华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2014 年 7 月 23 日

华融看市

- “打新”热潮将至，新股申购恐造资金面紧张

财经要闻

- 人民日报：房地产将现分化限购全面放开尚需时日
- A 股放量涨 1% 有色及新能源汽车产业链全面爆发
- 沪港通外热内冷 AH 股价倒挂率持续拉大
- 10 新股今明两日发行融资打新有利可图

海外市场综述

- 恒指周二破年内新高涨 1.69% 蓝筹股普升

分析师： 付学军
执业证书号 ： S1490514020001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2075.48	21.00	1.02
深证成指	7372.65	98.15	1.35
沪深300	2192.70	26.40	1.22
中小板指	4731.04	47.31	1.01
创业板指	1329.35	22.38	1.71
香港恒生	23782.11	394.97	1.69
恒生中国	10605.22	249.49	2.41
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证100	2018.24	22.98	1.15
中证500	4083.29	53.05	1.32
中证800	2520.44	31.02	1.25
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF当月	2,186.40	-6.30	1.34
IF下月	2,189.00	-3.70	1.40
IF季后	2,199.40	6.70	1.28
IF半年	2,212.00	19.30	1.37
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	17,113.54	61.81	0.36
纳斯达克	4,456.02	31.32	0.70
日经225	15,343.28	127.57	0.83
英国FTSE	6,795.34	66.90	0.98
德国DAX	9,734.33	122.28	1.26
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	80.780	0.220	0.27
美元中间价	6.154	0.000	0.00
欧元/美元	1.347	-0.006	-0.42
美元/日元	101.470	0.060	0.06
英镑/美元	1.706	-0.001	-0.05
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金USD/oz	1306.10	-6.60	-0.51
布伦特原油	106.89	-0.79	-0.74
LME铜	7050.75	21.75	0.31
LME铝	2044.50	24.00	1.17
CBOT小麦	632.00	103.00	16.30
CBOT玉米	422.00	49.50	11.73

华融看市

“打新”热潮将至，新股申购恐造资金面紧张

➢ **市场综述**

周二 A 股强劲回升，截至收盘，上证综指涨 1.02%，收报 2075.48 点；深证成指涨 1.35%，收报 7372.65 点。两市全天成交金额 2081.7 亿元人民币，上日为 1686 亿元。创业板指收盘涨 1.71%，报 1329.35 点。

行业方面，29 个中信一级行业全面上涨。其中，有色金属大涨 3.52%；汽车和农林牧渔的涨幅也相对较大，都在 2%以上。概念方面，领涨的板块全部和新能源汽车有关，锂电池、燃料电池和充电桩指数的表现十分抢眼。

➢ **驱动因素分析**

消息面上，近日，水利部在系统内部印发了《水利部关于开展水权试点工作的通知》（下称《通知》），提出在宁夏、江西、湖北、内蒙古、河南、甘肃和广东 7 个省区开展水权试点，试点内容包括水资源使用权确权登记、水权交易流转和开展水权制度建设三项内容，试点时间为 2-3 年。

房地产方面，苏州放开“限购”的消息已被证实，无论本地人、外地人均可直接在苏州购买 90 平米以上房屋。至此，全国已有 29 个城市放松或取消楼市限购政策。我们认为，一方面，房地产仍然处在调整过程中，行业下滑趋势暂时不会改变。但另一方面，对此也不宜过分悲观。在“分类调控”思想指导下，地方政府自主性加大、“限购松绑”等调控动作将日趋频繁，以此可以改善市场预期，对冲部分下行风险。

总结而言，考虑到周二到周四有多达 11 只新股进行网下和网上的申购，资金从二级市场流向一级市场的趋势明显，短期大盘走势继续承受一定的压力。建议投资者谨慎操作，以防御为主。

财经要闻

➢ 人民日报：房地产将现分化限购全面放开尚需时日

房地产上半年整体偏弱的宏观数据让市场对于楼市未来走向有了各种声音。日前，住建部政策研究中心主任秦虹表示，楼市政策不能简单地“一刀切”，房地产市场未来可能会呈现出“增速放缓、区域分化、有涨有跌”的三大“新常态”。专家表示，要因地制宜地引导房地产政策，减少行政手段的负面干预，避免盲目的政策变动造成市场风险的加剧。

成交萎缩、库存积压，随着房价下跌的城市成为占据 70 个大中城市主流，曾经“遍地黄金”的房地产企业也将迎来行业洗牌，市场越来越强有力的淘汰效应将让实力较弱的中小房地产开发商面临“严冬”。专家表示，中国 8 万多家房企中会有很多将在未来一段房价下跌、产业洗牌当中由于资金链断裂而倒下去，但也有品牌企业会生存下来并且做得更好。

在低迷的市场环境下，越来越多的城市传来取消限购的声音。对此，秦虹表示，近两年来，国内楼市确实出现了局部地区的供应增速快于销售的速度，在此前限购的 49 个城市里，这些供过于求的城市再坚持限购的意义就不大了。

但是秦虹强调，其坚决反对一些人口净流入、公共服务、就业机会好的中心城市没有底线、没有条件地放松限购。因为这类城市的政策变动，可能会带来一些风险，是一定要慎重的。

➢ A 股放量涨 1% 有色及新能源汽车产业链全面爆发

周二（7 月 22 日），A 股早盘强劲拉升确立全天涨势，午后指数几近横盘整理。今日盘面领涨品种为有色金属、新能源汽车产业链及地产股。金融、农业股同样表现较强。

截至收盘，上证综指涨 21 点或 1.02%报 2075.48 点，深证成指涨 98.14 点或 1.35%报 7372.65 点。两市全天成交金额 2081.7 亿元人民币，上日为 1686 亿元。中小板指收盘涨 1%；创业板指收盘涨 1.71%。

新能源汽车概念股整体劲升约 6%。方正电机、江特电机、万向钱潮、一汽夏利涨停。此外，长城汽车、比亚迪、江淮汽车均录得较大升幅。超级电容、锂电池、燃料电池板块均录得 5%左右升幅。

有色金属股整体涨逾 3%。中孚实业、南山铝业、明泰铝业、罗平锌电、东方钽业、金瑞科技等 7 股涨停，稀土股同样大幅跑赢指数。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1408 收盘涨 28.4 点或 1.32%，报 2186.4 点，贴水 6.3 点。全天成交 66.58 万手，持仓 10.11 万手，增仓 8427 手。现货方面，沪深 300 指数收盘涨 26.4 点或 1.22%，报 2192.7 点。

➢ 沪港通外热内冷 AH 股价倒挂率持续拉大

由于境内外投资者对即将启动的“沪港通”态度迥异， 即将互联互通的 A+H 股并未像市场所预期的那样价差收窄，反而由于走势持续背离，AH 股价整体倒挂率持续拉大。

22 日，恒生 AH 溢价指数再度刷新上市以来收盘新低，报 90.15 点，当日跌幅 1.11%，AH 股价整体倒挂率已拉至近 10%。分析人士认为，海外投资者投资 A 股的意愿更强烈，“沪港通”的开通其实对 A 股更利好，预计未来 AH 溢价指数仍将主要处于溢价状态。

➢ 10 新股今明两日发行融资打新有利可图

6 月 26 日启动发行的今年第二轮新股，若按实际涨幅折算（以停止连续涨停时股价为参照），申购新股的年化收益率最低为 70%，绝大部分都在 100%以上，部分新股达到 200%。

本周 10 只新股连续两天申购。分析人士认为，如果这波新股牛市氛围延续，目前的预期收益率对于拥有合适持股市值的场外资金而言，有着巨大的吸引力，闲置资金存在银行的、买理财产品的，选择去申购新股应属投资的优化策略。

7 月 23 日（周三）申购的 5 只新股为：天华超净（防静电超净产品的解决方案提供商）、台城制药（中成药和化学制剂生产商）、中材节能（余热发电行业供应商）、康尼机电（轨道交通门系统生产商）、川仪股份（工业自动化控制仪表的综合型企业）。

7 月 24 日（周四）申购的 5 只新股为：康跃科技（内燃机涡轮增压器制造商）、艾比森（LED 全彩显示屏制造商）、国祯环保（全产业链覆盖的水务企业）、三联虹普（锦纶工程技术服务提供商）、会稽山（绍兴黄酒的区域龙头）。

海外市场

恒指周二破年内新高涨 1.69% 蓝筹股普升

周二（7 月 22 日），受 A 股上扬提振，港股高开后呈单边拉升格局，走势如虹，一举突破 23700 点，再创年内新高。中资股发力，蓝筹股普涨。截至收盘，恒指报收 23782.11

点，上涨 394.97 点，涨幅为 1.69%；国企指数报收 10605.22 点，上涨 249.49 点，涨幅为 2.41%；红筹指数报收 4585.32 点，上涨 72.80 点，涨幅为 1.61%。大市全天成交 717.05 亿港元，相比上日大幅放大。

恒生指数分类指数全部向上，金融分类指数涨 1.79%、公用事业分类指数涨 0.76%、地产分类指数涨 1.63%、工商业分类指数涨 1.70%。

从盘面看，蓝筹股仅 2 只收跌，普涨格局明显。中资股涨势如虹，受利好消息刺激，中国海外发展升 4.38%为表现最佳蓝筹，中国石化、华润置地、中国石油涨幅超过 3%，中国人寿、中国神华、中国平安、交通银行、中国移动等升逾 2%。

香港本地股表现落后大市，重磅股汇丰控股升 1.26%，地产股长江实业涨 1.60%，信和置业、新鸿基地产、新世界发展、恒基地产等涨幅均小于 1%，公用股电能实业、香港中华煤气等亦表现较差，和记黄埔逆市跌 0.48%。

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**