

市场研究部证券研究报告

2014 年 11 月 14 日

⑤ 华融看市

- “沪港通”渐近，结构化行情再现

⑤ 财经要闻

- 李克强：今年能够实现 7.5%左右预期增长目标
- 统计局：1-10 月全国固定资产投资增长 15.9%
- 国内油价今日下调成定局为史上首次“八连跌”

⑤ 海外市场综述

- 周四全球股市多数上涨 道指创收盘新高

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	2485.61	(8.87)	(0.36)
深证成指	8305.08	(105.21)	(1.25)
沪深 300	2579.75	(14.57)	(0.56)
中小板指	5314.68	(106.90)	(1.97)
创业板指	1442.86	(32.89)	(2.23)
香港恒生	24019.94	81.76	0.34
恒生中国	10800.91	71.15	0.66
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	2341.85	-10.43	-0.44
中证 500	4921.67	-43.71	-0.88
中证 800	2985.69	-19.62	-0.65
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	2,570.80	-8.95	-0.52
IF 下月	2,578.00	-1.75	-0.51
IF 季后	2,595.00	15.25	-0.54
IF 半年	2,598.60	18.85	-0.47
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,652.79	40.59	0.23
纳斯达克	4,680.14	5.00	0.11
日经 225	17,392.79	195.74	1.13
英国 FTSE	6,635.45	24.41	0.37
德国 DAX	9,248.51	37.55	0.41
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	87.750	-0.050	-0.06
美元中间价	6.142	-0.001	-0.02
欧元/美元	1.247	0.004	0.30
美元/日元	115.750	0.280	0.24
英镑/美元	1.571	-0.007	-0.44
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1161.80	-0.10	-0.01
布伦特原油	77.73	-2.94	-3.78
LME 铜	6607.00	-71.75	-1.09
LME 铝	2037.00	-22.75	-1.12
CBOT 小麦	553.75	11.75	2.12
CBOT 玉米	385.75	8.00	2.07

华融看市

“沪港通”渐近，结构化行情再现

➤ 市场综述

周四 A 股震荡下跌,截至收盘,上证综指跌 0.36%,收报 2485.61 点;深证成指跌 1.25%,收报 8305.08 点。两市全天成交金额 4510 亿元人民币,上日为 3744 亿元。中小板指收盘跌 1.97%,创业板指收盘跌 2.23%。

行业方面,29 个中信一级行业多数下跌,仅有钢铁、有色和农林牧渔出现上涨。下跌板块中,国防军工、传媒和电力设备的跌幅相对较大。概念方面,福建自贸区、燃料电池和京津冀一体化涨幅居前,而卫星导航、航母和核能核电处于领跌位置。

➤ 驱动因素分析

宏观方面,国家统计局 11 月 13 日公布,2014 年 10 月份,规模以上工业增加值同比实际增长 7.7%,比 9 月份回落 0.3 个百分点。从环比看,10 月份比上月增长 0.52%。1-10 月份,规模以上工业增加值同比增长 8.4%。此外,2014 年 1-10 月份,全国固定资产投资(不含农户)406161 亿元,同比名义增长 15.9%,增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点,该增速为 2001 年 12 月份以来最低。从环比速度看,10 月份固定资产投资(不含农户)增长 1.64%。

从盘面来看,近期市场的大盘指数看起来很美,但更多的涨幅是集中在了券商和银行为代表的权重板块。市场风格方面,中小盘的个股在本周二和周四都出现了不同程度的杀跌。总体而言,沪强深弱的格局在本周得到了演绎,而股指维持在高位的同时,投资者实际能获得收益的难度在加大。操作策略上,我们建议投资者继续轻指数、重个股,积极关注沪港通即将开通带来的结构性机会,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。

财经要闻

➤ 李克强：今年能够实现 7.5%左右预期增长目标

新华社报道，11 月 13 日，国务院总理李克强在缅甸内比都出席第十七次东盟与中日韩（10+3）领导人会议并发表讲话。李克强表示，随着一系列创新、转型、惠民政策措施的落实到位，中国今年能够实现 7.5%左右的预期增长目标。

李克强指出，近年来，中国经济持续较快增长为世界所瞩目，也为东亚带来了发展机遇。今年以来，国际经济复苏进程波折不定，中国经济面临较大的下行压力。中国坚持稳中求进的工作总基调，保持定力，主动作为，继续创新宏观调控思路和方式，强力推改革，巧力稳增长，大力调结构，着力惠民生，实现了经济总体平稳、稳中有进、稳中提质。今年前三季度，经济运行处于合理区间，GDP 增长 7.4%，就业完成全年任务，结构调整取得积极进展，服务业比重进一步上升，新产业、新业态、新模式不断催生，正在形成经济发展新动能。随着一系列创新、转型、惠民政策措施的落实到位，全年能够实现 7.5%左右的预期增长目标。

明年，受国内外环境复杂多变和各种矛盾交织作用的影响，中国经济下行压力仍然较大，但中国经济的基本面没有变，正处于新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化建设的重要阶段，发展的韧性、潜力和回旋余地很大，完全有条件保持经济持续健康发展。中国将坚持稳中求进，保持宏观政策的连续性稳定性，适时适度预调微调，着力在改革创新、提质增效上下功夫，促进大众创业、万众创新，充分发挥广大劳动者的聪明智慧，形成新的发展动力，推动中国经济保持中高速增长、向中高端水平迈进，继续为东亚地区各国提供更多发展机遇。

➤ 统计局：1-10 月全国固定资产投资增长 15.9%

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。

国家统计局公布数据，2014 年 1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）406161

亿元，同比名义增长 15.9%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。从环比速度看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.64%。

分产业看，1-10 月份，第一产业投资 9829 亿元，同比增长 28.9%，增速比 1-9 月份提高 1.2 个百分点；第二产业投资 170261 亿元，增长 13.4%，增速回落 0.3 个百分点；第三产业投资 226071 亿元，增长 17.4%，增速与 1-9 月份持平。

第二产业中，工业投资 166994 亿元，同比增长 13.1%，增速比 1-9 月份回落 0.4 个百分点；其中，采矿业投资 11497 亿元，增长 2.2%，增速回落 1.4 个百分点；制造业投资 137035 亿元，增长 13.5%，增速回落 0.3 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资 18462 亿元，增长 17.7%，增速提高 0.2 个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力）67733 亿元，同比增长 22.6%，增速比 1-9 月份提高 0.4 个百分点。其中，水利管理业投资增长 21.9%，增速回落 1.6 个百分点；公共设施管理业投资增长 25.2%，增速提高 0.9 个百分点；道路运输业投资增长 18.9%，增速提高 0.3 个百分点；铁路运输业投资增长 25.1%，增速与 1-9 月份持平。

分地区看，1-10 月份，东部地区投资 185747 亿元，同比增长 14.6%，增速比 1-9 月份回落 0.3 个百分点；中部地区投资 113768 亿元，增长 17.6%，增速回落 0.2 个百分点；西部地区投资 103336 亿元，增长 17.8%，增速回落 0.1 个百分点。

分登记注册类型看，1-10 月份，内资企业投资 385819 亿元，同比增长 16.6%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点；港澳台商投资 9722 亿元，增长 8.6%，增速提高 0.7 个百分点；外商投资 9028 亿元，下降 0.2%，降幅缩小 0.3 个百分点。

从项目隶属关系看，1-10 月份，中央项目投资 19406 亿元，同比增长 10.4%，增速比 1-9 月份回落 1.8 个百分点；地方项目投资 386755 亿元，增长 16.2%，增速与 1-9 月份持平。

从施工和新开工项目情况看，1-10 月份，施工项目计划总投资 890096 亿元，同比增长 11.5%，增速比 1-9 月份回落 1 个百分点；新开工项目计划总投资 341089 亿元，同比增长 13.7%，增速回落 0.7 个百分点。

从到位资金情况看,1-10 月份,固定资产投资到位资金 439059 亿元,同比增长 12.4%,增速与 1-9 月份持平。其中,国家预算资金增长 14.3%,增速比 1-9 月份提高 0.2 个百分点;国内贷款增长 11.2%,增速与 1-9 月份持平;自筹资金增长 16%,增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点;利用外资下降 7.1%,降幅扩大 0.1 个百分点;其他资金下降 3.4%,降幅扩大 0.4 个百分点。

➤ 国内油价今日下调成定局为史上首次“八连跌”

中新网报道,根据“十个工作日一调整原则”,国内油价将于 11 月 14 日 24 时再次迎来新一轮调价窗口。从多家分析机构获悉,本次油价下调格局已基本无悬念,下调幅度料在 180 元/吨左右,国内油价将迎来调价史上首次“八连跌”。

卓创资讯分析师刘芸表示,油价持续的走低,已让生产企业苦不堪言,在综合考虑汇率、当前成品油市场情况以及生产企业经营情况等多种因素下,发改委或适度缩小跌价幅度,以维护市场的平衡。

据刘芸预计,以目前的情况测算,本次国内油价对应的成品油下调幅度在 180 元/吨左右,折合 90#汽油 0.13 元/升,93#汽油 0.14 元/升,0#柴油 0.15 元/升。

海外市场

周四全球股市多数上涨 道指创收盘新高

香港万得通讯社报道,香港万得通讯社报道,周四(11 月 13 日)全球股市多数上涨。美国三大股指集体收高,道指再创收盘新高。欧洲股市宽幅震荡,几经反复后在尾盘受美股高开带动小幅收高。亚太股市涨跌不一,澳股连续四日收跌,日股收盘刷新七年新高。

美国方面

周四美国三大股指集体收高,道指创收盘新高。好于预期的沃尔玛财报以及企业并购交易消息,抵消了油价大幅下跌与小型股普遍走低的影响。盘中道指一度攀升至 17705.48 点,标普 500 指数最高上涨至 2046.18 点,均创盘中历史新高。

截止收盘,道琼斯工业指数上涨 40.59 点,收于 17652.79 点,涨幅为 0.23%;标准普尔 500 指数上涨 1.08 点,收于 2039.33 点,涨幅为 0.05%;纳斯达克指数上涨 5.01 点,收于 4680.14 点,涨幅为 0.11%。

欧洲方面

周四欧洲股市宽幅震荡，几经反复后在尾盘受美股高开带动小幅收高。美国初请失业金数据表现良好，欧元区将在周五（11 月 14 日）发布关键的三季度 GDP 数据，在此之前市场情绪普遍谨慎。日内稍早德国 CPI 终值数据持平初值，但投资者仍对欧元区前景感到悲观，使得股市上涨动能受限。与此同时，原油价格继续下跌，触及多年新低，导致油气类股承压。

截至收盘，英国 FTSE100 指数报 6635.45 点，上涨 24.41 点，涨幅 0.37%；德国 DAX 指数报 9248.51 点，上涨 37.55 点，涨幅 0.41%；法国 CAC40 指数报 4187.95 点，上涨 8.07 点，涨幅 0.19%；意大利 MIB 指数报 18782.55 点，上涨 80.31 点，涨幅 0.43%；西班牙 IBEX 指数报 10140.40 点，下跌 16.90 点，跌幅 0.17%。

亚太方面

周四亚太股市涨跌不一，多数股市追随周三美股走低，澳股连续四日收跌，日股收盘刷新七年新高。

截至收盘，日经 225 指数涨 195.74 点或 1.14%，报 17392.79 点。有报道称安倍料提前举行大选，关于安倍可能推迟上调消费税的预期也越来越浓厚。

中国台湾加权指数涨 61.72 点或 0.69%，报 8980.67 点。中韩签署自由贸易协议冲击台股表现，但外资入场减轻韩股压力。

韩国综合指数跌 6.76 点或 0.34%，报 1960.51 点。央行决定维持指标利率不动，市场谨慎情绪犹存。

澳大利亚标准普尔 200 指数跌 74.40 点或 1.35%，报 5442.70 点。大宗商品价格下跌打击资源类股。

新西兰 NSZE50 指数跌 25.15 点或 0.46%，报 5462.74 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