

2014 年 10 月 17 日

相关报告

国泰基金管理有限公司
研究开发部

联系人：

地址：上海市虹口区公平路
18 号 8 号楼嘉昱大厦 18 层
电话：021-31081600
国泰基金管理有限公司
<http://www.gtfund.com>

● 市场回顾

上周上证指数收于 2341.18 点，下跌 1.4%；深证综指收于 1323.52 点，下跌 2%；沪深 300 指数收于 2441.73 点，下跌 1.02%；两市股票累计成交 19002.61 亿元，日均成交量较上周增加 51.87%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是非银金融、医药和钢铁，表现最差的是通信、电力设备和石油石化；过去 4 周涨幅最大的是医药、国防军工和机械，表现最差的是石油石化、银行和食品饮料。

● 上周要闻回顾

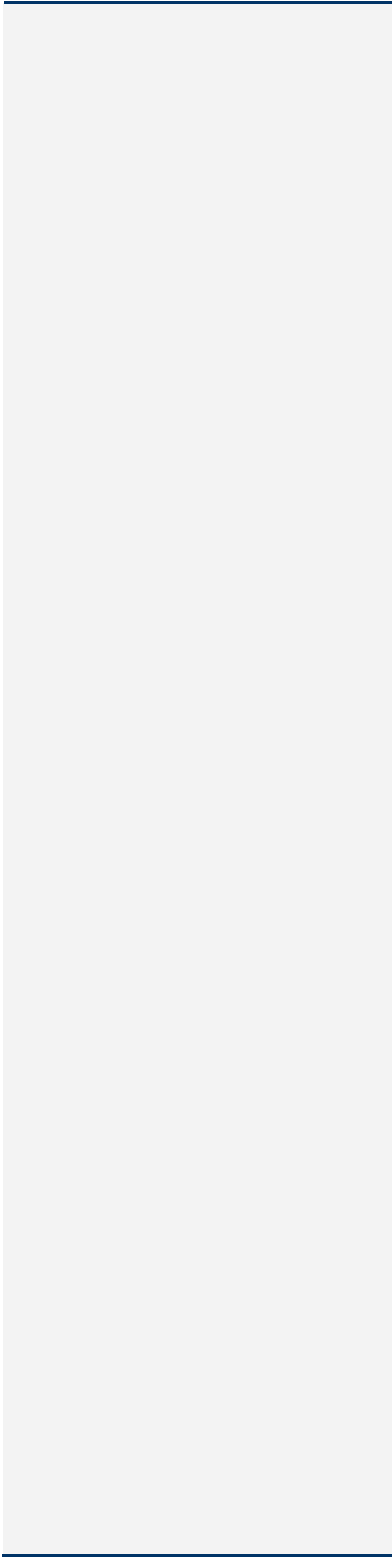
---中国 9 月 CPI 创 56 个月新低 PPI 连降 31 个月

---证监会正式发布上市公司退市制度

-中金透露央行新一轮千亿级定向降准规模达 4000 亿

● 本周市场展望

本周公布三季度 GDP 以及相关九月份实体经济数据，经济的平稳下行难以避免，而 8 月工业企业利润的较大幅度下滑也基本预示着三季度市场整体业绩难有亮眼表现。而周四即将公布 10 月汇丰 PMI 预览，对于四季度经济走势有一定提示作用，目前来看，情势依旧不甚乐观。本周四中全会也将召开，而根据港交所方面信息，沪港通所有准备工作也已经完成，仍在等待时机，尚未有明确时间表。之前 9 月推升市场偏好的因素正在发生改变，我们预计市场，特别是小票，的调整过程也正在酝酿。建议适当降低仓位，回归之前涨幅较小、业绩有底、有利于机构博弈的大盘低估值板块。



上周市场回顾

上周上证指数收于 2341.18 点，下跌 1.4%；深证综指收于 1323.52 点，下跌 2%；沪深 300 指数收于 2441.73 点，下跌 1.02%；两市股票累计成交 19002.61 亿元，日均成交量较上周增加 51.87%。

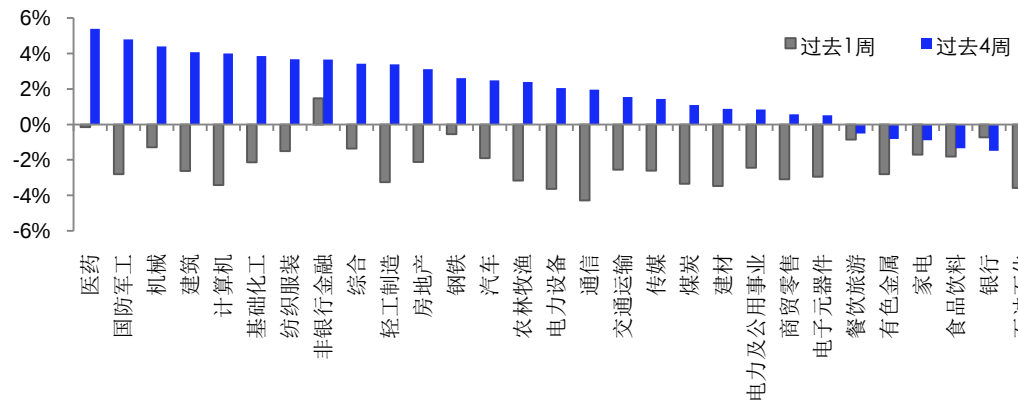
表 1：一周市场概况

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	2,341.18	-1.40	9,005.91	0.45	5,728.58
深证综指	399106.sz	1,323.52	-2.00	9,996.70	1.28	6,783.98
沪深 300	000300.sh	2,441.73	-1.02	5,750.05	0.64	3,591.78
A 股指数	000002.sh	2,451.04	-1.41	8,995.09	0.46	5,721.09
深证 A 指	399107.sz	1,382.63	-2.01	9,985.13	1.30	6,773.77
上证 180	000010.sh	5,314.73	-0.96	3,753.88	0.46	2,332.65
深证 100R	399004.sz	3,336.38	-1.18	1,993.84	1.36	1,300.46
B 股指数	000003.sh	260.91	-1.17	10.82	-1.56	7.48
深证 B 指	399108.sz	967.22	-0.68	11.57	-0.59	10.21

数据来源：WIND 资讯

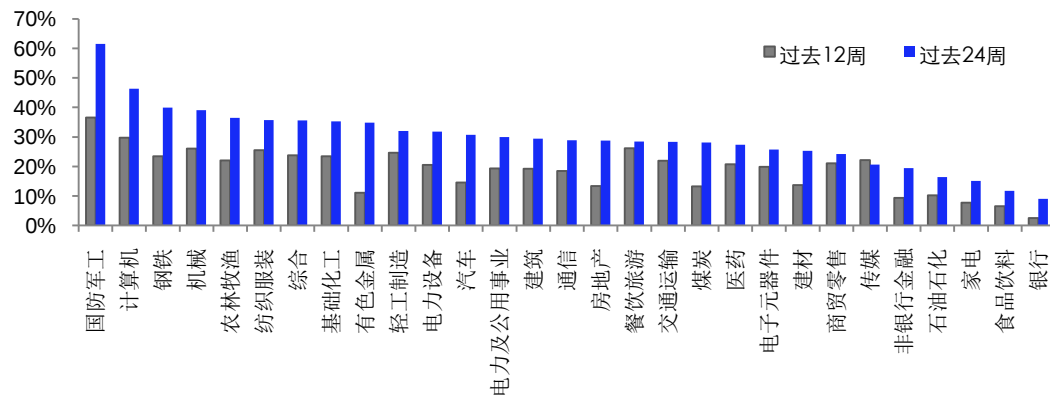
上周表现最好的板块是非银金融、医药和钢铁，表现最差的是通信、电力设备和石油石化；过去 4 周涨幅最大的是医药、国防军工和机械，表现最差的是石油石化、银行和食品饮料。

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、计算机和餐饮旅游；表现相对最差的行业银行、食品饮料和家电。过去 24 周涨幅较大的行业依次是国防军工、计算机和钢铁；跌幅较大的行业是银行、食品饮料和家电。



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 2014-10-17）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-1.37%	-0.84%	2.96%	0.41%
大盘指数	-0.93%	0.33%	7.70%	3.44%
大盘价值	-0.78%	-0.86%	7.43%	5.46%
小盘成长	-2.78%	1.67%	19.21%	27.08%
小盘指数	-2.67%	2.58%	23.04%	32.83%
小盘价值	-1.88%	3.10%	20.79%	27.31%
中盘成长	-2.76%	-0.01%	12.99%	12.09%
中盘指数	-2.07%	2.22%	17.04%	20.28%
中盘价值	-2.05%	2.81%	16.83%	19.45%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-10-17）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
金城股份	61.2809	中科云网	-22.8143
电光科技	61.1111	*ST 三鑫	-17.7536
花园生物	61.0811	禾嘉股份	-15.9387
飞凯材料	61.0783	拓邦股份	-14.9278
万盛股份	61.0682	皇台酒业	-14.7497
节能风电	61.0503	中国武夷	-14.5173
宝色股份	61.0248	多氟多	-14.4988
京天利	61.0045	国投中鲁	-13.6669
劲拓股份	60.9689	天源迪科	-13.6551
兰石重装	60.9023	东华测试	-13.5843
九洲药业	54.5905	台基股份	-13.5751
重庆燃气	52.4038	三六五网	-13.5268
天保重装	35.0453	金磊股份	-13.3634
中冠 A	33.0460	鑫科材料	-13.2166
鲁抗医药	32.2997	三联商社	-12.9971
南通科技	31.8287	天银机电	-12.7791
良信电器	29.6231	荣安地产	-12.5128
*ST 新材	27.6730	正邦科技	-12.3640
华联综超	26.4865	*ST 派神	-12.2271
设计股份	26.0710	上海普天	-12.1721

数据来源：wind 资讯

每周要闻回顾

● 中国 9 月 CPI 创 56 个月新低 PPI 连降 31 个月

国家统计局 10 月 15 日上午公布，9 月 CPI 同比升 1.6%，环比增 0.5%，重回“1”时代并创 2010 年 1 月以来新低；PPI 同比降 1.8%，连降 31 个月，环比降 0.4%。国家统计局表示，从同比数据看，CPI 同比涨幅比上月回落了 0.4 个百分点，一方面，由于去年同月环比上涨较多，抬高了今年的对比基数，致使今年 9 月的翘尾因素比上月减少了 0.7 个百分点；另一方面，9 月新涨价因素虽有所增加，但仅为 1.3 个百分点，低于近五年的平均水平。多家机构分析师认为，通胀数据显示总需求仍然偏弱，制造业供大于求的压力较大，去产能调结构仍在进行中，整体经济下行压力不轻，未来货币政策继续放松的大方向不变，降息、降准均是可能的政策选择。

● 证监会正式发布上市公司退市制度

10 月 17 日，证监会新闻发言人张晓军表示，证监会正式发布上市公司退市制度的若干意见，发布之日起 30 天后生效。

● 中金透露央行新一轮千亿级定向降准规模达 4000 亿

10 月 18 日，据@曹山石微博称，中金透露央行新一轮千亿级定向降准细节。1、金额大于华尔街日报说的 2000 亿，预计 3000-4000 亿；2、投放方式不是路透报道的 SLF，而是需银行提供债券质押的 PSL；3、周五央行发的是通知，20 日才投放。10 月 17 日晚间，据央行高管称，该行计划向约 20 家大型国有银行和地方银行注入最多人民币 2000 亿元（约合 328 亿美元）资金，以支持实体经济并平滑年底资金需求增加所导致的市场波动，这是央行为刺激经济增长而将采取的又一项新措施。

市场展望

本周公布三季度 GDP 以及相关九月份实体经济数据，经济的平稳下行难以避免，而 8 月工业企业利润的较大幅度下滑也基本预示着三季度市场整体业绩难有亮眼表现。而周四即将公布 10 月汇丰 PMI 预览，对于四季度经济走势有一定提示作用，目前来看，情势依旧不甚乐观。本周四中全会也将召开，而根据港交所方面信息，沪港通所有准备工作也已经完成，仍在等待时机，尚未有明确时间表。之前 9 月推升市场偏好的因素正在发生改变，我们预计市场，特别是小票，的调整过程也正在酝酿。建议适当降低仓位，回归之前涨幅较小、业绩有底、有利于机构博弈的大盘低估值板块。