

市场研究部证券研究报告

2014年8月14日

⑤ 华融看市

- 蓄势还将延续

⑤ 财经要闻

- 中国 1-7 月规模以上工业增加值同比增 8.8% 不及预期，房地产投资增速下降
- 云南计划通过三年使鲁甸地震灾区恢复重建
- 深圳宣布继续实施楼市限购政策，南昌楼市松绑政策再度升级全面取消限购

⑤ 海外市场综述

- 全球主要股指多数上涨乌克兰危机影响暂时淡出

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	2222.88	1.28	0.06
深证成指	7980.49	13.60	0.17
沪深 300	2358.90	1.85	0.08
中小板指	5078.18	-4.22	-0.08
创业板指	1384.31	-12.13	-0.87
香港恒生	24890.34	200.93	0.81
恒生中国	11193.89	129.54	1.17
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	2171.93	2.40	0.11
中证 500	4401.81	2.00	0.05
中证 800	2713.05	1.88	0.07
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	2,358.80	-0.10	-0.30
IF 下月	2,368.40	9.50	-0.22
IF 季后	2,381.60	22.70	-0.28
IF 半年	2,397.00	38.10	-0.70
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,651.80	91.26	0.55
纳斯达克	4,434.13	44.88	1.01
日经 225	15,213.63	52.32	0.34
英国 FTSE	6,656.68	24.26	0.36
德国 DAX	9,198.88	129.41	1.41
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	81.610	0.100	0.12
美元中间价	6.153	0.002	0.03
欧元/美元	1.336	-0.001	-0.04
美元/日元	102.410	0.160	0.16
英镑/美元	1.669	-0.012	-0.73
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1313.70	1.80	0.14
布伦特原油	104.68	0.88	0.84
LME 铜	6885.00	-70.00	-1.02
LME 铝	2032.00	-18.50	-0.91
CBOT 小麦	528.00	-10.25	-1.94
CBOT 玉米	369.75	1.00	0.27

华融看市

蓄势还将延续

➤ 市场综述

昨日 A 股市场宽幅震荡，沪指报 2222.88 点，上涨 1.28 点，涨幅 0.06%，成交 1464.91 亿元；深成指报 7980.49 点，上涨 13.60 点，涨幅 0.17%，成交 1667.07 亿元；创业板指报 1384.31 点，下跌 12.13 点，跌幅 0.87%，成交 303.13 亿元。

行业方面，煤炭、非银行金融、电子等板块位居涨幅榜前列，计算机、国防军工、传媒等板块小幅下跌。概念方面，智能穿戴、蓝宝石、上海自贸区等概念比较活跃，而智慧医疗、充电桩、去 IOE 等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

央行公布数据显示，7 月末，广义货币 (M2) 余额 119.42 万亿元，同比增长 13.5%，增速分别比上月末和去年同期低 1.2 个和 1.0 个百分点；7 月人民币贷款增加 3852 亿元，同比少增 3145 亿元，创 2009 年 12 月以来新低。7 月份社会融资规模为 2731 亿元，分别比上月和去年同期少 1.69 万亿元和 5460 亿元，该数据创 2008 年 10 月（当月社会融资规模为 1288 亿元）以来的新低。

国家统计局公布：7 月我国规模以上工业增加值同比增长 9.0%，社会消费品零售额同比增长 12.2%，1-7 月固定资产投资（不含农户）增长 17.0%。7 月工业增速小幅回落，略低于预期，固定资产投资累计增速创 02 年以来新低，制造业投资增速回落幅度较大。消费基本平稳，增速略有回落。

房地产市场量价齐跌，经济下行压力仍然较大，预测下半年稳增长力度增加，经济仍有望保持平稳增长，铁路、城市轨道交通、棚户区改造、水利、电力、市政等基建投资力度增加，房地产限购限贷放松，相关受益行业存在一定的机会。

财经要闻

➤ 中国 1-7 月规模以上工业增加值同比增 8.8%不及预期，房地产投资增速下降

8月13日，国家统计局公布数据显示，2014年7月份，规模以上工业增加值同比实际增长9.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比6月份回落0.2个百分点。从环比看，7月份比上月增长0.68%。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长8.8%，数据低于预期的9%。统计局数据同时显示，7月份发电量为5048亿千瓦时，同比增长3.3%。比6月份增速回落2.4个百分点。工业增加值和发电量增速的同时回落，显示国内经济下行压力仍在。

2014年1-7月份，全国房地产开发投资50381亿元，同比名义增长13.7%，增速比1-6月份回落0.4个百分点，前值为14.1%。其中，住宅投资34365亿元，增长13.3%，增速回落0.4个百分点，占房地产开发投资的比重为68.2%。1-7月房地产投资增速创今年以来最低值，楼市“后劲不足”。

➤ 云南计划通过三年使鲁甸地震灾区恢复重建

人民网记者13日从鲁甸“8.03”地震抗震救灾工作会议上获悉，云南已初步完成《云南鲁甸6.5级地震灾后恢复重建规划（初稿）》文本框架的编制。国家发改委牵头组织各部委组成的规划编制工作组已定于8月14日到灾区进行调研。

《云南鲁甸6.5级地震灾后恢复重建规划（初稿）》在目标方面，初步考虑通过三年恢复重建，使灾区基本生产生活条件和经济社会发展水平全面恢复并超过灾前水平，重建乌蒙山幸福美丽新家园。

第一阶段为2015年春节前完成受损民房修缮加固，到2015年9月底，全面完成受损民房拆除重建。

第二阶段到2017年9月底，全面完成所有工程恢复重建任务。

➤ 深圳宣布继续实施楼市限购政策

8月13日晚间，深圳市规划和国土资源委员会官方微博称，根据分类调控精神，深圳市将继续实施限购政策，促进房地产市场平稳健康发展。同时，健全房地产市场监管机制，加强市场监测分析，一方面加强预售许可管理，引导开发企业理性定价；另一

方面要求开发企业严格按照一房一价的要求，在价格部门备案销售价格，明码标价对外销售。

➤ 南昌楼市松绑政策再度升级：全面取消限购

《每日经济新闻》报道，7月14日市场传言，江西南昌除东湖、西湖、青云谱、青云湖等城区外，其他各区域放开限购。8月12日，南昌楼市松绑政策再度升级。据当地媒体报道，包括4个老城区在内，南昌全部区域取消限购，本地家庭和外地家庭在南昌购房都不再受套数限制。对此，南昌以及江西省相关房管部门及协会均表示，目前尚没有官方文件出台。南昌市房管局工作人员罗涛称，7月14日市场传言的南昌放开限购为官方准确信息，已有相关正规文件出台，但关于南昌全区域放开限购的信息目前确实没有文件。但通过致电南昌市多个楼盘，均获证实，南昌全区域解开限购已经在8月12日落地。西湖区世茂大观楼盘销售人员杨先生称，西湖区是前两天才取消限购的，虽然不确定官方有没有公告，但在房管局上申报的时候，一个家庭确实是可以多次申报了。杨先生表示，虽然限购放开了，但如果个人已经贷款买房1次，第二次贷款依然需要付70%的首付，限贷还没有放开。

海外市场

周三全球主要股指多数上涨乌克兰危机影响暂时淡出

周三(8月13日)，全球主要股指收盘多数上涨，因此前困扰市场的乌克兰局势在日内暂时受控，使得投资者得到了喘息的机会。美国三大股指全线上涨，道指一度上涨超过100点。美国商务部公布，7月份美国零售销售环比持平，创下6个月以来的最差表现，令市场猜测美联储可能不会提早加息。欧洲三大股指全线上涨，主要由于某些企业的财报表现良好。亚太股市涨跌互现，日股录得三连阳，韩股涨幅逾1%。

美国方面

美国三大股指全线上涨，道指一度上涨超过100点。美国商务部公布，7月份美国零售销售环比持平，创下6个月以来的最差表现，令市场猜测美联储可能不会提早加息。

截至收盘，道琼斯指数报 16651.80 点，上涨 91.26 点，涨幅 0.55%；标普 500 指数报 1946.72 点，上涨 12.97 点，涨幅 0.67%；纳斯达克指数报 4434.13 点，上涨 44.88 点，涨幅 1.02%。

欧洲方面

欧洲三大股指全线上涨，主要由于某些企业的财报表现良好，抵消了亚洲经济数据不佳的不利影响以及乌克兰危机的持续可能对经济造成不利冲击。

截至收盘，英国富时 100 指数报 6656.68 点，上涨 24.26 点，涨幅 0.37%；德国 DAX 指数报 9198.88 点，上涨 129.41 点，涨幅 1.43%；法国 CAC40 指数报 4194.79 点，上涨 32.63 点，涨幅 0.78%。

亚太方面

亚太股市涨跌互现，日股录得三连阳，韩股涨幅逾 1%。今日公布的日本二季度 GDP 和中国信贷数据均表现不佳，抑制了亚洲股市上涨，而地缘风险仍是影响股市走势的关键因素。

截至收盘，日经 225 指数涨 52.32 点或 0.35%，收于 15213.63 点。虽然此前公布的二季度 GDP 年化环比降 6.8%，萎缩程度创三年新高，但市场对此早有预期，日本股市连续第三日收高，市场冀望日本公共退休基金进一步加码股票，乌克兰紧张情势及中国发布疲弱的贷款数据则抑制涨势。

韩国综合指数涨 20.89 点或 1.02%，收于 2062.36 点。韩国股市亦连续第三日上涨，因投资人看好市场前景，韩国央行将在周四召开利率会议，外界普遍预期将会降息。

澳洲标普 200 指数跌 15.62 点或 0.28%，收于 5514.70 点。隔夜美股微跌，投资者再度对乌克兰局势感到警惕，不过财报向好有助于提振市场。

新西兰 NZ50 指数跌 1.10 点或 0.02%，收于 5054.70 点。

中国台湾加权指数涨 68.19 点或 0.74%，收于 9231.31 点。台湾股市表现优于亚洲区域股市，但分析师指出，台股仍未脱回档修正后的跌深反弹走势，短线指数料维持震荡整理格局。

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