

方正证券研究所证券研究报告

责任编辑：赵伟

执业编号：S1220511020009

研究团队：陈敏、黄涛

市场指数情况

指数	收盘 点位	涨跌幅（%）	
		1 日	5 日
上证综合指数	3157.60	2.77	1.58
上证 B 股	289.60	1.02	-0.84
深证成份指数	10802.64	2.94	1.65
深圳 B 股	1009.25	0.47	-0.23
沪深 300 指数	3445.84	3.31	1.85
中小板指数	5565.61	0.85	-1.81
创业板指数	1536.08	0.43	-3.80
上证国债指数	5450.39	2.98	1.68
上证基金指数	145.67	0.03	0.11

12 月 30 日行业涨幅前五名

指数	点位	1 日	5 日
证券	11199.70	9.37	3.32
保险	832.20	7.64	7.76
园区开发	2491.87	6.83	-0.07
多元金融	2583.84	4.55	9.10
公交	3591.48	3.71	-3.54

12 月 30 日行业跌幅前五名

指数	点位	1 日	5 日
种植业	3342.89	-1.40	-2.33
采掘服务	8852.42	-0.83	-0.97
电子制造	2362.95	-0.56	-5.20
仪器仪表	3241.89	-0.54	-4.11
运输设备	9008.48	-0.48	-1.85

联系人：杨玢

电话：(86731) 85832449

Email: yangbin0@foundersc.com

【市场评述】收官之战打响 大盘红盘迎新

A 股市场回顾与后市展望：短线调整风险继续存在。

操作策略：操作上，元旦小长假来临，期间境外市场与境内政策具有较多不确定性，建议多看少动，耐心等待小长假期间市场消息面与政策面的明朗。

【信息择时模拟股票组合】

代码	简称	所属行业
600795	国电电力	电力
600500	中化国际	化工
000572	海马汽车	汽车
601390	中国中铁	建筑
600028	中国石化	石化
600970	中材国际	建材
600713	南京医药	医药
600596	新安股份	化工
000816	江淮动力	装备制造
000584	友利控股	综合
002165	红宝丽	化工

【市场评述】

收官之战打响 大盘红盘迎新

A股市场回顾与后市展望：

周二市场反复震荡，最终大盘以下跌 2.21 点报收，跌幅为 0.07%，报收于 3165.81 点。当日，两市总成交量为 6694 亿，较上一交易日减少 1660 亿元。收盘时，两市共 28 只股票涨停，18 只跌停，跌幅超过大盘跌幅的个股占当日开市家数的 74.81%。从各板块的表现来看，周二仅证券、铁路基建、保险、建材等少数板块上涨，其余绝大多数板块均以下跌报收，其中跌幅居前的板块主要有传媒娱乐、水务、海西概念、交通设施、船舶、水利、电力、运输服务、蓝宝石、核电核能、仓储物流、酒店餐饮、航空航天等。

周二市场盘中数度跳水，但金融、铁路、建材板块的拉升使得大盘最终仅以微跌报收，而个股则继续大幅回落，两市共 18 只股票跌停。从周二市场盘面的表现来看，行情依旧呈“二八格局”，而“二”的部分往上顶得有点乏力，这说明短线调整风险继续存在，建议适当控制仓位。但后市方向仍然未发生改变，预计整理过后市场还将向上，核心原因在于后市的逻辑还未发生改变，通缩是后市的重要风险，但这还不足以上升为主要矛盾。周三是元旦小长假的最后一个交易日，也是 2014 年的收官之日，但在今年市场涨幅接近 50% 的情况下，收官之战的涨与跌对 K 线的影响已经不大，所以我们认为收官之战已经没有太多特殊含义。

操作策略：

尽管银行、保险、券商、交运设备、建材板块极力维护大盘稳定，但个股的全线回落，指标股间的走势分化，还是拖累大盘走势，大盘盘中震荡加大。最终，大盘以微幅下挫 0.07% 收盘，创业板下挫 2.62%，两市总成交量较前一交易日减少约 19.9%，这表明随着元旦小长假来临，场外资金观望为主，场内资金无心恋战，市场情绪不高，市场信心较为平稳。

量能急剧萎缩，个股活跃度减弱，分化程度加大，涨停个股 28 只，跌停个股 19 只，剔除新股外，涨幅超过 5% 个股 60 只，跌幅超过 5% 个股为 240 只，不但个股间分化，指标股间也出现分化，“中”字头、“国”字号有退潮迹象，金融股继续受到资金追捧，市场热点转化较快，市场赚钱效应降低，亏钱效应不减，高价题材股继续受到资金回避，金融板块可谓“独树一帜”；周二表现相对较好板块为银行、保险、券商、运输设备、建材、地产、医药等，表现较弱板块为文化传媒、水务、环保、船舶、交运设施、电力、互联网、仓储、军工、餐饮、石油、通信设备、电子、钢铁、电脑、软件开发、工程机械等；量能萎缩、“一九”现象、热点减少是周二盘面主要特征。

从技术上看，周二大盘盘中围绕前一交易日反复震荡运行，呈价跌量缩态势，周一低点对大盘形成支撑，大盘收出缩量“阳”十字星，由于大盘继续处于连续顶背离态势中，短线大盘技术上难以大幅走高，但由于大盘缩量较快，短期市场杀跌动力减弱，大盘有望平稳运行，甚至技术性反抽；分时图技术指标显示，短时分时图技术指标预示大盘盘中将有反复，但长时分时图技术指标预示，短线大盘有望技术性反抽，但反抽空间有限。综合技术分析，我们热内，短线大盘继续在高位平稳运行，甚至有望技术反抽，上下空间有限，大盘窄幅震荡运行。

受宽松的货币政策刺激 A 股持续大幅走高，人民币汇率双向波动稳定运行影响，上周，美国跟踪中国大陆股市的德意志 x-trackers 收获沪深 300 中国 A 股 ETF 受到境外投资者追捧，买入 3460 万美元，资金流入量连续 8 周创出历史新高，创该基金首次上市来最长上涨周期。目前，中国正在进行声势浩大的各项改革，意在加快推动经济转型与产业结构调整，A 股市场是重要的改革运用平台，国外投资者利用 ETF 基金参与到中国市场来，分享中国改革所释放的红利。过往经验显示，境外投资者持续积极参与的 A 股市场，尤其是改革形成的行情，基本上是中长期牛市行情。

受央行“有关同业存款项下的存款纳入各项存款范围，但存款适用的存款准备金率暂时为零”政策出

台，变相释放流动性影响，昨央行第十期在公开市场“零”操作，本周继续无资金释放或回笼。由于美元强势明显，美联储货币政策预期制约了央行货币政策腾挪空间，既要货币政策保持适度宽松以稳增长，又要保持人民币汇率的稳定，避免卢布悲剧在中国重演，只能由宽资金转向宽信贷，降准再度延后，公开市场暂被边缘化。但元月是信贷投放和节前资金需求旺季，且中旬依然面临 MLF 到期、IPO 以及财政存款上缴的时间窗口，届时央行如何出牌，具有不确定性。

一方面，境外投资资金继续流向 A 股市场，参与 A 股投资热情不减，大盘中长期趋势不变；另一方面，面对节后即将到来的资金需求潮，央行会出台何种货币政策，市场存在较强的不确定性，短线大盘难大幅走高，高位震荡运行，等待新年新政策出台。今是马年最后一个交易日，俗话“编筐编篓全在收口”，马年收官之战，大盘有望红盘报收。操作上，元旦小长假来临，期间境外市场与境内政策具有较多不确定性，建议多看少动，耐心等待小长假期间市场消息面与政策面的明朗。

祝各位朋友新年快乐、新年财运来！

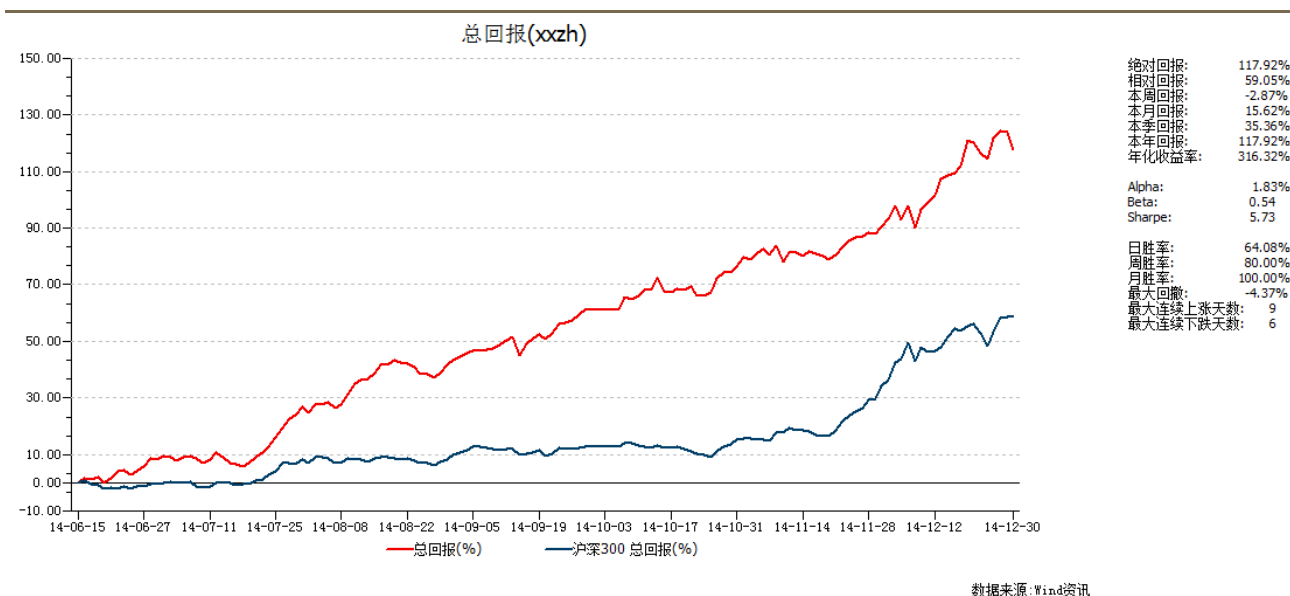
【信息择时模拟股票组合】

图表 1：信息择时模拟股票组合

代码	简称	前日收益	所属行业
600795	国电电力	-4.61%	电力
600500	中化国际	-6.04%	化工
000572	海马汽车	-4.04%	汽车
601390	中国中铁	-1.07%	建筑
600028	中国石化	0.16%	石化
600970	中材国际	-2.12%	建材
002165	红宝丽	-1.90%	化学原料
000584	友利控股	0.00%	综合
600713	南京医药	-1.40%	医药
000816	江淮动力	-5.57%	装备制造
600596	新安股份	-1.53%	化工

资料来源：方正证券研究所

图表 2：组合相对沪深 300 收益图



数据来源：方正证券研究所 WIND 资讯

组合构建说明：

一、选股范围

1、以方正研究所行业研究所覆盖的股票标为准则，再结合方正证券研究所《方正资讯晨报》信息内容所涉及的宏观、行业与个股信息，通过择时构建股票组合。

2、研究所行业未覆盖到的行业，理论上不进入股票组合，只有在括号内容情况下（如市场持续热点、市场已公开的利好消息、技术指标发出强烈买入信号等），可结合市场对行业的一致预期（如：近期调高评级或盈利预测个股），可择取个股放入股票组合中。

二、选股方法

1. 满足选股范围个股中进行优选
2. 考虑市场情况进行择时，基本面与市场面相结合
3. 组合数量一般情况下为 10 只，但根据市场情况与组合实际情况，也可以 9—11 只
4. 权重相等
5. 沪深 300 作为比较基准
6. 不定期调仓，最长不超过一个月

三、建仓规则

当天纳入组合范围内标的按前一天收盘价建仓，并在头一天晚上或当日开盘前，做出组合标的调出、调入的决定；盘中需调整组合的，要在第二天组合调整说明中，给予较为充分的调整理由

四、组合调整

备选池：以方正证券研究所各行业研究员已经覆盖公司以及新纳入覆盖范围内的上市公司作为股票备选池，以市场公开行业信息所涉及的股票为基础进行择时（如研究所股票池含盖的，以含盖的为优先），形成基本面与技术面相结合的股票组合，并根据市场时点变化与热点变化进行及时调整

(一) 调出

- 1、涨幅达到目标（自推荐以来涨幅达 50%以上可考虑全部减仓）
- 2、市场一致性预期（或研究所行业研究员）给予中性或减持评级
- 3、股价跌幅超过 10%，或技术上预期难有上行空间的，给予调出
- 4、股价处于高位，盘中波动幅度超过 10%或大盘高位盘中震荡较大，可酌情盘中止盈或止损，但次日报告必须给予说明

(二) 调入

- 1、短期调整充分（备选池内部分个股短期内跌幅较大，与行研沟通，若行研反馈基本面无重大变化，可考虑纳入组合范围内）
- 2、市场一致性预期（或研究所行业研究员）给予强烈推荐
- 3、个股基本面或公开消息面发生重大向好改变的
- 4、纳入股票池个股标的或市场热点板块中的个股，在底部出现异动，可酌情盘中择机买入，但次日报告必须给予说明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com