

风格转换加剧，价值投资正当时

——策略周报（2014.12.22）

㉟ 市场回顾

上周市场延续此前上涨态势，截至收盘，上证综指收报 3108.60 点，周涨 5.80%，已连续六周上扬；深证成指收报 10627.11 点，单周涨 1.58%，连升八周。中小板指和创业板指分别周跌 1.91% 和 1.65%，双双终结四周连涨。行业方面，29 个中信一级行业涨跌互现。其中，建筑大涨 20.17%，非银行金融和银行也涨幅居前。下跌板块中，传媒、电子元器件和轻工制造的跌幅较大。

㉟ 策略展望与思考

上周五，12月19日，证监会召开了例行的新闻发布会，主要的看点有以下几条：一是对于证券公司设立及业务牌照申请相关管制将全面放开的消息，目前该规则还在研究制定过程中，按照立法程序，在履行相应的内部工作流程后向社会公开征求意见；二是对于证券公司风控指标管理有关办法，证监会表示目前该规则修订还在研究制定过程中，条件程序按照法定程序向社会公开征求意见；三是证监会近期进行了打击市场操纵的专项执法行动，目前已对 18 只股票的涉案机构进行调查，垃圾股市值管理不能变成管理市值。很明显，此次对 18 只股票的市场操纵案件进行调查，有望对部分创业板和中小板亏损企业的市场操纵和内幕交易起到一定的警示作用，绩差股、垃圾股的炒作或将遭遇冷落。

总体而言，在 12 月 9 日的大跌之后，大盘在 2900 点附近获得了比较明显的支撑。上周，市场在券商、银行、建筑等蓝筹板块的轮番带动下，不仅成功收复了 3000 点大关，更是刷新了本轮行情的高点。中长期来看，市场震荡上行的态势依旧。风格方面，将更偏向于估值较低的大盘股和业绩向好、有基本面支撑的小盘股，建议投资者积极参与相关行情、逢低吸纳。

㉟ 本周重要数据

关注 11 月工业企业利润（累计同比）。

相关报告

《策略周报_市场延续强势，估值重构带动大象起舞》——20141208

《策略周报_降息政策出台，A股迎来重大利好》——20141124

《策略周报_“沪港通”渐近，积极参与蓝筹行情》——20141110

分析师：付学军
执业证书号：S1490514020001
电话：010-58566890
邮箱：fuxuejun@hrsec.com.cn

联系人：俞骏
电话：010-58565127
邮箱：yujun@hrsec.com.cn

目录

一、回顾与展望.....	4
二、板块与概念回顾.....	5
三、全球市场.....	7
四、投资者情绪.....	8
五、资金状况.....	9
六、债券市场.....	10
七、外汇市场.....	10
八、期货市场.....	11

图表目录

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 12 月 15 日 - 12 月 19 日)	5
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 12 月 15 日 - 12 月 19 日)	5
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 12 月 15 日 - 12 月 19 日)	6
图表 4: 20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 12 月 15 日 - 12 月 19 日)	6
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 12 月 15 日 - 12 月 19 日)	7
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 12 月 15 日 - 12 月 19 日)	7
图表 7: 沪深 300 主力合约基差	8
图表 8: 中小板 ETF 融资融券余额	8
图表 9: 银行间资金价格	9
图表 10: 公开市场操作情况	9
图表 11: 票据直贴利率	9
图表 12: 温州民间拆借利率	9
图表 13: 中证国债和企业债指数	10
图表 14: 10 年期-6 个月国债利差	10
图表 15: 人民币兑汇率	10
图表 16: 欧元兑美元	10
图表 17: LME 金属指数	11
图表 18: 中证农产品期货综合指数	11
图表 19: IPE 布油价格	11
图表 20: COMEX 黄金价格	11

一、回顾与展望

1、市场回顾

上周市场延续此前上涨态势，截至收盘，上证综指收报 3108.60 点，周涨 5.80%，已连续六周上扬；深证成指收报 10627.11 点，单周涨 1.58%，连升八周。中小板指和创业板指分别周跌 1.91% 和 1.65%，双双终结四周连涨。行业方面，29 个中信一级行业涨跌互现。其中，建筑大涨 20.17%，非银行金融和银行也涨幅居前。下跌板块中，传媒、电子元器件和轻工制造的跌幅较大。

2、策略思考与展望

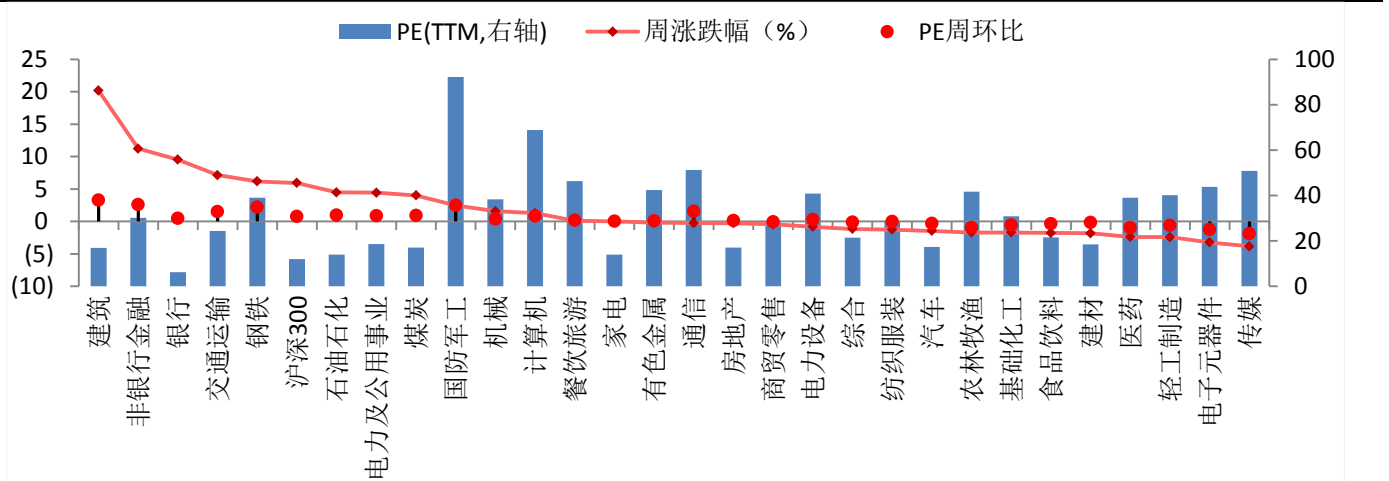
上周五，12 月 19 日，证监会召开了例行的新闻发布会，主要的看点有以下几条：一是对于证券公司设立及业务牌照申请相关管制将全面放开的消息，目前该规则还在研究制定过程中，按照立法程序，在履行相应的内部工作流程后向社会公开征求意见；二是对于证券公司风控指标管理有关办法，证监会表示目前该规则修订还在研究制定过程中，条件程序按照法定程序向社会公开征求意见；三是证监会近期进行了打击市场操纵的专项执法行动，目前已对 18 只股票的涉案机构进行调查，垃圾股市值管理不能变成管理市值。很明显，此次对 18 只股票的市场操纵案件进行调查，有望对部分创业板和中小板亏损企业的市场操纵和内幕交易起到一定的警示作用，绩差股、垃圾股的炒作或将遭遇冷落。

总体而言，在 12 月 9 日的大跌之后，大盘在 2900 点附近获得了比较明显的支撑。上周，市场在券商、银行、建筑等蓝筹板块的轮番带动下，不仅成功收复了 3000 点大关，更是刷新了本轮行情的高点。中长期来看，市场震荡上行的态势依旧。风格方面，将更偏向于估值较低的大盘股和业绩向好、有基本面支撑的小盘股，建议投资者积极参与相关行情、逢低吸纳。

3、本周重要数据

关注 11 月工业企业利润（累计同比）。

二、板块与概念回顾

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 12 月 15 日 - 12 月 19 日)


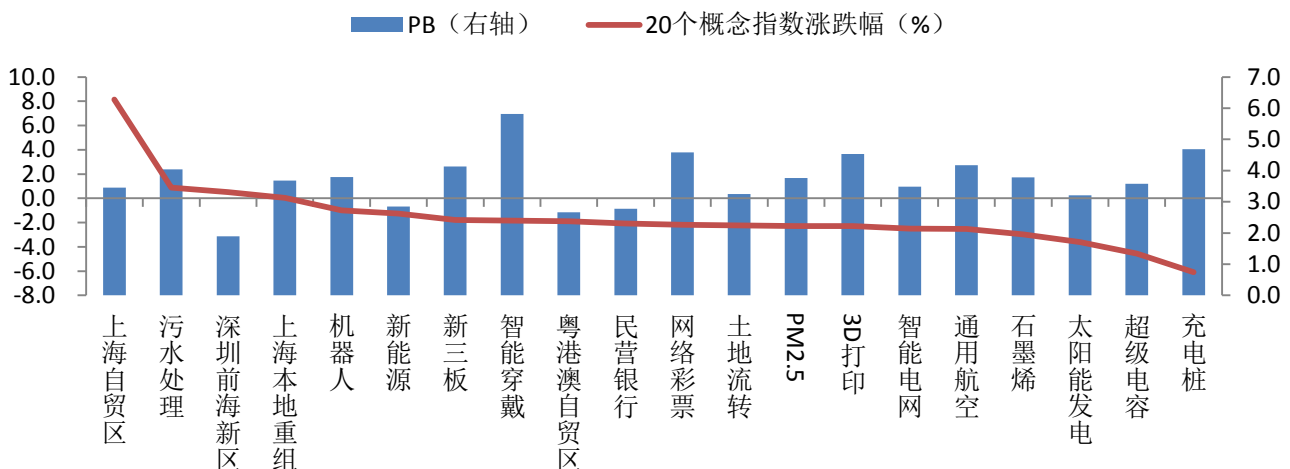
数据来源: Wind、华融证券

图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 12 月 15 日 - 12 月 19 日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 (日均) [%]
建筑	20.17	2.19	16.93	24.87
非银行金融	11.23	3.18	30.16	32.53
银行	9.54	1.12	6.28	13.15
交通运输	7.15	2.26	24.36	21.25
钢铁	6.18	1.52	39.07	14.73
沪深 300	5.95	1.75	11.95	15.93
石油石化	4.49	1.57	13.95	14.25
电力及公用事业	4.44	2.49	18.65	18.11
煤炭	4.00	1.46	17.01	15.06
国防军工	2.47	4.61	92.24	19.96
机械	1.57	3.01	38.38	21.27
计算机	1.28	6.40	68.84	19.77
餐饮旅游	0.12	3.95	46.32	13.99
家电	0.00	2.71	14.00	12.79
有色金属	-0.17	3.04	42.45	16.35
通信	-0.24	3.82	51.34	15.74
房地产	-0.27	2.35	17.12	15.17
商贸零售	-0.45	2.78	28.47	13.63
电力设备	-0.81	3.33	40.84	14.46

综合	-1.16	2.70	21.46	18.01
纺织服装	-1.26	2.81	28.47	15.01
汽车	-1.44	2.52	17.40	15.28
农林牧渔	-1.69	3.45	41.70	15.48
基础化工	-1.71	2.94	30.82	13.40
食品饮料	-1.78	3.71	21.55	12.31
建材	-1.82	2.28	18.51	16.45
医药	-2.39	4.50	39.06	12.56
轻工制造	-2.41	2.81	40.21	16.80
电子元器件	-3.23	3.63	43.83	15.28
传媒	-3.84	4.99	50.86	17.16

数据来源：Wind、华融证券

图表 3：20个概念类周涨跌幅-PB (2014年12月15日-12月19日)


数据来源：Wind、华融证券

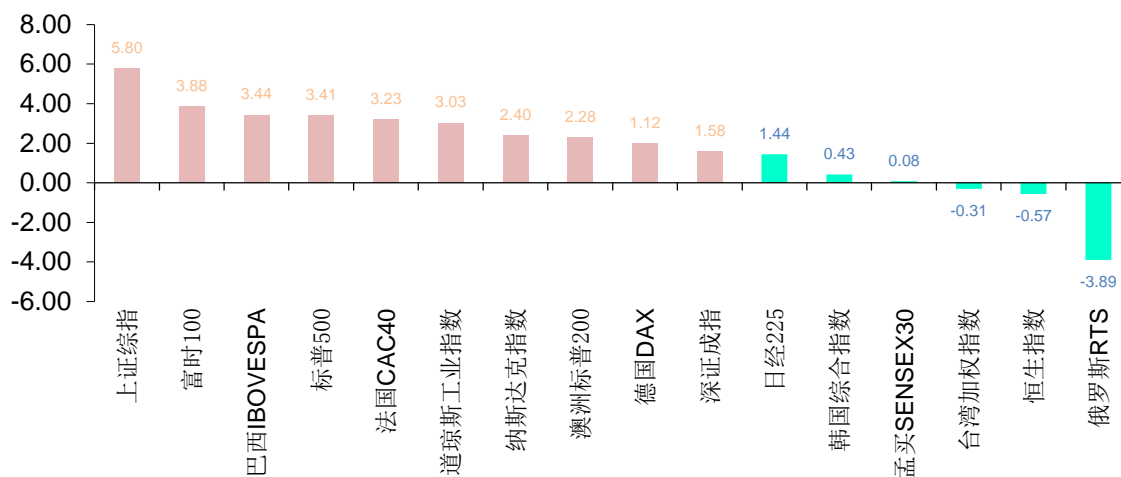
图表 4：20个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014年12月15日-12月19日)

板块名称	区间涨跌幅 [%]	PB	PE	区间换手率 [%]
上海自贸区	8.15	3.45	34.02	21.13
污水处理	0.87	4.04	37.83	21.14
深圳前海新区	0.51	1.89	13.01	20.04
上海本地重组	0.04	3.68	33.41	15.04
机器人	-0.99	3.79	47.83	26.70
新能源	-1.25	2.85	34.73	16.74

新三板	-1.78	4.13	27.52	19.20
智能穿戴	-1.84	5.82	45.85	16.04
粤港澳自贸区	-1.88	2.66	32.60	30.26
民营银行	-2.07	2.78	19.35	13.12
网络彩票	-2.18	4.58	49.24	18.84
土地流转	-2.24	3.25	67.05	18.35
PM2.5	-2.28	3.76	52.81	23.61
3D打印	-2.28	4.53	56.68	18.49
智能电网	-2.50	3.48	34.19	13.38
通用航空	-2.53	4.17	83.67	16.10
石墨烯	-2.97	3.78	49.44	19.14
太阳能发电	-3.60	3.21	49.11	14.05
超级电容	-4.56	3.58	51.19	12.96
充电桩	-6.10	4.69	33.67	12.69

数据来源：Wind、华融证券

三、全球市场

图表 5：全球主要经济区股指涨跌幅（2014年12月15日-12月19日）


数据来源：Wind、华融证券

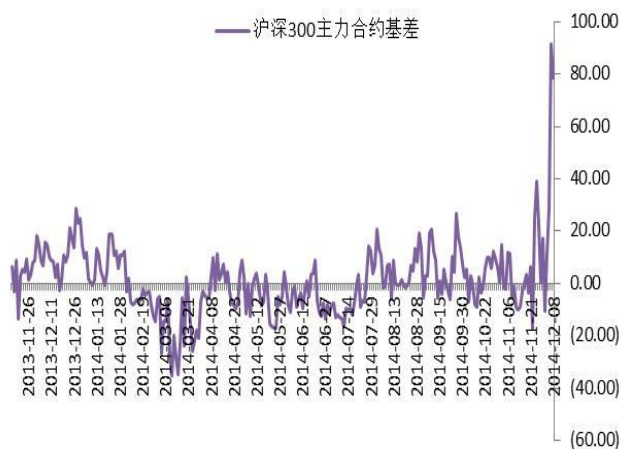
图表 6：全球主要经济区股指涨跌幅（2014年12月15日-12月19日）

指数名称	区间涨跌幅 [%]	截止日期	10日涨跌幅 [%]	30日涨跌幅 [%]
上证综指	5.80	2014-12-19	5.82	28.55
富时100	3.88	2014-12-19	-2.93	-0.33

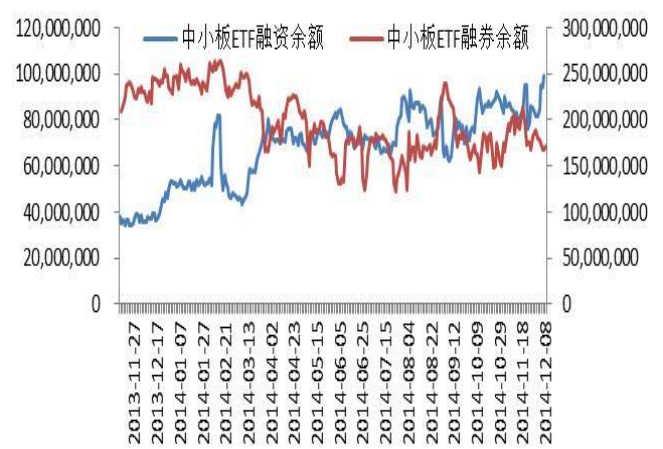
巴西 IBOVESPA	3.44	2014-12-19	-4.50	-5.67
标普 500	3.41	2014-12-19	-0.23	1.94
法国 CAC40	3.23	2014-12-19	-4.02	1.24
道琼斯工业指数	3.03	2014-12-19	-0.86	1.43
纳斯达克指数	2.40	2014-12-19	-0.32	2.74
澳洲标普 200	2.28	2014-12-19	0.06	-3.79
德国 DAX	2.00	2014-12-19	-2.98	5.33
深证成指	1.58	2014-12-19	5.56	29.05
日经 225	1.44	2014-12-19	-1.67	4.94
韩国综合指数	0.43	2014-12-19	-2.85	-0.51
孟买 SENSEX30	0.08	2014-12-19	-3.82	-1.78
台湾加权指数	-0.31	2014-12-19	-2.25	0.98
恒生指数	-0.57	2014-12-19	-3.69	-1.84
俄罗斯 RTS	-3.89	2014-12-19	-15.48	-23.78

数据来源：Wind、华融证券

四、投资者情绪

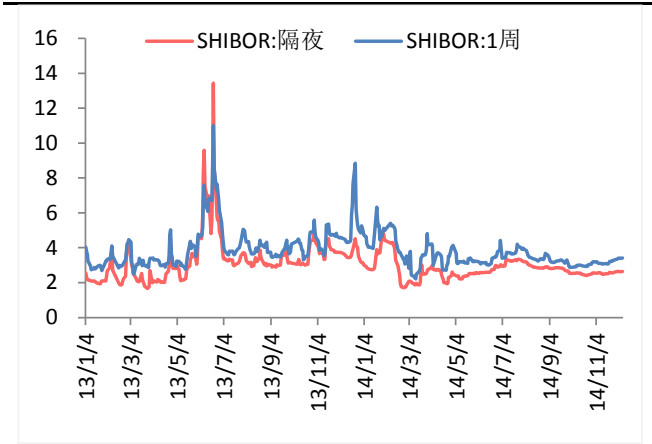
图表 7：沪深 300 主力合约基差


数据来源：Wind、华融证券

图表 8：中小板 ETF 融资融券余额


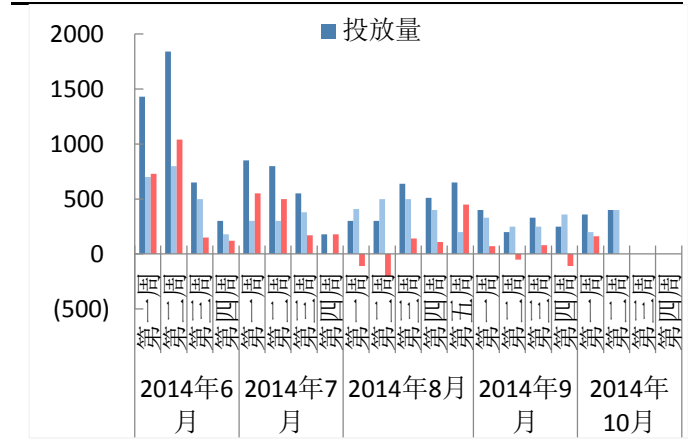
五、资金状况

图表 9：银行间资金价格

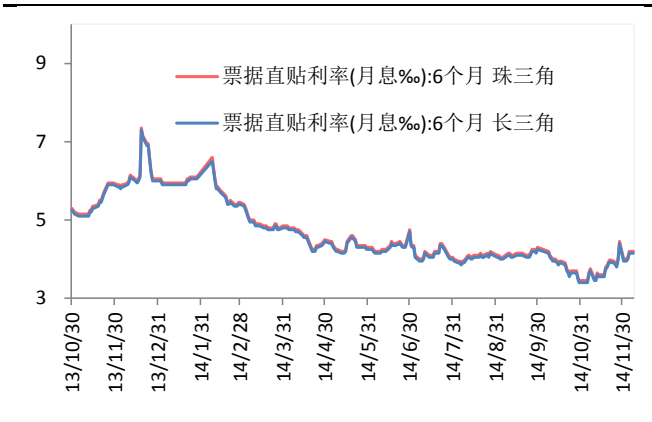


数据来源：Wind、华融证券

图表 10：公开市场操作情况

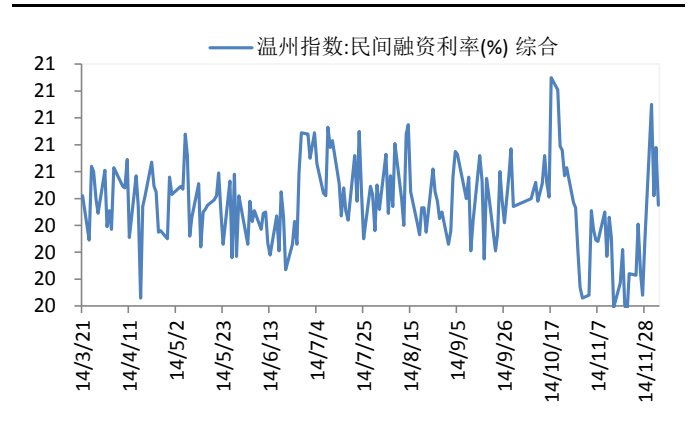


图表 11：票据直贴利率



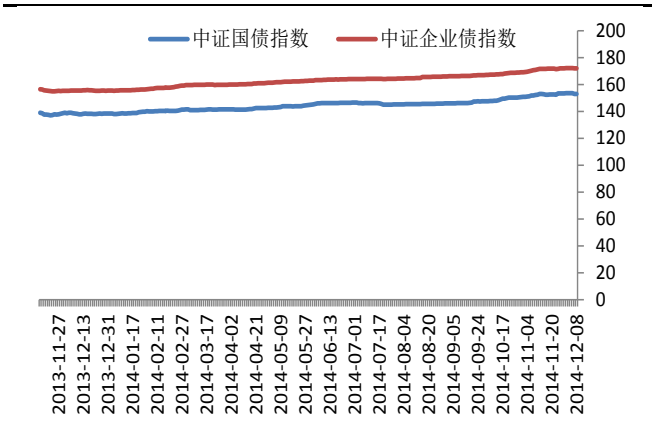
数据来源：Wind、华融证券

图表 12：温州民间拆借利率



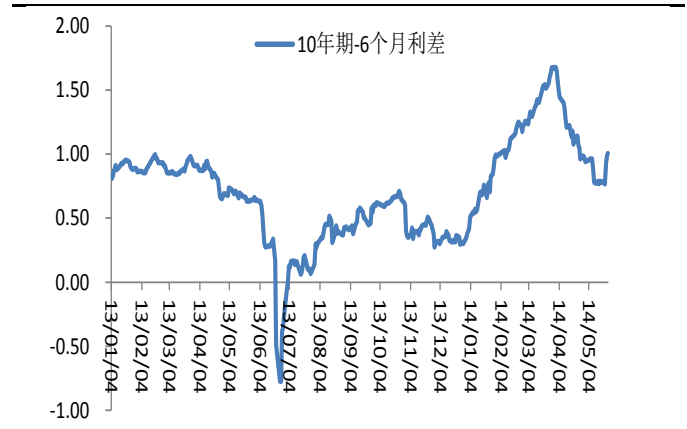
六、债券市场

图表 13: 中证国债和企业债指数



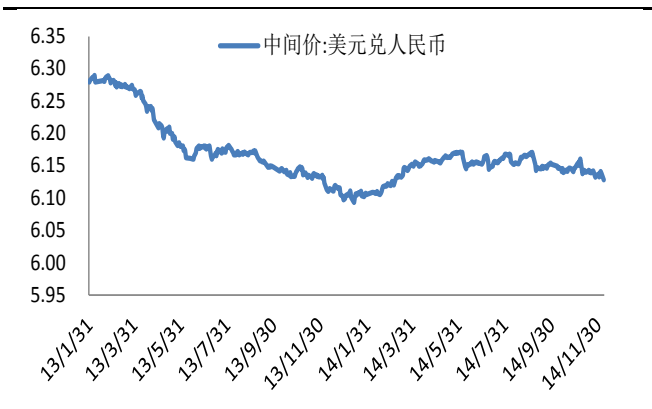
数据来源: Wind、华融证券

图表 14: 10年期-6个月国债利差



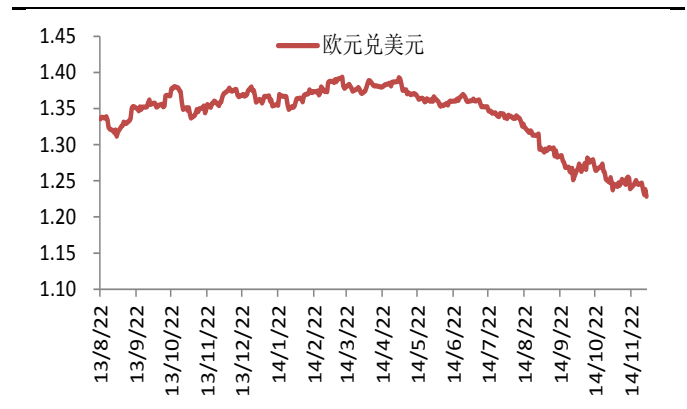
七、外汇市场

图表 15: 人民币兑汇率



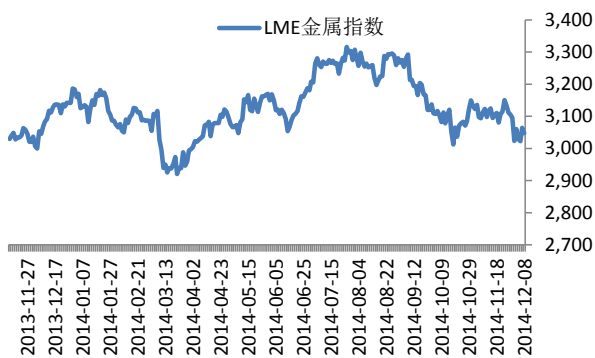
数据来源: Wind、华融证券

图表 16: 欧元兑美元



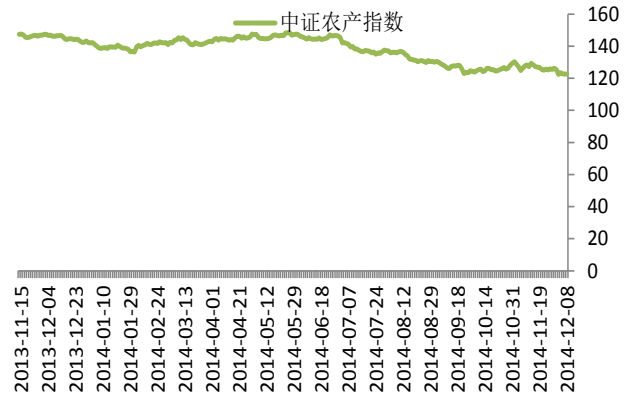
八、期货市场

图表 17: LME 金属指数

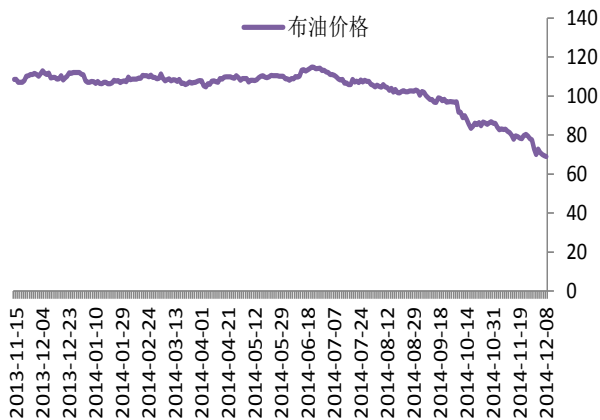


数据来源：Wind、华融证券

图表 18: 中证农产品期货综合指数

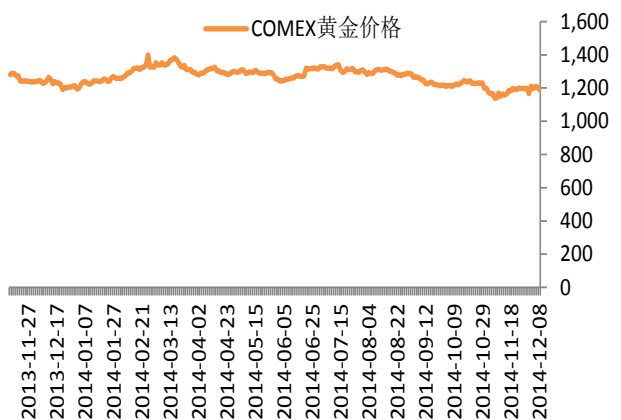


图表 19: IPE 布油价格



数据来源：Wind、华融证券

图表 20: COMEX 黄金价格



投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

付学军，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159

网址：www.hrsec.com.cn