

“沪港通”渐近，积极参与蓝筹行情

——策略周报（2014.11.10）

㉟ 市场回顾

上周 A 股市场冲高回落，截至收盘，上证综指收报 2418.17 点，一周下跌 0.08%；深证成指报 8234.87 点，单周上涨 0.11%。中小板指周跌 1.11%；创业板指周涨 0.62%。行业方面，29 个中信一级行业涨跌互现。其中，建筑、非银行金融和交通运输处于领涨位置，而食品饮料、有色金属和银行的跌幅相对较大。概念方面，机器人、自贸区和新能源指数涨幅居前，网络彩票、超级电容和充电桩则出现一定程度的回调。

㉟ 策略展望与思考

消息面上，11 月 8 日上午九点，在上交所交易大厅内进行了“沪港通”开通仪式演练，整个仪式持续时间约三十分钟，仪式结束后参会嘉宾将见证沪港通的第一单交易，此外据悉今天港交所方面也在进行开通仪式的演练，“沪港通”开通仪式上也将会包含沪港联合交易所现场互动的环节。11 月 9 日下午，香港特首梁振英在 APEC 工商领导人非正式会议上称，习总书记当面回应他说沪港通很快就会正式推出。

此外，APEC 会议期间，加强互联互通伙伴关系对话会 11 月 8 日在北京举行。中国国家主席习近平主持会议并发表题为《联通引领、发展伙伴、聚焦合作》的重要讲话，强调要以亚洲国家为重点方向，以经济走廊为依托，以交通基础设施为突破，以建设融资平台为抓手，以人文交流为纽带，加强“一带一路”务实合作，深化亚洲国家互联互通伙伴关系，共建发展和命运共同体。其中，最值得二级市场关注的是中国将出资 400 亿美元成立丝路基金。

从近期盘面来看，一方面，以券商、港口和基建为代表的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 3-9 元的低价股，在近期的涨停个股中，占了绝大多数。因此，目前的市场仍是以政策市和情绪市为主，板块轮动的特征较为明显。操作策略上，无论是“沪港通”的渐行渐近，还是“一带一路”的亚太梦，都能激发蓝筹板块的活力，凸显其在估值上的比较优势。我们建议投资者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。

相关报告

《策略周报_市场进入平台整理期，推荐平潭新区概念》——20141103

《策略周报_不利因素叠加，市场或延续弱势》——20141020

《策略周报_短期面临震荡整理，控制风险以等待时机》——20141013

分析师：付学军

执业证书号：S1490514020001

电话：010-58566890

邮箱：fuxuejun@hrsec.com.cn

联系人：俞骏

电话：010-58565127

邮箱：yujun@hrsec.com.cn

目录

一、回顾与展望.....	4
二、板块与概念回顾.....	5
三、全球市场.....	7
四、投资者情绪.....	8
五、资金状况.....	9
六、债券市场.....	10
七、外汇市场.....	10
八、期货市场.....	11

图表目录

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 11 月 3 日 - 11 月 7 日)	5
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 11 月 3 日 - 11 月 7 日)	5
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 11 月 3 日 - 11 月 7 日)	6
图表 4: 20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 11 月 3 日 - 11 月 7 日)	6
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 11 月 3 日 - 11 月 7 日)	7
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 11 月 3 日 - 11 月 7 日)	7
图表 7: 沪深 300 主力合约基差	8
图表 8: 中小板 ETF 融资融券余额	8
图表 9: 银行间资金价格	9
图表 10: 公开市场操作情况	9
图表 11: 票据直贴利率	9
图表 12: 温州民间拆借利率	9
图表 13: 中证国债和企业债指数	10
图表 14: 10 年期-6 个月国债利差	10
图表 15: 人民币兑汇率	10
图表 16: 欧元兑美元	10
图表 17: LME 金属指数	11
图表 18: 中证农产品期货综合指数	11
图表 19: IPE 布油价格	11
图表 20: COMEX 黄金价格	11

一、回顾与展望

1、市场回顾

上周 A 股市场冲高回落，截至收盘，上证综指收报 2418.17 点，一周下跌 0.08%；深证成指报 8234.87 点，单周上涨 0.11%。中小板指周跌 1.11%；创业板指周涨 0.62%。行业方面，29 个中信一级行业涨跌互现。其中，建筑、非银行金融和交通运输处于领涨位置，而食品饮料、有色金属和银行的跌幅相对较大。概念方面，机器人、自贸区和新能源指数涨幅居前，网络彩票、超级电容和充电桩则出现一定程度的回调。

2、策略思考与展望

消息面上，11 月 8 日上午九点，在上交所交易大厅内进行了“沪港通”开通仪式演练，整个仪式持续时间约三十分钟，仪式结束后参会嘉宾将见证沪港通的第一单交易，此外据悉今天港交所方面也在进行开通仪式的演练，“沪港通”开通仪式上也将会包含沪港联合底交易所现场互动的环节。11 月 9 日下午，香港特首梁振英在 APEC 工商领导人非正式会议上称，习总书记当面回应他说沪港通很快就会正式推出。

此外，APEC 会议期间，加强互联互通伙伴关系对话会 11 月 8 日在北京举行。中国国家主席习近平主持会议并发表题为《联通引领、发展伙伴、聚焦合作》的重要讲话，强调要以亚洲国家为重点方向，以经济走廊为依托，以交通基础设施为突破，以建设融资平台为抓手，以人文交流为纽带，加强“一带一路”务实合作，深化亚洲国家互联互通伙伴关系，共建发展和命运共同体。其中，最值得二级市场关注的是中国将出资 400 亿美元成立丝路基金。

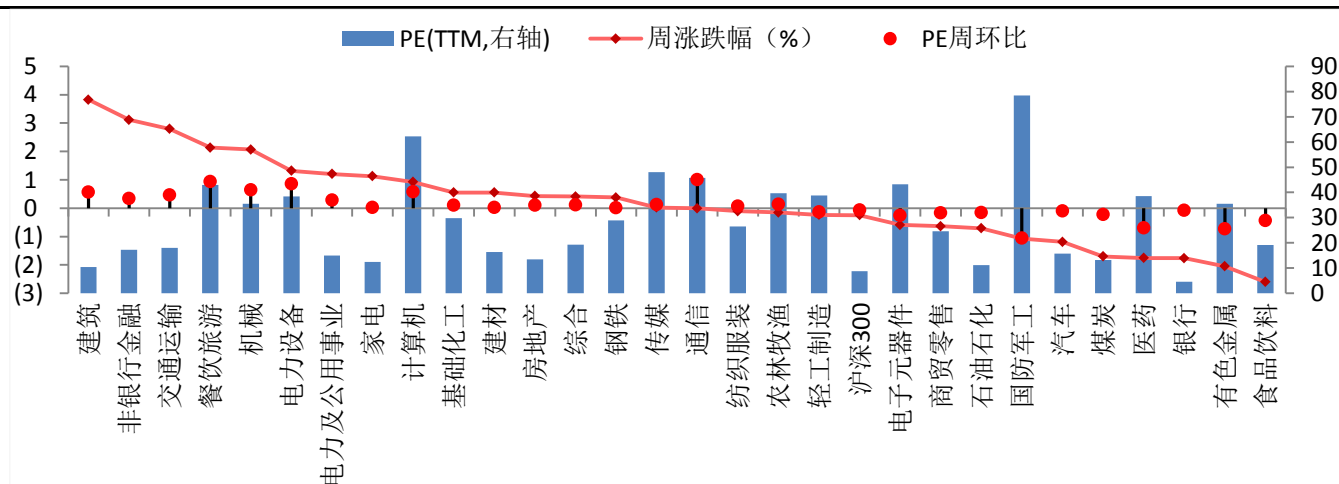
从近期盘面来看，一方面，以券商、港口和基建为代表的蓝筹板块在持续发力，使得股指继续维持在高位；另一方面，一些绝对价格不高的个股，比如 3-9 元的低价股，在近期的涨停个股中，占了绝大多数。因此，目前的市场仍是以政策市和情绪市为主，板块轮动的特征较为明显。操作策略上，无论是“沪港通”的渐行渐近，还是“一带一路”的亚太梦，都能激发蓝筹板块的活力，凸显其在估值上的比较优势。我们建议投资者积极关注市场风格转变带来的结构性机会，重点布局近期的政策热点。

3、本周重要数据

公布 10 月 CPI、PPI、新增人民币贷款、M2 和工业增加值等数据。

二、板块与概念回顾

图表 1：29 个行业周涨跌幅-PE（2014 年 11 月 3 日 -11 月 7 日）



数据来源：Wind 、华融证券

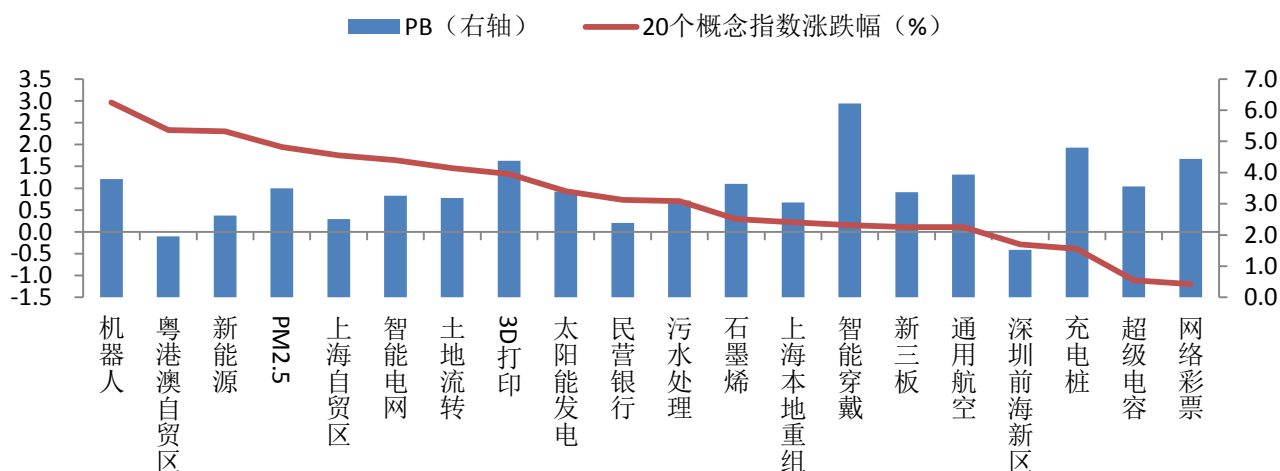
图表 2：29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率（2014 年 11 月 3 日 -11 月 7 日）

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
建筑	3.82	1.38	10.44	20.84
非银行金融	3.11	1.86	17.21	17.97
交通运输	2.79	1.66	18.02	17.99
餐饮旅游	2.13	3.92	42.92	15.20
机械	2.07	2.78	35.48	22.56
电力设备	1.32	3.17	38.45	18.99
电力及公用事业	1.21	2.01	14.95	18.02
家电	1.13	2.43	12.43	14.11
计算机	0.92	5.92	62.27	16.92
基础化工	0.55	2.87	29.83	14.90
建材	0.55	2.03	16.43	16.49
房地产	0.43	1.90	13.40	11.43
综合	0.41	2.45	19.23	15.70
钢铁	0.38	1.14	28.86	12.98
传媒	0.02	4.77	48.03	12.60
通信	0.00	3.48	45.77	16.21
纺织服装	-0.10	2.62	26.56	14.58
农林牧渔	-0.15	3.28	39.62	13.44
轻工制造	-0.23	2.75	38.83	15.82

沪深 300	-0.25	1.29	8.71	10.45
电子元器件	-0.59	3.62	43.23	15.11
商贸零售	-0.64	2.43	24.59	11.45
石油石化	-0.71	1.26	11.21	11.80
国防军工	-1.07	4.03	78.47	12.88
汽车	-1.19	2.31	15.73	16.16
煤炭	-1.70	1.15	13.21	11.27
医药	-1.76	4.49	38.60	11.82
银行	-1.76	0.84	4.64	4.96
有色金属	-2.05	2.58	35.55	13.77
食品饮料	-2.60	3.33	19.16	12.52

数据来源：Wind、华融证券

图表 3：20 个概念类周涨跌幅-PB（2014 年 11 月 3 日-11 月 7 日）



数据来源：Wind、华融证券

图表 4：20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率（2014 年 11 月 3 日-11 月 7 日）

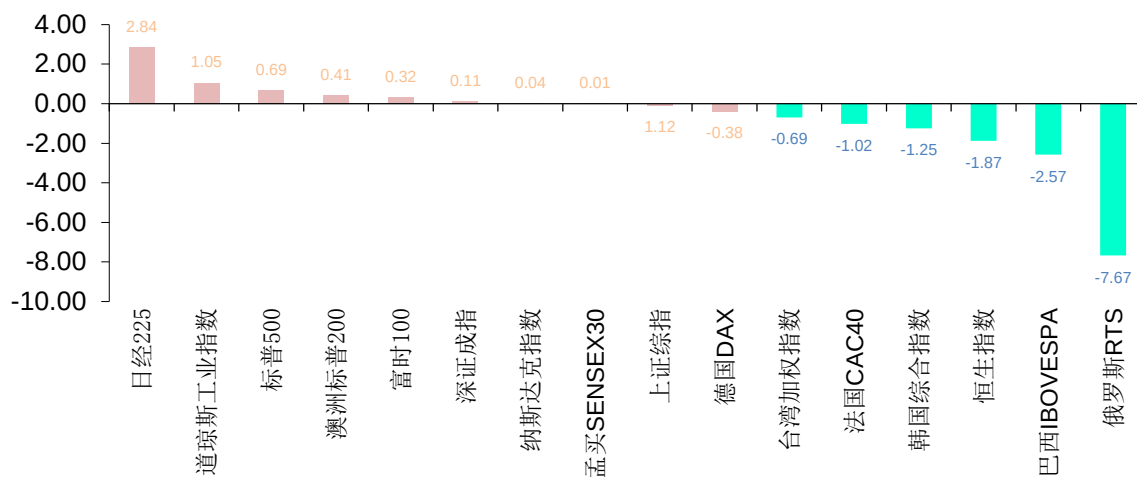
板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
机器人	2.96	3.79	48.48	20.47
粤港澳自贸区	2.33	1.95	23.08	18.00
新能源	2.30	2.62	31.28	22.66
PM2.5	1.94	3.49	48.91	18.92
上海自贸区	1.75	2.51	24.67	14.15
智能电网	1.64	3.26	31.90	13.89

土地流转	1.46	3.19	59.82	21.17
3D 打印	1.33	4.38	54.70	15.03
太阳能发电	0.93	3.39	52.88	18.82
民营银行	0.73	2.39	14.78	13.93
污水处理	0.70	3.10	28.93	12.79
石墨烯	0.29	3.64	47.91	10.52
上海本地重组	0.22	3.04	26.95	10.58
智能穿戴	0.15	6.22	47.88	14.64
新三板	0.11	3.37	22.35	13.89
通用航空	0.11	3.94	78.31	15.94
深圳前海新区	-0.29	1.52	10.42	11.09
充电桩	-0.39	4.80	34.45	10.56
超级电容	-1.11	3.56	50.27	9.12
网络彩票	-1.20	4.44	47.43	18.79

数据来源：Wind、华融证券

三、全球市场

图表 5：全球主要经济区股指涨跌幅（2014 年 11 月 3 日 - 11 月 7 日）



数据来源：Wind、华融证券

图表 6：全球主要经济区股指涨跌幅（2014 年 11 月 3 日 - 11 月 7 日）

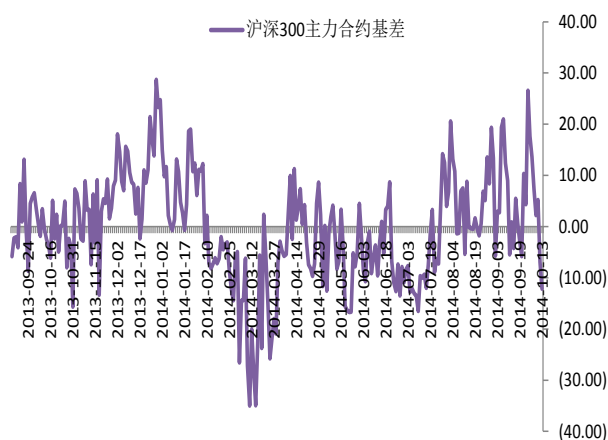
指数名称	区间涨跌幅 [%]	截止日期	10 日涨跌幅 [%]	30 日涨跌幅 [%]
日经 225	2.84	2014-11-07	11.50	4.41
道琼斯工业指数	1.05	2014-11-07	4.57	2.69

标普 500	0.69	2014-11-07	3.43	2.47
澳洲标普 200	0.41	2014-11-07	2.53	4.44
富时 100	0.32	2014-11-07	2.79	-1.24
深证成指	0.11	2014-11-07	3.96	2.33
纳斯达克指数	0.04	2014-11-07	3.32	2.67
孟买 SENSEX30	0.01	2014-11-07	4.87	4.65
上证综指	-0.08	2014-11-07	5.03	3.81
德国 DAX	-0.38	2014-11-07	3.38	-2.29
台湾加权指数	-0.69	2014-11-07	3.08	-1.10
法国 CAC40	-1.02	2014-11-07	1.48	-4.66
韩国综合指数	-1.25	2014-11-07	0.74	-4.70
恒生指数	-1.87	2014-11-07	1.06	-1.55
巴西 IBOVESPA	-2.57	2014-11-07	2.47	-6.97
俄罗斯 RTS	-7.67	2014-11-07	-2.73	-14.28

数据来源：Wind、华融证券

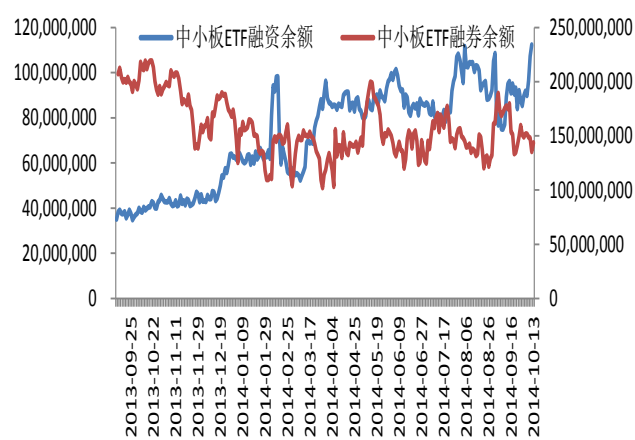
四、投资者情绪

图表 7：沪深 300 主力合约基差



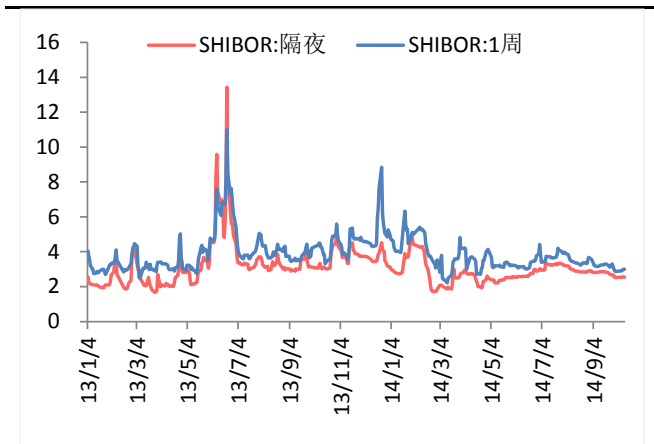
数据来源：Wind、华融证券

图表 8：中小板 ETF 融资融券余额



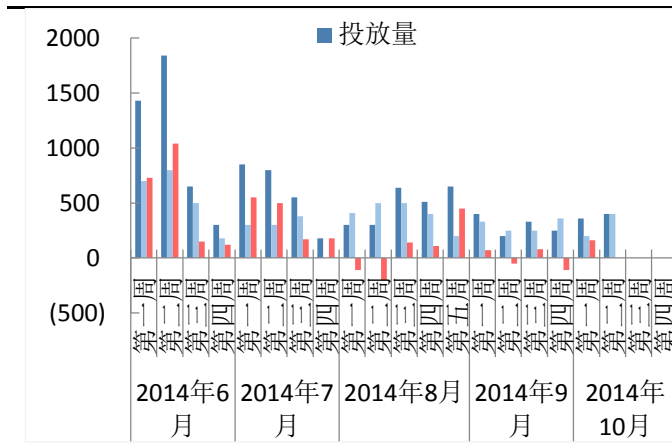
五、资金状况

图表 9：银行间资金价格

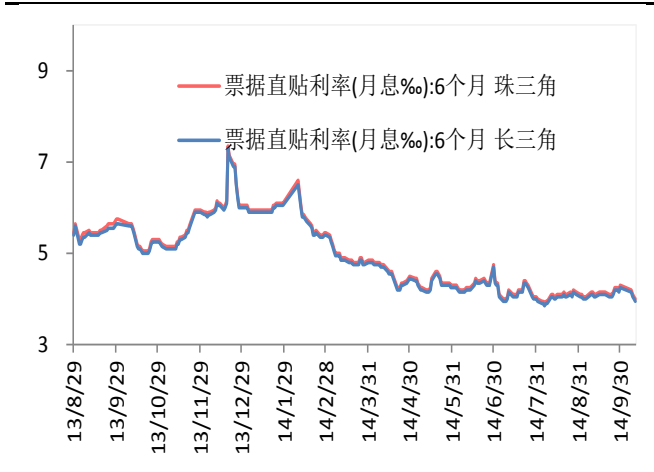


数据来源：Wind、华融证券

图表 10：公开市场操作情况

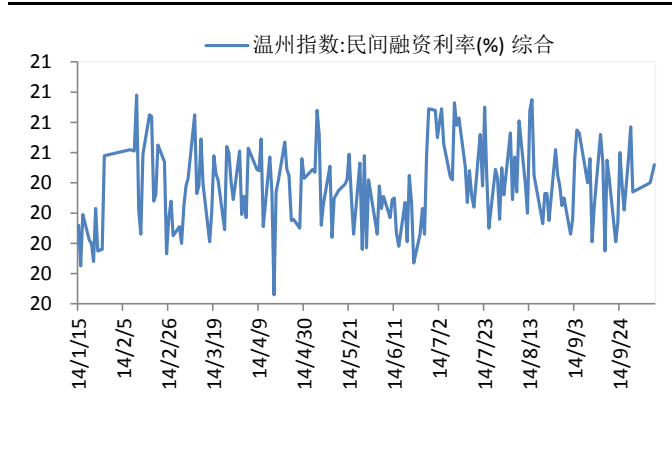


图表 11：票据直贴利率



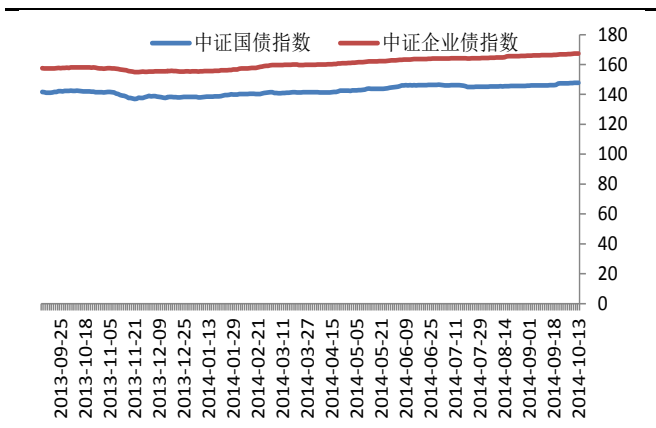
数据来源：Wind、华融证券

图表 12：温州民间拆借利率



六、债券市场

图表 13：中证国债和企业债指数



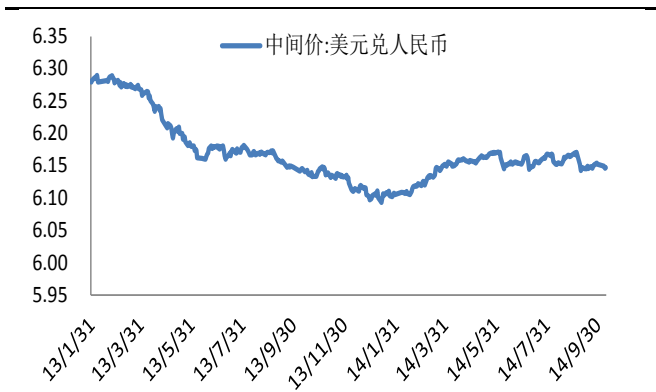
数据来源：Wind、华融证券

图表 14：10 年期-6 个月国债利差



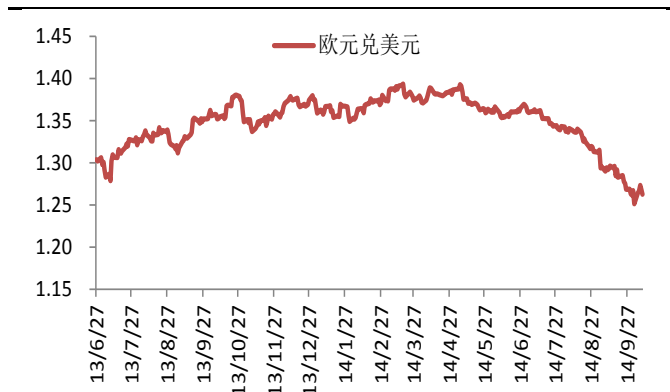
七、外汇市场

图表 15：人民币兑汇率



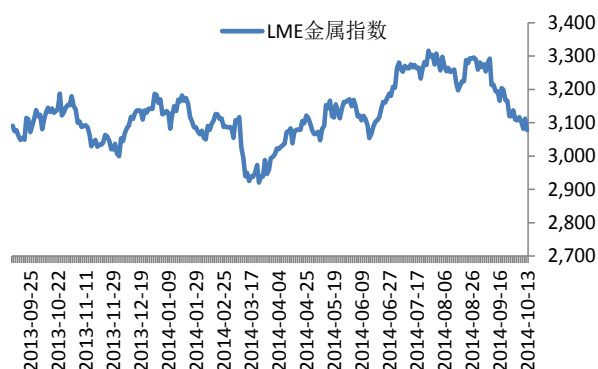
数据来源：Wind、华融证券

图表 16：欧元兑美元



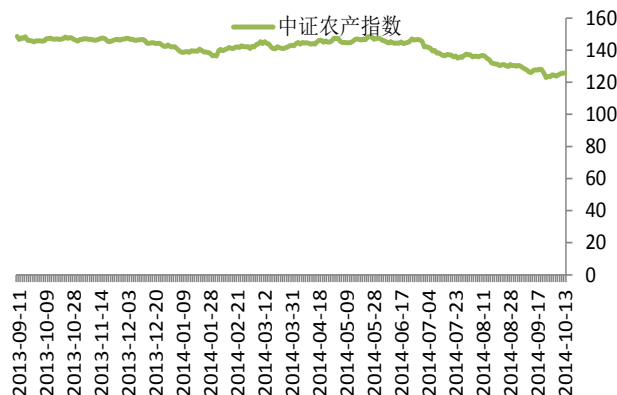
八、期货市场

图表 17: LME 金属指数

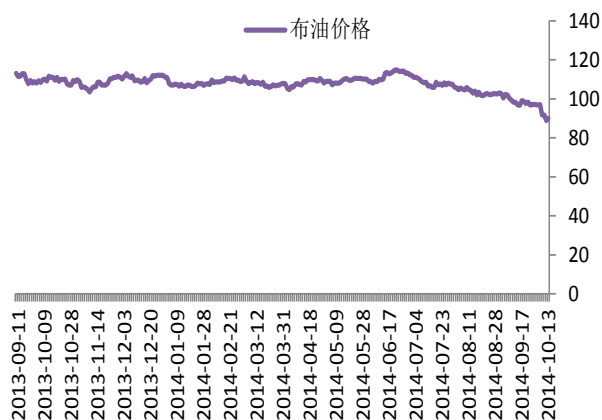


数据来源：Wind、华融证券

图表 18: 中证农产品期货综合指数

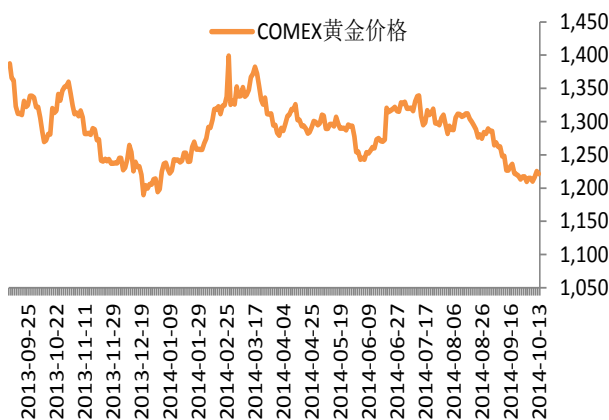


图表 19: IPE 布油价格



数据来源：Wind、华融证券

图表 20: COMEX 黄金价格



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