

喜迎 2015，股市或现开门红

——策略周报（2015.01.05）

⑤ 市场回顾

节前 A 股市场出现分化，蓝筹股继续活跃，而成长股则延续回调。行业方面，房地产、银行、非银行金融等板块位居涨幅榜前列，而传媒、计算机、电子等板块小幅下跌。概念方面，移动转售、智能汽车、芯片国产化等概念十分低迷。

⑤ 策略展望与思考

对于市场后市的展望，我们认为需要重点关注以下几个方面的驱动因素：

第一、政策方面：适应经济发展新常态，继续全面深化改革。国家主席习近平 2015 年新年贺词中指出，要继续全面深化改革，全面推进依法治国，要让全面深化改革、全面推进依法治国如鸟之两翼、车之双轮，推动全面建成小康社会的目标如期实现。我们认为习近平主席的新年贺词所传达出来的主要信息不是浮夸的口号，而是切实的行动，全面对推进改革的方向依然是今年资本市场的主要投资主线，特别是国企改革，应予以高度关注。

第二、市场情绪方面：节前避险导致资金流出，节后回流有望推升股市。投保基金最新数据显示，12 月 22 日至 26 日证券市场交易结算资金银证转账增加额为 4657 亿元，减少额为 7031 亿元，证券市场保证金净流出 2374 亿元，结束了连续第七周的净流入。我们认为，短期资金净流出主要是由于节前资金避险所致，尽管如此，市场节前仍然保持了上涨的势头，说明市场长期预期依然向好，节后避险资金回流将再次推升股市。

第三、国际市场方面：股市与大宗继续双双承压，带来一定负面影响。全球主要股指普遍下跌，亚太股市多数市场因假期休市。石油、黄金价格依然在低位徘徊，LME 金属指数最低收至 2907.6 点，创近年新低。欧洲央行准备在 2015 年初调整欧元区货币刺激措施的规模和构成，美元兑欧元汇率涨至近 5 年来的最高水平。

尽管存在一些不利因素，但我们认为节后资金回流是主要推动力，首周仍然有望迎来开门红，风格上仍然会继续偏向蓝筹。

相关报告

《策略周报_年线收官之战，市场将延续震荡上行态势》——20141229

《策略周报_风格转换加剧，价值投资正当时》——20141222

《策略周报_市场延续强势，估值重构带动大象起舞》——20141208

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.....	3
1、市场回顾.....	3
2、策略思考与展望.....	3
3、重要事件提示.....	3
二、板块与概念回顾.....	4
三、全球市场.....	6
四、投资者情绪.....	7
五、资金状况.....	7
六、债券市场.....	8
七、外汇市场.....	8
八、期货市场.....	9

图表目录

图表 1: 29 个行业周涨跌幅-PE (2014 年 12 月 29 日 - 12 月 31 日)	4
图表 2: 29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 12 月 29 日 - 12 月 31 日)	4
图表 3: 20 个概念类周涨跌幅-PB (2014 年 12 月 29 日 - 12 月 31 日)	5
图表 4: 20 个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率 (2014 年 12 月 29 日 - 12 月 31 日)	5
图表 5: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 12 月 29 日 - 2015 年 01 月 02 日)	6
图表 6: 全球主要经济区股指涨跌幅 (2014 年 12 月 29 日 - 2015 年 01 月 02 日)	6
图表 7: 沪深 300 主力合约基差	7
图表 8: 中小板 ETF 融资融券余额	7
图表 9: 银行间资金价格	7
图表 10: 公开市场操作情况	7
图表 11: 票据直贴利率	8
图表 12: 温州民间拆借利率	8
图表 13: 中证国债和企业债指数	8
图表 14: 10 年期-6 个月国债利差	8
图表 15: 人民币兑汇率	8
图表 16: 欧元兑美元	8
图表 17: LME 金属指数	9
图表 18: 中证农产品期货综合指数	9
图表 19: IPE 布油价格	9
图表 20: COMEX 黄金价格	9

一、回顾与展望

1、市场回顾

节前 A 股市场出现分化，蓝筹股继续活跃，而成长股则延续回调。行业方面，房地产、银行、非银行金融等板块位居涨幅榜前列，而传媒、计算机、电子等板块小幅下跌。概念方面，移动转售、智能汽车、芯片国产化等概念十分低迷。

2、策略思考与展望

对于市场后市的展望，我们认为需要重点关注以下几个方面的驱动因素：

第一、政策方面：适应经济发展新常态，继续全面深化改革。国家主席习近平 2015 年新年贺词中指出，要继续全面深化改革，全面推进依法治国，要让全面深化改革、全面推进依法治国如鸟之两翼、车之双轮，推动全面建成小康社会的目标如期实现。我们认为习近平主席的新年贺词所传达出来的主要信息不是浮夸的口号，而是切实的行动，全面对推进改革的方向依然是今年资本市场的主要投资主线，特别是国企改革，应予以高度关注。

第二、市场情绪方面：节前避险导致资金流出，节后回流有望推升股市。投保基金最新数据显示，12 月 22 日至 26 日证券市场交易结算资金银证转账增加额为 4657 亿元，减少额为 7031 亿元，证券市场保证金净流出 2374 亿元，结束了连续第七周的净流入。我们认为，短期资金净流出主要是由于节前资金避险所致，尽管如此，市场节前仍然保持了上涨的势头，说明市场长期预期依然向好，节后避险资金回流将再次推升股市。

第三、国际市场方面：股市与大宗继续双双承压，带来一定负面影响。全球主要股指普遍下跌，亚太股市多数市场因假期休市。石油、黄金价格依然在低位徘徊，LME 金属指数最低收至 2907.6 点，创近年新低。欧洲央行准备在 2015 年初调整欧元区货币刺激措施的规模和构成，美元兑欧元汇率涨至近 5 年来的最高水平。

尽管存在一些不利因素，但我们认为节后资金回流是主要推动力，首周仍然有望迎来开门红，风格上仍然会继续偏向蓝筹。

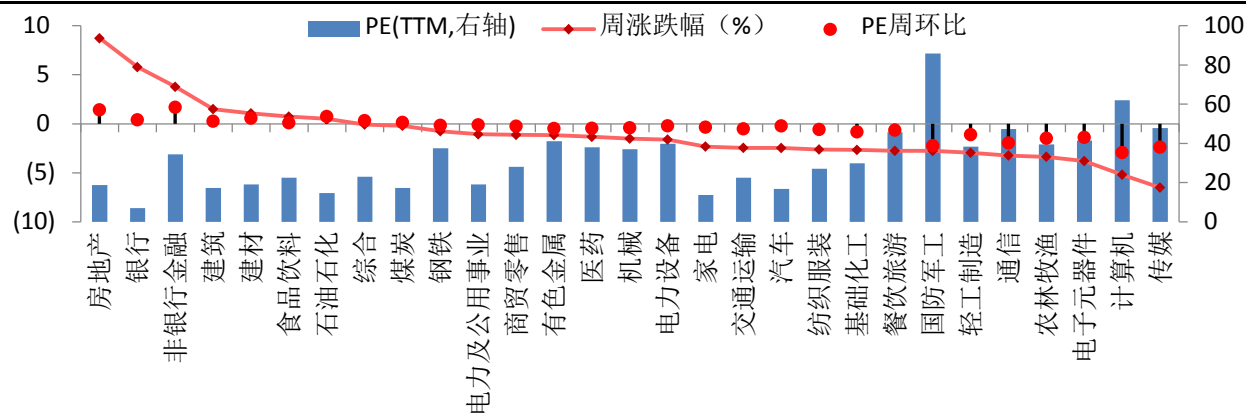
3、重要事件提示

01 月 09 日，发布 CPI、PPI 数据；

01 月 10 日，发布贸易差额数据；

二、板块与概念回顾

图表 1：29 个行业周涨跌幅-PE（2014 年 12 月 29 日 -12 月 31 日）



数据来源：Wind 、华融证券

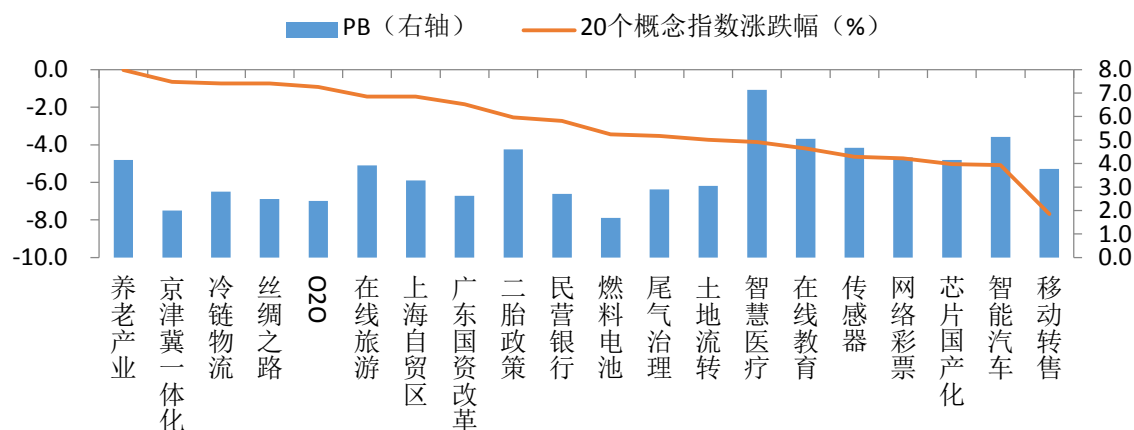
图表 2：29 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率（2014 年 12 月 29 日 -12 月 31 日）

板块名称	周涨跌幅 [%]	PB	PE	周换手率 [%]
房地产	8.73	3.82	18.72	2.25
银行	5.79	3.41	7.04	2.68
非银行金融	3.77	2.89	34.39	3.44
建筑	1.50	3.23	17.24	2.75
建材	1.07	2.91	19.12	3.41
食品饮料	0.74	2.65	22.43	2.18
石油石化	0.50	4.29	14.71	2.43
综合	-0.08	4.62	23.05	2.84
煤炭	-0.19	2.09	17.32	2.4
钢铁	-0.75	1.48	37.45	2.35
电力及公用事业	-1.07	3.62	19.04	5.89
商贸零售	-1.13	3.84	28.00	3.04
有色金属	-1.15	5.72	41.09	3.25
医药	-1.33	3.26	38.01	2.35
机械	-1.51	2.51	37.07	3.23
电力设备	-1.61	2.22	39.83	3.65
家电	-2.32	4.29	13.74	2.04
交通运输	-2.45	2.65	22.58	2.3
汽车	-2.47	2.68	16.82	2.15
纺织服装	-2.62	1.65	27.15	1.96
基础化工	-2.66	2.74	29.84	2.31
餐饮旅游	-2.75	2.54	45.71	3.22

国防军工	-2.76	1.46	85.91	2.2
轻工制造	-2.95	2.87	38.38	2.38
通信	-3.23	3.51	47.32	2.59
农林牧渔	-3.36	2.41	39.46	2.29
电子元器件	-3.80	2.31	41.44	3.1
计算机	-5.19	2.96	62.02	2.8
传媒	-6.50	1.25	47.78	2.75

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 29 日 -12 月 31 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 29 日 -12 月 31 日)

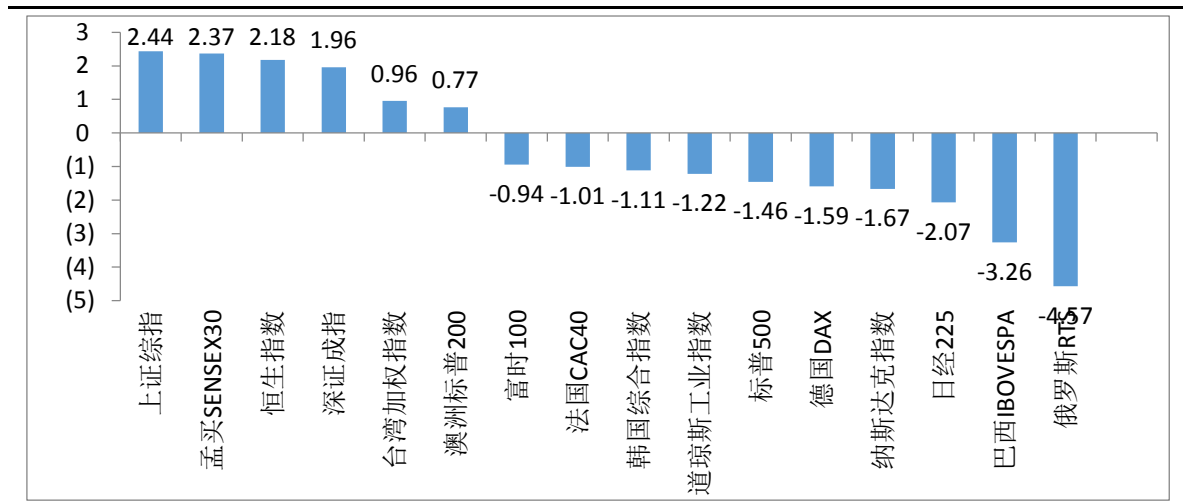
概念板块	涨跌幅	PB	PE	换手率
养老产业	-0.02	4.15	40.98	4.66
京津冀一体化	-0.66	2.00	27.62	9.53
冷链物流	-0.73	2.80	25.66	4.57
丝绸之路	-0.73	2.49	26.48	17.27
O2O	-0.92	2.41	21.41	6.37
在线旅游	-1.44	3.92	37.30	10.17
上海自贸区	-1.44	3.28	32.41	8.77
广东国资改革	-1.85	2.62	36.15	7.81
二胎政策	-2.54	4.60	31.02	6.27
民营银行	-2.73	2.71	18.81	5.74
燃料电池	-3.44	1.68	9.39	4.90
尾气治理	-3.53	2.90	24.65	6.64
土地流转	-3.73	3.05	62.72	7.91

智慧医疗	-3.85	7.14	84.78	7.93
在线教育	-4.20	5.05	63.25	9.54
传感器	-4.63	4.67	47.85	6.17
网络彩票	-4.72	4.26	46.07	11.13
芯片国产化	-5.03	4.15	65.81	8.69
智能汽车	-5.08	5.14	70.97	6.17
移动转售	-7.69	3.77	61.77	9.37

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 29 日 - 2015 年 01 月 02 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 29 日 - 2015 年 01 月 02 日）

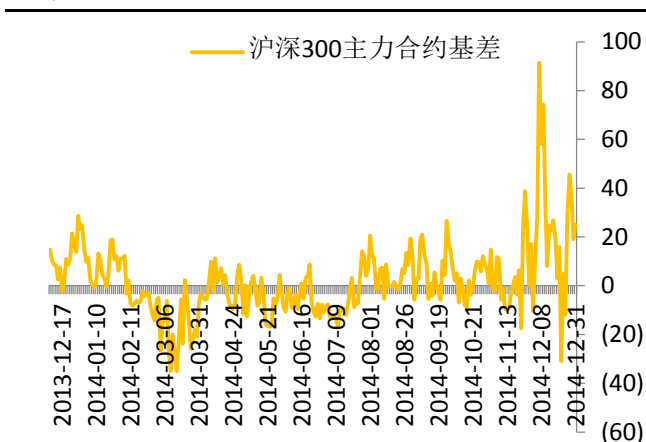
指数名称	周涨跌幅 [%]	截止日期	5 日涨跌幅 [%]	10 日涨跌幅 [%]	30 日涨跌幅 [%]
上证综指	2.44	2015-01-02	8.82	5.67	31.97
孟买 SENSEX30	2.37	2015-01-02	2.37	2.81	-0.64
恒生指数	2.18	2015-01-02	2.25	5.24	1.40
深证成指	1.96	2015-01-02	7.02	2.11	33.92
台湾加权指数	0.96	2015-01-02	1.62	4.83	2.52
澳洲标普 200	0.77	2015-01-02	1.02	5.50	0.67
富时 100	-0.94	2015-01-02	-0.76	3.41	-2.40
法国 CAC40	-1.01	2015-01-02	-1.45	3.89	-0.24
韩国综合指数	-1.11	2015-01-02	-0.65	1.17	-2.06
道琼斯工业指数	-1.22	2015-01-02	-1.09	2.74	0.82
标普 500	-1.46	2015-01-02	-1.14	2.25	0.31

德国 DAX	-1.59	2015-01-02	-0.23	1.77	5.53
纳斯达克指数	-1.67	2015-01-02	-0.98	1.78	0.52
日经 225	-2.07	2015-01-02	-1.05	2.05	-0.23
巴西 IBOVESPA	-3.26	2015-01-02	-3.21	3.18	-6.30
俄罗斯 RTS	-4.57	2015-01-02	-0.54	25.68	-22.54

数据来源：Wind、华融证券

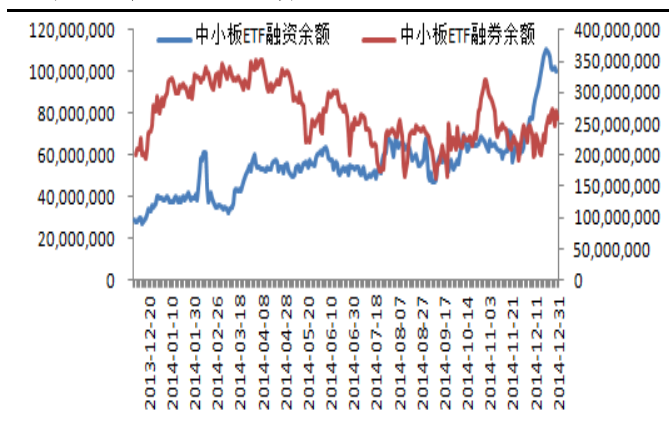
四、投资者情绪

图表 7：沪深 300 主力合约基差



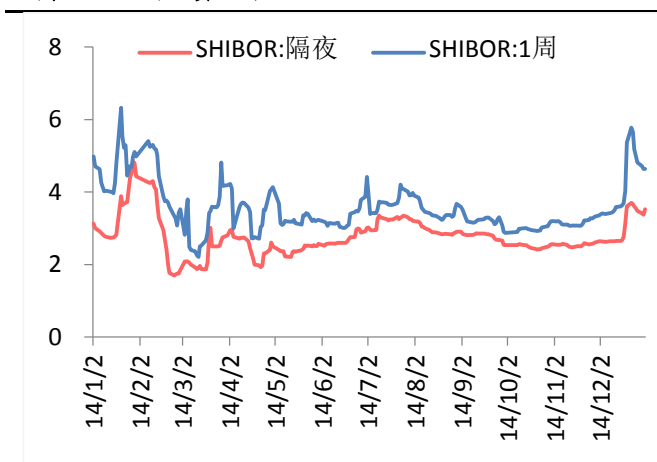
数据来源：Wind、华融证券

图表 8：中小板 ETF 融资融券余额

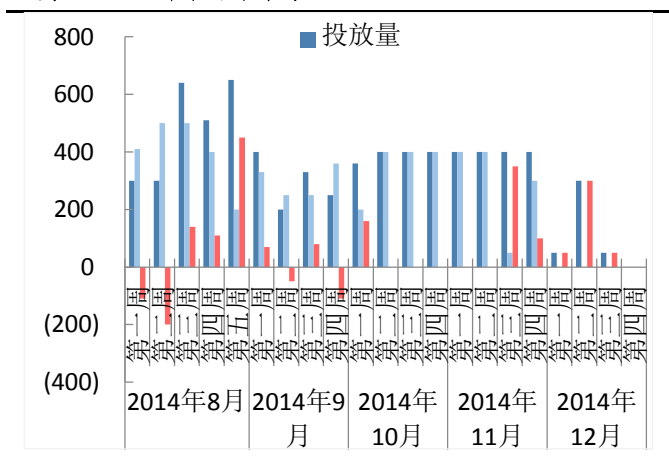


五、资金状况

图表 9：银行间资金价格



图表 10：公开市场操作情况



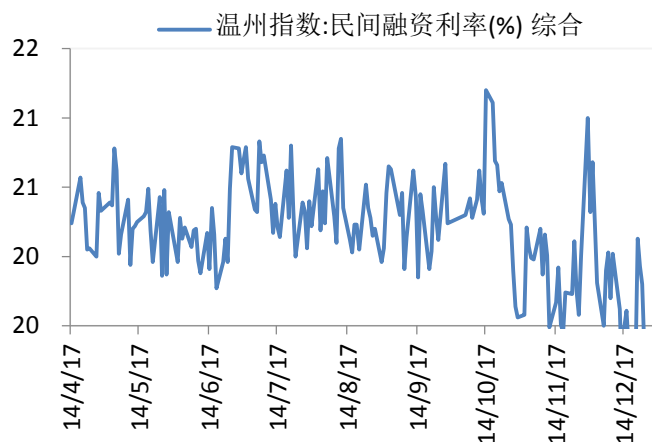
数据来源：Wind、华融证券

图表 11：票据直贴利率



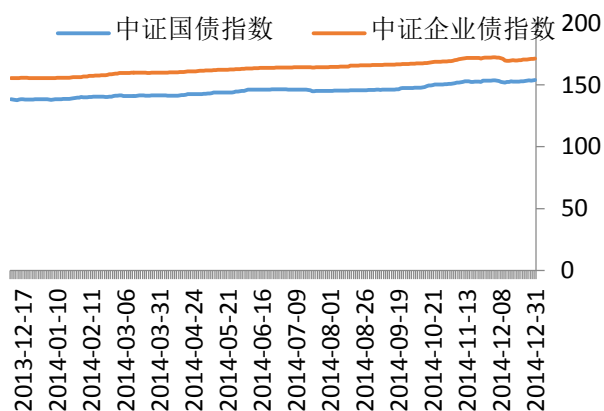
数据来源：Wind、华融证券

图表 12：温州民间拆借利率



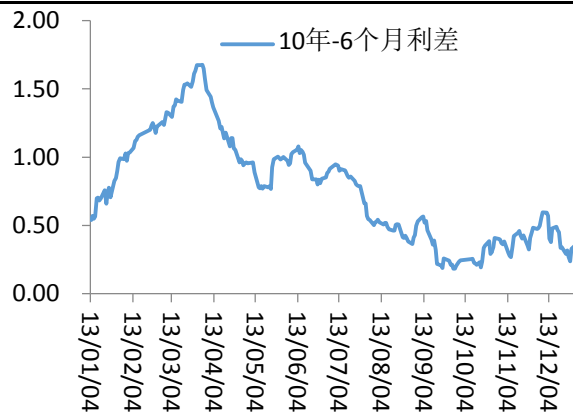
六、债券市场

图表 13：中证国债和企业债指数



数据来源：Wind、华融证券

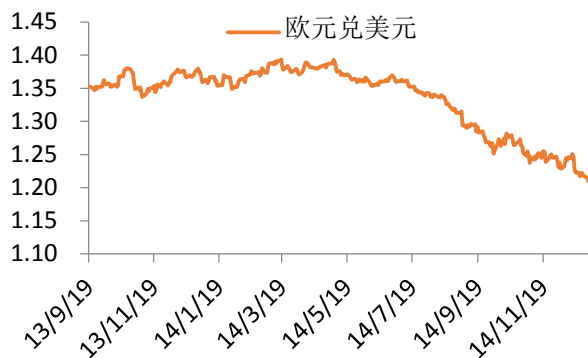
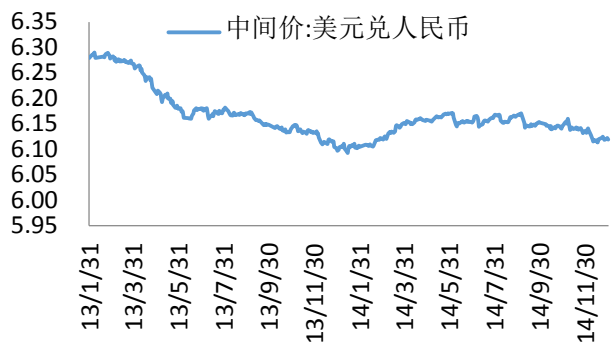
图表 14：10 年期-6 个月国债利差



七、外汇市场

图表 15：人民币兑汇率

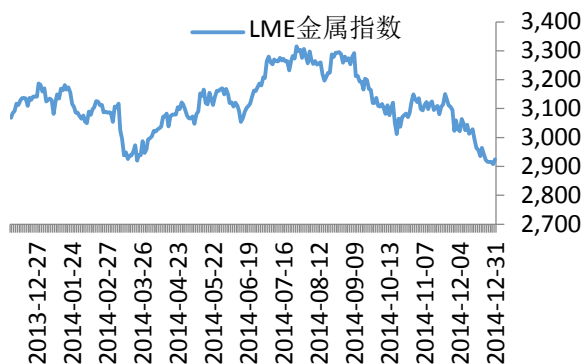
图表 16：欧元兑美元



数据来源：Wind、华融证券

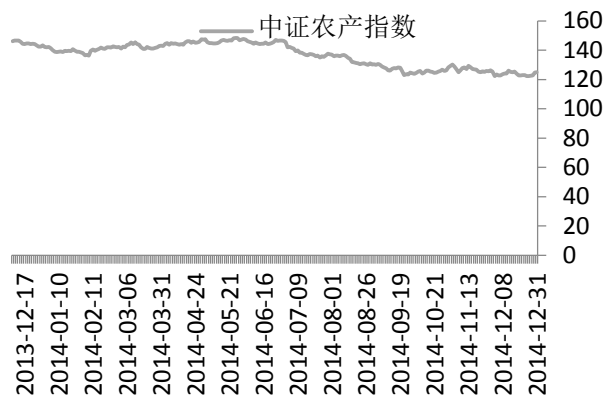
八、期货市场

图表 17: LME 金属指数

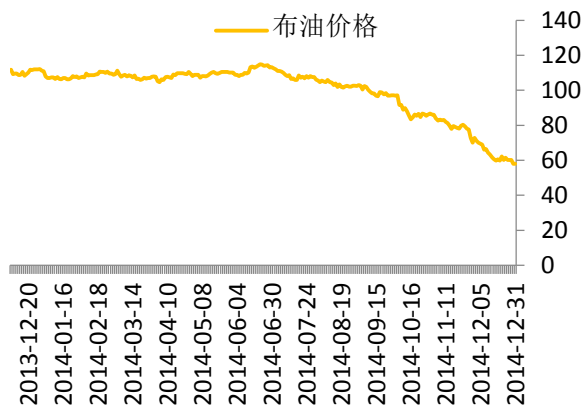


数据来源：Wind、华融证券

图表 18: 中证农产品期货综合指数



图表 19: IPE 布油价格



图表 20: COMEX 黄金价格



数据来源：Wind、华融证券

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