

## 沪港通激发主板活力

### ㊟ 回顾与展望

上周 A 股市场震荡下行，风格偏向主板。行业方面，食品饮料、农林牧渔、建材、纺织服装等位居涨幅榜前列，而国防军工、传媒、计算机、通信等板块跌幅较大。概念方面，燃料电池、广东国资改革、京津冀一体化等概念相对活跃，而在线教育、芯片国产化、传感器等概念表现相对低迷。

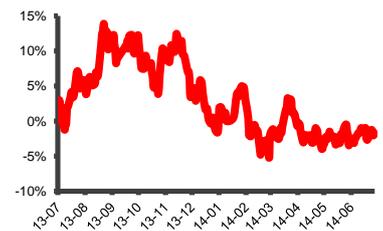
### ㊟ 策略思考与展望

近期将陆续发布沪港通配套规则，沪港通将在 8 月底和 9 月中旬进行两次全网测试。最近港币十分强势，香港金融管理局 14 次出手买入美元，累计共向市场释放 437 亿港元。从过往历史看，金管局出手买入美元后，都带来香港股市的强劲升势。香港投资者预期这是香港股市再次盘升的前奏，但诡异的是，港股未见明显上升。本次国际资金主要目标可能并非港股，而是调集资金备战计划于 10 月开通的沪港通。

通过回顾近期市场的走势，我们也发现主板仍旧保持横盘，而创业板则大幅下挫，风格偏向主板。我们认为其原因主要有两个：一方面，对于创业板而言，每一次财报季都是一次考验，而非一般印象中的机遇，去年 3 月、6 月、10 月和今年 2 月，每当进入创业板业绩兑现的关键时间点，创业板股票的表现相对较差，说明市场的担忧一致存在。但经过一年的上涨，创业板估值不断提升，股价的涨幅已经远远大于业绩的增幅，现在是创业板兑现业绩压力是最大时候，这可能导致资金暂时退出创业板，观望其利润的增长情况。另一方面，对主板而言，经过长期调整，其估值优势明显，且 10 月份沪港通开闸，使投资者对于主板的解放军充满期待。社保基金 14 个月来首次在 A 股开户，虽然仅开立 1 个账户，也是表明社保对与后市有所期待，在沪港通开闸之前预先潜伏。在这种情况下，主板的每一次调整都是一次介入的机会。

风险方面，国际局势飘浮不定，乌克兰局势也有进一步恶化的可能。美股连创新高，引发投资者的警觉，中投也进行了美股的减持操作。本周市场将有 11 只新股集中发行，预计累计冻结资金约 7000-10000 亿元，可能进一步对于创业板构成压力。

### 沪深 300 近 1 年走势



### 相关报告

《策略周报\_关注本周宏观经济数据的发布》——20140714

《策略周报\_财报季 难大涨》——20140707

《策略周报\_防御之时 不破不立》——20140623

分析师：付学军

执业证书号：S1490514020001

电话：010-58566890

邮箱：fuxuejun@hrsec.com.cn

联系人：俞骏

电话：010-58565127

邮箱：yujun@hrsec.com.cn

目录

---

一、回顾与展望.....	3
1、市场回顾.....	4
2、策略思考与展望.....	4
二、板块与概念回顾.....	2
三、全球市场.....	4
四、投资者情绪.....	5
五、资金状况.....	5
六、债券市场.....	6
七、外汇市场.....	7
八、期货市场.....	7

---

图表目录

---

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 07 月 14 日 - 07 月 18 日) .....	2
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 07 月 14 日 - 07 月 18 日) .....	2
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 07 月 14 日 - 07 月 18 日) .....	3
图表 4: 20 个概念类周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 07 月 14 日 - 07 月 18 日) .....	3
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 07 月 14 日 - 07 月 18 日) .....	4
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 07 月 14 日 - 07 月 18 日) .....	4
图表 7: 沪深 300 主力合约基差 .....	5
图表 8: 中小板 ETF 融资融券余额 .....	5
图表 9: 银行间资金价格 .....	5
图表 10: 公开市场操作情况 .....	5
图表 11: 票据直贴利率 .....	6
图表 12: 温州民间拆借利率 .....	6
图表 13: 中证国债和企业债指数 .....	6
图表 14: 10 年期-6 个月国债利差 .....	6
图表 15: 人民币兑汇率 .....	7
图表 16: 欧元兑美元 .....	7
图表 17: LME 金属指数 .....	7
图表 18: 中证农产品期货综合指数 .....	7
图表 19: IPE 布油价格 .....	8
图表 20: COMEX 黄金价格 .....	8

---

## 一、回顾与展望

### 1、市场回顾

上周 A 股市场震荡下行，风格偏向主板。行业方面，食品饮料、农林牧渔、建材、纺织服装等位居涨幅榜前列，而国防军工、传媒、计算机、通信等板块跌幅较大。概念方面，燃料电池、广东国企改革、京津冀一体化等概念相对活跃，而在线教育、芯片国产化、传感器等概念表现相对低迷。

### 2、策略思考与展望

近期将陆续发布沪港通配套规则，沪港通将在 8 月底和 9 月中旬进行两次全网测试。最近港币十分强势，香港金融管理局 14 次出手买入美元，累计共向市场释放 437 亿港元。从过往历史看，金管局出手买入美元后，都带来香港股市的强劲升势。香港投资者预期这是香港股市再次盘升的前奏，但诡异的是，港股未见明显上升。本次国际资金主要目标可能并非港股，而是调集资金备战计划于 10 月开通的沪港通。

通过回顾近期市场的走势，我们也发现主板仍旧保持横盘，而创业板则大幅下挫，风格偏向主板。我们认为其原因主要有两个：

一方面，对于创业板而言，每一次财报季都是一次考验，而非一般印象中的机遇，去年 3 月、6 月、10 月和今年 2 月，每当进入创业板业绩兑现的关键时间点，创业板股票的表现相对较差，说明市场的担忧一致存在。但经过一年的上涨，创业板估值不断提升，股价的涨幅已经远远大于业绩的增幅，现在是创业板兑现业绩压力是最大时候，这可能导致资金暂时退出创业板，观望其利润的增长情况。

另一方面，对主板而言，经过长期调整，其估值优势明显，且 10 月份沪港通开闸，使投资者对于主板的解放军充满期待。社保基金 14 个月来首次在 A 股开户，虽然仅开立 1 个账户，也是表明社保对与后市有所期待，在沪港通开闸之前预先潜伏。在这种情况下，主板的每一次调整都是一次介入的机会。

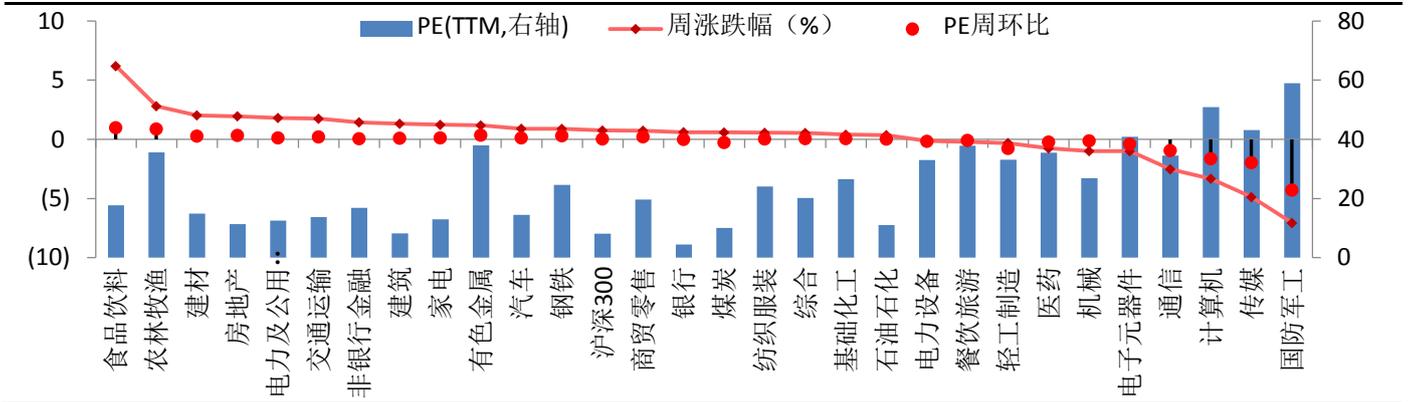
风险方面，国际局势飘浮不定，乌克兰局势也有进一步恶化的可能。美股连创新高，引发投资者的警觉，中投也进行了美股的减持操作。本周市场将有 11 只新股集中发行，预计累计冻结资金约 7000-10000 亿元，可能进一步对于创业板构成压力。

### 3、重要事件提示

7 月 24 日，发布汇丰 PMI（预览值）数据；

7 月 27 日，发布工业企业利润数据。

## 二、板块与概念回顾

**图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 07 月 14 日 - 07 月 18 日)**


数据来源：Wind、华融证券

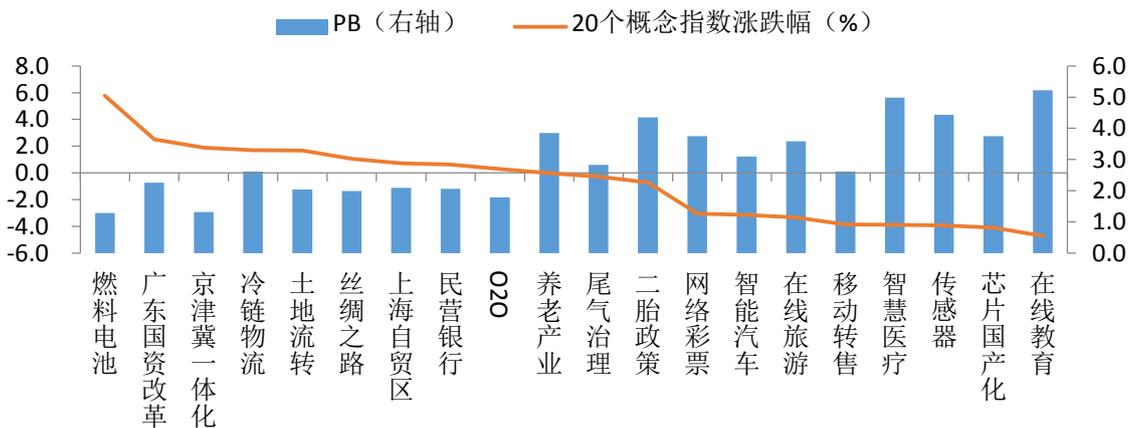
**图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 07 月 14 日 - 07 月 18 日)**

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
食品饮料	6.19	3.39	17.66	1.64
农林牧渔	2.81	4.31	35.62	2.23
建材	2.03	1.70	14.87	2.02
房地产	1.95	2.60	11.31	2.54
电力及公用事业	1.81	2.86	12.52	2.85
交通运输	1.75	1.70	13.73	1.93
非银行金融	1.44	2.21	16.82	1.81
建筑	1.32	1.68	8.28	0.93
家电	1.23	0.89	12.92	1.46
有色金属	1.18	2.93	37.93	3.97
汽车	0.90	1.26	14.53	1.07
钢铁	0.89	2.19	24.57	2.81
沪深 300	0.75	2.32	8.10	2.46
商贸零售	0.74	4.83	19.64	3.26
银行	0.61	2.38	4.48	2.50
煤炭	0.59	1.78	10.04	2.62
纺织服装	0.56	1.08	24.12	1.94
综合	0.54	1.27	20.21	1.29
基础化工	0.40	1.00	26.50	1.33
石油石化	0.36	2.76	11.02	1.81

电力设备	-0.12	2.07	32.96	2.79
餐饮旅游	-0.22	2.38	37.85	3.01
轻工制造	-0.31	2.04	33.16	1.48
医药	-0.76	1.24	35.44	1.70
机械	-0.99	3.47	26.87	2.22
电子元器件	-1.00	2.70	40.89	2.88
通信	-2.52	4.08	34.52	2.06
计算机	-3.33	0.90	50.88	0.26
传媒	-4.88	2.26	43.18	3.02
国防军工	-7.06	2.00	58.98	2.12

数据来源：Wind、华融证券

图表 3：20个概念类周涨跌幅-PB (2014年07月14日-07月18日)



数据来源：Wind、华融证券

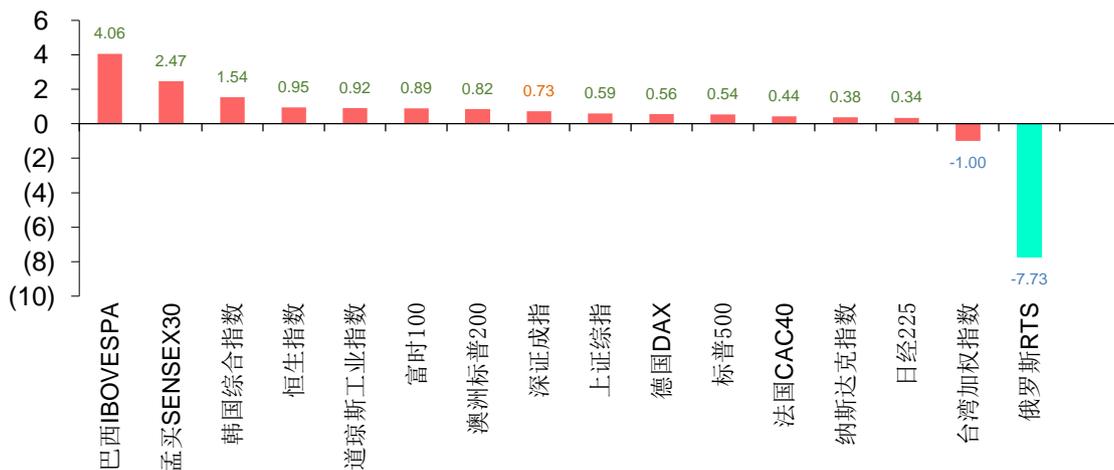
图表 4：20个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014年07月14日-07月18日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
燃料电池	5.77	1.28	7.56	25.79
广东国资改革	2.52	2.26	30.34	14.87
京津冀一体化	1.88	1.32	17.99	11.58
冷链物流	1.70	2.61	23.64	12.30
土地流转	1.67	2.04	29.56	7.71
丝绸之路	1.05	1.99	23.26	12.83
上海自贸区	0.71	2.09	21.20	4.77
民营银行	0.62	2.06	12.36	6.89
020	0.28	1.79	14.60	7.05

养老产业	-0.02	3.85	31.31	7.31
尾气治理	-0.28	2.83	27.37	10.21
二胎政策	-0.71	4.35	28.20	9.44
网络彩票	-3.04	3.75	42.00	12.40
智能汽车	-3.14	3.09	26.93	10.48
在线旅游	-3.34	3.58	30.12	9.83
移动转售	-3.85	2.61	33.60	12.79
智慧医疗	-3.88	4.99	76.41	9.86
传感器	-3.92	4.43	40.32	11.41
芯片国产化	-4.10	3.75	75.06	21.71
在线教育	-4.72	5.22	58.66	18.64

数据来源：Wind、华融证券

### 三、全球市场

**图表 5：全球主要经济区股指涨跌幅（2014年07月14日-07月18日）**


数据来源：Wind、华融证券

**图表 6：全球主要经济区股指涨跌幅（2014年07月14日-07月18日）**

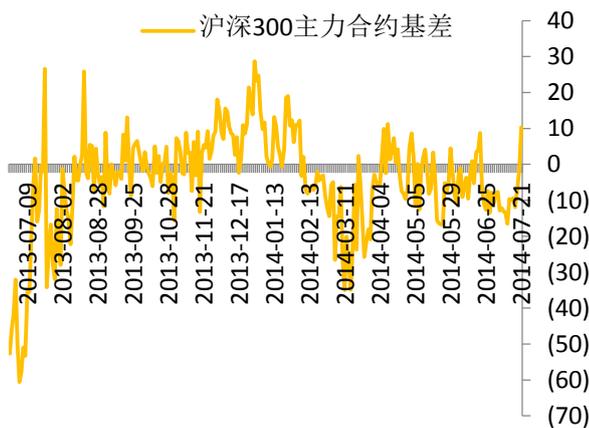
指数名称	涨跌幅 [%]	截止日期	5日涨跌幅 [%]	10日涨跌幅 [%]	30日涨跌幅 [%]
巴西 IBOVESPA	4.06	2014-07-18	4.06	5.83	9.57
孟买 SENSEX30	2.47	2014-07-18	2.47	-1.23	0.97
韩国综合指数	1.54	2014-07-18	1.54	0.49	1.20
恒生指数	0.95	2014-07-18	0.95	-0.39	1.49

道琼斯工业指数	0.92	2014-07-18	0.92	0.19	1.57
富时 100	0.89	2014-07-18	0.89	-1.70	-1.59
澳洲标普 200	0.82	2014-07-18	0.82	0.12	1.74
深证成指	0.73	2014-07-18	0.73	-1.02	0.33
上证综指	0.59	2014-07-18	0.59	-0.01	1.43
德国 DAX	0.56	2014-07-18	0.56	-2.89	-2.68
标普 500	0.54	2014-07-18	0.54	-0.36	1.95
法国 CAC40	0.44	2014-07-18	0.44	-2.99	-5.37
纳斯达克指数	0.38	2014-07-18	0.38	-1.20	3.16
日经 225	0.34	2014-07-18	0.34	-1.43	0.92
台湾加权指数	-1.00	2014-07-18	-1.00	-1.15	2.92
俄罗斯 RTS	-7.73	2014-07-18	-7.73	-6.19	-3.67

数据来源：Wind、华融证券

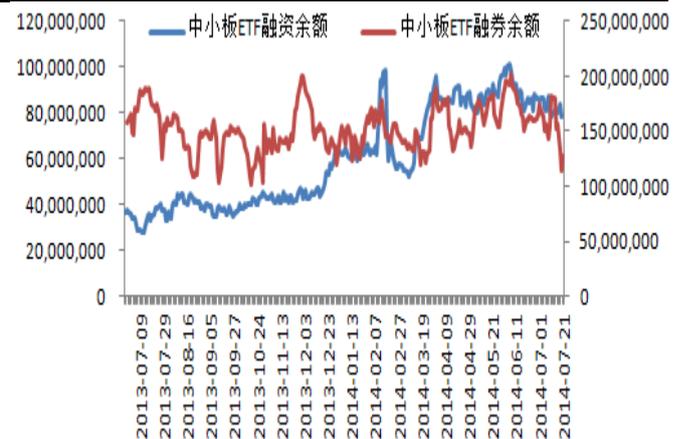
#### 四、投资者情绪

图表 7：沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind、华融证券

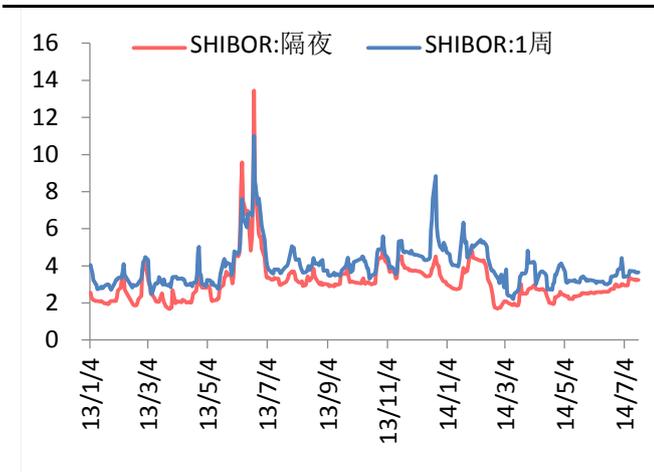
图表 8：中小板 ETF 融资融券余额



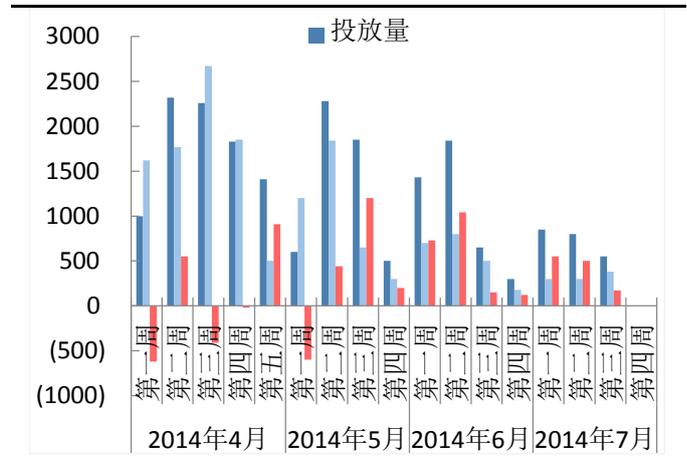
#### 五、资金状况

图表 9：银行间资金价格

图表 10：公开市场操作情况



数据来源：Wind、华融证券

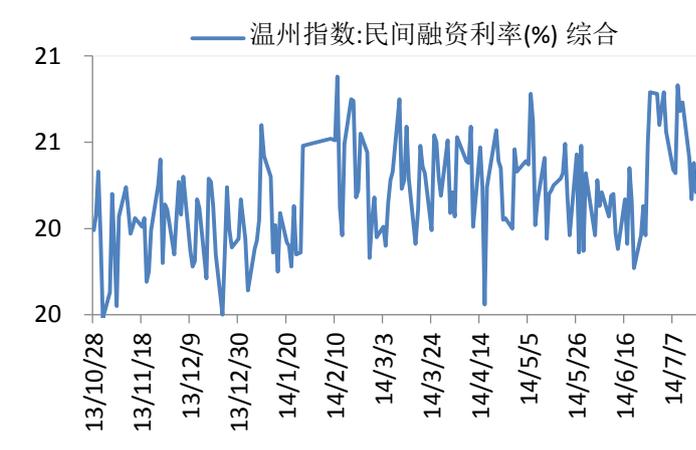


图表 11: 票据直贴利率



数据来源：Wind、华融证券

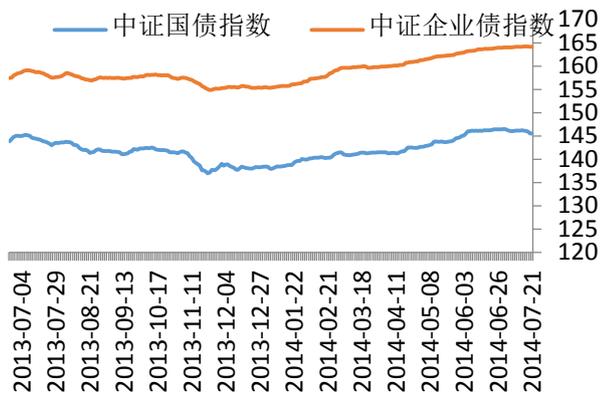
图表 12: 温州民间拆借利率



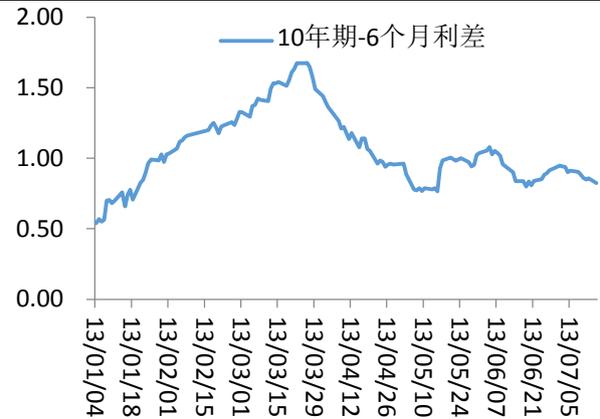
## 六、债券市场

图表 13: 中证国债和企业债指数

图表 14: 10年期-6个月国债利差



数据来源：Wind、华融证券



## 七、外汇市场

图表 15: 人民币兑汇率



数据来源：Wind、华融证券

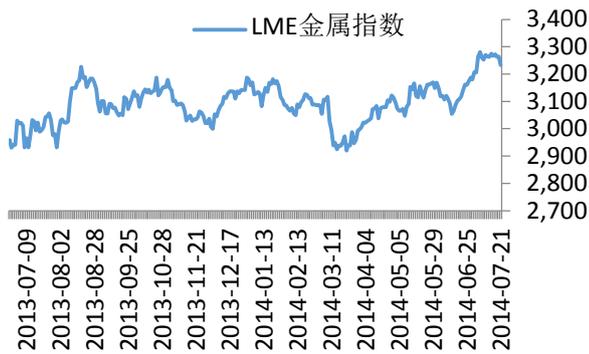
图表 16: 欧元兑美元



## 八、期货市场

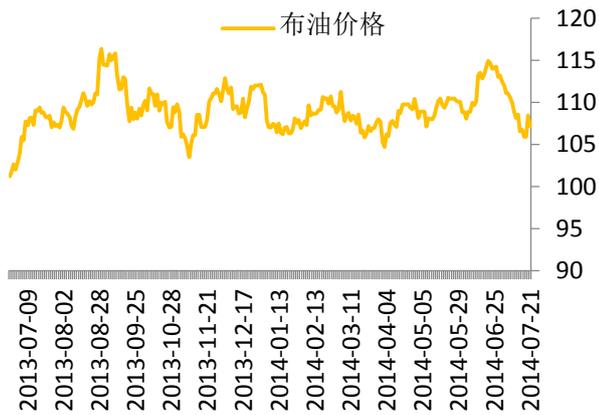
图表 17: LME 金属指数

图表 18: 中证农产品期货综合指数



数据来源：Wind、华融证券

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)