

市场研究部证券研究报告

2014年9月4日

⑤ 华融看市

- 大象起舞并非不可能

⑤ 财经要闻

- 总理半月内五提改革凸显下半年调控思路
- 体育产业成政策红利释放窗口 数十家公司抢先布局
- 四大行8月末突击放贷超千亿

⑤ 海外市场

- 美联储褐皮书：近期美国经济继续“适度”扩张

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	2288.63	22.58	1.00
深证成指	8115.87	72.56	0.90
沪深300	2408.84	22.38	0.94
中小板指	5391.29	41.67	0.78
创业板指	1477.67	12.64	0.86
香港恒生	25317.95	568.93	2.30
恒生中国	11312.54	346.38	3.16
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2194.72	22.00	1.01
中证500	4608.56	32.44	0.71
中证800	2790.17	24.12	0.87
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,411.60	2.76	0.93
IF下月	2,419.20	10.36	0.93
IF季后	2,434.60	25.76	0.98
IF半年	2,450.60	41.76	1.00
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,078.28	10.72	0.06
纳斯达克	4,572.56	-25.63	-0.56
日经225	15,728.35	59.75	0.38
英国FTSE	6,873.58	44.41	0.65
德国DAX	9,626.49	119.47	1.24
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	82.860	-0.110	-0.13
美元中间价	6.170	0.001	0.02
欧元/美元	1.315	0.002	0.13
美元/日元	104.830	-0.260	-0.25
英镑/美元	1.646	-0.001	-0.06
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1270.00	3.50	0.28
布伦特原油	102.35	1.90	1.86
LME铜	6903.00	-47.50	-0.69
LME铝	2079.25	-25.75	-1.24
CBOT小麦	535.25	-19.00	-3.55
CBOT玉米	351.50	-11.75	-3.34

华融看市

大象起舞并非不可能

➤ 市场综述

昨天 A 股市场继续上涨。行业方面全面上行，传媒、电力、煤炭、房地产等位居涨幅榜前列，而计算机、电子、建筑等板块涨幅较小。概念方面，太阳能发电、在线教育、网络彩票等概念相对活跃，而去 IOE、广东国资改革、长江经济带等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

近期，我们连续发了两篇的报告，8月15日发布《稳增长预期再度升温，A股行情仍值得期待》，8月18日发布《朝圣之旅，蓝筹归来》，在这两篇报告中明确提出“蓝筹板块显示出较高的增长且对应着最低的估值，改变了过去“有支撑无动力”的状态，成为“攻守兼备”最佳投资选择。”

提出配置蓝筹的观点，我们倍感压力，因为大象起舞非常难，一般的策略都是“蓝筹搭台，成长唱戏”，这次我们反其道而行之“蓝筹唱戏，成长跟随”，推荐蓝筹的逻辑不再赘述，但蓝筹的行情还将继续。

财经要闻

➤ 总理半月内五提改革凸显下半年调控思路

《经济参考报》报道，算上9月2日的国务院常务会议，李克强在半个月内五次在公开场合强调改革问题。有分析认为，总理短期内反复强调推进改革，说明决策层下半年宏观调控的思路已经十分清楚，就是要通过改革，以解决长远问题的办法确保当前经济社会平稳发展。

中国农业银行战略规划部高级宏观分析师王静文表示，在“全面深化改革元年”，决策层在稳增长的同时，更注重改革措施的齐头并进，甚至一些“微刺激”本身就是改革措施。这些措施的施行，短期内有助于激发市场活力和经济内生动力，长期内则有助于推动中国向现代治理国家的转型。

海通证券宏观债券首席分析师姜超也表示，加快基建投资只会加剧产能过剩而且不可持续，未来希望仍在于改革政策及推进力度。

9月2日，国务院常务会议中再次出现“改革”一词。会议指出，要通过改革强化预算硬约束，坚决推进预算公开透明。此前，国务院总理李克强在简政放权、铁路投融资改革、深化改革释放人才红利、部署推进一批“补短板”的重大工程建设等方面，都曾通过公开讲话提及改革。

➤ 体育产业成政策红利释放窗口 数十家公司抢先布局

《上海证券报》报道，备受关注的体育产业改革政策落地，体育产业成为产业政策红利的一个释放窗口。目前已有数十家上市公司抢先布局体育产业，从体育赛事运营、赛事直播到体育彩票、运动鞋服等各个细分领域，巨大的体育产业空间正在加速打开。

据悉，除中体产业、信隆实业、探路者等主营体育用品的上市公司外，浙报传媒、乐视网等文化产业公司也纷纷涉足体育产业，综艺股份、高鸿股份、人民网等数十家公司则借彩票业务进入体育竞技场。

体育彩票业务已成为上市公司跻身体育产业的快速通道。除较早布局的鸿博股份、安妮股份之外，高鸿股份、乐视网、大智慧、金亚科技、顺网科技、粤传媒、人民网等公司都不同程度地涉足互联网彩票。

国务院总理李克强在2日举行的国务院常务会议上提出，要坚持改革创新，更多依

靠市场力量，加快发展体育产业，促进体育消费，推动大众健身。

➤ 四大行 8 月末突击放贷超千亿

《上海证券报》报道，四大行在 8 月最后一周新增贷款投放量达到了 1100 多亿元，借着月末冲刺的势头，四大行 8 月新增贷款接近 2500 亿元，但月末冲刺态势很难对应信贷有效需求的回升。市场普遍预计 8 月全行业新增贷款规模可能恢复至 7000 亿元左右。

8 月截至 24 日，四大行贷款新增量仅略超 1300 亿元，这意味着 24 日至 31 日一周，四大行新增贷款投放超过 1100 亿元。四大行 8 月近 2500 亿元的新增投放量在全年各月中表现相对正常，且与去年同期基本持平，但月环比则有近 20% 的增长。但四大行 8 月末较为明显的冲刺很难与有效需求的回升相关联。中金分析认为信贷呈现复苏的主要原因包括三方面。

首先是窗口指导的加强。7 月信贷数据大幅低于预期后，监管部门加大了窗口指导的力度，部分银行将确保信贷投放作为首要任务来对待。其次是存款形势略有好转。中金预计，8 月份一般性存款仍有压力，但好于 7 月份的大幅下降。再次是部分银行平衡监管和风险，调升了部分行业的限额；也有部分银行压缩了同业和理财非标业务的规模，将其转为表内贷款。中金认为，从社会融资总量的情况来看，依然不旺。

海外市场

美联储褐皮书：近期美国经济继续“适度”扩张

智通财经 9 月 4 日讯：美国联邦储备理事会(FED/美联储)周三发布的褐皮书指出，美国多数地区经济在最近几周继续“适度”扩张，汽车行业显示强劲成长，银行业状况改善。

美联储在褐皮书中指出，12 个联储地区中，有六个地区称经济“适度”成长。

美联储称，从招聘趋势来看，多数地区就业市场状况基本保持不变，多数地区的就业岗位增长速度总体温和。

但美联储表示，几乎所有地区都报告难以找到某些领域的技术工人，包括资讯科技、卡车司机和建筑工人，部分岗位出现短缺。“整体而言，物价压力基本保持不变，”褐皮书还指出。

自7月上次褐皮书发布后，美联储表示，多数地区报告汽车销售继续增长，费城和达拉斯地区汽车销售触及创纪录水平。

褐皮书称，多数联储地区的消费者支出以小幅至适度的步伐增长，自上次褐皮书发布以来变化不大。各个联储地区的制造业报告喜忧参半，半数联储地区的住宅地产活动总体扩张或持稳。

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