

2015年02月27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 3310.30 点，上涨 1.95%；深证综指收于 1630.05 点，上涨 1.2%；沪深 300 指数收于 3572.84 点，上涨 1.43%；两市股票累计成交 17087.23 亿元，日均成交量较上周增加 64.89%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是建筑、石油石化和电力及公用事业，表现最差的是传媒、餐饮旅游和计算机；过去 4 周涨幅最大的是计算机、传媒和通信，表现最差的是银行、煤炭和食品饮料。

上周要闻回顾

- 央行：一年期存贷款基准利率下调 0.25 百分点
- 中国 2 月官方制造业 PMI 为 49.9 预期 49.7
- 中国足球改革总体方案获通过 足球产业迎来春天

● 本周市场展望

对于市场来说，对比去年 11 月的降息，最大的不同在于市场的预期，在第一次降息后，宽松空间打开，市场期待降息已久，仅时间点上略有提前，且提前到两会前足以反映出 1-2 月的实际经济情况很差。市场运行的注意力开始从宽松预期转移到了宽松预期兑现后的实际效果。所以考虑后续即使宽松脚步不停下，政策频发，但是更多的反映出来的则是经济下行的压力更大。且在经历了去年四季度的大幅上涨之后，当前大盘蓝筹的估值也已经有了较大幅度的提升，在 2015 年业绩堪忧的前提下，大规模提估值的理由和空间都并不充分。而监管层在 1 月对于杠杆的监管也影响了流动性对于市场的助力，增量模式受到一定阻碍。

当前阶段，依然是存量博弈下的阿尔法更优的阶段。通过历年两会热点，一些经典议题每年都会被提及，包括生态环保、社养老、医疗改革、三农与土地改革、收入分配、教育改革。对应 A 股的受益行业，分别是环保、水务、医药生物、农林牧渔、文化传媒等。今年 2 月上述两会传统受益行业也依旧表现出色，但今年会前的热门板块股价表现明显弱于过去六年的平均水平，从这个角度建议特别关注环保以及土改相关的两会表现。特别是环保近

期催化剂显著，柴静的雾霾纪录片《穹顶之下》凸显民众对环保问题的关注，同日环保部长变更，大环保主线下的环保、新能源作为热点有非常广泛的认同基础和政策潜力，如新能源汽车的充电桩和电动大巴补贴政策、十三五规划，环保的水十条、十三五规划等。此外，**大高端装备主线下的军工、工业4.0 同样处于政策密集期**，改革和装备升级的逻辑对于军工行业来说是个长期的逻辑。

上周市场回顾

上周上证指数收于 3310.30 点，上涨 1.95%；深证综指收于 1630.05 点，上涨 1.2%；沪深 300 指数收于 3572.84 点，上涨 1.43%；两市股票累计成交 17087.23 亿元，日均成交量较上周增加 64.89%。

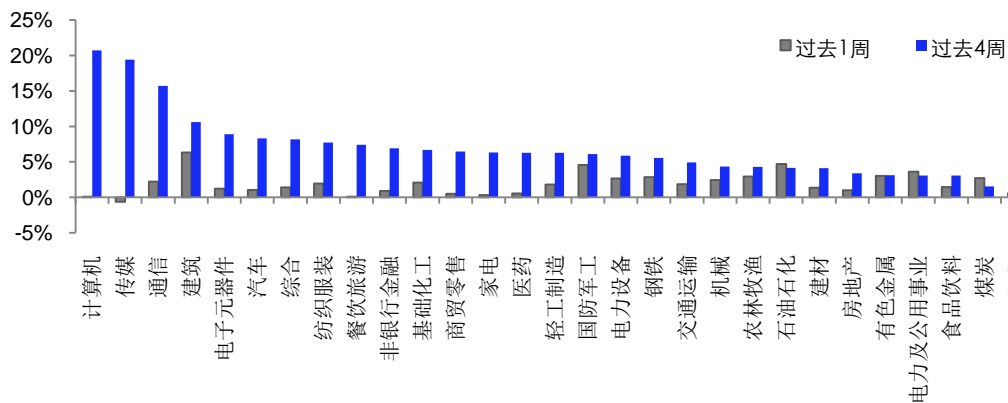
表 1：一周市场概况

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	3,310.30	1.95	9,345.10	1.34	5,292.91
深证综指	399106.sz	1,630.05	1.20	7,742.13	2.62	5,069.97
沪深 300	000300.sh	3,572.84	1.43	7,634.10	1.51	4,372.57
A 股指数	000002.sh	3,468.70	1.96	9,338.11	1.35	5,288.58
深证 A 指	399107.sz	1,703.65	1.20	7,734.66	2.64	5,065.88
上证 180	000010.sh	7,947.05	1.46	5,411.68	1.21	2,923.22
深证 100R	399004.sz	4,643.49	1.05	2,229.28	2.66	1,462.34
B 股指数	000003.sh	296.03	0.21	6.99	0.46	4.33
深证 B 指	399108.sz	1,107.25	0.47	7.46	0.20	4.09

数据来源：WIND 资讯

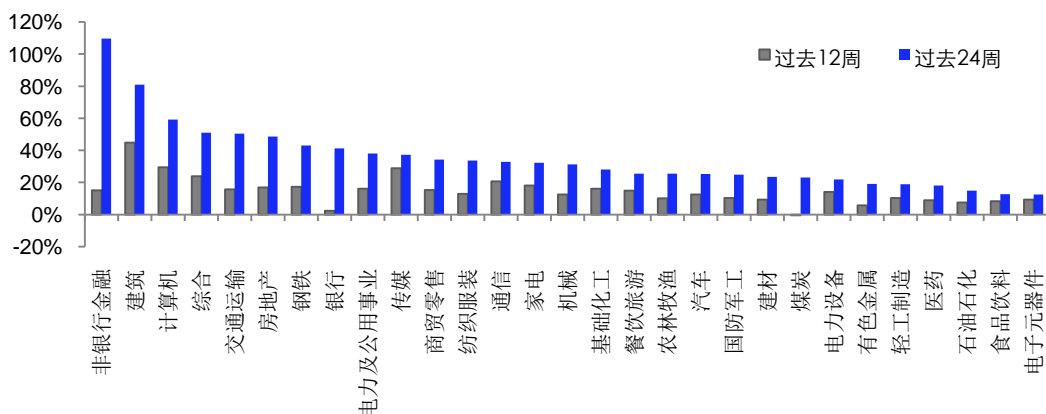
上周表现最好的板块是建筑、石油石化和电力及公用事业，表现最差的是传媒、餐饮旅游和计算机；过去 4 周涨幅最大的是计算机、传媒和通信，表现最差的是银行、煤炭和食品饮料。

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，表现最好的行业是建筑、计算机和传媒；表现相对最差的煤炭、银行和有色金属。过去 24 周涨幅较大的行业依次是非银金融、建筑和计算机；跌幅较大的行业是电子元器件、食品饮料和石油石化。



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 2015-02-27）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	0.98%	3.77%	40.53%	39.68%
大盘指数	1.25%	3.88%	53.26%	53.27%
大盘价值	1.32%	1.42%	55.19%	60.75%
小盘成长	1.47%	8.02%	34.60%	56.31%
小盘指数	1.80%	7.75%	33.55%	59.70%
小盘价值	2.53%	5.48%	42.69%	62.50%
中盘成长	0.82%	6.27%	28.55%	36.90%
中盘指数	1.99%	7.62%	40.37%	55.58%
中盘价值	2.22%	4.45%	52.07%	65.48%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-02-27）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
沙钢股份	33.2283	众合机电	-18.1172
掌趣科技	33.1593	乐视网	-11.4191
力星股份	33.1559	中电广通	-10.8396
木林森	33.1395	万达院线	-10.5735
杭电股份	33.1347	快乐购	-10.0536
红相电力	33.1341	浩丰科技	-9.2602
仙坛股份	33.1340	新宙邦	-8.9286
光华科技	33.1282	绿盟科技	-8.9053
环能科技	33.1258	京天利	-8.7992
唐德影视	33.1204	信雅达	-8.6689
中铁二局	33.1138	东易日盛	-8.4220
济民制药	33.1132	世联行	-7.6723
好莱客	33.1086	千方科技	-7.3714
三圣特材	33.1060	太极股份	-7.3602
天孚通信	33.0847	运盛实业	-7.3113
五洋科技	33.0814	三六五网	-7.1562
富煌钢构	33.0769	新世纪	-7.0934
益丰药房	33.0599	多氟多	-6.9675
博世科	33.0556	泰禾集团	-6.9569
鲁亿通	33.0411	焦点科技	-6.7441

数据来源：wind 资讯

每周要闻回顾

● 央行：一年期存贷款基准利率下调 0.25 百分点

2月28日，中国人民银行决定，自2015年3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。

● 中国2月官方制造业PMI为49.9 预期49.7

2015年3月1日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布数据显示，2015年2月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.9%，比上月微升0.1个百分点，表明制造业收缩幅度收窄。预期49.7，前值49.8。

● 中国足球改革总体方案获通过 足球产业迎来春天

27日上午，中央全面深化改革领导小组第十次会议在京举行。会议审议通过了《中国足球改革总体方案》《上海市开展进一步规范领导干部配偶、子女及其配偶经商办企业管理工作的意见》等。会议强调，实现中华民族伟大复兴的中国梦与中国体育强国梦息息相关，发展振兴足球是建设体育强国的必然要求，也是全国人民的热切期盼。中国足球改革方案审议通过后，网友纷纷表示：中国足球有救了。

市场展望

对于市场来说，对比去年11月的降息，最大的不同在于市场的预期，在第一次降息后，宽松空间打开，市场期待降息已久，仅时间点上略有提前，且提前到两会前足以反映出1-2月的实际经济情况很差。市场运行的注意力开始从宽松预期转移到了宽松预期兑现后的实际效果。所以考虑后续即使宽松脚步不停下，政策频发，但是更多的反映出来的则是经济下行的压力更大。且在经历了去年四季度的大幅上涨之后，当前大盘蓝筹的估值也已经有了较大幅度的提升，在2015年业绩堪忧的前提下，大规模提估值的理由和空间都并不充分。而监管层在1月对于杠杆的监管也影响了流动性对于市场的助力，增量模式受到一定阻碍。

当前阶段，依然是存量博弈下的阿尔法更优的阶段。通过历年两会热点，一些经典议题每年都会被提及，包括生态环保、社保养老、医疗改革、三农与土地改革、收入分配、教育改革。对应A股的受益行业，分别是环保、水务、医药生物、农林牧渔、文化传媒等。今年2月上述两会传统受益行业也依旧表现出色，但今年会前的热门板块股价表现明显弱于过去六年的平均水平，从这个角度建议特别关注环保以及土改相关的两会表现。特别是环保近期催化剂显著，柴静的雾霾纪录片《穹顶之下》凸显民众对环保问题的关注，同日环保部长变更，大环保主线下的环保、新能源作为热点有非常广泛的认同基础和政策潜力，如新能源汽车的充电桩和电动大巴补贴政策、十三五规划，环保的水十条、十三五规划等。此外，大高端装备主线下的军工、工业4.0同样处于政策密集期，改革和装备升级的逻辑对于军工行业来说是个长期的逻辑。

