

## 调整压力较大，关注业绩确定性

2014年07月18日

### 相关报告

#### ● 市场回顾

上周上证指数收于 2059.07 点，上涨 0.59%；深证综指收于 1101.26 点，下跌 0.59%；沪深 300 指数收于 2164.14 点，上涨 0.75%；两市股票累计成交 10604.82 亿元，日均成交量较上周减少 0.67%。

#### ● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是食品饮料、农林牧渔和建材，表现最差的是国防军工、传媒和计算机；过去 4 周涨幅最大的是国防军工、房地产和钢铁，表现最差的是传媒、银行和计算机。

#### ● 上周要闻回顾

---中国上半年 GDP 增幅 7.4% 二季度同比增长 7.5%

---中国 6 月新增贷款 1.08 万亿 M2 同比增 14.7%

--“四项改革” 6 家试点央企旗下上市公司一览

#### ● 本周市场展望

超预期的宏观经济数据和金融数据锁住了进一步宽松的政策空间，市场情绪受到一定的打击。本周第二批 IPO 开启，11 家新股发行，按照第一批 IPO 时候的中签率估计，后半周锁定资金约为 1.5 万亿元。同时，本周即将公布 7 月汇丰 PMI 预览值，从高频数据来看，数据疲弱的概率较大。在政策空间不大的前提下，政策效果的影响将重于政策预期。总体来说，近期市场调整的压力较大。仍建议关注业绩确定性强的板块，如电力设备、铁路设备、环保等。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，如白酒、中药等，建议精选有稀缺性同时具有安全边际的标的。

---

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 2059.07 点，上涨 0.59%；深证综指收于 1101.26 点，下跌 0.59%；沪深 300 指数收于 2164.14 点，上涨 0.75%；两市股票累计成交 10604.82 亿元，日均成交量较上周减少 0.67%。

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	2,059.07	0.59	4,628.97	-0.60	4,312.42
深证综指	399106.sz	1,101.26	-0.59	5,975.85	-0.52	6,363.89
沪深 300	000300.sh	2,164.14	0.75	2,860.12	-1.41	2,551.45
A 股指数	000002.sh	2,155.83	0.59	4,623.91	-0.61	4,307.93
深证 A 指	399107.sz	1,149.63	-0.60	5,967.96	-0.55	6,355.93
上证 180	000010.sh	4,731.26	0.62	1,920.68	-1.26	1,736.71
深证 100R	399004.sz	2,924.57	0.48	1,155.28	-1.66	1,141.30
B 股指数	000003.sh	226.11	0.04	5.06	0.92	4.48
深证 B 指	399108.sz	885.30	0.52	7.88	4.06	7.96

数据来源：WIND 资讯

上周表现最好的板块是食品饮料、农林牧渔和建材，表现最差的是国防军工、传媒和计算机；过去4周涨幅最大的是国防军工、房地产和钢铁，表现最差的是传媒、银行和计算机。

**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商贸零售、传媒和石油石化。过去24周涨幅较大的行业依次是汽车、房地产和有色金属；跌幅较大的行业是传媒、商贸零售和非银金融。

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 2014-07-18）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	1.10%	-0.61%	-2.43%	-6.81%
大盘指数	0.76%	0.34%	-2.05%	-6.92%
大盘价值	0.99%	-0.12%	2.80%	-2.34%
小盘成长	-0.22%	5.94%	7.05%	6.68%
小盘指数	-0.28%	6.65%	11.65%	8.66%
小盘价值	1.46%	7.89%	10.36%	4.89%
中盘成长	-0.07%	4.45%	0.98%	-2.41%
中盘指数	-0.41%	4.30%	2.99%	0.59%
中盘价值	1.86%	5.31%	6.61%	-0.63%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-07-18）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
中粮地产	46.6667	舜元实业	-46.4422
瑞泰科技	43.5535	成飞集成	-22.4436
滨海能源	34.2074	珠江控股	-21.1823

中成股份	33.122 6	申科股份	-19.2029
运盛实业	32.997 1	南京熊猫	-18.6896
紫江企业	28.901 7	乐视网	-18.6800
国投新集	28.469 8	互动娱乐	-18.3136
中粮生化	24.937 7	开能环保	-17.2249
远东电缆	22.822 1	科冕木业	-17.0979
西部材料	22.408 8	龙大肉食	-16.7675
百圆裤业	21.049 1	探路者	-16.4494
中粮屯河	20.286 9	北方导航	-15.9269
山西汾酒	19.153 8	通源石油	-14.9705
益生股份	19.032 9	雪浪环境	-14.7048
古井贡酒	17.368 4	宝泰隆	-14.3922
洋河股份	16.407 8	全通教育	-14.3869
老白干酒	16.041 0	东风股份	-14.2731
沧州明珠	15.965 2	千山药机	-14.1656

大连重工	15.654 5	江苏索普	-14.0391
启源装备	15.593 4	延华智能	-13.9101

数据来源：wind 资讯

## 每周要闻回顾

### ● 中国上半年 GDP 增幅 7.4% 二季度同比增长 7.5%

国家统计局 7 月 16 日公布，初步核算，上半年国内生产总值 269044 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.4%。分季度看，一季度同比增长 7.4%，二季度增长 7.5%。分产业看，第一产业增加值 19812 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 123871 亿元，增长 7.4%；第三产业增加值 125361 亿元，增长 8.0%。从环比看，二季度国内生产总值增长 2.0%。

### ● 中国 6 月新增贷款 1.08 万亿 M2 同比增 14.7%

央行 7 月 15 日公布数据显示，6 月末，广义货币 (M2) 余额 120.96 万亿元，同比增长 14.7%，增速分别比上月末和去年末高 1.3 个和 1.1 个百分点；6 月份人民币贷款增加 1.08 万亿元，同比多增 2165 亿元。多家机构认为，M2 和新增贷款都显着高于预期，说明虽然央行一直在采取的是微刺激的动作，但实际的效果无异于全面宽松。机构预计，偏高的货币信贷数据，意味着央行货币政策不会“更宽松”，边际上来看，三季度货币政策可能比二季度有所收紧。

### ● “四项改革” 6 家试点央企旗下上市公司一览

7 月 15 日 15 时，国务院国资委召开“四项改革”试点新闻发布会，宣布选择 6 家中央企业作为改革试点企业：国家开发投资公司、中粮集团、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团有限公司、中国节能环保集团公司、新兴际华集团有限公司。此外，还要选择 2 到 3 家开展派驻纪检组试点。以下为 6 家试点企业旗下上市公司名单：中粮集团有限公司：中粮生化、中粮地产、中粮屯河；国家开发投资公司：中成股份、国投中鲁、国投电力、国投新集中纺投资；中国建筑材料集团有限公司：中国玻纤、北新建材、洛阳玻璃、方兴科技、瑞泰科技；中国医药集团总公司：国药股份、国药一致、现代制药、天坛生物；中国节能环保集团公司：烟台万润、启源装备、海东青、百宏实业、中国地能；新兴际华集团有限公司：际华集团、新兴铸管。

## 市场展望

超预期的宏观经济数据和金融数据锁住了进一步宽松的政策空间，市场情绪受到一定的打击。本周第二批 IPO 开启，11 家新股发行，按照第一批 IPO 时候的中签率估计，后半周锁定资金约为 1.5 万亿元。同时，本周即将公布 7 月汇丰 PMI 预览值，从高频数据来看，数据疲弱的概率较大。在政策空间不大的前提下，政策效果的影响将重于政策预期。总体来说，近期市场调整的压

力较大。仍建议关注业绩确定性强的板块，如电力设备、铁路设备、环保等。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，如白酒、中药等，建议精选有稀缺性同时具有安全边际的标的。