

市场研究部证券研究报告

2014年8月19日

⑤ 华融看市

- A股仍处于上行通道中

⑤ 财经要闻

- 习近平：要抓紧出台实施创新驱动发展政策和部署
- 周一国内商品期市多数下挫郑棉领跌 2.23%
- 国家工商总局局长：鼓励民资进入金融电力等领域

⑤ 海外市场综述

- 周一美股高开道指涨 0.55% 地缘忧虑缓解

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 | 2239.47 | 12.73 | 0.57 |
| 深证成指 | 8045.86 | 63.79 | 0.80 |
| 沪深300 | 2374.56 | 13.93 | 0.59 |
| 中小板指 | 5187.89 | 81.42 | 1.59 |
| 创业板指 | 1428.74 | 36.29 | 2.61 |
| 香港恒生 | 24955.46 | 0.52 | 0.00 |
| 恒生中国 | 11065.21 | -38.71 | -0.35 |
| 风格指数 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
| 中证100 | 2176.89 | 5.30 | 0.24 |
| 中证500 | 4483.54 | 59.91 | 1.35 |
| 中证800 | 2740.16 | 21.90 | 0.81 |
| 股指期货 | 收盘点位 | 基差 | 涨跌幅% |
| IF当月 | 2,376.20 | 1.64 | 0.68 |
| IF下月 | 2,382.40 | 7.84 | 0.19 |
| IF季后 | 2,392.20 | 17.64 | -0.05 |
| IF半年 | 2,407.00 | 32.44 | -0.06 |
| 海外市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
| 道-琼斯 | 16,838.74 | 175.83 | 1.04 |
| 纳斯达克 | 4,508.31 | 43.38 | 0.96 |
| 日经225 | 15,322.60 | 4.26 | 0.03 |
| 英国FTSE | 6,741.25 | 52.17 | 0.77 |
| 德国DAX | 9,245.33 | 152.73 | 1.65 |
| 外汇市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
| 美元指数 | 81.580 | 0.150 | 0.18 |
| 美元中间价 | 6.153 | -0.001 | -0.02 |
| 欧元/美元 | 1.336 | -0.004 | -0.28 |
| 美元/日元 | 102.560 | 0.200 | 0.20 |
| 英镑/美元 | 1.673 | 0.004 | 0.23 |
| 大宗商品 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
| 黄金 USD/oz | 1298.20 | -7.30 | -0.56 |
| 布伦特原油 | 101.79 | -1.61 | -1.58 |
| LME铜 | 6895.00 | 22.25 | 0.32 |
| LME铝 | 2014.00 | 10.25 | 0.51 |
| CBOT小麦 | 554.50 | -8.75 | -1.58 |
| CBOT玉米 | 370.75 | -6.00 | -1.62 |

华融看市

A股仍处于上行通道中

➤ 市场综述

周一A股高开后迅速拉升，截至收盘，上证综指涨0.57%，收报2239.47点；深证成指涨0.80%，收报8045.86点。两市全天成交金额3207亿元人民币，上日为2838亿元。中小板指收盘涨1.59%；创业板指收盘涨2.61%。

行业方面，29个中信一级行业全面上涨。其中，传媒领涨3.95%，餐饮旅游、计算机和通信的涨幅也相对居前。概念方面，在线旅游指数上涨5.25%，网络彩票、第三方支付和电子商务等指数涨幅均在4%以上。

➤ 驱动因素分析

消息面上，习近平8月18日主持召开中央全面深化改革领导小组第四次会议，会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》。习近平强调，要着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体，建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团。毫无疑问，消息面上的刺激是带动昨天传媒板块大涨的一大动力，预计相关板块还将延续这一上行趋势。

国际市场方面，由于市场对地缘政治紧张形势的担忧情绪有所减弱，全球主要股指收盘多数上涨。其中，美国三大股指全线上涨，纳指创14年来最高收盘纪录。

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，考虑到场外资金的加速入场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。

财经要闻

➤ 习近平：要抓紧出台实施创新驱动发展政策和部署

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平8月18日下午主持召开中央财经领导小组第七次会议，研究实施创新驱动发展战略。习近平强调，要抓紧出台实施创新驱动发展的政策和部署，抓紧实施国家重大科技专项，再选择一批体现国家战略意图的重大科技项目和重大工程，集中力量、协同攻关。要加快研究

提出创新驱动发展顶层设计方案，研究提出中央财政科技资金管理改革方案。要抓紧修改完善相关法律法规，实施更加积极的创新人才引进政策。要研究在一些省区市系统推进全面改革创新试验，形成几个具有创新示范和带动作用的区域性创新平台。

习近平阐述了实施创新驱动发展战略的基本要求，提出4点意见。一是紧扣发展，牢牢把握正确方向。要跟踪全球科技发展方向，努力赶超，力争缩小关键领域差距，形成比较优势。要坚持问题导向，从国情出发确定跟进和突破策略，按照主动跟进、精心选择、有所为有所不为的方针，明确我国科技创新主攻方向和突破口。对看准的方向，要超前规划布局，加大投入力度，着力攻克一批关键核心技术，加速赶超甚至引领步伐。二是强化激励，大力集聚创新人才。创新驱动实质上是人才驱动。为了加快形成一支规模宏大、富有创新精神、敢于承担风险的创新型人才队伍，要重点在用好、吸引、培养上下功夫。要用好科学家、科技人员、企业家，激发他们的创新激情。要学会招商引资、招人聚才并举，择天下英才而用之，广泛吸引各类创新人才特别是最缺的人才。三是深化改革，建立健全体制机制。要面向世界科技前沿、面向国家重大需求、面向国民经济主战场，精心设计和大力推进改革，让机构、人才、装置、资金、项目都充分活跃起来，形成推进科技创新发展的强大合力。要围绕使企业成为创新主体、加快推进产学研深度融合来谋划和推进。要按照遵循规律、强化激励、合理分工、分类改革要求，继续深化科研院所改革。要以转变职能为目标，推进政府科技管理体制变革。四是扩大开放，全方位加强国际合作。要坚持“引进来”和“走出去”相结合，积极融入全球创新网络，全面提高我国科技创新的国际合作水平。

➤ 周一国内商品期市多数下挫郑棉领跌 2.23%

周一（8月18日），国内商品期市收盘多数走软，郑棉、沪银、棕榈油跌幅居前，玻璃逆市上扬2.38%，动力煤升逾1%。分品种来看，贵金属双双下挫，沪银跌1.97%，沪金跌0.94%，有色金属小幅上扬，铁合金双雄小跌；能源化工期货多数走强；两板期货则均告走软，胶合板跌1.89%；农产品期货多数走软，仅豆粕、早籼稻、白糖及大豆录得小涨。

当日，郑棉主力1501合约低开低走，减仓下行，最终收跌2.23%，收报14445元/吨。因受USDA月报利空以及国内库存创历史新高的双重打压。业内人士表示，国内市场

新棉上市或受影响，国储即将停抛，供应断档期将至，纺企补库阶段性升温，且在政策干扰下，短期棉价或止跌震荡，但中期棉价仍持悲观态度。

值得注意的是，动力煤延续了自7月中旬以来的上涨势头，表现相对弱勢的焦煤焦炭在上周超跌后也出现了价格反弹。当日三大煤炭品种集体收涨，动力煤涨1.08%，焦煤涨0.89%，焦炭涨0.37%。中国国际期货分析师凌晓辉表示，动力煤价格的这波反弹，主要是受国家为煤炭市场托市及神华主动挺价的影响，随后神华及中煤实施减产10%的政策缓解了市场供过于求的压力，进一步推高煤价。与此同时，大秦线的临时检修及下游拉运加大使港口库存有一个快速下滑的过程。

此外，中国（太原）煤炭交易中心8月18日发布的太原煤炭交易综合价格指数报收81.26点，较上期下跌0.27点，跌幅有所收窄。分析认为，此前跌幅较大的炼焦煤价格企稳，化工用煤大幅下跌是本期指数下跌主要因素。

➤ 国家工商总局局长：鼓励民资进入金融电力等领域

国家工商行政管理总局局长张茅日前在《人民日报》发表文章称，中国将鼓励和吸收社会资本特别是民间投资进入能源、金融及电力等领域。张茅认为，应当放开自然垄断行业竞争性业务，对重点领域和行业存在的垄断协议、滥用市场支配地位等行为给予严格限制，推进市场竞争和垄断行业的渐进开放。

张茅表示，未来我国将推进市场准入制度改革，大力减少行政审批事项；将统一竞争规则，对行业垄断进行规制，进一步规范政府扶持行为，严厉制止行政垄断和地区封锁；将加强市场监管，加强反垄断和反不正当竞争执法，加大知识产权保护力度，加快信用体系建设。

张茅表示，要放宽市场准入，创造充分竞争的发展环境。下一步，要深入推进工商登记制度改革，实现工商注册制度更加便利化，大力减少前置审批，由先证后照改为先照后证，进一步释放改革红利。

张茅认为，《反垄断法》实施以来尽管在一定程度上触动了垄断利益，但并没有从根本上破除行业垄断格局。应当在垄断行业引入竞争机制，支持民营企业发展，鼓励和吸

引社会资本特别是民间投资进入电力、能源、金融等具有行政垄断的领域，解决民营资本遇到的“弹簧门”和“玻璃门”问题。应当放开自然垄断行业竞争性业务，对重点领域和行业存在的垄断协议、滥用市场支配地位等行为给予严格限制，推进市场竞争和垄断行业的渐进开放。

海外市场

周一美股高开道指涨 0.55% 地缘忧虑缓解

香港万得通讯社报道，美国股指期货周一盘前上涨，主要由于市场对地缘政治紧张形势的担忧情绪有所减弱。美东时间8月18日09:31(北京时间8月18日21:31)，道琼斯工业平均指数上涨92.35点，报16755.26点，涨幅为0.55%；标准普尔500指数上涨9.62点，报1964.68点，涨幅为0.49%；纳斯达克综合指数上涨24.02点，报4488.95点，涨幅为0.54%。

伊拉克军官周一称，库尔德地方武装与伊拉克政府军已夺回战略要地摩苏尔水坝。摩苏尔水坝是伊拉克最大的水坝。控制它意味着，恐怖组织有能力切断伊拉克北部地区的水电供应，甚至开闸放水，淹没多个城市。这对伊拉克政府和民众是极大威胁。

本周经济数据众多，一些美联储官员也将发表讲话。本周末美联储主席耶伦(Janet Yellen)将在杰克逊霍尔央行银行家年度峰会上致辞。华尔街普遍预计，耶伦不会改变美联储的宽松货币政策讯号。

经济数据面，NAHB/富国银行8月房地产市场指数将在上午10点公布。本周美国还将公布消费者价格指数、上次联邦公开市场委员会会议息会议纪要，周五还将公布现房销售数据。

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