

市场研究部证券研究报告

2014年10月21日

⑤ 华融看市

- 密切关注宏观数据的发布

⑤ 财经要闻

- 网售处方药最早明年1月放开，医药电商或将爆发
- 上海自贸区再扩大开放 31 项措施获国务院批准
- 十八届四中全会今召开，首次专题研究依法治国问题

⑤ 海外市场综述

- 周一全球主要股指涨跌不一，利好财报助美股反弹

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	2356.73	15.54	0.66
深证成指	8204.20	52.68	0.65
沪深 300	2454.71	12.98	0.53
中小板指	5555.47	76.12	1.39
创业板指	1532.38	21.33	1.41
香港恒生	23070.26	47.05	0.20
恒生中国	10295.52	61.50	0.60
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	2202.25	5.61	0.26
中证 500	4929.16	68.43	1.41
中证 800	2883.67	22.60	0.79
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	2,453.80	-0.91	0.65
IF 下月	2,458.80	4.09	0.59
IF 季后	2,472.60	17.89	0.97
IF 半年	2,479.20	24.49	0.49
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,399.67	19.26	0.12
纳斯达克	4,316.07	57.63	1.34
日经 225	15,111.23	578.72	3.83
英国 FTSE	6,267.07	-43.22	-0.69
德国 DAX	8,717.76	-132.51	-1.52
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	85.030	-0.170	-0.20
美元中间价	6.144	0.003	0.05
欧元/美元	1.279	0.004	0.27
美元/日元	106.960	0.090	0.08
英镑/美元	1.616	0.006	0.40
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1247.20	8.70	0.70
布伦特原油	85.34	-0.76	-0.89
LME 铜	6589.25	-40.25	-0.61
LME 铝	1969.00	4.00	0.20
CBOT 小麦	513.75	-1.75	-0.34
CBOT 玉米	348.00	0.25	0.07

华融看市

密切关注宏观数据的发布

➤ 市场综述

周一 A 股小幅高开后震荡上行，截至收盘，上证综指涨 0.66%，收报 2356.73 点；深证成指涨 0.65%，收报 8204.20 点。两市全天成交金额 3013 亿元人民币，上日为 3770 亿元。中小板指收盘涨 1.39%；创业板指收盘涨 1.41%。

行业方面，29 个中信一级行业全面上涨。其中，计算机、交通运输和通信处于领涨位置。概念方面，智慧医疗指数大涨 4.03%，去 IOE 和大数据指数也涨幅居前。

➤ 驱动因素分析

从盘面来看，昨天周一，市场出现反弹，上证综指重返 20 日均线之上，主要有两个方面的因素。第一是上周央行及时加大刺激力度，像对于股份制银行的 SLF，我们看到国内债券市场也因此大幅上涨。第二个因素是上周五美国股市和欧洲股市率先在低位出现大幅反弹，对于全球资本市场的情绪波动有所缓解。不止是 A 股，包括日本的日经指数、港股的恒生指数等，都在昨天跟着出现了一波反弹的形势。但从今天凌晨最新的外盘情况来看，欧洲股市没有延续上周五的良好势头，再次下跌。而美股三大指数却全面上涨，其中纳斯达克指数反弹力度较大。总体来看，外盘还会有多冷，目前仍然是不够明朗。

对于 A 股而言，本周将迎来关键的一周。首先，是重磅数据从今天开始将陆续公布，例如三季度国内生产总值、规模以上工业增加值、社会消费品零售总额以及固定资产投资等一系列宏观经济数据。特别是三季度 GDP 的数据，将对市场情绪产生较大影响。其次是本周四开始，一直到下周一，将有 12 只新股可以进行申购。其中，本周的 9 只新股预计将冻结资金 8000 亿元。而每逢新股申购，资金往往都会从二级市场流向一级市场，造成场内资金面的紧张。

操作策略上，在当下冷热交替的换季时节，我们依旧建议控制仓位、防范风险，静待数据出炉之后，再判断到底是真冷还是假冷、是加仓还是减仓。

财经要闻

➤ 网售处方药最早明年 1 月放开 医药电商或将爆发

《每日经济新闻》报道，广东省食品药品监督管理局近期召集省内医药电商企业进行了座谈。10 月 20 日，参加会议的业内人士透露，目前新版《互联网食品药品经营监督管理办法》相关意见稿已经处于会签阶段，有望在明年 1 月或者 2 月正式颁布，医药电商也由此将迎来市场规模的放量。

最新的消息显示，广东省食品药品监督管理局本月已召集省内 52 家医药电商进行了座谈，会议透露《互联网食品药品经营监督管理办法》终稿预计在 2015 年 1-2 月颁布，其中网售处方药放开已成定局。此外，本次新版监管办法里，还会涉及 A 类第三方交易牌照，B 类医药批发企业牌照的发放要求和门槛也会大大降低。

放开处方药网络销售，则意味着医药电商的市场将迎来放量。据悉，放开处方药，医药电商的市场空间将从 2000 亿元的 OTC 市场扩展至近万亿元规模的整个医药市场。

➤ 上海自贸区再扩大开放 31 项措施获国务院批准

为进一步扩大开放，在总结先期 23 项服务业扩大开放措施及《中国（上海）自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2013 年）》实施情况的基础上，日前，上海市政府提出了进一步扩大开放的 31 项措施并获得国务院批准。

一是在继续扩大服务业开放的同时，进一步扩大开放制造业、采矿业、建筑业等领域。从内容看，10 条调整措施涉及服务业领域扩大开放，17 条调整措施涉及制造业、建筑业等领域扩大开放。

二是扩大开放措施的“含金量”比较高。比如，在服务业领域，暂时调整实施《中华人民共和国国际海运条例》的相关条款，允许外商以独资形式从事国际海运货物装卸、国际海运集装箱站和堆场业务；暂时调整实施《中华人民共和国认证认可条例》的相关条款，取消对外商投资进出口商品认证公司的限制，取消对投资方的资质要求；暂时调整实施《盐业管理条例》和《外商投资产业指导目录》中的相关条款，允许外商在自贸试验区内以独资形式从事盐的批发服务；暂时调整实施《外商投资民用航空业规定》中的相关条款，允许外商以独资形式从事航空运输销售代理业务；暂时调整实施《外商投资产业指导目录》中的相关条款，允许外商以独资形式从事植物油、食糖、化肥的批发、零售、配送，粮食、棉花的零售、配送，并取消门店数量限制等。

在制造业、建筑业领域，暂时调整实施《外商投资产业指导目录》、《汽车产业发展政策》的相关准入特别管理措施，允许外商以合资、合作形式（中方控股）从事中国传统工艺的绿茶加工；允许外商以独资形式从事提高原油采收率（以工程服务形式）及相关新技术的开发应用以及从事摩托车（排量小于等于250ml）生产、地方铁路及其桥梁、隧道、轮渡和站场设施的建设等。

上述扩大开放措施，有利于吸引更多优质的外商投资，为进一步开放服务业积累更多经验，也贯彻体现了十八届三中全会决定关于进一步放开一般制造业的精神，有利于自贸试验区抓住国际产业重新布局的机遇，营造更高水平的市场竞争环境，发挥好促进我国产业发展转型“试验田”作用，同时也为区外制造业开放进行压力测试。

➤ 十八届四中全会今召开，首次专题研究依法治国问题

党的十八届四中全会于10月20日至23日在北京召开。会议的主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究全面推进依法治国重大问题。权威人士指出，中央全会专题研究依法治国问题，在党的历史上还是第一次。

党的十八大以来，以习近平同志为总书记的党中央从实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴中国梦的战略高度，紧紧围绕“全面推进依法治国”这一全党作出的战略抉择，高扬法治精神、发展法治理论、运用法治思维、创新法治方式，在完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化的道路上迈出了坚实步伐。即将召开的十八届四中全会，既是对党法治思想、法治实践的总结，更将掀开“全面推进依法治国”的崭新一页。

海外市场

周一全球主要股指涨跌不一 利好财报助美股反弹

香港万得通讯社报道，周一（10月20日），全球主要股指涨跌不一。美国三大股指全线收涨。苹果公司以及消费品板块上涨，抵消了IBM利空财报的影响。欧洲三大股指集体下跌。主要由于投资者对企业财报和并购交易相关消息作出了回应。

美国方面

美国三大股指全线收涨。苹果公司以及消费品板块上涨，抵消了IBM利空财报的影响。

截至收盘，道琼斯指数报16399.67点，上涨19.26点，涨幅0.12%；纳斯达克指数报4316.07点，上涨57.63点，涨幅1.35%；标普500指数报1904.02点，上涨17.26点，涨幅0.91%。

Voya投资管理公司高级市场分析师卡琳·卡瓦诺(Karyn Cavanaugh)表示，今天的一切都与财报有关。的确，IBM公司的财报差得很远，但其他一些公司的财报则好于预期，这是好消息。第三季度的经济增长率已经提高，这对市场来说也是一种好消息。摩根士丹利首席美国股市策略师亚当·帕克表示，美国企业财报状况拥有坚实的基础。

自9月中旬股市动荡以来，全球股市已有5.5万亿美元市值化为乌有。

道指成分股中的第二大权重股——IBM的财报令人失望，其股价大幅下跌。受此影响，道指盘中一度走低。

IBM第三财季净利润为1800万美元，合每股2美分；持续经营每股收益3.46美元，调整后每股收益3.68美元；全季营收224亿美元，同比下降4%，较市场预期低9.7亿美元。IBM公司同时表示，将倒贴15亿美元将亏损的芯片制造业务转让给Globalfoundries，并且将认真考虑第三季度财报中的一笔47亿美元税前开支项目。

IBM股价下跌可能使著名投资者沃伦·巴菲特(Warren Buffett)旗下的伯克希尔哈萨维(Berkshire Hathaway)蒙受了大约10亿美元损失。据FactSet资料，伯克希尔哈萨维拥有超过7000万股IBM股票。

市场同时还关注美联储官员的讲话，其中包括达拉斯联储主席理查德·费舍尔(Richard Fisher)以及美联储理事杰洛米·鲍威尔(Jerome Powell)等。

苹果公司与Chipotle Mexican Grill均将在周一收盘之后公布财报。此外，苹果公司将从周一开始推出Apple Pay系统。

欧洲方面

欧洲三大股指集体下跌。主要由于投资者对企业财报和并购交易相关消息作出了回应。

截至收盘，英国富时100指数报6269.58点，下跌40.71点，跌幅0.65%；法国CAC40指数报3991.24点，下跌41.94点，跌幅1.04%；德国DAX指数报8717.76点，下跌132.51点，跌幅1.50%。

BK资产管理公司的外汇策略师董事总经理波利斯-斯克罗斯伯格(Boris Schlossberg)表示，欧元区采购经理人指数将于本周四公布，市场将关注这些数据是否表明过去一个季度中倾向于下行的需求开始呈现出稳定迹象。他指出，欧元区经济仍是全球经济增长的主要拖累；除非欧元区经济显示出复苏的迹象，否则风险规避情绪带来的资金流动很可能将在年底以前继续导致市场出现波动。

从今天公布的经济数据来看，德国9月份生产者物价指数(PPI)环比持平，但与去年同期相比则下降1.0%。与此同时，欧元区经常帐赤字在8月份略微有所收窄，为189亿欧元(约合241亿美元)，7月份向上修正后的数字为213亿欧元。另外，市场还在关注法国政府的2015财年预算草案是否将获得欧盟委员会的批准。

亚太方面

周一亚太股市全线收涨，日本股市领涨。受日元下跌提振出口类个股以及GPIF或将日股配置翻倍消息的影响，日本股市周一大幅上涨。日经225指数早盘跳空高开，此后一度强势上涨，收盘涨578.72点或3.98%，报15111.23点，创去年6月以来最大涨幅，领涨亚太股市。

据日经新闻周末报道称，GPIF有意将日股的投资比重目标自现行的12%大幅调高至25%的水准。若GPIF将日股的投资比重目标提高至25%，等同将有高达8兆日元的资金将流入日股(约合755亿美元)。

该消息无疑利好日本股市，也抑制了市场对于日元的需求。周一美元兑日元延续此前升势，提振了丰田汽车与本田汽车等出口股。此外，周五美国股市大幅反弹也给日股带来了一定的支撑。

韩国股市周一收盘劲扬，创下11个月来最大单日百分比涨幅，因美国乐观的经济数据激发全球股市上扬。韩国综合股价指数收高1.55%或29.4点至1,930.06点，为2013年11月15日以来单日最大升幅。

台湾加权股价指数周一大涨收高近1.8%。分析师称，台股今日随美股上日大涨而跌深反弹，然而成交量未能放大，并未因此而扭转近来以空方架构主导的盘面走势。本周预料台股仍在区间整理震荡。台湾加权指数收盘上涨150.26点或1.77%，报8663.14点。

澳大利亚标准普尔200指数涨47.72点或0.91%，收报5319.44点。

新西兰 NZSE50 指数上涨 50.95 点或 0.99%，收于 5197.89 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