

股票市场指数运行周报

指数运行周研究报告（2011.12.5-2011.12.9）

发布时间：2011 年 12 月 12 日

市场综述：

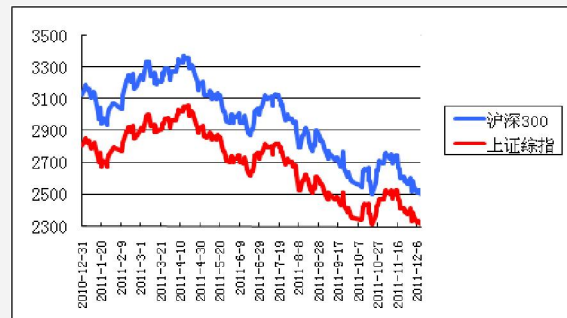
1、本周海外市场表现由全线上涨开始分化，其中表现居前的为道琼斯工业平均指数和标准普尔 500 指数，分别上涨 1.37% 和 0.88%，其次分别是纳斯达克综合指数（0.76%）、圣保罗 IBOVESPA 指数（0.61%）、巴黎 CAC40 指数（0.23%）；表现居后的为俄罗斯 RTS 指数和孟买 Sensex30 指数，分别下跌 8.75% 和 3.76%，其次是恒生指数（-2.39%）、东京日经 225 指数（-1.24%）、伦敦富时 100 指数（-0.42%）。

2、本周 A 股各市场板块指数继续全线下跌，跌幅较大的为中小企业板指数和创业板指数，分别下跌 3.83% 和 3.66%，其次是深圳成指、沪深 300 和上证综指，分别下跌为 3.34%、2.11% 和 1.92%。除大盘价值指数上涨 0.20% 外，本周大部分风格指数下跌，其中跌幅居前的为中盘成长和小盘成长指数，分别下跌 4.92% 和 4.06%。本周行业指数表现居前的是保险、石化、铁路运输，涨幅分别为 0.85%、0.79% 和 0.24%，表现居后的是食品、日用品、民航业，下跌幅度分别为 6.05%、5.85% 和 5.32%。

3、风格指数中，大盘成长、大盘指数、大盘价值在近期内和中期内 α 值居前。行业指数中，保险、生物制品、银行近期内 α 居前，传媒、保险、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（12 月 9 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

本周海外市场表现由全线上涨开始分化,其中表现居前的为道琼斯工业平均指数和标准普尔 500 指数,分别上涨 1.37%和 0.88%,其次分别是纳斯达克综合指数 (0.76%)、圣保罗 IBOVESPA 指数 (0.61%)、巴黎 CAC40 指数 (0.23%);表现居后的为俄罗斯 RTS 指数和孟买 Sensex30 指数,分别下跌 8.75%和 3.76%,其次是恒生指数 (-2.39%)、东京日经 225 指数 (-1.24%)、伦敦富时 100 指数 (-0.42%)。

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
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	12184.26	1.37%	3.42%	10.85%	7.16%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1255.19	0.88%	2.12%	8.75%	1.80%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2646.85	0.76%	0.96%	7.25%	1.15%
圣保罗 IBOVESPA 指数	IBOVESPA.GI	58236.46	0.61%	1.19%	4.41%	-14.21%
巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	3172.35	0.23%	3.16%	6.65%	-17.77%
伦敦富时 100 指数	FTSE.GI	5529.21	-0.42%	1.26%	6.03%	-4.80%
东京日经 225 指数	N225.GI	8536.46	-1.24%	-2.50%	-2.30%	-17.01%
恒生指数	HSI.HI	18586.23	-2.39%	-7.14%	-6.44%	-19.79%
孟买 Sensex30 指数	SENSEX.GI	16213.46	-3.76%	-6.62%	-3.87%	-15.74%
俄罗斯 RTS 指数	RTS.GI	1410.28	-8.75%	-6.78%	-13.23%	-17.60%

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全线下跌,跌幅较大的为中小企业板指数和创业板指数,分别下跌 3.83%和 3.66%,其次是深圳成指、沪深 300 和上证综指,分别下跌为 3.34%、2.11%和 1.92%。

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
上证综指	980001	2315.27	-1.92%	-8.30%	-7.31%	-17.63%
沪深 300	980300	2503.46	-2.11%	-9.02%	-9.00%	-19.85%
深圳成指	399001	9480.27	-3.34%	-10.78%	-12.96%	-23.26%
创业板	399006	798.84	-3.66%	-10.36%	-9.39%	-30.20%
中小企业	399005	4719.58	-3.83%	-11.08%	-13.27%	-30.71%

数据来源: 天相、东北证券

三、 A 股市场风格指数表现

除大盘价值指数上涨 0.20%外,本周大部分风格指数下跌,其中跌幅居前的为中盘成长和小盘成长指数,分别下跌 4.92%和 4.06%。

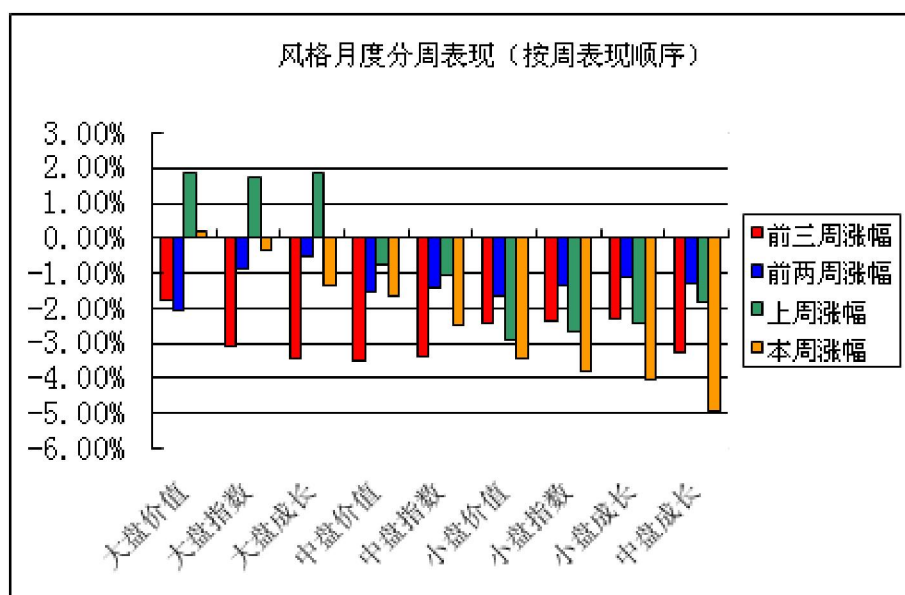
表 3: 滚动期间 A 股市场风格指数表现

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	大盘价值	998054	2472.54	0.20%	-3.07%	0.99%	-0.96%
2	大盘指数	998050	1645.04	-0.36%	-4.70%	-2.34%	-10.92%
3	大盘成长	998053	1151.14	-1.37%	-5.81%	-3.90%	-15.63%
4	中盘价值	998056	2158.63	-1.67%	-9.21%	-7.13%	-18.57%
5	中盘指数	998051	1901.80	-2.50%	-9.92%	-10.31%	-21.96%
6	小盘价值	998058	3201.94	-3.41%	-11.40%	-13.87%	-22.59%
7	小盘指数	998052	2808.57	-3.80%	-11.06%	-13.06%	-24.54%
8	小盘成长	998057	2454.68	-4.06%	-10.68%	-12.27%	-25.86%
9	中盘成长	998055	1620.76	-4.92%	-12.59%	-15.18%	-26.22%

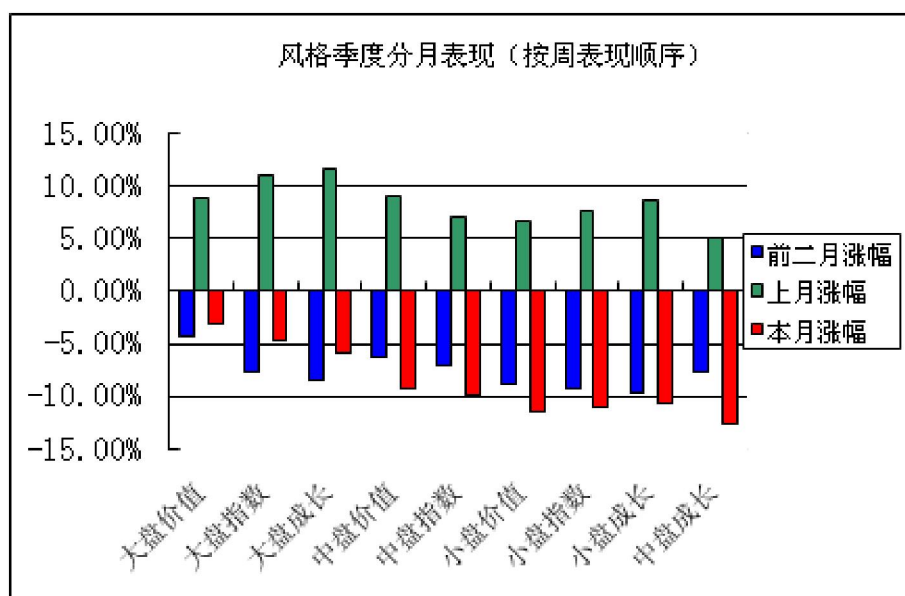
数据来源：天相、东北证券

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

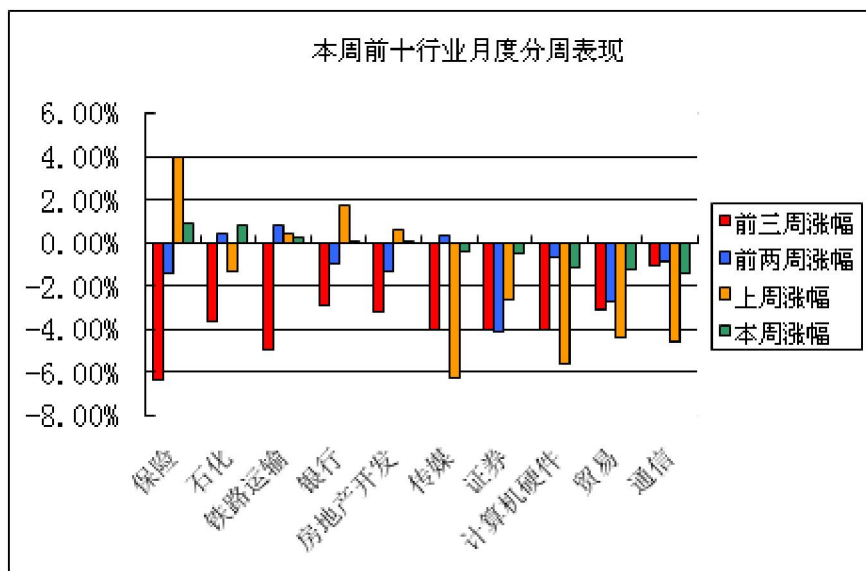
本周行业指数表现居前的是保险、石化、铁路运输，涨幅分别为 0.85%、0.79%和 0.24%，表现居后的是食品、日用品、民航业，下跌幅度分别为 6.05%、5.85%和 5.32%。

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	保险	998397	1814.39	0.85%	-7.05%	-4.30%	-29.96%
2	石化	998313	4038.46	0.79%	-4.16%	-1.46%	-13.37%
3	铁路运输	998339	2559.47	0.24%	-3.34%	0.35%	-7.99%
4	银行	998399	2571.17	0.04%	-4.14%	-1.32%	-4.81%
5	房地产开发	998346	3754.27	0.04%	-5.32%	-12.76%	-13.77%
6	传媒	998306	2534.02	-0.38%	-12.38%	5.08%	-12.51%
7	证券	998398	6041.14	-0.49%	-13.41%	-8.83%	-26.90%
8	计算机硬件	998326	1457.56	-1.11%	-12.33%	-5.51%	-34.79%
9	贸易	998323	3318.83	-1.26%	-13.63%	-14.93%	-24.92%
10	通信	998328	2106.64	-1.44%	-8.69%	-5.82%	-23.75%
36	医疗器械	998395	2039.12	-4.50%	-5.03%	-9.19%	-22.93%
37	有色	998315	4694.99	-4.70%	-13.12%	-20.68%	-28.32%
38	生物制品	998394	4565.05	-4.86%	-3.45%	-3.94%	-23.92%
39	造纸包装	998317	1726.39	-4.96%	-11.98%	-13.83%	-21.81%
40	商业	998301	3778.39	-5.12%	-14.10%	-17.50%	-30.48%
41	化工	998312	3689.51	-5.18%	-12.85%	-16.14%	-20.71%
42	化学原料药	998393	3632.77	-5.23%	-11.66%	-14.82%	-31.60%
43	民航业	998337	2597.14	-5.32%	-15.65%	-20.13%	-36.08%
44	日用品	998309	3587.36	-5.85%	-8.48%	-9.93%	-18.02%
45	食品	998307	9337.20	-6.05%	-5.48%	-5.78%	-5.48%

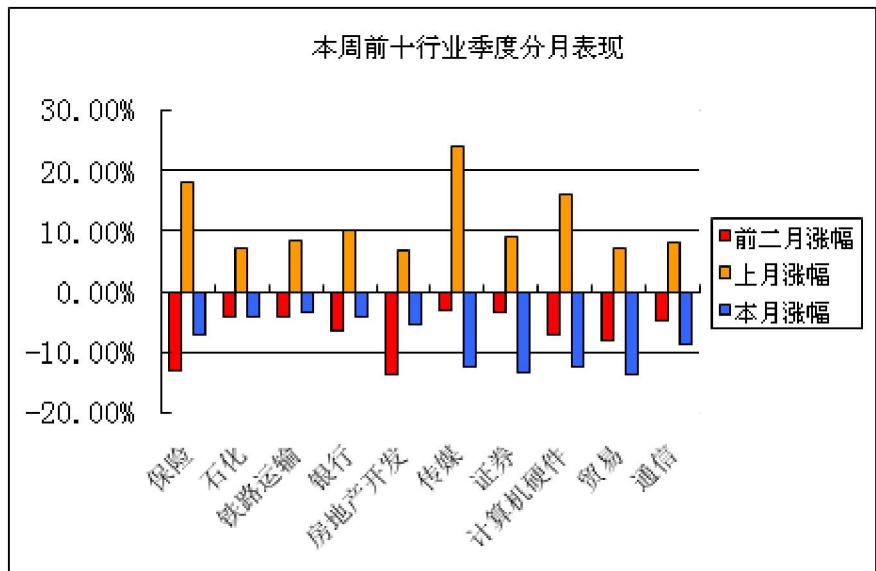
数据来源：天相、东北证券

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，大盘成长、大盘指数、大盘价值在近期内和中期内 α 值居前。行业指数中，保险、生物制品、银行近期内 α 居前，传媒、保险、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	1.30%	0.00000	1.000		沪深 300	1.46%	0.00000	1.000
1	大盘成长	1.41%	0.00273	1.014	1	大盘指数	1.40%	0.00105	0.889
2	大盘指数	1.18%	0.00252	0.837	2	大盘价值	1.01%	0.00104	0.593
3	大盘价值	0.99%	0.00183	0.596	3	大盘成长	1.56%	0.00100	0.992
4	中盘价值	1.30%	0.00015	0.991	4	中盘价值	1.47%	0.00033	0.980
5	中盘指数	1.33%	-0.00059	1.020	5	中盘指数	1.50%	-0.00027	1.011
6	小盘成长	1.69%	-0.00163	1.210	6	小盘成长	1.71%	-0.00055	1.061
7	小盘指数	1.67%	-0.00180	1.212	7	小盘指数	1.69%	-0.00065	1.064
8	小盘价值	1.64%	-0.00195	1.210	8	小盘价值	1.67%	-0.00074	1.066
9	中盘成长	1.43%	-0.00263	1.044	9	中盘成长	1.59%	-0.00118	1.043

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	1.30%	0.00000	1.000		沪深 300	1.46%	0.00000	1.000
1	保险	2.20%	0.00556	1.542	1	传媒	2.35%	0.00267	1.238
2	生物制品	2.04%	0.00313	1.281	2	保险	2.33%	0.00174	1.390
3	银行	1.07%	0.00251	0.715	3	铁路运输	1.25%	0.00139	0.726
4	石化	1.41%	0.00242	0.948	4	供水供气	1.76%	0.00118	1.036
5	房地产开发	1.55%	0.00206	1.119	5	银行	1.28%	0.00106	0.776

6	铁路运输	1.10%	0.00151	0.652	6	计算机硬件	2.06%	0.00089	1.188
7	园区土地开发	1.51%	0.00067	1.135	7	证券	2.06%	0.00081	1.235
8	石油	1.22%	0.00012	0.881	8	石化	1.33%	0.00078	0.783
9	食品	1.30%	0.00008	0.607	9	生物制品	1.75%	0.00070	0.975
10	中药	1.34%	0.00007	0.919	10	综合	1.89%	0.00064	1.185
36	建材	1.75%	-0.00290	1.292	36	造纸包装	1.55%	-0.00098	0.955
37	化工	1.74%	-0.00290	1.248	37	机械	1.77%	-0.00112	1.122
38	造纸包装	1.49%	-0.00312	1.038	38	家电	1.52%	-0.00141	0.953
39	家电	1.30%	-0.00323	0.937	39	钢铁	1.61%	-0.00143	0.986
40	元器件	1.79%	-0.00332	1.252	40	化学原料药	1.63%	-0.00143	0.955
41	化纤	1.68%	-0.00375	1.136	41	有色	1.91%	-0.00163	1.207
42	医药流通	1.36%	-0.00399	0.949	42	商业	1.46%	-0.00182	0.925
43	城市交通仓储	1.47%	-0.00404	0.999	43	化纤	1.71%	-0.00185	1.023
44	商业	1.34%	-0.00431	0.955	44	建材	2.06%	-0.00196	1.257
45	民航业	1.34%	-0.00545	0.820	45	民航业	1.57%	-0.00203	0.917

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。