

2015年05月15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 4308.69 点, 上涨 2.44%; 深证综指收于 2442.76 点, 上涨 7.51%; 沪深 300 指数收于 4617.47 点, 上涨 1.3%; 两市股票累计成交 70837.8 亿元, 日均成交量较上周增加 21.47%。

● 行业表现回顾

上周表现最好的板块是计算机、传媒和轻工制造, 表现最差的是交通运输、建筑和煤炭; 过去 4 周涨幅最大的是国防军工、传媒和建筑, 表现最差的是非银金融、银行和煤炭。

上周要闻回顾

- 三大运营商提速降费方案出炉: 流量资费均将大降
- 李克强: 推进中法联合开拓第三方市场与核能合作
- 6 家金融机构向旅游业提供 1.6 万亿元信用额度

● 本周市场展望

对于经济层面的变化, 稳增长政策下生产面疲弱程度略有改善, 但仍不稳固。发电量单周同比已由下跌转为同比持平, 产能利用率趋稳, 生产面能否持续回暖仍有待观察。房地产销售面积持续回升, 30 大中城市销售面积同比涨幅上升至 30% 以上。宽松政策下需求面将持续改善。财政政策显著发力, 稳增长政策加速。经济下行压力之下, 财政政策改变去年下半年以来偏紧格局, 开始显著发力。4 月财政支出同比增速从之前的个位数快速上升至 30% 以上, 其中交通运输、城乡社区事务等基建支出上升明显。财政盈余和财政存款增加额同比均显著收窄。同时三部委发文要求以定向方式发行地方债, 将地方债纳入中央与地方国库现金管理抵押品范围。地方政府债务置换将获得有效推进, 地方政府融资能力将有所提高。同时, 监管层要求银行不得对 2014 年底之前签订贷款合同的在建基础设施项目抽贷、停贷。基建投资资金来源将获得有力保障。货币政策宽松力度有望继续加码。货币政策宽松有待进一步加强推动信用供给上升。

我们预计, 经济低位企稳已经为时不远。4 月份宏观数据已经披露完毕, 货币宽松尚未从量上得到体现, 而增长数据则整体显示增长依然疲弱, 房地产销售是为数不多的亮点。往前看, 部分指标显示市场利率已经明显下行, 而房

地产投资资金来源有见底迹象，房地产新开工也有企稳之势。结合财政和货币政策的进一步放松，预计增长可能最早有望在二季度末、三季度初见到企稳迹象。同时重申，后续进一步降准的迫切性非常大，年内仍将有至少 2 个百分点的下行，但市场对于降息常态化的判断我们认为过于乐观。

上周市场回顾

上周上证指数收于 4308.69 点，上涨 2.44%；深证综指收于 2442.76 点，上涨 7.51%；沪深 300 指数收于 4617.47 点，上涨 1.3%；两市股票累计成交 70837.8 亿元，日均成交量较上周增加 21.47%。

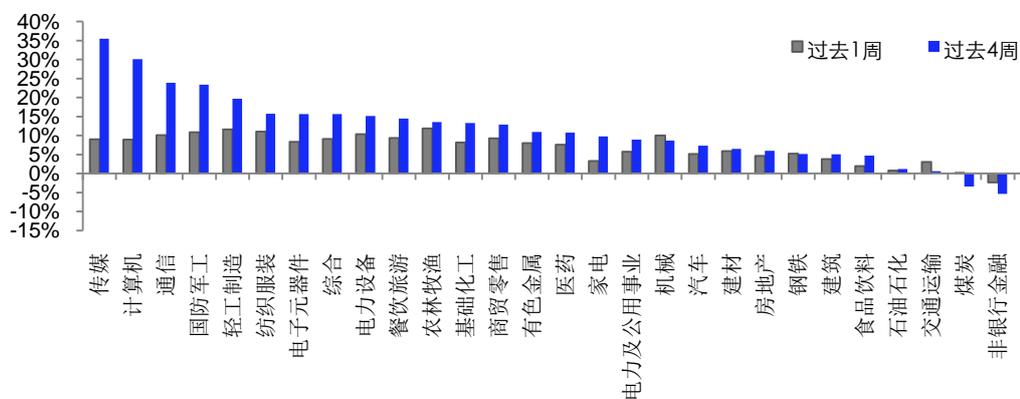
表 1：一周市场概况

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	4,308.69	2.44	36,253.13	-5.31	33,394.98
深证综指	399106.sz	2,442.76	7.51	34,584.67	0.19	24,922.39
沪深 300	000300.sh	4,617.47	1.30	28,007.78	-4.03	26,907.88
A 股指数	000002.sh	4,512.17	2.40	36,174.93	-5.32	33,340.60
深证 A 指	399107.sz	2,554.24	7.52	34,515.90	0.18	24,871.90
上证 180	000010.sh	10,210.98	0.56	18,517.84	-4.29	19,450.17
深证 100R	399004.sz	6,011.10	2.97	8,338.58	-1.89	6,517.94
B 股指数	000003.sh	452.58	13.84	78.20	-2.19	54.38
深证 B 指	399108.sz	1,531.47	5.00	68.77	2.26	50.49

数据来源：WIND 资讯

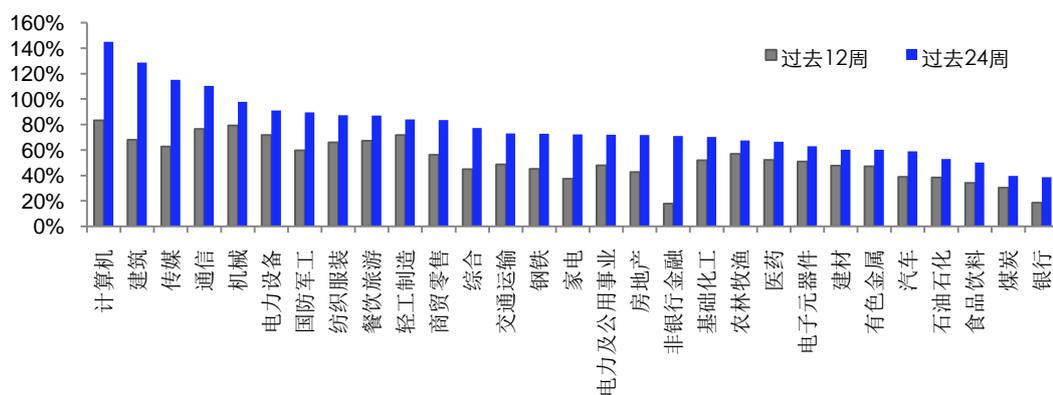
上周表现最好的板块是农林牧渔、轻工制造和纺织服装，表现最差的是非银金融、银行和煤炭；过去 4 周涨幅最大的是传媒、计算机和通信，表现最差的是银行、非银和煤炭。

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、机械和通信；表现相对最差的银非银金融、银行和煤炭。过去 24 周涨幅较大的行业依次是计算机、建筑和传媒；跌幅较大的行业是银行、煤炭和食品饮料。



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 2015-05-15）

名称	周涨幅	月涨幅	半年涨幅	今年以来涨幅
大盘成长	0.46%	0.15%	68.08%	75.62%
大盘指数	0.62%	0.21%	80.08%	97.12%
大盘价值	-1.25%	-5.13%	75.68%	101.44%
小盘成长	7.33%	11.54%	87.37%	136.95%
小盘指数	8.17%	14.19%	82.76%	143.49%
小盘价值	5.03%	4.51%	69.70%	125.60%
中盘成长	6.06%	6.97%	70.61%	90.98%
中盘指数	6.31%	8.77%	80.33%	119.36%
中盘价值	4.28%	3.05%	79.60%	127.63%

数据来源：WIND 资讯

表 3：股票涨跌情况表（截至 2015-05-15）

上周所有 A 股涨幅 前 20 名		上周所有 A 股跌幅 前 20 名	
世纪星源	61.2195	*ST 申科	-14.4670
华丽家族	61.1738	赢时胜	-11.6662
康强电子	61.1411	*ST 天化	-10.5485
达实智能	61.1338	天音控股	-10.2780
江苏有线	61.1328	量子高科	-10.0498
湖北能源	61.1198	天地源	-8.6917
博济医药	61.1035	隆基机械	-8.6369
昇兴股份	61.1017	新中基	-8.1433
特锐德	61.0940	保利地产	-7.8248
易尚展示	61.0846	中国软件	-7.4239
双杰电气	61.0841	博腾股份	-6.9213
盛洋科技	61.0806	佳创视讯	-6.4516
利欧股份	61.0771	卫宁软件	-6.4005
金石东方	61.0755	东富龙	-6.2844
中信重工	61.0755	*ST 松辽	-6.2739
通鼎互联	61.0740	宁波富达	-6.0570
黑化股份	61.0714	国元证券	-5.9610
浩云科技	61.0707	长安汽车	-5.8629
星光农机	61.0700	扬杰科技	-5.8019
清水源	61.0673	蓝色光标	-5.8017

数据来源：wind 资讯

每周要闻回顾

● 三大运营商提速降费方案出炉：流量资费均将大降

5月15日，国内三大运营商中国移动、中国电信和中国联通相继宣布推出提速降费举措，其中，中国移动年底流量综合资费下降35%以上，中国联通流量资费降低20%左右，中国电信每GB价格降至25元，预计今年流量资费平均降幅达30%左右。

● 李克强：推进中法联合开拓第三方市场与核能合作

5月15日，国务院总理李克强在中南海紫光阁会见来华出席中法高级别人文交流机制第二次会议的法国外交与国际发展部部长法比尤斯。李克强表示，重点推进联合开拓第三方市场与核能合作，加强经贸、农业、航空航天等合作，推动中法全方位务实合作转型升级。

● 6家金融机构向旅游业提供1.6万亿元信用额度

在15日召开的2015年中国旅游产业促进座谈会上，国家开发银行、中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行(601288.SH, 1288.HK)、平安银行、兴业银行等6家金融机构与国家旅游局签订支持旅游产业发展战略合作协议，承诺未来5年为旅游业提供1.6万亿元的信用额度。同时，国家旅游局还与9家银行评审产生2015年全国旅游产业优选项目名单。此次联合发布的500个优选旅游项目，总投资额达到1.4万亿，贷款需求总额近5000亿元。预计这些优选旅游项目将拉动相关行业投资7万亿元，解决25万人口就业。

市场展望

对于经济层面的变化，稳增长政策下生产面疲弱程度略有改善，但仍不稳固。发电量单周同比已由下跌转为同比持平，产能利用率趋稳，生产面能否持续回暖仍有待观察。房地产销售面积持续回升，30大中城市销售面积同比涨幅上升至30%以上。宽松政策下需求面将持续改善。财政政策显著发力，稳增长政策加速。经济下行压力之下，财政政策改变去年下半年以来偏紧格局，开始显著发力。4月财政支出同比增速从之前的个位数快速上升至30%以上，其中交通运输、城乡社区事务等基建支出上升明显。财政盈余和财政存款增加额同比均显著收窄。同时三部委发文要求以定向方式发行地方债，将地方债纳入中央与地方国库现金管理抵押品范围。地方政府债务置换将获得有效推进，地方政府融资能力将有所提高。同时，监管层要求银行不得对2014年底之前签订贷款合同的在建基础设施项目抽贷、停贷。基建投资资金来源将获得有力保障。货币政策宽松力度有望继续加码。货币政策宽松有待进一步加强推动信用供给上升。

我们预计，经济低位企稳已经为时不远。4月份宏观数据已经披露完毕，货币宽松尚未从量上得到体现，而增长数据则整体显示增长依然疲弱，房地产销售是为数不多的亮点。往前看，部分指标显示市场利率已经明显下行，而房

地产投资资金来源有见底迹象，房地产新开工也有企稳之势。结合财政和货币政策的进一步放松，预计增长可能最早有望在二季度末、三季度初见到企稳迹象。同时重申，后续进一步降准的迫切性非常大，年内仍将有至少 2 个百分点的下行，但市场对于降息常态化的判断我们认为过于乐观。