



⑤ 华融看市

- 短期虽强势，仍需防风险

⑤ 财经要闻

- 四中全会决定摘要：加快推进反腐败国家立法
- 财政部启动地方存量债务清理甄别力推 PPP 模式
- 权重题材共舞 A 股大涨逾 2% 结束五连阴
- 香港特区政府表态争取沪港通尽早开通

⑤ 海外市场综述

- 恒指周二回升 1.63% 本周需关注香港事件及美联储议息进展

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	2337.87	47.43	2.07
深证成指	7988.34	159.01	2.03
沪深300	2416.65	47.82	2.02
中小板指	5539.44	98.53	1.81
创业板指	1522.05	30.04	2.01
香港恒生	23520.36	377.13	1.63
恒生中国	10548.83	237.25	2.30
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2166.78	40.91	1.92
中证500	4924.96	115.44	2.40
中证800	2851.49	59.55	2.13
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,425.80	9.15	1.88
IF下月	2,431.40	14.75	1.89
IF季后	2,445.60	28.95	1.76
IF半年	2,447.20	30.55	1.76
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,005.75	187.81	1.10
纳斯达克	4,564.29	78.36	1.72
日经225	15,329.91	-58.81	-0.38
英国FTSE	6,402.17	38.71	0.60
德国DAX	9,068.19	165.58	1.83
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	0.000	-85.410	#DIV/0!
美元中间价	6.146	0.003	0.06
欧元/美元	0.000	-1.273	#DIV/0!
美元/日元	0.000	-108.140	#DIV/0!
英镑/美元	0.000	-1.613	#DIV/0!
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1228.00	2.70	0.22
布伦特原油	86.23	0.80	0.93
LME铜	6790.00	60.00	0.88
LME铝	1995.00	16.25	0.81
CBOT小麦	532.00	9.00	1.69
CBOT玉米	364.75	1.75	0.48

华融看市

短期虽强势，仍需防风险

➤ 市场综述

昨日 A 股市场放量大涨，沪指报 2237.87 点，涨幅 2.07%，成交 1581.48 亿元，深成指报 7988.34 点，涨幅 2.03%，成交 1751.79 亿元，创业板指报 1522.02 点，涨幅 2.01%。香港恒生指数报 23520.359 点，涨 377.13 点，涨幅 1.63%。

行业方面全面上涨，特别是国防军工、建筑、钢铁、机械等行业的涨幅都超过 3%。概念方面也是全面开花，核能核电、高铁、航母等概念相对活跃，而智能物流、民营医院、电子商务等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

十八届四中全会通过的《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》终于发布，其中对全面推进依法治国若干重大问题进行了非常详细的说明。十八届三中全会通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，核心是要建立市场经济体制和社会保障制度。

对比来看，四中全会提出的“依法治国”，则旨在建立一整套高效有力的法治体系。四中全会关于依法治国的决定，与三中全会深化改革的决定形成“姊妹篇”。这表明，四中全会和三中全会的《决定》是并列关系，而不是对后者的细化。三中全会重在经济领域，四中全会重在政治领域，在推进“依法治国”过程中实现政治改革。

1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 43652.2 亿元，同比增长 7.9%，增速比 1-8 月份回落 2.1 个百分点；实现主营业务利润 40813.8 亿元，同比增长 7.5%，增速比 1-8 月份回落 2.1 个百分点。1-9 月份利润增速与 1-8 月份相比回落较为明显，除受 9 月份当月利润增速较低影响外，与部分油气田企业石油特别收益金从 9 月份起核算列支、冲减利润也有较大关系。

去年十八届三中全会《决定》的当天和次交易日，上证综指分别大涨 1.68% 和 2.87%，但此后基本上是走平，直到 IPO 开闸后，市场进入调整期。因此，短期来看，市场还可能延续强势，但长期走势依然关注经济基本面的变化。

财经要闻

► 四中全会决定摘要：加快推进反腐败国家立法

10月28日,《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》正式发布,《决定》于2014年10月23日中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议通过。摘要如下:

《决定》提出,实现依法治国总目标要坚持五个原则。全面推进依法治国,总目标是建设中国特色社会主义法治体系,建设社会主义法治国家。实现这个总目标,必须坚持以下原则:坚持中国共产党的领导,坚持人民主体地位,坚持法律面前人人平等,坚持依法治国和以德治国相结合,坚持从中国实际出发。

【一切违反宪法的行为都必须予以追究和纠正】全国各族人民、一切国家机关和武装力量、各政党和各社会团体、各企业事业组织,都必须以宪法为根本的活动准则,并且负有维护宪法尊严、保证宪法实施的职责。一切违反宪法的行为都必须予以追究和纠正。

【完善全国人大及其常委会宪法监督制度】完善全国人大及其常委会宪法监督制度,健全宪法解释程序机制。加强备案审查制度和能力建设,把所有规范性文件纳入备案审查范围,依法撤销和纠正违宪违法的规范性文件,禁止地方制发带有立法性质的文件。

【十二月四日定为国家宪法日 建立宪法宣誓制度】将每年十二月四日定为国家宪法日。在全社会普遍开展宪法教育,弘扬宪法精神。建立宪法宣誓制度,凡经人大及其常委会选举或者决定任命的国家工作人员正式就职时公开向宪法宣誓。

【明确立法边界】从体制机制和工作程序上有效防止部门利益和地方保护主义法律化。对部门间争议较大的重要立法事项,由决策机关引入第三方评估,充分听取各方意见,协调决定,不能久拖不决。加强法律解释工作,及时明确法律规定含义和适用法律依据。

【探索委托第三方起草法律法规草案】健全法律法规规章起草征求人大代表意见制度,增加人大代表列席人大常委会会议人数,更多发挥人大代表参与起草和修改法律作用。完善立法项目征集和论证制度。健全立法机关主导、社会各方有序参与立法途径方式。探索委托第三方起草法律法规草案。

【法律草案重要条款可以单独表决】拓宽公民有序参与立法途径，健全法律法规规章草案公开征求意见和公众意见采纳情况反馈机制，广泛凝聚社会共识。完善法律草案表决程序，对重要条款可以单独表决。

【增强全社会尊重和保障人权意识】依法保障公民权利，加快完善体现权利公平、机会公平、规则公平的法律制度，保障公民人身权、财产权、基本政治权利等各项权利不受侵犯……增强全社会尊重和保障人权意识，健全公民权利救济渠道和方式。

【清理有违公平的法律法规条款】必须以保护产权、维护契约、统一市场、平等交换、公平竞争、有效监管为基本导向，完善社会主义市场经济法律制度。健全以公平为核心原则的产权保护制度，加强对各种所有制经济组织和自然人财产权的保护，清理有违公平的法律法规条款。

【建立健全文化法律制度】制定文化产业促进法，把行之有效的文化经济政策法定化，健全促进社会效益和经济效益有机统一制度规范。制定国家勋章和国家荣誉称号法，表彰有突出贡献的杰出人士。加强互联网领域立法，完善网络信息服务、网络安全保护、网络社会管理等方面的法律法规……

【加快推进反腐败国家立法】加快推进反腐败国家立法，完善惩治和预防腐败体系，形成不敢腐、不能腐、不想腐的有效机制，坚决遏制和预防腐败现象。完善惩治贪污贿赂犯罪法律制度，把贿赂犯罪对象由财物扩大为财物和其他财产性利益。

【编纂民法典】加强市场法律制度建设，编纂民法典，制定和完善发展规划、投资管理、土地管理、能源和矿产资源、农业、财政税收、金融等方面法律法规，促进商品和要素自由流动、公平交易、平等使用。

【建立行政机关内部重大决策合法性审查机制】建立行政机关内部重大决策合法性审查机制，未经合法性审查或经审查不合法的，不得提交讨论。

【行政机关不得法外设定权力】行政机关不得法外设定权力，没有法律法规依据不得作出减损公民、法人和其他组织合法权益或者增加其义务的决定。推行政府权力清单制度，坚决消除权力设租寻租空间。

【大幅度提高生态违法成本】用严格的法律制度保护生态环境，加快建立有效约束开发行为和促进绿色发展、循环发展、低碳发展的生态文明法律制度，强化生产者环境保护的法律责任，大幅度提高违法成本。

【抓紧出台反恐怖等一批急需法律】贯彻落实总体国家安全观，加快国家安全法治建设，抓紧出台反恐怖等一批急需法律，推进公共安全法治化，构建国家安全法律制度体系。

【建立重大决策终身责任追究制度及责任倒查机制】对决策严重失误或者依法应该及时作出决策但久拖不决造成重大损失、恶劣影响的，严格追究行政首长、负有责任的其他领导人员和相关责任人员的法律责任。

【积极推行政府法律顾问制度】积极推行政府法律顾问制度，建立政府法制机构人员为主体、吸收专家和律师参加的法律顾问队伍，保证法律顾问在制定重大行政决策、推进依法行政中发挥积极作用。

➤ 财政部启动地方存量债务清理甄别力推 PPP 模式

财政部 28 日宣布，即日启动地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别工作，各地方政府须对 2014 年 12 月 31 日前尚未清偿完毕的债务进行清理甄别。财政部官方网站公布《甄别办法》。这也是继国务院 10 月 2 日公布《关于加强地方政府性债务管理的意见》(43 号文)后，财政部制定的最新配套文件。

根据该办法，地方政府存量债务的清理甄别工作将由地方政府统一领导、财政部门具体牵头、部门单位各负其责的方式展开，其目的是为“将政府债务分门别类纳入全口径预算管理奠定基础”。

《甄别办法》特别强调“要大力推广 PPP 模式（即政府与社会资本合作）”，以达到“既鼓励社会资本参与提供公共产品和公共服务并获取合理回报，又减轻政府公共财政举债压力、腾出更多资金用于重点民生项目建设的目的”。

财政部明确，通过 PPP 模式转化为企业债务的，不纳入政府债务；项目没有收益、计划偿债来源主要依靠一般公共预算收入的，甄别为一般债务，如义务教育债务。

此外，项目有一定收益、计划偿债来源依靠项目收益对应的政府性基金收入或专项收入、能够实现风险内部化的，甄别为专项债务，如土地储备债务。项目有一定收益但项目收益无法完全覆盖的，无法覆盖的部分列入一般债务，其他部分列入专项债务。

➤ 权重题材共舞 A 股大涨逾 2%结束五连阴

周二（10 月 28 日），A 股高开高走，上涨势头凌厉。上证综指收复 2300 点，且接连站上 5 日、10 日、30 日均线，结束五连阴；深证成指逼近 8000 点，创业板指重返 1500 点关口。权重板块集体大涨，题材股表现活跃。截至收盘，上证综指涨 47.43 点或 2.07% 报 2337.87 点，深证成指涨 159.01 点或 2.03% 报 7988.34 点。两市全天成交金额 3290 亿元人民币，上日为 2385 亿元。中小板指收盘涨 1.81%，创业板指收盘涨 2.01%。

所有板块及概念股均飘红，核电核能、高铁、航母、天津自贸区概念股呈现井喷态势，板块涨幅均超4%，通用航空、无人机、高端装备制造等概念板块涨幅紧随其后。券商、钢铁板块强势回升，银行、保险等板块小幅反弹。两市近40只非ST个股涨停。

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨47点或1.98%，报2425.8点，升水9.15点。全天成交73.74万手，持仓13.54万手，减仓2555手。现货方面，沪深300指数收盘涨47.82点或2.02%，报2416.65点。

► 香港特区政府表态争取沪港通尽早开通

香港特首梁振英昨日在回应业界对沪港通时间表的关注时表示，虽然沪港通至今仍未开通，但香港将会继续做好各方面的工作，期望在各界的支持及配合下，可以让两地股市按照沪港通的既定设计尽早开通。

梁振英是在出席香港特区政府行政会议前作出上述表示的。他强调，香港特区政府一直向中央大力争取开通沪港通，他同时认为，沪港通对香港经济发展以及国家金融的发展有重要作用，中央对此十分支持和重视，因此呼吁香港社会要珍惜中央给予的机会。

海外市场

恒指周二回升1.63% 本周需关注香港事件及美联储议息进展

恒指10月28日（周二）高开高走，盘中随A股反弹而走好，尾盘急升，最高涨至23570.92点。分析人士认为，恒指低位已初见止稳迹象，本周需重点关注香港事件发展，美联储议息及结算日对市场走势影响。截至收盘，恒指涨377.13点，涨幅为1.63%，报23520.36点；国企指数涨237.25点，涨幅为2.30%，报10548.83点；红筹指数涨61.94点，涨幅为1.41%，报4443.20点；全日成交677.12亿港元。恒指市盈率为11.07。

恒生分类指数全线上涨，金融分类指数涨1.69%、工商业分类指数涨1.66%、地产分类指数涨1.31%、公用事业分类指数涨1.43%。

蓝筹股呈普涨格局。百丽受中期多赚近8%派特别息影响，涨9.91%领涨蓝筹，另消费股康师傅控股涨2.59%，蒙牛乳业涨2.03%，中国旺旺涨1.66%。

金融股走强，中国平安涨 3.22%，中国银行、东亚银行、交通银行、中国人寿和建设银行涨超 2.5%，工商银行涨超 2%。

博彩股强劲，金沙中国和银河娱乐 (0027.HK) 均涨逾 1%。

通信股亦走势强劲，中国移动涨 2.81%，中国联通涨 1.97%，中国电信涨 5.59%。

跌幅榜方面，仅 4 只蓝筹股下跌，恒安国际跌 1.28% 领跌蓝筹，中远太平洋跌 0.59%，太古股份跌 0.49%，利丰跌 0.32%。

传中国南车和中国北车将重组合并。南北车整合的筹备小组已经成立，两股继续停牌，但中铁建及中铁热炒重组概念，午后升幅分别扩至 7.56% 及 6.68%。

国药首三季多赚 25% 至逾 21.48 亿元人民币，股价升 6.37%，报 30.05 港元。

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