

# 晨会纪要

## 报告导读

### 要点提示:

- 从消息面来看：“一带一路”规划已经获批即将正式出台，新疆以及连云港两大起始点率先突破。财政部表示，当前财政部将继续积极发挥财政政策引导作用，创造有利于新能源汽车发展的政策环境，推动新能源汽车产业加速发展。财政部发布关于开展中央财政支持地下综合管廊试点工作的通知。中央财政对地下综合管廊试点城市给予专项资金补助，直辖市每年5亿元，省会城市每年4亿元，其他城市每年3亿元。资产证券化备案制新规发布以来首只挂牌转让的资产支持证券，由恒泰证券担任计划管理人的资产支持证券于今日在上交所挂牌转让。
- 从盘面来看：两市下跌暂停，进入观望状态，上证指数全天成交量大幅度萎缩至2736亿元，从价位上来看盘面也较为沉闷，振幅较小，全天仅0.19%，收盘及开盘价位粘合，最后报收3235.30点，深圳成分指数由于昨天回调到位，拉出一根十字星以后，今天盘面略强于上海，出现了轻微的反弹走势，但依然缺成交量支撑，较为乏力，报收11355.81点，成交1967亿，从中小板和创业板来看，中小盘则出现了一个长阳暴涨走势，一举拉升至左侧次高点位置，报收5825.69点，有望回调后创出摆脱目前的调整区间，创业板的表现则不尽如人意，基本和大盘同步，最后报收1601.17点。从板块来看整体较为散乱，计算机，光学设备等板块领涨。

### 今日聚焦

行业：(电子计算机) 2014年国内手机市场出货量4.52亿部，4G手机占比达37.8%  
 央行发文支持 互联网金融“迎春”  
 (机械军工) 中华造船交付自行设计建造的LNG船  
 股指期货：移仓趋势明显，资金逐渐回场并向IF1502转移  
 固定收益：(资金) 市场利率呈震荡态势  
 (债市) 今日国债到期收益率全线下跌

### 新股速递

利民股份(002734.SZ); 万达院线(002739.SZ); 爱迪尔(002740.SZ)  
 中文在线(300364.SZ); 伊之密(300415.SZ); 南华仪器(300417.SZ)  
 西部黄金(601069.SH); 再升科技(603601.SH); 诺力股份(603611.SH)  
 火炬电子(603678.SH)

## 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	0.01	富时100	0.63
中小板指	2.57	法国CAC40	1.47
创业板指	0.95	德国DAX	1.63
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.64	道琼斯工业指数	-0.15
韩国综合指数	-0.20	纳斯达克指数	-0.07
恒生指数	0.79	标普500	-0.26
统计时间 2015-1-13			

### 汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	92.2800	0.2500	0.2717
欧元兑美元	1.1771	-0.0062	-0.5240
美元兑日元	117.9200	-0.4300	-0.3633
美元兑港币	7.7525	-0.0003	-0.0039
人民币指数	121.2071	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.1970	-0.0057	-0.0919
美元兑人民币中间价	6.1195	-0.0038	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2818	0.0000	0.0000
统计时间 2015-1-13			

### 大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-0.48	LME铜	-4.26
COMEX白银	1.82	LME铝	-1.60
NYMEX铂	-0.49	LME锌	-3.06
NYMEX钯	0.89	LME铅	-2.36
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-1.44	CBOT大豆	-1.59
NYMEX原油	1.90	CBOT玉米	-4.70
DCE焦煤	-0.41	CBOT小麦	-1.57
DCE焦炭	-0.38	NYBOT2号棉花	0.35
DCE PVC	-1.93	NYBOT11号糖	0.75
DCE塑料	-0.25	CBOT豆油	-0.79
CZCE PTA	-2.55	CBOT豆粕	-2.14
CZCE玻璃	-1.18	CBOT稻谷	-0.04
CZCE甲醇	-3.24	DCE鸡蛋	-2.13
CZCE动力煤	-0.76	NYMEX11号糖	0.41
SHFE橡胶	-3.15	NYMEX棉花	0.70
统计时间 2015-1-13			

## 今日聚焦

### ► 行业

#### 电子计算机

##### 2014 年国内手机市场出货量 4.52 亿部 4G 手机占比达 37.8%

2014 年全年情况来看，国内手机市场出货量达 4.52 亿部，同比下降 21.6%，其中 2G、3G、4G 手机占比分别为 13.5%、48.7%、37.8%。

2014 年全年，国产品牌手机出货量为 3.54 亿部，同比下降 23.3%；智能手机出货量为 3.89 亿部，同比下降 8.2%，市场占有率达到 86%

点评：

国内手机市场、智能机市场出货量均趋于饱和，2015 年有望有所回升，但幅度有限，值得关注的是 4G 手机的出货量为 1.7 亿部，2015 年有望至少到 3 亿部以上，相关天线厂商信维通信、硕贝德市场空间可期；

##### 央行发文支持 互联网金融“迎春”

1 月 13 日，中国人民银行印发了《关于推动移动金融技术创新健康发展的指导意见》，提出了推动移动金融技术创新健康发展的保障措施，指导商业银行和银行卡清算机构积极落实国家网络安全和信息技术安全有关政策，加强移动金融账户介质标准符合性管理，增强移动金融安全可控能力，有效保障移动金融应用流程的安全性。

点评：

本次央行主要关注方向不仅是互联网金融，更加明确提出了移动互联网金融的发展，对于行业整体有提升作用，主要受益包括金融卡恒宝股份、天喻信息、东信和平，移动扫码器供应商新大陆，移动支付 POS 机证通电子、新国都，以及支付平台及系统供应商用友软件、卫士通等；

#### 机械军工

##### 中华造船交付自行设计建造的 LNG 船

1 月 13 日中国船舶工业集团公司所属沪东中华造船（集团）有限公司建造的世界首制 17.2 万立方米薄膜型液化天然气（LNG）船交付命名仪式日前在上海长兴岛隆重举行，客户为巴布亚新几内亚政府，命名为“巴布亚”。这是我国第一艘自行设计、建造、完全拥有自主知识产权、供出口海外的 LNG 船，它将租给埃克森美孚公司（巴布亚新几内亚区），用于输送巴布亚新几内亚的液化天然气。“巴布亚”号是由中船集团为商船三井株式会社、中国海运（集团）总公司、中国石油化工集团公司以及其他有关方合资成立的船东公司建造的 4 艘 17.2 万立方米薄膜型液化天然气（LNG）船中的第一艘。该船采用双机双桨设计并配备再液化设备，其顺利建成，标志着我国自行设计、建造的 LNG 船已经达到国际标准，中船集团拥有了成为世界主流船东 LNG 船分包商的能力。

## ➤ 股指期货

### 移仓趋势明显，资金逐渐回场并向 IF1502 转移

昨日指数以震荡形势为主，沪深 300 指数上一交易日收于 3514.04 点，较前一交易日上涨 0.013%。IF1501 下跌 0.23%，基差收敛至 15.56 点；IF1502 上涨 0.04%，基差增加为 63.36 点；IF1503 下跌 0.13%，基差收敛至 98.36 点；IF1506 下跌 0.14%，基差为 146.76 点。

移仓加快，资金向 IF1502 转移。从成交量上看，除 IF1502 增加 26.07%，其他合约均有所下降，其中主力合约下降 12.91%。除持仓量上 IF1501 下降 5.27%，其他合约均有所增加，其中 IF1502 增加 32.05%。

IF1501 和 IF1502 的持仓量的总和自本周一开始增加，昨日前 20 名持仓多方增持 7.15%，达到 92420 手；空方增持 6.79% 达到 99864 手。综上，长期资金逐渐回场，资金渐渐向 IF1502 转移。

## ➤ 固定收益

### 资金：市场利率呈震荡态势

周二（1 月 13 日）SHIBOR 隔夜利率下行 8.6bp 报收于 2.667%；7 天利率下行 3.2bp 报收于 3.730%；14 天利率下行 2.9bp 报收于 4.692%；1 个月利率上行 0.5bp 报收于 4.787%。银质押 R001、R007、R014、R1M 收报 2.7298、3.8405、4.8235、5.1109。其中，1 天、14 天分别下行 3、3bp，1 月大幅回升 37bp。银拆借 1 天和 7 天分别下行 8、8 bp。市场利率多数上行。

### 债市：今日国债到期收益率全线下跌

一级市场发行：

周二（1 月 13 日）国开行将增发二十七、二十八、二十九、三十期规模分别为 60、50、60、40 亿，增发 15 国开 01 50 亿金融债。

信用债上，周二，武钢、国电集发行第一期规模分别为 20 亿、40 亿超短融。

二级市场成交：

周二，中债综合指数小幅上涨，报收 161.64，上涨 0.24，其中国债报收 155.44，上行 0.45，金融债报收 157.41，上行 0.19。

五年期国债收益率下行 1.8911bp 报收于 3.4551%，七年期国债收益率下行 1.2449bp 报收于 3.5301%，十年期国债收益率下行 1.47bp 报收于 3.5836%。

国债期货：

周二，中金所五年期国债期货主力合约 TF1503，增量成交，报收 97.084 元人民币，环比上涨 0.39%，成交金额环比增加 79.29%。

转债市场：

周二，中证转债指数报收 444.12，涨幅 0.40%，成交额为 64.16 亿。个券上，东华转债继续领涨 8.59，涨幅为 4.99，其他转债也有一定涨幅。

## 新股速递

<p><b>利民股份</b> 002734.SZ</p> <p>申购代码: 002734 申购价格: 10.69 元 申购上限: 10,000 股 上限资金: 10.69 万元 申购日期: 2015-01-14</p>	<p>发行数量: 2,500 万股 网上发行: 1,000 万股 主承销商: 西部证券股份有限公司 中签率公告日: 2015-01-16 申购资金解冻日: 2015-01-19</p>	<p>公司一直从事高效、低毒、低残留农用杀菌剂原药及制剂的研发、生产和销售,主要产品包括代森类、霜脲氰、三乙膦酸铝、嘧霉胺等杀菌剂原药和制剂系列产品,是国内杀菌剂行业的领军企业之一。公司是国家高新技术企业、国家农药定点生产企业,在行业内率先通过了 ISO9001、ISO14001、OHSAS18001 一体化管理体系认证。公司技术中心为省级技术中心和省级杀菌剂工程技术研究中心,主要产品技术处于国际先进或国内领先水平。2008 年获得中国石油和化学工业协会企业质量检验机构 A 级证书,2010 年利民牌代森锰锌、霜脲氰产品获得“江苏名牌产品”称号,2010 年度被中国石油和化学工业联合会认定为“中国化工行业技术创新示范企业”。2010 年 12 月 29 日,公司代森锰锌生产废水废渣减排及资源综合利用工程被中国环境保护产业协会评定为“2010 年国家重点环境保护实用技术示范工程”。</p>
<p><b>万达院线</b> 002739.SZ</p> <p>申购代码: 002739 申购价格: 21.35 元 申购上限: 18,000 股 上限资金: 38.43 万元 申购日期: 2015-01-14</p>	<p>发行数量: 6,000 万股 网上发行: 1,800 万股 主承销商: 中银国际证券有限责任公司 中签率公告日: 2015-01-16 申购资金解冻日: 2015-01-19</p>	<p>公司是一家自主投资建设及运营管理影院的电影院线公司。公司主营业务为影院投资建设、院线电影发行、影院电影放映及相关衍生业务(卖品销售、广告发布等)。公司采取资产联结、连锁经营的模式开展业务,旗下影院均为自有,影院所在物业全部采取租赁方式取得。公司先后两次获得 CINEASIA(亚太电影博览会)颁发的“年度放映商”大奖。2012 年,公司荣获由工信部消费品工业司颁发的 2012 年 C-BPI 连锁电影院行业第一品牌,并被《综艺》杂志评选为 2012 年“年度贡献院线”。未来,公司将继续深化全国网点布局,巩固国内行业领先地位,提高连锁经营管理服务水平,为观众创造最优质的观影体验,努力成为规模和效益排名全球前列的电影院线运营商。</p>
<p><b>爱迪尔</b> 002740.SZ</p> <p>申购代码: 002740 申购价格: 16.48 元 申购上限: 10,000 股 上限资金: 16.48 万元 申购日期: 2015-01-14</p>	<p>发行数量: 2,500 万股 网上发行: 1,000 万股 主承销商: 海通证券股份有限公司 中签率公告日: 2015-01-16 申购资金解冻日: 2015-01-19</p>	<p>公司是集珠宝首饰产品设计研发、生产加工、品牌连锁为一体的知名珠宝品牌企业,主要采用加盟商加盟销售和非加盟商经销销售相结合的业务模式,开展“IDEAL”品牌珠宝首饰的设计、生产与销售,主导产品为钻石镶嵌饰品。公司于 2003 年通过 ISO9001 国际质量体系认证,同年成为上海钻石交易所会员,是中国珠宝玉石首饰行业协会副会长单位、中华全国工商业联合会金银珠宝业商会副会长单位、中国质量检验协会常务理事单位。公司与印度 H.K、奥地利 SWAROVSKI 以及国际铂金协会、国际钯金协会等国际公司和组织结成市场战略合作伙伴;与中国地质大学(武汉)、天津商业大学、长春工程学院、无锡商业职业技术学院、兰州资源环境职业技术学院等九所高校联合举办“爱迪尔珠宝班”,结成人才战略合作伙伴;与中国关心下一代工作委员会公益文化中心、《深圳青年》杂志社等结成“关爱”文化战略合作伙伴。公司已经发展成为以优秀文化著称的、当今中国最具发展潜力的珠宝企业之一。</p>
<p><b>中文在线</b> 300364.SZ</p> <p>申购代码: 300364 申购价格: 6.81 元 申购上限: 12,000 股 上限资金: 8.17 万元 申购日期: 2015-01-14</p>	<p>发行数量: 3,000 万股 网上发行: 1,200 万股 主承销商: 西南证券股份有限公司 中签率公告日: 2015-01-16 申购资金解冻日: 2015-01-19</p>	<p>公司是中国数字出版的开创者之一。公司致力于成为全球领先的中文数字出版机构。公司以版权机构、作者为正版数字内容来源,进行内容的聚合和管理,向手机、手持终端、互联网等媒体提供数字阅读产品;为数字出版和发行机构提供数字出版运营服务;通过版权衍生产品等方式提供数字内容增值服务。公司与国内 241 家出版机构合作,签约知名作家、畅销书作者 2000 余位,拥有驻站网络作者超过 30 万名。公司的数字内容类型覆盖全面,除名家经典、青春言情、历史军事、官场职场、经管励志等文艺类作品之外,还长期储备社科和教育类内容资源,可以满足不同知识层次、不同年龄段、不同阅读目的的各类读者需求,公司已经成为国内最大的正版数字内容提供商之一。2009 年,公司荣获“国家文化出口重点企业”、“全民阅读活动先进单位”等奖项;2010、2011 年,公司连续两年荣获年度数字出版示范企业;2011 年,公司作为唯一的数字出版企业,入选科技部“现代服务业创新发展示范企业”;2012 年,国家版权局授予公司“全国版权示范单位”荣誉称号。2013 年度获得中国版权协会颁发的“2013 年中国版权最具影响力企业”。未来,公司将为读者提供更多精品数字阅读内容,全力助力全民阅读和国民素质的提升。</p>

### 伊之密

300415.SZ

申购代码: 300415  
 申购价格: 13.32 元  
 申购上限: 12,000 股  
 上限资金: 15.98 万元  
 申购日期: 2015-01-14

发行数量: 3,000 万股  
 网上发行: 1,200 万股  
 主承销商: 华泰联合证券有限责任公司  
 中签率公告日: 2015-01-16  
 申购资金解冻日: 2015-01-19

公司一直专注于模压成型专用设备的设计、研发、生产、销售及售后服务,为客户提供从方案设计、产品制造到维修服务等全方位的个性化解决方案,产品主要用于家用电器、汽车、3C 产品、医疗器械、包装及航空航天等领域,属于国家发改委、科技部、工信部、商务部、知识产权局共同发布的《当前优先发展的高新技术产业化重点领域指南》(2011 年度)中的“精密高效和成形设备”及“高性能镁、铝、钛合金材料中的大型复杂构件成型技术”,是工业制造领域的重要工作母机。在国内,公司除顺德容桂总部生产基地外,还建有顺德五沙、苏州吴江两大生产基地,在全球,公司建有多个海外办事处和服务点,业务覆盖数十个国家和地区。公司拥有省级企业技术中心、工程中心并设立了博士后科研工作站,是中国最具竞争力和发展潜力的大型装备综合服务商、中国最具规模的装备制造企业之一、国家级高新技术企业及国家级火炬计划项目实施企业单位。

### 南华仪器

300417.SZ

申购代码: 300417  
 申购价格: 16.08 元  
 申购上限: 4,000 股  
 上限资金: 6.43 万元  
 申购日期: 2015-01-14

发行数量: 1,020 万股  
 网上发行: 408 万股  
 主承销商: 民生证券股份有限公司  
 中签率公告日: 2015-01-16  
 申购资金解冻日: 2015-01-19

公司是一家专业从事环保和安全检测用分析仪器及系统研发、生产和销售的高新技术企业,产品包括机动车排放物检测仪器、机动车排放物检测系统、机动车安全检测仪器及机动车安全检测系统。产品已被全国三十一个省、市、自治区及部队的检测/维修机构选用;还广泛出口欧、美、亚等国家。公司是中国汽车维修设备行业协会副会长单位;公司及主导产品均取得国家计量部门相关认证和 ISO9001 质量认证,是目前国内自主拥有核心技术、制造全部检测线主体设备的专业化企业。凭借在研发、核心技术、产品质量、成本、服务、客户资源与品牌等方面的竞争优势,公司已成为国内机动车排放物检测仪器、工况法系统、机动车安全检测仪器(前照灯检测仪)三大系列产品的主要供应商之一。

### 西部黄金

601069.SH

申购代码: 780069  
 申购价格: 3.57 元  
 申购上限: 37,000 股  
 上限资金: 13.21 万元  
 申购日期: 2015-01-14

发行数量: 12,600 万股  
 网上发行: 3,780 万股  
 主承销商: 国泰君安证券股份有限公司  
 中签率公告日: 2015-01-16  
 申购资金解冻日: 2015-01-19

公司为新疆有色金属工业集团控股子公司,拥有国内最先进的生物氧化黄金选矿工艺,为目前中国西部最大的现代化黄金采选冶企业,年产黄金达 3 吨以上,占新疆黄金年产量的近三成。公司主营黄金开采和销售、铬矿石和铁矿石的生产和销售。黄金资源是新疆的优势矿产资源之一,近年,随着国际金融危机的蔓延,黄金储备在国际储备体系中占据越来越大的份额,且呈加剧之势,受此影响,新疆黄金产量近年连续实现大幅增长。借此契机,新疆黄金工业制定了“十二五”发展规划,为新疆黄金企业加快优势资源整合,实现产业结构优化升级,进一步做强做大提供了强有力的政策支持和保障。中央第二轮援疆热潮也给新疆黄金产业带来了千载难逢的发展机遇。公司将充分利用这些有利条件,抢抓机遇,加快推进上市步伐,充分发挥大企业在资金、技术、人才和管理方面的优势,加快推进资源控制战略的深入实施,加快技术更新换代和科技创新,不断提高企业生产规模和经济总量,提高利润水平,不断提升企业在国内黄金行业的知名度和地位,致力于打造一流的黄金企业。

### 再升科技

603601.SH

申购代码: 732601  
 申购价格: 7.90 元  
 申购上限: 6,000 股  
 上限资金: 4.74 万元  
 申购日期: 2015-01-14

发行数量: 1,700 万股  
 网上发行: 680 万股  
 主承销商: 齐鲁证券有限公司  
 中签率公告日: 2015-01-16  
 申购资金解冻日: 2015-01-19

公司的主营业务为微纤维玻璃棉制品的研发、生产和销售。目前,公司生产的微纤维玻璃棉制品主要应用于洁净(目前主要为空气过滤)和节能保温(目前主要为冰箱、冰柜行业)领域。公司是国内主要的玻璃纤维滤纸生产企业之一。公司研发生产的超高效空气过滤纸(ULPA)、纳米纤维空气过滤纸被重庆市科学委员会评为“重庆市高新技术产品”,超高效空气过滤纸(ULPA)还获得科学技术部科技型中小企业技术创新基金管理中心立项。公司是国内首批生产真空绝热板芯材的企业之一,也是全球主要的真空绝热板芯材生产商之一。公司研发生产的 VIP 纳米芯材被评为“重庆市高新技术产品”,并连续两年获得重庆市优秀新产品三等奖;冰箱专用真空绝热板芯材已获得科学技术部科技型中小企业技术创新基金管理中心立项。

### 诺力股份

603611.SH

申购代码: 732611  
 申购价格: 18.37 元  
 申购上限: 8,000 股  
 上限资金: 14.70 万元  
 申购日期: 2015-01-14

发行数量: 2,000 万股  
 网上发行: 800 万股  
 主承销商: 广发证券股份有限公司  
 中签率公告日: 2015-01-16  
 申购资金解冻日: 2015-01-19

公司是国内较早进入工业车辆生产领域的企业之一,拥有十余年的产品研发和生产经验,主要从事轻小型搬运车辆及电动仓储车辆的研发、生产和销售。自成立以来,公司通过不断的技术创新和有序的规模扩张,产品销量逐年扩大,行业地位不断提高。公司不断加强研发投入,努力实现技术创新和产品升级,已取得 135 项专利(含 6 项发明专利),主持或参与修订了 20 项国家或行业标准,掌握了交流逆变技术、负载势能回收技术、总线控制技术 7 项核心技术,并开发了 70 多项拥有自主知识产权的新产品,其中 30 多项新产品通过了省级鉴定,技术水平达到国内领先或国际先进。未来,公司将继续立足于仓储物流领域,致力于成为世界级的仓储搬运设备研发、生产基地和服务提供商,为世界范围内的顾客提供系列化、多品种、人性化设计的具有卓越品质的设备和服务。

### 火炬电子

603678.SH

申购代码: 732678  
 申购价格: 10.38 元  
 申购上限: 16,000 股  
 上限资金: 16.61 万元  
 申购日期: 2015-01-14

发行数量: 4,160 万股  
 网上发行: 1,660 万股  
 主承销商: 东北证券股份有限公司  
 中签率公告日: 2015-01-16  
 申购资金解冻日: 2015-01-19

公司是中国主要专业从事陶瓷电容器研发、生产、销售和技术支持的企业。公司拥有多项具有知识产权的核心技术,是国家高新技术企业,福建省“十一五”规划电子元器件发展支柱企业,福建省第二批创新型试点企业。目前已通过 ISO9001 质量管理体系认证、GJB9001 军工产品质量体系认证、ISO14001 环境管理质量体系认证以及 OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证。公司生产的“火炬牌”陶瓷电容器产品主要包括多层片式陶瓷电容器和引线式电容器,以其高可靠性、高质量等级、高技术含量附加值先后获得国家重点新产品、福建名牌产品、福建自主创新产品称号,在航空航天、通讯、电力、汽车等高端领域广泛应用,并与国内外知名高科技企业建立了良好的战略合作伙伴关系和共赢模式。公司是国内首家将“湿法淋幕工艺”产业化应用,国内首家能生产宇航级电容器的企业,目前已建立省级企业技术中心和市级工程研究中心。公司参与起草修订的几项国家标准已先后获得批准并颁布。

## 近期研报摘要

## 《2015 年电子行业投资策略：集成电路国产化的“大时代”和智能终端的“小创新”》

2015 年电子行业整体看好以“国产化”驱动的上游集成电路行业，而下游智能终端则以小的创新为潜在投资标的，其他智能硬件则可关注满足潜在需求的新产品。

全球半导体集成电路行业从 2012 年债务危机的经济二次放缓的冲击后，凭借移动智能终端爆发，开始了复苏的过程，实现行业规模的持续增长。随着移动智能终端的渗透率趋于饱和，未来增长放缓是不可避免的趋势，对于上游集成电路的需求也是如此，因此“缓增长”将是 2015 年的特点；

中国集成电路在市场和政策的双重作用下，迎来了快速成长的大时代。从市场需求方面看，中国集成电路市场占全球 56%，空间巨大，而从供给端看，在集成电路设计、生产、封测三个主要环节，中国企业均已经具备了参与全球竞争的能力，因此“国产化”是一个顺应市场需求的过程。另外一方面，作为信息技术的基础行业，集成电路的国产化也是从政府层面的期望。随着国家级的集成电路产业基金成立，2015 年将是市场和政策共同作用推动中国集成电路产业发展的“大时代”；

终端方面，智能手机仍然是行业内出货量和市场规模最主要的贡献，但是国内市场手机的普及率和智能手机的渗透率均已经超过全球平均水平，使得未来的增长空间有限，蛋糕无法继续做大，那么创新就成为了必然的选择，指纹识别、NFC 天线和金属机壳将是 2015 年手机厂商拓展的方向；

智能硬件有望取代智能手机成为下一个具备爆发增长潜力的行业，不过在目前市场中，还没有出现成长明确的产品和商业模式，从理念上预测，智能手机取代、身份识别、互联互通是可行的需求点，而 Apple Watch、小米手环和智能家居则是潜在的产品形式。

## 《2015 年农林牧渔行业投资策略：不亢奋不悲观，站上改革和复苏的风口》

我们对 2015 年农业投资主要从两个角度出发，即基本面改善和改革，供给端变化将使基本面改善相对乐观，改革的深化将释放制度红利。

从基本面来看，主要看养殖产业链的复苏，能繁母猪存栏量过低，为生猪行业的复苏提供重要的条件，而今年以来生猪存栏量持续维持在低位，3、4 季度旺季生猪存栏创 08 年以来新低。猪价可能会进一步下探，直到市场出清。但前瞻性看，能繁和生猪存栏同步下降，对于明年生猪的供应将构成压力，明年供应端的变化对猪价的利好依然值得期待。总的来说，明年的猪市应保持相对乐观，以时间换取空间，看好生猪产业链上的超额收益机会。

改革层面，普遍预计改革力度会加大，农业也将会迎来改革的深化之年。土地改革方面，土地流转是其中核心，农用地适度流转，提升规模化经营；宅基地和集体建设用地未来如果入市，将会极大地提升农地市场的价值空间。从三个角度出发，首先资源类企业将会受益；其次农资品上市公司受益于规模化；另外流转也将会促进种植类业务的发展。国企改革方面，重点关注中粮系、农发系和国投系等央企背景的公司，国投系已率先采取实施改革，中粮系改革已确定方向，未来整合旗下上市平台概率较大。

投资策略：从改革和基本面改善两个维度来对 15 年进行布局，改革层面，推荐受益于土改和管理改善的 ST 大荒、受益于国企改革的中粮系中粮生化；基本面改善角度，我们认为生猪产业链将会基于供给端产生改善。

风险提示：发生重大疫病和极端天气的风险；政策不达预期的风险；出现食品安全问题的风险。

## 《2015 机械军工行业投资策略：重组和融合齐飞，军工风景更加秀丽》

中国军费开支持续高速增长，并且明确重点增加装备采购和战斗力建设；国防与军工改革政策有力推动行业升级，军工行业市值成长空间依然巨大，到 2020 年有望五年增长 5 倍！

伴随诸多改革政策落地红利逐渐释放，军工资产证券化加速推进，2014 年 A 股上市公司军工相关资产重组规模是 2012 年的七倍，资产重组和注入密集且预期持续。

作为一个中国目前少有的需求旺盛、产能不足的行业，近年来军工行业固定资产投资、产能均快速增长，行业体量扩张迅速。刚成立的军委会明年将有力推动军工上市公司规范运营并推动军民融合等改革。

在前期产业和资本市场均快速发展的基础上，2015 年军工行业料将明显分化。大浪淘沙，去伪存真。从资产证券化水平、资产注入预期、科研院所改制和市值扩张空间等角度把握会持续增长的优质军工大牛股。

紧紧抓住资产重组和军民融合两条主线，掘金 2015 年军工行业投资。资产重组重点关注相关经验较成熟、行业发展最迫切、集团主题有表态的船舶、航空和信息化等子板块，军民融合则重点关注技术最成熟、民间需求最广泛、相关配套最完善的通用航空产业和北斗导航产业。

投资建议：中短期以主题投资为主，中长期把握两条主线：一是有望获得集团公司资产证券化后的优质资产注入的公司；二是符合军民融合的发展思路并有较强技术实力或战略意志力的公司；三符合中国军队装备发展方向（海军、空军），并且具有核心竞争力和潜在订单的公司。

风险提示：军工重组进程未达预期；中国战斗机等航空装备或驱逐舰建造列装计划推迟；通航或北斗政策放开时间晚于预期；其他不可测因素。

## 《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。

## 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	-0.64	FTSE.GI	富时100	0.63
KS11.GI	韩国综合指数	-0.20	FCHI.GI	法国CAC40	1.47
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	-0.58	GDAXI.GI	德国DAX	1.63
AS51.GI	澳洲标普200	-0.33	SX5P.GI	STOXX欧洲50	1.45
STI.GI	新加坡海峡指数	-0.11	IBEX.GI	西班牙IBEX35	1.72
JKSE.GI	雅加达综指	0.51	BVLX.GI	葡萄牙PSI	2.49
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.80	ISEQ.GI	爱尔兰综指	2.22
HSI.HI	恒生指数	0.79	AEX.GI	荷兰AEX	1.29
TWII.TW	台湾加权指数	0.58	RTS.GI	俄罗斯RTS	-2.48
000300.SH	沪深300	0.01	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	-0.15
JALSH.GI	南非富时综指	1.99	IXIC.GI	纳斯达克指数	-0.07
TA100.GI	以色列TA100	0.88	SPX.GI	标普500	-0.26
DFM.GI	阿联酋DFM综指	1.74	GSPTSE.GI	多伦多300	-0.55
统计时间					2015-1-13

### 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	-0.48	CA.LME	LME铜	-4.26
SI.CMX	COMEX白银	1.82	AH.LME	LME铝	-1.60
PL.NYM	NYMEX铂	-0.49	ZS.LME	LME锌	-3.06
PA.NYM	NYMEX钯	0.89	PB.LME	LME铅	-2.36
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-4.26
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-2.27
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	-1.44	S.CBT	CBOT大豆	-1.59
T.IPE	IPE轻质原油	0.02	C.CBT	CBOT玉米	-4.70
CL.NYM	NYMEX原油	1.90	W.CBT	CBOT小麦	-1.57
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.35
JM.DCE	DCE焦煤	-0.41	SB.NYB	NYBOT11号糖	0.75
J.DCE	DCE焦炭	-0.38	BO.CBT	CBOT豆油	-0.79
V.DCE	DCE PVC	-1.93	SM.CBT	CBOT豆粕	-2.14
L.DCE	DCE塑料	-0.25	LC.CME	CME活牛	-1.87
TA.CZC	CZCE PTA	-2.55	LH.CME	CME瘦肉猪	-1.27
FG.CZC	CZCE玻璃	-1.18	RR.CBT	CBOT稻谷	-0.04
ME.CZC	CZCE甲醇	-3.24	JD.DCE	DCE鸡蛋	-2.13
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.76	YO.NYM	NYMEX11号糖	0.41
RU.SHF	SHFE橡胶	-3.15	TT.NYM	NYMEX棉花	0.70
统计时间					2015-1-13

## 汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	92.2800	0.2500	0.2717
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1771	-0.0062	-0.5240
USDJPY. FX	美元兑日元	117.9200	-0.4300	-0.3633
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5156	-0.0015	-0.0989
USDCAD. FX	美元兑加元	1.1955	-0.0018	-0.1503
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8166	0.0011	0.1349
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7737	-0.0043	-0.5527
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	1.0202	0.0054	0.5321
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7525	-0.0003	-0.0039
CNYX. CNI	人民币指数	121.2071	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.1970	-0.0057	-0.0919
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1195	-0.0038	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2818	0.0000	0.0000
			统计时间	2015-1-13

## 基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011.SH	上证基金指数	5,494.74	-0.14
399305.SZ	深证基金指数	6,249.55	0.34
885010.WI	中国基金总指数	3,635.98	0.44
885011.WI	开放式基金(非货币)指	1,927.93	0.19
885016.WI	封闭式基金净值指数	4,887.59	0.43
885012.WI	股票型基金总指数	5,308.42	0.84
885013.WI	混合型基金总指数	4,368.54	0.85
885005.WI	债券型基金指数	2,065.98	0.14
885004.WI	指数型基金指数	3,229.44	0.53
885017.WI	封闭式基金价格指数	7,241.08	0.37
885172.WI	LOF基金价格指数	2,036.56	0.47
885173.WI	ETF基金价格指数	683.05	0.30
		统计时间	2015-1-13

## 资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	2.6400	-0.0800
R007. IB	银质押7日	3.8500	0.0400
204001. SH	GC001	1.1800	0.6350
204007. SH	GC007	3.9900	-1.0050
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	3.7300	-0.0320
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	2.6670	-0.0860
FR001. IR	FR001	2.7300	-0.0300
FR007. IR	FR007	3.8400	0.0200
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-1-13	

## 债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	146.1460	0.0560	0.0383
000013. SH	上证企债	181.4590	0.0420	0.0231
000022. SH	上证公司债	157.5120	0.0550	0.0349
000139. SH	上证转债	439.0140	1.4540	0.3312
H11025. CSI	货币基金	1,320.0000	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	158.8586	0.1772	0.1115
000923. SH	中证公司债	157.4240	0.0650	0.0413
000832. CSI	中证转债	444.1310	1.7620	0.3967
H11006. CSI	中证国债	154.0171	0.2152	0.1397
H11007. CSI	中证金融债	157.0724	0.1077	0.0686
0371. CS	中债总全价(总值)指数	120.5972	0.2372	0.1967
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.3375	0.2179	0.1889
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	114.8492	0.1462	0.1273
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	112.7187	0.7896	0.7005
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.3565	0.0650	0.0623
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	115.6525	0.3238	0.2800
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.3600	0.1311	0.1136
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.4469	0.0116	0.0113
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8146	0.0127	0.0129
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.4994	0.0890	0.0952
816028. CI	中标可转债	4,094.1010	16.9830	0.4148
统计时间		2015-1-13		

## 本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-1-13	英国	CPI:环比(%) 2014/12	-0.3	0.4
2015-1-13	中国	贸易差额(亿美元) 2014/12	544.8	252.3
2015-1-13	中国	M2:同比(%) 2014/12	12.3	13.6
2015-1-13	中国	新增人民币贷款(亿元) 2014/12	8,527.00	4,825.00
2015-1-13	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2015/01	38266.00	35,121.00
2015-1-13	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2015/01	23,453.00	23,435.00
2015-1-13	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/01	3.9	1.3
2015-1-13	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/01	4.3	2.9
2015-1-13	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/01	-3.8	-1
2015-1-14	德国	工业生产指数:环比:季调(%) 2014/11	0	2
2015-1-14	法国	CPI:环比(%) 2014/12	-0.2	0.3
2015-1-14	法国	CPI:同比(%) 2014/12	0.3	0.7
2015-1-14	美国	商业库存:季调(百万美元) 2014/11	1,760,368	1,688,327
2015-1-14	中国	全社会用电量:累计同比(%) 2014/12	3.7	7.5
2015-1-14	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/01	1,349.30	1,530.30
2015-1-14	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/01	159.2	191.7
2015-1-14	美国	核心零售总额:季调(百万美元) 2014/12	308,002.0	298,339.00
2015-1-14	美国	进口价格指数:同比(%) 2014/12	-2.3	-1.1
2015-1-14	美国	出口物价指数:环比(%) 2014/12	-1	0.4
2015-1-14	美国	零售和食品服务销售:同比:季调(%) 2014/12	5.1	3.4
2015-1-14	美国	核心零售总额:季调:环比(%) 2014/12	0.4	0.6
2015-1-14	美国	零售总额:季调:环比(%) 2014/12	0.7	0.2
2015-1-14	美国	零售总额:季调(百万美元) 2014/12	399,911.00	381,890.00
2015-1-15	德国	WPI:环比(%) 2014/12	-0.7	0.3
2015-1-15	美国	费城联储制造业指数:季调 2015/01	24.5	9.4
2015-1-15	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/01	3.7	4.4
2015-1-15	美国	PPI:环比:季调(%) 2014/12	-0.6	0.4
2015-1-15	美国	核心 PPI:同比:季调(%) 2014/12	2	1.6
2015-1-15	美国	纽约 PMI 2015/01	-3.6	12.5
2015-1-15	美国	PPI:同比:季调(%) 2014/12	1	1.4
2015-1-15	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2015/01	2,452,000	3,022,000
2015-1-15	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/01	294,000	325,000.00
2015-1-15	美国	核心 PPI:环比:季调(%) 2014/12	0.1	0.5
2015-1-16	德国	CPI:环比(%) 2014/12	0	0.4
2015-1-16	美国	核心 CPI:同比(%) 2014/12	1.7	1.7
2015-1-16	美国	CPI:同比(%) 2014/12	1.3	1.5
2015-1-16	美国	工业总体产出指数:环比(%) 2014/12	1.3	0.2

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](http://www.huajinsc.cn)