

股票市场指数运行周报

指数运行周研究报告（2011.11.21-2011.11.25）

发布时间：2011 年 11 月 28 日

市场综述：

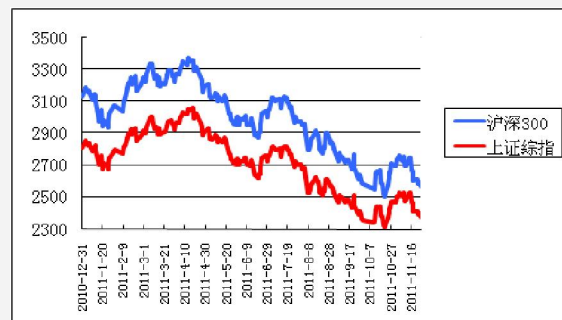
1、本周海外市场继续全线下跌，其中跌幅较小的为东京日经 225 指数，跌幅仅为 2.57%，其次是圣保罗 IBOVESPA 指数，下跌 3.24%，紧随其后的是伦敦富时 100 指数、孟买 Sensex30 指数、恒生指数、巴黎 CAC40 指数、标准普尔 500 指数、道琼斯工业平均指数，分别下跌 3.70%、4.13%、4.34%、4.67%、4.69%和 4.78%；跌幅最大的为纳斯达克综合指数和俄罗斯 RTS 指数，跌幅分别高达 5.09%和 5.33%。

2、本周 A 股各市场板块指数继续下跌，跌幅最大的为上证综指，下跌 1.50%，其次是沪深 300 指数、深证成指和中小企业板指数，分别下跌为 1.40%、1.39%和 1.19%，跌幅最小的仍为创业板指数，跌幅仅为 0.66%。本周风格指数继续全线下跌，大盘价值指数下跌 2.06%，跌幅仍然居前；大盘成长指数跌幅最小，仅下跌 0.52%。本周行业指数表现居前的是食品、酒店旅游、生物制品，涨幅分别为 4.77%、1.70%和 0.83%，表现居后的是煤炭、证券、民航业，下跌幅度分别为 4.23%、4.12%和 3.85%。

3、风格指数中，小盘成长、小盘指数、小盘价值在短期内 α 值居前，大盘成长、大盘指数、大盘价值中期内的 α 值居前。行业指数中，软件及服务、生物制品、食品近期内 α 居前，传媒、通信、铁路运输中期内 α 居前。

（基准为沪深 300）

年初至今上证综指与沪深 300（11 月 25 日）



数据来源：东北证券

分析师:杨勇

执业证书号码: S0550511090001

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: yyong@nescn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编 200002

股票市场指数运行周报

一、 海外股票市场表现

本周海外市场继续全线下跌，其中跌幅较小的为东京日经 225 指数，跌幅仅为 2.57%，其次是圣保罗 IBOVESPA 指数，下跌 3.24%，紧随其后的是伦敦富时 100 指数、孟买 Sensex30 指数、恒生指数、巴黎 CAC40 指数、标准普尔 500 指数、道琼斯工业平均指数，分别下跌 3.70%、4.13%、4.34%、4.67%、4.69% 和 4.78%；跌幅最大的为纳斯达克综合指数和俄罗斯 RTS 指数，跌幅分别高达 5.09% 和 5.33%。

表 1： 滚动期间海外市场表现

海外市场指数	Ticker	收盘点位	周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
东京日经 225 指数	N225.GI	8160.01	-2.57%	-9.84%	-6.98%	-19.05%
圣保罗 IBOVESPA 指数	IBOVESPA.GI	54894.4883	-3.24%	-7.76%	3.67%	-20.86%
伦敦富时 100 指数	FTSE.GI	5164.65	-3.70%	-9.43%	0.65%	-9.38%
孟买 Sensex30 指数	SENSEX.GI	15695.43	-4.13%	-11.85%	-2.79%	-18.75%
恒生指数	HSI.HI	17689.48	-4.34%	-11.64%	-10.44%	-23.27%
巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	2856.97	-4.67%	-14.68%	-8.40%	-24.03%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1158.67	-4.69%	-9.84%	-0.05%	-3.31%
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	11231.78	-4.78%	-8.17%	0.74%	0.40%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2441.51	-5.09%	-10.80%	0.90%	-4.00%
俄罗斯 RTS 指数	RTS.GI	1413.18	-5.53%	-12.24%	-10.78%	-12.69%

数据来源：WIND、东北证券

注：滚动期间，月度指最新 4 周；季度指最新 3 月。下同。

二、 A 股市场指数表现

本周 A 股各市场板块指数继续下跌，跌幅最大的为上证综指，下跌 1.50%，其次是沪深 300 指数、深证成指和中小企业板指数，分别下跌为 1.40%、1.39% 和 1.19%，跌幅最小的仍为创业板指数，跌幅仅为 0.66%。

表 2： 滚动期间 A 股市场指数表现

A 股市场指数	代码	收盘点位	周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
创业板	399006	863.49	-0.66%	3.61%	-8.43%	-28.55%
中小企业	399005	5025.69	-1.19%	-2.22%	-13.35%	-29.07%
深圳成指	399001	9886.25	-1.39%	-6.40%	-14.77%	-21.56%
沪深 300	980300	2569.97	-1.40%	-5.13%	-11.50%	-20.27%
上证综指	980001	2380.22	-1.50%	-3.77%	-8.99%	-17.87%

数据来源：天相、东北证券

三、 A 股市场风格指数表现

本周风格指数继续全线下跌，大盘价值指数下跌 2.06%，跌幅仍然居前；大盘成长指数跌幅最小，仅下跌 0.52%。

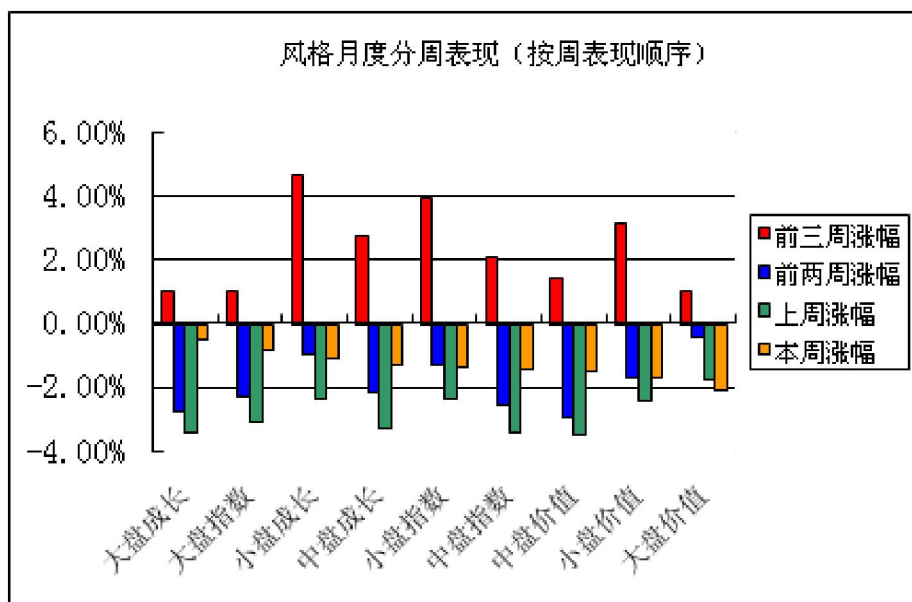
表 3： 滚动期间 A 股市场风格指数表现

周表现排序	天相风格指数	代码	收盘点位	周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
-------	--------	----	------	-----	-----	-----	-----

1	大盘成长	998053	1145.70	-0.52%	-5.61%	-7.44%	-17.80%
2	大盘指数	998050	1622.84	-0.85%	-5.10%	-6.59%	-14.27%
3	小盘成长	998057	2621.86	-1.11%	0.10%	-12.05%	-25.15%
4	中盘成长	998055	1736.38	-1.29%	-4.04%	-15.01%	-23.92%
5	小盘指数	998052	2999.50	-1.36%	-1.19%	-12.64%	-23.73%
6	中盘指数	998051	1970.93	-1.40%	-5.24%	-12.57%	-21.75%
7	中盘价值	998056	2212.08	-1.52%	-6.45%	-9.93%	-18.66%
8	小盘价值	998058	3414.87	-1.67%	-2.68%	-13.35%	-21.73%
9	大盘价值	998054	2422.50	-2.06%	-3.19%	-3.36%	-5.97%

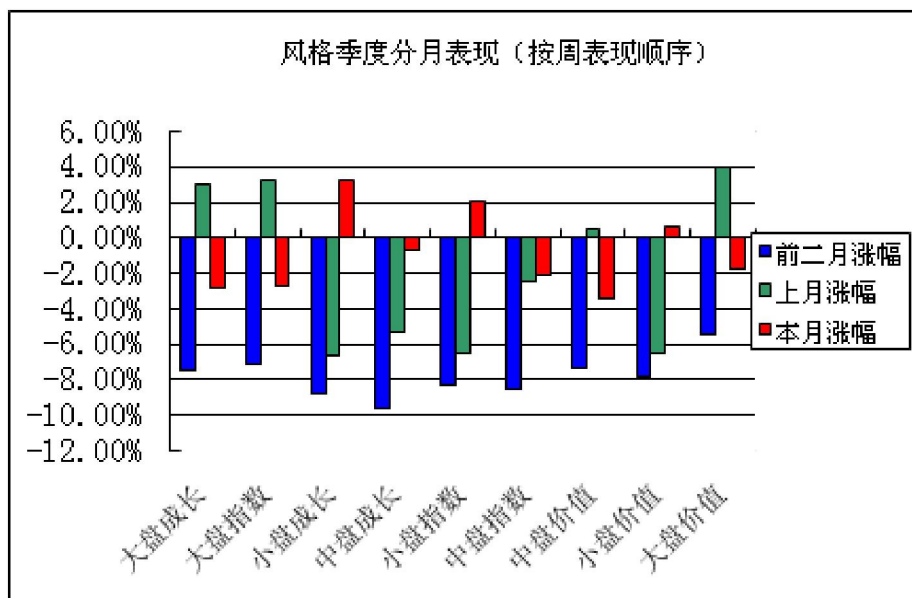
数据来源：天相、东北证券

图 1：风格月度分周表现



数据来源：东北证券

图 2：风格季度分月表现



数据来源：东北证券

四、A股市场行业板块指数表现

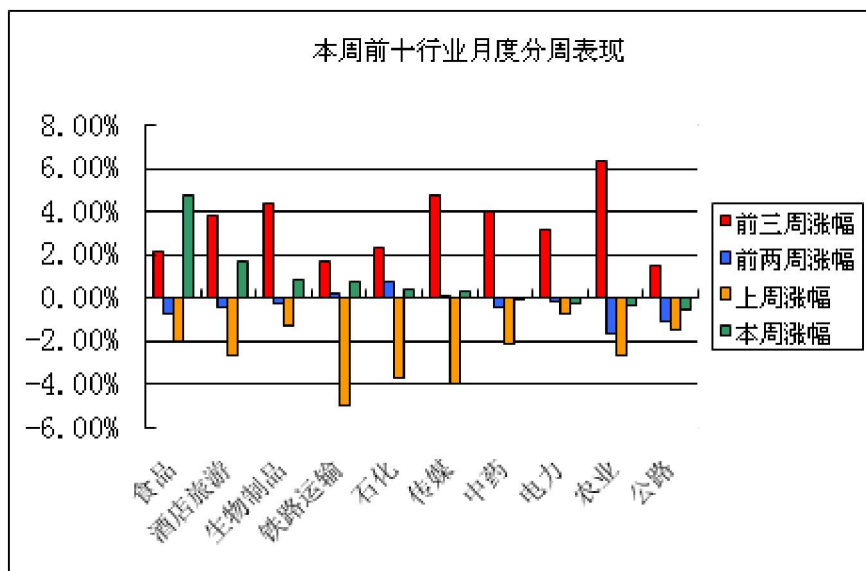
本周行业指数表现居前的是食品、酒店旅游、生物制品，涨幅分别为4.77%、1.70%和0.83%，表现居后的是煤炭、证券、民航业，下跌幅度分别为4.23%、4.12%和3.85%。

表4：A股行业指数表现（本周前十名，后十名）

周表现排序	天相行业指数	代码	收盘点位	周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
1	食品	998307	10030.43	4.77%	4.16%	-3.15%	-2.14%
2	酒店旅游	998305	4464.98	1.70%	2.36%	-5.77%	-18.89%
3	生物制品	998394	4693.05	0.83%	3.62%	-5.49%	-27.79%
4	铁路运输	998339	2543.09	0.80%	-2.31%	-3.05%	-10.84%
5	石化	998313	4061.78	0.44%	-0.13%	-4.16%	-14.40%
6	传媒	998306	2712.69	0.32%	1.06%	7.07%	-11.74%
7	中药	998392	5834.38	0.05%	1.48%	-8.61%	-20.17%
8	电力	998341	2136.71	-0.26%	2.03%	-5.95%	-17.95%
9	农业	998308	2563.57	-0.37%	1.40%	-9.38%	-19.02%
10	公路	998338	1850.77	-0.50%	-1.47%	-9.35%	-28.55%
36	建材	998320	4666.36	-2.65%	-10.09%	-21.58%	-22.03%
37	贸易	998323	3516.73	-2.74%	-6.28%	-15.19%	-23.00%
38	家电	998303	2541.40	-2.93%	-6.21%	-16.22%	-21.52%
39	机械	998319	4099.56	-2.93%	-4.16%	-16.27%	-23.65%
40	医药流通	998396	4350.72	-3.20%	0.26%	-8.65%	-31.59%
41	化纤	998316	1842.91	-3.35%	-4.91%	-16.97%	-25.56%
42	城市交通仓储	998334	3120.66	-3.52%	-3.58%	-10.77%	-24.60%
43	民航业	998337	2818.10	-3.85%	-8.24%	-18.94%	-34.48%
44	证券	998398	6236.28	-4.12%	-10.85%	-10.57%	-26.66%
45	煤炭	998332	6702.41	-4.23%	-6.63%	-15.13%	-10.69%

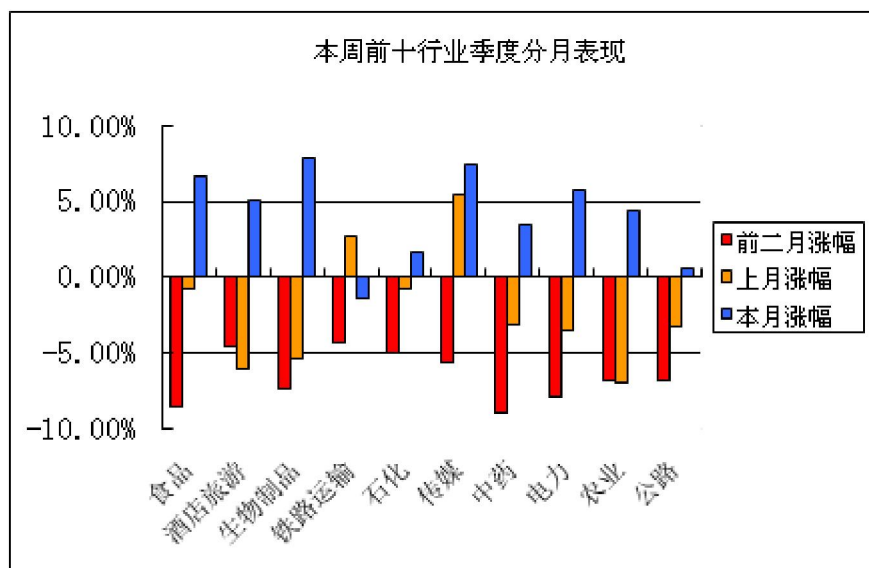
数据来源：天相、东北证券

图3：本周前十行业月度分周表现



数据来源：东北证券

图 4： 本周前十行业季度分月表现



数据来源：东北证券

五、 A 股市场月度风格指数与行业指数风险特征分析

风格指数中，小盘成长、小盘指数、小盘价值在短期内 α 值居前，大盘成长、大盘指数、大盘价值中期的 α 值居前。行业指数中，软件及服务、生物制品、食品近期内 α 居前，传媒、通信、铁路运输中期内 α 居前。

表 5： A 股风格指数风险特征表

月 α 排序	风格	标准差	α	β	季 α 排序	风格	标准差	α	β
	沪深 300	1.19%	0.00000	1.000		沪深 300	1.44%	0.00000	1.000
1	小盘成长	1.38%	0.00223	1.071	1	大盘成长	1.56%	0.00085	1.011
2	小盘指数	1.34%	0.00166	1.054	2	大盘指数	1.43%	0.00082	0.932
3	小盘价值	1.31%	0.00099	1.036	3	大盘价值	1.04%	0.00071	0.636
4	中盘成长	1.24%	0.00050	1.009	4	中盘价值	1.49%	0.00041	1.005
5	大盘价值	0.94%	0.00028	0.668	5	中盘指数	1.47%	-0.00022	1.007
6	大盘指数	1.18%	0.00013	0.949	6	小盘成长	1.56%	-0.00025	0.959
7	大盘成长	1.28%	0.00009	1.025	7	小盘指数	1.55%	-0.00030	0.976
8	中盘指数	1.18%	-0.00013	0.992	8	小盘价值	1.55%	-0.00035	0.996
9	中盘价值	1.17%	-0.00078	0.974	9	中盘成长	1.52%	-0.00082	1.010

数据来源：东北证券

表 6： A 股行业指数风险特征计算表（月度、季度 α 最大、最小 10 名）

月 α 排序	行业	标准差	α	β	季 α 排序	行业	标准差	α	β
	沪深 300	1.19%	0.00000	1.000		沪深 300	1.44%	0.00000	1.000
1	软件及服务	1.87%	0.00435	1.286	1	传媒	2.17%	0.00320	1.131
2	生物制品	1.37%	0.00409	0.981	2	通信	1.62%	0.00123	0.979
3	食品	1.02%	0.00384	0.656	3	铁路运输	1.27%	0.00118	0.745
4	计算机硬件	1.96%	0.00377	1.365	4	供水供气	1.64%	0.00116	0.988

5	通信	1.49%	0.00372	1.102	5	计算机硬件	1.84%	0.00112	1.053
6	传媒	2.57%	0.00337	1.583	6	银行	1.40%	0.00102	0.864
7	酒店旅游	1.36%	0.00329	0.979	7	证券	2.05%	0.00094	1.250
8	医疗器械	1.39%	0.00294	0.583	8	石化	1.30%	0.00087	0.758
9	中药	1.18%	0.00284	0.872	9	综合	1.76%	0.00081	1.088
10	电气设备	1.46%	0.00277	1.095	10	生物制品	1.52%	0.00076	0.829
36	建筑业	1.30%	-0.00045	1.062	36	机械	1.63%	-0.00092	1.050
37	煤炭	1.54%	-0.00046	1.141	37	家电	1.48%	-0.00100	0.933
38	航运业	1.07%	-0.00065	0.844	38	钢铁	1.54%	-0.00104	0.954
39	房地产开发	1.43%	-0.00067	1.118	39	房地产开发	1.67%	-0.00107	1.091
40	银行	1.07%	-0.00072	0.805	40	化学原料药	1.48%	-0.00114	0.866
41	家电	1.27%	-0.00077	0.961	41	商业	1.33%	-0.00116	0.855
42	钢铁	1.14%	-0.00122	0.729	42	化纤	1.59%	-0.00121	0.944
43	民航业	1.38%	-0.00198	0.886	43	民航业	1.61%	-0.00126	0.973
44	证券	1.47%	-0.00264	1.107	44	有色	1.77%	-0.00180	1.107
45	建材	1.42%	-0.00270	1.118	45	建材	2.02%	-0.00198	1.234

数据来源：东北证券

计算方法说明：

α 、 β 为 CAPM 模型参数，无风险利率取一年期定存利率，计算周期为日数据，市场基准取沪深 300 指数。滚动期间计算。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。