

市场研究部证券研究报告

2014 年 10 月 31 日

## ⑤ 华融看市

- 关注中小盘的轮动补涨行情

## ⑤ 财经要闻

- 深交所：创业板需要在制度设计上进一步突破
- 苏南自主创新示范区获批成为国家战略
- 油价“七连跌”将成定局 降至四年来最低

## ⑤ 海外市场综述

- 全球股指周四多数收高 全球风险意愿增强

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      | 2391.08   | 18.05    | 0.76   |
| 深证成指      | 8090.55   | (0.13)   | (0.00) |
| 沪深 300    | 2468.93   | 17.54    | 0.72   |
| 中小板指      | 5568.54   | (7.17)   | (0.13) |
| 创业板指      | 1525.77   | (4.32)   | (0.28) |
| 香港恒生      | 23702.04  | (117.83) | (0.49) |
| 恒生中国      | 10628.88  | (95.27)  | (0.89) |
| 风格指数      | 收盘点位      | 涨跌       | 涨跌幅%   |
| 中证 100    | 2216.31   | 17.51    | 0.80   |
| 中证 500    | 4992.63   | 0.88     | 0.02   |
| 中证 800    | 2906.43   | 14.65    | 0.51   |
| 股指期货      | 收盘点位      | 基差       | 涨跌幅%   |
| IF 当月     | 2,469.60  | 0.67     | 0.49   |
| IF 下月     | 2,474.20  | 5.27     | 0.41   |
| IF 季后     | 2,488.20  | 19.27    | 0.44   |
| IF 半年     | 2,491.40  | 22.47    | 0.47   |
| 海外市场      | 收盘点位      | 涨跌       | 涨跌幅%   |
| 道-琼斯      | 17,195.42 | 221.11   | 1.29   |
| 纳斯达克      | 4,566.14  | 16.91    | 0.37   |
| 日经 225    | 15,658.20 | 104.29   | 0.67   |
| 英国 FTSE   | 6,463.55  | 9.68     | 0.15   |
| 德国 DAX    | 9,114.84  | 32.03    | 0.35   |
| 外汇市场      | 收盘点位      | 涨跌       | 涨跌幅%   |
| 美元指数      | 86.120    | 0.130    | 0.15   |
| 美元中间价     | 6.146     | 0.005    | 0.08   |
| 欧元/美元     | 1.262     | -0.002   | -0.16  |
| 美元/日元     | 109.260   | 0.410    | 0.38   |
| 英镑/美元     | 1.600     | -0.001   | -0.06  |
| 大宗商品      | 收盘点位      | 涨跌       | 涨跌幅%   |
| 黄金 USD/oz | 1199.00   | -12.80   | -1.07  |
| 布伦特原油     | 86.10     | -0.66    | -0.77  |
| LME 铜     | 6742.00   | -19.25   | -0.29  |
| LME 铝     | 2024.00   | 0.25     | 0.01   |
| CBOT 小麦   | 601.25    | 61.25    | 10.19  |
| CBOT 玉米   | 373.25    | -2.25    | -0.60  |

## 华融看市

### 市场阴跌进行中

#### ➤ 市场综述

周四 A 股走势分化，截至收盘，上证综指涨 0.76%，收报 2391.08 点；深证成指微跌 0.13 点，报 8090.55 点。两市全天成交金额 4326 亿元人民币，上日为 4512 亿元。中小板指收盘跌 0.13%，创业板指收盘跌 0.28%。

行业方面，29 个中信一级行业涨跌互现。其中，建筑、交通运输和电力及公用事业处于涨幅榜前列，国防军工、电力设备和传媒则跌幅较大。概念方面，生物疫苗、中韩自贸区和上海自贸区的涨幅居前，而体育、航母和赛马指数出现一定程度的回调。

#### ➤ 驱动因素分析

从昨天的盘面来看，沪强深弱的格局再现。上证综指继续震荡走高，盘中最高探至 2397.26 点，离 2400 点的整数关口极其接近，并刷新了 20 个月来的新高。而深交所的几大市场指数，如深证成指、中小板指和创业板指的走势相对较弱。

从市场指数对应的交易所来看，第一个驱动因素无疑就是沪港通从可能搁置到可能重启，带来的市场情绪转向。另一方面，从周二到周四，“打新”资金的回流造成场内资金面的相对宽松。相应地，从成交量方面来看，从之前连续两周的成交萎靡、缩量调整，到近三天成交量显著放大、创阶段性高点，正好对应了“打新”资金回流、股指回暖的规律。

然而，细分行业和板块来看，“打新”资金的回流及股指近期的冲高，更多的是集中在少数的概念热点上，比如高铁等相关的板块。目前的市场，仍然是以政策市和情绪市为主，板块轮动的特征较为明显。我们建议投资者继续轻指数、重个股，积极关注市场风格转变带来的结构性机会，重点布局近期的政策热点，后期关注这几天横盘调整的个股，并且以中短线操作为主。

## 财经要闻

### ➤ 深交所：创业板需要在制度设计上进一步突破

财经报道，10 月 30 日，“加快创业板改革，服务创新驱动战略”论坛在深圳证券交易所举行，深交所理事长吴利军表示，为加快创业板改革发展，深交所将重点从丰富创业板内部市场层次、探索建立创业板转板机制、增强开放度和进一步发挥交易所的职能四方面主动谋划、积极推进。

吴利军表示，创业板需要在制度设计上进一步突破，不断增强板块的包容性和覆盖面，更好适应实体经济新技术、新业态、新模式的创新步伐。目前，监管部门正在加大推进力度，贯彻落实党中央、国务院的一系列决策部署，将为创业板的进一步发展提供重要机遇。

为了加快创业板改革发展，深交所将重点从以下几个方面着手，主动谋划，积极推进。首先是丰富创业板内部市场层次，增强创业板的市场包容性和制度灵活性；探索建立创业板转板机制，研究建立与新三板、地方股权交易中心的对接机制，研究允许创业板内部不同层次之间的转层次的制度安排。

在支持战略性新兴产业方面，深交所数据显示，现在 400 家创业板上市公司中，有 296 家属于战略性新兴产业领域。创业板培育了一批战略性新兴产业领军企业，如中海达，是航天科技领域北斗高精度导航应用的领导者；阳光电源是新能源领域光伏逆变器行业的全球亚军，钢研高纳是新材料领域先进高温材料技术的引领者，易华录是中国领先的智慧城市系统集成商等等。2013 年度，战略性新兴产业公司分别贡献了创业板 61%的营业收入和 62%的净利润。

### ➤ 苏南自主创新示范区获批成为国家战略

央视新闻报道，日前，苏南自主创新示范区获国务院批复，成为我国首个以城市群为基本单元的国家自主创新示范区。以创新驱动为内核、以一体化发展为特色的“新苏南模式”正式开启。

苏南国家自主创新示范区不是以一个城市或一个国家高新区为主体，而是由 8 个国家高新区和苏州工业园区组成，横跨了南京、无锡、常州、苏州、镇江 5 个国家创新型试点城市。2013 年，苏南五市就以占全国 0.29% 的土地面积创造了全国 6.4% 的经济总量，人均地区生产总值超过 1.7 万美元。

根据规划，示范区将推动产业资源的差异化梯度配置，加快形成一区一战略性产业、一县一主导产业、一镇一特色产业的发展格局。苏南五市将在立足自身优势、资源禀赋、产业基础构建各具特色的创新型经济的同时，进一步强化资源共享和联动发展。

### ➤ 油价“七连跌”将成定局 降至四年来最低

《北京晨报》报道，全球石油价格跌势不止，多家分析机构预测，31 日 24 时油价下调将成定局，调价幅度或在 300 元/吨左右，成品油价格“七连跌”将成为现实。高盛报告预测明年二季度油价还会在当前基础上再跌 10%。

安迅思研究中心高级研究员梁丹表示，油价“七连跌”之后，包括北上广已经执行国五汽油的地区，全国汽柴油零售价格都将回到“6 元时代”，降至四年来最低。受此影响，航空燃油附加费也将下调。

## 海外市场

### 全球股指周四多数收高 全球风险意愿增强

香港万得通讯社报道，全球股市周四（10 月 30 日）多数收高。经济向好推动美股走强，道指大涨 1.3%；欧股探底回升，全天走势波动，最终小幅收涨。传日本退休金投资基金将增加在国内股市的资金配置，全球风险意愿增强。

#### 美国方面

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 221.11 点，涨幅为 1.30%，至 17195.42 点；纳斯达克综合指数上涨 16.91 点，涨幅为 0.37%，至 4566.14 点；标准普尔 500 指数上涨 12.35 点，涨幅为 0.62%，至 1994.65 点。盘面上，多数板块上扬，医疗保健和公用事业板块领涨。

有交易员指出，在过去一个月的波动之后，美股市场投资者的注意力重新回到了个股和行业上，因此特别关注陆续出炉的企业财报。在维萨公司的帮助下，道琼斯工业平均指数即将回到距离 9 月 19 日的历史高位不足 1% 跌幅的位置，而指数在本月早些时候距离这个高位曾有接近 7% 的跌幅。

#### 欧洲方面

截至收盘，英国 FTSE100 指数报 6463.55 点，上涨 9.68 点，涨幅 0.15%，德国 DAX 指数报 9114.84 点，上涨 32.03 点，涨幅 0.35%；法国 CAC40 指数报 4141.24 点，上涨 30.6 点，涨幅 0.74%。

日内个股走势也出现分化，虽然此前欧元区银行业压力测试总体结果向好，但是本周以来金融板块仍然持续承压。但与此同时，多数重量级蓝筹上市公司业绩向好的状况，仍然在近期推动欧洲股市自此前录得的地位水平持续反弹。

#### 亚太方面

美国经济的正面讯号激励了投资人信心，但市场仍然存在较大的不确定性，投资者仍在等待周五的日本央行会议。日经指数上涨 0.67% 或 104.29 点至 15658.20 点。

韩国股市周四收低，但业绩改善憧憬推动三星电子劲升，带动韩股终场脱离盘中低点。综合股价指数下跌 0.11% 或 2.24 点，收报 1958.93 点，跌幅较早市尾盘时的 0.9% 有所收敛。

韩股市值最大个股——三星电子大涨 4.5%，令大盘获得支撑；市场看好三星电子第四季业绩将好转。

台湾加权指数下跌 15.61 点或 0.18% 至 8888.07 点。

澳大利亚标准普尔 200 指数上涨 28.52 点或 0.52%，报 5476.20 点。

新西兰 NZSE50 指数收涨 14.31 点或 0.27% 至 5370.18 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](http://www.hrsec.com.cn)