

2015年04月03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 3863.93 点，上涨 4.68%；深证综指收于 2080.40 点，上涨 7.48%；沪深 300 指数收于 4170.54 点，上涨 5.01%；两市股票累计成交 60370.28 亿元，日均成交量较上周增加 1.06%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是电力设备、电子元器件和轻工制造，表现最差的是食品饮料、银行和交通运输；过去 4 周涨幅最大的是计算机、餐饮旅游和电力设备，表现最差的是食品饮料、银行和石油石化。

上周要闻回顾

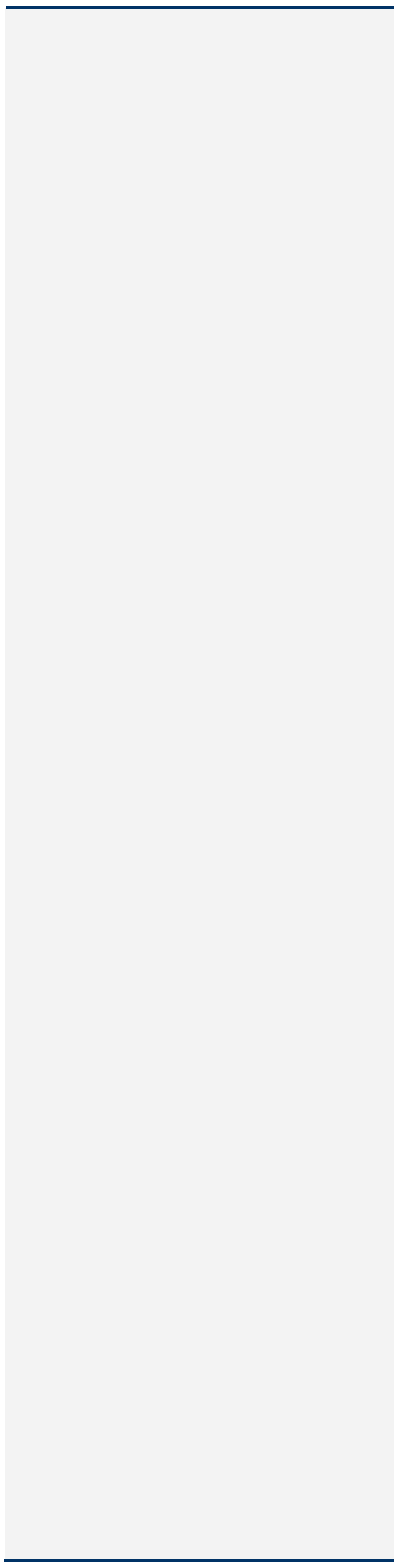
- 3 月中国官方制造业 PMI 为 50.1，环比回升 0.2 个百分点，重回临界点上方，连续两月回升
- 国务院召开常务会议，决定适当扩大全国社保基金投资范围
- 央行宣布信贷资产支持证券发行实行注册制

● 本周市场展望

本周五公布 3 月通胀数据，下周中公布一季度 GDP 数据，高频数据 3 月并无显著提升。目前预期 CPI、PPI 较 2 月春节无显著变化，基本与 2 月持平。而实体方面的话，GDP 预计下滑至 7%。这将是政府稳增长的底线。考虑到国内外的环境，整体政策氛围偏友好。二季度内应该还能看到一定的宽松政策，如果 4 月高频反馈不利，4 月底 5 月初降息概率较大。同时，配套的实质数量型宽松也有望出炉。二季度整体市场环境积极，行情有望延续 3 月强势。

板块方面，我们依然建议成长性行业作为主力，在现阶段更多关注非互联网行业的触网，同时涵盖一定的经济下行预期的行业，如电力设备、通信、医药等，甚至包括军工。3 月 31 日，中国航空工业集团公司（中航工业）在北京宣布，中航联创平台—“爱创客”正式上线运行。这是“互联网+”行动计划提出之后，我国首个大型产业互联创新创业平台正式启动。当前对于创业板泡沫讨论较多，我之前也做过相应研究对标的网泡沫，整体结论是创业板泡沫仍未到全面破裂的阶段。“泡沫”之所以为“泡沫”，在于其对于负面信号的顽强抵抗，不断摧残投资者常规的投资理念，也造成最终“泡沫”破灭时无人幸免。目前国内创业板还在经历对正面信息的“正反馈”

阶段。目前来看最大的风险在三季度，9月的解禁和注册制的推出有比较明确的负面影响。



上周市场回顾

上周上证指数收于 3863.93 点，上涨 4.68%；深证综指收于 2080.40 点，上涨 7.48%；沪深 300 指数收于 4170.54 点，上涨 5.01%；两市股票累计成交 60370.28 亿元，日均成交量较上周增加 1.06%。

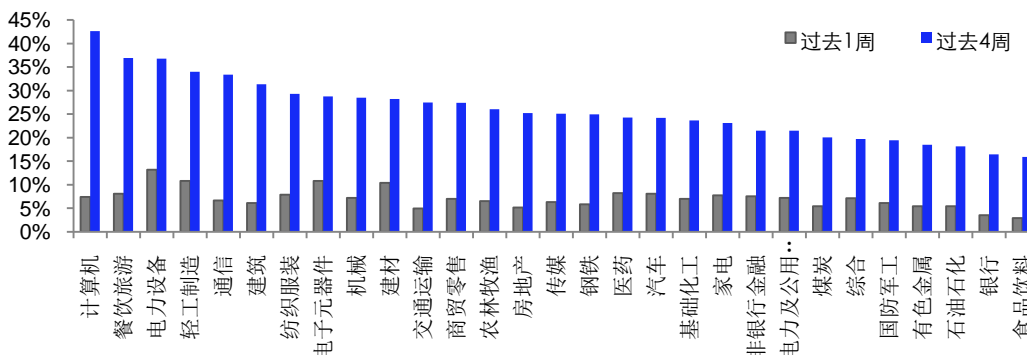
表 1：一周市场概况

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	3,863.93	4.68	32,735.19	2.04	31,907.72
深证综指	399106.sz	2,080.40	7.48	27,635.09	4.46	27,827.61
沪深 300	000300.sh	4,170.54	5.01	25,545.13	2.03	24,742.32
A 股指数	000002.sh	4,050.10	4.69	32,713.81	2.04	31,882.42
深证 A 指	399107.sz	2,176.56	7.51	27,615.53	4.48	27,809.62
上证 180	000010.sh	9,193.97	4.61	17,663.60	1.47	17,279.69
深证 100R	399004.sz	5,450.17	5.77	7,128.77	2.80	6,708.68
B 股指数	000003.sh	314.35	1.28	21.37	1.35	25.30
深证 B 指	399108.sz	1,172.33	1.98	19.56	1.18	17.99

数据来源：WIND 资讯

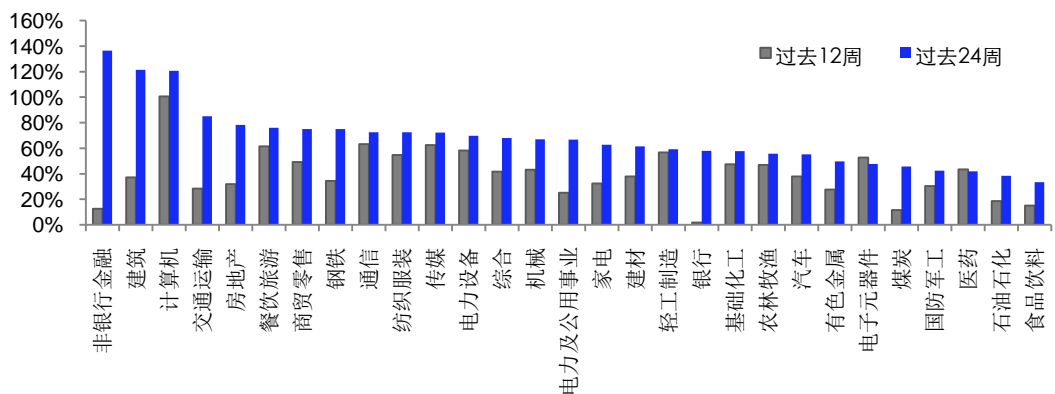
上周表现最好的板块是电力设备、电子元件和轻工制造，表现最差的是食品饮料、银行和交通运输；过去4周涨幅最大的是计算机、餐饮旅游和电力设备，表现最差的是食品饮料、银行和石油石化。

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、通信和餐饮旅游；表现相对最差的银行、煤炭和非银行金融。过去24周涨幅较大的行业依次是非银行金融、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 2015-04-03）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	4.74%	18.95%	58.66%	60.15%
大盘指数	4.89%	19.50%	70.62%	77.03%
大盘价值	3.44%	18.64%	71.92%	81.96%
小盘成长	9.14%	30.79%	61.67%	108.73%
小盘指数	7.76%	26.95%	54.95%	108.41%
小盘价值	7.37%	23.64%	60.20%	104.76%
中盘成长	7.51%	25.84%	54.25%	75.52%
中盘指数	6.21%	23.96%	61.02%	95.38%
中盘价值	4.99%	23.81%	72.00%	106.51%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-04-03）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
北部湾旅	61.1809	*ST 博元	-18.6170
荣信股份	61.1659	朗玛信息	-14.2708
力源信息	61.1374	中科云网	-12.6857
埃斯顿	61.1287	ST 川化	-11.4667
江苏三友	61.1203	博腾股份	-10.4387
暴风科技	61.1111	巢东股份	-9.8022
强力新材	61.0965	开元仪器	-8.2679
全筑股份	61.0941	朗源股份	-7.6618
中泰股份	61.0802	东华测试	-7.6371
九华旅游	61.0763	二三四五	-7.5246
龙生股份	61.0723	辉丰股份	-7.3127
英唐智控	61.0687	永大集团	-7.2539
浩宁达	61.0667	三六五网	-7.1669
龙津药业	61.0578	百润股份	-7.1038
蓝思科技	61.0569	嘉化能源	-6.7524
龙韵股份	61.0469	赛象科技	-6.6505
中元华电	61.0244	潜能恒信	-6.0550
美欣达	55.8511	上海钢联	-5.8565
海伦钢琴	53.5417	海欣食品	-5.7992
富临精工	50.0561	鼎捷软件	-5.6646

数据来源：wind 资讯

每周要闻回顾

● 3月中国官方制造业 PMI 为 50.1，环比回升 0.2 个百分点，重回临界点上方，连续两月回升

3月中国官方制造业 PMI 为 50.1，环比回升 0.2 个百分点，重回临界点上方，连续两月回升。3月官方非制造业 PMI 回落至 53.7。3月汇丰中国制造业 PMI 终值为 49.6，预期值为 49.3，为四个月来最低。3月中国汇丰服务业 PMI 报 52.3，好于预期，但就业分项指标跌至 10 个月最低，加上制造业 PMI 表现不佳，再次证明疲软的中国经济需要更多政策援助。

● 国务院召开常务会议，决定适当扩大全国社保基金投资范围

国务院召开常务会议，决定适当扩大全国社保基金投资范围：债券投资范围扩至地方债，比例提高到 20%；信托贷款投资比例上限提高到 10%；允许在银行间一级市场直接投资同业存单。其中，社保基金首次被明确允许购买地方政府债券备受市场关注。截至 2014 年底，社保基金会管理的基金资产总额达到 15289.60 亿元。

● 央行宣布信贷资产支持证券发行实行注册制

央行宣布信贷资产支持证券发行实行注册制。已经取得资格、发行过的机构可以申请注册，并自主分期发行信贷资产支持证券。每期信贷资产支持证券产品发行前披露基础资产池相关信息。

市场展望

本周五公布 3 月通胀数据，下周中公布一季度 GDP 数据，高频数据 3 月并无显著提升。目前预期 CPI、PPI 较 2 月春节无显著变化，基本与 2 月持平。而实体方面的话，GDP 预计下滑至 7%。这将是政府稳增长底线。考虑到国内外的环境，整体政策氛围偏友好。二季度内应该还能看到一定的宽松政策，如果 4 月高频反馈不利，4 月底 5 月初降息概率较大。同时，配套的实质数量型宽松也有望出炉。二季度整体市场环境积极，行情有望延续 3 月强势。

板块方面，我们依然建议成长性行业作为主力，在现阶段更多关注非互联网行业的触网，同时涵盖一定的经济下行预期的行业，如电力设备、通信、医药等，甚至包括军工。3 月 31 日，中国航空工业集团公司（中航工业）在北京宣布，中航联创平台—“爱创客”正式上线运行。这是“互联网+”行动计划提出之后，我国首个大型产业互联创新创业平台正式启动。当前对于创业板泡沫讨论较多，我之前也做过相应研究对标科网泡沫，整体结论是创业板泡沫仍未到全面破裂的阶段。“泡沫”之所以为“泡沫”，在于其对于负面信号的顽强抵抗，不断摧残投资者常规的投资理念，也造成最终“泡沫”破灭时无人幸免。目前国内创业板还在经历对正面信息的“正反馈”阶段。目前来看最大的风险在三季度，9 月的解禁和注册制的推出有比较明确的负面影响。