

2014 年 12 月 31 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 3234.68 点，上涨 2.44%；深证综指收于 1415.19 点，下跌 1.69%；沪深 300 指数收于 3533.71 点，上涨 2.55%；两市股票累计成交 21135.91 亿元，日均成交量较上周减少 37.68%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是房地产、银行和非银金融，表现最差的是传媒、计算机和电子元器件；过去 4 周涨幅最大的是建筑、非银金融和银行，表现最差的是计算机、电子元器件和传媒。

● 上周要闻回顾

- 2014 年 12 月中国官方制造业 PMI 为 50.1 回落至年内最低点
- 公募基金规模已近 4.5 万亿 天弘基金 5900 亿遥遥领先
- 央行四季度例会：继续实施稳健货币政策 保持适度流动性

● 本周市场展望

12 月 PMI 指标不济，经济依然处于缓慢下滑态势之中，但又能让人看到接下来有改善的希望，如地产销售的淡季持续改善。这样的经济、通胀搭配，都为政策的进一步放松释放了空间。央行 12 月未见到配套放水，可能原因是央行需要观察政策效果。但考虑到经济下滑在 12 月未见任何有效改善、2015 年基础货币缺口巨大、银行资金效率低下、亟待放水来辅助降低融资成本、且一季度货币需求较大，我们大概率在春节前就看到实质的数量型放水。这也将促使行情有望继续沿着低估值蓝筹运行，配置倾向金融、地产等。尽管成长股板块下跌很快，部分标的开始具有配置价值，但风头不在，仍建议多看少动。

上周市场回顾

上周上证指数收于 3234.68 点，上涨 2.44%；深证综指收于 1415.19 点，下跌 1.69%；沪深 300 指数收于 3533.71 点，上涨 2.55%；两市股票累计成交 21135.91 亿元，日均成交量较上周减少 37.68%。

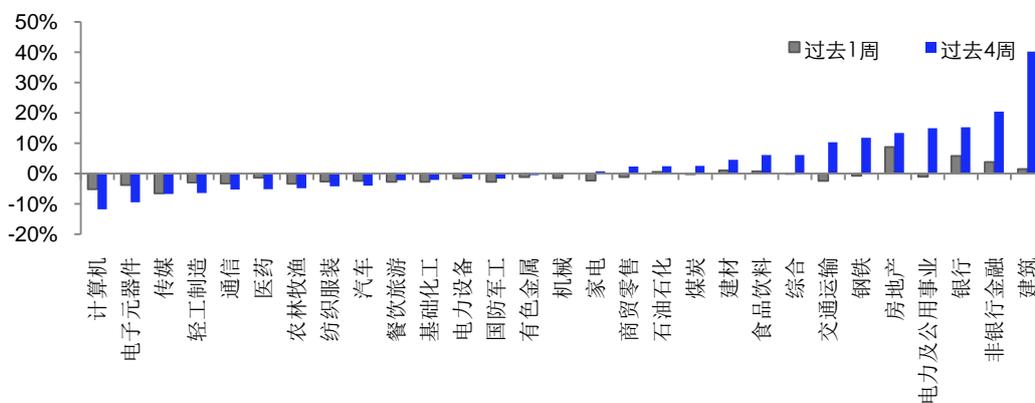
表 1：一周市场概况

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	3,234.68	2.44	14,254.87	1.58	22,906.09
深证综指	399106.sz	1,415.19	-1.69	6,881.03	-1.78	11,009.11
沪深 300	000300.sh	3,533.71	2.55	13,033.23	1.85	20,226.92
A 股指数	000002.sh	3,389.40	2.45	14,244.29	1.59	22,887.38
深证 A 指	399107.sz	1,478.45	-1.71	6,871.59	-1.79	10,998.56
上证 180	000010.sh	8,044.51	3.14	10,224.87	2.52	15,462.76
深证 100R	399004.sz	4,256.74	0.96	2,663.36	0.53	4,109.18
B 股指数	000003.sh	290.76	0.40	10.58	-0.84	18.71
深证 B 指	399108.sz	1,028.81	1.94	9.45	-0.23	10.56

数据来源：WIND 资讯

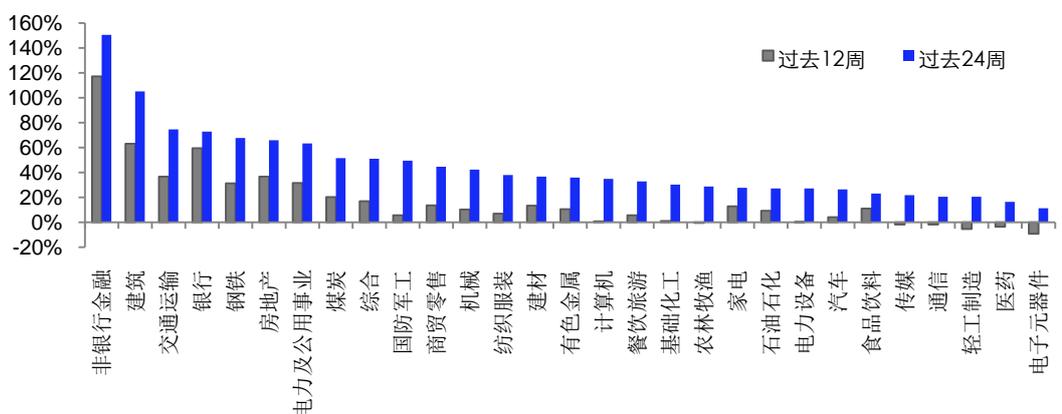
上周表现最好的板块是房地产、银行和非银金融，表现最差的是传媒、计算机和电子元器件；过去4周涨幅最大的是建筑、非银金融和银行，表现最差的是计算机、电子元器件和传媒。

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，表现最好的行业是非银金融、建筑和银行；表现相对最差的行业是电子元器件、轻工制造和医药。过去24周涨幅较大的行业依次是非银金融、建筑和交通运输；跌幅较大的行业是电子元器件、医药和轻工制造。



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 2014-12-31）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	3.99%	13.02%	47.33%	39.14%
大盘指数	3.16%	14.62%	62.93%	53.07%
大盘价值	5.56%	20.09%	74.02%	70.51%
小盘成长	-1.52%	-1.50%	24.69%	33.68%
小盘指数	-2.50%	-3.93%	27.15%	37.93%
小盘价值	-0.42%	4.43%	48.69%	53.15%
中盘成长	-2.18%	-0.64%	20.11%	18.40%
中盘指数	-1.76%	1.15%	34.53%	36.96%
中盘价值	-0.72%	10.33%	62.72%	58.74%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-12-31）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
宝光股份	33.1230	三六五网	-21.4019
赤天化	33.0416	三五互联	-20.4225
首开股份	29.2308	佳讯飞鸿	-19.5666
保利地产	24.7982	舜天船舶	-18.9992
招商地产	24.4811	天润控股	-18.9655
万福生科	21.0399	福星晓程	-18.6567
高能环境	21.0286	凯瑞德	-18.3150
国信证券	20.9524	日发精机	-18.0378
中南建设	20.9179	盈方微	-17.9636
天地源	19.8783	日海通讯	-17.7168
中航资本	18.7915	利君股份	-17.5407
万科 A	17.9966	同花顺	-16.9231
华夏幸福	16.6399	江粉磁材	-16.6406
博深工具	15.9201	辉丰股份	-16.5391
高盟新材	15.8940	亿纬锂能	-15.9297
*ST 南钢	15.6934	申科股份	-15.7346
宝安地产	15.4657	冠昊生物	-15.7297
华侨城 A	15.0628	海陆重工	-15.7205
海螺型材	14.8618	隆华节能	-15.6974
世茂股份	14.3857	恒大高新	-15.1152

数据来源：wind 资讯

每周要闻回顾

● 2014年12月中国官方制造业PMI为50.1 回落至年内最低点

2015年1月1日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2014年12月份,制造业PMI为50.1%,非制造业商务活动指数为54.1%,当月环比下降和上升幅度均为0.2个百分点。从趋势看,制造业PMI企稳,环比降幅收窄;非制造业商务活动指数环比升幅加大。这“一稳一升”的态势,意味着经济各产业的增速此消彼长,经济结构得到优化,特别是服务业支撑经济的作用在加强,并且其作用将更加明显。整体经济走势总体呈现平稳态势。全年经济增长将保持在合理区间。

● 公募基金规模已近4.5万亿 天弘基金5900亿遥遥领先

截至2014年末,国内94家公募基金公司共计管理1800只公募基金,资产规模达到44882.43亿元(不包含QDII基金,含链接基金,截至年底合同已生效基金数量,A、B类基金和分级基金合并计算)。其中,“巨无霸”天弘基金以5897.97亿元的基金资产净值规模雄踞第一,遥遥领先。

● 央行四季度例会:继续实施稳健货币政策 保持适度流动性

12月31日,中国人民银行货币政策委员会2014年第四季度例会日前在北京召开。会议强调,继续实施稳健的货币政策,更加注重松紧适度,灵活运用多种货币政策工具,保持适度流动性,实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

市场展望

12月PMI指标不济,经济依然处于缓慢下滑态势之中,但又让人看到接下来有改善的希望,如地产销售的淡季持续改善。这样的经济、通胀搭配,都为政策的进一步放松释放了空间。央行12月未见配套放水,可能原因是央行需要观察政策效果。但考虑到经济下滑在12月未见任何有效改善、2015年基础货币缺口巨大、银行资金效率低下、亟待放水来辅助降低融资成本、且一季度货币需求较大,我们大概率在春节前就看到实质的数量型放水。这也将促使行情有望继续沿着低估值蓝筹运行,配置倾向金融、地产等。尽管成长股板块下跌很快,部分标的开始具有配置价值,但风头不在,仍建议多看少动。