

# 国内需求超预期+中泰铁路破局 高铁步入发展快车道

□本报记者 徐伟平

伴随技术成熟，中国高铁成本优势逐渐凸显，国务院总理李克强当地时间19日下午在曼谷会见泰国总理巴育，中泰两国总理共同见证了《中泰铁路合作谅解备忘录》和《中泰农产品贸易合作谅解备忘录》的签署。这对于谋求“走出去”的中国高铁而言，无疑是重大利好。与此同时，“十三五”规划开启，国内铁路建设也开始提速。国内建设和走出国门这两大因素共振，令高铁产业的快速发展期得以持续。

## 中泰重启高铁合作

12月19日至20日，中国国务院总理李克强将展开2014年外交收官之旅欧亚三国行的最后一站—赴泰国出席大湄公河次区域经济合作第五次领导人会议。互联互通是李克强总理这次年度外交收官之旅的关键词，中泰铁路合作也就自然而然地成为了总理这次到访泰国的热门话题。

中泰两国总理19日下午共同见证了《中泰铁路合作谅解备忘录》和《中泰农产品贸易合作谅解备忘录》的签署。拟建设的中泰铁路连接泰国北部的廊开和南部港口马普达普，总长800多公里，是泰国首条标准轨铁路，将全部使用中国的技术、标准和装备建设。

去年10月，李克强出访泰国期间，与时任泰国总理的英拉共同见证了《中泰两国关于深化铁路合作的谅解备忘录》。不过，因为泰国政局变化，这一合作的前景一度被蒙上阴影。

值得注意的是，合作内容也有了很大的升级：本次拟建设的中泰铁路，连接泰国北部的廊开和南部港口马普达普，总长度由去年商定的300公里增加到800多公里，而且将全部使用中国的技术、标准和装备建设。

从2004年起我国高铁一直寻找海外市场的突破，新一届政府尤其看重高铁营销。今年下半年以来，我国的高铁在海外取得了一系列重要成果。2014年7月由中国建设的土耳其“安伊高铁”正式通车，这是

## ■评级简报

### 奥瑞金(002701) 拓宽成长空间

奥瑞金拟以不超过10亿元投资新型包装铝瓶罐和纤体罐，以及饮料灌装服务。公司与湖北咸宁经济开发区管委会签署投资协议书，拟于2015年开始在开发区以不超过10亿元投资建设一条铝瓶罐线（年产能3亿罐）、一条纤体罐线（年产能7亿罐）和两条饮料灌装线（年产能铝瓶罐3亿罐、纤体罐6亿罐），主要客户为功能性饮料、高端啤酒、蛋白饮料等。

申银万国证券指出，奥瑞金凭借一流的研发设计、制造与服务能力，成为诸多国内顶级饮料品牌的首选供应链合作伙伴。项目将申请国际领先企业在铝瓶罐方面的核心技术许可使用权和规划方案，主设备采购自欧美和日本，在产品堆码、在线过程检测方面采用自动化管理；同时享受咸宁市出口创汇和《咸宁经济开发区工业项目基础设施建设与产业发展基金管理使用办法》的优惠政策。

申银万国证券表示，公司为国内金属包装行业龙头企业，原有的三片罐、二片罐和原材料供应链一体化稳健布局提供安全估值边际；借助饮料灌装和二维码服务正

## □广发证券 陈杰

本周发布的汇丰PMI预览值进一步下滑，而主要工业品价格，除了煤炭几乎都是下跌的。但目前仍然处于正常的淡季波动。而作为先行指标的地产周度销售数据仍在好转，三十个城市在12月前三周的地产销售环比11月进一步上行13%，已是连续三个月环比上升，且年初以来的累计同比降幅也从第三季度的-19%收窄至目前的-11%。因此我们认为不必因为近期数据下滑而过度担忧，“存量经济”的格局仍未打破，基本面数据将持续窄幅波动。

近期虽然基本面的变化不大，但是股市的行业轮动却风起云涌，从大金融到“一带一路”再到航运航空，只要把握住其中任何一个脉动，短期的收益都将是很惊人的，而如果配置与这些主题无关的板块，却只能默默忍受“满仓踏空”。就此，笔者认为：

首先，在股市投资中，更重要的是准



新华社图片

我国高铁真正意义的海外第一单，被称为中国高铁“走出去”的首张名片。2014年10月中国和俄罗斯签署了“高铁合作备忘录”。中国有望参与莫斯科—喀山段的高铁招标，如果能够中标，将对我国的高铁出口起到重要指导意义。2014年11月初中国参与墨西哥高铁建设招标，虽然后来对方单方面取消合同，但我们判断第二次招标，中国中标的可能性仍然很大。2014年11月20日中国铁建与尼日利亚交通部在尼日利亚签署沿海铁路项目商务合同，合同总金额达119.7亿美元，是中国对外工程承包史上单体合同金额最大项目，沿海铁路全线采用中国铁路技术标准，将带动施工机械、机车车辆、钢材、机电产品等价值接近40亿美元的中国装备出口。

业内人士指出，中国高铁建设造价只有海外同行的1/3到1/2。与欧洲、日本同行相比，中国高铁及相关设备制造业的优势还体现在低成本和建设高效率。国内高铁造价一般是1.5亿元/公里，德国法兰克福—科隆线约合3亿元/公里，韩国2004年通车

式进军包装一体化服务领域。本次投资借助高毛利的铝瓶罐和纤体罐完善产品结构和借助增投饮料灌装业务进一步完善包装服务产业链，公司增长空间打开，未来业绩弹性更大。申银万国证券给予公司“买入”评级。

### 东方财富(300059) 收购香港券商 开启互联网券商之路

东方财富近日公告，通过全资子公司东方财富(香港)有限公司收购宝华世纪证券有限公司，宝华证券主要提供网上及电话证券交易，转让价格以宝华世纪于成交日成交账目内之净资产为基础，并在此净资产基础上加价港币350万元，且总转让代价不高于港币1300万元。

民生证券指出，公司将从资讯门户转为互联网券商公司本次收购香港券商符合之前的预期和判断，作为国内最大的互联网金融入口，向券商延伸是公司的必然路径。收购公司宝华证券主要业务为网上及电话证券交易，基于沪港通，公司将能够为国内长尾用户实现港股、A股和美股三类资产配置，来自券商业务的经纪业务佣金、融资融券手续费将成为公司新增利润点。在大智慧收购湘财证券为代表的趋势下，

## 布局蓝筹 顺势而为

确把握住市场在不同阶段的“游戏规则”，需要“理性”地去分析。在一个不再由基本面驱动的市场环境下，应采取什么样的应对策略。基于基本面的研究框架在宏观周期大起大落的阶段往往最为有效，比如在2012年经济大幅下行的周期中，股市整体疲弱，而受益于成本下降的家电和电力表现很好。但是在一个周期波动收敛的“存量经济”环境下，一些行业的基本面变化往往不能直接作用于股价，投资者应该“理性”地承认，市场的“游戏规则”已不再单纯由基本面来主导。此时首先要做的应该是判断这样的市场特征还能维持到什么时候，如果格局短期不会逆转，那么应该选择什么样的应对策略。

其次，随着股市从“存量资金”模式转向“增量资金”模式，“游戏规则”也阶段性地从“高维”降到了“低维”。今年的市场环境和去年相比，第一个区别是政策导向从“维持高利率倒逼企业去杠杆”转向了“千方百计降低融资利率以解决小微企业生存问题”，再加上

的高铁路基部分造价为2.5亿元/公里。越南国会于2010年6月否决了采用日本新干线技术修建河内—胡志明市高铁线路的方案，理由是造价高达560亿美元，超过越南国力承受限度。如果采用中国技术，造价几乎只有新干线的一半。中国高铁技术从引进、消化、吸收到自主创新经历了二十余年，实现了从引进到出口的转折，发展过程可被划分为四个阶段：“技术引进”阶段、“大规模建设”阶段、“国产化”阶段以及“走出去阶段”。

## 国内高铁需求料超预期

12月15日，湖北省发改委发布消息称，就武汉到贵阳的高铁项目，湖北省正在与贵州省开展项目规划研究。至此，武汉辐射到八个方向的米字形高铁网，正在逐步形成。

此前，武汉建成的和规划的有六个方向的高铁，即武汉至郑州至北京，武汉至长沙至广州，武汉至合肥至南京，武汉至九江至南昌，武汉至襄阳至西安，武汉至宜昌至重庆。

公司后续将通过积极申请或外延收购获得国内互联网券商牌照。

民生证券表示，通过优秀的产品体验，以极低的边际成本转化用户是公司的未来看点，公司核心优势在于三点：一是用户流量基础，公司拥有接近4000万活跃用户，用户使用时长远超第二名，在国内金融垂直领域排在第一位，意味着获客和转化用户成本低；二是产品体验优势，用户体验一直是公司重要KPI指标；三是互联网极低的边际成本，参考富途证券（腾讯投资的香港互联网券商），港股交易佣金只要万分之五，在最近一年内，富途通过与雪球等平台合作，通过免佣等形式，以极低的成本获得了大量的用户。民生证券给予公司“强烈推荐”评级。

### 明泰铝业(601677) 利润大涨 进军高端铝加工领域

海通证券指出，明泰铝业股权激励将调动高管积极性。本次股权激励业绩解锁条件为：以2011年—2013年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润的平均数1.13亿元为基数，公司2014年、2015年和2016年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润较基数增长率不低于

较低的通胀和房价约束，这都为总量货币政策放松打开了空间；第二个区别是居民资产配置的重心从去年的理财产品转向了今年的股市，最近一周的股市新增开户数已经超过了2009年牛市的最高水平，个人投资者的资金正在“跑步入场”。这两个变化打破了A股的“存量资金”模式，转向了“增量资金”模式，而这又进一步导致股市的“游戏规则”从“高维”降至“低维”——在“存量资金”模式下，“游戏规则”强调的是行业发展空间和市值扩张空间，研究的壁垒和门槛决定了这需要有“高维”的投资思路来配合（即对行业发展的深刻理解和、与产业资本的密切沟通、对基本面变化的紧密跟踪）。而在“增量资金”模式下，“游戏规则”强调的是政策导向和新增资金偏好，研究的壁垒和门槛明显降低，一些直观、简单的“低维”投资思路反而更加有效

最后，不要忽视人性的弱点对现有趋势的加强，“痛苦的比较”正在导致“成长股联盟”瓦解，而这又会为低价大

更多的省会城市也在这么实施这样的构想，比如贵阳、长沙、郑州、西安等。其中贵州也提出了建设郑州到贵阳的高铁。河南提出了郑州到济南的高铁，湖南提出了建设西安到长沙、长沙到厦门的高铁，都预备纳入到国家“十三五”规划。

“四纵四横”国网主干线将在“十二五”期间基本成型，2014—2015年预计高铁通车里程（含城际）将达到11892公里，动车组需求预计将达到1600—1800标准列。目前我国快速客运网建设正临近收官期，除部分线路开工进度稍微落后外，“四纵四横”国网主干线将在十二五末基本成型。高速客运网成型之后，设备需求将主要由客运需求上升推动。2014年下半年，国家发改委密集批复多个铁路项目，包括兰州—合作、银川—西安、和顺—邢台等，总里程总计8314公里，其中高铁里程占20%，共1647公里。投资总额达6974亿元，其中高铁投资额2151亿元，动车购置费85.4亿元。

“十二五”通车高峰期过后，我国动车组需求逻辑有望转向客运需求提升带来的新增运能上升和车辆采购。按照现在的高铁在建和规划情况，十三五期间高铁通车总里程达6318公里，投资总额达8592亿元。

预计“十二五”末，国网干线动车保有量接近2200—2400标准列，高铁通车总里程接近1.8万公里（含既有线改造线路），动车保有量密度接近1.07辆/公里。

“十三五”全国高铁通车里程下滑到4000公里左右，但伴随已通车线路运营进入成熟期，客座率大幅提升有望带来运能需求的提升，届时车辆保有量密度有望进一步上升。目前日本新干线保有量密度接近1.7辆/公里，但是我国由于地员辽阔，高铁骨干网络周边经济环境差异较大，乐观预计动车保有量密度有望提升至1.3—1.5左右，但部分线路如京津、京沪等有望提升至接近日本新干线水平。预计“十三五”期间，新增线路及运能提升带来的动车需求在1300列左右。

于20%、21%和45%（含本数）。股权激励实施方案将进一步完善公司治理结构，充分调动公司高层管理人员及员工积极性，将股东利益、公司利益和经营者个人利益结合在一起，有利于公司的长远发展。

海通证券表示，铝合金具有质量轻、高强度、耐腐蚀、易加工等优点，因此高铁、轻轨及地铁的列车车体及大部件主要采用新型铝合金材料。数据显示，截至2013年年底，国内共运行高速动车组1000余列，其中86%以上的车体采用铝制材料。同时，随着我国经济的快速发展，我国高铁及城市轨道交通建设已步入高速增长长期，而“高铁外交”以及“一带一路”的逐步施展将带来巨大的铝制材料需求。公司与南车四方合资设立了郑州南车轨道交通装备公司，未来将形成500节/年的轨道车辆生产能力，作为该公司的发起股东和主要经营合作方，共同开拓中原地区市场；公司在荣阳市设立了全资子公司实施本项目，作为南车四方的对口供应商；公司与南车四方签订了战略合作协议，南车四方为公司提供技术支持，协助公司尽快形成生产能力，培育公司成为南车郑州基地的车用零件主要供应商。海通证券给予公司“买入”评级。

盘股带来进一步的增量资金。大小盘股表现的分化正在给投资者带来“痛苦的比较”，这会导致一些投资者愿意承受很高的冲击成本减仓成长股去换仓大盘蓝筹股。

由此来看，建议投资者关注近期强势的热点主题向外延扩张的机会：工程机械、水泥、煤炭、有色可能会成为年底最后的轮动方向。随着市场由“存量资金”模式转向“增量资金”模式，在大量漫灌之下，看似最简单最无脑的“填坑策略”反而可能最有效。我们预期短期内市场风格还会偏向大盘，并且在强势板块持续上涨之后，预计热点会呈现向外蔓延的趋势。近期市场最大的热点已从券商股切换至“一带一路”的直接受益者——建筑股，而这个热点一旦向外蔓延，那些建筑施工的上游行业也可能受到增量资金的追捧，比如工程机械、水泥、煤炭、有色等，且这些行业前期涨幅不大、基金配置比例低，极有可能成为“成长股联盟”瓦解后的配置首选，建议在接下来的时间重点关注。

## ■博客论道

## 楚风: 大盘有望再创新高

本周五石化双雄强势上行，推动上证指数再创新高。银行、券商则乘机进行休整，而工程建设、工程设备、海运板块也受到了资金的热捧。不过由于受到前高心理压力、打新资金外流影响沪市只有三分之一个股上涨，深市更是可怜只有25%左右个股在上涨，其他都在下跌。也就说新高只是权重股推动下的新高，市场并没有真正进入新高阶段。从周五的市场格局看，A股还会用新高迎接新年。

本周两市还应该震荡上行，

## 陈晓阳: 把握个股轮动机会

即使有内外不利因素，大盘仍能维持强势上行，且上证指数创下了此轮新高3117点。然而在大盘迭创新高时，市场中的主流热点已经明显出现阶段性结束特征，这预示着此轮单边上涨行情即将进入了尾声，随后进入个股博弈轮动上涨阶段，在此阶段市场风险逐步增加，值得投资者警惕风险的同时，仍可参与个股轮动上涨机会。

从市场角度来看，上周大盘延续上涨惯性，继续创下了此轮

## 林之鹤: 本周冲高回落概率增大

本周五沪深两市均小幅低开，早盘呈现震荡态势，虽然一度冲高创出新高，但之后快速回落让人心惊胆战，午后大幅下跌的权重板块突然发力，快速拉升，大盘亦跟随其脚步再创新高。而创业板则跳空低开，走势让人十分担忧。板块方面，“一带一路”、公路铁路运输、港口航运、钢铁等板块表现的异常突出，除此之外电力表现。从技术面而言，上周沪指创

## 沙漠雄鹰: 巧布局赢取跨年红包

本周五两市股指继续呈现宽幅震荡的态势，受期指交割日和新一轮打新的影响，指数盘中跳水。不过，中字头军团上涨，沪指反转创下新高。从技术面看大盘创新高的趋势依旧明显，盘面表现依旧健康，当前投资者可以利用中字头军团操纵大盘之际，布局低估值个股，这类股主力已经提前埋伏，筹码高度锁定，后市必将展开主升浪。

目前，市场处在相对弱势的环境下，投资就越需要冷静。A股已经连续几个月飘红，市场热点已演变到大蓝筹股的补涨，而这种补涨状态还将维持一段时间，不过，市场出现的二八格局将影响题材股的活跃。在接下来的年底行情中，如何守住既得利润将变得十分关键，不确切的热点应该放弃追涨。

临近年底值得投资者关注的后市热点，一是地方国资上市公司现停牌潮，地方国资试点现停牌潮表明国企改革落实进程加快。此前有过重组传闻以及本身经营业绩差的上市公司，国企改革进程较快，值得重点关注。二是农村工作会议每年都在12月召开，市场中的主题投资机会往往会聚焦中央“一号文件”，投资者不妨战略布局赢取跨年度超额收益。（张晶整理）

|        |       |
|--------|-------|
|        |       |
| 今日走势判断 |       |
| 选项     | 比例    |
| 上涨     | 58.1% |
| 震荡     | 25.7% |
| 下跌     | 16.2% |

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 目前仓位状况<br>(加权平均仓位: 70.6%) |       |
| 选项                        | 比例    |
| 满仓 (100%)                 | 11.2% |
| 75%左右                     | 9.5%  |
| 50%左右                     | 12.8% |
| 25%左右                     | 18.0% |
| 空仓 (0%)                   | 48.5% |

|                         |  |
|-------------------------|--|
| 常用技术分析指数值表(2014年12月19日) |  |
| 数据提供: 长城证券杭州分公司         |  |

| 技术指标   | 上证         |          | 沪深300    |          | 深证       |           |
|--------|------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
|        | 日          | 周        | 日        | 周        | 日        | 周         |
| 移动平均线  | MA(5)      | ↑3040.42 | ↑2830.81 | ↑3322.06 | ↑3018.71 | ↑10650.37 |
|        | MA(10)     | ↑2988.25 | ↑2611.47 | ↑3256.79 | ↑2751.76 | ↑10540.96 |
|        | MA(20)     | ↑2648.05 | ↑2453.39 | ↑3056.48 | ↑2579.04 | ↑9875.56  |
|        | MA(30)     | ↑2722.80 | ↑2324.94 | ↑2892.51 | ↑2447.20 | ↑9350.66  |
|        | MA(60)     | ↑2542.49 | ↑2204.48 | ↑2671.54 | ↑2347.46 | ↑8728.99  |
|        | MA(100)    | ↑2423.06 | ↑2199.82 | ↑2550.60 | ↑2389.32 | ↑8428.27  |
| 乖离率    | MA(120)    | ↑2362.53 | ↑2184.27 | ↑2487.49 | ↑2374.52 | ↑8240.20  |
|        | MA(250)    | ↑2203.91 | ↑2412.89 | ↑2337.48 | ↑2633.06 | ↑7854.71  |
|        | BIAS(6)    | ↑2.81    | ↑12.13   | ↑2.50    | ↑14.84   | ↑0.07     |
|        | BIAS(12)   | ↑4.43    | ↑20.90   | ↑4.64    | ↑25.16   | ↑1.60     |
|        | MACD       | ↑147.22  | ↑197.87  | ↑194.50  | ↑218.35  | ↑583.14   |
|        | DEA(9)     | ↑134.20  | ↑126.43  | ↑176.02  | ↑126.31  | ↑550.05   |
| 相对强弱指标 | RSI(6)     | ↑81.95   | ↑96.67   | ↑80.57   | ↑96.64   | ↑67.47    |
|        | RSI(12)    | ↑79.24   | ↑92.09   | ↑79.92   | ↑91.62   | ↑73.43    |
|        | 慢速RSI(9,3) | ↑85.97   | ↑91.83   | ↑86.32   | ↑90.98   | ↑67.23    |
|        | 慢速RSI(3)   | ↑79.17   | ↑89.55   | ↑80.74   | ↑88.18   | ↑71.98    |
|        | 人气指标       | ↑162.84  | ↑272.29  | ↑204.44  | ↑311.75  | ↑195.09   |
|        | 意愿指标       | ↑170.47  | ↑257.47  | ↑183.02  | ↑266.93  | ↑184.56   |
| 威廉指数   | %W(10)     | ↓2.88    | ↓1.06    | ↓4.13    | ↓1.35    | ↓37.45    |
|        | %W(20)     | ↓1.43    | ↓1.29    | ↓1.76    | ↓1.58    | ↓16.38    |
|        | %K(9,3)    | ↑85.97   | ↑91.83   | ↑86.32   | ↑90.98   | ↑67.23    |
|        | %D(3)      | ↑79.17   | ↑89.55   | ↑80.74   | ↑88.18   | ↑71.98    |
|        | %J(3)      | ↑99.58   | ↑96.38   | ↑97.47   | ↑96.59   | ↑57.73    |
|        | 动量指标       | MOM(12)  | ↑329.07  | ↑760.87  | ↑415.61  | ↑945.96   |
| 超买超卖指标 | MOM(6)     | ↑333.22  | ↑473.21  | ↑467.05  | ↑536.82  | ↑1496.84  |
|        | ROC(12)    | ↑11.83   | ↑32.40   | ↑14.00   | ↑38.81   | ↑10.19    |

| 技术指标   | 上证      |         | 沪深300   |         | 深证      |          |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
|        | 日       | 周       | 日       | 周       | 日       | 周        |
| 心理线    | PSY(12) | 75.00   | 75.00   | 75.00   | 75.00   | 58.33    |
|        | MA(6)   | 76.38   | ↑68.05  | ↑80.55  | ↑63.88  | ↑70.83   |
|        | +DI(7)  | ↑34.57  | ↑46.44  | ↑30.79  | ↓50.43  | ↑24.97   |
|        | -DI(7)  | ↓4.71   | ↓4.51   | ↓10.52  | ↓4.73   | ↓20.81   |
|        | ADX     | ↑66.97  | ↑69.63  | ↑75.15  | ↑66.42  | ↑74.95   |
|        | ADXR    | ↑82.52  | ↑65.63  | ↑87.15  | ↑60.06  | ↑87.47   |
| 动量指标   | ADX(6)  | ↑162.84 | ↑272.29 | ↑204.44 | ↑311.75 | ↑195.09  |
|        | AR(26)  | ↑170.47 | ↑257.47 | ↑183.02 | ↑266.93 | ↑184.56  |
|        | %W(10)  | ↓2.88   | ↓1.06   | ↓4.13   | ↓1.35   | ↓37.45   |
|        | %W(20)  | ↓1.43   | ↓1.29   | ↓1.76   | ↓1.58   | ↓16.38   |
|        | %K(9,3) | ↑85.97  | ↑91.83  | ↑86.32  | ↑90.98  | ↑67.23   |
|        | %D(3)   | ↑79.17  | ↑89.55  | ↑80.74  | ↑88.18  | ↑71.98   |
| 超买超卖指标 | %J(3)   | ↑99.58  | ↑96.38  | ↑97.47  | ↑96.59  | ↑57.73   |
|        | MOM(12) | ↑329.07 | ↑760.87 | ↑415.61 | ↑945.96 | ↑1496.84 |
|        | MOM(6)  | ↑333.22 | ↑473.21 | ↑467.05 | ↑536.82 | ↑1496.84 |
|        | ROC(12) | ↑11.83  | ↑32.40  | ↑14.00  | ↑38.81  | ↑10.19   |