

2015年03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 3691.10 点，上涨 2.04%；深证综指收于 1935.59 点，上涨 4.46%；沪深 300 指数收于 3971.70 点，上涨 2.03%；两市股票累计成交 59735.33 亿元，日均成交量较上周增加 11.96%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是餐饮旅游、建筑和机械，表现最差的是非银金融、银行和家电；过去 4 周涨幅最大的是计算机、餐饮旅游和纺织服装，表现最差的是银行、非银金融和石油石化。

上周要闻回顾

--国家主席习近平：中国经济发展进入新常态，不能只看增长率

--3 月汇丰中国制造业 PMI 预览值为 49.2

--国家发改委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》

● 本周市场展望

对于 4 月，我们判断跟几周前相似，阶段性大盘股相对收益超过成长股，但未至全面放弃成长股的阶段，后续创业板仍有进一步上行的空间和动力。从各种线索方面，我们更愿意相信二季度经济难以看到显著起色。3 月经济数据预计较 1-2 月的疲弱数据进一步下滑，1 季度 GDP 预计下滑至 7.1% 左右。从高频数据，目前来看改善非常有限，短端利率居高不下。价格和需求方面的压力使得企业补库存意愿比较低，二季度存在继续去库存引致经济下行的可能。我们在之前几周开始提示中上游的周期性行业（包括建材、钢铁、有色、工程机械等）布局的时机正在成熟。我们最看重的是博弈环境下投资者预期的改善空间，数据的验证相对次之，预期要到年中才有所体现。另外，持续自下而上关注传统产业在和自身业务相关的信息化领域的拓展，从目前的行情来看，主营相对疲弱的商贸、纺织、交运等行业触网后估值提升较快。而自身景气度比较高的电力设备、医药等相对来说溢价较低，值得关注。

## 上周市场回顾

上周上证指数收于 3691.10 点，上涨 2.04%；深证综指收于 1935.59 点，上涨 4.46%；沪深 300 指数收于 3971.70 点，上涨 2.03%；两市股票累计成交 59735.33 亿元，日均成交量较上周增加 11.96%。

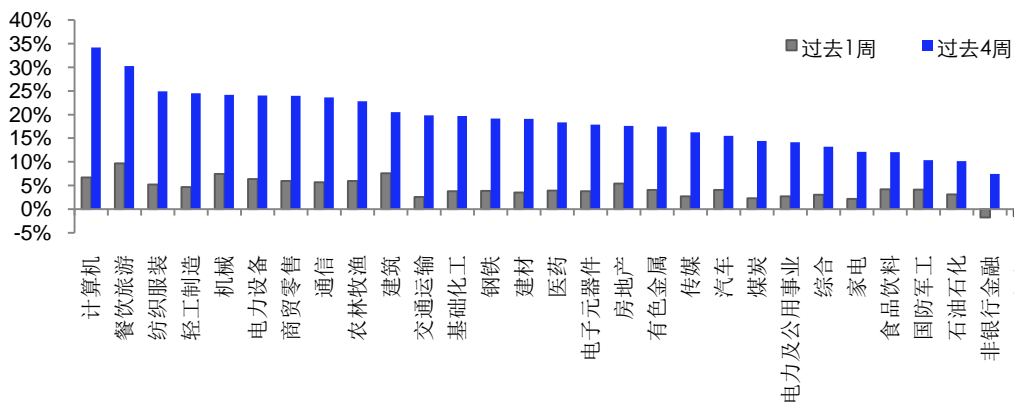
表 1：一周市场概况

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	3,691.10	2.04	31,907.72	7.25	29,622.45
深证综指	399106.sz	1,935.59	4.46	27,827.61	8.48	23,730.98
沪深 300	000300.sh	3,971.70	2.03	24,742.32	7.60	23,056.48
A 股指数	000002.sh	3,868.52	2.04	31,882.42	7.27	29,601.07
深证 A 指	399107.sz	2,024.52	4.48	27,809.62	8.52	23,714.45
上证 180	000010.sh	8,789.12	1.47	17,279.69	7.74	16,216.01
深证 100R	399004.sz	5,152.85	2.80	6,708.68	6.83	6,169.46
B 股指数	000003.sh	310.39	1.35	25.30	1.73	21.37
深证 B 指	399108.sz	1,149.60	1.18	17.99	1.89	16.54

数据来源：WIND 资讯

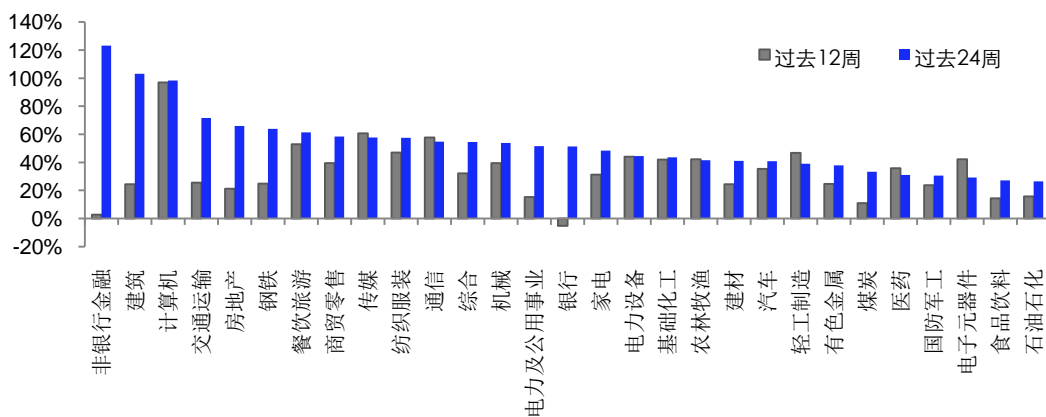
上周表现最好的板块是餐饮旅游、建筑和机械，表现最差的是非银金融、银行和家电；过去4周涨幅最大的是计算机、餐饮旅游和纺织服装，表现最差的是银行、非银金融和石油石化。

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；表现相对最差的是银行、非银金融和煤炭。过去24周涨幅较大的行业依次是非银金融、建筑和计算机；跌幅较大的行业是石油石化、食品饮料和电子元器件。



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 2015-03-27）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	1.43%	9.47%	51.78%	52.90%
大盘指数	1.59%	10.12%	63.28%	68.78%
大盘价值	1.01%	9.43%	66.29%	75.91%
小盘成长	5.53%	22.35%	50.60%	91.25%
小盘指数	4.62%	21.11%	46.46%	93.41%
小盘价值	3.42%	17.36%	51.67%	90.71%
中盘成长	5.04%	19.26%	45.43%	63.26%
中盘指数	4.57%	18.24%	53.95%	83.96%
中盘价值	4.72%	18.87%	66.07%	96.70%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-03-27）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
全筑股份	61.1425	吉鑫科技	-11.0735
诚益通	61.1352	中文在线	-10.6380
中科金财	61.1029	中央商场	-9.7364
新研股份	61.1010	初灵信息	-9.6376
蓝思科技	61.0834	绿盟科技	-9.6001
埃斯顿	61.0827	拓尔思	-9.4288
国光股份	61.0681	天玑科技	-8.4816
朗源股份	61.0638	神州信息	-8.3875
富临精工	61.0484	青青稞酒	-8.0000
深华发 A	61.0419	丹甫股份	-7.8341
四通新材	61.0300	华录百纳	-7.5259
腾龙股份	59.7992	莱美药业	-7.4497
得润电子	57.4240	德力股份	-7.4386
恒通科技	56.3098	合众思壮	-7.4308
松发股份	51.9762	中国软件	-7.2740
立霸股份	49.6771	浦东金桥	-7.1190
朗玛信息	49.0915	*ST 路翔	-7.1146
宋城演艺	46.7066	仙坛股份	-6.8789
双钱股份	46.4187	九鼎新材	-6.8406
科冕木业	46.4174	卫士通	-6.8182

数据来源：wind 资讯

## 每周要闻回顾

### ● 国家主席习近平：中国经济发展进入新常态，不能只看增长率

国家主席习近平 28 日在博鳌亚洲论坛上表示，中国经济发展进入新常态，不能只看增长率，中国经济体量不断增大，7%增速已相当可观；推动亚投行同亚开行、世行等多边金融机构互补共进、协调发展；“一带一路”建设愿景和行动文件已经制定，一批基础设施项目已在稳步推进；加快制定东亚和亚洲互联互通规划，促进基础设施、政策规划、人员往来全面融合；坚持以和平方式解决争端，反对动辄使用武力或以武力相威胁；争取在 2015 年完成中国—东盟自由贸易区升级谈判和区域全面经济伙伴关系协定谈判。

### ● 3 月汇丰中国制造业 PMI 预览值为 49.2

3 月汇丰中国制造业 PMI 预览值为 49.2，不及预期的 50.5 并创近 11 个月来新低，2 月终值为 50.7。分析认为，经济下行压力犹存，降准降息可期。

### ● 国家发改委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》

28 日，国家发改委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，提出扩大沿线国家双边本币互换、结算的范围和规模；推动亚洲债券市场的开放和发展；支持沿线国家政府和信用等级较高的企业以及金融机构在中国境内发行人民币债券；符合条件的中国境内金融机构和企业可以在境外发行人民币债券和外币债券。

## 市场展望

对于 4 月，我们判断跟几周前相似，阶段性大盘股相对收益超过成长股，但未至全面放弃成长股的阶段，后续创业板仍有进一步上行的空间和动力。从各种线索方面，我们更愿意相信二季度经济难以看到显著起色。3 月经济数据预计较 1-2 月的疲弱数据进一步下滑，1 季度 GDP 预计下滑至 7.1% 左右。从高频数据，目前来看改善非常有限，短端利率居高不下。价格和需求方面的压力使得企业补库存意愿比较低，二季度存在继续去库存引致经济下行的可能。我们在之前几周开始提示中上游的周期性行业（包括建材、钢铁、有色、工程机械等）布局的时机正在成熟。我们最看重的是博弈环境下投资者预期的改善空间，数据的验证相对次之，预期要到年中才有所体现。另外，持续自下而上关注传统产业在和自身业务相关的信息化领域的拓展，从目前的行情来看，主营相对疲弱的商贸、纺织、交运等行业触网后估值提升较快。而自身景气度比较高的电力设备、医药等相对来说溢价较低，值得关注。