



市场研究部证券研究报告

2014年11月12日

⑤ 华融看市

➢ 防御防御

⑤ 财经要闻

- 习近平 APEC 记者会要点：启动亚太自贸区进程
- 国家核电与南非签署合作框架协议将分享 5700 亿核电市场
- 李克强亲赴铁总催促今年 64 个铁路项目审批全过
- 深交所正积极申请深港通明年有望开通

⑤ 海外市场综述

➢ 恒指周二续升 0.27% 能源股疲弱

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	2469.67	-4.00	-0.16
深证成指	8312.89	-97.33	-1.16
沪深300	2558.61	-7.12	-0.28
中小板指	5370.03	-163.79	-2.96
创业板指	1461.51	-53.31	-3.52
香港恒生	23808.28	63.58	0.27
恒生中国	10652.06	36.24	0.34
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2324.97	12.92	0.56
中证500	4881.48	-149.52	-2.97
中证800	2961.25	-31.83	-1.06
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,549.40	-9.21	-0.60
IF下月	2,557.20	-1.41	-0.58
IF季后	2,574.60	15.99	-0.59
IF半年	2,578.00	19.39	-0.54
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,614.90	1.16	0.01
纳斯达克	4,660.56	8.94	0.19
日经225	17,124.11	343.58	2.01
英国FTSE	6,627.40	16.15	0.24
德国DAX	9,369.03	17.16	0.18
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	87.590	-0.220	-0.25
美元中间价	6.141	0.004	0.06
欧元/美元	1.247	0.005	0.42
美元/日元	115.800	0.960	0.83
英镑/美元	1.592	0.008	0.48
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1163.10	11.30	0.97
布伦特原油	82.00	0.12	0.15
LME铜	6689.00	20.00	0.30
LME铝	2044.75	6.00	0.29
CBOT小麦	515.00	-3.00	-0.58
CBOT玉米	374.00	5.00	1.34

## 华融看市

### 防御防御

#### ➤ 市场综述

昨日 A 股市场大幅下挫，沪指报 2469.67 点，下跌 4 点，跌幅 0.16%，成交 3312 亿元；深成指报 8312.89 点，下跌 97.33 点，跌幅 1.16%，成交 2497 亿元；创业板指报 1461.51 点，下跌 53.31 点，跌幅 3.52%。香港恒生指数报 23808.28 点，涨 63.58 点，涨幅 0.27%。

行业方面，国防军工、计算机、机械、商贸零售等位居跌幅榜前列，仅银行、非银行金融等小幅上涨。概念方面全线下挫，福建自贸区、无人机、中日韩自贸区、通用航空等概念十分低迷。

#### ➤ 驱动因素分析

由国土资源部等部委牵头制定的土地改革总体方案已经成形，预计在 12 月的“中央农村经济工作会议”上正式推出，最快可能在 2015 年年初安排试点。土地改革是盘活农村资产、实现新型城镇化建设的必要前提，随着国家各级主管部门的重视和相关法规的出台，相关拥有农地的上市公司有望受益。

对于昨天盘面的理解，不能单纯从风格，即大小盘来看，也不能单纯从行业配置来看，我们认为从交易所来看，是最为合理的解释，上交所的上证综指盘中一度非常强势，收盘微跌 0.16%，而深交所的深证综指、中小板综和创业板综分别下跌了 2.92%、3.25% 和 3.5%，可见资金由从深交所向上交所搬家之嫌，在沪港通推出的背景下，资金的流向是可以解释的，因为 A 股从诞生之日起就是“炒”的，而不是“投资”的。当前这个时间点十分敏感，建议轻仓观望，优先防御。

## 财经要闻

#### ➤ 习近平 APEC 记者会要点：启动亚太自贸区进程

11 月 11 日，APEC 领导人非正式会议记者会召开，国家主席习近平在出席记者会时表示，区域经济一体化是亚太地区保持强劲增长原动力，支持多边贸易体制尽早结束多

哈回合谈判，开拓亚太互联网经济、城镇化等全新合作领域，拓展基础设施投融资领域务实合作，破解互联互通资金瓶颈。要点如下：

**【习近平：APEC就推动区域经济一体化等达成广泛共识】**各成员领导人围绕“共建面向未来的亚太伙伴关系”主题，就推动区域经济一体化、促进经济创新发展改革与增长、加强全方位基础设施与互联互通建设等议题深入交换意见，共商区域经济合作大计，达成了广泛共识。

**【习近平：会议通过了两份成果文件】**本次会议，通过了“北京纲领”，构建融合、创新、互联的亚太—亚太经合组织领导人宣言。还有“共建面向未来的亚太伙伴关系—亚太经合组织成立25周年声明”。

**【习近平：区域经济一体化是亚太地区保持强劲增长原动力】**区域经济一体化是亚太地区长期保持强劲增长的原动力。亚太经合组织应该继续在推进区域经济一体化中发挥引领和协调作用，为亚太经济一体化谋划新愿景，共同打造开放、包容、均衡、普惠的区域经济合作架构。

**【习近平：决定启动亚太自由贸易区进程】**批准亚太经合组织推动实现亚太自由贸易区路线图，这是朝着实现亚太自由贸易区方向迈出的历史性一步，标志着亚太自由贸易区进程的正式启动，体现了亚太经合组织成员推动区域经济一体化的信心和决心。这是一个载入史册的决定，将把亚太区域经济一体化提升到新的更高水平，也将使太平洋两岸处于不同发展阶段的经济体广泛受益，为亚太经济增长和各成员发展注入新活力。

**【习近平：开拓亚太互联网经济、城镇化等全新合作领域】**加强交流互鉴，丰富亚太发展新理念、新思路，形成多元发展、齐头并进的局面。我们开拓了跨越中等收入陷阱、互联网经济、城镇化等全新的合作领域，提出了重要合作倡议。在蓝色经济、绿色经济、可持续能源、中小企业、卫生、林业、矿业、粮食安全、旅游、妇女与经济等领域取得积极成果。

**【习近平：支持多边贸易体制尽早结束多哈回合谈判】**加大能力建设投入，帮助各成员尤其是发展中成员更好地融入区域经济一体化发展，实现共同发展。支持多边贸易体制，尽早结束多哈回合谈判。

**【习近平：建立亚太经合组织反腐败执法合作网络】**大力推动亚太反腐败合作，建立亚太经合组织反腐败执法合作网络，就追逃、追赃开展执法合作等达成重要共识。

**【习近平：构建全方位多层次复合型亚太互联互通网络】**加强全方位基础设施和互联互通建设有助于开拓亚太经济增长新源泉，提升竞争力，符合各成员的共同利益和长远发展需要。我们批准了亚太经合组织《互联互通蓝图》，确立了在2025年前实现加强软件、硬件和人员交流互联互通的远景目标。我们承诺按照蓝图的构想，加大投入，构

健全方位、多层次的复合型亚太互联互通网络，为实现亚太发展繁荣，夯实互联互通的基础。

【习近平：拓展基础设施投融资领域务实合作】决定拓展基础设施投融资领域务实合作，推广公私合作伙伴关系模式，帮助本地区破解互联互通资金瓶颈。鉴于人员流动对互联互通的基础性作用，决定实施跨境教育、商务旅行卡、跨境旅游等领域的新倡议，让太平洋两岸的更多普通民众从中受益。

【习近平：亚太携手合作 帮助非洲国家有效应对防控埃博拉】决定共同应对大规模流行性疾病、恐怖主义、自然灾害、气候变化等全球性挑战。面对当前肆虐的埃博拉疫情，亚太经合组织领导人决心携手合作，帮助非洲国家有效应对和防控疫情，支持联合国在援助非洲和抗击疫情中发挥领导和统筹作用，支持疫区人民共渡难关，直至取得最终胜利。

## ➤ 国家核电与南非签署合作框架协议将分享 5700 亿核电市场

11月11日，据国家核电技术公司（下称“国家核电”）证实，中国已经在几天前与南非签署了一份核电合作框架协议。该协议有利于中国核企在未来分享总投资为5700亿元人民币的南非核电市场。

该公司一位内部人士表示，南非能源部长佩特森一行在本月7日造访了国家核电。后者表示，南非对中国建设核电计划的印象非常深刻，对国家核电自主研发的CAP1400三代核电技术的先进安全性和环境友好特征非常感兴趣。过去几年，国家核电一直试图进攻南非核电市场。

佩特森还说，她很关注民用核能培训合作等项目的进展，国家核电等企业已经为双方的合作做了大量有成效的准备，南非诚挚欢迎中国作为一个专业的核电大国参与到核电招标进程中来。

官方资料显示，在2030之前，南非计划斥资1万亿兰特（约合5700亿元人民币），建造总装机容量为960万千瓦的三座核电站。南非考虑发展核电的一个主要原因是当地电力短缺给经济发展造成了阻碍。南非目前的发电量主要来自火电，有限的电力供应正在制约着南非经济的发展。

在核能方面，中国最近也与加拿大签署了相关的合作协议。11月8日，在中国国务院总理李克强与加拿大总理哈珀的共同见证下，中国核工业集团（下称“中核”）与加拿大坎杜能源公司签署了关于中核与该公司组建合资公司的框架协议，联合开拓国内国际核能市场。

作为中国最大的核电设备制造商之一，东方电气一位高层表示，在国内核电市场尚未启动之时，中国核电需要“走出去”寻找机会，但这个过程是非常艰难的。毕竟中国核电企业在海外做投资建设的经验并不丰富。

### ➤ 李克强亲赴铁总催促今年 64 个铁路项目审批全过

据黑龙江牡丹江市当地媒体报道，新建哈尔滨至牡丹江客专项目（下称哈牡客专）可研报告获得国家发改委正式批复。至此，今年 64 个铁路项目审批全过。据悉，国务院总理李克强曾亲自来铁总催促，所以今年铁路项目建设、规划、审批的进程明显加快。

据了解，哈牡客专项目全长 293.2 公里，计划投入资金 350 余亿元，其中动车购置费 20 亿元。设计时速 250 公里/小时，沿线设 12 个车站，全线 2015 年开工建设，2019 年建成，总工期 54 个月。项目建成后，哈尔滨到牡丹江运营时间仅需 90 分钟。哈牡客专是中国铁路总公司（下称铁总）今年规划新建 64 个铁路项目的其中之一。

一位接近铁总人士表示，年初铁总只计划开工 44 个项目，4 月底，国务院高度重视铁路建设，马凯副总理亲自坐镇开了铁路建设促进会，今年的新开工项目一下子从 44 个增加到 64 个，随后国务院总理李克强亲自来铁总大院调查，对铁路工作尤其是今年的铁路建设提出要求。

铁总方面称，今年以来，铁总认真落实党中央、国务院关于加快铁路建设的总体部署和有关要求，在国家有关部门、地方政府的大力支持下，把加快铁路建设特别是中西部铁路建设放在重中之重，加快铁路建设前期工作，确保铁路新线按期开工建设。截至目前，今年计划的 64 个新开工项目已全部批复，年底前可全部开工。

北大经管学院教授赵坚表示，除了今年要开工的项目之外，地方政府也在积极运作，争取将地方项目拉入到“十三五”的规划之中，尤其是那些别列入丝绸之路、海上丝绸之路、长江经济带的省份，更希望借着国家区域发展政策的东风，加快上面项目。

### ➤ 深交所正积极申请深港通明年有望开通

沪港通“通车”时间已定，不少市场人士将目光转向了深港通。据知情人士透露，深交所也在积极申请深港通，希望能在 2015 年开通。

一不愿透露姓名的券商人士表示，沪港通开通后将为深港通的技术性准备工作基本扫清障碍。上交所在抢得先发优势后深港通也有望在 2015 年开通。另一位券商人士也表

示，深港通肯定会来，只是什么时间开启的问题。不管是政策层面还是技术层面以及地缘优势来说，深港通都应该放行。”

对于深港通，香港方面已经有过多次表态：香港财经事务及库务局局长陈家强11月10日称“深港通”会是“下一步”；港交所行政总裁李小加被问及是否会研究深港通时表示，当下先着眼沪港通的平稳推出及安全营运，至于会否再建另一条桥市场可再作讨论，但“肯定会再建别的桥”。

中国证监会同样有所表态。在“支持深圳资本市场改革创新、加快推进前海金融先行先试批复意见”中，证监会明确表示，支持深港两地资本市场加强交流与合作，未来在沪港通积累一定试点经验的基础上，支持深、港交易所本着互利共赢原则，研究探索新的合作形式。

## 海外市场

### 恒指周二续升 0.27% 能源股疲弱

周二(11月11日)，港股继续攀升，但涨势较上日放缓。截至收盘，恒指报23808.28点，升63.58点或0.27%。国指报10652.06点，升36.24点或0.34%。红筹指数报4391.14点，逆势跌26.75点或0.61%。大市全日成交959.53亿港元。

从盘面看，蓝筹股涨多跌少。科网股走势强劲，联想集团涨3.23%领涨蓝筹，腾讯控股涨1.51%。

博彩股表现较好，银河娱乐和金沙中国均涨逾2%。

金融股涨幅居前，中银香港、中国银行、交通银行均涨超2%，中国平安、中国人寿和建设银行均录得上涨。

跌幅榜方面，能源股疲弱，昆仑能源跌3.31%领跌蓝筹，中石油跌2.17%，中石化跌1.09%，中海油跌0.84%。

中国联通遭西班牙电讯减持，套现约68亿元，股价挫2.79%领跌蓝筹。另华润创业续跌0.94%

10日急挫16.7%的保利协鑫反弹5.71%，报2.22港元。

公开发售获近25倍超额认购的盛力达周二首挂，开报9港元，较招股价7.72港元高16.6%，当日则报11.34港元，较招股价急升46.89%。

### 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)