

# 晨会纪要

证券研究报告

## 报告导读

### 要点提示：

- 从消息面来看：证监会表示，新退市制度已经实施，预计今年将会有几家上市公司因为财务指标不达标被交易所决定正式退市。上海期货交易所表示，锡和镍能够尽快上市，农产品期权有机会今年推出，工业品期权也在筹备中。人社部表示，养老保险基金投资运营已形成基本方案，有望下半年报请国务院。养老保险将安全性放在首位，投资将在市场化、多元化原则下选择项目进行。人社部表示，要推出渐进式延迟退休，延长交费年限，相应缩短领取养老金年限。粤津闽自贸区“两会”后挂牌已基本确定。
- 从盘面来看：大盘上拉承压。上证指数周一无量猛涨之后，周二面临抛压，收 3286.07，跌 0.49%，方向不明。深圳成分指数相对更强，但也面临上行乏力的问题，收 11556.65 点，涨 0.2%。中小板和创业板来看，短期回调完成，本次回调是以低开高走的形式完成的，盘面相对乐观，中小板收 6870.79 点，涨 1.99%，创业板收 2045.32，涨 2.55%。从板块来看，教育，科研板块走势较强。

### 今日聚焦：

- 宏观：CPI 涨幅略超市场预期
- 机械军工：上市公司动态总结、行业要闻概要
- 股指期货：四合约跌幅大于现货，今日行情或或小有反弹

### 新股速递：

东方证券(600958.SH) 拓普集团(601689.SH) 松发股份(603268.SH) 立霸股份(603519.SH) 龙韵股份(603729.SH) 世龙实业(002748.SZ) 恒通科技(300374.SZ) 四通新材(300428.SZ) 诚益通(300430.SZ) 富临精工(300432.SZ)

### 热点新闻

- 养老保险基金投资股市将有比例限制（中证报）
- 三型大飞机将临收获期（上证报）
- 证券法全面修订框架出炉（上证报）
- 杨迈军：期货法出台条件已具备（证券时报）
- 一周新增 40 万户基金开户再现天量（证券时报）

## 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	-0.48	富时100	-2.52
中小板指	1.99	法国CAC40	-1.12
创业板指	2.55	德国DAX	-0.71
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.67	道琼斯工业指数	-1.85
韩国综合指数	-0.40	纳斯达克指数	-1.67
恒生指数	-0.94	标普500	-1.70
		统计时间	2015-3-10

### 汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	98.7554	1.1058	1.1324
欧元兑美元	1.0679	-0.0171	-1.5760
美元兑日元	121.1600	-0.0400	-0.0330
美元兑港币	7.7606	0.0013	0.0168
人民币指数	123.9201	0.0000	0.3941
美元兑人民币(即期)	6.2620	-0.0020	-0.0319
美元兑人民币中间价	6.1572	0.0009	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.3277	-0.0034	-0.0537
		统计时间	2015-3-10

### 大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-0.47	LME铜	-1.56
COMEX白银	-0.99	LME铝	-0.90
NYMEX铂	-1.58	LME锌	-1.32
NYMEX钯	-2.31	LME铅	-0.98
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-2.77	CBOT大豆	-0.91
NYMEX原油	0.37	CBOT玉米	-0.13
DCE焦煤	0.28	CBOT小麦	0.82
DCE焦炭	-0.10	NYBOT2号棉花	-2.20
DCE PVC	0.00	NYBOT11号糖	-1.73
DCE塑料	0.76	CBOT豆油	-0.06
CZCE PTA	-0.59	CBOT豆粕	-0.99
CZCE玻璃	-1.07	CBOT稻谷	0.14
CZCE甲醇	0.33	DCE鸡蛋	-0.05
CZCE动力煤	-0.09	NYMEX11号糖	-1.66
SHFE橡胶	-1.85	NYMEX棉花	-2.22
		统计时间	2015-3-10

## 今日聚焦

### ➤ 宏观

#### CPI 涨幅略超市场预期

2 月 CPI 同比上涨 1.4%（前值 0.8），涨幅超出市场 1% 的预期，环比 1.2%。其中食品价格在春节因素的推动和同比基数较低的情况下上涨 2.4%，环比大涨 2.9%，尤其是鲜菜，水果和水产品涨幅较大，猪肉价格结束连续 4 个月的环比下跌出现上涨。非食品价格同比上涨 0.9%，环比上涨 0.3%，其中春节期间的娱乐，旅游等消费增加明显，娱乐教育文化环比上涨 1%，春运和成品油价格提升拉动了交通通讯类价格环比上升 0.5%，占比最大的居住价格持平，衣着类和烟酒类环比出现下跌。随着春节因素的消退，3 月的 CPI 环比有望走低。2 月 PPI 同比下跌 4.8%，连续 36 个月出现下跌，环比下跌 0.7%，环比跌幅收窄 0.4 个百分点，由于国际大宗商品触底反弹，输入型通缩有所减轻，春节后企业陆续开工，3 月份生产会有所回升，并且在去年底发改委批复的投资项目资金逐渐到位，3 月 PPI 环比跌幅有望收窄。货币政策有进一步放松的动力，缓解不断走高的实际利率。

### ➤ 机械军工

#### 上市公司动态

【中航飞机】解禁限售股 1.37808 亿股，占总股份的 5.19%。

#### 行业要闻

#### ARJ21-700 再添新订单

3 月 9 日工银租赁和中国商飞签署意向协议续购 30 架 ARJ21-700 飞机，以 75 架国产民机的总签约数量成为中国国产商用飞机的最大启动用户。作为我国首款喷气支线客机，2014 年 12 月 30 日拿到了 ARJ21-700 飞机型号合格证，获得了参与国内民用航空运输活动的“入场券”。中航飞机承担着 ARJ21-700 的机身、机翼的研制、生产任务，占整个飞机制造量的 60% 以上。虽然距离规模投产以及投放市场还有一段时间，但是考虑到 2014 年 10 月中航飞机开始进入批量生产 ARJ21-700 阶段且目前订单众多，ARJ21 离市场化已经越来越近。

#### 3 年 50 发火箭密集发射带动航天产业链

我国火箭未来 3 年预计将完成 50 次发射，提高了我国航天技术及相关技术整体水平，带动了相关科学、技术的发展。2015 年，我国新一代小型运载火箭——长征十一号首飞在即，新一代中型运载火箭——长征七号即将问世，新一代大型运载火箭——长征五号即将诞生。运载火箭的密集发布，相关技术的不断突破，将继续带动行业企业快速成长，尤其是具有竞争力的上市企业，相关个股主要包括：航天科技、四创电子、航天通信、航天机电、中国卫星、航天动力。

#### 试点示范推动智能制造重大工程

工业和信息化部正在参与国家组织的关于智能制造重大工程的研究，计划从今年开始花大约三年时间，选择重点领域、地区和行业进行试点示范，总结经验推进智能制造发展。

## ➤ 股指期货

### 四合约跌幅大于现货，今日行情或或小有反弹

昨日沪深 300 指数收于 3520.611 点，较前一交易日下跌 0.48%。四合约基差、较前一交易日的收盘价、持仓量和成交量的涨跌幅度如下表所示。

合约	基差 (点)	收盘价变化 (%)	持仓量变化 (%)	成交量变化 (%)
IF1503	7.19	-1.03	-2.27	-12.27
IF1504	24.59	-1.15	12.04	-28.64
IF1506	55.59	-1.18	0.17	-32.25
IF1509	68.59	-1.23	1.22	-42.82

从多空持仓上看，主力合约 IF1503 前 20 名机构持仓多方减仓 0.49% 至 10.18 万手，空方减仓 1.62% 至 11.71 万手；净持仓空仓达到 1.53 万手，减少 8.53%。从持仓变化来看，空方平仓更强，今日或小有反弹以震荡为主。

## 新股速递

世龙实业  
002748.SZ

申购代码：002748  
申购价格：15.38 元  
申购上限：12,000 股  
上限资金：18.46 万元  
申购日期：2015-03-11

发行数量：3,000 万股  
网上发行：1,200 万股  
主承销商：民生证券股份有限公司  
中签率公告日：2015-03-13  
申购资金解冻日：2015-03-16

公司是以生产氯碱下游精细化工产品为主的综合性化工企业，主要从事 AC 发泡剂、氯化亚砷、氯碱等化工产品的生产、销售、研究和开发，形成以氯碱为基础，AC 发泡剂和氯化亚砷等精细化工产品为主线的产业链。公司拥有自营进出口权，AC 发泡剂主要出口到东南亚、南美、南非、美国、意大利、土耳其等十多个国家和地区，通过了 ISO9001 质量管理体系认证。公司先后被授予“中国石油和化学工业先进集体”、“江西省优秀企业”、“乐平市技术创新先进企业”、“乐平市工业崛起优强企业”等荣誉称号。

恒通科技  
300374.SZ

申购代码：300374  
申购价格：13.21 元  
申购上限：9,500 股  
上限资金：12.55 万元  
申购日期：2015-03-11

发行数量：2,434 万股  
网上发行：964 万股  
主承销商：中信证券股份有限公司  
中签率公告日：2015-03-13  
申购资金解冻日：2015-03-16

公司是一家集木塑新材料研发、生产、销售为一体的高新技术企业，主要从事以无机集料阻燃木塑复合墙板为核心产品的、可循环再利用新型建筑材料的研发、生产、销售及组装，是我国木塑复合材料行业的领军企业之一。2011 年，公司跻身“中国建材企业 500 强”，并被中国建筑材料企业管理协会评为“中国建材最具成长性企业 100 强”第一名。公司一直坚持以技术创新为发展动力，以原始创新为主要创新手段，并积极与国内高校和科研机构合作，研究和吸收国内外木塑复合材料行业先进的创新理念和技术理论，进行自主产品研发，并积极向标准化、系列化、成套化方向发展。产品覆盖了房屋建筑、室内外装修、户外园林景观、建筑施工等主要建筑材料应用领域，是国内木塑复合材料行业中产品结构丰富并具备成套产品提供能力的供应商。

四通新材  
300428.SZ

申购代码：300428  
申购价格：14.71 元  
申购上限：8,000 股  
上限资金：11.77 万元  
申购日期：2015-03-11

发行数量：2,020 万股  
网上发行：808 万股  
主承销商：兴业证券股份有限公司  
中签率公告日：2015-03-13  
申购资金解冻日：2015-03-16

公司专业从事中间合金类功能性合金新材料的研发、制造和销售，是中国最大的中间合金生产企业之一。经过多年的技术研究和产品开发，部分产品在技术指标上达到了国际先进水平，取得了较高的国内市场份额，并逐步替代部分进口产品。公司是国家火炬计划重点高新技术企业，河北省 2012 年度创新型企业，河北省第七届最具成长性企业，并通过了 ISO9001 质量管理体系和 ISO14001 环境管理体系认证。公司拥有省级的“企业技术中心”，是“中国有色金属工业协会”团体会员单位、“钛工业进展”常务理事单位、“中国材料进展”常务理事单位。由公司参与起草的《铝中间合金国家标准(GB/T27677-2011)》已于 2012 年 10 月 1 日起实施。此外，公司已经通过“武器装备科研生产单位三级保密资格”审查认证。公司商标被认定为河北省著名商标、中国驰名商标。

## 诚益通

300430.SZ

申购代码：300430  
 申购价格：18.91 元  
 申购上限：6,000 股  
 上限资金：11.35 万元  
 申购日期：2015-03-11

发行数量：1,520 万股  
 网上发行：600 万股  
 主承销商：西南证券股份有限公司  
 中签率公告日：2015-03-13  
 申购资金解冻日：2015-03-16

公司系医药、生物工业自动化控制系统整体解决方案的提供商，专注于制药、生物制品生产过程中的自动化控制应用，以自主研发的核心技术和自主生产的关键设备及组件为依托，面向大中型制药、生物企业，提供个性化的自动化控制系统产品及整体解决方案。经过多年的发展和积累，公司形成了多项自主研发的专利及非专利核心技术，具备了执行器、控制器等自动化控制系统关键产品的自主设计、研发和加工能力，能够提供发酵/合成、分离纯化、成品制备、辅助工段等四大类自动化控制系统。主要客户包括海正医药、鲁抗医药、健康元、伊品生物、东阳光、广济药业、联邦制药及科伦药业等。公司拥有多项发明专利及实用新型专利、软件著作权等，产品《发酵基础料连续灭菌自动化控制装置》荣获“中国仪器仪表学会年度科技成果奖”。

## 富临精工

300432.SZ

申购代码：300432  
 申购价格：13.97 元  
 申购上限：12,000 股  
 上限资金：16.76 万元  
 申购日期：2015-03-11

发行数量：3,000 万股  
 网上发行：1,200 万股  
 主承销商：首创证券有限责任公司  
 中签率公告日：2015-03-13  
 申购资金解冻日：2015-03-16

公司专业从事汽车发动机精密零部件的研发、生产和销售，已成为国内具有较高影响力的主要汽车发动机精密零部件供应商之一。公司已经具备了较为强劲的市场竞争力。近年来完成各项科技项目 100 余项，在各个阶段推出的新产品均为替代进口、填补了国内空白，并具有多项企业专有技术、专利技术和一批自研的专用装备，关键设备及工艺达到国际先进水平。参与起草了工信部发布的《内燃机气门挺柱技术标准第 1 部分：机械式挺柱》和《内燃机气门摇臂和摇臂轴技术条件第 1 部分：气门摇臂》两项行业标准，是目前正在制定的《内燃机气门挺柱技术标准第二部分：液压挺柱》标准的主起草人。2010 年 12 月，公司被认定为高新技术企业。2011 年，公司技术中心被认定为四川省企业技术中心。公司为中国内燃机工业协会和中国汽车工业协会车用发动机分会会员单位，是全国内燃机标准化技术委员会观察员单位和《内燃机工程》杂志特邀编委单位。公司被盖世汽车网评为中国汽车零部件百强供应商，被中国内燃机行业协会评为零部件排头兵企业，公司商标被评为四川省著名商标。

## 东方证券

600958.SH

申购代码：730958  
 申购价格：10.03 元  
 申购上限：300,000 股  
 上限资金：300.90 万元  
 申购日期：2015-03-11

发行数量：100,000 万股  
 网上发行：30,000 万股  
 主承销商：光大证券股份有限公司  
 中签率公告日：2015-03-13  
 申购资金解冻日：2015-03-16

公司是一家经中国证券监督管理委员会批准的综合类证券公司，资产质量优良，业务品种齐全，涵盖了证券承销、自营买卖、交易代理、投资咨询、财务顾问、企业并购、基金和资产管理等众多领域。公司以上海为总部所在地，在上海、北京、天津、长春、沈阳、抚顺、成都、武汉、长沙、南京、苏州、杭州、广州、深圳、汕头、南宁、桂林、北海、济南、福州、合肥等 22 个城市设有几十个分支机构，形成了依托上海、立足中心城市、辐射全国的大型证券公司的经营网络。公司先后荣获“2008 年度记账式国债承销进步奖”、上海金融系统世博工作优秀组织奖”、全国模范劳动关系和谐企业”称号、上海金融创新成果三等奖。公司将以创新发展，迈向一流券商行列，发展成为一家具有一流综合竞争力的证券公司。

## 拓普集团

601689.SH

申购代码：780689  
 申购价格：11.37 元  
 申购上限：38,000 股  
 上限资金：43.21 万元  
 申购日期：2015-03-11

发行数量：12,910 万股  
 网上发行：3,873 万股  
 主承销商：华林证券有限责任公司  
 中签率公告日：2015-03-13  
 申购资金解冻日：2015-03-16

公司主要从事汽车 NVH(即减震降噪及舒适性控制)领域橡胶减震产品和隔音产品的研发、生产与销售，致力于消除来自于汽车动力总成、路面及空气的振动与噪声，提升整车的舒适性及平顺性。公司在汽车 NVH 领域的技术及研发水平位居国内前列，是国内为数不多的具备整车同步研发能力的 NVH 零部件供应商之一，也是国内较早进入全球整车配套零部件采购体系的自主品牌汽车零部件生产企业。近年来，公司凭借一流的研发能力、生产工艺及制造水平已逐步获得国际汽车界的认可，先后进入通用汽车、克莱斯勒、奥迪、宝马等知名汽车制造商的全球研发体系及零部件采购体系，逐渐成长为面向国际、国内两个市场，专业化和规模化的汽车 NVH 零部件系统集成供应商。公司的同步研发及系统集成能力符合世界知名整车制造商全球采购的技术指标，具有较强的国际竞争力。研发中心被认定为“宁波市企业工程(技术)中心”，“省级高新技术企业研究开发中心”，研发中心下设的“产品测试中心”符合 ISO/IEC17025 实验室检测能力标准，成为“国家级测试中心”。

### 松发股份

603268.SH

申购代码：732268  
 申购价格：11.66 元  
 申购上限：8,000 股  
 上限资金：9.33 万元  
 申购日期：2015-03-11

发行数量：2,200 万股  
 网上发行：880 万股  
 主承销商：广发证券股份有限公司  
 中签率公告日：2015-03-13  
 申购资金解冻日：2015-03-16

公司是一家集陶瓷产品设计、研发、生产、销售为一体的现代化企业，主要经营日用陶瓷、酒店用品、家瓷、陶瓷酒瓶、艺术瓷等。2004 年，公司成立广东省日用瓷工程技术研究中心，为企业的高新技术发展奠定了雄厚的基础。2008 年起，公司成为参与制定多项陶瓷国家标准的单位之一。公司先后为东盟博览会、中南海、人民大会堂研制生产礼品瓷及国宴用瓷，有“现代官窑”的美称。2005 年 12 月 11 日，全国人大常委会委员长吴邦国到公司视察时亲自选定松发为人民大会堂生产“胜利杯”和“国宴用瓷”。2008 年 8 月 8 日中国政府为出席 29 届奥运会开幕式的 80 多个国家和地区的首脑及代表举行欢迎国宴，宴会上陶瓷餐具均由松发研发生产。2008 年 9 月 25 日，由公司研制的两枚航天员陶瓷徽章搭载神州七号载人航天飞船成功上天，改写了中国陶瓷的历史。2009 年，松发被选为中国 2010 年上海世博会特许生产商和特许零售商，在世博园内广受八方来客青睐。公司先后获得“中国名牌产品”、“国家高新技术企业”等众多荣誉；公司通过了 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、BSCI 等国际认证。

公司主要为国内外知名家电整机企业提供家电外壳用复合材料产品，是国内最具竞争力的专业生产家电用复合材料的企业之一，公司于被认定为江苏省高新技术企业。公司拥有先进的流水线设备、强大的技术研发及生产队伍，专注于家电外观用复合材料的研发、生产和销售。公司产品主要为覆膜板(VCM)系列产品和涂层板(PCM)系列产品，广泛应用于冰箱、洗衣机、热水器、微波炉、空调、高档建筑门板等领域。多年来，公司凭借优秀的产品，优质的服务赢得了国内外客户的信任，与海尔、三菱、美的、海信、小天鹅、康佳、澳柯玛、格力电器、荣事达三洋、LG、三星、西门子、伊莱克斯、阿里斯顿、霍曼门业等国内外知名家电企业建立了长期稳定的合作关系，并多次获得客户颁发的各项荣誉。未来，公司将利用新材料产业加速发展和家电消费结构升级的重大机遇，以各类高质量的家电用复合材料为主导产品，充分发挥技术优势，增强研发能力，提升产品档次，丰富产品种类，使公司发展成为具有国际竞争力的大型专业复合材料提供商。

公司是专业从事品牌管理、广告全案服务及电视媒体广告经营的综合型广告公司。公司不断提升公司核心竞争力，为客户提供市场研究、品牌管理、创意设计、影视制作、广告策略、广告执行、广告评估的一站式全方位广告服务。与国际及本土客户的全案合作伙伴包括：美国亨氏、瑞士先正达、德国拜耳、青蛙王子、上海家化、中山榄菊、两面针芳草、绿源电动车、雁皇羽绒等众多国内外知名品牌。公司建立了“央视、省级(省级卫视及省级地面频道)、地市级”全国三级电视媒体广告资源平台，专为客户提供快捷、全面、科学的电视媒体代理服务。同时，公司稳步扩大、完善赋予电视广告代理经营差异化价值的媒体广告资源经营模式，通过与区域电视媒体签订长期独家代理协议，获得国际 4A 公司广告独家经营权及全频道广告独家经营权。公司在本土广告公司中的行业地位显著，根据中国广告协会统计，公司连续 3 年营业额进入广告企业(非媒体服务类)广告营业额排名前 20 强；公司先后获得“中国最具成长性本土广告公司 100 强”“中国本土广告公司综合实力 50 强”、“中国本土广告公司媒介代理 10 强”、“中国本土广告公司影视制作 10 强”、“中国最具影响力的广告公司 100 强”等诸多荣誉。

### 立霸股份

603519.SH

申购代码：732519  
 申购价格：13.69 元  
 申购上限：8,000 股  
 上限资金：10.95 万元  
 申购日期：2015-03-11

发行数量：2,000 万股  
 网上发行：800 万股  
 主承销商：华泰联合证券有限责任公司  
 中签率公告日：2015-03-13  
 申购资金解冻日：2015-03-16

### 龙韵股份

603729.SH

申购代码：732729  
 申购价格：26.61 元  
 申购上限：6,000 股  
 上限资金：15.97 万元  
 申购日期：2015-03-11

发行数量：1,667 万股  
 网上发行：667 万股  
 主承销商：华林证券有限责任公司  
 中签率公告日：2015-03-13  
 申购资金解冻日：2015-03-16

## 热点新闻

### 养老保险基金投资股市将有比例限制（中证报）

人力资源和社会保障部部长尹蔚民 10 日在十二届全国人大三次会议记者会上说，人社部目前正在研究、论证养老保险基金投资运营的问题，现已形成基本方案，有望于今年下半年按程序报请党中央、国务院审定。尹蔚民表示，养老保险基金投资运营将在保障基金绝对安全的大前提下，坚持市场化原则，由专业投资机构按照市场规律进行投资运营，同时坚持多元化投资方向。除继续购买国债、存银行外，会选择一些效益比较好的、有升值前景的项目进行投资，特别是注意规避风险。因为股市的风险比较高，不会是一只要一投资就全部进入股市，对进入股市投资肯定有比例限制。

### 三型大飞机将临收获期（上证报）

我国自主研发的大飞机“三剑客”今年有望实现“一机日趋成熟、两机完成总装。”3月10日，在航空业代表委员座谈会上，全国人大代表、中航工业飞机总经理唐军和全国政协委员、中国工程院院士、中航工业副总工程师唐长红透露，我国自主研发的“三型大飞机”将进入收获期。即，“大运”将完成系列高难度试验试飞任务，飞机技术日趋成熟；大客 C919 将完成总装；大型水陆两栖飞机蛟龙 600 将完成总装。

### 证券法全面修订框架出炉（上证报）

继 2005 年大修之后，证券法再次迎来全面修订期。全国人大财经委副主任委员尹中卿昨日公开表示，与前四次修订相比，此次证券法修订是一次全面修订。按今年立法工作计划，4 月下旬的全国人大常委会将安排审议证券法修订草案。如果进展顺利，经过二审、三审后，今年内可以出台。

### 杨迈军：期货法出台条件已具备（证券时报）

全国人大代表、上海期货交易所理事长杨迈军在参加证监系统两会代表见面会时表示，期货法的出台条件已经具备，同时希望尽快能够上市镍、锡等期货品种，争取早日推出有色金属指数 ETF、贵金属 ETF 等。

### 一周新增 40 万户基金开户再现天量（证券时报）

作为市场风向标之一的基金新增开户数在 3 月春风里回暖。上周，基金新增开户数出现大爆发，达到 41 万户，再现天量开户局面。中国登记结算公司披露的数据显示，在 3 月 2 日至 6 日一周，新增基金账户 41.43 万，上海和深圳两市分别为 21.997 万户和 19.429 万户，其中新增封闭式基金开户数为 1.9814 万户，而 TA 系统配号产生的基金开户数达 39.445 万户。截至 3 月 6 日，基金账户总数为 5429.67 万户。

## 近期行业研报摘要

### 《2015年2月电子计算机行业月度报告》

市场走势方面，国内市场电子计算机行业2月份仍然维持强势，海外相关指数也是出现了普涨的情况，总体电子信息科技行业持续受到市场关注；

行业数据方面，半导体销售数据持续增长，2015年1月同比上涨8.6%，亚太地区和北美地区是增长最快的两个区域，北美半导体BB值回到100以上，供应端维持温和扩张，供需继续维持平衡局面；国内市场手机数据恢复增长，主要是2014年的基数较低，市场需求还是以平稳为主；

半导体行业整体看好的基本态度不变，市场自身的需求以及国家产业政策的推动，使得行业整体趋势向好。Apple Watch作为今年最受关注的智能终端产品确定发布时间，3月将会召开的消费电子通信行业展览也将智能硬件推向市场的聚光灯下，整体看好相关产业链在2015年的投资机会。银行IC卡芯片的国产化进程持续推进，国产芯片已经获得部分订单，随着技术成熟，国产金融IC卡核心芯片将会迎来快速发展的机遇。

### 《2015年1月电子计算机行业月度报告》

半导体行业整体看好的基本态度不变，市场自身的需求以及以产业基金为代表的政策助推，使得行业整体趋势向好。Apple Watch作为今年重要的智能终端产品，受到了市场的持续关注，3月底至4月初的发布预期对于产业链相关公司具有催化作用。另外，银行卡IC卡中智能芯片国产化的进度也将是一个市场的需求点，相关公司技术成熟程度将决定国产化进程的速度。

市场走势方面，国内A股市场电子计算机行业1月份出现了显著的反弹，海外亚太地区台湾及香港的信息科技指数也是显著回升，北美市场则出现了回调，整体电子计算机行业受到市场关注；

行业数据方面，半导体销售数据持续增长，全年增长9.9%，亚太地区和北美地区是增长最快的两个区域，尽管北美半导体BB值再次回落到100以内，但是从具体数值上看，供应端仍然温和扩张，供需继续维持平衡局面；国内市场手机数据下滑不出市场预料，终端消费在经历过去2年的快速增长后出现回落符合行业发展的规律；

投资策略方面，首先，半导体行业在市场需求和政策环境的双重驱动下，整体行业将获得较大的发展空间，看好整体行业投资机会；其次，终端产品方面，Apple Watch作为当前市场最为关注的产品，其正式对外销售的时机将是在短期内形成对于资本市场的刺激，关注产业链相关公司；另外，金融IC卡的国产化进程预计将在2015年继续推进，其中芯片作为目前国产化程度最低的部分，随着国内IC设计公司认证程序完成，能否在2015年迎来芯片设计国产化爆发的机遇，将取决于厂商工艺成熟度提升的速度；

## 《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 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。

## 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	-0.67	FTSE.GI	富时100	-2.52
KS11.GI	韩国综合指数	-0.40	FCHI.GI	法国CAC40	-1.12
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	-0.47	GDAXI.GI	德国DAX	-0.71
AS51.GI	澳洲标普200	0.05	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-1.22
STI.GI	新加坡海峡指数	-0.19	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-1.38
JKSE.GI	雅加达综指	0.34	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-2.31
KLSE.GI	吉隆坡综指	-0.11	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-0.67
HSI.HI	恒生指数	-0.94	AEX.GI	荷兰AEX	-1.05
TWII.TW	台湾加权指数	-0.28	RTS.GI	俄罗斯RTS	-6.43
000300.SH	沪深300	-0.48	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	-1.85
JALSH.GI	南非富时综指	-1.00	IXIC.GI	纳斯达克指数	-1.67
TA100.GI	以色列TA100	-0.32	SPX.GI	标普500	-1.70
DFM.GI	阿联酋DFM综指	0.02	GSPTSE.GI	多伦多300	-1.43
统计时间					2015-3-10

### 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	-0.47	CA.LME	LME铜	-1.56
SI.CMX	COMEX白银	-0.99	AH.LME	LME铝	-0.90
PL.NYM	NYMEX铂	-1.58	ZS.LME	LME锌	-1.32
PA.NYM	NYMEX钯	-2.31	PB.LME	LME铅	-0.98
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-2.46
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-1.79
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	-2.77	S.CBT	CBOT大豆	-0.91
T.IPE	IPE轻质原油	-2.62	C.CBT	CBOT玉米	-0.13
CL.NYM	NYMEX原油	0.37	W.CBT	CBOT小麦	0.82
FU.SHF	SHFE燃油	0.24	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-2.20
JM.DCE	DCE焦煤	0.28	SB.NYB	NYBOT11号糖	-1.73
J.DCE	DCE焦炭	-0.10	BO.CBT	CBOT豆油	-0.06
V.DCE	DCE PVC	0.00	SM.CBT	CBOT豆粕	-0.99
L.DCE	DCE塑料	0.76	LC.CME	CME活牛	0.78
TA.CZC	CZCE PTA	-0.59	LH.CME	CME瘦肉猪	-0.49
FG.CZC	CZCE玻璃	-1.07	RR.CBT	CBOT稻谷	0.14
ME.CZC	CZCE甲醇	0.33	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.05
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.09	YO.NYM	NYMEX11号糖	-1.66
RU.SHF	SHFE橡胶	-1.85	TT.NYM	NYMEX棉花	-2.22
统计时间					2015-3-10

## 汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	98.7554	1.1058	1.1324
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.0679	-0.0171	-1.5760
USDJPY. FX	美元兑日元	121.1600	-0.0400	-0.0330
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5054	-0.0073	-0.4826
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2685	0.0085	0.6746
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7623	-0.0080	-1.0386
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7270	-0.0083	-1.1288
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9993	0.0137	1.3900
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7606	0.0013	0.0168
CNYX. CNI	人民币指数	123.9201	0.0000	0.3941
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2620	-0.0020	-0.0319
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1572	0.0009	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.3277	-0.0034	-0.0537
			统计时间	2015-3-10

## 基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,532.94	-0.51
399305. SZ	深证基金指数	6,873.89	0.13
885010. WI	中国基金总指数	3,809.47	0.36
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,972.97	0.11
885016. WI	封闭式基金净值指数	5,118.88	0.26
885012. WI	股票型基金总指数	5,825.29	0.78
885013. WI	混合型基金总指数	4,774.08	0.82
885005. WI	债券型基金指数	2,087.07	0.04
885004. WI	指数型基金指数	3,394.37	0.18
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,684.20	0.23
885172. WI	LOF基金价格指数	2,128.35	0.18
885173. WI	ETF基金价格指数	715.48	0.14
		统计时间	2015-3-10

## 资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.3700	0.0700
R007. IB	银质押7日	4.7500	-0.1000
204001. SH	GC001	0.5050	-0.0950
204007. SH	GC007	5.5000	-1.4350
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.7630	-0.0100
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.3500	-0.0310
FR001. IR	FR001	3.4500	0.0200
FR007. IR	FR007	4.8000	-0.0100
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.3000	0.0000
统计时间		2015-3-10	

## 债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	147.7890	0.0370	0.0250
000013. SH	上证企债	184.0150	0.0130	0.0071
000022. SH	上证公司债	160.3560	-0.0410	-0.0256
000139. SH	上证转债	410.8770	1.2810	0.3118
H11025. CSI	货币基金	1,329.0500	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.7049	-0.0016	-0.0010
000923. SH	中证公司债	160.2690	-0.0290	-0.0181
000832. CSI	中证转债	418.5800	2.1450	0.5124
H11006. CSI	中证国债	156.1109	0.0288	0.0184
H11007. CSI	中证金融债	158.8049	-0.0604	-0.0380
0371. CS	中债总全价(总值)指数	121.0973	-0.0629	-0.0519
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.8007	-0.0714	-0.0617
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.2306	-0.0140	-0.0121
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	113.8159	-0.5390	-0.4736
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.6384	-0.0447	-0.0427
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	116.2796	-0.0708	-0.0609
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.6952	-0.0767	-0.0663
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5222	-0.0041	-0.0040
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8510	-0.0006	-0.0006
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.8171	-0.0520	-0.0554
816028. CI	中标可转债	3,890.7150	16.7320	0.4300
统计时间		2015-3-10		

## 本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-3-9	日本	GDP(修正):环比:季调(%) 2014/12	-0.7	-0.3
2015-3-10	法国	制造业指数:同比:季调(%) 2015/01	0.3	2.1
2015-3-10	法国	制造业指数:环比:季调(%) 2015/01	1.2	0.5
2015-3-10	中国	PPI:同比(%) 2015/02	-4.3	-2
2015-3-10	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/03	1.8	2.1
2015-3-10	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/03	0	1.3
2015-3-10	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/03	2.7	2.5
2015-3-11	英国	制造业生产指数:同比:季调(%) 2015/01	2.5	2.2
2015-3-11	英国	工业生产指数:同比:季调(%) 2015/01	0.5	1.6
2015-3-11	中国	固定资产投资:累计同比(%) 2015/02	--	17.9
2015-3-11	中国	工业增加值:当月同比(%) 2015/02	--	8.6
2015-3-11	中国	社会消费品零售总额:当月同比(%) 2015/02	--	--
2015-3-11	中国	新增人民币贷款(亿元) 2015/02	14,707.00	6,448.00
2015-3-11	中国	M2:同比(%) 2015/02	10.8	13.3
2015-3-11	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/03	1,870.30	1,547.90
2015-3-11	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/03	169.8	168.8
2015-3-12	德国	CPI:环比(%) 2015/02	-1.1	0.5
2015-3-12	法国	CPI:环比(%) 2015/02	-1	0.6
2015-3-12	英国	贸易差额:季调(百万英镑) 2015/01	-10,154.00	-10,850.00
2015-3-12	美国	商业库存:季调(百万美元) 2015/01	1,764,392.00	1,703,047.00
2015-3-12	欧盟	欧盟:工业生产指数:同比(%) 2015/01	0.3	2
2015-3-12	欧盟	欧元区:工业生产指数:环比(%) 2015/01	0	0.2
2015-3-12	欧盟	欧元区:工业生产指数:同比(%) 2015/01	-0.2	1.8
2015-3-12	日本	消费者信心指数:季调 2015/02	39.1	38.5
2015-3-12	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/03	3.8	4.4
2015-3-12	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/03	320,000.00	315,000.00
2015-3-12	美国	零售总额:季调(百万美元) 2015/02	389,296.00	381,632.00
2015-3-12	美国	进口价格指数:同比(%) 2015/02	-8	-1.1
2015-3-12	美国	零售总额:季调:环比(%) 2015/02	-1	0.4
2015-3-12	美国	核心零售总额:季调:环比(%) 2015/02	-1.2	0
2015-3-12	美国	零售和食品服务销售:同比:季调(%) 2015/02	3.3	1.6
2015-3-12	美国	核心零售总额:季调(百万美元) 2015/02	298,966.00	298,033.00
2015-3-12	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2015/02	2,421,000.00	2,848,000.00
2015-3-12	美国	出口物价指数:环比(%) 2015/02	-2	0.8
2015-3-13	日本	产能利用率指数:环比:季调(%) 2015/01	2	6.2
2015-3-13	美国	PPI:同比:季调(%) 2015/02	-3.3	1.2
2015-3-13	美国	核心 PPI:同比:季调(%) 2015/02	1.5	1.9
2015-3-13	美国	核心 PPI:环比:季调(%) 2015/02	0.2	0.1
2015-3-13	美国	PPI:环比:季调(%) 2015/02	-2.1	0.1

数据来源: Wind 数据

**华金证券研究所系人：**

何筱微            S0910510120001            021- 20655618            hexiaowei@huajinsc.cn

**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)