

2014 年 11 月 24 日

## 市場回顧與後市研判

上周市場先跌後升，全周微漲。上證綜指、深圳成指、中小板和創業板指數分別上漲 0.32%、0.06%、1.90% 和 4.41%。板塊方面，一級行業漲幅較大的板塊分別是傳媒、電腦和紡織服裝，分別上漲 8.01%、6.13% 和 4.42%，下跌前三的分別是煤炭、銀行和食品飲料，分別下跌 2.52%、2.02% 和 0.83%。

我們認為雖經濟短期難見起色，但週末央行意外降息，貨幣政策步入寬鬆週期，短期市場較為樂觀，主題投資機會較多，板塊成長和藍籌均有機會。本周前半周新股密集申購，將會對市場資金面造成一定的衝擊，但從市場中期趨勢來看支持市場走強的政策面和基本面因素尚未改變。

經濟面和政策面來看，上周中公佈的 11 月滙豐 PMI 指數為 50.0，創下了近 6 個月來新低，分項指數中，受新出口訂單回落影響，產出指數由上月的 50.7 回落至 49.5，為今年 4 月以來的新低，顯示中小企業面臨較大的壓力，且地產和出口仍面臨不確定性，經濟下行壓力較大。上周國務院提出十大舉措降低融資成本，週五各部委積極行動，增加存貸比彈性指標、抓緊出臺股票發行註冊制改革方案、加快利率市場化等改革措施，而央行週五晚間宣佈不對稱降息，貸款利率下金融機構一年期貸款基準利率下調 0.4 個百分點至 5.6%；一年期存款基準利率下調 0.25 個百分點至 2.75%。在降息的同時，決定將金融機構存款利率浮動區間的上限由存款基準利率的 1.1 倍調整為 1.2 倍。我們認為央行此舉是實現國務院降低融資成本目標之下的舉措之一，標誌著國內寬鬆週期的開啟，進一步預示利率下降、風險偏好提升。本輪行情的起點的利率下行、資金寬鬆，催化劑是改革提速，降息將有助於強化該趨勢。

新股發行和資金方面，本周將迎來第六批新股的發行，預計凍結資金仍處於較高規模，上週四銀行間市場的“資金荒”短期亦因週末央行降息而緩解，雖新股發行會對二級市場產生一定的抽血效應，但是伴隨著寬鬆貨幣政策週期的到來，這一衝擊將較為短暫，市場樂觀情緒較為明顯。

綜上所述，我們認為市場短期受降息消息的刺激，市場將會有較樂觀的表現。投資策略上，建議短期關注受降息影響較大的電力、地產等高負債行業的交易性機會，持續關注受資產證券化、新股發行註冊化等業務創新不斷發展且業績增速明確的券商板塊；成長板塊中，建議關注互聯網、新技術新材料、醫療服務、環保節能等新興產業。此外，因新股賺錢效應明顯，投資者可積極參與本輪的新股申購。

## 重要新聞

### ◆【8 家商業銀行存款利率上浮 20% 應對央行降息】

上週五晚，央行宣佈降息 0.25 個百分點，同時將存款利率浮動上限由基準利率的 1.1 倍擴大到了 1.2 倍，給各商業銀行更大的自主空間。據不完全統計，目前，已有 8 家銀行聞風而動，率先將利率按照 1.2 倍的上限進行了浮動，利率市場化再進一步。江蘇銀行、南京銀行、蘇州銀行、寧波銀行、紫金農商行、平安銀行、

恒豐銀行、稠州商業銀行 8 家宣佈，整存整取的所有期限存款利率均上浮 20%，三個月、六個月、一年、兩年、三年的實際執行利率分別為 2.82%、3.06%、3.3%、4.02%、4.8%。除了調高銀行利率浮動區間上限外，央行此次降息公告還表示，不再公佈五年期定期存款基準利率，留給各商業銀行自己決定。昨日統計發現，目前各銀行的五年期存款利率“五花八門”，最高的和最低的相差超過 1%，但整體來說，比降息前有所下降。

#### ◆【水十條料今年 12 月出臺或催化近萬億水治理市場】

近日，據知情人士表示，水十條今年 12 月出臺是大概率事件，提高水污染防治的標準將成為重點。“水十條”或將通過重點保障水質較好的水體和治理黑臭水體，來帶動中間一般水體的污染防治工作。據悉，有關部門已經進入政策出臺前的最後“衝刺階段”。有分析認為，“水十條”是堪比“大氣十條”的重磅產業政策，將催化近萬億的水治理市場，這無疑對相關產業公司形成重大利好。日前，環保部部長周生賢召開全國環保系統電視電話會議時指出，要全面實施《水污染防治行動計畫》，要認真做好即將實施的“水十條”各項準備工作，像抓大氣污染防治一樣狠抓水污染防治，推動水環境保護工作邁上新臺階。

#### ◆【薑洋：抓緊研究提出股票發行註冊制改革方案】

近日，證監會副主席姜洋在“金麒麟論壇”上表示，下一階段證監會將結合《證券法》修訂，抓緊研究提出股票發行註冊制改革方案，取消股票發行的持續盈利條件，降低小微和創新型企業上市門檻。同時，還將進一步拓寬新興產業企業融資管道，擬在創業板建立專門層次，允許尚未盈利的互聯網和科技創新企業在“新三板”市場掛牌一年後發行上市。開展股權眾籌融資試點、區域性股權市場具體發展規則等工作也在推進當中。

#### ◆【證監會發佈會要點：不會在年底集中發行新股】

11 月 21 日，證監會新聞發言人張曉軍表示，正式頒佈正式頒佈券商資產證券化業務管理規定，下一步將出臺資產證券化相關配套規則，同時稱不會在年底集中發行新股，將深入研究新三板投資者門檻較高情況，完善滬港通的制度安排。具體如下：今正式頒佈證券公司以及基金管理公司子公司資產證券化業務管理規定，以及配套的兩個規則，一是資訊披露指引，一是盡職調查工作指引；下一步將出臺資產證券化相關配套規則，在證券公司以及基金管理公司子公司資產證券化業務管理規定出臺後，證券交易場所，基金業協會將出臺相關配套規則；不會在年底集中發行新股，證監會提出到今年底新股發行 100 家左右，並按月大體均衡發行上市，截至目前已有 66 家企業新股發行，未來幾個月仍將按照前幾個月的進度來發行，不會在年底集中發行。

#### ◆【工信部將從五方面支持互聯網產業】

近日，工信部副部長尚冰在首屆世界互聯網大會閉幕式上表示，工信部未來將從五方面支援互聯網產業發展。一是建設寬頻發展的新平臺，全力實施“寬頻中國”戰略，著眼經濟全球化和“一帶一路”等區域戰略合作協定的需要，促進網路間的互聯互通，完善寬頻建設的普遍服務機制，儘快縮小與發達國家在寬頻網路上的差距。二是進一步拓展互聯網在工業、農業、金融、商貿、物流、教育、醫療衛生、社保等服務，以及社會管理各個領域應用的寬度和廣度。推動線上線下的融合發展。三是形成協同創新新模式，進一步深化改革、擴大開放、加強智慧財產權保護，努力形成企業主導、政府推動、多元投資、成果共用的協同創新模式。四

是打造安全可信的新空間，加強網路安全事件的應急管理，積極應對和打擊網路犯罪、網路恐怖活動，積極推動形成健康向上的網路文化。五是構建合作共贏的新空間，推動建立民主透明的國際互聯網治理體系。

## 免責聲明

本文件有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 – 海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本文件所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本文件所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。