

市场研究部证券研究报告

2014年9月11日

⑤ 华融看市

➤ 短期市场或走弱

⑤ 财经要闻

- 李克强：进一步加大简政放权的力度深化财税改革
- 汇金尚未有减持国有银行股计划
- A股缩量跌0.35%再收阴十字星

⑤ 海外市场综述

- 周三美国三大股指普遍上涨 苹果股价劲升逾3% 推高纳指

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	2318.31	(8.22)	(0.35)
深证成指	8158.60	(42.91)	(0.52)
沪深300	2432.43	(12.79)	(0.52)
中小板指	5478.80	3.69	0.07
创业板指	1504.91	10.90	0.73
香港恒生	24705.36	(485.09)	(1.93)
恒生中国	11117.89	(290.78)	(2.55)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2205.27	-18.32	-0.82
中证500	4709.91	8.21	0.17
中证800	2827.24	-9.15	-0.32
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,441.40	8.97	-0.66
IF下月	2,448.40	15.97	-0.71
IF季后	2,465.40	32.97	-0.72
IF半年	2,488.20	55.77	-0.71
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,068.71	54.84	0.32
纳斯达克	4,586.52	34.24	0.75
日经225	15,788.78	39.63	0.25
英国FTSE	6,830.11	1.11	0.02
德国DAX	9,700.17	-10.53	-0.11
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	84.230	0.090	0.11
美元中间价	6.143	-0.010	-0.15
欧元/美元	1.292	-0.002	-0.19
美元/日元	106.840	0.670	0.63
英镑/美元	1.620	0.010	0.59
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1249.80	-5.60	-0.45
布伦特原油	98.75	-0.46	-0.47
LME铜	6868.00	16.50	0.24
LME铝	2064.75	-7.00	-0.34
CBOT小麦	519.50	-9.50	-1.83
CBOT玉米	345.50	1.50	0.43

华融看市

短期市场或走弱

➤ 市场综述

昨天 A 股市场小幅调整。沪指报 2318.30 点，跌幅 0.35%，成交 1634.55 亿元；深成指报 8158.60 点，跌幅 0.52%，成交 1997.66 亿元；创业板报 1504.91 点，涨幅 0.73%。

行业方面，餐饮旅游、钢铁、农林牧渔等位居涨幅榜前列，而煤炭、非银行金融、银行等板块小幅下跌。概念方面，土地流转、美丽中国、移动转售等概念相对活跃，而蓝宝石、滨海新区、长江经济带等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

李克强出席夏季达沃斯论坛致辞，他表示，坚持稳中求进工作总基调，保持定力，主动作为，不搞“强刺激”，而是强力推改革，大力调结构，着力惠民生，保持了经济平稳运行。在增速放缓的情况下，就业不降反增，结构不断优化，增长质量提高。中国去年以来一直实施的是稳健的货币政策，中国没有依靠“强刺激”来推动经济发展，而是依靠“强改革”来激发市场活力，预计政府还会继续坚持稳健的货币政策，在稳定总量的同时进行结构性调控，实行定向调控。

针对此前汇金拟减持中国国有银行股份的市场传闻，官方进行了辟谣，目前汇金公司尚未有明确的减持国有银行股份的计划，这有利于缓解银行板块的压力。

盘面来看，先有“八连阳”、“六连阳”之后，节后收出了两个十字星，说明当前的点位存在一定的分歧，特别是本周系列经济数据公布，市场面临一定的压力，短期走势或趋弱，但不改上行趋势。

财经要闻

➤ 李克强：进一步加大简政放权的力度深化财税改革

证券时报网报道，2014年夏季达沃斯开幕式在天津梅江会展中心全会厅举行，国务院总理李克强在开幕式上发表特别致辞。李克强表示，我们遇到的困难和挑战依然是艰巨的，今后四个月，我们将统筹稳增长、促改革、惠民生、防风险。不断完善和创新宏观调控的思路，在区间调控的基础上加强定向调控，推进结构性改革与调整，抱定壮士断腕、背水一战的决心，推动牵一发动全身的重点改革，着眼解决长远问题：

一是继续从政府自身革命做起，进一步加大简政放权的力度，深化财税改革，推进预算管理制度改革，使公共资金公平有效地使用。继续扩大支持服务业，尤其是研发企业发展的营改增试点，深化金融改革，推进民营银行试点工作，清理规范金融业准入的限制，推进多层次资本市场发展，深化国有企业改革、价格改革，完善能源产品、药品和医疗服务价格的形成机制。深化投资体制改革，推进政府购买服务、公司合作模式和特许经营制度；

二是继续围绕破解深层次结构性矛盾，进一步增加公共产品的有效供给，以带动有效需求，补上投资短板，扩大居民消费，拓展新的增长领域；

三是继续用好和盘活财政金融的增量和存量，进一步加大对实体经济和新兴业态、新兴产业的支持，更多地惠及三农、小微企业、服务业。

李克强强调，通过我们的努力，把改革的红利转化为发展的新动能、民生的新福祉。中国有信心、有能力也有条件不断克服前进中的困难，实现今年经济社会发展的主要预期目标。

➤ 汇金尚未有减持国有银行股计划

中国证券网报道，针对此前汇金拟减持中国国有银行股份的市场传闻，近日有关方面透露，目前汇金公司尚未有明确的减持国有银行股份的计划。外媒报道的减持观点，更多可能性是汇金副董事长李剑阁的个人观点。不过，据了解，金融机构确实正在进行混合所有制改革方面的研究，但首批试点预计不会从大型国有银行着手。

有外媒在上周三的报道称，李剑阁表示，高层计划减持中国最大几个国有银行的股份，减持举措会缓慢进行。报道还表示，汇金公司发出的第一个重要信号，表明这家代表中央

政府控制银行资产的公司将对资产多数集中在银行业的现有结构进行多元化调整。

➤ A股缩量跌0.35%再收阴十字星

香港万得通讯社报道，周三（9月10日），A股主要股指呈现分化走势，沪深主板指数低开一度大跌，午后企稳有所回升，上证综指日K线再收阴十字星；中小盘股表现较强，创业板指逆市站上1500点关口。截至收盘，上证综指跌8.22点或0.35%报2318.31点，深证成指跌42.91点或0.52%报8158.60点。两市全天成交金额3594亿元人民币，上日为3696亿元。中小板指收盘涨0.07%，创业板指收盘涨0.73%。

根据统计局数据公布计划，8月居民消费价格指数(CPI)、工业生产者价格指数(PPI)将于9月11日上午公布。鉴于8月官方及汇丰制造业PMI指数掉头向下，以及进口数据的持续下降，多家机构预测，8月CPI增幅将放缓，PPI降幅有扩大趋势。业内分析认为，经济数据的负面预期以及大盘技术上的严重超买，短期上行空间有限，面临调整。

由于iPhone6未采用蓝宝石屏幕，概念股大跌，天通股份跌近8%；天津自贸区、苹果、长江经济带、石墨烯等概念股跌幅也较大。权重板块集体走低，保险、煤炭、银行、券商股等普遍下挫。特钢板块维持强势，中原特钢、西宁特钢、大冶特钢再度涨停；此外，餐饮旅游、土地流转、风沙治理、铁路基建等涨幅居前。

个股方面，N菲利华、N迪瑞、N天和、N腾信四只新股今日登陆创业板，均毫无悬念的达到首日涨幅上限，此外，新能泰山、宝通带业、阳谷华泰等近40只非ST个股涨停；新亚制程跌9.65%，领跌两市。

沪深300股指期货主力合约IF1409收盘跌14.4点或0.59%，报2441.4点，升水8.97点。全天成交66.30万手，持仓13.35万手，减仓10034手。现货方面，沪深300指数收盘跌12.79点或0.52%，报2432.43点。

海外市场

周三美国三大股指普遍上涨 苹果股价劲升逾3%推高纳指

香港万得通讯社报道，周三（9月10日），美国三大股指普遍上涨，苹果股价攀升逾3%推动纳指收高。同时，投资者也在猜测美联储何时加息。

截至收盘，道琼斯指数报 17068.71 点，上涨 54.84 点，涨幅 0.32%；标普 500 指数报 1995.69 点，上涨 7.25 点，涨幅 0.36%；纳斯达克指数报 4586.52 点，上涨 34.23 点，涨幅 0.75%。

盘面上，多数板块上扬，医疗保健和电信板块领涨。苹果股价劲升 3.07% 至每股 101 美元，因多数华尔街分析师在其新品发布会后看好其未来盈利前景和目标股价。

经济数据面，美国商务部公布报告称，7 月份美国批发库存环比增长 0.1%。在这个月中，汽车和机械等耐用品库存环比增长 0.3%，非耐用品库存则环比持平。批发销售在 7 月份环比增长 0.7%，相比之下 6 月份为环比增长 0.4%。

美联储动向仍然是市场关注焦点。英国艾福瑞公司市场分析师克雷格-厄兰(Craig Erlam)在研究报告中表示，最新经济数据的匮乏已经令全球股市承压，但以美国为首的债券收益率上涨造成的影响更大。

厄兰表示：债券收益率的上涨，可能反映出对首次加息进行了略微的重新定价，因为一些人相信市场价格可能反映出预期加息时间晚于联储暗示的时间。但厄兰称，最近实际上没有任何证据表明美联储已确实提早了加息预期时间。

投资者还将密切关注下周联邦公开市场委员会(FOMC)会议，期待该机构将公布的最新利率政策指引。

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