

2015年03月20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 3617.32 点，上涨 7.25%；深证综指收于 1852.94 点，上涨 8.48%；沪深 300 指数收于 3892.57 点，上涨 7.6%；两市股票累计成交 53353.43 亿元，日均成交量较上周增加 61.35%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是计算机、非银金融和通信，表现最差的是银行、石油石化和食品饮料；过去 4 周涨幅最大的是计算机、轻工制造和纺织服装，表现最差的是银行、食品饮料和家电。

上周要闻回顾

--券商代客理财有望合法化

新三板有关方案已上报中国证监会

中国足球改革总体方案 3 月 16 日正式出台

● 本周市场展望

市场当前对于经济在二季度企稳回升的预期已经是市场主流。但我还是坚持我对于二季度同比回升不乐观的判断，重点理由有 2 个，一是节后高频数据回升并不明确，30 个城市地产销售周度环比负增长-7.6%，短期改善后再次出现震荡；国内工业品价格出现分化，钢铁涨价、化工品稳定、煤炭水泥价格下跌等，另一个理由是短端利率没有任何下行的迹象，昨日曹老师也是对于央行能否调控短端利率下行持怀疑态度。而短端利率下行是经济企稳的必要非充分条件。所以我怀疑到 4 月末、5 月初的阶段，经济数据会带给市场负面预期差。

短期内（以周为单位），低估值板块有望阶段性超越成长性板块，但与四季度行情不同的是，不建议全面抓大放小，而是建议继续成长为主，博弈稳增长相关的低估值板块，如一带一路、铁路设备、电力设备、水务等。

## 上周市场回顾

上周上证指数收于 3617.32 点，上涨 7.25%；深证综指收于 1852.94 点，上涨 8.48%；沪深 300 指数收于 3892.57 点，上涨 7.6%；两市股票累计成交 53353.43 亿元，日均成交量较上周增加 61.35%。

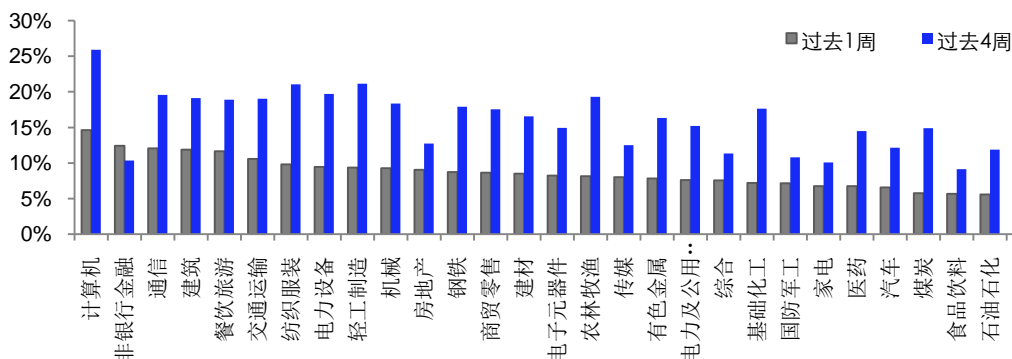
表 1：一周市场概况

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	3,617.32	7.25	29,622.45	4.06	17,986.90
深证综指	399106.sz	1,852.94	8.48	23,730.98	3.41	15,080.19
沪深 300	000300.sh	3,892.57	7.60	23,056.48	4.00	13,784.40
A 股指数	000002.sh	3,791.11	7.27	29,601.07	4.07	17,972.02
深证 A 指	399107.sz	1,937.75	8.52	23,714.45	3.42	15,068.45
上证 180	000010.sh	8,661.59	7.74	16,216.01	4.41	9,859.04
深证 100R	399004.sz	5,012.70	6.83	6,169.46	2.87	3,814.04
B 股指数	000003.sh	306.27	1.73	21.37	1.94	14.88
深证 B 指	399108.sz	1,136.19	1.89	16.54	1.25	11.74

数据来源：WIND 资讯

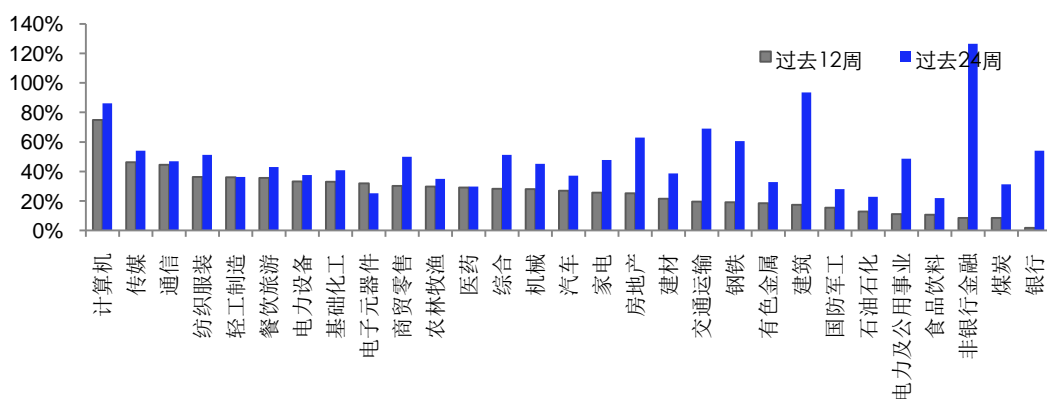
上周表现最好的板块是计算机、非银金融和通信，表现最差的是银行、石油石化和食品饮料；过去4周涨幅最大的是计算机、轻工制造和纺织服装，表现最差的是银行、食品饮料和家电。

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，表现最好的行业是计算机、传媒和通信；表现相对最差的银行、煤炭和非银金融。过去24周涨幅较大的行业依次是非银金融、建筑和计算机；跌幅较大的行业是食品饮料、石油石化和电子元器件。



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 2015-03-20）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	6.05%	4.80%	39.76%	42.79%
大盘指数	4.35%	3.52%	49.04%	54.58%
大盘价值	5.93%	3.24%	52.26%	62.46%
小盘成长	4.67%	11.02%	33.10%	67.05%
小盘指数	3.78%	11.47%	31.91%	70.38%
小盘价值	3.51%	10.63%	39.75%	71.43%
中盘成长	3.75%	9.09%	28.84%	44.71%
中盘指数	3.24%	9.89%	37.36%	62.73%
中盘价值	3.69%	9.54%	49.05%	72.95%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-03-20）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
洪涛股份	56.5079	*ST 秦岭	-8.9526
蓝盾股份	56.3859	千山药机	-5.4686
国脉科技	53.6970	中冠 A	-5.0554
新开普	53.3865	一汽轿车	-4.6705
广陆数测	50.9223	长百集团	-4.5309
桑乐金	49.4687	汉得信息	-4.0984
联络互动	48.5879	凌钢股份	-4.0757
顾地科技	46.4329	信立泰	-4.0045
普邦园林	46.3889	九洲药业	-3.8789
华东重机	44.6480	一汽夏利	-3.4301
再升科技	43.3750	通策医疗	-3.2935
永大集团	43.2739	海博股份	-3.1734
群兴玩具	42.7560	康得新	-2.9134
新国都	41.6107	湖南投资	-2.8713
金固股份	39.1688	南风股份	-2.7888
二三四五	38.3666	大商股份	-2.7392
科新机电	38.3280	飞凯材料	-2.7149
立思辰	36.4227	深天地 A	-2.5923
沃华医药	35.5365	慧球科技	-2.4894
天奇股份	35.4809	联明股份	-2.4006

数据来源：wind 资讯

## 每周要闻回顾

### ● 券商代客理财有望合法化

有消息称，中国证券业协会已发布《账户管理业务规则（征求意见稿）》，券商代客理财有望合法化。坊间流传的信息显示，上述征求意见稿共六章，就业务资质、业务规范、内控管理、自律管理等方面做了详细说明。证券业协会表示，为适应投资者财富管理需求，规范证券公司、证券投资咨询公司等机构开展帐户管理业务，故根据《证券法》等规定，起草了该征求意见稿。

### ● 新三板有关方案已上报中国证监会

上交所：新三板有关方案已上报中国证监会，新三板将设置相对创业板较高的财务门槛或市值要求；积极推动股票期权合约标的 T+0 交易；完善股票期权机制，逐步调整持仓限额，放开“一人一户”的限制；尽快颁布电力等四行业信息披露指引。

### ● 中国足球改革总体方案 3 月 16 日正式出台

中国足球改革总体方案 3 月 16 日正式出台，包括中国足协与体育总局脱钩，建立职业联赛理事会运营中超，研究发行中国联赛足彩等共 50 条改革措施。计划到 2025 年建 5 万所足球特色学校。

## 市场展望

市场当前对于经济在二季度企稳回升的预期已经是市场主流。但我还是坚持我对于二季度同比回升不乐观的判断，重点理由有 2 个，一是节后高频数据回升并不明确，30 个城市地产销售周度环比负增长-7.6%，短期改善后再次出现震荡；国内工业品价格出现分化，钢铁涨价、化工品稳定、煤炭水泥价格下跌等，另一个理由是短端利率没有任何下行的迹象，昨日曹老师也是对于央行能否调控短端利率下行持怀疑态度。而短端利率下行是经济企稳的必要非充分条件。所以我怀疑到 4 月末、5 月初的阶段，经济数据会带给市场负面预期差。

短期内（以周为单位），低估值板块有望阶段性超越成长性板块，但与四季度行情不同的是，不建议全面抓大放小，而是建议继续成长为主，博弈稳增长相关的低估值板块，如一带一路、铁路设备、电力设备、水务等。