

2014年07月11日

相关报告

● 市场回顾

上周上证指数收于 2046.96 点，下跌 0.6%；深证综指收于 1107.82 点，下跌 0.52%；沪深 300 指数收于 2148.01 点，下跌 1.41%；两市股票累计成交 10676.31 亿元，日均成交量较上周减少 0.98%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是国防军工、钢铁和房地产，表现最差的是传媒、计算机和电子元器件；过去 4 周涨幅最大的是国防军工、有色金属和通信，表现最差的是传媒、非银金融和家电。

● 上周要闻回顾

- 国务院：加快发展现代保险服务业免征新能源汽车购置税
- 李克强：中国不会使用大规模经济刺激政策
- 上海明确国企改革时间表：5 年内完成

● 本周市场展望

6 月出炉的通胀和外贸数据双双低于预期，本周公布的实体数据低于预期概率较大。但总理带给市场的强烈信心，又造成了二季度 GDP 超预期上行至 7.5% 的可能。这种大级别数据和中级别数据背离的现象较一季度更加强烈，市场也因此进入了一个非常脆弱、敏感的阶段。而截止周末，创业板已有一半的公司在最近发布了业绩预告，平均中报业绩增速预计为 26.4%，相比一季报增速 37.8% 有近 10 个百分点的下滑，即使是创业板中业绩较优的创业板市值前 50% 的公司，他们的中报业绩也相比一季报出现明显减速。而中小板公司业绩向下修正的案例也不断出现。中期业绩的减速及对于三季度经济的担忧将拖累市场表现，市场调整的压力在增大，这个时刻风险大于机会，建议关注业绩确定性强的板块，如电力设备、铁路设备、园林环保、精选 TMT 板块。同时需要关注到市场对于国企改革、沪港通等可能的政策性机会的热情正在提高。

研究开发部

联系人：

地址： 上海市世纪大道 100
号上海环球金融中心 39 层
电话： 021-38561600
国泰基金管理有限公司
<http://www.gtfund.com>

上周市场回顾

上周上证指数收于 2046.96 点，下跌 0.6%；深证综指收于 1107.82 点，下跌 0.52%；沪深 300 指数收于 2148.01 点，下跌 1.41%；两市股票累计成交 10676.31 亿元，日均成交量较上周减少 0.98%。

表 1：一周市场概况

指数类型	代码	收盘	涨幅	成交金额	上周涨幅	上周金额
上证指数	000001.sh	2,046.96	-0.60	4,312.42	1.12	4,325.95
深证综指	399106.sz	1,107.82	-0.52	6,363.89	2.44	6,456.13
沪深 300	000300.sh	2,148.01	-1.41	2,551.45	1.32	2,575.02
A 股指数	000002.sh	2,143.10	-0.61	4,307.93	1.12	4,321.37
深证 A 指	399107.sz	1,156.58	-0.55	6,355.93	2.46	6,450.24
上证 180	000010.sh	4,702.07	-1.26	1,736.71	1.42	1,703.27
深证 100R	399004.sz	2,910.64	-1.66	1,141.30	0.84	1,079.67
B 股指数	000003.sh	226.01	0.92	4.48	1.54	4.58
深证 B 指	399108.sz	880.69	4.06	7.96	0.94	5.89

数据来源：WIND 资讯

上周表现最好的板块是国防军工、钢铁和房地产，表现最差的是传媒、计算机和电子元器件；过去4周涨幅最大的是国防军工、有色金属和通信，表现最差的是传媒、非银金融和家电。

图 1、2：行业涨幅比较图（按中信一级行业分类）

数据来源：WIND 资讯

过去12周，表现最好的行业是国防军工、计算机和有色金属；表现相对最差的行业是食品饮料、商贸零售和交通运输。过去24周涨幅较大的行业依次是国防军工、汽车和有色金属；跌幅较大的行业是传媒、非银金融和商贸零售。

数据来源：WIND 资讯

各风格指数中，过去一周相对表现最好的是小盘指数，过去一个月相对表现最好的是小盘指数，过去半年表现最好的是小盘指数，今年以来涨幅最大的是小盘指数。

表 2：风格特征图（截至 2014-07-11）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-2.40%	-2.80%	-5.27%	-7.82%
大盘指数	-1.66%	-2.12%	-4.03%	-7.61%
大盘价值	-1.31%	-2.29%	0.31%	-3.30%
小盘成长	-0.28%	2.92%	9.05%	6.92%
小盘指数	0.44%	4.06%	13.62%	8.96%
小盘价值	0.36%	3.59%	9.46%	3.38%
中盘成长	-0.93%	0.71%	1.88%	-2.35%
中盘指数	-0.79%	1.70%	4.34%	1.01%
中盘价值	0.00%	0.57%	5.11%	-2.44%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-07-11）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
富邦股份	61.098 7	华谊嘉信	-15.5263
莎普爱思	61.098 0	东华软件	-14.3233
飞天诚信	61.062 5	劲胜精密	-14.1087

一心堂	61.053 6	三安光电	-12.0978
北方导航	52.711 3	石基信息	-11.9586
金刚玻璃	46.490 1	海伦钢琴	-11.9486
黎明股份	46.392 7	新华医疗	-11.7886
雪浪环境	44.225 7	大华股份	-11.7875
仁智油服	42.471 4	万达信息	-11.7350
抚顺特钢	36.909 9	长亮科技	-11.7148
南洋股份	36.402 6	金证股份	-11.5101
东方国信	33.083 9	长盈精密	-11.4311
开能环保	32.698 4	常山药业	-11.3504
航天科技	31.389 3	长信科技	-11.3166
宜华地产	29.586 6	华菱星马	-11.1304
丹甫股份	28.624 7	罗平锌电	-11.0248
狮头股份	28.253 4	博腾股份	-10.9391
航天晨光	26.735 5	万力达	-10.9025

申科股份	25.969 9	飞利信	-10.6916
凯撒股份	24.711 5	金新农	-10.6878

数据来源：wind 资讯

每周要闻回顾

● 国务院：加快发展现代保险服务业免征新能源汽车购置税

国务院总理李克强 7 月 9 日主持召开国务院常务会议，部署加快发展现代保险服务业，决定免征新能源汽车车辆购置税，围绕推进简政放权，通过相关法律修正案草案和行政法规修改决定。

● 李克强：中国不会使用大规模经济刺激政策

7 月 7 日，国务院总理李克强表示，中国尽管面临下行压力，但第二季度 GDP 增速比第一季度改善，中国不会使用大规模刺激的方法，仍能够实现 2014 年 GDP 目标。中国社会和经济存在不稳定、不协调、不可持续的问题。中国不会放松对下行压力的警惕，将加强政策预调和微调，同时进一步微调政策，扶持小企业。

● 上海明确国企改革时间表：5 年内完成

7 月 7 日，酝酿已久的上海市《关于推进本市国有企业积极发展混合所有制经济的若干意见（试行）》正式印发。根据《意见》，上海国资改革未来的主要目标是经过 3 至 5 年的推进，基本完成国有企业公司制改革，除国家政策明确必须保持国有独资的之外，其余实现股权多元化。此外，《意见》明确提出了上海市国有企业积极发展混合所有制经济的 9 条具体措施，包括推进国有企业公司制股份制改革、优化国有企业股权比例结构、加快开放性市场化联合重组等。

市场展望

6 月出炉的通胀和外贸数据双双低于预期，本周公布的实体数据低于预期概率较大。但总理带给市场的强烈信心，又造成了二季度 GDP 超预期上行至 7.5% 的可能。这种大级别数据和中级别数据背离的现象较一季度更加强烈，市场也因此进入了一个非常脆弱、敏感的阶段。而截止周末，创业板已有一半的公司在最近发布了业绩预告，平均中报业绩增速预计为 26.4%，相比一季报增速 37.8% 有近 10 个百分点的下滑，即使是创业板中业绩较优的创业板市值前 50% 的公司，他们的中报业绩也相比一季报出现明显减速。而中小板公司业绩向下修正的案例也不断出现。中期业绩的减速及对于三季度经济的担忧将拖累市场表现，市场调整的压力在增大，这个时刻风险大于机会，建议关注业绩确定性强的板块，如电力设备、铁路设备、园林环保、精选 TMT 板块。同时需要关注到市场对于国企改革、沪港通等可能的政策性机会的热情正在提高。