

晨会纪要

报告导读

今日聚焦

宏观：11 月份全国规模以上工业企业实现利润同比增速下降

股指期货：四合约基差均收敛，主力合约空头力量减弱

热点新闻

21 个部门签署备忘录 税收黑名单企业将被限制 IPO（证券日报）

深交所理事会第二届风险管理委员会成立（中证报）

估值重构支撑银行股来年行情（中证报）

精细化管理债券回购业务风险（上证报）

相关信息

股票市场

中国A股		欧洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
沪深300	0.28	富时100	0.36
中小板指	-1.21	法国CAC40	0.51
创业板指	-2.39	德国DAX	0.05
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.50	道琼斯工业指数	-0.09
韩国综合指数	-1.04	纳斯达克指数	0.00
恒生指数	1.82	标普500	0.09
		统计时间	2014-12-29

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	90.1900	0.1600	0.1777
欧元兑美元	1.2154	-0.0024	-0.1971
美元兑日元	120.6100	0.2500	0.2077
美元兑港币	7.7578	-0.0027	-0.0348
人民币指数	119.1763	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2217	0.0069	0.1110
美元兑人民币中间价	6.1205	0.0019	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2940	0.0000	0.0000
		统计时间	2014-12-29

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-0.97	LME铜	0.00
COMEX白银	-1.89	LME铝	0.00
NYMEX铂	-1.30	LME锌	0.00
NYMEX钯	-0.95	LME铅	0.00
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-3.75	CBOT大豆	-1.01
NYMEX原油	-2.68	CBOT玉米	-0.48
DCE焦煤	0.41	CBOT小麦	0.49
DCE焦炭	0.00	NYBOT2号棉花	0.02
DCE PVC	1.22	NYBOT11号糖	-0.54
DCE塑料	-0.18	CBOT豆油	0.03
CZCE PTA	0.46	CBOT豆粕	-1.24
CZCE玻璃	3.20	CBOT稻谷	-2.42
CZCE甲醇	-1.91	DCE鸡蛋	0.94
CZCE动力煤	2.23	NYMEX11号糖	-5.13
SHFE橡胶	1.64	NYMEX棉花	0.62
		统计时间	2014-12-29

今日聚焦

➤ 宏观

11 月份全国规模以上工业企业实现利润同比增速下降

国家统计局最新数据显示，1-11 月份，规模以上工业企业实现主营业务收入 987438.2 亿元，同比增长 7.2%（前值 7.7%）；发生主营业务成本 848279.8 亿元，增长 7.6%（前值 8.1%），主营业务利润 4.7%（前值 6%），利润下降幅度明显。从分项成本来看，管理费用，销售费用和财务费用增速分别是 8.3%，9.7%和 12.8%，财务费用的增加是侵蚀企业利润的重要因素。央行近期实施了各种手段降低社会融资成本，债券市场反应比较明显，但是 1 年期贷款利率下降幅度有限。分行业来看，采矿业增速同比依旧下降，制造业实现利润增长 9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润增长 16.2%，还有汽车，电器设备和通信设备增速较快。工业企业利润下降符合市场预期，明年在央行降低社融成本，过剩产能得到有效收缩之后，工业企业利润增速有望企稳回升。

➤ 股指期货

四合约基差均收敛，主力合约空头力量减弱

沪深 300 指数昨日收于 3455.46 点，较前一交易日上涨 0.27%。四个合约收盘均比前一交易日有所下跌，但下降幅度均下于 0.5%，基差分别为 19.15、54.75、84.95 和 114.55 点。从基差变化来看，四个合约基差均有所收敛。以主力合约基差收敛最为明显，减少了 48.48 点。

继上周五资金部分回归市场，四个合约持仓量均有所提高后；昨日独主力合约持仓量和交易量下降 5%以上，分别下降 5.59%和 5.75%。从多空持仓来看，前 20 名机构持仓净持仓依旧是空仓为主，然而在上周五净持仓空仓突然力量加强后，昨日空仓力量开始减弱：净持仓空仓下降 28.82%。

昨日中长期合约相比持仓量的增加，成交量增加明显，IF1503 持仓量增加 2.07%，成交量增加 19.78%；IF1506 持仓量增加 2.07%，成交量增加 22.19%。这显示多空双方或短线交易频繁，价格容易形成区间震荡形式。

新闻热点追踪

21 个部门签署备忘录 税收黑名单企业将被限制 IPO（证券日报）

近日，国家发展改革委、国家税务总局等 21 个部门联合签署《关于对重大税收违法案件当事人实施联合惩戒措施的合作备忘录》，对税务机关公布的重大税收违法案件当事人实施 18 项联合惩戒措施。

根据《合作备忘录》，其中一项惩戒措施是限制证券期货市场部分经营行为。该措施的配合部门为中国证监会。

具体看，证券监督管理部门在办理以下业务时，将重大税收违法案件信息作为重要参考：一是证券、证券投资基金及期货公司设立；二是证券、证券投资基金、期货公司持股 5% 以上股权的股东变更许可审批；三是企业首次公开发行新股或借壳上市；四是上市公司再融资。

深交所理事会第二届风险管理委员会成立（中证报）

深交所 29 日召开理事会风险管理委员会换届暨年度工作会议，审议通过《深交所 2014—2015 年度风险管理工作报告》，交流新形势下对风险的认识与思考，讨论市场运行面临的突出风险和防控应对思路，提出强化风险管理工作的意见建议。

理事会风险管理委员会是深交所风险管理工作体系的领导决策机构，新一届委员会主要由证券公司、基金公司负责人和监管机关、行业机构代表组成，代表性、覆盖面和权威性有了进一步提高。这次调整和充实理事会风险管理委员会，是深交所贯彻落实十八届四中全会精神和“新国九条”部署、加强风险管理的重要举措，为市场主体共同参与证券市场风险管理建立了常态化的工作机制，有利于进一步强化交易所治理结构，防范系统性风险，遏制重大恶性事件。

估值重构支撑银行股来年行情（中证报）

下半年以来，混合所有制改革、优先股陆续发行、沪港通启动等利好在 A 股掀起一轮又一轮主题投资行情，银行股随着权重蓝筹板块集体上行而受市场强烈关注。驱动此番银行股连番上涨根本动力并非来自中长期利好带来的基本面改善预期，在不良资产风险加速释放、市场化转型风起云涌、地方债务问题待解等一系列因素牵制下，未来银行业盈利提升空间不大。伴随着流动性宽松和风险偏好因素持续演绎，正在释放中的估值修复诉求有望跃升为支撑银行板块中枢上移的决定力量。

精细化管理债券回购业务风险（上证报）

中国证券登记结算有限公司（下称“中国结算”）总经理戴文华昨日在“证券公司合规与风控高级研讨班”上表示，中国结算将在坚守风险底线的基础上，积极大力支持市场创新发展。他尤其提到，将积极做好债券回购业务风险的精细化管理，减少对外部评级依赖，建立更为科学完善的回购资格准入与折扣系数取值体系。

据悉，下一步中国结算将在充分评估市场承受力、强化压力测试的基础上，做好市场预期管理，一方面继续加强回购业务的规范、管理，另一方面积极支持、推动债券市场包括场内协议回购、机构间交易在内的各项业务创新。

近期研报摘要

《央行降息意在直接降低实际利率水平》

央行决定，自 2014 年 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，1 年期贷款基准利率下调 0.4 个百分点至 5.6%，1 年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.75%，同时决定将存款利率浮动区间上限由 1.1 倍调整为 1.2 倍，各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

从降息的原因来看：第一，近期传统经济数据疲弱，实体经济面临的实际利率水平较高。第二，虽然近期央行一直不断进行定向操作，3 季度定向释放 7500 亿以上的流动性，但是货币市场和债券市场影响明显，但是对于信贷市场影响效果有限。

从降息的影响来看：直接降低基准贷款利率水平，可以在一定程度上缓解实际利率水平过高的情况，但是实际效果尤其是持续性需要观察。

对未来货币政策的预期：我们认为当前对未来货币政策的正确预期难度不小。

《机械军工行业快报之珠海航展》

参展规模和成交量史无前例。41 个参展国家，近 700 家参展商和 132 架参展飞机，达成超过 234 亿美元的合同、协议及合作意向，成交 227 架飞机。

我国军工技术发展迅速行业投资价值有支撑。国产第四代隐形战机歼 31、大型军用运输机运 20、航母杀手超音速巡航导弹 CX-1 等明星战机和导弹首次在珠海航展上亮相，表明中国的隐形战斗机、大型运输机和高速巡航导弹技术发展非常迅速。

战斗机换代列装需求大。未来 5-10 年将全面转向四代战机。预计 J20 将全部替换现有的 J10、J10B 和 J11 系列，以及之前进口的 Su30 和 Su27，至少需要 2000 架，总订单接近万亿。目前来看至少规划 3 个航母战斗群，每个航母战斗群需要 80 架 J15 左右，J15 航母舰载机订单市场超 2000 亿。此外，相关战机的教练机型将优先发展，第三代攻击机教练机已研制成功，订单规模非常可观。

通用航空领域即将爆发。低空空域即将开放，作为战略性新兴产业重要组成部分的通航产业，将带动超万亿元的市场规模，以及整个产业链的 10 年黄金期。

无人装备已成未来战场重要力量。海陆空三军都有无人装备出现陆军和空军有大量成熟的无人装备出现，表明对无人装备的价值的认可。

《2014 年通信行业四季度策略报告：布局移动医疗，关注信息消费及 4G》

移动医疗

我们认为移动互联网下一个热点之一就是教育和医疗，娱乐和社交等基本需求已得到满足，移动医疗和教育未来有长足的成长空间。移动医疗目前所处的行业阶段是初级阶段，航天证券证券研究报告晨会纪要请阅读最后一页特别申明 8

行业大整合和融合发展的阶段还没到来，从二级市场投资策略的角度考虑，我们偏向将其作为主题投资来进行分析。

移动医疗市场规模未来三年有望保持约 50%左右符合增长

我们认为移动医疗的主题投资存在可持续性的主题投资机会

4G 及信息消费

随着中国移动公布 2014 年的资本支出计划以及在 4G 领域的投资计划，4G 的快速推进不断超市场预期；

信息消费未来三年保持年复合增长 25%以上；

我们推荐业绩弹性较大的武汉凡谷以及受益于信息消费的投资标的鹏博士

重点推荐标的：宜通世纪，卫宁软件，武汉凡谷，鹏博士；

《农林牧渔四季度策略：深耕“土改+养殖复苏”两条主线》

养殖产业链的复苏在三季度进一步得到了验证，家禽行业的复苏节奏要快于生猪养殖业的复苏，四季度我们继续看好家禽行业，处在周期上行阶段，个股继续推荐圣农发展（002299）；

饲料行业需求正得到改善，通常滞后于养殖业 1-2 个季度开始复苏，14/15 全球饲料用粮供给相对宽松，利好饲料行业，个股我们推荐具有估值和业绩弹性的唐人神（002567）；

农垦系统将来可能会从进一步去行政化，提升管理效率入手，农垦资产证券化率偏低，且不乏优质资产，市场运作空间巨大。农垦系统改革兼具国企改革（去行政化、激励机制）和土地改革（土地作为农垦的核心资产）双重性，比较契合当前农业改革的节奏。推荐亚盛集团（600108）、ST 大荒（600598），以及受益土改的大禹节水（300021）。

12 年以后行业盈利能力整体趋于下行，企业盈利能力和现金流情况恶化，因此催生了并购和资产重组，仅 Q3 农业上市公司就有 5 家开展了并购或资产重组，比上半年有明显的增加。在国企改革背景下，国有上市公司资产证券化率长期将趋于提升。继续推荐隆平高科（000998），作为种业龙头，将受益于这一轮的行业整合。

金融市场动态

全球股市

亚太市场			欧洲市场		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
N225.GI	日经225	-0.50	FTSE.GI	富时100	0.36
KS11.GI	韩国综合指数	-1.04	FCHI.GI	法国CAC40	0.51
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.57	GDAXI.GI	德国DAX	0.05
AS51.GI	澳洲标普200	1.47	SX5P.GI	STOXX欧洲50	0.21
STI.GI	新加坡海峡指数	0.42	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-0.84
JKSE.GI	雅加达综指	0.22	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-0.79
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.23	ISEQ.GI	爱尔兰综指	0.62
HSI.HI	恒生指数	1.82	AEX.GI	荷兰AEX	0.31
TWII.TW	台湾加权指数	0.74	RTS.GI	俄罗斯RTS	-4.04
000300.SH	沪深300	0.28	美洲市场		
非洲及中东			代码	名称	涨跌幅
代码	名称	涨跌幅	DJI.GI	道琼斯工业指数	-0.09
JALSH.GI	南非富时综指	1.57	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.00
TA100.GI	以色列TA100	-0.63	SPX.GI	标普500	0.09
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-1.22	GSPTSE.GI	多伦多300	0.37
统计时间					2014-12-29

大宗商品

贵金属			基本金属		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
GC.CMX	COMEX黄金	-0.97	CA.LME	LME铜	0.00
SI.CMX	COMEX白银	-1.89	AH.LME	LME铝	0.00
PL.NYM	NYMEX铂	-1.30	ZS.LME	LME锌	0.00
PA.NYM	NYMEX钯	-0.95	PB.LME	LME铅	0.00
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	0.00
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	0.00
能源化工			农产品		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
B.IPE	IPE布油	-3.75	S.CBT	CBOT大豆	-1.01
T.IPE	IPE轻质原油	-3.99	C.CBT	CBOT玉米	-0.48
CL.NYM	NYMEX原油	-2.68	W.CBT	CBOT小麦	0.49
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.02
JM.DCE	DCE焦煤	0.41	SB.NYB	NYBOT11号糖	-0.54
J.DCE	DCE焦炭	0.00	BO.CBT	CBOT豆油	0.03
V.DCE	DCE PVC	1.22	SM.CBT	CBOT豆粕	-1.24
L.DCE	DCE塑料	-0.18	LC.CME	CME活牛	1.85
TA.CZC	CZCE PTA	0.46	LH.CME	CME瘦肉猪	0.43
FG.CZC	CZCE玻璃	3.20	RR.CBT	CBOT稻谷	-2.42
ME.CZC	CZCE甲醇	-1.91	JD.DCE	DCE鸡蛋	0.94
TC.CZC	CZCE动力煤	2.23	YO.NYM	NYMEX11号糖	-5.13
RU.SHF	SHFE橡胶	1.64	TT.NYM	NYMEX棉花	0.62
统计时间					2014-12-29

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	90.1900	0.1600	0.1777
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.2154	-0.0024	-0.1971
USDJPY. FX	美元兑日元	120.6100	0.2500	0.2077
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5516	-0.0042	-0.2700
USDCAD. FX	美元兑加元	1.1635	0.0008	0.0688
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8133	0.0012	0.1478
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7787	0.0027	0.3479
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9895	0.0019	0.1924
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7578	-0.0027	-0.0348
CNYX. CNI	人民币指数	119.1763	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2217	0.0069	0.1110
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1205	0.0019	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2940	0.0000	0.0000
统计时间			2014-12-29	

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,438.80	-0.21
399305. SZ	深证基金指数	6,136.61	-0.13
885010. WI	中国基金总指数	3,583.17	-0.11
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,915.12	0.03
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,824.61	-0.11
885012. WI	股票型基金总指数	5,188.39	-0.53
885013. WI	混合型基金总指数	4,274.05	-0.44
885005. WI	债券型基金指数	2,040.22	0.32
885004. WI	指数型基金指数	3,178.00	-0.19
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,081.45	0.09
885172. WI	LOF基金价格指数	1,981.46	0.37
885173. WI	ETF基金价格指数	668.97	0.21
统计时间		2014-12-29	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.3800	-0.0700
R007. IB	银质押7日	4.6400	0.4400
204001. SH	GC001	3.2400	0.0350
204007. SH	GC007	5.0500	0.4250
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.7140	-0.1010
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.4150	-0.0710
FR001. IR	FR001	3.4000	-0.0800
FR007. IR	FR007	4.6500	-0.0900
LPRIY. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间 2014-12-29			

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	145.7080	0.0420	0.0288
000013. SH	上证企债	181.0780	0.1690	0.0933
000022. SH	上证公司债	157.1320	0.2060	0.1311
000139. SH	上证转债	415.4710	6.3170	1.5204
H11025. CSI	货币基金	1,317.3600	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	158.2357	0.1154	0.0729
000923. SH	中证公司债	157.0000	0.1550	0.0987
000832. CSI	中证转债	419.9570	6.2470	1.4875
H11006. CSI	中证国债	153.6647	0.2463	0.1603
H11007. CSI	中证金融债	156.7978	-0.0224	-0.0143
0371. CS	中债总全价(总值)指数	120.3204	0.0542	0.0450
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.1797	0.0240	0.0208
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	114.7182	0.0127	0.0111
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	112.3523	0.1144	0.1018
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	103.9353	0.0412	0.0396
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	115.3739	0.0545	0.0472
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.3164	-0.0074	-0.0064
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.3270	0.0390	0.0381
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.7299	0.0002	0.0002
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.1080	0.0523	0.0562
816028. CI	中标可转债	3,903.9490	59.0600	1.5128
统计时间 2014-12-29				

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	实际值	上期值	去年同期值
2014/12/29	美国	达拉斯联储制造业产出指数 2014/12	--	6	6
2014/12/30	欧盟	欧元区:M3(百万欧元) 2014/11	--	10,107,357.00	9,888,372.00
2014/12/30	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2014/12	--	22,593.00	22,335.00
2014/12/30	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2014/12	--	38,590.00	36,261.00
2014/12/30	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2014/12	--	3.4	1
2014/12/30	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2014/12	--	3.1	3
2014/12/30	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2014/12	--	5.3	4.5
2014/12/31	俄罗斯	CPI:同比(%) 2014/11		8.3	6.5
2014/12/31	俄罗斯	工业生产指数:同比(%) 2014/11		3	2.8
2014/12/31	俄罗斯	PPI:同比(%) 2014/11		5.1	1.6
2014/12/31	俄罗斯	失业率(%) 2014/11		5.1	5.4
2014/12/31	俄罗斯	M2(十亿俄罗斯卢布) 2014/11	--	30,268.40	29,167.30
2014/12/31	加拿大	住宅开工数:折年数:季调(千套) 2014/11	--	183.6	195.2
2014/12/31	中国	汇丰 PMI 2014/12	--	50	50.5
2014/12/31	美国	成屋签约销售指数(2001 年=100) 2014/11	--	104.1	100.7
2014/12/31	美国	MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2014/12	--	--	172.7
2014/12/31	美国	MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2014/12	--	--	1,315.10
2014/12/31	韩国	CPI:环比(%) 2014/12	--	-0.2	0.1
2014/12/31	美国	芝加哥 PMI 2014/12	--	60.8	60.8
2015/1/1	中国	PMI 2014/12	--	50.3	51

数据来源: Wind 资讯

华金证券研究发展部联系人：

何筱微

S0910510120001

021-62448067

hexiaowei@casstock.com

具备证券投资咨询业务资格的说明：

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，华金证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

投资评级说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于基准表现 20%以上

增持：相对强于基准表现 10~20%

中性：相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持：相对弱于基准表现 10%以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越基准整体表现

中性：行业与基准整体表现持平

看淡：行业弱于基准整体表现

免责声明：

本报告版权归“华金证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华金证券”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn