



⑤ 华融看市

- A股仍处于上行通道中

⑤ 财经要闻

- QFII 二季度布局路线图：大举介入传统蓝筹
- 周二沪深两市净流出资金 62.25 亿元
- 消息称奥迪反垄断罚单将达 18 亿元创纪录新高
- 国务院放权目标完成 3/4 新放权事项利好基建

⑤ 海外市场综述

- 周二恒指午后发力扭跌收涨 0.14% 灾害造好航运股

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	2221.60	-3.06	-0.14
深证成指	7966.89	-42.85	-0.53
沪深300	2357.05	-8.30	-0.35
中小板指	5082.40	16.51	0.33
创业板指	1396.44	-1.35	-0.10
香港恒生	24689.41	43.39	0.18
恒生中国	11064.35	26.47	0.24
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2169.53	-14.85	-0.68
中证500	4399.81	22.79	0.52
中证800	2711.17	-2.91	-0.11
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,365.80	8.75	0.25
IF下月	2,373.60	16.55	0.28
IF季后	2,388.20	31.15	0.18
IF半年	2,413.80	56.75	0.10
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,560.54	-9.44	-0.06
纳斯达克	4,389.25	-12.08	-0.28
日经225	15,161.31	30.79	0.20
英国FTSE	6,632.42	-0.40	-0.01
德国DAX	9,069.47	-111.27	-1.23
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	81.510	0.050	0.06
美元中间价	6.152	0.000	-0.01
欧元/美元	1.337	-0.002	-0.12
美元/日元	102.250	0.060	0.06
英镑/美元	1.681	0.002	0.14
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1311.90	2.50	0.19
布伦特原油	103.80	-1.63	-1.57
LME铜	6955.00	-41.25	-0.59
LME铝	2050.50	14.75	0.72
CBOT小麦	538.25	-8.00	-1.49
CBOT玉米	368.75	0.75	0.20

华融看市

A股仍处于上行通道中

➤ 市场综述

周二A股窄幅震荡整理，截至收盘，上证综指跌0.14%，收报2221.6点；深证成指跌0.53%，收报7966.89点。两市全天成交金额2872亿元人民币，上日为2744亿元。中小板指收盘涨0.33%；创业板指收盘跌0.1%。

行业方面，29个中信一级行业多数上涨。其中，电子元器件、商贸零售和建材处于领涨位置，而银行、非银行金融和煤炭的跌幅较大。概念方面，在线教育、燃料电池和新能源汽车的涨幅居前，在线旅游和智慧医疗指数则表现低迷。

➤ 驱动因素分析

资金面上，中国人民银行周二（8月12日）发布公告称，人民银行于当日以利率招标方式开展了正回购操作，期限14天，交易量200亿元，中标利率3.7%。本周公开市场有640亿元人民币正回购到期，其中周二到期200亿元。

本周将陆续公布新增人民币贷款、M2、固定资产投资、工业增加值和全社会用电量等重要宏观数据，根据我们对于相关数据的预测，基本面企稳态势明确，经济增长前景较为乐观。

总体来看，我们坚定认为A股市场仍将处于上行通道中。市场风格方面，考虑到新发布的宏观数据可能带动第二轮上涨态势，建议逐渐开始对大盘股和小盘股进行均衡配置。场内因素方面，本周有两只新股——长白山和会稽山发行。考虑到本轮IPO重启后“打新”产生的巨大赚钱效应，预计共将冻结资金2000亿元以上。因此，逆回购市场本周也将出现一定的投资机会。

财经要闻

➤ QFII 二季度布局路线图：大举介入传统蓝筹

随着上市公司 2014 年中报陆续披露，QFII 在二季度的布局路线图逐渐浮出水面。统计数据显示，截至 8 月 11 日，已经披露中报的 447 家 A 股上市公司中，27 家公司的前十大流通股东中出现了 QFII 的身影。二季度新进的 15 家公司大多来自沪深两市的传统蓝筹板块，其中有些个股近期已出现较大涨幅。

上述 15 家新进公司分别是华意压缩、泸州老窖、华东科技、华菱钢铁、江苏神通、洽洽食品、珠江钢琴、回天新材、扬杰科技、皖维高新、江山股份、华海药业、中国汽研、金牛化工和珠江钢琴。

QFII 在二季度还增持了中国联通 (600050.SH, 0762.HK, CHU.N)、福耀玻璃、祁连山、黄山旅游、鱼跃医疗、海鸥卫浴、伟星新材等多只个股，而华夏银行、重庆水务和 *ST 海化 QFII 持股数量二季度未发生变化。

值得注意的是，从行业角度看，目前 QFII 进入多为传统行业，新兴行业介入不多。例如，汽车玻璃行业龙头福耀玻璃，当属大盘蓝筹行列，二季度瑞士银行买入 2011 万股；比尔和梅林达·盖茨基金会二季度大举加仓 500 万股，截至二季度末共持股 2213 万股。7 月以来，福耀玻璃股价上涨超 20%。

有业内人士指出，沪港通为大盘蓝筹注入信心。海外资金对中国经济体的信心也比较大，加上大盘蓝筹股低估值、高分红的魅力，吸引到了海外机构投资者的追捧。而这一切都来源于海外机构对中国政策定向放松、房地产市场触底的预期，而蓝筹股估值处于洼地，相较 H 股折价明显，其间的利差则成为资金大举介入的直接动因。

➤ 周二沪深两市净流出资金 62.25 亿元

周二 (8 月 12 日)，沪深两市净流出资金 62.25 亿元。其中，877 家上市公司获资金净流入，1437 家上市公司获资金净流出。其中特大单净卖出金额 23.87 亿元，大单净卖出金额为 38.37 亿元，中单净买入金额为 17.79 亿元，小单净买入金额 44.46 亿元。

Wind 十大一级行业中 1 个行业出现资金净流入，按净流入资金量大小排序依次为：Wind 公用事业 (27285.96 万元)。Wind 十大一级行业中有 9 个行业出现资金净流出，按净流出资金量大小排序依次为：Wind 材料 (170641.98 万元)、Wind 金融 (160141.57 万元)、Wind 工业 (94648.38 万元)、Wind 医疗保健 (78081.37 万元)、Wind 可选消费 (66153.55 万元)、Wind 信息技术 (43925.04 万元)、Wind 日常消费 (15497.99 万元)、Wind 能源 (13601.79 万元)、Wind 电信服务 (9080.3 万元)。

两市共有 208 只个股资金净流入额在 1000 万元以上，排名前十位的个股分别为：永泰能源(600157.SH, H00035.HK) (18907.45 万元)、金瑞科技(16402.55 万元)、四川长虹(14033.19 万元)、康尼机电(12420.12 万元)、华胜天成(11546.92 万元)、同济科技(10246.25 万元)、大族激光(9985.11 万元)、台城制药(8433.65 万元)、成飞集成(8128.66 万元)、金晶科技(8088.43 万元)。

当日，389 只个股资金净流出额在 1000 万元以上，资金净流出排名前十位的个股分别为：中国平安(601318.SH, 2318.HK) (24237.58 万元)、兴业银行(21537.7 万元)、宏源证券(18381.75 万元)、中信证券(16598.53 万元)、浙江龙盛(16498.09 万元)、包钢股份(15495.41 万元)、盛屯矿业(15215.42 万元)、北方导航(12678.94 万元)、深天马 A(12611.29 万元)、白云山(9992.53 万元)。

➤ 消息称奥迪反垄断罚单将达 18 亿元创纪录新高

作为国内汽车反垄断大案的第一张罚单，一汽-大众奥迪及湖北奥迪经销商涉嫌反垄断的罚单金额已初步确定。其中，针对厂家一汽-大众奥迪的罚金将达到 18 亿元，成为中国《反垄断法》从 2008 年实施以来最高的罚款纪录。此外，湖北 11 家经销商的罚款金额从 600 万到 5000 多万不等。

据悉，针对一汽-大众奥迪的罚金是按照 2013 年全年整车销售额的 1% 罚取的。2013 年一汽-大众奥迪全年销售汽车 488488 辆，若以单车均价 40 万计算，销售总金额为 1954 亿元，1% 的销售金额与 18 亿的罚款基本吻合。

此外，日前，有媒体报道称，上海通用卷入发改委正在进行的反垄断调查。上海通用公关部相关人士对此回应称，这一消息是不准确的，应该是对上海通用之前发布声明的误读。

上海通用在《上海通用汽车积极响应国家发改委有关汽车行业“反垄断”各项调查工作》一文中称，自 2012 年以来，上海通用汽车一直积极响应和配合发改委价格监督和反垄断局对于汽车行业的各项调查和调研工作，不断规范和改进公司的运作和经营。上述人士指出，声明更多的是一种表态。发改委之前针对车企的调查更类似于一次行业的“摸底”，而不是针对具体“事件”的调查。

而对于目前反垄断所针对的汽车零整比虚高以及设定最低限价等，上海通用方面表示，目前上海通用汽车生产的主力车型的销售价格基本做到和海外市场同配置车型价格接轨，公司销售的进口车在计入了相关税费后，其销售价格也较为合理，在销售中也基本不存在加价销售的情况。

➤ 国务院放权目标完成 3/4 新放权事项利好基建

国务院总理李克强曾定下“今年再取消和下放 200 项以上含金量高、能够激发市场活力的行政审批事项”改革目标。据不完全统计，截至目前，国务院今年以来已经取消和下放行政审批事项 150 余项，完成上述任务的四分之三，新放权事项利好基建。

8 月 12 日，中国政府网发布《国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》（下称《决定》），再次取消和下放 45 项行政审批事项，取消 11 项职业资格许可和认定事项，将 31 项工商登记前置审批事项改为后置审批。本次下放的 45 项审批权限主要集中在创业、创新、基建等经济发展领域和社会组织活动方面。

值得关注的是，此次水利、交通等方面的权限下放力度较大。“国家重点水运建设项目竣工验收”，“国家公路运输枢纽总体规划审批”，“江河故道、旧堤、原有工程设施等填堵、占用、拆毁审批”，“铁路企业国有资产产权变动审批”，“铁路运价里程和货运计费办法审批”，“铁路企业公司改制事项审批”等都被列入此批下放名单。

国务院在水利、交通等权限下放，将给相关领域上市公司带来利好，比如中国铁建、中国中铁、中铁二局、中国南车、中国北车、大秦铁路、铁龙物流、晋西车轴、晋亿实业、永贵电器、高盟新材、葛洲坝、钱江水利、纳川股份、安徽水利、大禹节水、伟星新材、国统股份、巨龙管业、华北高速、湖南投资、宁沪高速、海南高速、四川成渝、楚天高速、深高速等。

海外市场

周二恒指午后发力扭跌收涨 0.14% 灾害造好航运股

周二（8 月 12 日），恒指高开 22.55 点，报 24668.57，后跟随 A 股走势在低位徘徊，至尾盘才扭跌为涨，收报 24689.41 点，上涨 43.39 点，涨幅 0.18%，站稳 10 日均线；国企指数报收 11064.35 点，上涨 26.47 点，涨幅为 0.24%；红筹指数报收 4784.60 点，上涨 30.04 点，涨幅为 0.63%。大市成交 664.2 亿港元。

从盘面看，蓝筹股涨跌不一。科网股受捧，联想涨 3.61% 领涨蓝筹。腾讯控股将于周三公布半年业绩，大行均看好，市场预计其二季度纯利最多增 49%，其手游收入将大幅增长，腾讯升 0.76%，网龙升 5.80%，中国软件国际升 0.77%，金山软件升 0.62%，金蝶国际升 1.89%。但 IGG 股价周一大升近 3 成，周二回吐，收跌 8.04%。

博雅互动午后公布中期业绩，半年盈利同比增长96%，派息6.2仙。该股股价绩后发力，最高10.54港元，后或因买盘结利，猛挫至9.06港元，收报9.22，跌8.35%。

因埃博拉病毒肆虐西非，同时鲁甸地震急需物资，利好航运股，招商局国际涨2.33%，中远太平洋涨1.73%，国泰航空涨0.95%。

地产股回落调整，恒基地产跌1.21%，信和置业跌0.88%；但长江实业涨1.1%，中海外涨1.29%。

能源股涨跌不一，中国神华涨1.06%，电能实业涨0.42%，但华润电力跌1.97%领跌蓝筹。

沪港通继续为券商股造势，信达国际控股半日涨15.20%，第一上海涨7.39%，新华汇富金融涨4.39%。

和记黄埔拟悉售和记港陆所持股份给内房商泛海控股，和记港陆早间复牌，股价高开18.5%，收报0.88港元，涨35.38%。

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