

抢先布局沪港通 稳赚“外快”没商量

——策略周报（2014.9.28）

㊟ 市场回顾

上周 A 股市场延续宽幅震荡。行业方面，国防军工、农林牧渔、通信等位居涨幅榜前列，而银行、食品饮料、家电等板块小幅下跌。概念方面，土地流转、移动转售、冷链物流等概念相对活跃，而土地流转、智能汽车、在线旅游等概念相对低迷。

㊟ 策略展望与思考

对于市场后市的展望，我们认为需要重点关注以下三个方面的驱动因素：

一是工业利润增速出现明显波动，但仍保持了两位数增长。统计局发布的显示，1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 38330.4 亿元，同比增长 10%，增速比 1-7 月份回落 1.7 个百分点。其中，8 月份实现利润总额 4825.6 亿元，同比下降 0.6%。增速回落的主要原因是：受市场需求乏力、出厂价格降幅扩大等影响，工业生产、销售增速回落；单位成本、费用由降转升；投资收益增速下降。此外也受到去年同期利润基数偏高的影响。

二是沪港通试点办法正式发布，市场正式进入“沪港通时间”。虽然仍然没有沪港通启动的具体日期，但港交所旗下联交所则预计，沪港通将于下月 27 日开始。随着沪港通开通的临近，海外资金对 A 股的热度也是大幅提升，QFII 和 RQFII 额度显得尤为紧张，外管局正与其他部门研究 RQFII 额度扩大等相关问题。

三是地方政府正在由“地产松绑”转变为“地产刺激”。上周五，珠海宣布放松楼市限购，至此全国 46 个限购城市中，仅剩北京、上海、广州、深圳和三亚五个城市未取消限购。但“松绑限购”不是结束，而是地产政策进一步放松的开始。青岛市六部门联合发布了包括松绑限贷、减免契税、房贷优惠等 18 条楼市“新政”，旨在推动青岛市房地产市场发展。此外，市场预期房贷政策将跟进全面调整，包括房贷贷款余额还清算作首套房、二套房首付比例降低等。

我们认为市场将延续上升的趋势，10 月的行情将围绕“沪港通”展开，建议布局“沪港通”所带来的三大投资机会：一是 A+H 股折价的品种，折价能否抹平取决于套利资金；二是有 A 股特色的稀缺性标的，如军工、中药、稀土等；三是 A 股高股息率的“类债券”品种，香港利率水平较低，A 股中高分红的蓝筹股具备一定的吸引力，例如银行、公共事业等。

相关报告

《策略周报_月末资金面承压，建议控制仓位以等待机会》——20140922

《策略周报_数据不佳，短期防风险》——20140915

《策略周报_市场情绪活跃，A 股继续处于上行通道中》——20140909

分析师：付学军

执业证书号：S1490514020001

电话：010-58566890

邮箱：fuxuejun@hrsec.com.cn

联系人：俞骏

电话：010-58565127

邮箱：yujun@hrsec.com.cn

目录

一、回顾与展望.....	3
1、市场回顾.....	3
2、策略思考与展望.....	3
3、重要事件提示.....	3
二、板块与概念回顾.....	4
三、全球市场.....	6
四、投资者情绪.....	7
五、资金状况.....	7
六、债券市场.....	8
七、外汇市场.....	9
八、期货市场.....	9

图表目录

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 09 月 22 日 - 09 月 26 日)	4
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 09 月 22 日 - 09 月 26 日)	4
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 09 月 22 日 - 09 月 26 日)	5
图表 4: 20 个概念类周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 09 月 22 日 - 09 月 26 日)	5
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 09 月 22 日 - 09 月 26 日)	6
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 09 月 22 日 - 09 月 26 日)	6
图表 7: 沪深 300 主力合约基差	7
图表 8: 中小板 ETF 融资融券余额	7
图表 9: 银行间资金价格	8
图表 10: 公开市场操作情况	8
图表 11: 票据直贴利率	8
图表 12: 温州民间拆借利率	8
图表 13: 中证国债和企业债指数	8
图表 14: 10 年期-6 个月国债利差	8
图表 15: 人民币兑汇率	9
图表 16: 欧元兑美元	9
图表 17: LME 金属指数	9
图表 18: 中证农产品期货综合指数	9
图表 19: IPE 布油价格	10
图表 20: COMEX 黄金价格	10

一、回顾与展望

1、市场回顾与验证

上周 A 股市场延续宽幅震荡。行业方面，国防军工、农林牧渔、通信等位居涨幅榜前列，而银行、食品饮料、家电等板块小幅下跌。概念方面，土地流转、移动转售、冷链物流等概念相对活跃，而土地流转、智能汽车、在线旅游等概念相对低迷。

2、策略思考与展望

对于市场后市的展望，我们认为需要重点关注以下三个方面的驱动因素：

一是工业利润增速出现明显波动，但仍保持了两位数增长。统计局发布的显示，1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 38330.4 亿元，同比增长 10%，增速比 1-7 月份回落 1.7 个百分点。其中，8 月份实现利润总额 4825.6 亿元，同比下降 0.6%。增速回落的主要原因是：受市场需求乏力、出厂价格降幅扩大等影响，工业生产、销售增速回落；单位成本、费用由降转升；投资收益增速下降。此外也受到去年同期利润基数偏高的影响。

二是沪港通试点办法正式发布，市场正式进入“沪港通时间”。《办法》提出沪港通个人投资者参与门槛 50 万元，沪港通 9:15 接受申报，集合竞价不得撤单，允许沪股通融资融券。虽然仍然没有沪港通启动的具体日期，但港交所旗下联交所则预计，沪港通将于下月 27 日开始。随着沪港通开通的临近，海外资金对 A 股的热度也是大幅提升，QFII 和 RQFII 额度显得尤为紧张，外管局正与其他部门研究 RQFII 额度扩大等相关问题。

三是地方政府正在由“地产松绑”转变为“地产刺激”。上周五，珠海宣布放松楼市限购，至此全国 46 个限购城市中，仅剩北京、上海、广州、深圳和三亚五个城市未取消限购。但“松绑限购”不是结束，而是地产政策进一步放松的开始。青岛市六部门联合发布了包括松绑限贷、减免契税、房贷优惠等 18 条楼市“新政”，旨在推动青岛市房地产市场发展。此外，市场预期房贷政策将跟进全面调整，包括房贷贷款余额还清算作首套房、二套房首付比例降低等。

综上所述，我们认为市场将延续上升的趋势，10 月的行情将围绕“沪港通”展开，建议布局“沪港通”所带来的三大投资机会：一是 A+H 股折价的品种，折价能否抹平取决于套利资金；二是有 A 股特色的稀缺性标的，如军工、中药、稀土等；三是 A 股高股息率的“类债券”品种，香港利率水平较低，A 股中高分红的蓝筹股具备一定的吸引力，例如银行、公共事业等。

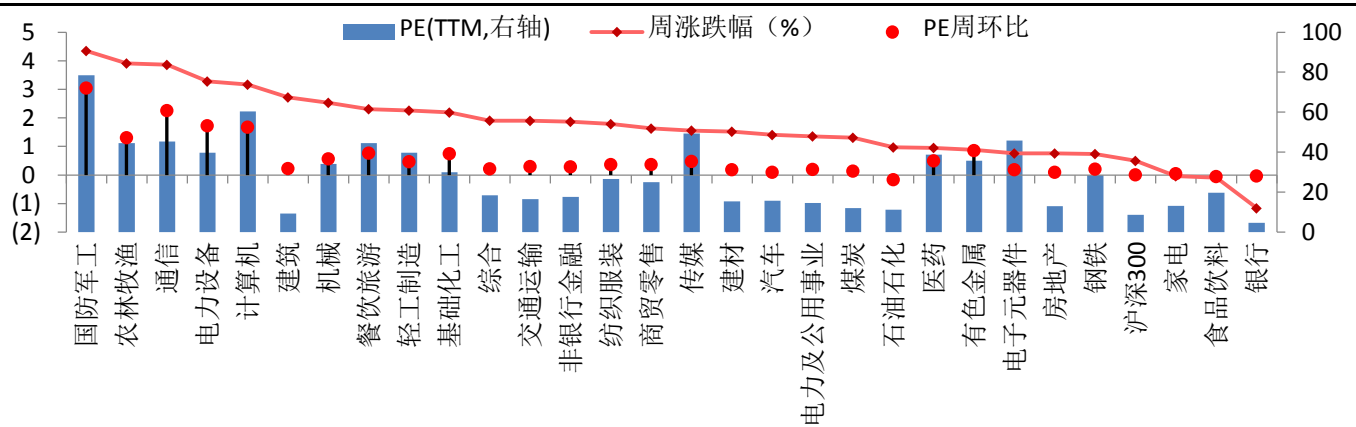
3、重要事件提示

9月30日，发布汇丰PMI数据；

10月1日，发布PMI数据；

二、板块与概念回顾

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 09 月 22 日 - 09 月 26 日)



数据来源：Wind、华融证券

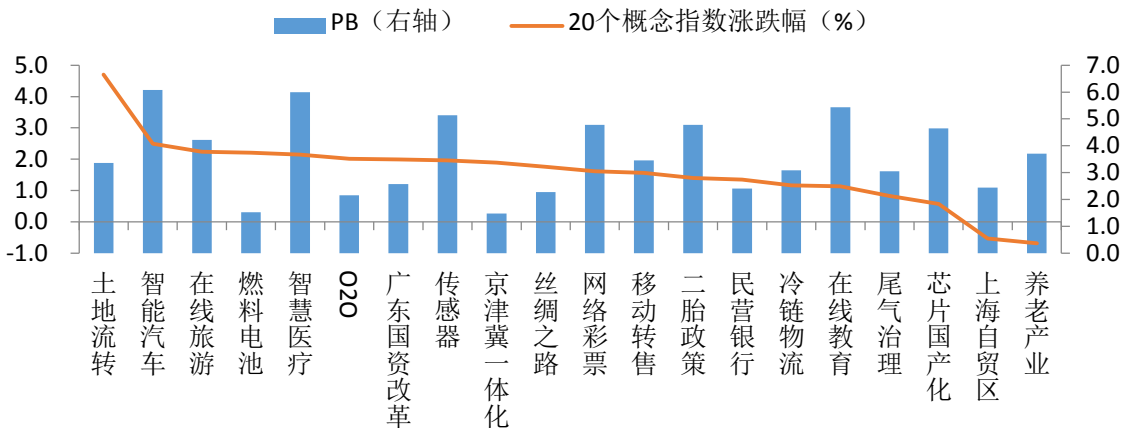
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 09 月 22 日 - 09 月 26 日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
国防军工	4.35	3.94	78.52	3.51
农林牧渔	3.91	5.00	44.50	3.05
通信	3.86	1.97	45.26	2.29
电力设备	3.28	3.09	39.67	3.20
计算机	3.17	3.71	60.40	3.32
建筑	2.72	1.89	9.29	2.50
机械	2.53	2.55	34.05	3.08
餐饮旅游	2.31	1.81	44.56	2.39
轻工制造	2.26	1.08	39.66	2.03
基础化工	2.19	4.03	29.94	4.20
综合	1.90	1.33	18.38	1.55
交通运输	1.90	2.66	16.41	3.69
非银行金融	1.87	2.79	17.61	3.06
纺织服装	1.78	5.89	26.60	4.04
商贸零售	1.63	2.50	24.94	3.19

传媒	1.56	1.97	49.39	3.02
建材	1.52	1.25	15.34	2.91
汽车	1.40	1.55	15.71	2.63
电力及公用事业	1.35	1.15	14.51	2.64
煤炭	1.31	3.33	11.99	3.55
石油石化	0.97	2.34	11.14	2.84
医药	0.95	2.74	38.80	3.48
有色金属	0.88	2.46	35.70	2.81
电子元器件	0.76	1.31	45.72	2.92
房地产	0.76	3.63	12.99	2.37
钢铁	0.74	3.32	28.50	3.48
沪深300	0.49	4.55	8.71	2.36
家电	-0.04	0.88	13.18	0.43
食品饮料	-0.10	2.66	19.72	2.85
银行	-1.17	2.30	4.64	3.54

数据来源：Wind、华融证券

图表 3：20个概念类周涨跌幅-PB (2014年09月22日-09月26日)



数据来源：Wind、华融证券

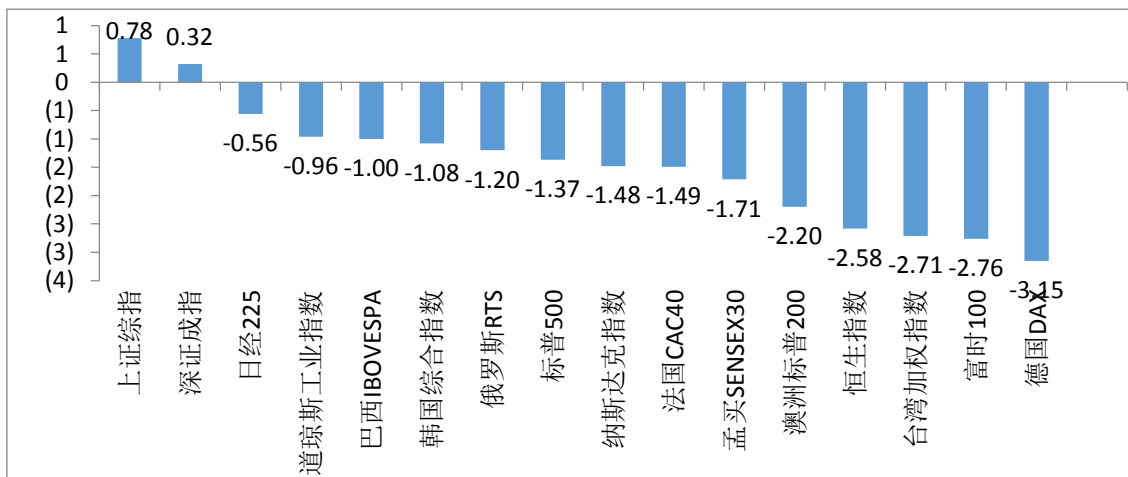
图表 4：20个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014年09月22日-09月26日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
土地流转	4.70	3.36	60.76	32.30
智能汽车	2.49	6.08	93.21	14.95
在线旅游	2.24	4.22	35.28	11.86
燃料电池	2.21	1.52	8.18	14.19

智慧医疗	2.15	5.99	90.19	12.05
020	2.01	2.16	17.88	14.73
广东国资改革	1.99	2.57	29.13	11.01
传感器	1.96	5.14	52.67	15.75
京津冀一体化	1.89	1.48	20.80	15.20
丝绸之路	1.76	2.28	26.00	18.05
网络彩票	1.61	4.78	49.87	24.15
移动转售	1.56	3.45	45.81	14.72
二胎政策	1.40	4.78	33.31	10.53
民营银行	1.35	2.40	14.38	14.43
冷链物流	1.16	3.08	28.18	13.42
在线教育	1.13	5.44	78.18	31.90
尾气治理	0.83	3.05	27.12	11.97
芯片国产化	0.57	4.65	86.86	13.38
上海自贸区	-0.53	2.44	25.33	11.36
养老产业	-0.69	3.71	35.16	9.58

数据来源：Wind、华融证券

三、全球市场

图表 5：全球主要经济区股指涨跌幅（2014年09月22日-09月26日）


数据来源：Wind、华融证券

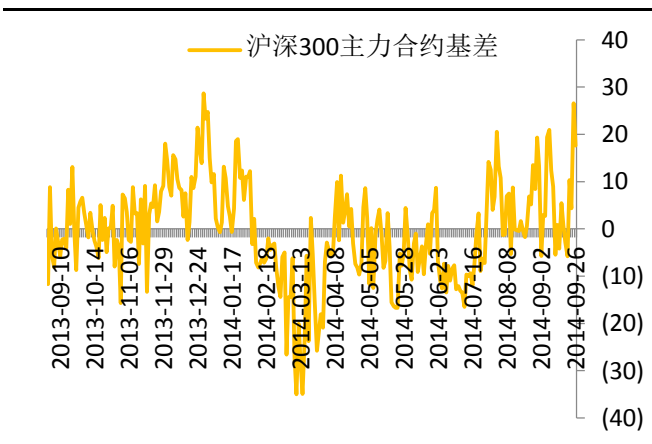
图表 6：全球主要经济区股指涨跌幅（2014年09月22日-09月26日）

指数名称	涨跌幅 [%]	截止日期	5日涨跌幅 [%]	10日涨跌幅 [%]	30日涨跌幅 [%]

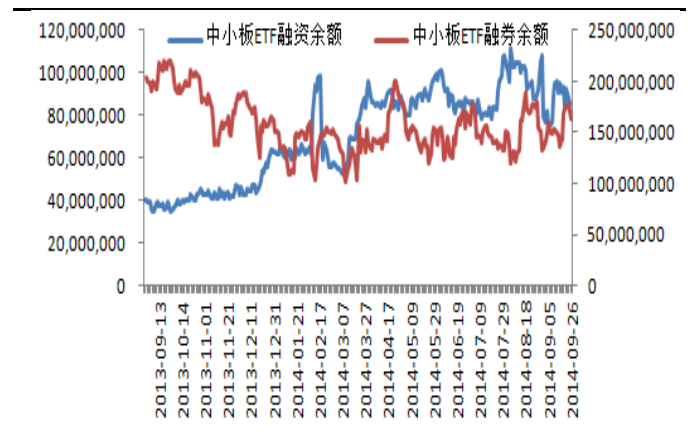
上证综指	0.78	2014-09-26	0.78	0.68	6.40
深证成指	0.32	2014-09-26	0.32	-0.91	2.27
日经 225	-0.56	2014-09-26	1.01	2.79	6.68
道琼斯工业指数	-0.96	2014-09-26	-0.96	0.74	2.39
巴西 IBOVESPA	-1.00	2014-09-26	-1.00	0.50	0.44
韩国综合指数	-1.08	2014-09-26	-1.08	-0.50	-0.38
俄罗斯 RTS	-1.20	2014-09-26	-1.20	-4.71	-6.18
标普 500	-1.37	2014-09-26	-1.37	-0.14	1.42
纳斯达克指数	-1.48	2014-09-26	-1.48	-1.21	1.33
法国 CAC40	-1.49	2014-09-26	-1.49	-1.06	5.28
孟买 SENSEX30	-1.71	2014-09-26	-1.71	-1.61	2.73
澳洲标普 200	-2.20	2014-09-26	-2.20	-3.94	-4.55
恒生指数	-2.58	2014-09-26	-2.58	-3.73	-4.53
台湾加权指数	-2.71	2014-09-26	-2.71	-2.53	-2.61
富时 100	-2.76	2014-09-26	-2.76	-2.31	-0.54
德国 DAX	-3.15	2014-09-26	-3.15	-1.66	4.38

数据来源：Wind、华融证券

四、投资者情绪

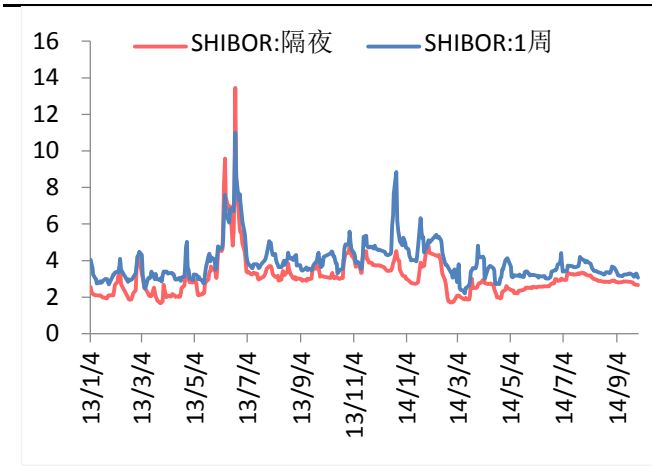
图表 7：沪深 300 主力合约基差


数据来源：Wind、华融证券

图表 8：中小板 ETF 融资融券余额


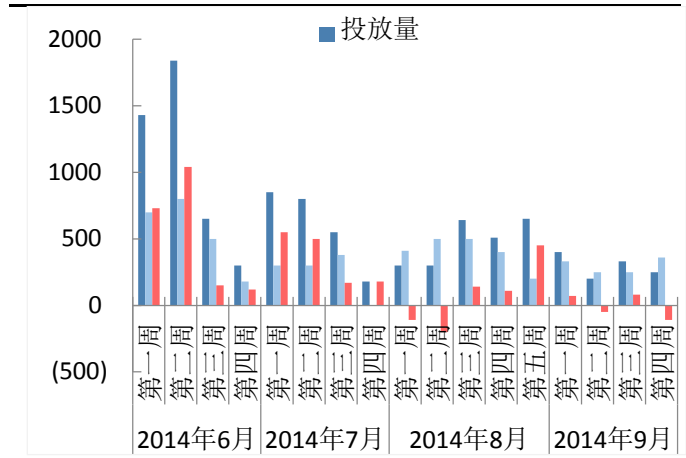
五、资金状况

图表 9: 银行间资金价格

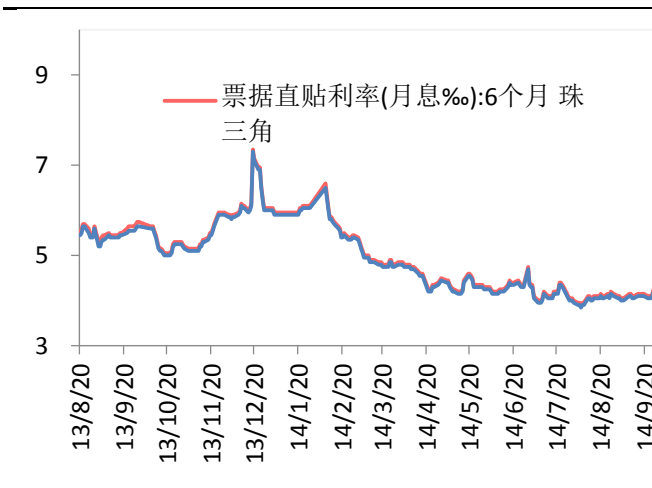


数据来源：Wind、华融证券

图表 10: 公开市场操作情况

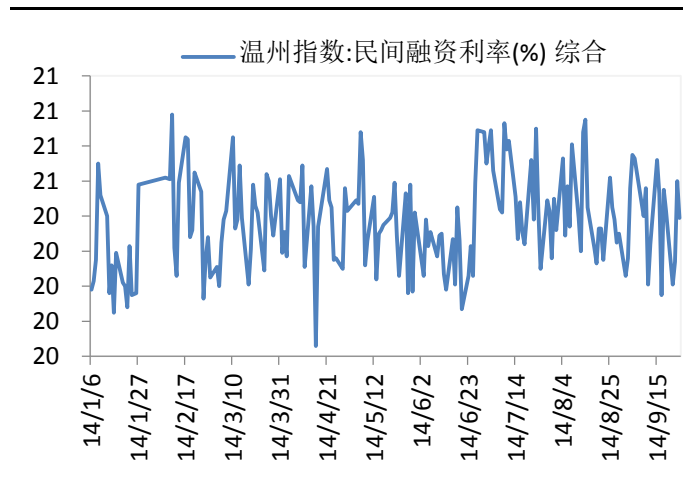


图表 11: 票据直贴利率



数据来源：Wind、华融证券

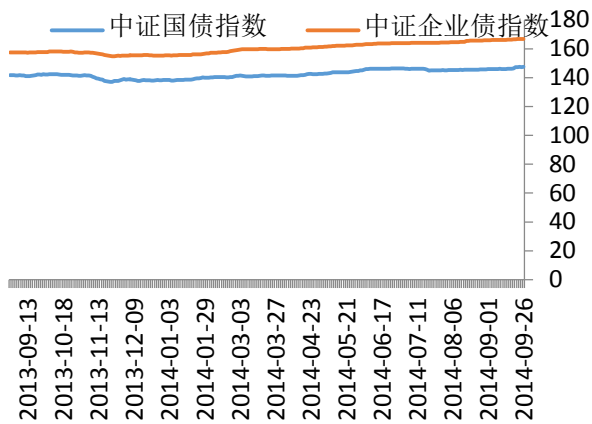
图表 12: 温州民间拆借利率



六、债券市场

图表 13: 中证国债和企业债指数

图表 14: 10年期-6个月国债利差

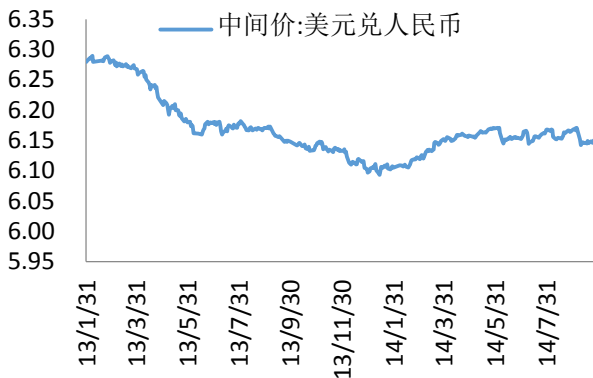


数据来源：Wind、华融证券



七、外汇市场

图表 15: 人民币兑汇率



数据来源：Wind、华融证券

图表 16: 欧元兑美元



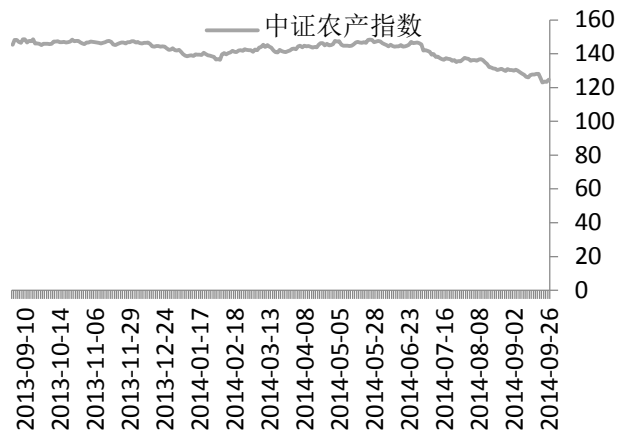
八、期货市场

图表 17: LME 金属指数

图表 18: 中证农产品期货综合指数



数据来源：Wind、华融证券



图表 19: IPE 布油价格



数据来源：Wind、华融证券

图表 20: COMEX 黄金价格



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