

成长为先，关注传统行业触网机会

2015年04月10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 4034.31 点，上涨 4.41%；深证综指收于 2149.11 点，上涨 3.30%；沪深 300 指数收于 4344.42 点，上涨 4.17%；两市股票累计成交 56099.27 亿元，日均成交量较上周减少 7.07%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是银行、房地产和非银金融，表现最差的是国防军工、餐饮旅游和汽车；过去 4 周涨幅最大的是计算机、机械和电力设备，表现最差的是银行、国防军工和食品饮料。

上周要闻回顾

-- A 股全面解禁"一人一户"4 月 13 日起每人可开 20 个证券帐户

--央行：一季度投放 MLF 累计 3700 亿元

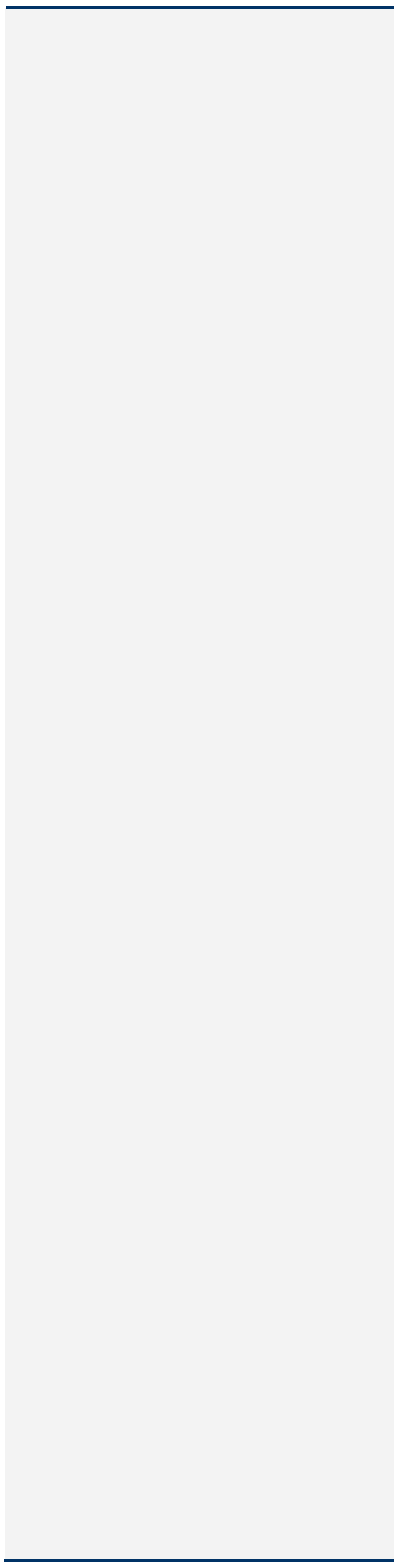
--招商银行：拟定增募资 60 亿并推员工持股计划

● 本周市场展望

高频来看，四月第一周的高频状况改善非常微弱。上周食用农产品市场价格小幅下跌，蔬菜、蛋类价格下跌，猪肉价格比前一周上涨 0.9%，连续三周回升。根据生意社监测，大宗商品价格环比下跌 0.07%，连续三周下跌，但整体下行幅度有所放缓。需求方面，内需基本稳定，外需小幅下滑，整体订单需求小幅下滑，产成品库存去化速度放缓；生产活动略有加快，采购备货仍偏低迷但有改善迹象；大型企业仍然是稳定官方 PMI 的主力军，中小型企业经营活动有所下滑。

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。



上周市场回顾

上周上证指数收于 4034.31 点，上涨 4.41%；深证综指收于 2149.11 点，上涨 3.30%；沪深 300 指数收于 4344.42 点，上涨 4.17%；两市股票累计成交 56099.27 亿元，日均成交量较上周减少 7.07%。

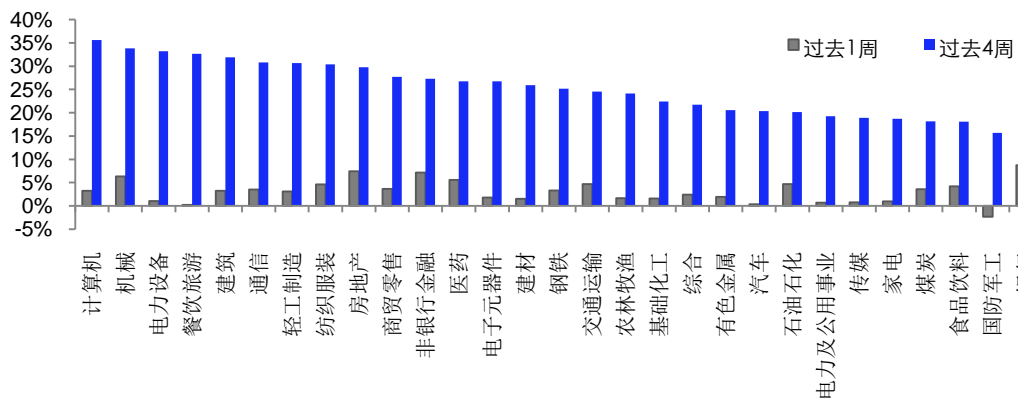
表 1：一周市场概况

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	4,034.31	4.41	30,707.98	4.68	32,735.19
深证综指	399106.sz	2,149.11	3.30	25,391.28	7.48	27,635.09
沪深 300	000300.sh	4,344.42	4.17	23,827.28	5.01	25,545.13
A 股指数	000002.sh	4,227.93	4.39	30,676.29	4.69	32,713.81
深证 A 指	399107.sz	2,247.88	3.28	25,364.54	7.51	27,615.53
上证 180	000010.sh	9,620.95	4.64	16,772.15	4.61	17,663.60
深证 100R	399004.sz	5,597.26	2.70	6,339.77	5.77	7,128.77
B 股指数	000003.sh	346.87	10.35	31.69	1.28	21.37
深证 B 指	399108.sz	1,273.16	8.60	26.74	1.98	19.56

数据来源：WIND 资讯

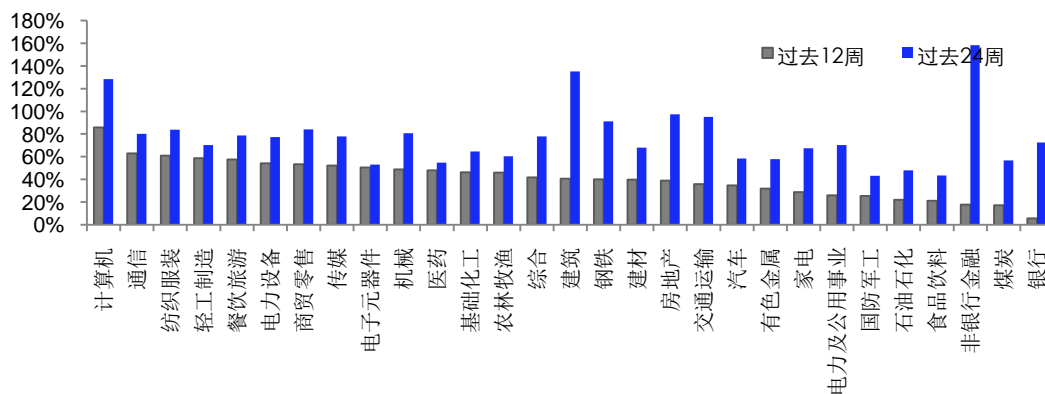
上周表现最好的板块是银行、房地产和非银金融，表现最差的是国防军工、餐饮旅游和汽车；过去4周涨幅最大的是计算机、机械和电力设备，表现最差的是银行、国防军工和食品饮料。

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，表现最好的行业是计算机、通信和纺织服装；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 2015-04-010）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	4.24%	16.92%	63.99%	66.94%
大盘指数	4.60%	19.79%	77.34%	85.17%
大盘价值	6.20%	18.94%	81.79%	93.23%
小盘成长	4.81%	30.97%	67.39%	118.78%
小盘指数	2.25%	25.07%	56.16%	113.10%
小盘价值	3.06%	23.11%	62.66%	111.04%
中盘成长	2.17%	23.92%	55.57%	79.32%
中盘指数	2.49%	23.05%	63.03%	100.24%
中盘价值	3.09%	23.10%	74.58%	112.90%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-04-10）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
洲际油气	46.4646	*ST 京蓝	-15.4002
楚天高速	46.4552	同大股份	-14.3483
埃斯顿	46.4384	圣莱达	-14.2777
江苏三友	46.4213	上海新阳	-12.9464
中泰股份	46.4077	天奇股份	-11.9246
游族网络	46.4047	飞力达	-11.7902
龙生股份	46.3821	彩虹精化	-11.7509
北部湾旅	46.3757	科远股份	-11.1181
暴风科技	46.3702	海伦钢琴	-11.0719
中安消	46.3692	广电运通	-10.8397
西安饮食	46.2758	新开源	-10.6960
金安国纪	46.2231	德联集团	-10.5318
大恒科技	41.6272	郴电国际	-10.3877
南方轴承	39.9155	炼石有色	-10.2167
昆仑万维	39.8463	雏鹰农牧	-10.1918
先锋新材	39.4170	*ST 博元	-10.1307
九华旅游	39.4097	双环传动	-10.0735
文峰股份	38.2327	得润电子	-10.0458
中元华电	37.1218	青岛双星	-10.0408
荣安地产	36.9468	八菱科技	-9.7227

数据来源：wind 资讯

每周要闻回顾

● A股全面解禁"一人一户"4月13日起每人可开20个证券帐户

新华网报道,继去年10月机构投资者和沪港通个人投资者率先解禁之后,中国证券登记结算有限公司12日发布通知,明确自2015年4月13日起A股市场全面放开“一人一户”限制。

这意味着,自13日起,自然人与机构投资者均可根据自身实际需要开立多个A股账户和封闭式基金账户,上限为20户。也就是说,现在只能在一家证券公司拥有一个证券账户的股民,将最多可以在20家证券公司开设20个账户。

● 央行：一季度投放MLF累计3700亿元

4月10日,央行发布公告称,一季度通过中期借贷便利(MLF)向银行等净投放基础货币3700亿元人民币,一季度通过公开市场短期流动性调节工具投放3347亿元人民币,提供给银行的三月期MLF收益率为3.5%。

● 招商银行：拟定增募资60亿并推员工持股计划

因策划重大事项4月3日起停牌的招商银行4月10日晚间披露非公开发行股票预案。公司拟以13.80元/股、向公司核心骨干人员发行股票不超过43478.2608万股,募集资金不超过人民币60亿元,扣除发行费用后全部用于补充公司核心一级资本。股票将于2015年4月13日开市起复牌。

市场展望

高频来看,四月第一周的高频状况改善非常微弱。上周食用农产品市场价格小幅下跌,蔬菜、蛋类价格下跌,猪肉价格比前一周上涨0.9%,连续三周回升。根据生意社监测,大宗商品价格环比下跌0.07%,连续三周下跌,但整体下行幅度有所放缓。需求方面,内需基本稳定,外需小幅下滑,整体订单需求小幅下滑,产成品库存去化速度放缓;生产活动略有加快,采购备货仍偏低迷但有改善迹象;大型企业仍然是稳定官方PMI的主力军,中小型企业经营活动有所下滑。

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。

