

## 警惕沪港通推迟带来的负面情绪

2014 年 10 月 24 日

### 相关报告

### ● 市场回顾

上周上证指数收于 2320.28 点，下跌 1.66%；深证综指收于 1296.64 点，下跌 2.03%；沪深 300 指数收于 2390.71 点，下跌 2.09%；两市股票累计成交 14275.11 亿元，日均成交量较上周减少 24.88%。

### ● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是计算机、银行和通信，表现最差的是钢铁、煤炭和轻工制造；过去 4 周涨幅最大的是医药、计算机和机械，表现最差的是有色金属、石油石化、电力设备。

### ● 上周要闻回顾

---中国三季度 GDP 增速放缓至 7.3% 创 5 年多来新低

---中国 1-9 月规模以上工业增加值同比增 8.5%

-国务院：到 2025 年体育产业总规模超过 5 万亿元

### ● 本周市场展望

上周末验证沪港通未能按照既定时间开放，根据公开信息来看，双方交易所的制度准备已经做好，未获高层批准，根本原因预计跟香港“占中”有关。而目前看来，“占中”事件并未有明确结束的迹象。沪港通的开放应该是毋庸置疑，具体时间可以说没有了明确时间表，乐观预期是 12 月。这显著低于了市场之前的预期，短期市场的负面情绪可能会有集中宣泄，而福建、天津等沿海板块可能持续活跃。另本周将完全公布三季报，截至目前已公布的上市公司集中于中小和创业，业绩基本平稳，可能是有重组之后并表的影响。而主板这边公布公司还比较少，业绩占比也低，预计是有所下滑。周二会 9 月公布工业企业利润，在 8 月快速下行后预计有所反弹，但总览三季度将较二季度下滑，这也可以提前对于三季报有所提示。近期市场仍将以调整为主，依然建议基于相对收益而倾向低估值且业绩平稳、涨幅有限的蓝筹行业，对于计算机等一些景气度较好但估值同样较高的板块，建议精选。

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>

## 上周市场回顾

上周上证指数收于 2320.28 点，下跌 1.66%；深证综指收于 1296.64 点，下跌 2.03%；沪深 300 指数收于 2390.71 点，下跌 2.09%；两市股票累计成交 14275.11 亿元，日均成交量较上周减少 24.88%。

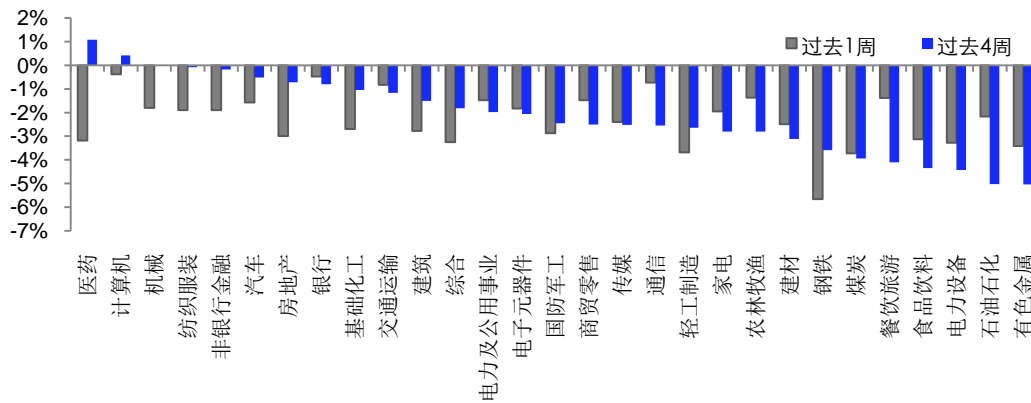
表 1：一周市场概况

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	2,302.28	-1.66	6,820.58	-1.40	9,005.91
深证综指	399106.sz	1,296.64	-2.03	7,454.53	-2.00	9,996.70
沪深 300	000300.sh	2,390.71	-2.09	4,053.64	-1.02	5,750.05
A 股指数	000002.sh	2,410.31	-1.66	6,810.72	-1.41	8,995.09
深证 A 指	399107.sz	1,354.45	-2.04	7,444.44	-2.01	9,985.13
上证 180	000010.sh	5,218.18	-1.82	2,785.08	-0.96	3,753.88
深证 100R	399004.sz	3,243.95	-2.77	1,335.40	-1.18	1,993.84
B 股指数	000003.sh	256.68	-1.62	9.86	-1.17	10.82
深证 B 指	399108.sz	957.87	-0.97	10.09	-0.68	11.57

数据来源：WIND 资讯

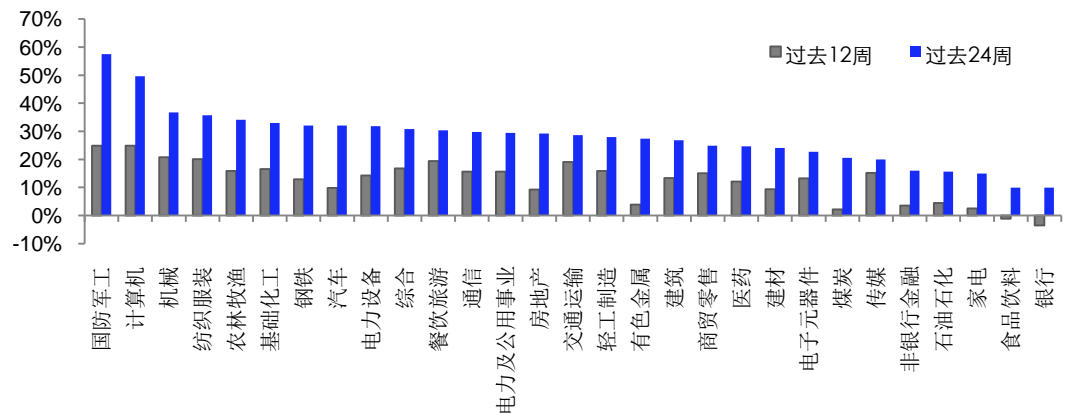
上周表现最好的板块是计算机、银行和通信，表现最差的是钢铁、煤炭和轻工制造；过去 4 周涨幅最大的是医药、计算机和机械，表现最差的是有色金属、石油石化、电力设备。

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、计算机和机械；表现相对最差的行业是银行、食品饮料和煤炭。过去 24 周涨幅较大的行业依次是国防军工、计算机和机械；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 2014-10-24）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-1.89%	-2.22%	2.44%	-1.49%
大盘指数	-2.01%	-1.95%	8.21%	1.36%
大盘价值	-1.25%	-1.54%	6.58%	4.15%
小盘成长	-1.50%	-1.43%	24.81%	25.17%
小盘指数	-1.59%	-1.01%	28.53%	30.72%
小盘价值	-2.18%	-0.96%	25.73%	24.53%
中盘成长	-1.95%	-2.10%	16.67%	9.91%
中盘指数	-2.11%	-1.47%	20.76%	17.74%
中盘价值	-2.89%	-2.06%	18.89%	16.00%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-10-24）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
兰石重装	61.2150	银河投资	-26.4650
宝色股份	61.1379	柘中建设	-23.1250
花园生物	61.0738	深大通	-17.3005
京天利	61.0585	欣龙控股	-17.1296
劲拓股份	61.0449	武汉控股	-16.6804
东方电缆	53.8838	天保重装	-16.5268
武昌鱼	33.4118	九鼎新材	-15.2629
联明股份	33.1371	华联股份	-15.2019
*ST 新材	27.5862	华联综超	-14.8148
嘉麟杰	27.3585	栖霞建设	-14.4144
厦门港务	23.9537	恒泰艾普	-14.2403
北方股份	23.8438	青岛金王	-14.1145
新筑股份	23.7778	浙江众成	-13.5795
平潭发展	23.4538	中航飞机	-13.3564
内蒙发展	22.2222	攀钢钒钛	-13.3117
森源电气	22.0833	亚通股份	-13.2838
电光科技	21.4182	*ST 中富	-12.6582
农发种业	21.0464	河北宣工	-12.5581
芭田股份	21.0000	东方银星	-12.5211
中电广通	19.1041	德联集团	-12.5076

数据来源：wind资讯

## 每周要闻回顾

### ● 中国三季度 GDP 增速放缓至 7.3%创 5 年多来新低

国家统计局 10 月 21 日公布，初步核算，前三季度国内生产总值 419908 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%，三季度增长 7.3%，创 2009 年一季度以来新低。国家统计局表示，关于三季度增长速度为什么有所回落，原因还是多方面的，既有去年同期对比基数比较高的原因外，更重要的是因为三季度以来，经济三期叠加的压力，结构调整的阵痛超出预期。关于四季度的经济走势，总的看法是经济继续保持平稳较快运行的可能性比较大。因为现在我国仍处在战略机遇期，支持经济平稳运行的发展条件和潜力比较大。

### ● 中国 1-9 月规模以上工业增加值同比增 8.5%

国家统计局 10 月 21 日公布，2014 年 9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 8.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 8 月份加快 1.1 个百分点。从环比看，9 月份比上月增长 0.91%。1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 8.5%。

### ● 国务院：到 2025 年体育产业总规模超过 5 万亿元

国务院 10 月 20 日发布《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》称，到 2025 年，体育产业总规模超过 5 万亿元，成为推动经济社会持续发展的重要力量。《意见》提出，要大力吸引社会投资。鼓励社会资本进入体育产业领域，进一步拓宽体育产业投融资渠道。《意见》要求，完善健身消费政策、人才培养和就业政策、无形资产开发保护和创新驱动政策，优化市场环境等。

## 市场展望

上周末验证沪港通未能按照既定时间开放，根据公开信息来看，双方交易所的制度准备已经做好，未获高层批准，根本原因预计跟香港“占中”有关。而目前看来，“占中”事件并未有明确结束的迹象。沪港通的开放应该是毋庸置疑，具体时间可以说没有了明确时间表，乐观预期是 12 月。这显著低于了市场之前的预期，短期市场的负面情绪可能会有集中宣泄，而福建、天津等沿海板块可能持续活跃。另本周将完全公布三季报，截至目前已公布的上市公司集中于中小和创业，业绩基本平稳，可能是有重组之后并表的影响。而主板这边公布公司还比较少，业绩占比也低，预计是有所下滑。周二会 9 月公布工业企业利润，在 8 月快速下行后预计有所反弹，但总览三季度将较二季度下滑，这也可以提前对于三季报有所提示。依然建议基于相对收益而倾向低估值且业绩平稳、涨幅有限的蓝筹行业，对于计算机等一些景气度较好但估值同样较高的板块，建议精选。