

市场研究部 证券研究报告

2015年3月24日

⑤ 华融看市

- “疯牛”过后，巨幅震荡将成常态

⑤ 财经要闻

- 国务院：培育壮大创业投资和资本市场
- 中电投收购国家核电六成股份
- 宝钢股份否认与武钢股份合并

⑤ 海外市场

- 周一全球主要股指涨跌不一 希腊股市上涨近3%

分析师：付学军

执业证书号：S1490514020001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3687.73	70.41	1.95
深证成指	12780.32	235.86	1.88
沪深300	3972.06	79.49	2.04
中小板指	7671.22	247.42	3.33
创业板指	2293.65	79.88	3.61
香港恒生	24494.51	119.27	0.49
恒生中国	12177.82	21.42	0.18
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3659.88	63.49	1.77
中证500	7017.15	166.26	2.43
中证800	4500.11	94.65	2.15
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,994.20	22.14	2.77
IF下月	4,017.80	45.74	2.52
IF季后	4,034.20	62.14	1.95
IF半年	4,051.00	78.94	1.93
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	18,116.04	-11.61	-0.06
纳斯达克	5,010.97	-15.45	-0.31
日经225	19,754.36	194.14	0.98
英国FTSE	7,037.67	15.16	0.22
德国DAX	11,895.84	-143.53	-1.21
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.008	-0.848	-0.87
美元中间价	6.145	-0.005	-0.08
欧元/美元	1.095	0.025	2.31
美元/日元	119.680	-1.360	-1.14
英镑/美元	1.495	0.000	0.01
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1198.10	-2.70	-0.23
布伦特原油	77.53	18.78	24.22
LME铜	6576.25	792.75	12.05
LME铝	2064.00	254.00	12.31
CBOT小麦	563.50	60.50	10.74
CBOT玉米	391.00	5.50	1.41

华融看市

“疯牛”过后，巨幅震荡将成常态

➤ 市场综述

周一（3月23日），A股继续高歌猛进，截至收盘，上证综指涨1.95%，收报3687.73点；深证成指涨1.88%，收报12780.32点。两市全天成交约1.21万亿元人民币，上日成交1.15万亿元。中小板指收盘涨3.33%，创业板指收盘涨3.61%。

行业方面，29个中信一级行业全面上涨。其中，计算机大涨6.17%，餐饮旅游和通信也涨幅居前。概念方面也是无一下跌，在线旅游、网络安全和大数据指数处于领涨位置。

➤ 驱动因素分析

消息面上，国务院近期印发了《关于深化体制机制改革，加快实施创新驱动发展战略的若干意见》，提出发挥金融创新对技术创新的助推作用，培育壮大创业投资和资本市场，提高信贷支持创新的灵活性和便利性，形成各类金融工具协同支持创新发展良好局面。

国际市场方面，周一（3月23日），纽约原油期货价格涨幅为1.89%，收于每桶47.45美元。尽管沙特阿拉伯表示将维持原油产量，但美元指数的下跌仍然推动油价再度收高。截至收盘，美国NYMEX 5月原油期货价格收盘上涨0.88美元，涨幅1.89%，报47.45美元/桶。ICE布伦特5月原油期货价格收盘上涨0.60美元，涨幅1.08%，报55.92美元/桶。

从盘面来看，上证综指昨天高开高走，已经实现九连阳；中小板指与创业板指更是双双创下历史新高。展望后市，在大象起舞、成交量重回万亿级别以上的背景下，我们看好A股长期处于上行通道的逻辑不变。但需要提醒的是，“疯牛”过后，本周市场将呈现宽幅震荡的格局，预计在1-2周的调整之后，指数将再次加速上涨。

财经要闻

► 国务院：培育壮大创业投资和资本市场

据央视新闻联播消息，中共中央、国务院3月23日印发《关于深化体制机制改革 加快实施创新驱动发展战略的若干意见》。《意见》共有九项三十条。

《意见》指出，创新是推动一个国家和民族向前发展的重要力量，也是推动整个人类社会向前发展的重要力量。面对全球新一轮科技革命与产业变革的重大机遇和挑战，面对经济发展新常态下的趋势变化和特点，面对实现“两个一百年”奋斗目标的历史任务和要求，必须深化体制机制改革，加快实施创新驱动发展战略，现提出如下意见。

一、总体思路和主要目标

加快实施创新驱动发展战略，就是要使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用，破除一切制约创新的思想障碍和制度藩篱，激发全社会创新活力和创新潜能，提升劳动、信息、知识、技术、管理、资本的效率和效益，强化科技同经济对接、创新成果同产业对接、创新项目同现实生产力对接、研发人员创新劳动同产业对接、创新项目同现实生产力对接、研发人员创新劳动同其利益收入对接，增强科技进步对经济发展的贡献度，营造大众创业、万众创新的政策环境和制度环境。

——坚持需求导向。紧扣经济社会发展重大需求，让创新真正落实到创造新的增长点，把创新成果变成实实在在的产业活动。

——坚持人才为先。要把人才作为创新的第一资源，充分激发全社会的创新活动。

——坚持遵循规律。根据科学技术活动特点，大力营造勇于探索、鼓励创新、宽容失败的文化和氛围。

——坚持全面创新。把科技创新摆在国家发展全局的核心位置，实现科技创新、制度创新、开放创新的有机统一和协同发展。

到2020年，基本形成适应创新驱动发展要求的制度环境和政策法律体系，为进入创新型国家行列提供有力保障。

二、营造激励创新的公平竞争环境

发挥市场竞争激励创新的根本性作用，营造公平、开放、透明的市场环境，强化竞争政策和产业政策对创新的引导，促进优胜劣汰，增强市场主体创新动力。

实行严格的知识产权保护制度，打破制约创新的行业垄断和市场分割，改进新技术新产品新商业模式的准入管理，健全产业技术政策和管理制度，形成要素价格倒逼创新

机制。

三、建立技术创新市场导向机制

发挥市场对技术研发方向、路线选择和各类创新资源配置的导向作用，调整创新决策和组织模式，强化普惠性政策支持，促进企业真正成为技术创新决策、研发投入、科研组织和成果转化的主体。

扩大企业在国家创新决策中话语权，完善企业为主体产业技术创新机制，提高普惠性财税政策支持力度，健全优先使用创新产品的采购政策。

四、强化金融创新的功能

发挥金融创新对技术创新的助推作用，培育壮大创业投资和资本市场，提高信贷支持创新的灵活性和便利性，形成各类金融工具协同支持创新发展良好局面。

壮大创业投资规模，强化资本市场对技术创新的支持，拓宽技术创新的间接融资渠道。

五、完善成果转化激励政策

强化尊重知识、尊重创新，充分体现智力劳动价值的分配导向，让科技人员在创新活动中得到合理回报，通过成果应用体现创新价值，通过成果转化创造财富。

加快下放科技成果使用、处置和收益权，提高科研人员成果转化收益比例，加大科研人员股权激励力度。

六、构建更加高效的科研体系

发挥科学技术研究对创新驱动的引领和支撑作用，遵循规律、强化激励、合理分工、分类改革，增强高等学校、科研院所原始创新能力和转制科研院所的共性技术研发能力。

优化对基础研究的支持方式，加大对科研工作的绩效激励力度，改革高等学校和科研院所科研评价制度，深化转制科研院所改革，建立高等学校和科研院所技术转移机制。

七、创新培养、用好和吸引人才机制

围绕建设一支规模宏大、富有创新精神、敢于承担风险的创新型人才队伍，按照创新规律培养和吸引人才，按照市场规律让人才自由流动，实现人尽其才、才尽其用、用有所成。

构建创新型人才培养模式，建立健全科研人才双向流动机制，实行更具竞争力的人才吸引制度。

八、推动形成深度融合的开放创新局面

坚持引进来与走出去相结合，以更加主动的姿态融入全球创新网络，以更加开阔的胸怀吸纳全球创新资源，以更加积极的策略推动技术和标准输出，在更高层次上构建开放创新机制。

鼓励创新要素流动，优化境外创新投资管理制度，扩大科技计划对外开放。

九、加强创新政策统筹协调

更好发挥政府推进创新的作用。改革科技管理体制，加强创新政策评估督查与绩效评价，形成职责明晰、积极作为、协调有力、长效管用的创新治理体系。

加强创新政策的统筹，完善创新驱动导向评价体系，改革科技管理体制，推进全面创新改革试验。

《意见》要求，各级党委和政府要高度重视，加强领导，把深化体制机制改革、加快实施创新驱动发展战略，作为落实党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神的重大任务，认真抓好落实。有关方面要密切配合，分解改革任务，明确时间表和路线图，确定责任部门和责任人。要加强对创新文化的宣传和舆论引导，宣传改革经验、回应社会关切、引导社会舆论，为创新营造良好的社会环境。

➤ 中电投收购国家核电六成股份

一财网报道，中电投正在和国家核电进行合并重组的方案。商务部在3月18日公示了一个案件提到“现国家核电技术有限公司控股股东国务院，拟将其持有的66%股份无偿划转给中国电力投资集团公司持有。”

商务部3月18日公布《中国电力投资集团公司收购国家核电技术有限公司股权案》（“《权案》”），公示时间为3月18日至3月27日。

《权案》显示，中电投是一家依照中国法律成立并存续的企业，主要业务包括：电力生产、热力生产和供应、相关专业技术服务、与电力相关的煤炭等一次性能源开发及相关交通运输。而国家核电则是一家依照中国法律成立并存续的企业，主要业务包括：核电的技术研发、应用、推广和服务，电力工程承包及相关服务。

也是在3月18日，国家核电董事长王炳华向媒体表示，国家核电有雄厚的资本实力，正在与中电投进行合并重组，组建国家电力投资集团公司。他说，新集团资产将超过7000亿元，年营业收入将超过2000亿元。这似乎意味着有关两家公司合并重组的方案即将公布。

➤ 宝钢股份否认与武钢股份合并

香港万得通讯社报道，针对与武钢股份合并传闻，3月23日晚间宝钢股份发布公告，经询问公司控股股东宝钢集团有限公司等有关方面，截至目前，公司控股股东和公司均

未得到来自于任何政府部门有关上述传闻的书面或口头的信息，均未向任何部门表示过此类意向，均未与武钢股份及其控股股东就此类问题进行过任何的商谈或意思表示，目前也没有此类意向。公司目前无任何应披露而未披露的信息。

此外，工信部近日就《钢铁产业调整政策》向社会公开征求意见，提出到2017年钢铁产能规模基本合理，产能利用率达到80%以上，行业利润率及资产回报率回升到合理水平。此次向社会公开征求意见，期限为3月20日至4月20日。

工信部在节能减排、兼并重组等方面也提出了一系列要求：到2025年，前10家钢铁企业粗钢产量占全国比重不低于60%，形成3至5家全球范围内有较强竞争力的超大型钢铁企业集团；大中型钢铁企业新产品销售收入占企业销售收入比重超过20%；钢铁企业污染物排放、能耗全面符合国家和地方规定的标准，固体废弃物实现100%利用；全行业电子商务交易总额占销售总额比重达到20%，建成一批钢铁智能制造示范工厂。

海外市场

周一全球主要股指涨跌不一 希腊股市上涨近3%

香港万得通讯社报道，周一（3月23日），全球主要股指涨跌不一。美国股市小幅收跌。投资者正在权衡联储官员的讲话以及稍逊预期的美国房地产市场数据。欧洲主要股指多数下跌，在上周陆续达到纪录高位之后，主要区域指数总体维持下行走势，但希腊股市上涨近3%。亚太股市多数收高，日股上涨1%，台股再度刷新逾7年新高。

美国方面

周一美国股市小幅收跌。投资者正在权衡联储官员的讲话以及稍逊预期的美国房地产市场数据。

截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌11.61点，报18116.04点，跌幅为0.06%；标准普尔500指数下跌3.68点，报2104.42点，跌幅为0.17%；纳斯达克综合指数下跌15.45点，报5010.97点，跌幅为0.31%。

周一联储官员讲话继续受到关注。克利夫兰联储主席洛瑞塔-梅斯特表示，央行在加息动向方面对市场提供指引时能做的更多一些。她认为，美国经济正在走强，6月份加息依然存在可能。梅斯特不是美联储今年有投票权的成员。

美联储副主席斯坦利-费希尔表示，加息之后，美联储的政策空间仍然极度宽松；通

胀率可能会在加息初期临时震荡；美元不会一直上涨；美联储不会根据某一天的汇率水平来制定政策；美联储的加息决定取决于经济数据；无论是在6月、9月或者其他时间加息，这一切都由经济数据决定。

圣路易斯联储主席詹姆斯-布拉德称，美联储上周略显鸽派的表态误导了市场对首次加息的预期。布拉德警告称，如果美联储今年晚些时候加息，市场可能又会大动荡。

经济数据方面，美国2月芝加哥联储全国活动指数-0.11，预期0.10，前值从0.13修正为-0.10。

2月份美国成屋销售量环比增长1.2%，至经季节调整后的年率488万套，但这一增幅未能达到经济学家此前预期。经济学家平均预期2月份美国现屋销量年化数据将从1月份的482万幢增至494万幢，1月份该数据曾创下九个月新低。

欧洲方面

周一欧洲主要股指多数下跌，在上周陆续达到纪录高位之后，主要区域指数总体维持下行走势，但希腊股市上涨近3%。投资者正在重点关注希腊与德国领导人之间的会谈。

截止收盘，英国富时100指数涨0.22%，上涨15.16点，报7037.67点；法国CAC 40指数跌0.65%，下跌32.97点，报5054.52点；德国DAX 30指数跌1.19%，下跌143.53点，收于11895.84点。

希腊股市周一的表现则相当积极，雅典综合指数涨2.97%，收于766.51点；欧洲银行希腊股价大涨11.63%，阿尔法银行涨10.76%，比雷埃夫斯银行涨8.91%。

希腊总理齐普拉斯将于周一晚些时候在柏林会见德国总理默克尔以讨论希腊债务问题。齐普拉斯在会议之前表示，如果没有来自欧盟的短期融资，希腊将“不可能”完成未来几周的债务偿付。

欧洲央行行长德拉吉在周一下午的时候告知一个欧洲议会委员会，受益于更低的油价以及欧元汇率下行的推动，欧元区的增长速度已经有所提升。欧元兑美元汇率随后上涨超过1%，至1.0933美元。

受到美元汇率下跌推动，原油和金属价格在周一早些时候上涨，带动了欧股市场资源板块有相对积极的走势，矿业巨头必和必拓周一大涨3.38%，嘉能可斯特拉塔和英美资源公司分别涨2.61%和1.23%；石油巨头荷兰皇家壳牌涨2.03%，英国天然气集团公司涨0.75%，不过英国石油公司有0.69%的跌幅。

能源工程企业伟尔集团遭苏格兰皇家银行资本市场剥夺板块首选评价，股价跌2.17%；游轮运营商嘉年华公司遭德意志银行降低评级至持有，虽然对其第一季度财报提出乐观预期，但是认为欧元和英镑汇率的变化可能导致公司大幅降低2015财年业绩指引，公司股价随后跌1.56%。

亚太方面

周一亚太股市多数收高，追随上周五美股走势，日股上涨1%，台股再度刷新逾7年新高，但澳股收低0.32%。

截至收盘，日经225指数上涨194.14点或0.99%至19754.36点，创出2000年4月以来最高点位。日经指数年内迄今为止上涨13%，跑赢多数其他主要市场，包括美国股市，标准普尔500指数在同期只涨2.3%。

尽管日元疲软已不再成为日本股市的催化剂，但对于日本经济稳定恢复，企业收入增加以及股东回报提高等乐观因素则激发了日本股市的需求。

Nissay Asset Management 的股票分析师 Isao Kubo 表示，人们对日本股市一直以来持积极态度，短期看达到20000点指日可待，当接近财年年末时，对于期望全年大丰收仍常浮于心。

中国台湾加权指数小幅收高0.09%或8.4点报9758.09点，再度刷新2007年11月以来新高。

韩国综合指数小幅收低0.03%或0.65点至2036.59点。

澳大利亚标准普尔200指数收跌0.32%或19.35点至5956.14点，上周，该指数一度大涨2.77%，逼近此前5996.9点的近7年高点。

新西兰NZSE50指数小幅收高0.07%或3.85点至5875.23点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

付学军，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159 网址：www.hrsec.com.cn