

2014 年 12 月 2 日

市場回顧與後市研判

昨日滬深兩市指數震盪調整，成交量繼續維持高位，兩市全天成交金額 6801 億元人民幣。終盤，深證成指上漲 93.53（或 1.04%），而上證綜指、中小板指數和創業板分別下跌 2.68 點（或 0.10%）、32.84 點（或 0.59%）、18.54 點（或 1.18%）。板塊方面，煤炭、食品飲料和家電板塊漲幅較大，分別上漲 3.27%、2.65% 和 1.98%；國防軍工、機械和餐飲旅遊下跌，分別下跌了 2.22%、1.80% 和 1.63%。

股指開盤在煤炭和銀行股的帶動下快速上沖，大盤一舉突破 2700 點整數關口，但與此同時房地產、機械和建材等板塊卻逆勢下跌。隨著上衝動能的不斷萎縮，大盤在 2720 點附近遇到阻力後，隨之展開橫盤震盪走勢。午後大盤再次上攻失敗，調整幅度也開始有所加大，滬指一舉跌破了早盤的震盪區間下軌。

對於後市，股指早盤再創新高，促使上漲走勢仍在繼續；但隨著大盤不斷逼近 2800 點的重要阻力位元元，加之宏觀經濟資料的欠佳表現，獲利盤有出逃跡象。目前，多方情緒仍然佔據主導，短期只要量能可以有效配合，股指將仍有上行空間。券商、銀行、保險等板塊仍有上攻機會，同時關注板塊輪動。

重要新聞

◆【11 月滙豐中國製造業 PMI 終值 50 創半年新低】

12 月 1 日，滙豐銀行（HSBC）與英國研究公司 Markit Group 聯合公佈的資料顯示，11 月滙豐中國製造業 PMI 終值為 50.0，創半年新低，預期和初值均為 50.0。中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心稍早前公佈，2014 年 11 月，中國官方製造業採購經理指數（PMI）為 50.3%，比 10 月回落 0.5 個百分點，且創近 8 個月以來新低，顯示出當前經濟運行仍有下行壓力。分企業規模看，大型企業 PMI 為 51.6%，比上月回落 0.3 個百分點，繼續位於臨界點以上；中、小型企業 PMI 分別為 48.4% 和 47.6%，比上月下降 0.7 和 0.9 個百分點，均低於臨界點。

◆【國企改革頂層設計接近完成料以“1+N”形式發佈】

時近年末，全面深化改革重頭戲之一的國資國企改革進程頗受關注。權威人士 1 日向中國證券報記者透露，目前在與國企改革有關的改革意見中，頂層設計方面有 8 個改革方案正在抓緊研究制定，此外還有 34 項具體措施。這些方案可能以“1+N”形式發佈。其中，“1”是指首先會出臺一個深化國企改革指導意見，“N”是指十幾個配套方案。新成立的國務院國企改革領導小組及辦公室，設立綜合協調組、地方國資組、中央企業組和政策協調組進行專門指導和協調把關。按原規劃，國企改革指導意見、國資管理體制改革方案及發展混合所有制改革意見年底出臺，一些方案已提交改革領導小組討論並修改，預計不會晚于明年一季度出臺。

◆【不動產統一登記試點啟動料明年全面推開】

在主管部門相繼掛牌成立後，《不動產登記暫行條例》漸行漸近。日前從權威人士處獲悉，由國土資源部主導、多個相關部委參與的不動產統一登記試點工作日前已推開，多個城市被安排先行試點，明年有望全面推開。權威人士說，《條例》最快可能年內出臺。在不動產統一登記的內容中，除國有土地使用權和房屋使用權登記外，《條例》包括耕地、草原、林地、海域使用權等的登記，涉及國土、建設、農業、林業、海洋等多個部門。權威人士說，今年不動產登記工作主要體現在機構整合和設置，明年會全面鋪開。截至目前，國土部尚未公佈不動產登記試點城市名單。部分城市曾在政府工作報告等檔中提出過相關計畫。來自新華網的消息顯示，江蘇省徐州市國土資源局完成的《徐州市不動產統一登記調查技術應用示範專案實施方案》，已於近日通過國土部評審，徐州將於明年初在新城區試點不動產統一登記。

◆【農業部啟動第二批農村試改 集中土地制度改革】

12月1日，農業部下發《關於第二批農村改革試驗區和試驗任務的批復》，全國共34個縣市將參與該項改革試驗，涉及14個方面的試驗任務。其中，在農村土地改革方面有多年探索經驗的四川省成都市，將圍繞7個方面開展試點，成為分擔試驗任務最多的地區之一。據瞭解，上述批復的34個縣市是第二輪農村改革的第二批次試驗區，同時農業部還在2012年試驗任務的基礎上新增了試驗內容，包括5個方面，即深化農村土地制度改革，完善農業支持保護體系，建立現代農村金融制度，深化農村集體產權制度改革，改善鄉村治理機制。而細分的試驗專案共有19項，有7項涉及農村土地制度方面的改革。

◆【兩份重磅環保檔 12月出臺 污水處理將加速發展】

在12月1日召開的國際水務論壇上，中國工商聯環境商會秘書長駱建華透露，《水污染防治行動計畫》(水十條)已通過國務院幾個部門認證，預計將在本月的國務院常務會議上審議通過並頒佈。此外，由發改委起草的《環境污染協力廠商治理指導意見》也將在本月出臺。水十條是繼《大氣污染防治行動計畫》(大氣十條)之後，我國又一項重大污染防治計畫，計畫在5年內帶動至少2萬億元投資需求。恰逢國務院創新投融资機制，鼓勵民資進入環保等領域。工業污水處理行業前景廣闊，有望得到資金重點關注。一位接近環保部的人士表示，“水十條”是今年環保部的重點規劃工作之一，一旦實施，帶動的總投資預計超過2萬億元，將會對現有水市場的投資產生重要影響。

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，亦不就此等內容之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何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。