

市场研究部证券研究报告

2014年10月9日

⑤ 华融看市

- 建仓完毕 持股待涨

⑤ 财经要闻

- 国务院：再次修订政府核准投资目录 进一步推进国企改革
- 上交所部署上线演练 沪港通或10月27日开通
- 央行副行长：中国将防止国际投机资金大规模出入

⑤ 海外市场综述

- 周三全球主要股指涨跌互现美国股市大幅反弹

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	2382.79	18.92	0.80
深证成指	8183.65	103.31	1.28
沪深300	2478.38	27.40	1.12
中小板指	5666.82	62.02	1.11
创业板指	1557.57	16.69	1.08
香港恒生	23263.33	(159.19)	(0.68)
恒生中国	10395.43	(73.78)	(0.70)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2222.89	23.82	1.08
中证500	4993.53	77.41	1.57
中证800	2914.40	36.07	1.25
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,483.60	5.22	1.24
IF下月	2,490.00	11.62	1.15
IF季后	2,498.20	19.82	1.22
IF半年	2,516.60	38.22	1.13
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,994.22	274.83	1.62
纳斯达克	4,468.59	83.39	1.87
日经225	15,595.98	-187.85	-1.20
英国FTSE	6,482.24	-13.34	-0.21
德国DAX	8,995.33	-90.88	-1.01
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	85.300	-0.360	-0.42
美元中间价	6.149	6.149	100.00
欧元/美元	1.273	0.007	0.53
美元/日元	108.120	-0.030	-0.03
英镑/美元	1.616	0.006	0.38
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1283.50	61.60	4.80
布伦特原油	102.60	10.46	10.19
LME铜	7025.25	379.75	5.41
LME铝	2082.00	140.50	6.75
CBOT小麦	561.25	53.50	9.53
CBOT玉米	365.00	21.50	5.89

华融看市

建仓完毕 持股待涨

➤ 市场综述

节后第一个交易日 A 股市场延续强势，沪指报 2382.79 点，涨幅 0.8%，成交 1803 亿元；深成指报 8183.65 点，涨幅 1.28%，成交 2102 亿元；创业板指报 1557.57 点，涨幅 1.08%，成交 416 亿元。

行业方面，医药、国防军工、计算机、房地产等位居涨幅榜前列，仅餐饮旅游、煤炭等板块小幅下跌。概念方面，智慧医疗、抗癌、智能物流等概念相对活跃，而蓝宝石、苹果、在线旅游等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布的数据显示，中国 9 月服务业采购经理人指数（PMI）降为 53.5，前值 54.1，扩张速度缓慢。该数据与中国非制造业商务活动指数能够相互印证，官方非制造业 PMI 为 54，创 8 个月以来新低。

中国证券投资者保护基金公司的最新数据显示，9 月中下旬的三周时间里，A 股证券账户累计净流入超过 2500 亿元。尽管不少入市资金都直奔打新股而去，但这种资金持续大规模流入仍然较为少见。根据我们的跟踪，证券市场交易结算资金日平均余额已经由 5 月份的 5000-6000 亿上升至 9 月份的 8000-9000 亿，最近几个月市场的资金是稳步增加的，这也是我们大胆看多的重要原因。

自 9 月 25 日以来，我们每天在晨会上和《晨会纪要》中提示加仓，认同我们观点的投资者，仓位可能比较高，我们认为最好的建仓期已经过去，目前进入持股待涨的阶段。

财经要闻

➤ 国务院：再次修订政府核准投资目录 进一步推进国企改革

香港万得通讯社报道，10月8日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，决定再次修订政府核准的投资项目目录，促进有效投资和创业；听取对中央企业监督检查情况的汇报，推进国企改革。

会议指出，顺应社会期待，在去年修订政府核准的投资项目目录的基础上，今年再作修订，是改革投融资体制，持续推进简政放权的重要体现，对于更好实现企业自主投资、更好适应地方发展需要、更好释放投资巨大潜力、抓好有效投资这一促进发展的关键环节，为各类主体创新创业提供更为广阔的舞台，具有重要意义，也有利于减少权力寻租空间，防止腐败。会议确定了以下原则：一是进一步缩减核准范围。对市场竞争充分、企业能自我调节、可以用经济和法律手段有效调控的项目，由核准改为备案。二是进一步下放核准权限。对现阶段仍需核准的项目，明确中央部门和地方责任。三是进一步完善监管。下放的核准事项由地方政府按国家规划进行核准，并落实“各负其责、依法监管”要求，建立完善纵横联动协管机制。会议决定，对城市道路、供水、化肥等15类项目取消核准，改为备案，并运用产业、用地、环保等相关政策和技术标准等手段，提高管理科学性和有效性。除少数另有规定外，境外投资项目一律取消核准。向地方政府全部或部分下放通用机场、非跨境跨省电网等23类项目核准权限。目录经此次修订后，中央层面政府核准的投资事项将比2013年减少40%。会议要求，要坚持放管并重，加强后续监管。依托投资项目在线审批监管平台，结合企业信用信息公示系统，建立投资项目建设信息报告和企业信用档案制度，并向社会公开有关信息。要同步下移监管与核准、备案权限，地方政府和有关部门要认真履行职责，依法查处违法违规行为。用有效的“放”和“管”营造公平竞争的市场环境，激发有效投资和创业的蓬勃活力。

会议听取了国有重点大型企业监事会对中央企业监督检查情况的汇报。指出，去年以来，监事会树立问题导向，依法履行职责，融入治理结构，发挥制衡作用，工作富有成效。从监督检查情况看，中央企业扎实推进改革，加快转型升级，为经济社会发展作出积极贡献，但部分企业存在经营风险，保值增值压力较大。会议强调，下一步，监事会要创新监督形式，进一步提高监督的针对性、有效性，探索推进国有企业财务预算等重大信息公开，参照有关监督机构及上市公司监事会信息披露的做法，采取适当方式，公开监事会对中央企业监督检查情况，主动回应社会关切，努力打造“阳光央企”，有效保障国有资产安全和保值增值，促进企业健康发展。

➤ 上交所部署上线演练 沪股通或 10 月 27 日开通

《每日经济新闻》报道，10月8日获悉，上证所向券商发布了《关于做好港股通技术系统上线演练和通关测试的通知》，将在10月11日（本周六）和18日（下周六）安排两次上线演练，并在业务开通前周末，安排最后一次全市场通关测试。

上述演练测试具体安排是：10月11日，港股通技术系统第一次上线演练，内容为：一是港股通交易申报、成交返回、行情、过户等业务；二是港股通指定客户端订单申报及正确性验证；三是沪股通交易申报、成交返回、行情、清算交收等功能；四是上证所陆家嘴机房港股通系统故障自动切换；五是上证所-港交所连接系统（OG）应急切换；六是沪股Fast（基于Fast技术标准搭建的行情系统，使系统具有更小的时延、更少的贷款需求和更低的CPU利用率）行情测试。10月18日，技术系统进行第二次上线演练，内容为：一是港股通交易申报、成交返回、行情、过户等业务；二是港股通指定客户端订单申报及正确性验证；三是沪股通交易申报、成交返回、行情、清算交收等功能；沪股Fast行情测试。此外，在业务开通前周末，港股通全市场通关测试。

港交所行政总裁李小加曾指出，沪港通优先选择在星期一推出，以让市场作更多准备。分析人士认为，由于10月11日和18日连续两个周末进行上线演练，或将在之后一个周末（10月25日或26日）进行全市场通关测试。因此，沪港通于10月27日开通的可能性较大。

➤ 央行副行长：中国将防止国际投机资金大规模出入

香港万得通讯社报道，日前，央行副行长易纲在《中国金融杂志》上撰文表示，要防风险，坚持把防范跨境资金流动冲击作为外汇管理的关键。严厉打击地下钱庄等非法买卖、转移外汇资金活动，防止国际投机资金大规模流出入，保障国家经济金融安全。

易纲指出，下一步，深化外汇管理改革，仍要以“五个转变”为核心，做到理念深刻转变，工作流程、方法深刻转变，人员素质、技能深刻转变。在此过程中，练好外汇管理的“看家本领”。做好统计监测，建设强大的数据库和信息系统；提升分析能力，经常项目、资本项目、国际收支、外汇检查各条线整合协同互通立体作战；完善预警系统阈值及启动机制；寓监管于服务之中，服务实体经济发展，维护国家涉外经济安全。

一是推改革，坚持把深化改革作为做好外汇管理工作的首要任务。一方面要继续坚持简政放权，进一步简化行政审批项目；另一方面要转变管理模式，创新管理思路，完善事中事后管理体制机制，全面推进主体监管，打破经常项目和资本项目管理的界限。

大力发展外汇市场，配合人民币汇率形成机制改革的推进，进一步提升外汇市场的深度和广度。外汇市场监管重点逐渐从批准入、推产品，转向维护公平交易，防止市场失灵和管理系统性风险。

二是防风险，坚持把防范跨境资金流动冲击作为外汇管理的关键。建立完善新的国际收支和跨境资本流动风险监测预警指标体系，探索新形势下新的风险应急管理手段和政策工具。建立和健全宏观审慎框架下的外债和跨境资金流动管理体系。紧密围绕外汇收支形势，加强外汇检查的针对性和有效性。严厉打击地下钱庄等非法买卖、转移外汇资金活动，防止国际投机资金大规模流出入，保障国家经济金融安全。

三是夯基础，坚持把强化数据和系统作为外汇管理的支撑。完善数据采集，整合设计银行数据采集接口规范和银行数据统一采集方案，避免多头重复采集数据。加强系统建设，提供优质的信息化服务，实现银行、企业端外汇业务的“一系统”办理，提供联机服务接口，便利信息交互和共享。提升手段，逐步完成跨境资金流动数据整合和数据仓库建设，进一步研究和丰富监测分析指标，为监管提供“千里眼”和“顺风耳”。完善数据标准，以国际收支和外债统计为基础，不断完善统计和代码标准建设。

四是抓管理，坚持把加强队伍和制度建设作为外汇管理的基础。坚持依法行政，规范行政决策和行政执法。继续推进政务公开，提升政策和数据透明度。进一步建立健全监测分析工作制度、非现场核查和现场检查工作制度，完善内控机制建设，加强内部风险防控。加强干部队伍培养，促进人员转型，强化服务意识，将管理与服务有机结合。深入贯彻中央八项规定精神，加强作风建设，积极落实廉政风险防控长效机制，进一步规范权力运行。

海外市场

周三全球主要股指涨跌互现美国股市大幅反弹

香港万得通讯社报道，周三（10月8日），全球主要股指收盘涨跌互现。美国三大股指全线上涨，美联储9月会议纪要称全球经济放缓对美国带来了风险，令投资者猜测美联储可能不会急于升息。欧洲三大股指全线下跌，因投资者对全球经济前景仍感到悲观。受隔夜IMF下调全球经济预期及德国工业产出数据创五年新低影响，亚洲股市多数收跌。

美国方面

美国三大股指全线上涨，美联储9月会议纪要称全球经济放缓对美国经济带来了风险，令投资者猜测美联储可能不会急于升息。

截至收盘，道琼斯指数报16994.22点，上涨274.83点，涨幅1.64%；标普500指数报1968.89点，上涨33.79点，涨幅1.75%；纳斯达克指数报4468.59点，上涨83.39点，涨幅1.90%。

美联储按计划周三公布了9月决策会议的会议纪要，显示联储决策制定者们认为全球增长的放缓以及更强势的美元都是美国经济前景所面对的潜在风险。美联储在纪要中表示，大多与会者希望能澄清，前瞻指引是依赖数据而定的。某些与会者担心目前的前瞻指引暗示要过超出适当期限的时间后才加息。与会者强调加息并没有机械固定的日期。

美联储官员周三继续发表讲话。芝加哥联储主席埃文斯表示，5.9%的美国失业率依然高于长期中性水平。海外经济的疲软可能带来美元走强。埃文斯表示，在通胀率低时，利率方面应有耐心；若价格确实开始上涨，则可能更早加息。

公司消息方面，苹果发出媒体邀请函，证实该公司将于美东时间10月16日（北京时间10月17日凌晨）召开一次产品发布会，预计新款iPad平板电脑将成为此次发布会的焦点。

孟山都周三盘前报告，截至8月31日第四财季净亏损1.56亿美元，合每股亏损31美分。该公司去年同期亏损2.49亿美元，合每股亏损47美分。

欧洲方面

欧洲三大股指全线下跌，因投资者对全球经济前景仍感到悲观。国际货币基金组织于之前一个交易日发表报告，再度下调了全球经济前景预估，并对欧元区经济前景表示了格外的忧虑之情。投资者对复苏前景的判断再度转向悲观，欧股市场再度受到打击。

截至收盘，英国富时100指数报6482.24点，下跌13.34点，跌幅0.21%；德国DAX指数报8995.33点，下跌90.88点，跌幅1.00%；法国CAC40指数报4168.12点，下跌41.02点，跌幅0.97%。

国际货币基金组织在周二公布最新一期世界经济展望报告，将2014年全球经济增长预期从之前的3.4%降低到3.3%，并把2015年的预期值从4%降低至3.8%。报告同时将欧元区的2014年经济增长预期值降低至0.8%，而之前的预测值还有1.1%。

报告还特别提及了欧元区三大经济体，也就是德国，法国和意大利的下行前景，对欧元区在未来六个月再度陷入衰退的可能性提出了警告。

欧洲旅游板块周三遇挫，原因是市场仍旧担心埃博拉病毒的散播将会导致国际旅游业受损。易捷航空收跌 0.8%，英国休闲旅游集团 TUI Travel 收跌 3.9%，邮轮运营商嘉年华收跌 1.3%，英国航空公司的母公司国际统一航空集团 (International Consolidated Airlines Group) 收跌 0.7%，德国汉莎航空收跌 1.7%。法航荷航集团收跌 2.5%，原因是该公司发布盈利预期，称其下属法国部门上个月爆发的飞行员罢工导致其盈利受损。

亚太方面

受隔夜 IMF 下调全球经济预期及德国工业产出数据创五年新低影响，亚洲股市多数收跌。

截止收盘，日经指数收跌 1.19% 或 187.85 点至 15595.98，创五周收盘新低。汽车制造商受日圆走强打击最重，运输设备分项指数大跌 2%。

韩国综合股价指数周三收跌 0.39% 或 7.66 点，报收 1965.25，与全球股市的疲弱表现一致。开盘时韩股跌至五个月最低的盘中低点。

台湾加权股价指数周三随亚股收跌 0.95% 或 85.63 点至 8955.18 点，并创下逾四个月的新低。分析师指出，金管会昨天下午推出股市政策利多失效，内外资夹击下九千点大关守；惟 8855 点年线附近料仍有坚强支撑。

澳洲标普 200 指数周三下跌 0.81% 或 42.93 点，收于 5241.27 点。此前国际货币基金组织 (IMF) 下调了全球经济成长预估，促使投资者寻求避险资产。

新西兰 NZ50 指数上涨 0.19% 或 10.19 点，报 5245.90 点。

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