

市场研究部证券研究报告

2014年8月6日

⑤ 华融看市

- 短期回调不改上行趋势

⑤ 财经要闻

- 发改委查明克莱斯勒和奥迪垄断近期将进行处罚
- 市场多空分歧加大融券余额创历史新高
- 蓝筹股乏力 A 股跌 0.15% 回调或提供进场机会
- 136 家上市公司发布前三季业绩预告近六成预喜

⑤ 海外市场综述

- 恒指周二午后发力抹平日内跌幅 后市巴克莱看好水泥股

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	2219.95	-3.39	-0.15
深证成指	8007.76	0.85	0.01
沪深300	2369.35	-6.27	-0.26
中小板指	4989.40	39.89	0.81
创业板指	1360.69	30.87	2.32
香港恒生	24648.26	48.18	0.20
恒生中国	11009.84	-79.12	-0.71
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2198.78	-12.37	-0.56
中证500	4300.12	21.27	0.50
中证800	2704.06	-1.49	-0.06
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,368.00	-1.35	-0.77
IF下月	2,376.60	7.25	-0.82
IF季后	2,394.00	24.65	-0.63
IF半年	2,421.80	52.45	-0.67
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,569.28	0.00	0.00
纳斯达克	4,383.89	0.00	0.00
日经225	15,320.31	-154.19	-1.01
英国FTSE	6,682.48	4.96	0.07
德国DAX	9,189.74	35.60	0.39
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	81.540	0.220	0.27
美元中间价	6.166	-0.001	-0.01
欧元/美元	1.337	-0.005	-0.37
美元/日元	102.620	0.070	0.07
英镑/美元	1.688	0.002	0.14
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1289.60	0.40	0.03
布伦特原油	104.91	-0.60	-0.57
LME铜	7050.75	-90.25	-1.28
LME铝	2012.75	-19.50	-0.97
CBOT小麦	552.50	8.50	1.54
CBOT玉米	366.75	-2.75	-0.75

华融看市

短期回调不改上行趋势

➤ 市场综述

周二，A 股市场呈现“跷跷板效应”。截至收盘，上证综指跌 0.15%，收报 2219.95 点；深证成指微涨 0.01%，收报 8007.76 点。两市全天成交金额 2972 亿元人民币，上日为 2775 亿元。中小板指收盘涨 0.81%；创业板指收盘涨 2.32%。

行业方面，29 个中信一级行业多数上涨，仅有银行、非银行金融、房地产和家电出现下跌；传媒、计算机和建材处于领涨位置，涨幅较大。概念方面，在线教育和蓝宝石指数的涨幅居前，而超级电容、冷链物流和燃料电池指数表现低迷。

➤ 驱动因素分析

宏观方面，8 月 5 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布数据显示，2014 年 7 月汇丰中国服务业采购经理人指数（PMI）为 50，低于上月 53.1，创 2005 年 11 月有纪录以来最低。中国 7 月汇丰综合 PMI 51.6，前值 52.4。但我们认为，仅仅根据服务业 PMI 数据，发出大盘掉头之下的变盘信号，为时尚早。更多的基本面观察，还依赖于工业增加值等数据在下周的发布。从我们宏观团队的预测值上来看，应该还是偏向于乐观层面的。

公开市场方面，央行周二进行 300 亿元人民币 14 天期正回购操作，加码资金回笼。

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

➤ 发改委查明克莱斯勒和奥迪垄断近期将进行处罚

目前上海市发改委对克莱斯勒、湖北物价局对奥迪的调查已经接近尾声。两家企业都已查明确实存在垄断行为，比如奥迪在湖北就曾召集 4S 店，统一零配件和保养的价格。而克莱斯勒在上海也存在类似的问题。这两家企业近期将会受到相应处罚。

此外，权威人士证实，发改委确实对奔驰公司上海办事处进行了调查。调查力量主要是来自上海、江苏的物价和反垄断部门。奔驰是否存在垄断行为，目前正在调查取证的过程中。

据悉，进口汽车厂商的垄断行为主要包括两个方面：首先是限定整车价格，其次是限定 4S 店的零配件价格和保养价格。此次发改委的反垄断调查不仅局限于整车价格，更直指售后市场零部件供应渠道垄断和车厂与 4S 店限价限区域销售，旨在消除“横向限制、纵向限制以及滥用市场支配地位等涉嫌垄断行为”。

➤ 市场多空分歧加大融券余额创历史新高

在经过短期快速反弹后，市场调整压力逐渐增加，导致投资者多空分歧加大。8 月 4 日两市融券余额首次突破 50 亿元关口，创出历史新高。

8 月 4 日，沪深股市融资融券余额报 4486.88 亿元，较前一交易日的 4440.46 亿元小幅提升，创出历史新高。具体来看，当日融资余额报收 4434.86 亿元，创历史新高；融券余额报收 52.02 亿元，同步创出历史高位。分析人士指出，融券余额的明显上行，意味着看空短期行情的力量在不断增大，建议投资者在策略上保持阶段谨慎。

在具体个股方面，8 月 4 日融资净买入额居于前四位的股票分别为中国平安(601318.SH, 2318.HK)、中信证券、宏源证券和浦发银行，当日融资净买入额分别为 2.97 亿元、2.21 亿元、2.02 亿元和 1.80 亿元。与之相比，招商银行(600036.SH, 3968.HK)、中国平安、农业银行(601288.SH, 1288.HK)、中国石油 4 日融券净卖出额居前，具体数据分别为 1731.96 万元、1547.51 万元、1461.46 万元和 625.48 万元。金融股融资与融券交易都非常火热，显示市场对此类股票存在较大分歧。

➤ 蓝筹股乏力 A 股跌 0.15% 回调或提供进场机会

周二(8 月 5 日)，A 股市场重现“跷跷板”特征。上证综指在金融、地产等蓝筹股回调拖累下弱势震荡，创业板指则大涨逾 2%，文化传媒、蓝宝石、在线教育等题材股相

继领涨。巨丰投顾认为，从近期成交看，市场风险偏好已经大幅提升，若无重大利空出现，市场情绪不会快速逆转。盘中的回调，更多是短线进场的机会，而非风险释放。

截至收盘，上证综指跌 3.38 点或 0.15% 报 2219.95 点；深证成指涨 0.85 点或 0.01% 报 8007.76 点。两市全天成交金额 2972 亿元人民币，上日为 2775 亿元。中小板指收盘涨 0.81%；创业板指收盘涨 2.32%。

消息面上，中国 7 月汇丰服务业 PMI 为 50%，创 2005 年 11 月有纪录以来最低。6 月数据为 53.1%。公开市场方面，央行周二进行 300 亿元人民币 14 天期正回购操作，加码资金回笼。

作为 A 股市场首家曾卖壳退市又再度 IPO 的公司，川仪股份今日登陆上交所，收盘涨 44.05%，换手率仅为 0.24%。次新股板块继续表现强势，前几个交易日发行的康跃科技、中材节能等新股以及全通教育共 9 股涨停。

文化传媒股大幅拉升，光线传媒接近涨停，华录百纳、华谊兄弟涨近 6%，思美传媒、博瑞传播、天舟文化、浙报传媒等均有较大涨幅。国务院加快棚户区改造，水泥股迎风上涨，四川双马、同力水泥率先涨停，塔牌集团涨近 6%。

煤炭股冲高回落，永泰能源、安泰集团涨停，云煤能源升近 7%，安源煤业涨近 5%。金融股回调，四大保险股跌幅均超 1%；银行股普跌，兴业银行跌逾 2%；券商股涨跌互现，长江证券、东北证券涨超 2%，宏源证券等小幅上扬，下跌个股中仅中信证券跌幅超 1%。地产股走势低迷，金地集团、万科 A、保利地产、招商地产均下挫。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1408 收盘跌 17 点或 0.71%，报 2368 点，贴水 1.35 点。全天成交 83.02 万手，持仓 11.03 万手，减仓 2394 手。现货方面，沪深 300 指数收盘跌 6.27 点或 0.26%，报 2369.35 点。

➤ 136 家上市公司发布前三季度业绩预告近六成预喜

截至 8 月 5 日，沪深两市共有 136 家上市公司发布了前三季度业绩预告。其中 81 家（不包括 22 家预计在亏损至盈利之间的公司）上市公司预计前三季度净利润同比增长，占比 59.56%；28 家公司预计业绩下滑或亏损。

在 81 家预增公司中，前三季度净利同比最大增幅超过 100% 的共有 18 家。其中，大富科技预计前三季度净利润为 4.59 亿元至 4.84 亿元，增幅最高达到 8693.52%，创前三季度净利润增幅之最。而在预计业绩下滑或亏损的 28 家上市公司中，7 家公司为首度亏损，5 家为续亏。

分行业来看，部分传统制造业呈现出复苏态势。计算机、通信和其他电子制造业，汽车制造业以及电气机械和器材制造业净利润增幅较为明显。医药制造业以及化学原料和化学制品制造业公司，业绩普遍实现平稳增长。不过，预计净利润跌幅最大的企业却也出自化学原料和化学制品制造业。路翔股份前三季净利润同比跌幅最大，由去年同期的盈利 508 万元直降至亏损 5300 万元-5800 万元。路翔股份曾在半年报中表示，受公司深入推进战略调整及业务转型的影响，公司改性沥青业务整体剥离后营业收入大幅度下降，公司第三季度亏损主要是费用类的支出导致。

值得一提的是，新五丰、牧原股份、圣农发展 3 家公司同属畜牧业，却有着截然不同的境遇。作为肯德基国内最大鸡肉供应商的圣农发展预计今年前三季实现扭亏，而新五丰和牧原股份则预计业绩将出现亏损。

海外市场

恒指周二午后发力抹平日内跌幅 后市巴克莱看好水泥股

周二（8 月 5 日），恒指高开 79.03 点，后在中国汇丰服务业 PMI 后数据公布前急跌 79 点，低见 24520 点，跌幅收窄，又于午后发力，重新攀升。截至收盘，恒指报 24648.26 点，上涨 48.18 点或 0.20%；国企指数报收 11009.84 点，下跌 79.12 点或 0.71%；红筹指数报收 4711.45 点，下跌 1.36 点或 0.03%。大市成交 708.5 亿港元。

从盘面看，蓝筹股普跌格局明显。地产股续跌，华润置地跌 3.02% 领跌蓝筹，九龙仓集团跌 2.36%，中国海外发展跌 2.35%，信和置业跌 1.07%。

博彩股表现不佳，银河娱乐跌 0.93%，金沙中国跌 1.15%，汇彩控股跌 1.26%。

消费股走势分化，百丽国际跌 1.72%，利丰跌 1.33%，蒙牛跌 0.79%，中国旺旺跌 0.75%，华润创业上涨 1.71%，康师傅控股上涨 0.90%。

涨幅榜方面，腾讯控股涨 3.33% 领涨蓝筹。中信泰富涨 1.91%。通信股中，中国联通上涨 1.18%，中国移动上涨 0.65%。

周一汇丰控股公布的半年业绩超预期，周二该股涨 1.83%。周一完成重组的光大，周二二系类港股进行回调，中国光大银行涨 1.88%，但中国光大国际跌 1.69%，中国光大控股跌 1.77%。

中国大亨饮品宣布配股集资 6900 万港元，股价下挫 5.10%，报 0.242 港元。

当日有 2 只新股挂牌上市，内地猪肉食品制造商万洲国际开市报 6.8 港元，收报 6.66 港元，较招股价高 7.42%；以配售方式于创业板上市的港银控股收报 1.26 港元，较招股

价高 2.5 倍。

巴克莱发布报告称，因上半年水泥价格有 4%-20%涨幅，成本价格有 1%-3%跌幅，预计国内四大水泥企业上半年业绩表现强劲。同时，预计下半年基建工程加快，带动水泥需求增长 6%左右。巴克莱认为安徽海螺水泥为行业首选股份，预计今年盈利增长 30%，并给予该股“增持”评级，安徽海螺水泥当日涨 1.53%，华润水泥涨 1.6%。

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