

市场研究部证券研究报告

2014年7月31日

华融看市

- 市场短期或“歇歇脚”

⑤ 财经要闻

- 国务院：四大举措有序推进农业转移人口市民化
- 外管局：7月新批13.5亿美元QFII额度
- 发改委对电动汽车充换电实行扶持性电价政策

⑤ 海外市场综述

- 周三美国三大股指涨跌互现，美联储再次缩减QE规模

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	2181.24	-1.95	-0.09
深证成指	7853.23	-13.82	-0.18
沪深300	2322.01	-9.36	-0.40
中小板指	4915.37	23.20	0.47
创业板指	1342.74	10.97	0.82
香港恒生	24732.21	91.68	0.37
恒生中国	11119.32	-2.90	-0.03
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2155.20	-12.27	-0.57
中证500	4214.84	6.97	0.17
中证800	2650.14	-6.53	-0.25
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,328.80	6.79	-0.28
IF下月	2,335.80	13.79	-0.26
IF季后	2,349.20	27.19	-0.25
IF半年	2,366.60	44.59	-0.19
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,880.36	-31.75	-0.19
纳斯达克	4,462.90	20.20	0.45
日经225	15,646.23	28.16	0.18
英国FTSE	6,773.44	-34.31	-0.51
德国DAX	9,593.68	-59.95	-0.62
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	81.420	0.210	0.26
美元中间价	6.165	0.003	0.05
欧元/美元	1.340	-0.001	-0.10
美元/日元	102.810	0.700	0.68
英镑/美元	1.691	-0.003	-0.19
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1297.10	-1.50	-0.12
布伦特原油	106.03	-1.47	-1.39
LME铜	7129.50	54.75	0.77
LME铝	2022.00	40.00	1.98
CBOT小麦	527.25	6.25	1.19
CBOT玉米	371.00	0.50	0.13

华融看市

市场短期或“歇歇脚”

➤ 市场综述

昨日 A 股市场继续分化，沪指报 2181.24 点，下跌 1.95 点，跌幅 0.09%，成交 1495.67 亿元；深成指报 7853.23 点，下跌 13.82 点，跌幅 0.18%，成交 1560.01 亿元；创业板报 1342.74 点，上涨 10.98 点，涨幅 0.82%，成交 260.37 亿元。

行业方面，石油石化、计算机、国防军工、医药等板块位居涨幅榜前列，而房地产、银行、有色等板块小幅下跌。概念方面，油气改革、去 IOE、云计算等概念比较活跃，而燃料电池、上海自贸区、稀土永磁等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

原中央政治局常委周永康因涉嫌严重违纪被立案审查，同一日，中共中央政治局会议召开，强调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。多家机构认为周永康被立案审查后工作重心转经济，中国股市也将正常化。

我们的观点是“老虎”永远打不完，周永康被立案调查只是“敲山震虎”，日后反腐的工作仍然会保持高压态势。在这种情况下，改革的阻力可能因而大大减小，中央领导也可以腾出更多的时间和精力来搞经济建设。昨天中国石油因此大涨了 3%，对于股指得稳定起到了中流砥柱的作用，但“股市将正常化”的说法则有点过度解读了，两者的直接联系并不明显。

美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 周三 (7 月 30 日) 公布了货币政策声明，宣布将其债券购买计划的规模进一步缩减 100 亿美元。FOMC 还决定将基准利率维持在 0-0.25% 不变，符合市场广泛预期；同时指出在资产购买计划终结以后的很长时间内，继续将联邦基金利率维持在当前区间很可能仍将合适。

从近期市场走势看，本轮反弹比我们预期中的更加迅猛，上证综指从 2050 点直接上涨至最高 2200 点左右，连拉了六根阳线从未停歇。我们认为，这是不可持续的。从行业轮动来看，有色、煤炭等资源板块、银行、券商、保险等金融板块、房地产所带动的产业链、两桶油已接连表演完毕。从风格来看，创业板昨天强于主板，很多人要再次思索资金搬家的问题，资金搬家的速度可能减慢。

财经要闻

➤ 国务院：四大举措有序推进农业转移人口市民化

国务院总理李克强7月30日主持召开国务院常务会议，部署做好为农民工服务工作，有序推进农业转移人口市民化；讨论《不动产登记暂行条例（征求意见稿）》，决定向社会公开征求意见；确定适时发布大城市城镇调查失业率数据，更好服务经济社会发展。

会议指出，农民工是产业工人的重要组成部分，为我国经济社会发展作出了巨大贡献。适应“新四化”同步发展要求，以人为本、改革创新，进一步做好为农民工服务工作，有利于造就支撑产业转型升级的较高素质劳动新军，促进扩大消费的新群体，参与城市发展、共享发展成果的新市民，推进社会公平正义和经济持续健康发展。一要促进农民工就业创业。实施职业技能提升计划，鼓励各地改扩建面向农村招生的职业、技工院校，努力让未升入普通高中、普通高校的农村应届初高中毕业生都能接受职业教育。发展服务业和中小微企业，开发适合农民工的就业岗位。运用财政支持、创投引导、小额担保贷款和贴息、生产经营场地等扶持政策，促进农民工创业。二要维护农民工劳动保障权益。在建设领域和其他容易发生欠薪的行业推行工资保证金制度，探索建立欠薪应急周转金制度，落实工程总承包企业对农民工工资支付全面负责制度、劳动保障监察执法与刑事司法联动治理恶意欠薪和解决欠薪问题地方政府负总责制度。落实农民工与城镇职工同工同酬。畅通农民工劳动争议仲裁“绿色通道”，提高仲裁效率。三要深化基本公共服务供给制度改革，促进有条件有意愿的农民工及家属在城镇有序落户并平等享受基本公共服务。公办义务教育学校要对农民工随迁子女开放。将农民工纳入社区卫生计生服务范围，逐步将有意愿的农民工纳入城镇职工基本养老和基本医疗保险，将住房保障和公积金制度实施范围逐步扩大到农民工。四要加强对农民工的公共文化服务，推动体育、文化等设施向农民工同等免费开放。会议强调，做好农民工服务工作，事关全局。要重点推进长期在城市居住、有相对固定工作的农民工有序融入城市，并关心和帮助灵活就业农民工，使亿万农民工工作有着落、生活有保障、精神有家园。

会议认为，建立不动产统一登记制度是推进简政放权，整合部门职能职责、减少多头管理、逐步实现一个窗口对外，方便企业和群众的有效举措。会议讨论了《不动产登记暂行条例（征求意见稿）》，强调已经发放的权属证书继续有效、已经依法享有的不动产权利不因登记机构和程序的变化而受影响。会议决定，按照立法程序要求，将征求意见稿向社会公开征求意见，之后再推进相关法律修改工作。

会议指出，保就业是政府重要职责，也是区间调控必须确保的民生“下限”。通过科学的抽样调查，采集失业率数据，可以更好监测就业状况。经过几年探索，目前我国发布使用城镇调查失业率数据的条件已具备。会议确定，在继续使用城镇登记失业率指标的同时，由统计部门依法适时发布大城市调查失业率数据，以更加全面动态反映失业情况，让社会和公众及时了解经济社会发展态势，使宏观经济决策更加“心中有数”，为促进比较充分的就业提供支持。

➤ 外管局：7月新批 13.5 亿美元 QFII 额度

国家外汇管理局7月30日公布数据显示，截至7月30日，已有252家QFII（合格境外机构投资者）合计获批578.98亿美元的投资额度，其中7月单月净增13.5亿美元。7月，法国兴业银行、元大宝来证券投资信托股份有限公司和易方达资产管理（香港）有限公司分别获批增加2亿美元额度；马来西亚国家银行获批增加5亿美元。鼎晖投资咨询新加坡有限公司获批增加1.5亿美元，惠理基金管理香港有限公司获批增加1亿美元。与此同时，外管局已批准人民币合格境外机构投资者（RQFII）72家，获批额度共计2576亿元人民币。7月份，RQFII额度增加73亿元人民币，其中南方东英资产管理有限公司和富国资产管理（香港）有限公司二家基金系驻港机构共增加30亿元；安信国际金融控股有限公司和国元证券（香港）有限公司二家证券系驻港机构共计增加20亿元；泰康资产管理（香港）有限公司、农银国际资产管理有限公司和易亚投资管理有限公司三家机构共增加23亿元。

➤ 发改委对电动汽车充换电实行扶持性电价政策

7月30日，发改委网站消息，为贯彻落实国务院办公厅《关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》精神，利用价格杠杆促进电动汽车推广应用，近日，国家发展改革委下发《关于电动汽车用电价格政策有关问题的通知》，确定对电动汽车充换电设施用电实行扶持性电价政策。

《通知》明确，对经营性集中式充换电设施用电实行价格优惠，执行大工业电价，并且2020年前免收基本电费。居民家庭住宅、住宅小区等充电设施用电，执行居民电价。电动汽车充换电设施用电执行峰谷分时电价政策，鼓励用户降低充电成本。

《通知》提出，要按照确保电动汽车使用成本显著低于燃油（或燃气）汽车使用成本原则，合理制定充换电服务费。在充换电设施经营企业向用户收取的电费、充换电服务费这两项收费中，电费按照国家规定的电价政策执行，充换电服务费由地方按照“有倾斜、有优惠”原则实行政府指导价管理。2020年前，各地要通过财政补贴、无偿划拨充换电设施建设场所等方式，积极降低运营成本，合理制定充换电服务费，让消费者得到更多实惠，增强电动汽车竞争力。今后，根据市场发展情况，充换电服务费逐步通过市场竞争形成。

《通知》还强调，将电动汽车充换电设施配套电网改造成本纳入电网企业输配电价，电网企业不得收取接网费用，减轻电动汽车用户负担。当前，采取积极政策措施支持电动汽车发展，对于缓解我国能源和环境压力具有重要意义。

分析认为，电动汽车用电价格政策有利于降低电动汽车使用成本，在鼓励消费者购买使用电动汽车、促进电动汽车推广应用方面发挥积极作用。

海外市场

周三美国三大股指涨跌互现，美联储再次缩减QE规模

周三（7月30日），美国三大股指涨跌互现，美联储声明基本符合市场预期，美国第二季度GDP增长4%，增速远超预期。美国7月私营部门就业人数不及预期。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌31.75点，报16880.36点，跌幅为0.19%；标准普尔500指数上涨0.12点，报1970.07点，涨幅为0.01%；纳斯达克综合指数上涨20.20点，报4462.90点，涨幅为0.45%。

欧洲三大股指全部下跌，主要由于俄罗斯遭遇了更严厉的最新制裁，投资者正在对这些制裁措施可能造成的后果进行评估。截至收盘，英国富时100指数报6773.44点，

下跌 34.31 点，跌幅 0.50%；德国 DAX 指数报 9593.68 点，下跌 59.95 点，跌幅 0.62%；法国 CAC40 指数报 4312.30 点，下跌 53.28 点，跌幅 1.22%。

周三（7 月 30 日）纽约黄金期货价格收盘下跌 0.26%，报每盎司 1294.90 美元，主要由于美国 GDP 报告强于预期，从而削弱了投资者买入黄金期货避险的需求。截至收盘，美国 COMEX 8 月期货黄金价格收盘报 1294.90 美元/盎司，较前一交易日下跌 3.40 美元，跌幅 0.26%。

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