

【晨会视点】

市场点评

- 1、大盘仍有向下的压力

海外市场

- 1、欧元区三季度 GDP 全线萎缩

【财经要闻】

宏观政策

- 1、16日起汽、柴油价格每吨分别降低310元和300元
- 2、欧盟宣布对中国陶瓷餐具课征临时关税
- 3、我国明年原油需求将超5亿吨 对外依存度达60%
- 4、银监会：三季度商业银行不良贷款双升
- 5、三部委：明年1月31日家电下乡政策将全部到期
- 6、房产税试点扩容再迎时间窗口 部分城市酝酿方案

【研报回顾】

- 1、机械设备：工程机械数据周报

责任编辑： 李晓姣

Tel: 010-66500812

Email: lixiaojiao@hczq.com

研究助理： 胡晓琼

Tel: 010-66500806

Email: huxiaoqiong@hczq.com

主要海外市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅(%)
恒生指数	21108.93	21441.99	-1.55
道琼斯数	12542.38	12570.95	-0.23
纳斯达克	2836.94	2846.81	-0.35
标准普尔	1353.33	1355.49	-0.16
日经指数	8829.72	8664.73	1.90
金融时报	5677.75	5722.01	-0.77

资料来源：港澳资讯

国内市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅(%)
上证指数	2030.29	2055.42	-1.22
沪深300	2193.62	2223.11	-1.33
深证成指	8186.06	8283.56	-1.18

资料来源：港澳资讯

大宗商品

指数	收盘	涨跌幅(%)
纽约原油	85.87	-0.52
BDI	1042.00	3.07
LME 铜	7639.50	-0.01
LME 铝	1964.00	-0.30
COMEX 黄金	1713.80	-0.94

资料来源：港澳资讯

沪深300走势图(近12个月)



资料来源：港澳资讯

晨会视点

市场点评

1、大盘仍有向下的压力

事项： 周四沪深两市呈低开低走态势。沪指报 2030.29 点，下跌 25.13 点，跌幅为 1.22%，成交 370.8 亿元；深成指报 8186.06 点，下跌 97.50 点，跌幅为 1.18%，成交 359.1 亿元。受欧美股市普跌影响，两市早盘承压双双低开下探后，后在环保、建材、地产、保险等板块带动股指震荡回升。午后股指一度在环保等板块的带领下震荡回升，但房地产、有色、煤炭等权重股走弱拖累下，大盘放量快速下行，沪指创出国庆后新低，再度逼近 2000 点。

华创观点： 周四沪深两市呈低开低走的下跌态势，两市合计成交 729 亿，较上一交易日基本持平。盘面上，大盘再度刷新了近期的新低点，两市涨停的股票家数迅速减少，而两市跌幅较大的股票较多，显示个股的杀跌动能仍然较大，市场的疲弱姿态极为明显。成交继续萎缩，但主力资金延续流出的态势。行业板块、概念股方面，仅林业、保险、环保呈现上涨，金属材料、信托股、燃气供热、航空运输、通信设备、纺织服装等板块跌幅居前。我们认为，近段时间股指的短暂企稳，原因在于市场对政策维稳的利好预期，随着十八大会议闭幕，这一维稳窗口面临关闭，短线资金加速撤离。因此，在政策面无重大利好的背景下，市场将再一次考验前期低点 1999 点附近的支撑。

资金流向方面，周四主力资金净流出-10.64 亿元。酿酒食品、银行类、保险等板块呈现资金净流入；有色金属、机械、房地产等板块呈现资金净流出。5 日资金净流出-76.97 亿元，5 日资金流入的板块是银行；5 日资金净流出居前的是房地产、券商、化工化纤、电子信息、有色金属等板块。从 5 日角度考察，近期主力资金净流出幅度有所减缓。

技术面，周四大盘收阴再创近期新低，中短期均线继续下行对市场形成反压，从近乎光脚的阴线收盘来看，大盘仍有向下的压力。短线方面，可持续关注 5 日线走向以及得失情况再判断是否能止跌。投资策略，目前经济可能进入底部徘徊阶段，但强周期行业中有色金属的弱势，弱周期行业如医疗保健和日常消费的相对较强，这很可能意味着此轮市场表现仍为阶段性反弹。操作上，两市成交量萎缩，建议投资者保持谨慎，注意大盘可能继续回调的风险，同时密切关注基本面、政策面消息的变化。行业配置上，建议自下而上为主，关注医疗保健、食品、种子以及铁路设备。（寇英哲）

海外市场

1、欧元区三季度 GDP 全线萎缩

事项： 1. 西班牙三季度经季调 GDP 初值环比下滑 0.3%，同比下滑 1.6%，符合预期。
2. 德国第三季度季调后 GDP 初值环比增长 0.2%。该值较二季度的增长 0.3%进一步放缓。

3. 法国三季度 GDP 初值环比增长 0.2%，市场预期为持平。二季度 GDP 环比自持平修正为缩水 0.1%，这是法国经济三年多来首次出现环比收缩。法国三季度 GDP 同比增长 0.2%，二季度自增长 0.3%修正为增长 0.1%。

4. 意大利三季度 GDP 初值环比下滑 0.2%，同比下滑 2.4%。

5. 欧元区第三季度 GDP 初值环比缩水 0.1%，同比缩水 0.6%。

华创观点： 1. 欧元区经济前景堪忧，使欧债危机的治理愈发困难。欧元区经济连续两个季度萎缩，已正式进入四年里的第二场技术性衰退。尽管环比增速较二季度回升了 0.1 个百分点，但同比增速下滑了 0.2 个百分点。结合 PMI、ZEW 经济景气指数等先行指标的下行趋势来看，四季度和全年的衰退几成定局。这对中国而言具有显著的负面影响。一方面，德国、荷兰、法国等核心国家在中国出口中合计占比超过 10%，这些国家增长放缓甚至陷入衰退对中国出口产生了更加严重的负面影响，10 月中国对这些国家的出口显示出明显的加速下滑态势，尤其是德法两国的进口分别同比下降了 12.3% 和 22.3%，这与中国整体出口 11.6% 的同比增速形成鲜明对比。另一方面，经济衰退已经成为制约欧债危机好转的最关键的结构因素。无论是外围国家的减赤，还是核心国家的出资救助，都会受到经济衰退的严重限制。预计未来因为经济衰退而产生的政治阻力将使欧债危机出现更多的动荡走势，这可能通过打压全球资本的风险偏好阻碍中国资本流出的改善。综合来看，欧元区仍然是中国出口和经济复苏的最大阻力。（华中炜 朱振鑫）

财经要闻

宏观政策

1、16 日起汽、柴油价格每吨分别降低 310 元和 300 元

财经要点： 近日，国家发展改革委发出通知，决定自 11 月 16 日零时起将汽、柴油价格每吨分别降低 310 元和 300 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别降低 0.23 元和 0.26 元。

2、欧盟宣布对中国陶瓷餐具课征临时关税

财经要点： 北京时间 11 月 15 日晚间消息，欧盟委员会周四宣布，对从中国进口的陶瓷餐具和厨房用具课征临时关税。而另一方面，多个欧盟成员国此前对这一决定表示了反对。

3、我国明年原油需求将超 5 亿吨 对外依存度达 60%

财经要点： 上海 11 月 15 日电（记者李海霞）15 日上午，在首届中国国际石油贸易大会上，发改委能源研究所所长助理高世宪在接受人民网财经频道记者采访时表示，未来五年，中国对原油需求将保持一定增速，增幅有所下降。2013 年，我国原油消费量将超过 5 亿吨，对外依存度将达到 60% 左右。

4、银监会：三季度商业银行不良贷款双升

财经要点： 11 月 15 日下午消息 经济下行，银行业资产质量持续承压。银监会今日公布数据显示，三季度末商业银行不良贷款余额为 4788 亿元，连续四个季度反弹，不良贷款率升至 0.95%，前两季均为 0.94%。

5、三部委：明年 1 月 31 日家电下乡政策将全部到期

财经要点： 为扩大国内需求，改善民生，拉动消费，带动生产，促进经济平稳较快增长，在先期试点的基础上，国务院决定在全国推广家电下乡工作。自全国推广以来，家电下乡政策成效显著，带动工业生产、拉动消费、便农惠农效果明显。根据《家电下乡操作细则》（财建〔2009〕155 号）等有关文件规定，2013 年 1 月 31 日全国家电下乡政策将全部执行到期。

6、房产税试点扩容再迎时间窗口 部分城市酝酿方案

财经要点： 房产税试点扩容时机渐趋成熟。中国证券报记者日前获悉，经过长期准备后，房产税试点的技术条件已经具备。当前，多个地方正在推进房产税试点的准备工作，但纳入下一批试点的城市和试点扩容的时间尚未确定。

研报回顾

1、机械设备：工程机械数据周报

研报摘要： (1)掌握到 10 月份小松挖掘机全国平均开机小时数有所变化，除季节因素外，近期各地项目开工或复工情况加，是推动开机小时数变化的主要原因，并预计未来 1-2 月走势。

(2)小松挖掘机全国平均开机小时数与临界点比较，预计未来 2-3 个月挖掘机回款情况。

(3)中小挖开机小时数变化情况，30 吨及以上的大挖开机小时数情况。

(4)10 月份国内挖掘机行业销量情况。

(5)明年挖掘机行业，或者整个工程机械行业出现正增长的概率及行业共识。

(6)近期工程机械随大盘下跌，说明基本面和政策面还在等待实质利好，预计明年工程机械仍存在投资机会。（王超）

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号
恒奥中心 C 座 3A
邮编:100033
传真:010-66500801

深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 4001 号
时代金融大厦 6 楼 A 单元
邮编:518038
传真:0755-82027731

上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号
新天国际大厦 22 楼 A 座
邮编:200122
传真:021-50583558