



市场研究部 证券研究报告

2014年12月17日

⑤ 华融看市

➤ 市场延续强势

⑤ 财经要闻

➤ 风控指标新规或将释放千亿流动性 券商有望增近百亿收益

➤ 卢布崩盘 周二一度贬值 19%美趁机加码制裁

➤ 中兴通讯新能源汽车充电技术取得重大突破

➤ 李克强：深化与上合组织成员国经贸投资合作

⑤ 海外市场综述

➤ 恒指周二低开低走续挫 1.55% 券商股再度发力

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	3021.52	68.10	2.31
深证成指	10668.62	164.39	1.56
沪深300	3303.40	86.17	2.68
中小板指	5850.28	-31.90	-0.54
创业板指	1649.58	-7.92	-0.48
香港恒生	22670.50	-357.35	-1.55
恒生中国	11136.90	-75.75	-0.68
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3076.75	103.83	3.49
中证500	5606.69	23.10	0.41
中证800	3702.13	74.51	2.05
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,322.80	19.40	2.43
IF下月	3,384.00	80.60	2.84
IF季后	3,441.20	137.80	3.15
IF半年	3,460.00	156.60	3.31
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,068.87	-111.97	-0.66
纳斯达克	4,547.83	-57.33	-1.26
日经225	16,755.32	-344.08	-2.05
英国FTSE	6,331.83	149.11	2.35
德国DAX	9,563.89	229.88	2.40
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	87.910	-0.570	-0.65
美元中间价	6.118	0.003	0.05
欧元/美元	1.251	0.007	0.57
美元/日元	116.390	-1.440	-1.24
英镑/美元	1.575	0.011	0.70
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1195.30	1.50	0.13
布伦特原油	59.80	-0.72	-1.20
LME铜	6345.00	-25.00	-0.39
LME铝	1911.00	-16.00	-0.84
CBOT小麦	620.50	1.50	0.24
CBOT玉米	405.50	-3.25	-0.80

华融看市

市场延续强势

➤ 市场综述

周二 A 股强势上攻，截至收盘，上证综指涨 2.31%，收报 3021.52 点；深证成指涨 1.56%，收报 10668.62 点。两市全天成交约 7767 亿元人民币，上日为 6965 亿元。中小板指收盘下跌 0.54%，创业板指跌 0.48%。

行业方面，29 个中信一级行业涨跌互现。其中，非银行金融暴涨 9.43%，银行、煤炭的涨幅也相对较大。下跌板块中，食品饮料、计算机和电力设备处于领跌位置。概念方面，参股金融、赛马和工业 4.0 指数涨幅居前，而福建自贸区、充电桩和长江经济带指数出现一定程度的下挫。

➤ 驱动因素分析

宏观方面，12 月 16 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布的数据显示，12 月汇丰中国 PMI 初值降至 49.5，为 7 个月来首次跌破荣枯线 50 关口。新订单分项指数亦降至 49.6 的荣枯分界线下，为 4 月以来最低点。

消息面上，昨天有传言称，旨在改善券商净资本约束的风控指标新规不日有望正式发布，将给券商带来近千亿的流动性。此外，尽管市场上周震荡盘整，但并未阻挡投资者入场步伐。中国结算最新周报显示，上周（12 月 8 日至 12 日），两市新增股票账户 89.22 万户，在上上周开户数创五年新高后，上周新增开户数再度环比大增 49%，并创出七年新高。

总体而言，上证综指在过去的几个交易日里在 2900 点附近都获得了比较明显的支撑，昨天在券商股全线涨停的带动下又成功收复了 3000 点大关。中长期来看，市场在短期回调后不改长期上行趋势，建议投资者积极参与相关行情。

财经要闻

➤ 风控指标新规或将释放千亿流动性 券商有望增近百亿收益

12月16日下午，有传言称，旨在改善券商净资本约束的风控指标新规不日有望正式发布，将给券商带来近千亿的流动性。对此，西部某上市券商经纪业务负责人表示，如果将上述资金全部用于两融，按照市场上8.6%的平均融资利率和0.3%的交易佣金，再算上客户融资保证金，这些资金一年下来将为证券公司贡献60亿-84亿元收益。

当日，券商股全线涨停。对此，证券公司管理层的普遍看法是：除了受资本金松绑利好刺激外，最近证券公司业绩增长的支撑也是板块受到投资者追捧的重要原因。

深圳某上市券商经纪业务负责人表示，市场近万亿成交额、逾8000亿元的两融余额将成为新常态，这些都是投资者看得见的证券公司业绩。外加个股期权、注册制、股转系统等业务的不断推出和拓宽，证券公司未来业绩仍会增长。

方正证券近日发表的研报称，目前场外资金不断进场，场内融资融券规模仍在增长，依然强烈看好券商板块后续走势，调整即是买入良机。而申银万国证券研究所上周发布的研报也认为，券商股还有上升空间。

根据证监会8月份初发布的征求意见稿，证券公司的“净资本/净资产”监管指标拟由现行的“≥40%”调整为“≥20%”，“净资本/负债”拟由现行的“≥8%”调整为“≥4%”，“净资产/负债”拟由现行的“≥20%”调整为“≥10%”。新引入“流动性覆盖率”和“净稳定资金率”两项监管指标，均为“≥100%”，旨在提升证券公司对净资产和净资本的有效利用。

专业人士据此测算，证券行业净资本将释放500亿-700亿元，相当于行业净资产的8-10%；行业杠杆率上限将提升约2倍，按照目前行业平均杠杆率3.5-4倍计算，有望提升至5.5-6倍；行业净资产收益率上限将从10-11%提升至13-15%。在当前券商因创新业务而资本金普遍偏紧的情况下，这将极大刺激券商业务增量开展。

➤ 卢布崩盘 周二一度贬值19%美趁机加码制裁

周一（12月15日），卢布大幅贬值11%引发俄罗斯央行火线加息至17%；外汇市场对于俄央行的加息根本不买账，周二（12月16日），卢布崩盘贬值幅度一度超19%，随后油价拉升令卢布贬值幅度收窄至5.7%。同日，美国称将对俄罗斯实施新制裁。

周二油价早盘重挫4%，随后空头大举平仓引发了大量买盘涌现，油价直线拉升涨幅一度超逼近2%。收盘时原油微涨2美分报55.93美元。油价的拉升一度程度上削弱了市场的恐慌情绪，卢布多头趁机发动反攻，将贬值幅度由19%拉回到5.7%，黄金应声跳水转跌收盘时下滑1.1%报1194.30美元。

白宫发言人乔希-厄尼斯特(Josh Earnest)周二称，美国总统奥巴马计划签署一项法案，其内容是对俄罗斯实施新的制裁，主要是针对俄罗斯国防公司。另外，奥巴马直属经济顾问委员会主席贾森-费曼(Jason Furman)则表示，俄罗斯的经济问题是其“自己造成的”，并表示美国经济不会受到影响。

今年上半年，1美元兑卢布维持在33左右。周二，美元兑卢布收于69.6755，成为今年全球跌幅最大的货币。随着俄罗斯与乌克兰局势紧张及国际油价下跌，卢布进入连续贬值行情。鉴于油价下跌趋势难改，俄国际储备目前又处于5年低位，分析认为，从基本面来看，卢布的确难以扭转下跌势头。

➤ 中兴通讯新能源汽车充电技术取得重大突破

日前，中兴通讯在新能源汽车充电技术领域取得重大创新突破，世界首个大功率无线电充电线路在湖北襄阳投入商用，让中兴成为世界领先的汽车无线充电厂商。

据悉，运用非接触电磁感应方式进行电力传输的无线充电公交车，司机运用平板电脑能简单控制充电过程，每分钟一度电的无线充电速度，只要充十几分钟，就足够让车辆跑完整条线路。

新技术的突破缘自中兴五年来的“创新蓝海计划”，以无线电充电技术为突破，以新能源汽车为载体，在全球通讯企业中最早进入车联网市场，目标是拿下标准和专利的制高点。国内航班首次在空中提供4G互联网服务，中兴是这次地空宽带系统地面设备的唯一供应商。

➤ 李克强：深化与上合组织成员国经贸投资合作

国务院总理李克强当地时间12月15日下午在阿斯塔纳出席上海合作组织成员国政府首脑理事会第十三次会议，同与会各国领导人就进一步深化上合组织务实合作深入交换意见。李克强指出，抓住机遇，应对挑战，需要我们进一步加强安全、经济、人文三大领域合作，更加注重民生和人文交流合作。

李克强强调，深化安全合作和经贸投资合作，从根本上都是为了改善各国民生。中方建议上合组织增加更多的民生议题，推动更多民生项目合作，创造更多就业机会，让各国人民切实从中受益。中国愿与各成员国深化农业合作，探讨建立统一的粮食和农产品信息平台，推动建立上合组织粮食安全合作机制。中方计划出资5000万美元用于上合组织农技推广和人员培训，希望这方面合作更多惠及各国农牧民。中国正在制定“绿色丝路使者计划”，愿为沿线各国提供环保培训。我们应加强公共卫生合作，建立高效的传染病联防联控机制，中方愿为中亚国家提供力所能及的卫生援助。

李克强说，中国人常说，浇花浇根，交人交心。各国应加强人文交流，增进人民之间的沟通了解，通过交心使我们走得更近，使本组织发展深入人心，使合作共赢的理念成为各国人民的共识。希望各成员国积极开展社会各界特别是青少年一代的友好交往，简化签证申请、劳务许可、居留等手续，为人员往来提供更多便利。

海外市场

恒指周二低开低走续挫 1.55% 券商股再度发力

周二（12月16日），港股低开低走，维持在23000点以下。截至收盘，恒指跌357.3点，跌幅1.55%，报22670.50点；国企指数跌0.68%，跌75.75点，报11136.90点；红筹指数跌1.70%，跌72.87点，报4222.19点。大市全日成交912.40亿港元，较上日大幅增加。从盘面看，蓝筹股普跌。

能源股再度回落，昆仑能源、百勤油服、中海油田服务、中石化、中海油、中国石油股份跌逾1%。地产股中国海外发展跌逾3%，华润置地、新鸿基地产、长江实业和恒基地产跌逾1%。券商股华富国际、海通证券、中州证券、中国银河、中国富强金融、英皇证券、中银万国、中国银河、中信证券涨逾1%。银行股中国银行、农业银行、交通银行跌逾1%，内险股中国太保、中国平安、新华保险涨逾1%。博彩股新濠国际发展、美高梅中国、凯升控股、DYNAM JAPAN、银河娱乐、澳博控股、永利澳门跌逾3%。

沪股通中，金隅股份、中铁二局、首旅酒店、西南证券、兴业证券等涨停。港股通方面，中国国航、中国南方航空等涨逾4%。

跌幅方面，沪股通中，华胜天成、厦门空港等跌幅超过3%。港股通中，现代牧业、人和商业、康哲药业等跌逾5%。

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