

2014 年 12 月 26 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 3157.6 点，上涨 1.58%；深证综指收于 1439.48 点，下跌 1.78%；沪深 300 指数收于 3445.84 点，上涨 1.85%；两市股票累计成交 33915.2 亿元，日均成交量较上周减少 12.35%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是银行、非银金融和食品饮料，表现最差的是计算机、交通运输和国防军工；过去 4 周涨幅最大的是非银金融、建筑和银行，表现最差的是电子元器件、轻工制造和计算机。

● 上周要闻回顾

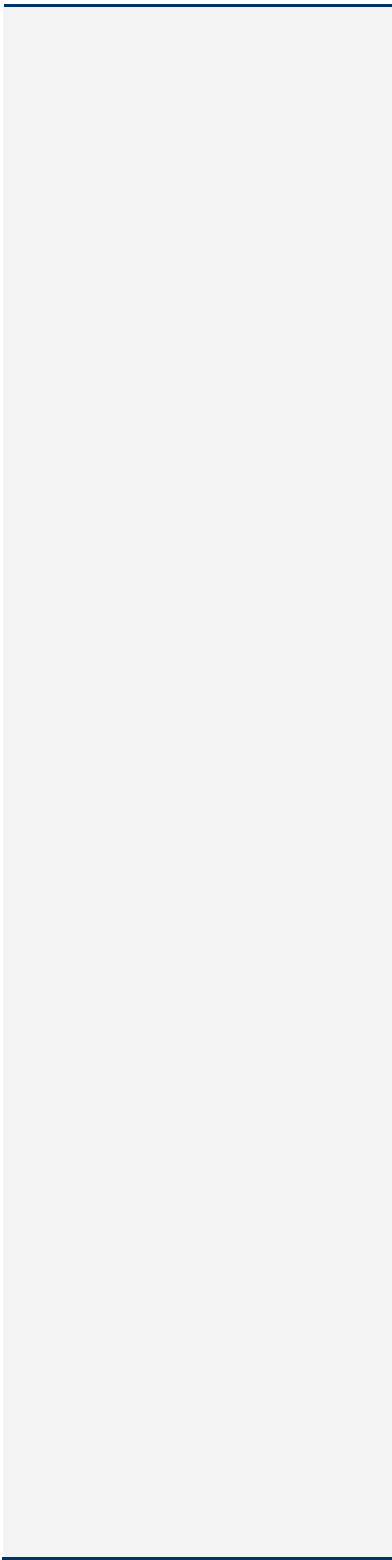
--11 月份规模以上工业企业主营业务收入同比增长 3%，增速比 10 月份回落 2.3 个百分点，呈现进一步放缓趋势。

---国务院办公厅印发《关于加快应急产业发展的意见》

-证监会发布《证券期货经营机构参与新三板相关业务的有关通知》

● 本周市场展望

央行周末下发 387 号文，将同业存款计入存贷比，且存准率暂定为零。央行此举有效缓解了市场的紧张预期，有助于资金度过年末时间窗口。目前同业存款规模约 11 万亿，新规可使存贷比下降约 5 个百分点，理论上可以增加可贷资金约 6 万亿。但从实际效果来看，我们认为这种变化更多的只是监管规则上的变化，对于实际的基础货币缺口并没有改善。从中性的角度来看，2015 年基础货币缺口在 3 万亿左右，后续进一步放水的必要性依然存在。且一月份货币需求旺季，实质数量型放水可期。这也正是对于“流动性宽松预期”逻辑的加强，市场看多方向不改，重点关注金融、地产板块，煤炭、有色板块虽也是传统的受益于宽松预期，但自身基本面不佳，同时受到海外大宗商品价格低迷的压制，表现预计不及金融、地产。部分成长小票已经进入估值合理区间，但市场风格不在，建议慎重观望，暂缓布局。



上周市场回顾

上周上证指数收于 3157.6 点，上涨 1.58%；深证综指收于 1439.48 点，下跌 1.78%；沪深 300 指数收于 3445.84 点，上涨 1.85%；两市股票累计成交 33915.2 亿元，日均成交量较上周减少 12.35%。

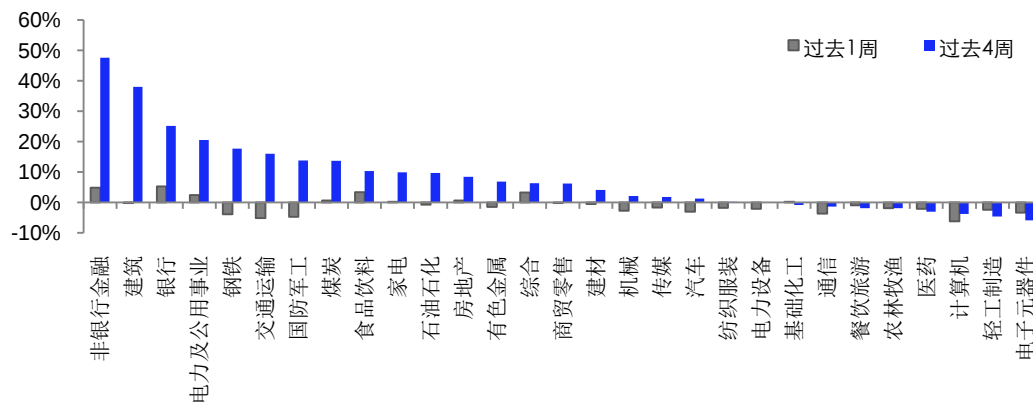
表 1：一周市场概况

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	3,157.60	1.58	22,906.09	5.80	24,666.47
深证综指	399106.sz	1,439.48	-1.78	11,009.11	-0.96	14,027.33
沪深 300	000300.sh	3,445.84	1.85	20,226.92	5.95	21,318.60
A 股指数	000002.sh	3,308.39	1.59	22,887.38	5.82	24,641.82
深证 A 指	399107.sz	1,504.19	-1.79	10,998.56	-0.96	14,013.85
上证 180	000010.sh	7,799.93	2.52	15,462.76	7.60	15,950.98
深证 100R	399004.sz	4,216.40	0.53	4,109.18	1.06	5,002.30
B 股指数	000003.sh	289.60	-0.84	18.71	1.75	24.65
深证 B 指	399108.sz	1,009.25	-0.23	10.56	-1.03	13.48

数据来源：WIND 资讯

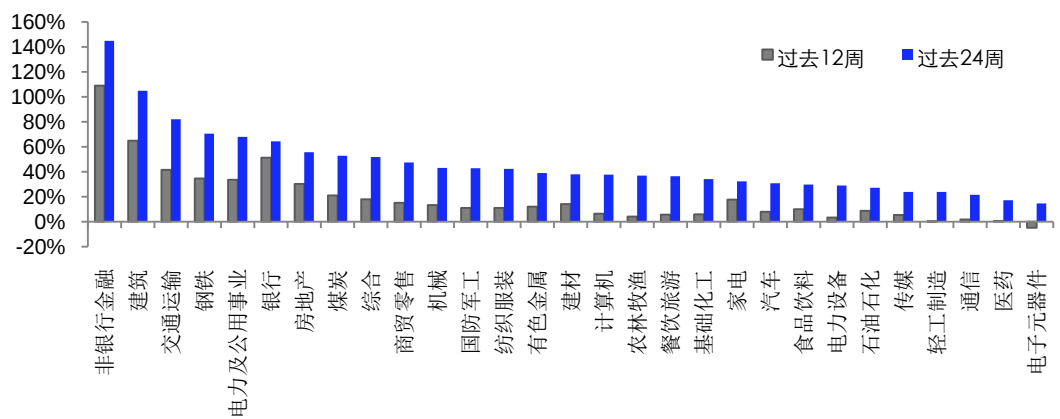
上周表现最好的板块是银行、非银金融和食品饮料，表现最差的是计算机、交通运输和国防军工；过去 4 周涨幅最大的是非银金融、建筑和银行，表现最差的是电子元器件、轻工制造和计算机。

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，表现最好的行业是非银金融、建筑和银行；表现相对最差的行业电子元器件、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、医药和通信。



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 2014-12-26）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	3.10%	19.16%	42.82%	33.80%
大盘指数	2.62%	24.50%	59.60%	48.38%
大盘价值	3.23%	28.68%	66.64%	61.53%
小盘成长	-1.66%	0.58%	30.55%	35.74%
小盘指数	-2.47%	-1.12%	34.34%	41.48%
小盘价值	-0.98%	7.27%	52.73%	53.80%
中盘成长	-1.48%	3.35%	26.15%	21.04%
中盘指数	-1.76%	6.87%	40.81%	39.42%
中盘价值	-0.78%	16.71%	66.65%	59.89%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2014-12-26）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
金谷源	61.2521	铁岭新城	-29.4231
浙江东日	61.1779	中京电子	-27.5355
中航资本	61.0675	新宙邦	-25.7862
赤天化	60.9155	金路集团	-24.5211
禾欣股份	46.3547	百圆裤业	-24.1402
永大集团	43.0803	中发科技	-23.0279
金飞达	40.4382	恒基达鑫	-22.4852
浙江美大	38.4490	智云股份	-21.7864
漳泽电力	29.6128	长亮科技	-21.6915
中冠 A	27.7275	中科金财	-20.0830
麦迪电气	25.2228	苏大维格	-20.0651
中国人寿	22.5420	伊立浦	-19.8646
*ST 国创	21.2871	珠江啤酒	-19.5652
龙元建设	21.0623	荣安地产	-19.3075
*ST 仪化	20.9677	双龙股份	-19.0141
卧龙地产	20.8130	信隆实业	-18.7035
文峰股份	20.1373	新纶科技	-18.4211
光大证券	19.6386	国发股份	-18.1916
金鸿能源	19.2781	银之杰	-18.0000
桐昆股份	16.8142	世荣兆业	-17.9147

数据来源：wind 资讯

每周要闻回顾

● 11 月份规模以上工业企业主营业务收入同比增长 3%，增速比 10 月份回落 2.3 个百分点，呈现进一步放缓趋势。

12 月 27 日，国家统计局发布的工业企业财务数据显示，1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 56208 亿元，同比增长 5.3%，增速比 1-10 月份回落 1.4 个百分点。其中，11 月份实现利润总额 6761.2 亿元，同比下降 4.2%，降幅比 10 月份扩大 2.1 个百分点。

● 国务院办公厅印发《关于加快应急产业发展的意见》

国务院办公厅印发《关于加快应急产业发展的意见》，明确了应急产业发展的总体要求、主要任务和政策措施，提出到 2020 年，应急产业规模显著扩大，应急产业体系基本形成。《意见》鼓励金融资本、民间资本及创业与私募股权投资投向应急产业，支持符合条件的应急产业企业采取发行股票、债券等多种方式，在海内外资本市场直接融资。这是我国首次对应急产业发展作出全面部署。

● 证监会发布《证券期货经营机构参与新三板相关业务的有关通知》

证监会发布《证券期货经营机构参与新三板相关业务的有关通知》，明确证券公司在新三板开展推荐业务的要求；明确证券公司及其他机构在新三板开展做市业务的要求。

市场展望

央行周末下发 387 号文，将同业存款计入存贷比，且存准率暂定为零。央行此举有效缓解了市场的紧张预期，有助于资金度过年末时间窗口。目前同业存款规模约 11 万亿，新规可使存贷比下降约 5 个百分点，理论上可以增加可贷资金约 6 万亿。但从实际效果来看，我们认为这种变化更多的只是监管规则上的变化，对于实际的基础货币缺口并没有改善。从中性的角度来看，2015 年基础货币缺口在 3 万亿左右，后续进一步放水的必要性依然存在。且一月份货币需求旺季，实质数量型放水可期。这也正是对于“流动性宽松预期”逻辑的加强，市场看多方向不改，重点关注金融、地产板块，煤炭、有色板块虽也是传统的受益于宽松预期，但自身基本面不佳，同时受到海外大宗商品价格低迷的压制，表现预计不及金融、地产。部分成长小票已经进入估值合理区间，但市场风格不在，建议慎重观望，暂缓布局。