



市场研究部证券研究报告

2014年11月05日

⑤ 华融看市

- 关注板块轮动的跟涨行情

⑤ 财经要闻

- 发改委在深圳市开展输配电价改革试点
- 高铁首单花落墨西哥 “产业+资本” 重塑出海模式
- 28省公布前三季度城镇居民收入京沪浙均超3万元
- 工信部：加快形成手机产业发展相匹配政策支撑体系

⑤ 海外市场综述

- 恒指周二跌0.29% 航运类股表现强劲

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	2430.68	0.64	0.03
深证成指	8206.79	-33.36	-0.40
沪深300	2513.17	0.62	0.02
中小板指	5523.68	-51.79	-0.93
创业板指	1516.40	-13.50	-0.88
香港恒生	23845.66	-70.31	-0.29
恒生中国	10727.78	67.54	0.63
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2258.74	-1.25	-0.06
中证500	5003.47	-25.23	-0.50
中证800	2944.87	-3.86	-0.13
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,511.00	-2.17	-0.01
IF下月	2,516.40	3.23	-0.02
IF季后	2,532.60	19.43	-0.02
IF半年	2,536.00	22.83	-0.08
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,383.84	17.60	0.10
纳斯达克	4,623.64	-15.27	-0.33
日经225	16,862.47	448.71	2.66
英国FTSE	6,453.97	-34.00	-0.53
德国DAX	9,166.47	-85.23	-0.93
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	87.050	-0.340	-0.39
美元中间价	6.154	0.002	0.03
欧元/美元	1.255	0.007	0.53
美元/日元	113.600	-0.450	-0.40
英镑/美元	1.600	0.004	0.22
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1168.20	2.90	0.25
布伦特原油	82.66	-1.38	-1.67
LME铜	6648.00	-87.00	-1.31
LME铝	2060.00	-17.00	-0.83
CBOT小麦	531.00	-7.00	-1.32
CBOT玉米	364.50	-9.25	-2.54

华融看市

关注板块轮动的跟涨行情

➤ 市场综述

周二 A 股呈现窄幅震荡的格局，截至收盘，上证综指涨 0.03%，收报 2430.68 点；深证成指跌 0.40%，收报 8206.79 点。两市全天成交金额 4297 亿元人民币，上日为 4218 亿元。中小板指收盘跌 0.93%，创业板指收盘跌 0.88%。

行业方面，29 个中信一级行业涨跌互现。其中，建筑大涨 3.83%，煤炭和家电也涨幅居前。下跌板块中，食品饮料、传媒和商贸零售的跌幅相对较大。概念方面，水利建设、智能家居和核电指数处于领涨位置，而福建自贸区和体育指数出现大幅下跌。

➤ 驱动因素分析

宏观方面，国务院总理李克强 4 日下午在人民大会堂会见卡塔尔埃米尔塔米姆。李克强指出，当前中国正在加大对外开放特别是向西开放的力度，积极支持区域经济合作深入发展。中方愿同卡方深化油气合作，构建能源领域长期、全面的战略合作关系，加强在油气勘探开发、液化天然气生产和石化领域的上下游一体化合作，希望卡方向中国企业参与卡上下游区块勘探开发进一步敞开大门。中国在铁路特别是高铁建设方面处于世界领先水平，愿积极参与卡高铁项目建设，希望卡方在有关项目招标时积极考虑中方企业。中方也愿同卡方扩大投资与金融合作，开展本币互换和人民币清算业务合作，共同推进国际原油期货市场建设。

资金面上，央行公开市场周二（11 月 4 日）进行 200 亿元 14 天期正回购操作，当日公开市场有 200 亿元正回购到期，据此推算，当日公开市场到期量和回笼量持平，正回购中标利率持平于 3.40%。

从盘面来看，一方面，以航空、港口和基建为代表的二线蓝筹板块在持续发力，使得股指继续维持在高位；另一方面，一些绝对价格不高的个股，比如 3-6 元的低价股，在近期的涨停个股中，占了绝大多数。因此，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，后期可关注二线蓝筹板块、低价股和次新股等，且以中短线操作为主。

财经要闻

➤ 发改委在深圳市开展输配电价改革试点

国家发改委网站11月4日消息，为探索建立独立输配电价体系，促进电力市场化改革，近日，国家发展改革委下发《关于深圳市开展输配电价改革试点的通知》，正式启动我国新一轮输配电价改革试点。

通知指出，在深圳市开展输配电价改革试点，将现行电网企业依靠买电、卖电获取购销差价收入的盈利模式，改为对电网企业实行总收入监管。即政府以电网有效资产为基础，核定准许成本和准许收益，固定电网的总收入，并公布独立的输配电价。同时，明确了输配电准许成本核定办法，建立对电网企业的成本约束和激励机制。

通知明确，独立输配电价体系建立后，要积极推进发电侧和销售侧电价市场化，电网企业按政府核定的输配电价收取过网费。

通知强调，建立独立的输配电价体系，是推进电力市场化改革的必然要求，是加强对电网企业成本约束和收入监管的有效途径，也是促进电网企业健康协调发展的重要条件。试点单位要充分认识输配电价改革的重大意义，认真做好试点工作，并尽快提交首个监管周期(2015年-2017年)深圳市输配电准许收入及价格水平测算报告。新电价机制自2015年1月1日起运行，原有相关电价制度停止执行。

此前，为促进电力用户与发电企业直接交易，发展改革委已核定了18个省级电网电力直接交易输配电价，但由于电力直接交易规模不大，电网企业通过低买高卖获得收益的模式并未得到改变。此次深圳输配电价改革试点的最大亮点，是按国际通行的核价方法监管电网企业收入，加强对电网企业成本的约束，同时引入激励性机制促使企业提高效率，标志着我国对电网企业监管方式的转变，也是电价改革开始提速的重要信号，将为推进更大范围的输配电价改革积累经验，并为下一步推进电力市场化改革创造有利条件。

➤ 高铁首单花落墨西哥 “产业+资本” 重塑出海模式

中国铁建公告，北京时间4日凌晨，墨西哥通信和交通部宣布，中国铁建与中国南车及4家墨西哥本土公司组成的联合体中标墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目，合同金额约合270.16亿元人民币。

业内人士认为，这意味着我国高铁“走出去”真正意义上的第一单花落墨西哥。在“墨西哥样本”树立后，我国高铁有望进一步加快出海步伐，多点开花。在近期一系列我国装备制造业“走出去”进程中，“产业+资本”的输出形式被广泛采用。在此轮对外合作输出过程中，在海外具有成套设备输出及基建业务的公司有望成为“走出去”的“急先锋”。

➤ 28省公布前三季度城镇居民收入京沪浙均超3万元

中国各地前三季度居民收入数据陆续公布。据不完全统计，截至11月4日，除了黑龙江、内蒙古和甘肃外，其余28个省份已经公布前三季度居民收入数据，其中，上海、北京、浙江城镇居民人均可支配收入均超3万元，上海以35769元排名榜首。此外，22个地区的增速跑赢了当地的GDP增速。

国家统计局数据显示，前三季度全国城镇居民人均可支配收入22044元，同比名义增长9.3%，扣除价格因素实际增长6.9%。在这28个地区中，上海、北京、浙江、江苏、广东、天津、福建这7个地区的城镇居民人均可支配收入超过了全国水平。上海、北京和浙江的城镇居民人均可支配收入都超过了3万元大关，其中，上海最高，达35769元，北京(32322元)排第二，浙江(30864元)第三；青海暂时排在末位，仅为16463.24元。

从收入增幅来看，新疆、青海、贵州、江西、辽宁、湖南、湖北、重庆、四川、安徽、陕西、吉林这12个省份的城镇居民人均可支配收入增幅超过了全国水平。福建、广西和河南则与全国水平持平。

另外，数据显示，除了贵州、重庆、福建、陕西、天津、西藏外，其余22省份的城镇居民人均可支配收入增幅均跑赢当地的前三季度GDP增速。专家表示，在经济下行压力较大的背景下，各地居民收入保持较快增长是一大亮点。这说明政府大力推进收入分配制度改革、提高最低工资标准和劳动力报酬，提升社会保障水平以及努力扩大就业在不断显现成效。

➤ 工信部：加快形成手机产业发展相匹配政策支撑体系

由工业和信息化部指导，中国电子信息产业发展研究院、广东省经济和信息化委员会、惠州市人民政府联合主办的2014中国手机创新周系列活动中国手机创新大会10月31日在广东省惠州市举行。工业和信息化部总工程师张峰指出，在全球手机产业加快转型的背景下，我国手机产业也迎来新一轮的变革。中国手机市场份额不断提升，产业体

系日趋完备，自主品牌手机企业快速成长，市场竞争力明显提升，多家企业产销量跻身全球前列，我国的手机芯片设计及操作系统研发也已进入“爬坡上坎、蓄势突破”的阶段。

张峰强调，中国手机虽然取得了显著进展，但仍面临着品牌影响力不强、附加值不高、专利储备不足、关键器件存在短板等问题，加快提升产业技术能力和设计水平、提升产品品牌形象和价值、推动手机产业创新升级，成为我国手机产业发展的当务之急。工业和信息化部将会同相关部门，继续鼓励政策资源和财政资金围绕手机产业创新升级进行优化配置，加快形成与手机产业发展及市场规律相匹配的政策支撑体系。

海外市场

恒指周二跌 0.29% 航运类股表现强劲

11月4日(周二)，港股冲高回落，早盘曾跟随A股拉升一度升逾百点高见24016点，午后在博彩股转弱拖累下，大市反复回软，至尾盘跌70点。中资H股逆市受捧。

截至收盘，恒指报收23845.66点，下跌70.31点，跌幅为0.29%；国企指数报收10727.78点，上涨67.54点，涨幅为0.63%；红筹指数报收4523.19点，上涨9.49点，涨幅为0.21%。大市成交708.48亿港元，相比上日有所放大。

从盘面看，蓝筹股涨跌只数相当。航运类股盘中发力，中远太平洋升2.32%为表现最佳蓝筹，招商局国际升2.22%紧随其后。

中资金融股重拾反弹，交通银行涨1.04%、中国银行涨0.54%、建设银行涨0.35%。

另周三将公布季报的香港交易所涨1.17%，中国神华亦涨1.17%。

博彩股午后走低，金沙中国跌3.31%领跌蓝筹，银河娱乐跌2.78%。

香港本地地产股受压，九龙仓跌1.86%，长江实业跌1.67%。消费及出口类股走低，利丰跌1.28%，中国旺旺跌2.33%，恒安国际跌1.28%。另中国海洋石油跌1.31%。

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