比上年同期增长 45.20%。公司互联网业务不断布局，其依托

音视频处理、图像处理、云计算、智能分析等技术优势，萤石品牌已推出多款实用产品，用户数稳步增长。推出了“萤石云+”平台，打通了行业市场和消费市场，同时还与 BAT、京东、乐视等互联网厂商合作，建立生态圈。萤石是公司由 2B 走向 2C，由传统厂商迈向互联网的积极尝试。整体看：1.通过员工参股创新投资业务，将公司利益与核心员工利益捆绑在一起，进一步增强核心员工凝聚力；2.核心员工参与公司创新投资业务，有利于控制创新投资业务的风险，协助公司实现更高效的创新业务投资。方案落地释放国企改革利好信号，看好公司后续解决方案业务发展。

中信浙江 钱向劲

联储年内升息可期 美元低位快速回升

城 汇市分析

美元指数本周大举反弹至 96.50 附近，美联储主席耶伦的讲话表明联储今年稍晚仍可能加息，美元多头因此受到鼓舞。耶伦在周四的讲话中表示，只要通胀保持稳定，而美国经济强劲程度足以提振就业，美联储将于今年稍晚就将开始升息。耶伦相对乐观的言论可能出乎一些投资者的意料，他们将上周美联储的决定视为政策紧缩不再迫近可能延至明年的信号。

美联储在 9 月政策会议中暂缓实施近 10 年来的首次升息，主要由于中国和其他地区带来风险，以及强势美元和大宗商品走势疲软对美国通胀形势构成下行压力。虽然本

次政策决定几乎获得一致通过，但布拉德等几位强硬派官员目前在美国联邦公开市场委员会没有投票权，而且美联储官员发表的言论暗示两派观点仍势均力敌。

作为美联储对外界的主要沟通者，耶伦正面临来自同僚和全球投资者越来越大的压力。比如圣路易斯联储总裁布拉德，持中立立场的亚特兰大联储总裁洛克哈特，以及对美联储方向感到困惑的投资者。目前，委员会内分歧较大：一部分人感觉美国经济复苏力道已足够强劲可以升息；而另外一部分人则感觉疲弱的全球经济可能会削弱美国经济成长和复苏。

若美联储行动时机不当，有可能看到在全球经济放缓之际美国利率却在上升，从而引发进一步的全球性减速。投资者或将针对

美联储的行动进行调整，或许会将资本撤出新兴市场。市场普遍认为，美联储在最近几个月加重了市场的不稳定性，并最终导致美联储上周推迟加息。不过，只要美联储不要将升息时间点大幅推后至明年，那么投资者可能会对耶伦的谨慎风格表示理解，市场应不会产生过激反应，美元年内的走势因此将以强势上行为主。

另一方面，数月来欧洲央行和美联储的货币政策背道而驰的情形昭然若揭。面对美国经济改善的迹象，欧洲央行则是进一步维持货币宽松政策，欧元区经济增长和通胀均表现疲软成为主因。但如今看来，欧元恐怕还是摆脱不了下跌的命运。尽管美联储上周维持利率不变但今年仍有可能加息，而欧洲央行却有可能扩大通过购买资产刺激经济

的政策规模。在欧洲央行将存款利率调降至负值，透过资产购买计划向金融体系押注欧元后，利差交易开始出现。由于对欧洲央行进一步放宽政策的预期再现，投资者正在重新集结做空欧元。

加元近期一直处于弱势格局，在此之际加拿大央行总裁波洛兹称，加元下跌已成为帮助经济适应油价和大宗商品价格下滑的重要因素，加拿大央行必须要顺其自然，不要加以阻止，央行支持弱势加元使其雪上加霜。对于资源价格所带来的冲击，加拿大货币政策可以帮助经济去适应这些冲击。波洛兹同时强调了将经济重点从家庭需求转至出口和企业投资的必要性。总体来说，市场普遍认为波洛兹对于加元汇率持温和立场，这可能令加元后市进一步承压。中国银行 周君决

的政策规模。在欧洲央行将存款利率调降至负值，透过资产购买计划向金融体系押注欧元后，利差交易开始出现。由于对欧洲央行进一步放宽政策的预期再现，投资者正在重新集结做空欧元。

加元近期一直处于弱势格局，在此之际加拿大央行总裁波洛兹称，加元下跌已成为帮助经济适应油价和大宗商品价格下滑的重要因素，加拿大央行必须要顺其自然，不要加以阻止，央行支持弱势加元使其雪上加霜。对于资源价格所带来的冲击，加拿大货币政策可以帮助经济去适应这些冲击。波洛兹同时强调了将经济重点从家庭需求转至出口和企业投资的必要性。总体来说，市场普遍认为波洛兹对于加元汇率持温和立场，这可能令加元后市进一步承压。中国银行 周君决

黄金走势紧跟美联储加息步伐

城 金市评论

近期外部环境迎来多事之秋，“大众门”直接导致欧洲股票大跌，德国汽车业受到冲击，新兴市场未来让投资者担忧，未来怎么走依然是一个未知数，全世界的风险资产遭到抛售，全球风险情绪有增无减，所以本周我们看到，避险资产债券价格大幅上涨，债券收益率大跌，黄金迎来大涨 2%，为近期最大单日涨幅，融资货币也终于得到支撑，欧元、日元纷纷上涨。

但这些干扰的波动与走势只能对环境产生短期影响，黄金的长

期影响因素依然是资金面的因素，因此投资者需要关注美联储主席耶伦的讲话。而耶伦为了平衡她在上周不加息的鸽派言论，本次的讲话就更加偏向于鹰派，再一次强调了年内加息的观点，而市场也回应了耶伦的讲话，其中美元迎来一波探底回升行情，尾盘基本上收复了此前跌幅。

关于通胀方面，耶伦表示，通胀补偿在过去一年中下滑可能意味着市场参与者认为极低通胀持续下去的风险增大，经济疲软，进口物价，特殊冲击引发核心通胀率偏离趋势，失业人口温和地下降至长期趋势水平下方，可能会帮助通胀

率加速回升至 2%。

近期通胀缺口在很大程度上源于诸多一次性因素等特定因素所致。劳动市场虽有重大改善但仍存在疲弱。加息取决于失业率继续下降和经济不利因素持续消退。

实物需求方面，继上日报道中印黄金实物需求有望增加之后。最新数据显示，在今年 8 月阿联酋央行增持黄金 4.7%，这是 2007 年下半年以来阿联酋央行首次宣布增持黄金，增持后，阿联酋央行的黄金持有量自 7 月底的 6.39 亿迪拉姆增加到了 6.69 亿迪拉姆。

而在大宗商品方面，原油本季度已下跌 25%，美国原油仅周三跌

幅就达 4%，因 EIA 公布数据显示上周汽油库存大幅增加。投资者一直在关注美国石油供应过剩缓解的迹象。石油公司因为油价下跌已于去年大幅削减新的钻探支出。周五原油市场可能会再次大幅震荡，因美国第二季 GDP 终值数据出炉，以及将公布每周美国钻井平台数量报告。看涨原油的投资者期望美国钻井平台数量连续第四周减少，因为这预示着未来原油产量将减少。

虽然有上述因素导致黄金走势不明朗，但在美联储加息这样的预期之下，逢高做空还是十分安全的策略，点位具体关注 1150 附近。

中国银行 谢真雄



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)。

