

油价下跌+消费税上调 炼油板块获“触动”

□本报记者 徐伟平

日前财政部、国家税务总局联合下发《关于提高成品油消费税的通知》，调整了成品油等部分产品消费税政策，自上周六起汽油和柴油每升分别调涨0.12元和0.14元。另外，我国对部分产品消费税进行调整，取消汽车轮胎等四个项目消费税。分析人士指出，成品油消费税“价内”改“价外”，将减少炼油企业的资金占用，给经营业绩带来实质性利好。此外，原油价格持续下跌也有利于炼油成本下降，市场中的相关公司可以适度关注。

消费税开征利好炼油厂

据财政部网站，中国财政部为促进环境治理和节能减排，经国务院批准，调整成品油消费税，自周六起汽油和柴油每升分别调涨0.12元和0.14元。另外，我国对部分产品消费税进行调整，取消汽车轮胎等四个项目消费税。

经国务院批准，日前财政部、国家税务总局联合下发了《关于提高成品油消费税的通知》，调整了成品油等部分产品消费税政策。通知规定，自2014年11月29日起，将汽油、石脑油、溶剂油和润滑油的消费税单位税额在现行单位税额基础上提高0.12元/升。将柴油、航空煤油和燃料油的消费税单位税额在现行单位税额基础上提高0.14元/升。航空煤油继续暂缓征收。同时，自2014年12月1日起，取消气缸容量在250毫升（不含）以下的小排量摩托车、汽车轮胎、酒精的消费税；取消车用含铅汽油消费税，汽油税目不再划分二级子目，统一按照无铅汽油税率征收消费税。停止征收成品油价格调节基金。

当前，我国已成为世界上第一大石油进口国，石油对外依存度已接近60%，且成品油消费量呈稳步上升的趋势。一些地区以臭氧、灰霾污染为特征的复合



新华社图片

型污染日益突出，机动车尾气排放是造成空气污染的重要原因之一。适当提高成品油消费税，不仅可以促进大气污染防治，减少污染物排放，合理引导消费需求，促进石油资源节约利用，而且有利于促进新能源产业的发展，对于加快推进能源生产和消费方式变革，推动我国经济迈向健康可持续的增长模式将起到积极作用。

提高成品油消费税税额是国家及时把握当前较为宽松的能源供需环境和油价持续下跌的有利时机做出的重大决策。提高成品油税额的同时，国内成品油价格形成机制不变；提高税额的时机选择在油价下行时推出，确保不因提税导致油价上涨。提高成品油消费税的新增

收入，将纳入一般公共预算统筹安排，主要用于治理环境污染、应对气候变化，促进节约能源，鼓励新能源汽车发展。此外，提高成品油消费税后，国家将继续落实和完善对困难群体和公益性行业补贴政策。

在提高成品油消费税的同时，还对现行消费税征收范围进行了适当的调整，将不宜继续征收消费税的小排量摩托车等部分品目取消征收消费税，是改革和完善消费税制度的重要组成部分。通过实施“有增有减”的消费税政策调整措施，将进一步增强消费税引导生产和消费、促进节能减排、调节收入分配的作用。

业内人士指出，此前，对于大型炼油

股，1500万股、2025万股股票，转让价格为6.67元/股。交易完成后，齐家网及其一致行动人合计持有海鸥卫浴14.48%股权。公司还于2014年11月10日与上海齐家网信息科技有限公司签署了《战略合作框架协议》，进行在资本、技术、产品、数据、互联网等层面的合作。

国海证券指出，公司目前业务发展面临着传统OEM模式难以获得产业链定价权，使得毛利率较低且难以提升；而通过传统方式自建品牌、渠道来提高盈利能力又可能需要较大的投入与较长的时间铺垫。因此公司引入齐家网作为战略投资者，一方面可借鉴齐家网在电商网络平台的运营经验进行互联网方向的业务拓展，包括但不限于企业电商平台建设、互联网产品品牌建设和营销体系建立以及构建整合式电子商务服务商等业务。另一方面，根据卫浴及家居品牌企业的需求提供有效的互联网整合营销方案，帮助传统卫浴及智能家居企业快速进入电子商务领域，实现O2O运营模式。通过布局O2O领域，公司能有效地解决业务困境，提高发展空间与盈利能力。国海证券给予“增持”评级。

华夏幸福(600340)
“产业联盟”实现跨产业复制
华夏幸福11月27日发布公告称，

立足4G超前布局 5G投资大幕渐起

□华创证券 马军

近期，政府主管部门和通信公司在5G研发方面动作频频，工信部投入3亿元启动5G研发，华为、中兴也投入巨资。业界一致认为，5G将从频谱效率、频段扩展和网络架构三个层面进行创新；目前在研技术中，密集网络部署、大规模阵列天线技术也已得到广泛认可，低功耗、低成本绿色通信方案正成为运营商的研究方向。毫无疑问，5G推进已经提上日程。

5G产业机遇无限

移动互联网和物联网是未来移动通信发展的两大主要驱动力，将为5G提供广阔的应用前景。2020年及未来，移动互联网将推动人类社会信息交互方式的进一步升级，为用户提供增强现实、虚拟现实、超高清(3D)视频、移动云等更加身临其境的极致业务体验，并将带来移动流量超千倍增长；移动医疗、车联网、智能家居、工业控制、环境监测等将会推动物联网网爆发式增长，数以千亿的设备将接入

网络，实现真正的“万物互联”，并缔造出规模空前的高新技术产业，为移动通信带来无限生机。

随着海量设备连接、各类新业务和应用场景的涌现，移动数据流量将出现爆炸式增长。预计2010年到2020年全球移动数据流量增长将超过200倍，2010年到2030年将增长近2万倍；中国的移动数据流量增速高于全球平均水平，预计2010年到2020年将增长300倍以上，2010年到2030年将增长超4万倍。发达城市及热点地区的移动数据流量增速更快，2010年到2020年上海的增长率可达600倍，北京热点区域的增长率可达1000倍。

总量上，未来全球移动通信网络连接的设备总量将达到千亿规模。据此估算，到2020年，全球移动终端（不含物联网设备）数量将超过100亿，其中中国将超过20亿。全球物联网设备连接数也将快速增长，预计到2030年，全球物联网设备连接数将接近1千亿，其中中国超过200亿。

加码4.5G 5G欲弯道超车

在移动通信的演进历程中，我国依次经历了“2G跟踪，3G突破，4G同步”的各个阶段。在5G时代，我国立志于占据技术制高点，全面发力5G相关工作。

2013年2月，工信部与科技部、国家发改委联合支持成立IMT-2020(5G)推进组，推动重大专项“新一代宽带无线移动通信网”向5G转变，并启动“5G系统前期研究开发”等，从5G业务、频率、无线传输与组网技术、评估测试验证技术、标准化及知识产权等各个方面，集中产业研用优势单位联合开展研发和国际标准推进工作，目前已经在需求愿景、关键技术等方面取得了积极的进展。

从全球经验而言，在各国国家层面的各类相关组织中，如爱立信、阿尔卡特这样的设备行业巨头也都在不同的研发组织中扮演重要角色。作为我国在该领域的“领头羊”，华为、中兴等厂家也取得了一系列积极成果。如为首提4.5G加

厂来说，本应由消费者负担的消费税却隐性地成为了企业的生产成本之一，“价内”征收便于征管但存在占用企业资金和重复征收问题。推行成品油消费税由“价内”改“价外”，将减少炼油企业的资金占用，给经营业绩带来实质性利好。与此同时，消费税改为消费环节征收最大利好在于炼厂无需再为本厂的主要炼油产品汽油、柴油和石脑油等消费税征税对象代扣代缴消费税，减轻了现金流负担。

原油价格下跌降低成本

本轮国际油价下跌，是全球经济放缓、原油供给增加、美元走强等多种因素共同作用的结果，国际石油输出国组织(OPEC)上周四奥地利维也纳会议拒绝减产，使得原油市场的供应过剩问题仍然难以得到解决。自6月份以来，原油价格已经大跌逾三分之一。

当前的油价下行更多是结构性的供应过剩导致，并不意味着中国面临的外需有较大的下行空间；同时考虑到中国是原油净进口国，平均油价下行将对中国公司盈利和市场影响总体偏正面。与此同时，原油价格下行也将继续降低中国通胀压力，这意味着货币政策将有更大的宽松空间。

按照我国现行成品油价格形成机制，自今年7月22日起，国内油价实现罕见的“八连跌”，汽油价格较下调前累计跌幅达到16.9%，较去年同期同比下降超过10%以上。不过由于成品油消费税的价格调整，本周的“九连跌”并未出现。

业内人士指出，原油价格下跌对炼油行业而言首先意味着炼油成本的降低，新的成品油定价机制实施后，国内成品油涨跌频次加快，当原油价格下跌程度达到国内成品油调价的要求，则会导致终端销售价格下降，不过此次终端销售价暂时止跌，而原油价格则继续下降，这对炼油厂也构成利好。

华夏幸福基业股份有限公司与北方导航科技集团有限公司为加快推进双方在北斗导航技术、车联网、无人智能装备、军民融合垂直电商等产业领域的全面合作，建立战略合作关系，签署了《战略合作框架协议》。同时，公司审议通过了《关于与北京京东世纪贸易有限公司签署<战略合作框架协议>的议案》。

海通证券指出，公司本次与两家公司签订战略合作是公司继打造通航产业联盟之后，运用产业联盟新方法打造产业集群的成功复制。该模式核心意义在于，首先，具备闭环效应，同盟内和同盟外成员在信息交换、资源共享和协同发展等问题上具备差异，而以上差异将使得公司和企业之间保持更强黏性。其次，也将进一步强化华夏幸福平台属性和轻资产特征。同盟建立之后，公司将更大程度成为企业和政府之间的对接平台。公司面向政府和非同盟企业的谈判能力将极大程度加强。再次，同盟模式具备可复制性。一旦该模式成熟后，预计公司将在多产业链进行推广，从而造成较强进入比例。最后，同盟形成后将更加体现公司市场化属性，形成更市场化竞争力，促成公司从园区代表向企业代表转型。海通证券维持“买入”评级。

码未来市场，具体来说，4.5G网络将在带宽、网络容量、时延等方面获得提升，可以实现随时随地的100Mbps连接速度，网络时延将从目前4G的几十毫秒缩短到10毫秒并能支撑300亿量级的连接数，从而支撑人与物之间的连接，以及部分物与物的连接。对企业盈利而言，这有助于其在5G正式到来前的“空窗期”获得运营商的更多采购蛋糕和市场份额。

据华为相关负责人介绍，华为2009年就启动了5G预研；预计在2018年部署5G实验网，到2020年实现5G商用。迄今，华为已经在全球9个国家建立5G研发中心，投入6亿美元、300多个顶级科学家开展5G网络研发。

放眼环球，发达国家也莫不如此，欧盟、日本、韩国等国企业都已启动5G前期研究工作，争取未来为用户提供更加高速便捷的移动互联网服务。如爱立信今年7月公布了其5G发展状况。爱立信表示，已经实现了每秒5G速率，5G商用大约在2020年实现。此外，诺基亚、三星等电信设备商都在加紧5G研究。

■博客论道

万里金沙： 大盘天量暗示牛市已定

从11月20日到28日，大盘收出八连阳，与7月底进攻波段的连阳记录持平，11月28日更是录得4019.51亿元的成交额，创历史天量水平记录。而这透露了A股市场当前的三大真相：

真相一：不差钱。现在A股市场正在吸引越来越多的资金进场，连续刷新天量纪录就是最好的印证。

真相二：利好护航。从沪港通到降息，两个重磅利好的密集推出，显示了政策对A股市场的“呵护”。在重磅利好的护航之下，市场更具有长久发展的潜力和空间，天量成交量也说明了主力资金对未来的看好态度。

真相三：新牛市已定。2007年大牛市造就了一大批暴富神话，2014年7月的连阳进攻启动了未来新牛市的进攻模式，新牛市已经确立，未来行情将逐步兑现。

黄家茶社： A股市场被激“活”

上周五大盘的走势集中体现了震荡、轮动、稳步攀升的特征，此外又呈现出一个新的特征，这就是一个“活”。

首先，板块轮动“活”。在央行降息后，虽然大盘走出了逼空五连阳，但每日盘中却并不是齐升共涨格局，而是通过板块间的弹动来推动大盘上涨。开始是券商和银行一块，与创业板和中小盘形成跷跷板轮番上涨，然后是券商一个板块独涨，到了周五，银行板块独自支撑起了大盘。这说明板块轮动激活了大盘，并且大盘的板块轮动节奏也开始“活”了起来。大盘牛市氛围十分浓厚。

其次，指数震荡活跃了市场参与热情。连续五根中阳线，大盘上升趋势强劲，但每个中阳线并不是高举高走，而总是在震荡中突起。通过震荡清洗场中浮筹，同时也给新增资金创造进场机会，并不断增加大盘创新高的能量。盘中个股的走势也是如此，如券商股中冲高和下探交互进行，冲高给投资者带来可喜的收益，下探又给投资者重新进入的机会，通过震荡把大盘“活”。

最后，A股市场“活”了。当前中国的资本市场有三大现象：其一，今年以来，本币使用的国际合作不断深化。超过30家不同国家或地区的央行和货币当局将人民币纳入其外汇储备。其二，两融市场火爆，券商“钱袋”告急已然已成常态，中小券商缺钱情况就更为突出，有的中小券商甚至一度出现无钱可融的状态。其三，A股市场开户人数不断增加。这说明沪港通、亚太自贸合作、降息这一连串的动作已经激活了中国的资本市场。

紫气东来： 12月应为震荡市

上周五看似7000亿的新历史天量证明场内外资金在源源不断入市，但仅2700点不到的位置就释放出了超过指数3478点的量能，说明一方面市场总市值增加后需要更大的资金推动上涨，另一方面也说明当前多空分歧到了白热化程度。天量大阳线真的一定就是好事吗？另外这次期指空头和融券空头似乎是被打的惨不忍睹，但沪深两市已经高达8170亿元的融资余额就不需要有效清洗一下吗？众多杠杆多头都争先恐后的等着别人来抬轿子，一旦出现特殊情况，也容易出现恐慌性踩踏。

市场越是情绪化，越可能出现反向趋势。在一个阶段性情绪化到了极点的市场里，有时确实会出现涨跌过头的现象，而不断加码的杠杆交易更是会加大这种现象，但市场还是有其自身运行规律的，平均成本和购买力的极限都会导致阶段性的寻找相对的平衡点。所以12月份指数出现大幅震荡的可能性极大。如果看好整个市场的中长期上升趋势，则可以继续持币观望、继续寻找市场里还没充分大涨过的潜力品种，但不应再盲目追高涨幅巨大的热门品种。

一棚： 12月A股料局部跌宕整体大涨

11月份最后一个交易日大盘以大跌宕大逆转的长阳线模式收官，并勾画大盘周K线和月K线都为大阳拔升的雄起姿态，将大牛市风范极夸张式的呈现给广大投资者，并给人以丰富的想象和无限的憧憬。这样一个承前启后的日K长阳和周K月K的大阳线，必然惯性的带来12月开局的高亢和随后的更剧烈的跌宕，以及12月总体上的更猛烈的逼空式大涨。12月A股局部的跌宕和整体大涨，或形似2006年12月的走势，可能跌宕持续的时间短促，因为有生命线15日均线的保驾护航，更有源源不断的大蓝筹群体的挺举，因此每一次局部短促的跌宕之后都必将换来更猛烈上涨。因此12月份的局部跌宕和整体大涨之余，也将迎来2015年更重要的战略性机遇。（田鸿伟 整理）

更多详情请登录中证财经博客<http://blog.cs.cn.cn/>

今日走势判断	
选项	比例
上涨	53.2%
震荡	24.7%
下跌	22.1%

目前仓位状况 (加权平均仓位:68.9%)	
选项	比例
满仓(100%)	50.0%
75%左右	14.3%
50%左右	11.0%
25%左右	10.7%
空仓(0%)	14.0%

技术分析指数数值表(2014年11月28日)		数据提供:长城证券杭州分公司					
技术指标		上 证		沪深300		深 证	
		日	周	日	周	日	周
移动平均线	MA(5)	12603.63	12479.36	12724.23	12596.77	18779.56	18424.38
	MA(10)	12633.90	12421.64	12638.74	12517.13	18514.09	18255.93
	MA(20)	12493.26	12322.72	12590.22	12431.68	18399.93	18072.76
	MA(30)	12443.51	12227.87	12537.06	12336.10	18282.93	17805.05
	MA(60)	12385.41	12163.99	12462.48	12306.83	18165.86	17833.03
乖离率	BIAS(6)	1261.16	12414.33	12293.25	12634.47	17748.81	19775.77
	BIAS(12)	13.81	118.84	14.00	19.61	13.41	17.93
	BIAS(24)	16.23	111.48	16.83	112.22	16.14	19.39
	BIAS(48)	163.61	1409.31	175.51	1100.85	175.70	1233.37
	BIAS(96)	146.08	101.86	146.46	170.63	1106.96	1164.04
MACD线	DIF(12,26)	163.61	1409.31	175.51	1100.85	175.70	1233.37
	DEA(9)	146.08	101.86	146.46	170.63	1106.96	1164.04
相对强弱指标	RSI(6)	193.82	191.23	193.07	190.10	189.64	185.84
	RSI(12)	186.35	184.97	185.51	182.60	179.70	175.86
慢速随机指标	%K(9,3)	193.74	189.40	193.44	188.35	190.90	182.12
	%D(3)	188.80	186.85	188.11	184.50	183.85	177.97

技术分析指数数值表(2014年11月28日)		数据提供:长城证券杭州分公司					
技术指标		上 证		沪深300		深 证	
		日	周	日	周	日	周
心理线	PSY(12)	58.33	66.66	58.33	55.55	61.11	66.66
	MA(6)	59.00	63.88	59.00	55.55	61.11	61.11
	+DI(7)	76.34	74.23	76.06	74.12	72.30	73.128
	-DI(7)	11.77	8.74	12.44	19.65	11.15	117.09
	ADX	53.15	54.63	54.84	47.64	60.30	151.77
动向指标(DMI)	ADXR	53.35	65.10	58.00	56.80	53.81	227.89
	BIIR(26)	218.66	218.46	226.30	199.28	183.43	152.84
	BIIR(26)	170.16	185.30	154.43	119.95	131.28	128.43
	%W(10)	10.14	10.08	10.25	10.16	7.95	10.65
	%W(20)	10.12	10.08	10.22	10.16	7.91	10.65
威廉指数	%R(9,3)	93.11	90.67	92.73	89.56	89.76	83.99
	%D(3)	83.62	86.79	82.55	84.78	75.57	78.61
	%J(13)	1112.08	98.44	113.11	99.13	1118.13	194.77
	%MOM(12)	188.35	236.40	214.50	139.56	191.93	178.70
	MA(6)	113.97	233.02	162.57	200.07	148.54	136.17
超买超卖指标	ROCI(12)	17.35	15.32	18.26	14.68	17.03	9.58