

## 关注本周宏观经济数据的发布

### ㊦ 市场回顾

上周，A股结束连续两周上扬。截至收盘，上证综指报2046.96点，周跌0.60%；深证成指报7206.97点，周跌1.73%。中小板指周跌2.75%；创业板指周跌3.70%，收报1359.34点。

### ㊦ 本周展望

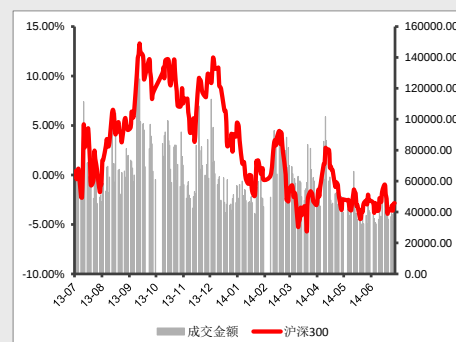
进入7月份以来，我们曾提示的中报业绩是压制大盘走势的一大因素。以备受关注的创业板为例，已披露比例为55%，已预告的净利润同比增长平均为26%，比一季度的37%的同比增速下滑明显，与一致预期也有10—20个百分点的差距。整体上，中报业绩增速并不十分理想。

宏观方面，近期将进入数据发布的高峰期，包括全社会用电量、社会消费品零售总额、固定资产投资、工业增加值和最重要的GDP数据。国际市场方面，上周四（7月10日），葡萄牙最大上市银行（Banco Espirito Santo）陷入财务危机的消息传出，引发全球对欧债危机的担忧。然而，随着更多信息的披露和更细致的专业分析，投资者的极度悲观情绪得到一定程度的缓解。上周五（7月11日），全球主要股指收盘多数上涨。其中，美国三大股指普遍上涨，欧洲各大股指多数上涨，扭转了此前的连续跌势。

总结而言，我们认为虽然宏观数据在稳增长、微刺激的政策措施下，二季度有企稳回升的态势；但上市公司的中报业绩不容乐观，与预期值有一定的差距。建议投资者仍以防御为主，谨防业绩变脸。

具体操作上，可以关注并购重组等概念。因为在上周五（7月11日），证监会发布《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》的征求意见稿。新规的变化主要体现将进一步简政放权、定价更加市场化、加大规范力度等。我们认为，7月份甚至是整个下半年，并购重组都是一个好的短期市场炒作概念。

沪深300近1年走势



分析师：付学军

执业证书号：S1490514020001

联系人：俞骏

电话：010-58565127

邮箱：[yujun@hrsec.com.cn](mailto:yujun@hrsec.com.cn)

## 目 录

|            |    |
|------------|----|
| 回顾与展望..... | 4  |
| 投资者情绪..... | 9  |
| 资金状况 ..... | 9  |
| 债券市场 ..... | 10 |
| 外汇市场 ..... | 11 |
| 期货市场 ..... | 11 |

## 图表目录

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日)        | 5  |
| 图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日) | 5  |
| 图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日)       | 6  |
| 图表 4: 20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日) | 7  |
| 图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日)         | 8  |
| 图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日)         | 8  |
| 图表 7: 沪深 300 主力合约基差                                    | 9  |
| 图表 8: 中小板 ETF 融资融券余额                                   | 9  |
| 图表 9: 银行间资金价格                                          | 9  |
| 图表 10: 公开市场操作情况                                        | 9  |
| 图表 11: 票据直贴利率                                          | 10 |
| 图表 12: 温州民间拆借利率                                        | 10 |
| 图表 13: 中证国债和企业债指数                                      | 10 |
| 图表 14: 10 年期-6 个月国债利差                                  | 10 |
| 图表 15: 人民币兑汇率                                          | 11 |
| 图表 16: 欧元兑美元                                           | 11 |
| 图表 17: LME 金属指数                                        | 11 |
| 图表 18: 中证农产品期货综合指数                                     | 11 |
| 图表 19: IPE 布油价格                                        | 12 |
| 图表 20: COMEX 黄金价格                                      | 12 |

## 回顾与展望

### 市场回顾

上周，A 股结束连续两周上扬。截至收盘，上证综指报 2046.96 点，周跌 0.60%；深证成指报 7206.97 点，周跌 1.73%。中小板指周跌 2.75%；创业板指周跌 3.70%，收报 1359.34 点。

行业方面，上周 29 个中信一级行业涨跌互现。其中，国防军工继续大涨 6.62%，钢铁、房地产和机械等板块也处于领涨位置。下跌行业中，传媒、计算机和电子元器件等 TMT 板块跌幅较大。概念方面，新能源、石墨烯和充电桩的涨幅相对居前，而智能穿戴、机器人和上海自贸区等指数回调明显。

### 策略思考与展望

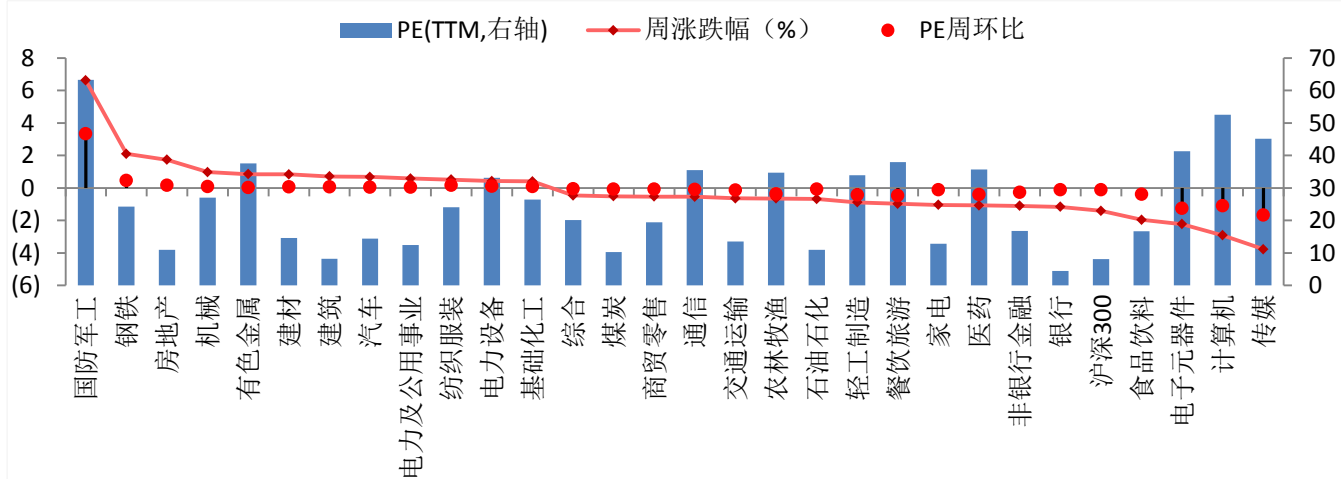
进入 7 月份以来，我们曾提示的中报业绩是压制大盘走势的一大因素。以备受关注的创业板为例，已披露比例为 55%，已预告的净利同比增长平均为 26%，比一季度的 37% 的同比增速下滑明显，与一致预期也有 10—20 个百分点的差距。整体上，中报业绩增速并不十分理想。

宏观方面，近期将进入数据发布的高峰期，包括全社会用电量、社会消费品零售总额、固定资产投资、工业增加值和最重要的 GDP 数据。国际市场方面，上周四（7 月 10 日），葡萄牙最大上市银行（Banco Espirito Santo）陷入财务危机的消息传出，引发全球对欧债危机的担忧。然而，随着更多信息的披露和更细致的专业分析，投资者的极度悲观情绪得到一定程度的缓解。上周五（7 月 11 日），全球主要股指收盘多数上涨。其中，美国三大股指普遍上涨，欧洲各大股指多数上涨，扭转了此前的连续跌势。

总结而言，我们认为虽然宏观数据在稳增长、微刺激的政策措施下，二季度有企稳回升的态势；但上市公司的中报业绩不容乐观，与预期值有一定的差距。建议投资者仍以防御为主，谨防业绩变脸。

具体操作上，可以关注并购重组等概念。因为在上周五（7 月 11 日），证监会发布《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》的征求意见稿。新规的变化主要体现将进一步简政放权、定价更加市场化、加大规范力度等。我们认为，7 月份甚至是整个下半年，并购重组都是一个好的短期市场炒作概念。

图表 1：29 个行业周涨跌幅-PE（2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日）



数据来源：Wind、华融证券

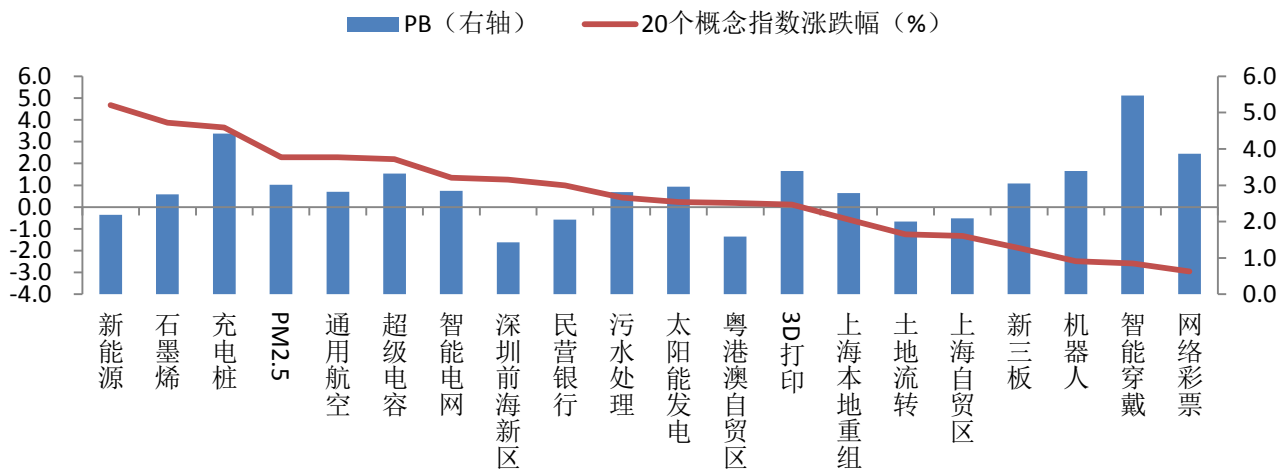
图表 2：29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率（2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日）

| 板块名称    | 区间涨跌幅 [%] | PB   | PE    | 区间换手率 [%] |
|---------|-----------|------|-------|-----------|
| 国防军工    | 6.62      | 3.14 | 63.26 | 25.79     |
| 钢铁      | 2.10      | 0.88 | 24.26 | 8.11      |
| 房地产     | 1.73      | 1.65 | 10.97 | 7.49      |
| 机械      | 0.98      | 2.21 | 26.99 | 17.06     |
| 有色金属    | 0.85      | 2.23 | 37.57 | 15.36     |
| 建材      | 0.84      | 1.75 | 14.59 | 12.25     |
| 建筑      | 0.71      | 1.07 | 8.18  | 9.26      |
| 汽车      | 0.68      | 2.05 | 14.40 | 11.26     |
| 电力及公用事业 | 0.58      | 1.66 | 12.39 | 10.85     |
| 纺织服装    | 0.52      | 2.20 | 24.08 | 9.40      |
| 电力设备    | 0.43      | 2.59 | 33.12 | 12.82     |
| 基础化工    | 0.40      | 2.32 | 26.43 | 13.01     |
| 综合      | -0.46     | 1.99 | 20.14 | 11.27     |
| 煤炭      | -0.51     | 0.99 | 10.30 | 5.16      |
| 商贸零售    | -0.53     | 2.03 | 19.42 | 5.62      |
| 通信      | -0.54     | 2.77 | 35.46 | 17.21     |
| 交通运输    | -0.64     | 1.25 | 13.52 | 6.92      |
| 农林牧渔    | -0.65     | 2.68 | 34.74 | 7.29      |
| 石油石化    | -0.68     | 1.24 | 10.99 | 7.34      |

|        |       |      |       |       |
|--------|-------|------|-------|-------|
| 轻工制造   | -0.88 | 2.41 | 33.92 | 15.02 |
| 餐饮旅游   | -0.98 | 3.41 | 37.93 | 10.28 |
| 家电     | -1.04 | 2.36 | 12.79 | 13.41 |
| 医药     | -1.07 | 4.11 | 35.66 | 9.19  |
| 非银行金融  | -1.11 | 1.66 | 16.76 | 4.48  |
| 银行     | -1.16 | 0.89 | 4.48  | 1.16  |
| 沪深 300 | -1.41 | 1.25 | 8.06  | 4.66  |
| 食品饮料   | -1.96 | 3.26 | 16.67 | 10.71 |
| 电子元器件  | -2.22 | 2.89 | 41.28 | 17.95 |
| 计算机    | -2.92 | 5.00 | 52.51 | 18.64 |
| 传媒     | -3.77 | 4.50 | 45.14 | 13.07 |

数据来源：Wind、华融证券

图表 3：20 个概念类周涨跌幅-PB（2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日）



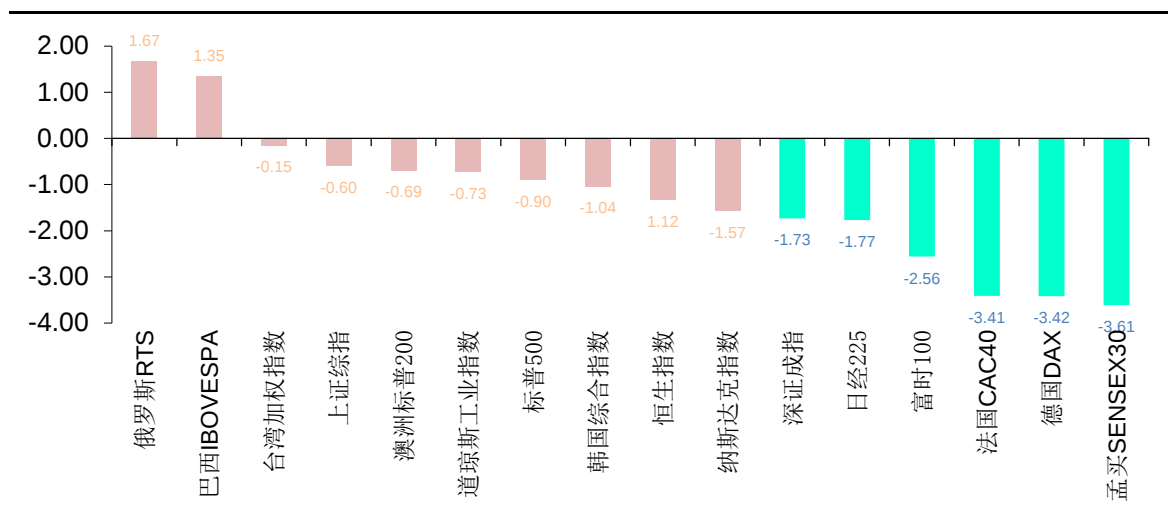
数据来源：Wind、华融证券

图表 4：概念周涨跌幅-PB-PE-换手率（2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日）

| 板块名称   | 区间涨跌幅<br>[%] | PB   | PE    | 区间换手率<br>[%] |
|--------|--------------|------|-------|--------------|
| 新能源    | 4.67         | 2.19 | 26.47 | 17.04        |
| 石墨烯    | 3.87         | 2.75 | 32.61 | 18.23        |
| 充电桩    | 3.65         | 4.42 | 33.15 | 16.88        |
| PM2.5  | 2.29         | 3.01 | 46.65 | 24.11        |
| 通用航空   | 2.28         | 2.82 | 76.41 | 17.35        |
| 超级电容   | 2.20         | 3.32 | 39.89 | 14.02        |
| 智能电网   | 1.34         | 2.85 | 31.03 | 11.06        |
| 深圳前海新区 | 1.26         | 1.43 | 8.91  | 4.38         |
| 民营银行   | 0.99         | 2.05 | 12.27 | 7.73         |
| 污水处理   | 0.43         | 2.81 | 25.77 | 11.12        |
| 太阳能发电  | 0.23         | 2.96 | 40.61 | 11.04        |
| 粤港澳自贸区 | 0.19         | 1.59 | 17.05 | 4.10         |
| 3D 打印  | 0.11         | 3.39 | 45.96 | 12.48        |
| 上海本地重组 | -0.58        | 2.78 | 24.62 | 7.15         |
| 土地流转   | -1.25        | 2.00 | 29.10 | 8.10         |
| 上海自贸区  | -1.32        | 2.09 | 21.24 | 4.88         |
| 新三板    | -1.89        | 3.05 | 19.88 | 5.67         |
| 机器人    | -2.49        | 3.39 | 45.49 | 23.90        |
| 智能穿戴   | -2.58        | 5.47 | 51.95 | 16.21        |

数据来源：Wind、华融证券

图表 5：全球主要经济区股指周涨跌幅（2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日）



数据来源：Wind、华融证券

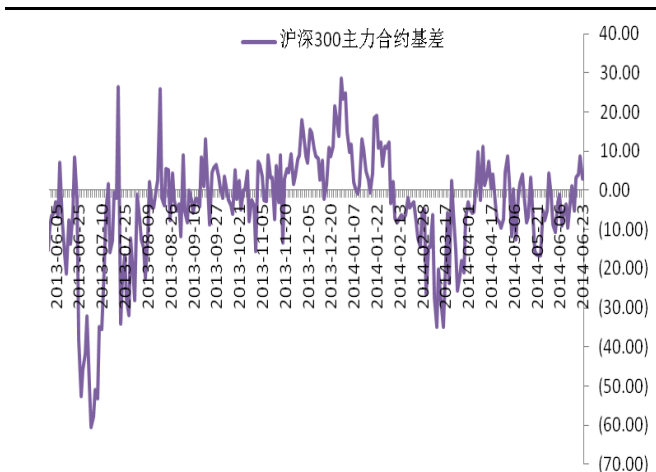
图表 6：全球主要经济区股指周涨跌幅（2014 年 7 月 7 日 - 7 月 11 日）

| 指数名称        | 周涨跌幅 [%] | 截止日期       | 10 日涨跌幅 [%] | 30 日涨跌幅 [%] |
|-------------|----------|------------|-------------|-------------|
| 俄罗斯 RTS     | 1.67     | 2014-07-11 | 0.25        | 6.36        |
| 巴西 IBOVESPA | 1.35     | 2014-07-11 | 2.39        | 4.87        |
| 台湾加权指数      | -0.15    | 2014-07-11 | 2.03        | 4.25        |
| 上证综指        | -0.60    | 2014-07-11 | 0.51        | 0.31        |
| 澳洲标普 200    | -0.69    | 2014-07-11 | 0.77        | -0.59       |
| 道琼斯工业指数     | -0.73    | 2014-07-11 | 0.58        | 1.47        |
| 标普 500      | -0.90    | 2014-07-11 | 0.53        | 2.48        |
| 韩国综合指数      | -1.04    | 2014-07-11 | 0.01        | -1.40       |
| 恒生指数        | -1.33    | 2014-07-11 | 0.15        | 0.66        |
| 纳斯达克指数      | -1.57    | 2014-07-11 | 0.83        | 3.94        |
| 深证成指        | -1.73    | 2014-07-11 | -1.44       | -1.83       |
| 日经 225      | -1.77    | 2014-07-11 | 0.46        | 3.63        |
| 富时 100      | -2.56    | 2014-07-11 | -1.00       | -2.25       |
| 法国 CAC40    | -3.41    | 2014-07-11 | -2.72       | -4.49       |
| 德国 DAX      | -3.42    | 2014-07-11 | -1.52       | -2.79       |
| 孟买 SENSEX30 | -3.61    | 2014-07-11 | -0.30       | 3.33        |

数据来源：Wind、华融证券

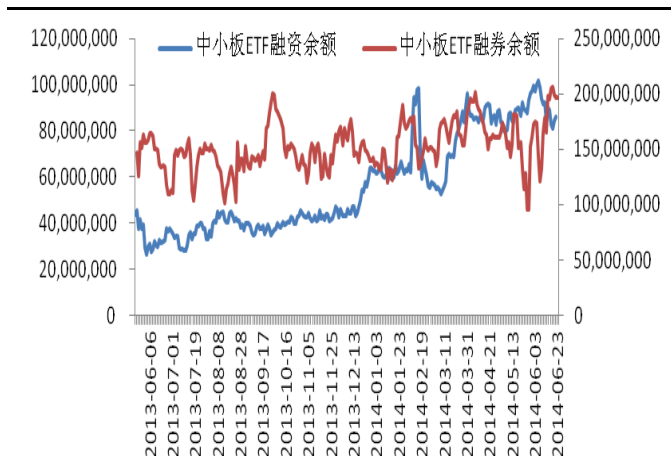
## 投资者情绪

图表 7：沪深300主力合约基差



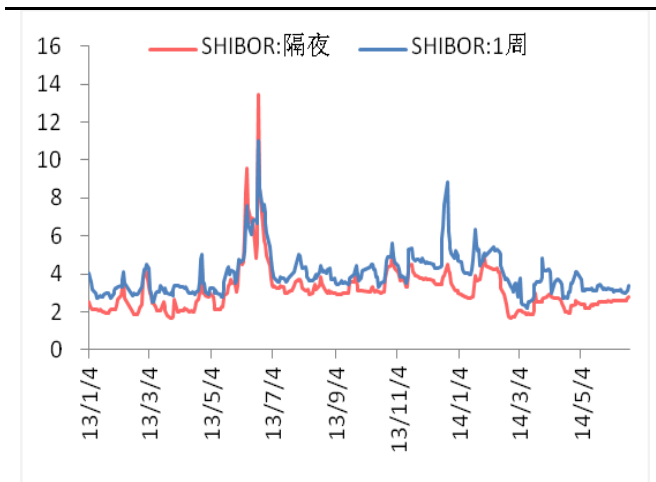
数据来源：Wind、华融证券

图表 8：中小板ETF融资融券余额



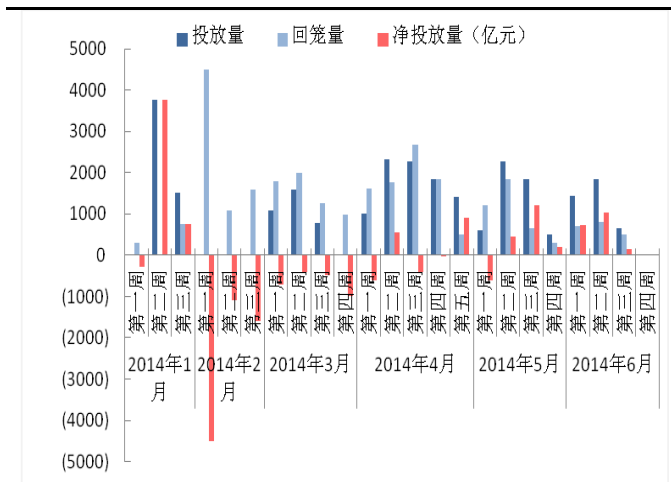
## 资金状况

图表 9：银行间资金价格



数据来源：Wind、华融证券

图表 10：公开市场操作情况

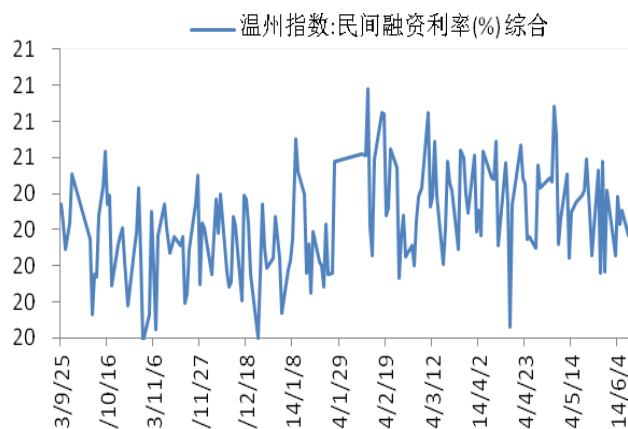


图表 11：票据直贴利率



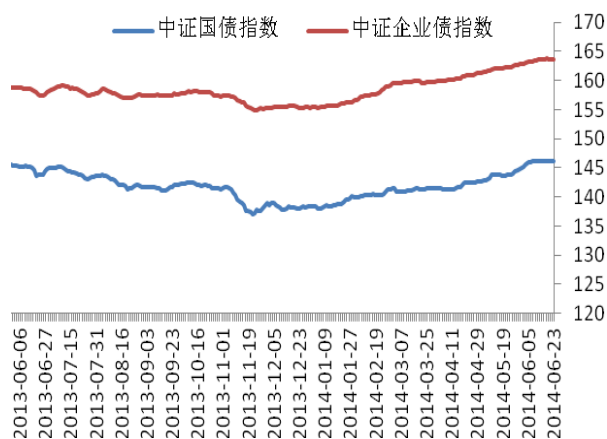
数据来源：Wind、华融证券

图表 12：温州民间拆借利率



## 债券市场

图表 13：中证国债和企业债指数



数据来源：Wind、华融证券

图表 14：10 年期6 个月国债利差



## 外汇市场

图表 15：人民币兑美元



数据来源：Wind、华融证券

图表 16：欧元兑美元



## 期货市场

图表 17：LME 金属指数



数据来源：Wind、华融证券

图表 18：中证农产品期货综合指数

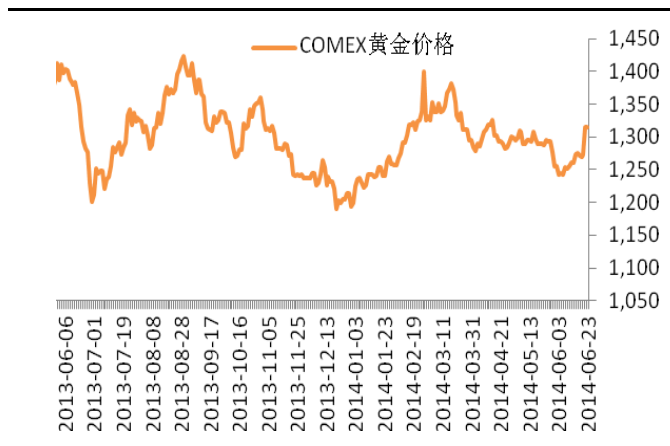


图表 19: IPE 布油价格



数据来源: Wind、华融证券

图表 20: COMEX 黄金价格



## 投资评级定义

| 公司评级 |                                  | 行业评级 |                           |
|------|----------------------------------|------|---------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上    | 看好   | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上 |
| 推 荐  | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%  | 中性   | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平    |
| 中 性  | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内 | 看淡   | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上 |
| 卖 出  | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上    |      |                           |

## 免责声明

付学军，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层（100033）

传真：010-58568159 网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)