

市场研究部 证券研究报告

2014年12月25日

⑤ 华融看市

- 等待加仓时机的到来

⑤ 财经要闻

- 稀土收储正式敲定 传国储局已与多家企业签订收储协议
- 国务院：支持应急产业企业在资本市场直接融资
- 李克强：外储与其买他国国债不如支持装备出口

⑤ 海外市场

- 周三全球股市多数上涨 道指六连涨再创历史新高

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	2972.53	(60.08)	(1.98)
深证成指	10292.52	(278.26)	(2.63)
沪深300	3230.39	(94.54)	(2.84)
中小板指	5453.28	67.28	1.25
创业板指	1519.80	23.26	1.55
香港恒生	23349.34	15.65	0.07
恒生中国	11558.02	(119.72)	(1.03)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3068.60	-123.06	-3.86
中证500	5262.37	68.64	1.32
中证800	3580.81	-64.94	-1.78
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,259.00	28.61	-1.63
IF下月	3,288.00	57.61	-1.76
IF季后	3,305.00	74.61	-1.96
IF半年	3,340.00	109.62	-2.05
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	18,030.21	6.04	0.03
纳斯达克	4,773.47	8.05	0.17
日经225	17,854.23	219.09	1.23
英国FTSE	6,609.93	11.75	0.18
德国DAX	9,922.11	0.00	0.00
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	89.910	-0.170	-0.19
美元中间价	6.125	0.002	0.03
欧元/美元	1.220	0.002	0.20
美元/日元	120.440	-0.240	-0.20
英镑/美元	1.555	0.003	0.21
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1198.10	22.90	1.91
布伦特原油	77.53	17.38	22.42
LME铜	6576.25	264.00	4.01
LME铝	2064.00	197.25	9.56
CBOT小麦	563.50	-47.50	-8.43
CBOT玉米	391.00	-17.25	-4.41

华融看市

等待加仓时机的到来

➤ 市场综述

昨日 A 股市场继续回调，沪指报 2972.53 点，跌幅 1.98%，成交 3787 亿元；深成指报 10292.52 点，跌幅 2.63%，成交 2052 亿元；创业板指报 1519.8 点，涨幅 1.55%，成交 294 亿元。香港恒生指数报 23349.34 点，涨 15.65 点，涨幅 0.07%。

行业方面，国防军工、基础化工、计算机等板块位居涨幅前列，而非银行金融、银行、煤炭等板块跌幅较大，特别是非银行金融大跌 7.27%。概念方面，污水处理、滨海新区、航母等概念相对活跃，而沪港通 50、生物育种、参股金融等概念十分低迷。

➤ 驱动因素分析

中国社科院发布《金融蓝皮书：中国金融发展报告（2015）》，对 2015 年股票市场依然乐观。报告认为，在与香港股市的对接中，如果 A 股市场实行 T+0，则意味着股市可交易资金的倍增，上证综合指数重上 5000 点都是可期待的。

中国证券投资者保护基金最新数据显示，上周（12 月 15 日至 19 日），证券市场交易结算资金银证转账增加额为 8039 亿元，减少额为 4441 亿元，净流入额为 3598 亿元。数据显示，12 月证券市场交易结算资金余额日平均数持续超过万亿，最新数据为 12085 亿元，为有统计以来首个月份保证金日均余额超万亿元。在年末资金面较紧张的情况下，证券市场保证金大幅流入，交易结算资金日均余额持续高位，一方面是由于本轮最大规模新股开始密集申购，另一方面股市上涨推高了市场赚钱效应，提升股市活跃度，大量打新资金在完成打新后仍选择留在市场。

国储局目前已经与中国铝业、中国五矿、赣州稀土、厦门钨业和广晟有色签订了稀土收储协议，这意味着，稀土收储已经正式敲定。不过，虽然国储局目前尚未对稀土收储发布官方文件，但市场对收储已表现出了高涨热情。经过此前一轮的收储后，目前市场现货紧张，新一轮的收储也必将带动稀土价格较大幅度的上涨。

昨日再次出现大幅调整，我们依然建议短期扰动因素消化之后，就是加仓时机。配置上来看，依然优选估值较低的蓝筹股，也可适当考虑有基本面支撑的成长股。

财经要闻

➤ 稀土收储正式敲定 国储局已与多家企业签订收储协议

《21世纪经济报道》报道，据业内人士近日消息，国储局目前已经与中国铝业(601600.SH, 2600.HK, ACH.N)、中国五矿、赣州稀土、厦门钨业和广晟有色签订了稀土收储协议，这意味着，稀土收储已经正式敲定。

不过，虽然国储局目前尚未对稀土收储发布官方文件，但市场对收储已表现出了高涨热情。业内人士称，经过此前一轮的收储后，目前市场现货紧张，新一轮的收储也必将带动稀土价格较大幅度的上涨。

今年8月，稀土收储启动，根据国储局的计划，其收储总量为1万吨，其中计划收储氧化镨钕4000吨，氧化镱1200吨，氧化镨、氧化钕各500吨等，这一收储数量也基本符合市场预期。

一名稀土行业投资负责人表示，工信部正加紧研究推进国内稀土行业整体健康发展的详细方案。他指出，单纯依靠收储已不能解决国内的整个稀土产业发展遇到的问题，主管部门肯定会在来年打一套组合拳。

对于新一轮的收储计划，安信证券研究员齐丁表示，目前暂时保留关税、加大收储实则是监管部门对稀土政策组合转变中的过渡。以往以出口管制为前提的政策组合已不适用，必须转向以资源税为核心的政策组合。

齐丁表示，过渡政策的主要做法除了通过大规模收储推高稀土价格外，继续加快稀土大集团的整合，以及增强打黑力度，加快制定《稀有金属管理条例》等多重举措完成。

监管部门多管齐下整顿国内稀土行业时，多名稀土企业人士均表示，目前国内稀土资源价格严重被低估，各大部委多方合力疏通行业瓶颈之际，切实有效打击“黑稀土”无疑是解决行业困局的关键举动。

工信部原材料司处长施耀强曾表示，稀土“打黑”已成为中国稀土行业的命门所在，而稀土价格能否稳定回升，则是检验稀土“打黑”成败的一个标准。

➤ 国务院：支持应急产业企业在资本市场直接融资

香港万得通讯社报道，国务院办公厅12月24日发布《关于加快应急产业发展的意

见》称，到2020年，应急产业规模显著扩大，应急产业体系基本形成。《意见》鼓励金融资本、民间资本及创业与私募股权投资投向应急产业，支持符合条件的应急产业企业采取发行股票、债券等多种方式，在海内外资本市场直接融资。

《意见》要求完善标准体系。充分发挥标准对产业发展的规范和促进作用，加快制（修）订应急产品和应急服务标准，积极采用国际标准或国外先进标准，推动应急产业升级改造。鼓励和支持国内机构参与国际标准化工作，提升自主技术标准的国际话语权。

《意见》提出，加大财政税收政策支持力度。对列入产业结构调整指导目录鼓励类的应急产品和服务，在有关投资、科研等计划中给予支持。探索建立政府引导应急产业发展投入机制，带动全社会加大对应急产业投入力度。落实和完善适用于应急产业的税收政策。建立健全应急救援补偿制度，对征用单位和个人的应急物资、装备等及时予以补偿。

《意见》同时要求完善投融资政策。鼓励金融资本、民间资本及创业与私募股权投资投向应急产业，支持符合条件的应急产业企业采取发行股票、债券等多种方式，在海内外资本市场直接融资。按照风险可控、商业可持续的原则，引导融资性担保机构加大对符合产业政策、资质好、管理规范应急产业企业的担保力度。鼓励和引导金融机构创新金融产品和服务方式，加大对技术先进、优势明显、带动和支撑作用强的应急产业重大项目的信贷支持力度。

《意见》还要求加强人才队伍建设。建立多层次多类型的应急产业人才培养和服务体系，着力培养高层次、创新型、复合型的核心技术研发人才和科研团队，培育具有国际视野的经营管理人才，造就一批领军人物。支持有条件的高等学校开设应急产业相关专业。依托有关培训机构、高等学校及科研机构，开展应急专业技术人才继续教育。利用各类引才引智计划，完善相关配套服务，鼓励海外专业人才回国或来华创业。

《意见》还提出，要优化发展环境。完善相关法律法规，支持应急产业发展。建立应急产业运行监测分析指标体系和统计制度。加强应急产品质量监管，依法查处生产和经销假冒伪劣应急产品的违法行为。依托现有的国家和社会检测资源，提升应急产品检测能力。完善事关人身生命安全的应急产品认证制度。鼓励发展应急产业协会等社团组织，加强行业自律和信用评价。对应急产业发展重大项目建设用地，在符合国家产业政策和土地利用总体规划的前提下予以支持。

➤ 李克强：外储与其买他国国债不如支持装备出口

香港万得通讯社报道,12月24日,刚刚结束亚欧三国行,带回数百亿美元大单后,李克强总理主持召开国务院常务会议,部署加大金融支持企业“走出去”力度,促进产业升级,并表示外储与其买他国国债不如支持装备出口。

当天,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,部署加大金融支持企业“走出去”力度,推动稳增长调结构促升级;决定进一步盘活财政存量资金,更好服务经济社会发展;确定保障和改善残疾人民生的措施,共享发展成果同奔小康生活。

李克强表示,中哈两国合作的项目包括钢铁、水泥、平板玻璃、火电厂等,都是我们的“富余优质产能”。当前世界经济复苏乏力,经济下行压力加大,国内内需不足,但众多发展中国家、特别是新兴市场国家对基础设施的需求很高,希望以此拉动经济、稳定增长。

“我们有这么多富余优质产能,恰好又有这么多国家基础设施建设需求巨大,这为中国的装备制造‘走出去’,提供了难得的机遇。”

李克强还强调,中国装备出口不仅带动大型企业“走出去”,还有很多配套的上下游中小企业,也一并“抱团”走向了国际市场。外汇储备与其只买他国国债,不如更多用于支持中国装备“走出去”,推动产业升级、改善民生。

李克强说,中国的很多产能,虽然对于国内“富余”,但在国际市场上,则是性价比非常高的优质产能。当前,世界经济复苏乏力,加大金融支持力度,对于中国装备“走出去”,具有重要意义。他强调,要拓宽融资渠道,探索PPP(政府与社会资本合作)、BOT(特许权协议)等投融资模式,还要推进外汇储备的多元化运用。

海外市场

周三全球股市多数上涨 道指六连涨再创历史新高

香港万得通讯社报道,周三(12月24日),全球主要股指多数上涨,当天欧美股市因圣诞节假期即将来临而提前收盘。周三美国股市涨跌互现,道指六连涨再创历史新高。利好的美国经济数据与美联储不急于加息的立场受到投资者欢迎。欧洲股市涨跌不一,德国证券市场已经从周三开始休市。欧洲主要区域市场会从下周一开始恢复交易。亚太

股市全线上涨迎圣诞，日股涨 1.24%。

美国方面

美国股市涨跌互现，道指六连涨再创历史新高。利好的美国经济数据与美联储不急于加息的立场受到投资者欢迎。周三美国股市于美东时间下午 13:00 提前 3 小时收盘。周四美股也将因为圣诞节休市一天，周五美股恢复正常交易。

截止收盘，道琼斯工业平均指数上涨 6.04 点，报 18030.21 点，涨幅为 0.03%；标准普尔 500 指数下跌 0.29 点，报 2081.88 点，跌幅为 0.01%；纳斯达克综合指数上涨 8.05 点，报 4773.47 点，涨幅为 0.17%。

自上周美联储称将在首次加息的时间安排上保持耐心之后，美股开始起跑。而在周二的的数据表明美国经济实现 11 年来最快增幅后，美股再创新高，道指一举突破 18000 点关口并收在其上。

经济数据方面，美国劳工部当天公布报告称，截至 12 月 20 日当周美国初次申请失业救济金人数减少 9000 人，至 28 万人，创下 7 个星期以来的最低水平，表明雇主的裁员速度继续放缓。

公司消息方面，据外媒报道，有熟知内情的消息人士透露，可口可乐计划在未来几个星期时间里全球裁员 1000 到 2000 人。报道称，可口可乐还将推出更加严格的预算措施，如要求公司高管从豪华轿车改乘出租车，以及取消为华尔街分析师召开的圣诞节派对等。

欧洲方面

欧洲股市涨跌不一，当天股市因圣诞节假期即将来临而提前收盘。德国证券市场已经从周三开始休市。欧洲主要区域市场会从下周一开始恢复交易。

截止收盘，英国富时 100 指数收涨 0.18%，上涨 11.75 点，报 6609.93 点；法国 CAC 40 指数收跌 0.44%，下跌 19.12 点，报 4295.85 点。

外汇市场上，欧元兑美元汇率略微上涨，至每欧元 1.2206 美元，接近于最近触及的 16 个月低点。俄罗斯卢布汇率出现波动，原因是信用评级服务机构标准普尔称其考虑将俄罗斯的主权信用评级下调至“投资级”以下。俄罗斯 MICEX 指数收涨 0.3%，报 1402.36 点。

法国劳工部周三(12月24日)公布的数据显示，法国 11 月失业人数触及纪录新高，这增加了法国总统奥朗德(Francois Hollande)改善这一欧元区第二大经济体面临的挑战。具体数据显示，法国 11 月失业人数(定义为完全未就业的已登记求职者人数)增加 2.7 万人，至 348.8 万人。这表明 11 月失业人数较 10 月增加 0.8%，较去年同期增加 5.8%。月度数据显示，各个年龄段的求职人数均有增加。

亚太方面

亚太股市收盘全线上涨。隔夜美股创纪录收盘高位，因GDP数据显示美国经济强劲复苏，提振风险偏好。

“美国经济强劲，推升美元打压日圆，这让日本出口商得到了很大优势，”东海东京调查中心首席策略师Hiroyuki Nakai称。

“风险人气当前回归步伐快于预期，受益于俄罗斯风险暂时消退，以及美联储上周的声明，”IG Securities市场分析师Junichi Ishikawa称。不过他也表示，由于假日前后交投清淡，以及油价持续动荡，股市及汇市可能遭遇波动。

截至收盘，日经225指数涨1.24%或219.09点，报17854.23点。

韩国综合指数涨0.39%或7.59点，收报1946.61点。

中国台湾加权指数涨0.97%或88.47点，收报9186.18点。

澳大利亚标准普尔200指数涨0.25%或13.58点，收报5394.50点。

新西兰NSX50指数涨0.10%或5.32点，报5557.42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