

市场研究部证券研究报告

2014 年 7 月 30 日

⑤ 华融看市

- 宏观基本面转暖，关注市场风格的转变

⑤ 财经要闻

- 中央政治局：下半年要保持宏观政策连续性更加注重定向调控
- A 股六连阳收于 2180 上方 题材股多点开花
- CPI 权重明年进入预调窗口期各地统计部门着手准备
- 上市公司成财主 半年委托贷款超千亿（上证报）

⑤ 海外市场综述

- 恒指六连升 周二涨 0.87%再破新高

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	2183.19	5.24	0.24
深证成指	7867.04	58.38	0.75
沪深300	2331.37	7.47	0.32
中小板指	4892.17	75.81	1.57
创业板指	1331.76	17.24	1.31
香港恒生	24640.53	211.90	0.87
恒生中国	11122.22	49.60	0.45
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2167.47	3.98	0.18
中证500	4207.86	39.49	0.95
中证800	2656.67	13.02	0.49
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,335.40	4.03	-0.04
IF下月	2,341.80	10.43	0.03
IF季后	2,355.20	23.83	-0.06
IF半年	2,371.20	39.83	-0.23
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,912.11	-70.48	-0.42
纳斯达克	4,442.70	-2.21	-0.05
日经225	15,618.07	88.67	0.57
英国FTSE	6,807.75	19.68	0.29
德国DAX	9,653.63	55.46	0.57
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	81.210	0.210	0.26
美元中间价	6.162	-0.001	-0.01
欧元/美元	1.341	-0.003	-0.23
美元/日元	102.110	0.270	0.26
英镑/美元	1.694	-0.004	-0.22
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1298.60	-5.40	-0.42
布伦特原油	107.50	0.00	0.00
LME铜	7074.75	-55.25	-0.78
LME铝	1982.00	-36.00	-1.82
CBOT小麦	521.00	-14.50	-2.78
CBOT玉米	370.50	-6.00	-1.62

华融看市

宏观基本面转暖，关注市场风格的转变

➤ 市场综述

周二 A 股继续小幅上行，截至收盘，上证综指涨 0.24%，收报 2183.19 点；深证成指涨 0.75%，收报 7867.04 点。两市全天成交金额 3150 亿元人民币，上日为 3286 亿元。创业板指收盘涨 1.31%，报 1331.76 点。

行业方面，29 个中信一级行业多数上涨。其中，国防军工领涨 2.31%，电子元器件、电力设备和计算机位居涨幅榜前列，而煤炭、食品饮料、钢铁和石油石化出现小幅回调。概念方面全面上涨，新能源汽车、3D 打印和锂电池指数涨幅居前。

➤ 驱动因素分析

消息面上，本周又有多个城市放松了房地产限购政策，除一线城市外，房地产限购将在未来一段时间陆续退出。政策的放开稳定了房地产市场预期，房地产成交量 6 月以来恢复较为明显，目前政策趋向宽松，房地产成交量温和回暖，市场对房地产较为悲观的预期正在改变，目前地产股的估值仍处于近 3 年来相对低位，在多方面利好因素下，仍有一定的修复空间。建议继续关注销售增速较高的一二线地产。

资金面上，央行公开市场周二（7 月 29 日）进行了 150 亿元 28 天期的正回购操作。这也是央行暂停一周后再次重启正回购，回笼 150 亿元。此外，本周将有 300 亿元正回购到期，无央票和逆回购到期。

总结而言，宏观数据显示基本面已逐渐好转，经济极度恶化的风险已基本消除。考虑到下半年稳增长措施仍将持续加码，无论是货币政策还是财政政策都将对经济形成有效托底，我们认为当前可适度加仓。市场风格方面，每当季报、年报发布时，资金都偏好于流向业绩稳定的大盘股，可积极关注银行、非银行金融等板块。

财经要闻

➤ **中央政治局：下半年要保持宏观政策连续性更加注重定向调控**

中共中央政治局 7 月 29 日召开会议，决定今年 10 月在北京召开中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究全面推进依法治国重大问题。会议分析研究了上半年经济形势和下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，下半年要坚持稳中求进工作总基调，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的基本思路，保持宏观政策连续性和稳定性，针对经济运行中的突出问题，更加注重定向调控。

会议认为，依法治国，是坚持和发展中国特色社会主义的本质要求和重要保障，是实现国家治理体系和治理能力现代化的必然要求，事关我们党执政兴国、事关人民幸福安康、事关党和国家长治久安。全面建成小康社会、实现中华民族伟大复兴的中国梦，全面深化改革、完善和发展中国特色社会主义制度，提高党的执政能力和执政水平，必须全面推进依法治国。

会议强调，我国正处于社会主义初级阶段，全面建成小康社会进入决定性阶段，改革进入攻坚期和深水区，国际形势复杂多变，我们党面对的改革发展稳定任务之重前所未有，矛盾风险挑战之多前所未有，依法治国在党和国家工作全局中的地位更加突出、作用更加重大。面对新形势新任务，我们党要更好统筹国内国际两个大局，更好维护和运用我国发展的重要战略机遇期，更好统筹社会力量、平衡社会利益、调节社会关系、规范社会行为，使我国社会在深刻变革中既生机勃勃又井然有序，实现经济发展、政治清明、文化昌盛、社会公正、生态良好，实现我国和平发展的战略目标，必须更好发挥法治的引领和规范作用。

会议认为，今年以来，国际形势错综复杂，国内改革发展任务十分繁重，在党中央、国务院正确领导下，各地区各部门认真贯彻落实党的十八大和十八届三中全会精神，认真落实中央经济工作会议决策部署，坚持稳中求进工作总基调，保持宏观政策连续性和稳定性，创新宏观调控思路与方式，注重适时适度预调微调，有针对性地解决突出矛盾和问题，着力以全面深化改革促进经济发展、结构调整、民生改善、风险化解，保持了经济社会发展总体平稳和谐稳定。上半年经济运行保持在合理区间，主要指标符合年度预期目标，经济运行保持平稳，改革开放活力增强，发展质量稳步提升，民生保障扎实有力。同时，国内外环境相当复杂，不稳定不确定因素依然较多，经济发展仍面临较大挑战，保持经济平稳发展需要付出更多努力。

会议指出，做好下半年经济工作，要全面贯彻落实党的十八大和十八届三中全会精神，全面落实中央经济工作会议决策部署，准确把握改革发展稳定的平衡点，准确把握

近期目标和长期发展的平衡点，准确把握经济社会发展和人民生活改善的结合点，坚持稳中求进工作总基调，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的基本思路，保持宏观政策连续性和稳定性，针对经济运行中的突出问题，更加注重定向调控，有效实施一些兼顾当前和长远的政策措施，加快深化改革开放，着力推动结构调整，妥善防范化解风险，不断改善民生工作，促进经济持续健康发展，努力实现全年经济社会发展预期目标。

会议强调，正确看待经济增长速度，对做好经济工作至关重要，对做好各方面工作影响很大。实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦，必须坚持以经济建设为中心，坚持发展是党执政兴国的第一要务，坚定不移推动经济持续健康发展，这是国家繁荣、社会稳定、人民幸福的重要基础。我国发展必须保持一定速度，不然很多问题难以解决。同时，发展必须是遵循经济规律的科学发展，必须是遵循自然规律的可持续发展，必须是遵循社会规律的包容性发展。

会议要求，坚持把改革放在重中之重位置，坚持问题导向，围绕稳增长、调结构、惠民生、防风险，加快推进改革，激发市场内在动力和活力。要加大产权保护力度，加紧深化投资体制改革，增大简政放权的含金量，尽快放开自然垄断行业的竞争性业务，加快服务业有序开放，放宽制造业准入限制，同时放管结合，加强市场监管。

会议要求，要发挥好财政金融资源效力，加大对实体经济支持力度，优化财政金融资源配置，提高财经资金使用效益，积极拓宽实体经济融资渠道。要积极扩大有效投资，发挥好投资的关键作用，进一步释放民间投资潜力，着力提高投资质量和效益。要努力扩大消费需求，发挥好消费的基础作用，顺应居民消费结构升级趋势，完善消费政策，改善消费环境，不断释放消费潜力。要努力稳定对外贸易，提高对外开放水平，落实完善促进外贸发展政策，坚持积极有效利用外资，有力推动出口升级和贸易平衡发展。要加快推进经济结构调整，培育新经济增长点和区域增长极，完善创新驱动政策环境，推进生态文明建设，落实国家新型城镇化规划。要增加民生社保等有效供给，继续改善人民生活，完善社会保障制度，促进就业创业，加强医药卫生事业。要准确把握存在的各种风险，采用有效方法应对和化解不同风险，确保经济社会持续健康发展。

➤ A 股六连阳收于 2180 上方 题材股多点开花

周二（7 月 29 日），A 股整理后继续小幅上行，军工、计算机、电子股涨幅居前。午后指数升至年内最高的 2193 点后短暂回调一度转跌，但地产股尾盘拉升助力 A 股收涨并实现六连阳。

截至收盘,上证综指涨 5.24 点或 0.24%报 2183.19 点,深证成指涨 58.38 点或 0.75%报 7867.04 点。两市全天成交金额 3150 亿元人民币,上日为 3286 亿元。中小板指收盘涨 1.57%,创业板指收盘涨 1.31%。

银行股多数走高。上日涨停的交行今日收升 6.6%,南京银行涨 2.2%,中行涨 0.7%,工行、农行则微跌。军工股整体上涨逾 2%,北方导航涨停。有色金属、地产股盘中表现活跃,豫光金铅、栖霞建设等十余个股涨停。

盘中,题材股多点开花,安防监控、锂电池、新能源汽车、3D 打印、上海自贸区、高铁、国企改革等涨幅居前。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1408 收盘平收,报 2335.4 点,升水 4.03 点。全天成交 68.79 万手,持仓 10.81 万手,减仓 1826 手。现货方面,沪深 300 指数收盘涨 7.47 点或 0.32%,报 2331.37 点。

➤ **CPI 权重明年进入预调窗口期各地统计部门着手准备**

由于 2015 年中国居民消费价格调查将进入新一轮定基,各地统计部门正在为 CPI(居民消费价格指数)调查基期轮换实施前期准备,以便在 2016 年使用 CPI 新权重。

按照最近几轮基期轮换所呈现的规律,食品在 CPI 中的权重在逐渐降低,而居住在 CPI 的权重则在逐渐提升。在明年的基期轮换中,这一规律有望得到延续。

CPI 数据,是国家统计局对全国范围内一定数量家庭各类支出跟踪采样调查得出的。国家统计局每 5 年实施一次基期轮换工作,对 CPI 八大类产品的细分小类、代表规格品、数据调查网点以及各类的权重进行调整。

由于基期轮换年消费价格统计工作变化较大,前期准备工作较多,各地统计部门从今年开始就着手准备。据了解,北京市统计局和国家统计局北京调查总队已经在上半年召开了 2015 年基期轮换工作布置会,并下发了一份《2015 年为基期的新目录及调查点分配表》。另外,苏州,重庆等统计部门也都开始着手准备。

➤ **上市公司成财主 半年委托贷款超千亿(上证报)**

半年时间,180 家上市公司,对外委托贷款 1026 亿元。谁也没有想到,本应深耕实业的上市公司变身“大财主”,做起了放贷吃利息的生意。

更加令人惊讶的是，千亿之中，竟有相当一部分以高昂价格流向了房地产行业和地方国资平台，而其中掺杂的“人情”因素，在放大公司资金风险的同时，也成了市场上“不能言说的谜”。

在实业不景气、资金面紧张的境况下，越来越多的上市公司热衷于“钱生钱”的生意。除了购买理财产品、用于炒股等之外，另一大资金流向是对外委托贷款。

海外市场

恒指六连升 周二涨 0.87%再破新高

周二（7月29日），港股延续逼空行情，连续第六天收涨，再创逾三年半新高，六天累计上涨逾1200点。恒指早盘高开98点创新高后，随后称窄幅震荡格局，直至午后15时，指数突然发力拉升，升幅迅速扩大至200点之上，最高报24666.96点，至收盘涨212点。香港本地股午后发力，与中资股形成合力，力推大市向上。

截至收盘，恒指报收24640.53点，上涨211.90点，涨幅为0.87%；国企指数报收111.22.22点，上涨49.60点，涨幅为0.45%；红筹指数报收4707.06点，上涨20.69点，涨幅为0.44%。大市成交886.58亿港元，相比上日继续放大。

从盘面看，蓝筹股收市多数上涨。香港地产股午后突然发力拉升，新鸿基地产(0016.HK)收升4.37%为表现最佳蓝筹，新世界发展(0017.HK)升3.25%，恒基地产(0012.HK)、长江实业(0001.HK)、信和置业(0083.HK)等涨幅超过2%。

港交所连续受热捧，当日再升3.49%。权重股汇丰控股(0005.HK, HSBC.N)升1.16%。

澳门博彩股补涨，金沙中国涨1.32%，银河娱乐(0027.HK)涨1.15%。

跌幅榜方面，能源股领跌蓝筹，中国石油跌2.25%，电能实业(0006.HK)跌1.3%，中海油(CEO.N)跌1.14%，华润电力(0836.HK)跌1.12%。

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