



## 每日晨会纪要

### 【今日导读】

#### 研究发展中心

主编：冯文锁  
证书：S0280510120004  
电话：010-83561319  
邮件：fengwensuo@xsdzq.cn

新时代证券有限责任公司  
北京市海淀区北三环西路99号  
西海国际中心1号楼15层  
邮编：100086  
Email: yjfzxx@xsdzq.cn  
http://www.xsdzq.cn

- ◆ 医药环保反弹较强 信托酿酒军工  
跌幅居前
- ◆ 空方加仓，股指短线难有强势表现
- ◆ 4G 网络光纤光缆招标启动在即
- ◆ LED 板块海外受热捧 国内市场明显回暖
- ◆ 深圳前海综合规划正式发布
- ◆ 上交所7月1日正式推出信披直通车
- ◆ 国际金价跌破 1200 美元

## 一、市场观潮

### 【大盘析语】

#### 医药环保反弹较强 信托酿酒军工跌幅居前

##### 行情回顾与特征分析

周四受棚户区改造等利好消息的刺激，沪深两市跳空高开，在银行等权重股快速升下，大盘出现一波快速上攻走势，最高攻至 1980 点处。但是市场逢高减仓者借机大量减仓，大盘震荡回落。午后主力无力护盘大盘回落收阴。截至收盘，上证指数报 1950.01 点，跌 0.08%，成交 842.60 亿；深成指报 7544.33 点，跌 0.29%，成交 1044.92 亿。板块方面，医药、互联网、环保等板块走势较强、钢铁股突然爆发，一度带动大盘上行；信托、锂电池、卫星导航、军工航天等跌幅靠前。

##### 市场影响因素聚集

国务院常务研究部署加快棚户区改造 QFII 与 RQFII 双扩容逾 150 亿火线输血 A 股

1、国务院总理李克强昨日主持召开国务院常务会议，研究部署加快棚户区改造，促进经济发展和民生改善。会议认为，今年以来我国经济形势总体平稳。要保持政策连续性和稳定性，稳定市场预期。会议强调，棚户区改造既是重大民生工程，也是重大发展工程，可以有效拉动投资、消费需求，带动相关产业发展，推进以人为核心的新型城镇化建设，破解城市二元结构，提高城镇化质量，让更多困难群众住进新居，为企业发展提供机遇，为扩大就业增添岗位，发挥助推经济实现持续健康发展和民生不断改善的积极效应。会议决定，在过去 5 年大规模改造棚户区取得显著成效的基础上，今后 5 年再改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区 1000 万户，其中 2013 年改造 304 万户。逐步将非集中成片城市棚户区统一纳入改造范围。同步建设配套市政设施、公共服务设施，确保同步使用。

2、QFII 与 RQFII 双扩容 逾 150 亿火线输血 A 股。在市场波动较大的 6 月，QFII 和 RQFII 获得合计相当于逾 150 亿元人民币的投资额度，为 A 股火线输血。外汇局 26 日最新公布数据显示，外汇局在 6 月 24 日一天集中发放 9 亿美元额度，较 5 月份的 6.8 亿美元有显著提升。截至 6 月 26 日，QFII 总额度已达 434.63 亿美元。6 月 24 日，外汇局一口气发放了 92 亿元人民币额度，RQFII 额度也增加至 1049 亿元人民币。

3、两万亿护航水污染防治计划。据媒体报道，全国工商联环境商会秘书长骆建华昨日透露，未来环境保护主要着重在大气污染防治、水污染防治和土壤污染防治，目前国家已经制定大气污染防治行动计划，水污染防治行动计划正在制定过程中。据测算，实施大气污染防治行动计划将投资 1.7 万亿元，而水污染防治行动计划将投入 2 万亿元。

4、纽约金价收盘重挫。北京时间 6 月 27 日凌晨消息，纽约黄金期货价格周三收盘大幅下跌 3.6% 报每盎司 1229.80 美元，触及近三年以来的低点，主要由于投资者有关美联储将在今年晚些时候开始缩减“量化宽松”计划规模的预期继续增强。

##### 后市研判与操作策略

主力护盘的欺骗性较大 稳健者继续观望为宜

周四沪深股市呈现先扬后抑的格局。消息面上主要有三条利好，一是国务院常务会议研究棚户改造六项政策，未来5年内将改造全国各类棚户1000万户，今年改造304万户，可以直接拉动3000亿元投资；二是QFII与RQFII双扩容，逾150亿火线输血A股；三是水污染防治行动计划将投入2万亿元。这三条利多消息刺激了周四的早盘，但是大盘午后又打回原形，显示当前的市场空头思维占据上风，逢高减仓成为市场的最主要策略，再就是市场护盘主力目前护盘的动力不足，护盘的目的也不纯，周四再次把大盘拉到1949点之上，明显是在做盘，但1949点根本就没有什么意义，不过这样容易误导市场的投资者跟风抢反弹，再度套住投资者。所以，在目前下跌趋势非常明显的市道下，追高有很大的风险。还有1个交易日，6月份就结束了，在各种经济数据不佳且既将公布的情况下，市场还有进一步释放风险的可能，不排除大盘再下一个台阶的可能。所以，稳健的投资者可继续观望为主，短线投资者可少量逢低短线品种，快进快出。

(刘光桓)

## 【期指动态】

### ◆空方加仓，股指短线难有强势表现

周四期指主力合约IF1307涨0.00%，收报2119.0点。

**点评：**早盘开盘后出现迅速冲高，一度大涨近3%，但临近午盘涨幅有所缩窄。午后空头阵营继续发力，刺激指数出现无功而返的态势，最后15分钟走势相对平稳；全天持仓变化不大，截至收盘，总持仓量有所增加。从持仓分析，多空双方小幅加仓，空方加仓力度是多方的两倍。空头方面，前20名席位多数加仓，其中，华泰、光大加仓力度都在千手以上，主力净空维持在6000手的近期低位水平。多头方面，前20名席位总体加仓，其中，国泰和华泰加仓力度稍大。总体来看，持续的深跌虽然加剧了期指技术性反弹的要求，但经济趋弱、流动性紧张预期等因素抑制了投资者的参与意愿，股指短线难有强势表现，震荡下跌或将成为常态。

(孙跃鹏)

## 【市场聚焦】

### ◆4G网络光纤光缆招标启动在即

**事件：**中国移动4G网络的招标已经走完了采购招标的前两步，而接下来将展开的是第三波—光纤光缆，预计光纤光缆招标将在下月展开。中国电信的2013年招标也可能很快展开，光纤光缆的需求有望大幅增加。

**点评：**预计今年中移动总需求量将超过6000万芯公里。同时，中国电信2013年光纤光缆招标也将于7月份展开，预计全年规模亦将超过6000万芯公里。光纤行业的需求有望在三季度集采结束后开始释放。建议关注中天科技、通鼎光电、凯乐科技等上市公司。

### ◆LED 板块海外受热捧 国内市场明显回暖

**事件:** 今年以来, LED 产业概念股在美国受到资本热捧, 其背后彰显出 LED 行业拐点的出现。行业龙头 Revolution Light 今年以来涨幅高达 488%; 中国台湾 LED 企业旭明光电今年以来上涨 107.4%; 科锐公司今年累计涨幅 85.3%。

**点评:** LED 产品在照明领域的应用和普及, 是此次 LED 产业景气度回升的重要推动力量。从国内 LED 产业链各生产商的经营状况看, 二季度以来, LED 订单明显回升, 经营业绩持续好转, 后市向好。

( 巩伟 )

## 二、财经要闻解读

### 【财经要闻解读】

#### ◆深圳前海综合规划正式发布

6 月 27 日消息, 深圳市今日正式批复前海深港现代服务业合作区综合规划, 提出三年内投资 3898 亿, 2015 年全面建成前海合作区基础设施, 到 2020 年实现国内生产总值 1500 亿元。

**简评:** 规划规定前海主导产业是以金融业、现代物流业、信息服务业、科技服务业和专业服务业为主的生产性服务业。A 股市场上, 中集集团、沙河股份、深物业 A、招商地产、深振业 A、华联控股、深赤湾等前海概念股有望受益。但目前 A 股市场较弱, 题材操作持续性一般不强, 建议短线参与。

#### ◆上交所 7 月 1 日正式推出信披直通车

上交所将于 7 月 1 日正式推出信披直通车, 直通公告类别约占全部公告类别的 66%, 对涉及业务操作和并购重组、破产重整、退市、再融资等重大事项仍保留事前形式审核, 暂不予实施直通车。“直通车”是指上交所上市公司通过上交所信息披露电子化系统自行登记公告并直接提交给上交所网站及其他指定媒体的信息披露方式。

**简评:** 实施直通车将有利于进一步提升信息披露效率和市场运行效率, 一方面强化了上市公司作为信息披露义务人的主体地位, 另一方面贯彻了“放松管制、加强监管”的理念, 大幅减少事前形式审核, 将工作重点转向事后监管, 提高效率, 是完善 A 股制度化建设的一项重要内容。

#### ◆国际金价跌破 1200 美元

昨日, 纽约黄金期货下跌超 2%, 跌破 1250 美元/盎司重要支撑位, 创下 2010 年 9 月以来的新低, 国际金价延续了前几日的弱势继续走低, 从目前的情况看还没有企稳的迹象, 并且空头优势明显。



**简评:** 美国经济复苏形势渐好, 美元指数持续走强打压了黄金价格, 市场投资者继续抛售黄金, 并将资金转投到股市和其他风险更高的资产当中。目前国际黄金开采成本在 1000 美元左右, 如果黄金期货下跌到这个价格, 则或许是长期投资的好时机。但短期参与意义不大。

(陈少丹)

## 【一语财经】

- ◆ 上交所 7 月 1 日实施信息披露“直通车”业务
- ◆ 上半年产业资本 净减持 601 亿元
- ◆ 268 家撤单企业一年内 IPO 仍需核查
- ◆ 社保基金总规模超万亿 8.29% 年均收益率跑赢通胀
- ◆ 商务部: 推动中韩 2015 年实现 3000 亿美元贸易目标
- ◆ 审计发现金融机构违规放贷 280 多亿元
- ◆ 2012 年中央财政民生投入保持两位数增长
- ◆ 我国金融服务已覆盖全部乡镇
- ◆ 引资输血 A 股 外汇局一天批出百余亿人民币
- ◆ 城镇化规划文稿征求意见中 专家呼吁发展直接融资稳定城镇化资金来源。

(张庆丰)

## 三、产业动态/公司信息

### 【公司信息】

#### ◆ 华侨城A (000069)

**事件:** 公司 2012 年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 7,271,498,566 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.7 元人民币现金 (含税)

**点评:** 旅游综合收入实现高增长。期内房地产收入 112.6 亿元, 同比增长 10.01%, 毛利率 59.86%, 盈利水平远高于行业平均水平。旅游综合收入 104.6 亿元, 同比增长 65.16%, 接待游客 2619 万人次, 2013 年天津欢乐谷、上海欢乐谷水公园、云南华侨城体育公园、温泉水公园、欢乐海岸购物中心及海洋馆等试营业, 游客人数将进一步增长。

资金压力下降。期末资产负债率 69.95%, 剔除预收账款后的真实资产负债率为 62.22%, 同比下降 4.03 个百分点, 长期资金压力下降; 期末账面货币资金 91.8 亿元, 同比增长 49.53%, “货币资金 / (短期借款 + 一年内到期的非流动负债)” 为 1.24 倍, 同比提高 0.31, 短期资金压力下降。

项目预售情况良好, 业绩锁定性弱。期内公司销售商品、提供劳务收到的现金流入

为247.04亿元，同比增长35.08%，经营现金回流情况显著好于上年同期。期末预收账款为56.42亿元，较期初增长82.77%，预收账款为2012年结算收入的25.32%，2013年业绩锁定性不高。2013年房地产计划可售面积为168万平米，推货量很大。

积极发展文化产业。公司新定位为“文化为核心，旅游为主导，中国领先的现代服务业集聚型开发与运营商”。文化产业收入规模尚小，但公司积极探索，充分利用文化演艺资源，签署演艺合同8000多万元，文化旅游科技公司实现了订单规模的成倍增长，“麦鲁小城”实现了深圳和成都两个门店开业，积极打造儿童文化教育和娱乐市场品牌。

资产证券化产品打开融资新思路。2012年，国内第一支以文化旅游资产为标的的资产证券化产品—欢乐谷入园凭证专项资产管理计划推向市场，募资18.5亿元。资产证券化为国内企业融资打开新的渠道，REITS的身影渐行渐近。

我们预计公司2013-2014年的每股收益分别为0.65元、0.80元，按最近收盘价5.85元测算，对应的动态市盈率分别为9倍、7倍。给予“增持”的投资评级。

(行业研究组)

## 四、海外市场与大宗商品

### 【海外市场】

#### 美股三连阳道指收高114点

经济数据面，美国劳工部宣布，在截至6月22日的一周中，首次申领失业救济人数为34.6万。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为34.5万。此前一周的人数为35.4万。美国商务部宣布，5月个人收入环比增0.5%。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为环增0.2%。4月个人收入环比持平。5月消费者开支环比增0.3%，平均预期为环增0.4%，4月消费者开支环降0.2%。全美房地产交易商协会报告称，5月份的二手房签约指数攀升6.7%，达112.3，创造6年新高。

市场也密切关注三位联储官员的讲话。纽约联储主席威廉-达德利(William Dudley)强调，美联储上调短期利率的时机还很遥远；联储理事杰洛米-鲍威尔(Jerome Powell)表示，过去一个月来债券收益率的上升幅度“过大”，是不合理的，“短期利率的远期与期货市场的反应尤其不符合根据我对美联储意图的理解。”；亚特兰大联储主席丹尼斯-洛克哈特(Dennis Lockhart)表示，市场似乎误解了伯南克有关放缓购买资产计划的框架。

经济数据好于预期，几位美联储官员发表了保证刺激政策的讲话，推动股市上扬。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨114.43点，收于15,024.57点，涨幅为0.77%；纳斯达克综合指数上涨25.64点，收于3,401.86点，涨幅为0.76%；标准普尔500指数上涨9.94点，收于1,613.20点，涨幅为0.62%。

#### 美国数据利好 欧股收高0.7%

数据方面，德国6月失业人数意外下降，欧元区6月经济景气指数升至一年高位。

欧股风向标泛欧斯托克600指数上涨0.7%，收报286.42点。英国富时100指数上涨1.3%，收报6243.40点。德国DAX 30指数上涨0.6%，收报7990.75点。法国CAC 40指数上



涨1%，收报3762.19点。

### 亚太地区主要股市全线上扬

亚太地区主要股市全线上扬。日本东京股市日经 225 种股票平均价格指数大涨 379.54 点，收于 13213.55 点，涨幅为 2.96%。韩国首尔股市综合指数上涨 51.25 点，收于 1834.70 点，涨幅为 2.87%。

(孙跃鹏)

## 【大宗商品】

**国际大宗商品：**纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)8月份交割的黄金期货价格下跌18.20美元，报收于每盎司1211.60美元，跌幅为1.5%。纽约商业交易所(NYMEX)8月份交割的轻质原油期货价格上涨1.55美元，报收于每桶97.05美元，涨幅为1.6%。

**国内大宗商品：**周四，国内商品期市多数合约在午后逐步震荡收高，扭转早盘走弱态势。螺纹钢收涨 1.05%，涨幅居首，沪铜、沪锌和沪铅等均走高，但涨幅均不足 1%，沪银、沪金低位震荡。农副产品合约中，豆粕、菜粕表现相对较好，分别收涨 0.79%、0.68%；菜油、棕榈油则分别跌 3.00%、0.92%，跌幅位居前两位。

(孙跃鹏)

## 重要免责声明

本报告为公司非正式报告，仅供公司内部研究交流使用，不对公司任何客户及公司外部其他个人或机构提供。在任何情况下，公司对报告作者的资质及报告内容不做任何保证，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新时代证券公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

新时代证券有限责任公司

地址：北京市海淀区北三环西路99号 西海国际中心1号楼15层

电话：010-83561319