

2014 年 08 月 31 日

## 相关报告

国泰基金管理有限公司  
研究开发部

## 最后观察窗口，逐步兑现收益

## ● 市场回顾

上周上证指数收于 2217.20 点，下跌 1.05%；深证综指收于 1212.26 点，下跌 1.64%；沪深 300 指数收于 2338.29 点，下跌 1.14%；两市股票累计成交 12623.24 亿元，日均成交量较上周减少 22.08%。

## ● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是石油石化、国防军工和电力及公用事业，表现最差的是传媒、有色金属和煤炭；过去 4 周涨幅最大的餐饮旅游、传媒和计算机，表现最差的是银行、煤炭和非银金融。

## ● 上周要闻回顾

---1-7 月中国规模以上工业企业利润同比增 11.7%

---国务院：加快推进重大工程建设

--消息称军工科研院所改制细则将于 10 月出台

## ● 本周市场展望

截至上周，中报业绩全部出炉，剔除金融板块盈利较一季报小幅加速。创业板业绩有所减速，中小板有所加速，但中报实际业绩增速情况低于前期的业绩预告中值。毛利率的改善抵消了成本费用的上升，使 A 股销售利润率好转。A 股公司整体仍在继续在加杠杆，但受制于资产周转率的下行，ROE 仍无法改善。本周即将公布 8 月 PMI 终值，预计较 7 月将有显著回落，市场依然存在“经济不佳，存在大力度政策宽松”的预期，但一旦 9 月高频指标依然颓废，而政策预期继续落空，市场情绪可能出现根本性的扭转。市场进入最后观察窗口，目前来看，最终需求回升以及政策宽松的双预期均落空的概率较大，留给积极行情的时间不多，建议择机兑现收益降低仓位。

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 2217.20 点，下跌 1.05%；深证综指收于 1212.26 点，下跌 1.64%；沪深 300 指数收于 2338.29 点，下跌 1.14%；两市股票累计成交 12623.24 亿元，日均成交量较上周减少 22.08%。

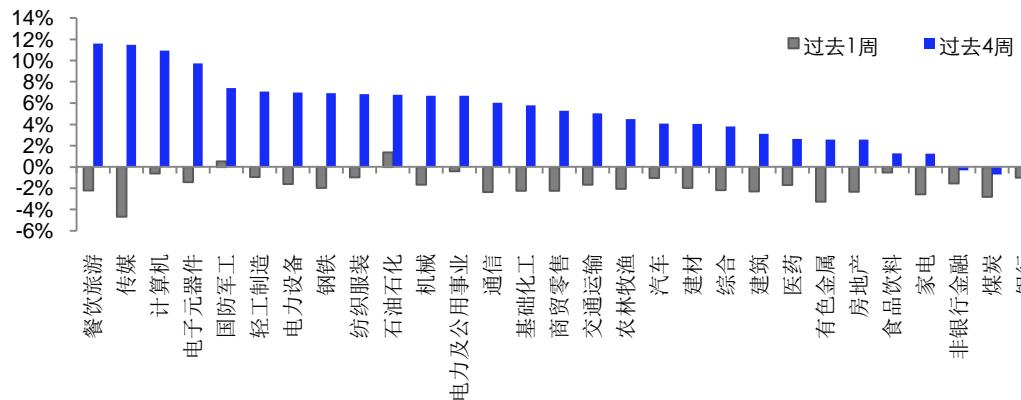
表 1：一周市场概况

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	2,217.20	-1.05	5,749.74	0.63	7,177.99
深证综指	399106.sz	1,212.26	-1.64	6,873.50	2.61	9,021.41
沪深 300	000300.sh	2,338.29	-1.14	3,553.22	0.20	4,621.01
A 股指数	000002.sh	2,320.99	-1.06	5,739.59	0.63	7,166.62
深证 A 指	399107.sz	1,265.85	-1.65	6,863.77	2.63	9,009.64
上证 180	000010.sh	5,107.10	-0.90	2,415.89	-0.24	2,976.12
深证 100R	399004.sz	3,196.50	-2.29	1,265.22	1.72	1,788.53
B 股指数	000003.sh	252.95	0.10	10.15	0.92	11.37
深证 B 指	399108.sz	940.20	-0.24	9.73	-0.58	11.77

数据来源：WIND 资讯

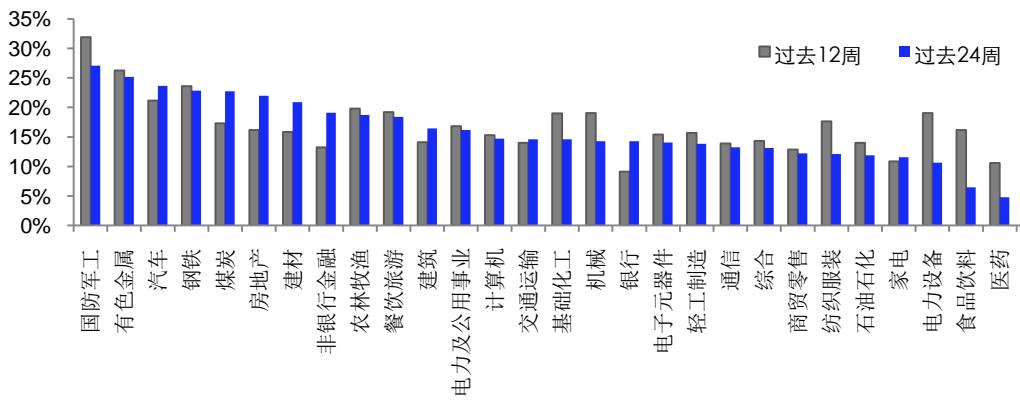
上周表现最好的板块是石油石化、国防军工和电力及公用事业，表现最差的是传媒、有色金属和煤炭；过去 4 周涨幅最大的餐饮旅游、传媒和计算机，表现最差的是银行、煤炭和非银金融。

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、有色金属和钢铁；表现相对最差的行业传媒、银行和医药。过去 24 周涨幅较大的行业依次是国防军工、有色金属和汽车；跌幅较大的行业是传媒、医药和食品饮料。



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 2014-08-29）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-1.36%	-1.48%	5.58%	-0.60%
大盘指数	-1.14%	-0.45%	6.04%	0.00%
大盘价值	-0.94%	-2.22%	10.38%	3.59%
小盘成长	-2.44%	5.25%	8.46%	16.13%
小盘指数	-2.02%	6.29%	12.07%	19.58%
小盘价值	-2.44%	4.21%	9.92%	13.88%
中盘成长	-1.88%	3.56%	8.49%	6.50%
中盘指数	-1.80%	5.48%	7.48%	10.83%
中盘价值	-1.90%	3.56%	10.87%	8.82%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-08-29）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
万昌科技	61.0918	中体产业	-23.9645
长白山	61.0092	宜华地产	-16.4646
万好万家	58.7532	焦作万方	-16.4286
珈伟股份	52.0228	华菱星马	-16.2287
步森股份	46.4687	东方通信	-15.6028
会稽山	46.3950	ST 金泰	-14.7276
中技控股	43.5589	轻纺城	-14.7219
天伦置业	42.4010	西藏城投	-13.8808
天齐锂业	35.9361	西藏天路	-13.5531
天康生物	34.0122	巨龙管业	-13.0417
亿晶光电	26.0450	东阳光科	-12.7164
贵糖股份	26.0174	瑞泰科技	-12.5514
友阿股份	25.5455	中孚实业	-12.5442
天地科技	21.0928	华昌达	-11.9086
一心堂	18.3314	金叶珠宝	-11.2676
莎普爱思	18.0171	佳电股份	-11.1794
蓝帆医疗	16.8662	陕西金叶	-10.6628
福星晓程	16.6158	神雾环保	-10.5735
海虹控股	16.5190	鹏欣资源	-10.4101
中航动控	16.2758	粤传媒	-9.9507

数据来源：wind 资讯

## 每周要闻回顾

### ● 1-7月中国规模以上工业企业利润同比增11.7%

8月28日，国家统计局发布的工业经济效益月度报告显示，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额33491.6亿元，同比增长11.7%，增速比1-6月份提高0.3个百分点；实现主营活动利润31257.4亿元，同比增长11.2%，增速比1-6月份提高0.4个百分点。

### ● 国务院：加快推进重大工程建设

国务院总理李克强8月27日主持召开国务院常务会议，确定加快发展商业健康保险，助力医改、提高群众医疗保障水平；部署推进生态环保养老服务等重大工程建设，以调结构促发展、推升级；听取政策措施落实第三方评估汇报，改革创新政府管理方式。

### ● 消息称军工科研院所改制细则将于10月出台

8月28日，军事科学院权威专家在一场内部会议上透露，军工科研院所改制细则将于10月出台，之后将进行分类改革和试点。其中，中航工业集团、中国兵器工业集团将作为本次改革的“主战场”，预计多达16家上市公司有望获注军工领域最核心的科研院所资产。据悉，《低空空域管理使用规定》有望最快年底出台，这意味着通用航空领域将迎来飞速发展。此外，为了促进军民融合，解放军武器武装采购网也将在年底开通。

## 市场展望

截至上周，中报业绩全部出炉，剔除金融板块盈利较一季报小幅加速。创业板业绩有所减速，中小板有所加速，但中报实际业绩增速情况低于前期的业绩预告中值。毛利率的改善抵消了成本费用的上升，使A股销售利润率好转。A股公司整体仍在继续在加杠杆，但受制于资产周转率的下行，ROE仍无法改善。本周即将公布8月PMI终值，预计较7月将有显著回落，市场依然存在“大力度政策宽松”的预期，但一旦9月高频指标依然颓废，而政策预期继续落空，市场情绪将存在根本性的扭转。市场进入最后观察窗口，但最终双落空的概率较大，留给积极行情的时间不多，建议择机兑现收益降低仓位。