

市场研究部证券研究报告

2014年9月2日

## ⑤ 华融看市

- 政策热点多点开花，建议积极布局相关板块

## ⑤ 财经要闻

- 外资金融机构中国战略转移：退出资管业务专攻富人理财
- 财政部：公共基础设施项目企业所得税享受“三免三减半”优惠
- 金融租赁资产证券化有望破冰将提振行业发展

## ⑤ 海外市场综述

- 周一欧洲三大股指多数上涨英国富时 100 指数涨 0.08%

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	2235.51	18.31	0.83
深证成指	7941.16	99.46	1.27
沪深 300	2355.32	17.03	0.73
中小板指	5290.37	87.34	1.68
创业板指	1452.84	28.37	1.99
香港恒生	24752.09	10.03	0.04
恒生中国	10958.81	-4.78	-0.04
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	2144.29	10.11	0.47
中证 500	4507.44	79.56	1.80
中证 800	2728.39	27.87	1.03
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	2,349.60	-5.72	-0.09
IF 下月	2,355.40	0.08	-0.09
IF 季后	2,368.80	13.48	-0.11
IF 半年	2,386.60	31.28	-0.06
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,098.45	0.00	0.00
纳斯达克	4,580.27	0.00	0.00
日经 225	15,476.60	52.01	0.34
英国 FTSE	6,825.31	5.56	0.08
德国 DAX	9,479.03	8.86	0.09
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	82.780	0.060	0.07
美元中间价	6.168	0.003	0.05
欧元/美元	1.313	-0.001	-0.05
美元/日元	104.310	0.240	0.23
英镑/美元	1.661	0.001	0.07
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	0.00	-1288.00	#DIV/0!
布伦特原油	102.60	-0.44	-0.43
LME 铜	6943.00	-14.25	-0.21
LME 铝	2099.00	6.00	0.29
CBOT 小麦	0.00	-562.00	#DIV/0!
CBOT 玉米	0.00	-364.75	#DIV/0!

## 华融看市

### 政策热点多点开花，建议积极布局相关板块

#### ➤ 市场综述

周一A股高开高走，截至收盘，上证综指涨0.83%，收报2235.51点；深证成指涨1.27%，收报7941.16点。两市全天成交金额2590亿元人民币，上日为1997亿元。中小板指收盘涨1.68%；创业板指收盘涨1.99%。

行业方面，29个中信一级行业全面上涨。其中，国防军工继续领涨3.56%，计算机、传媒和通信也涨幅居前。概念方面，在线教育和移动支付指数的涨幅都在4%以上，航母、网络安全和通用航空的涨幅同样相对较大。

#### ➤ 驱动因素分析

9月1日，汇丰公布数据显示，中国8月汇丰制造业PMI终值50.2，创三个月新低，初值50.3，预期50.3。稍早，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的8月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，比上月回落0.6个百分点，连续5个月回升后出现回调，但仍为今年以来的次高点，表明我国制造业总体上继续保持增长态势。昨日早间发布的宏观数据再度偏弱，但这也激起了对于政策进一步放松的预期，因此市场对此反应较上次明显偏向积极，两市也出现了普涨格局。

消息面上，习近平要求推进军事创新，航天军工股全线爆发，光电股份、成发科技涨停，四创电子、中航飞机涨超7%。港口股午后飙升，营口港涨停。首批免征购置税新能源汽车目录发布，汽车股表现不错，江淮汽车涨超4%。

总结而言，我们判断，本周A股仍将维持在2200—2270内进行区间整理，预计总体风险不大。考虑到当前市场情绪持续乐观、政策热点多点开花，建议大家积极对板块和个股进行布局。

## 财经要闻

#### ➤ 外资金融机构中国战略转移：退出资管业务专攻富人理财

华尔街见闻报道，由于缺少销售渠道和营业网点，外资银行和投资机构在中国历来主打批发性银行业务，而对于零售业务也主要专攻私人财富管理领域。

据英国《金融时报》报道，越来越多的外资机构正在考虑退出中国大陆地区的资产管理业务，逐步转向私人财富管理业务。纵观整个资管行业，由于缺少足够的分销渠道以及过低的利润率，一些外资机构将目光瞄准了富有的小众市场，并通过设计复杂的结构化金融产品抢占市场份额。

据渣打银行首席中国经济学家王志浩（Stephen Green）测算，2013年中国的财富管理市场规模飙升65%达到11万亿人民币左右，远超银行存款15%的增长速度，这充分体现出财富管理模式的受欢迎度以及投资者对于收益率的渴求。

中国的财富管理领域历来被瑞银，高盛等老牌机构所把控，一些外资机构为了打破这一传统，纷纷推出与众不同的投资策略与产品，比如Mercury Capital声称将通过杠杆融资，以及利用欧洲和香港钻石贸易价差进行套利等策略为投资者提供高达16%的年化收益率。

尽管外资基金公司富有创造力，但是竞争依旧惨烈。国有四大行一直在拓展财富管理领域，增雇销售人员并扩大客户基数。在这样一个嘈杂的市场，每家机构都在争夺高净值人士（NHWIs）的资产，尽管要花费许多成本，但该领域的利润依旧诱人。

据王志浩估计，大约三分之一的财富管理产品投向了房地产贷款和地方政府的基建项目，这在地方政府债务不断累积的背景下是极具风险的，尽管监管机构正在出台政策限制财富管理机构的风险投资行为，但与信托，证券公司，保险公司还有基金公司不同，财富管理机构所受到的监管依旧较弱，所以隐含的风险也相对较高。

## ➤ 财政部：公共基础设施项目企业所得税享受“三免三减半”优惠

9月1日，财政部通知称，财政部、国家税务总局就企业享受公共基础设施项目企业所得税优惠政策有关问题做出进一步补充，公共基础设施项目企业所得税享受“三免三减半”优惠。

企业投资经营符合《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》规定条件和标准的公共基础设施项目，采用一次核准、分批次（如码头、泊位、航站楼、跑道、路段、发电机组等）建设的，凡同时符合以下条件的，可按每一批次为单位计算所得，并享受企业所得税“三免三减半”优惠：不同批次在空间上相互独立；每一批次自身具备取得收入的功能；以每一批次为单位进行会计核算，单独计算所得，并合理分摊期间费用。

## ➤ 金融租赁资产证券化有望破冰将提振行业发展

香港万得通讯社报道，近日融资租赁业重磅消息不断：8月26日获悉，交银租赁申请的资产证券化（ABS）已获银监会批准，目前正向央行报批，其有望成为金融租赁首单ABS；8月19日，中航租赁完成资产证券化设立发行并将于近日挂牌。业内人士表示，融资租赁行业资产证券化步伐加快，对行业是利好，不仅能扩大融资渠道，更能盘活存量资产，加速资产周转，随着新的资产证券化业务管理规定的落地，融资租赁行业ABS或将迎春天。

中国租赁联盟最新统计数据显示，截至2014年6月底，全国内资租赁企业数目没有发生变化，仍为123家；金融租赁企业增加2家，达到25家；外资租赁企业增速较快，总数约为1202家，新增约322家。截至6月底，全国融资租赁企业总数约为1350家，比上年底的1026家增加324家，企业总数增长31.6%。整体来看，经过近几年的发展，中国融资租赁行业的资产规模和业务领域逐步扩大，这对资本金提出了更高的要求。

## 海外市场

### 周一欧洲三大股指多数上涨英国富时100指数涨0.08%

周一（9月1日），欧洲三大股指多数上涨，扭转盘中跌势。投资者在面对乌克兰局势和欧洲央行这周四（9月4日）的政策会议前景时仍然保持谨慎，这遏制了交投活动水平。

截至收盘，英国富时100指数报6825.31点，上涨5.56点，涨幅0.08%；德国DAX指数报9479.03点，上涨8.86点，涨幅0.09%；法国CAC40指数报4379.73点，下跌1.31点，跌幅0.03%。

此前，欧盟各国元首已在周末的峰会上宣布若俄罗斯在一星期之后不从乌克兰撤军，将进一步强化对其的制裁行动，俄罗斯财政部则高调回应称将采取一切行动来捍卫本国的经济。这使得局势继续剑拔弩张，也使得欧洲股市暂时缺少上行动力，即使欧洲央行祭出宽松措施的预期继续存在。

经济数据方面，德国政府机构Destatis确认，继第一季度增长0.7%后，第二季度经调整后的德国GDP环比下降0.2%。市场研究公司Markit则公布报告称，8月份德国制造业指数终值从7月份的51.8点下降至50.7点，低于50.8点的初值，创下自2013年9月份以来的最低水平。

### 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](http://www.hrsec.com.cn)