

市场研究部证券研究报告

2014年10月10日

⑤ 华融看市

- 时刻准备出货

⑤ 财经要闻

- 国资委原则性通过央企“四项改革”试点具体方案
- 住建部：修订公积金条例支持缴存职工解决基本住房问题
- 多家国有大行开始执行房贷新政 择优满足首套及刚改

⑤ 海外市场综述

- 周四全球主要股指多数下跌 纳指和标普指数均大跌逾2%

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	2389.37	6.58	0.28
深证成指	8204.01	20.36	0.25
沪深300	2481.96	3.57	0.14
中小板指	5676.32	9.50	0.17
创业板指	1561.17	3.60	0.23
香港恒生	23534.53	271.20	1.17
恒生中国	10483.50	88.07	0.85
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2229.03	6.14	0.28
中证500	5004.00	10.47	0.21
中证800	2919.17	4.77	0.16
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,475.00	-6.95	-0.35
IF下月	2,481.60	-0.36	-0.34
IF季后	2,492.00	10.05	-0.25
IF半年	2,510.20	28.24	-0.25
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,659.25	-334.97	-2.01
纳斯达克	4,378.34	-90.25	-2.06
日经225	15,478.93	-117.05	-0.76
英国FTSE	6,431.85	-50.39	-0.78
德国DAX	9,005.02	9.69	0.11
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	85.540	0.240	0.28
美元中间价	6.146	-0.003	-0.05
欧元/美元	1.269	-0.004	-0.33
美元/日元	107.800	-0.320	-0.30
英镑/美元	1.612	-0.004	-0.25
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1223.90	2.00	0.16
布伦特原油	89.23	-2.91	-3.26
LME铜	6702.00	56.50	0.84
LME铝	1946.00	4.50	0.23
CBOT小麦	494.00	-13.75	-2.78
CBOT玉米	344.25	0.75	0.22

华融看市

弱势特征逐步确认

➤ 市场综述

昨日 A 股市场继续上扬，沪指报 2389.37 点，涨幅 0.28%，成交 2002 亿元；深成指报 8204.01 点，涨幅 0.25%，成交 2499 亿元；创业板指报 1561.17 点，涨幅 0.23%，成交 496 亿元。

行业方面，轻工、建筑、有色、煤炭等位居涨幅榜前列，而餐饮旅游、计算机、国防军工等板块小幅下跌。概念方面，新材料、新疆区域振兴、新能源汽车等概念相对活跃，而在线旅游、网络安全、卫星导航等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

当前的市场主要有两个特点：一是盘中调整非常明显，但尾盘都能收上来，显示一旦有小幅调整，就有明显的资金介入，这是一个相对强势的标志。二是自 7 月底“八连阳”到 9 月初“六连阳”，再到昨天的“五连阳”，尽管都是“连阳”走势，但涨幅逐渐递减，说明随着市场的不断上涨，动能再不断的下降，这是一个走弱的标志。要密切关注市场的变化，有两个重要的卖点，一种情况是市场快速拉升，不要期望再来个“几连阳”，拉升之后果断出货。二是如果市场不再盘中调整了，说明该进入市场的资金都来了，估计后市会有所调整。

财经要闻

➤ 国资委原则性通过央企“四项改革”试点具体方案

《证券日报》报道，一位接近国资委的知情人士10月9日透露，9月29日，国资委召开了国资委全面深化改革领导小组第十二次全体会议，原则性通过了由“四项改革”试点央企分别提出的改革试点方案。该人士还透露，此次会议未涉及中央层面国企改革顶层改革方案。

今年7月份，为推动国资国企改革，国资委在中央企业启动了“四项改革”试点，具体来说：一是在国家开发投资公司、中粮集团有限公司开展改组国有资本投资公司试点。二是在中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司开展发展混合所有制经济试点。三是在新兴际华集团有限公司、中国节能环保集团、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司开展董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权试点。四是在国资委管理主要负责人的中央企业中选择2到3家开展派驻纪检组试点。

➤ 住建部：修订公积金条例支持缴存职工解决基本住房问题

《21世纪经济报道》报道，10月8日，住建部副部长陈大卫表示，在解决“三个一亿人”住房问题方面，要科学制定“十三五”住房保障计划和年度建设规划；修订《住房公积金管理条例》，更好地支持缴存职工解决基本住房问题。

实际上，这并非住建部首次提出修订《住房公积金管理条例》。从2011年开始，《住房公积金管理条例》已经连续四年被列入住建部重点工作任务，其中，住房公积金的使用范围是修订重点。北京大岳咨询有限责任公司总经理金永祥表示，支持缴存职工解决基本住房问题的表态或明确未来住房公积金使用方向，即以租房、购房、装修等解决基本住房问题为主。

北京中原地产市场研究部总监张大伟表示，此次公积金调整无疑将起到救市的作用。一直以来，住房公积金存在着使用率低、闲置资金规模大等问题，公开数据显示，截止到2014年3月，全国实际缴存公积金职工1.06亿人，缴存总额6.47万亿元，缴存余额3.27万亿元。这也意味着扩大住房公积金使用范围、提高住房公积金使用效率将成为《住房公积金管理条例》的修订重点。

在住建部研究中心原副主任王珏林看来，多地盘活住房公积金的探索不仅惠及更多人群尤其是缴存者利益，也可防止住房公积金闲置，但是也可以看到这些探索仍然集中

于少数城市，缺乏顶层设计和统一规定，亟需修订出台全国统一的《住房公积金管理条例》。

► 多家国有大行开始执行房贷新政 择优满足首套及刚改

香港万得通讯社综合报道，10月9日，工行、农行、建行等多家银行正式发文开始执行房贷新政，并分别出台了具体措施，比如对已结清购房贷款再贷，按首套房贷政策执行。但对市场较为关注的“首套房贷7折优惠”并无太多提及。此外，在房贷发放方面，多家银行表示，将择优支持优质客户以满足首套和改善型需求。

工商银行表示，关于住房贷款的政策，人民银行、银监会在《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》中已有明确要求，工行将认真贯彻执行。目前，根据新的房贷政策要求，对于贷款购买首套自住房的家庭，贷款最低首付款比例为30%，贷款利率下限为贷款基准利率的0.7倍。

建设银行表示，对无个人住房贷款记录或者已结清购房贷款，名下无住房的家庭，申请贷款购买住房，执行首套房贷款政策。对拥有一套住房并已结清相应购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请贷款购买住房，可参照执行首套房贷款政策。具体操作由各地分行掌握。

农业银行也明确了支持重点，在优先满足居民家庭首次购买普通商品房贷款需求的基础上，积极支持改善型住房信贷需求，对合理的购房需求，将努力提供更加优质的金融服务。提高服务效率，逐步推广个人住房贷款自动审批。科学合理定价，将贷款利率控制在合理水平。

此外，多家大行均表示，将加大对保障性安居工程建设的支持力度。坚持风险可控、商业可持续原则，积极支持符合信贷条件的棚户区改造和保障房建设项目。建行还指出，将继续支持房地产开发企业合理融资需求，择优支持优质客户以满足首套和改善型需求为主的普通住房项目资金需求。

农行也表示，新增法人房地产贷款，将重点支持在建、续建普通商品住宅项目建设，积极支持棚户区改造等保障性安居工程项目建设。在投放区域上，继续加大房地产市场运行情况良好区域的贷款投放力度。

海外市场

周四全球主要股指多数下跌 纳指和标普指数均大跌逾 2%

香港万得通讯社报道，周四（10月9日），全球主要股指收盘多数下跌。美国三大股指全线下跌，纳指和标普 500 指数均大跌逾 2%。美联储即将结束购买债券计划。市场仍旧担忧欧洲及全球经济增长前景。欧洲三大股指多数下跌，受欧元区主要国家贸易账经济数据不佳，以及英国央行仍然在政策决议中按兵不动的影响。亚洲股市涨跌不一。

美国方面

美国三大股指全线下跌，纳指和标普 500 指数均大跌逾 2%。美联储即将结束购买债券计划。市场仍旧担忧欧洲及全球经济增长前景。

截至收盘，道琼斯指数报 16659.25 点，下跌 344.97 点，跌幅 1.97%；标普 500 指数报 1928.21 点，下跌 40.68 点，跌幅 2.07%；纳斯达克指数报 4378.34 点，下跌 90.25 点，跌幅 2.02%。

周四有 6 位美联储官员发表讲话，其中包括美联储副主席斯坦利-费希尔 (Stanley Fischer)、美联储理事丹尼尔-塔鲁洛 (Daniel Tarullo)，两人都是美联储货币政策委员会今年有投票权的委员。

美联储副主席费希尔 (Fischer) 认为，资本市场对于何时加息问题的看法或多或少是正确的。处于近零区间的货币政策是有效的；汇率在一定程度上将冲击需求。

里士满联储主席杰弗里-拉克尔 (Jeffrey Lacker) 称，投资者需要理解，过去美联储升息之前也曾经造成了一段时间的市场动荡。

此外，国际货币基金组织主席拉加德敦促欧洲团结起来，对抗经济衰退风险。

美元汇率在过去几个月中对其他主要货币一直在走强，这种情况会压制通货膨胀，让美国的出口商品在海外变得更昂贵。周三公布的会议纪要显示，在美联储 9 月 16 日到 17 日的会议中，“部分与会者表达了对欧元区经济增长和通货膨胀长期不足可能导致美元进一步升值，从而对美国的外向型领域有不利影响的担忧。”

经济数据方面，美国劳工部公布报告称，截至 10 月 4 日当周美国初次申请失业救济金人数为 28.7 万人，与此前一周相比保持不变，再一次表明企业的裁员人数仍旧保持在较低水平，而且未来几个月时间里也很可能将继续维持这种趋势。

美国商务部报告称，美国 8 月份的批发库存增加 0.7%。汽车与机械等耐用性订单增加 0.8%。在批发库存数据公布之后，高盛将美国第三季度 GDP 增长预期从 3.2% 上调为 3.5%。

欧洲方面

欧洲三大股指多数下跌，受欧元区主要国家贸易账经济数据不佳，以及英国央行仍然在政策决议中按兵不动的影响。

截至收盘，英国富时100指数报6431.85点，下跌50.39点，跌幅0.78%；德国DAX指数报9005.02点，上涨9.69点，涨幅0.11%；法国CAC40指数报4141.45点，下跌26.67点，跌幅0.64%。

周四的经济数据再次为德国的疲软现状提供了更多证据。政府数据显示，出口额在8月有5.8%的下降，同期进口额下降1.3%。这是出口额在2009年1月大跌7.1%以来的最大月度跌幅。本周早些时候公布的数据显示，德国工业生产和工厂订单的降幅均超出经济学家此前预期。与此同时，法国出口也有所放缓，主要由于航空航天设备、化工产品、炼油、小麦和工业设备的贸易额下降。

英国央行在周四结束货币政策决策例会，宣布维持关键利率在纪录低位的0.5%不变，同时没有对3750亿英镑（6090亿美元）的资产采购项目进行调整。

亚太方面

亚洲股市涨跌不一。日经指数周四下跌，受日圆重拾涨势忧虑打压，日圆走高会冲击出口商类股。美联储对于利率采取的温和态度引发日圆上涨。日经指数跌117.05点或0.75%至15478.93点，创五周最低收盘水平。投资者卖出出口商类股，佳能跌1.7%。

韩国股市周四收跌，与全球股市的疲弱表现一致，开盘时韩股跌至五个月最低的盘中低点。韩国综合股价指数收低7.66点或0.39%，至1965.25点，稍稍摆脱盘初所及低点1957.90点。

台湾股市周四微幅收高，涨势落后于亚洲区域股市。分析师指出，虽然外资对台股卖压逐渐缓和，但市场信心不足，使得大盘表现不如预期。台湾加权股价指数收高0.13%或11.26点至8,966.44点。

澳洲标普200指数涨55.41点或1.06%，收于5296.68点。

新西兰NZ50指数涨20.14点或0.38%，报5266.04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