

2015 年 01 月 23 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 3351.76 点，下跌 0.73%；深证综指收于 1514.3 点，上涨 2.42%；沪深 300 指数收于 3571.73 点，下跌 1.74%；两市股票累计成交 35629.15 亿元，日均成交量较上周上涨 37.37%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是国防军工、综合和轻工制造，表现最差的是银行、煤炭和非银金融；过去 4 周涨幅最大的是计算机、房地产和机械，表现最差的是建筑、电力及公用事业和钢铁。

● 上周要闻回顾

--央行续做 2695 亿 MLF 并新增 500 亿

---2014 年国内生产总值（GDP）636463 亿元，首次突破 10 万亿美元，同比增长 7.4%

---对 12 家存在违规行为券商采取行政监管措施，旨在保护投资者合法权益，促进融资业务规范发展，市场不宜做过度解读

● 本周市场展望

对于市场来说，上周的券商两融监管可以看做对于过热市场的一盆冷水，重点是浇在了券商头上，然后其他大盘蓝筹有自首行为。自首过后，明显高层态度从宽，市场等来的是期待已久的央行的资金呵护。这也与我们一直所坚持的判断相吻合。数量型宽松对于行情运行的大逻辑来说，依然是一个有效的加强。对于市场我们依然维持比较积极的观点，从目前到春节前依然会是一个有价值的大盘蓝筹时间窗口。重点配置方向上侧重银行、保险。白马成长空间有限，而小票来说，仍是起到一个大盘暂时休息时候调节作用。



## 上周市场回顾

上周上证指数收于 3351.76 点，下跌 0.73%；深证综指收于 1514.3 点，上涨 2.42%；沪深 300 指数收于 3571.73 点，下跌 1.74%；两市股票累计成交 35629.15 亿元，日均成交量较上周上涨 37.37%。

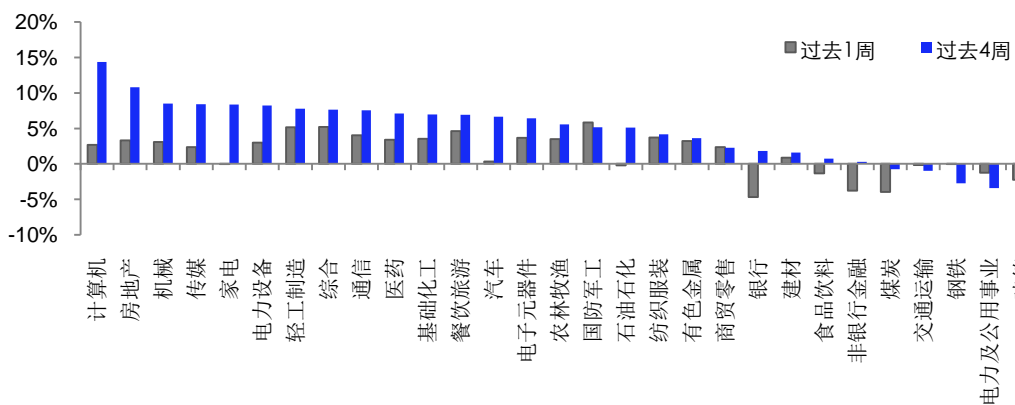
表 1：一周市场概况

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	3,351.76	-0.73	21,287.93	2.77	16,299.31
深证综指	399106.sz	1,514.30	2.42	14,341.22	2.47	9,638.03
沪深 300	000300.sh	3,571.73	-1.74	18,802.31	2.49	14,853.54
A 股指数	000002.sh	3,512.43	-0.73	21,267.75	2.78	16,286.46
深证 A 指	399107.sz	1,582.24	2.44	14,328.37	2.48	9,627.89
上证 180	000010.sh	8,050.02	-2.25	14,407.56	2.80	11,483.33
深证 100R	399004.sz	4,449.89	0.09	4,201.31	2.09	3,112.77
B 股指数	000003.sh	293.08	-0.07	20.18	0.17	12.85
深证 B 指	399108.sz	1,074.10	0.07	12.85	0.42	10.14

数据来源：WIND 资讯

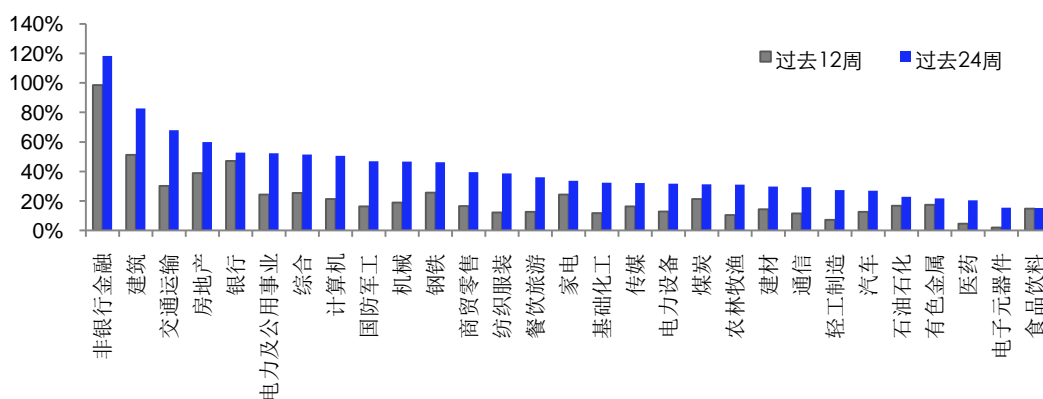
上周表现最好的板块是国防军工、综合和轻工制造，表现最差的是银行、煤炭和非银金融；过去 4 周涨幅最大的是计算机、房地产和机械，表现最差的是建筑、电力及公用事业和钢铁。

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、医药和轻工制造。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；跌幅较大的行业是食品饮料、电子元器件和医药。



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 2015-01-23）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	-1.52%	5.11%	44.09%	40.64%
大盘指数	-2.17%	4.25%	58.89%	54.68%
大盘价值	-3.63%	4.38%	63.90%	68.60%
小盘成长	3.32%	6.20%	34.33%	44.16%
小盘指数	3.41%	4.10%	34.92%	47.28%
小盘价值	0.65%	-0.07%	43.71%	53.70%
中盘成长	2.94%	6.86%	30.38%	29.34%
中盘指数	1.78%	3.89%	41.76%	44.84%
中盘价值	-0.30%	-0.16%	56.23%	59.63%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-01-23）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
天茂集团	61.1973	威华股份	-18.9927
大恒科技	48.6320	华泰证券	-11.3530
吴通通讯	46.4558	中信证券	-11.2428
明家科技	40.5031	光大证券	-10.2071
凤凰股份	35.7981	哈投股份	-9.2871
科达股份	33.1915	东方财富	-8.9982
宁波高发	33.1081	同花顺	-8.9114
时代万恒	33.0918	ST 明科	-8.6751
宜华地产	32.1728	华菱星马	-8.6367
云意电气	31.2796	朗玛信息	-8.5980
生意宝	31.2068	国金证券	-8.4344
瑞泰科技	27.2727	西部证券	-8.3092
闽福发 A	26.2115	光大银行	-8.2645
奋达科技	25.3063	用友软件	-8.1823
安诺其	25.2101	金利科技	-8.0866
小商品城	24.9150	兴业银行	-7.9809
广博股份	23.8468	京能电力	-7.8727
金盾股份	23.4823	中信银行	-7.8680
易联众	23.0769	广发证券	-7.5944
凤凰光学	23.0463	西南证券	-7.5931

数据来源：wind 资讯

## 每周要闻回顾

### ● 央行续做 2695 亿 MLF 并新增 500 亿

央行 21 日宣布,续做了到期的 2695 亿元中期借贷便利,并新增 500 亿元,共计向市场提供近 3200 亿的流动性。此外,央行 22 日在公开市场进行 500 亿元 7 天期逆回购操作,这意味着本周公开市场净投放 500 亿元。这也是 2014 年 1 月以来央行首次重启逆回购。此前,自 2014 年 11 月 27 日起,央行连续 15 次暂停了公开市场任何操作。

### ● 2014 年国内生产总值 (GDP) 636463 亿元,首次突破 10 万亿美元,同比增长 7.4%

国家统计局公布数据显示,2014 年国内生产总值 (GDP) 636463 亿元,首次突破 10 万亿美元,同比增长 7.4%,为 1990 年以来新低。统计局称,中国实现了 2014 年经济增长 7.5% 左右的目标;2014 年中国经济质量得到提升。统计局同时公布,2014 年规模以上工业增加值同比增 8.3%;固定资产投资同比增 15.7%,创 13 年来新低;民间固定资产投资同比增长 18.1%;房地产开发投资同比增 10.5%,为五年半最低;全社会消费品零售同比增 12%。

### ● 对 12 家存在违规行为券商采取行政监管措施,旨在保护投资者合法权益,促进融资业务规范发展,市场不宜做过度解读

1 月 19 日,中国证监会新闻发言人邓舸表示,对 12 家存在违规行为券商采取行政监管措施,旨在保护投资者合法权益,促进融资业务规范发展,市场不宜做过度解读。对证券公司开立融资融券信用账户时证券资产低于 50 万的客户,继续按证监会原有政策和规定执行,不因为这一资产门槛而强行平仓。

## 市场展望

对于市场来说,上周的券商两融监管可以看做对于过热市场的一盆冷水,重点是浇在了券商头上,然后其他大盘蓝筹有自首行为。自首过后,明显高层态度从宽,市场等来的是期待已久的央行的资金呵护。这也与我们一直所坚持的判断相吻合。数量型宽松对于行情运行的大逻辑来说,依然是一个有效的加强。对于市场我们依然维持比较积极的观点,从目前到春节前依然会是一个有价值的大盘蓝筹时间窗口。重点配置方向上侧重银行、保险。白马成长空间有限,而小票来说,仍是起到一个大盘暂时休息时候调节作用。