

股票市场指数运行周报

指数运行周研究报告（2011.12.12-2011.12.16）

发布时间：2011 年 12 月 19 日

市场综述：

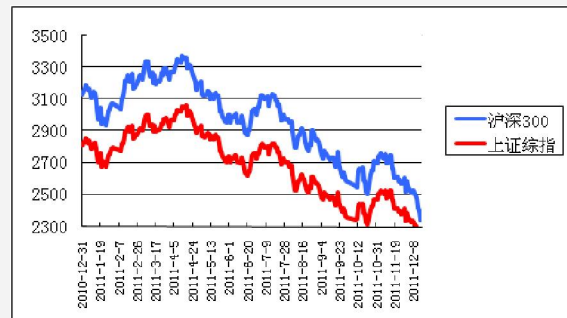
1、本周海外市场各指数转为全线下跌，其中跌幅居前的为巴黎 CAC40 指数、孟买 Sensex30 指数和圣保罗 IBOVESPA 指数，分别下跌 6.31%、4.45%和 3.67%，其次是纳斯达克综合指数、标准普尔 500 指数和道琼斯工业平均指数，分别下跌 3.46%、2.83%和 2.61%；跌幅较小的为东京日经 225 指数、恒生指数、伦敦富时 100 指数、俄罗斯 RTS 指数，分别下跌 1.58%、1.62%、2.57%和 2.59%。

2、本周 A 股各市场板块指数继续全线下跌，跌幅较大的为沪深 300 指数和中小企业板指数，分别下跌 4.53%和 4.48%，其次是深圳成指、上证综指和创业板，分别下跌为 4.20%、3.91%和 2.51%。本周风格指数也全线下跌，其中跌幅居前的为小盘价值和中盘成长指数，分别下跌 6.59%和 6.50%，跌幅较小的为大盘价值和大盘指数，仅下跌 1.55%和 2.16%。本周行业指数跌幅最小的是电力、银行、石油，分别下跌 0.82%、1.40%和 1.86%，跌幅最大的是有色、综合、煤炭，下跌幅度分别为 10.16%、8.74%和 8.55%。

3、风格指数中，大盘指数、大盘成长、大盘价值在近期内和中期内 α 值居前。行业指数中，保险、银行、房地产开发近期内 α 居前，传媒、保险、银行中期内 α 居前。

（基准为沪深 300）

年初至今上证综指与沪深 300（12 月 16 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

本周海外市场各指数转为全线下跌，其中跌幅居前的为巴黎 CAC40 指数、孟买 Sensex30 指数和圣保罗 IBOVESPA 指数，分别下跌 6.31%、4.45% 和 3.67%，其次是纳斯达克综合指数、标准普尔 500 指数和道琼斯工业平均指数，分别下跌 3.46%、2.83% 和 2.61%；跌幅较小的为东京日经 225 指数、恒生指数、伦敦富时 100 指数、俄罗斯 RTS 指数，分别下跌 1.58%、1.62%、2.57% 和 2.59%。

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	8401.72	-1.58%	-0.73%	-5.22%	-18.52%
恒生指数	HSL.HI	18285.39	-1.62%	-3.56%	-6.01%	-19.34%
伦敦富时 100 指数	FTSE.GI	5387.34	-2.57%	-2.21%	0.35%	-8.40%
俄罗斯 RTS 指数	RTS.GI	1373.73	-2.59%	-9.67%	-12.78%	-21.24%
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	11866.39	-2.61%	-0.33%	3.10%	3.19%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1219.66	-2.83%	-1.39%	0.30%	-1.87%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2555.33	-3.46%	-3.19%	-2.55%	-3.11%
圣保罗 IBOVESPA 指数	IBOVESPA.GI	56096.9297	-3.67%	-4.21%	-1.95%	-16.65%
孟买 Sensex30 指数	SENSEX.GI	15491.35	-4.45%	-7.66%	-8.52%	-22.02%
巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	2972.30	-6.31%	-3.02%	-1.94%	-23.56%

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，跌幅较大的为沪深 300 指数和中小企业板指数，分别下跌 4.53% 和 4.48%，其次是深圳成指、上证综指和创业板，分别下跌为 4.20%、3.91% 和 2.51%。

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	778.78	-2.51%	-12.84%	-10.98%	-36.43%
上证综指	980001	2224.84	-3.91%	-9.81%	-10.37%	-23.23%
深圳成指	399001	9081.94	-4.20%	-11.94%	-16.51%	-29.02%
中小企业	399005	4508.06	-4.48%	-13.79%	-16.66%	-36.65%
沪深 300	980300	2390.13	-4.53%	-10.49%	-12.58%	-26.02%

数据来源：天相、东北证券

三、 A 股市场风格指数表现

本周风格指数全线下跌，其中跌幅居前的为小盘价值和中盘成长指数，分别下跌 6.59% 和 6.50%，跌幅较小的为大盘价值和大盘指数，仅下跌 1.55% 和 2.16%。

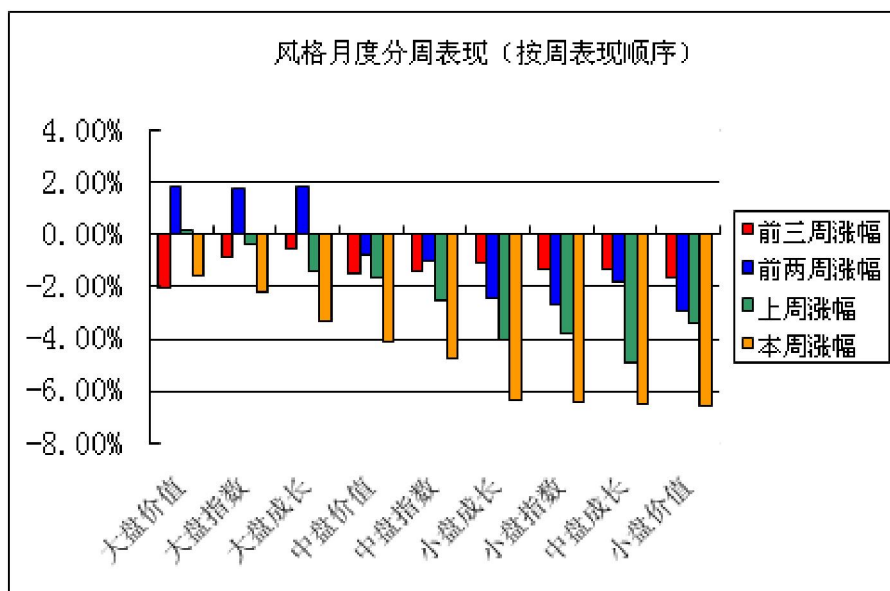
表 3： 滚动期间 A 股市场风格指数表现

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	2434.19	-1.55%	-2.16%	0.28%	-5.11%
2	大盘指数	998050	1609.45	-2.16%	-3.21%	-3.12%	-14.11%
3	大盘成长	998053	1113.41	-3.28%	-5.10%	-5.61%	-19.05%
4	中盘价值	998056	2069.89	-4.11%	-9.82%	-10.86%	-24.04%
5	中盘指数	998051	1812.31	-4.71%	-11.67%	-14.12%	-28.22%
6	小盘成长	998057	2299.82	-6.31%	-15.75%	-17.40%	-34.09%
7	小盘指数	998052	2628.29	-6.42%	-16.10%	-18.40%	-32.95%
8	中盘成长	998055	1515.45	-6.50%	-16.42%	-20.03%	-33.79%
9	小盘价值	998058	2991.00	-6.59%	-16.45%	-19.50%	-31.28%

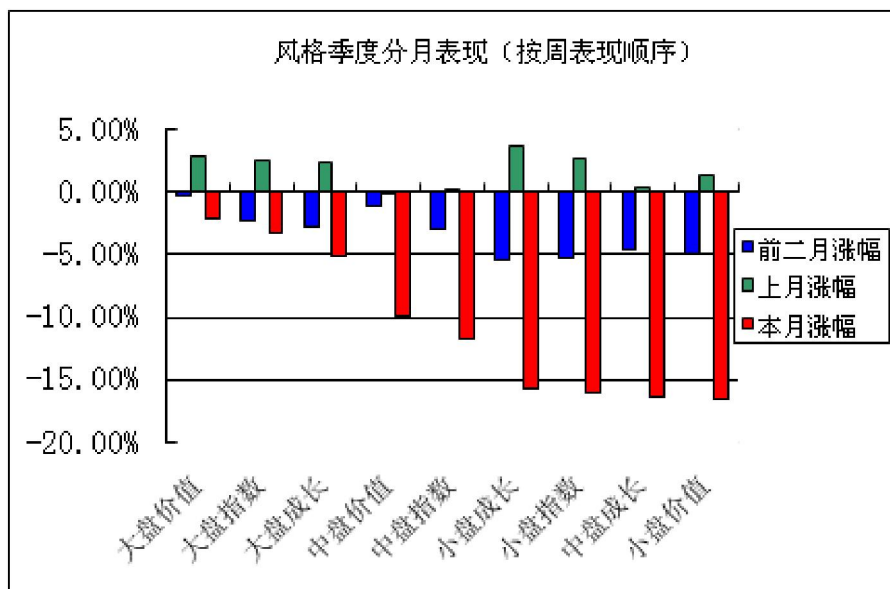
数据来源：天相、东北证券

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

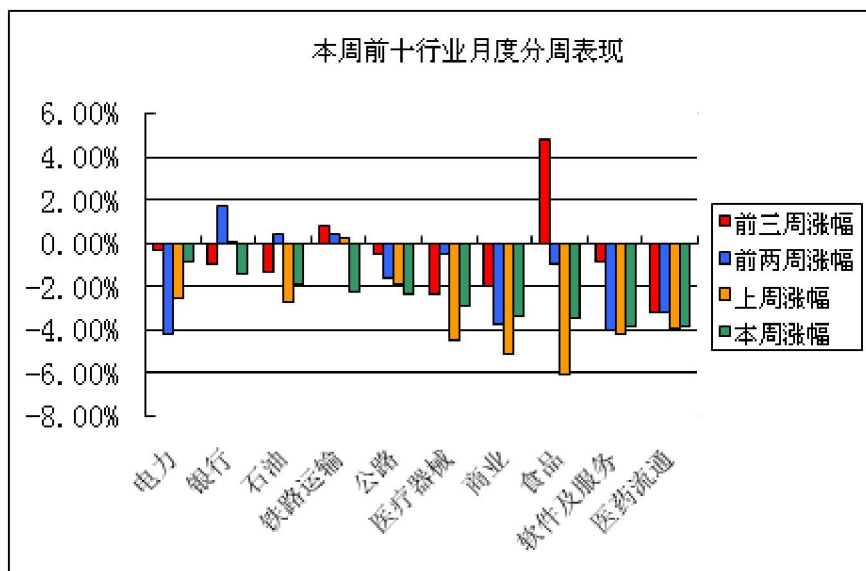
本周行业指数跌幅最小的是电力、银行、石油，分别下跌 0.82%、1.40%和 1.86%，跌幅最大的是有色、综合、煤炭，下跌幅度分别为 10.16%、8.74%和 8.55%。

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	电力	998341	1978.21	-0.82%	-9.68%	-7.61%	-24.08%
2	银行	998399	2535.09	-1.40%	-1.67%	-1.67%	-7.35%
3	石油	998331	2713.67	-1.86%	-7.06%	-5.09%	-23.39%
4	铁路运输	998339	2501.20	-2.28%	-3.78%	-2.51%	-10.12%
5	公路	998338	1746.36	-2.32%	-8.13%	-10.18%	-30.58%
6	医疗器械	998395	1979.96	-2.90%	-11.30%	-10.49%	-28.49%
7	商业	998301	3651.83	-3.35%	-15.53%	-19.10%	-34.41%
8	食品	998307	9014.01	-3.46%	-6.95%	-8.27%	-11.88%
9	软件及服务	998325	2148.84	-3.81%	-14.87%	-12.37%	-35.75%
10	医药流通	998396	3889.40	-3.81%	-15.44%	-14.90%	-35.42%
36	钢铁	998314	2178.75	-7.18%	-17.84%	-23.32%	-29.68%
37	造纸包装	998317	1601.41	-7.24%	-17.73%	-19.73%	-30.04%
38	城市交通仓储	998334	2676.11	-7.24%	-18.80%	-18.29%	-35.00%
39	园区土地开发	998347	2033.31	-7.56%	-13.12%	-13.46%	-23.80%
40	化工	998312	3404.34	-7.73%	-19.00%	-23.00%	-30.85%
41	化纤	998316	1569.72	-8.04%	-19.84%	-26.15%	-36.24%
42	建材	998320	3976.69	-8.46%	-19.87%	-24.19%	-36.34%
43	煤炭	998332	5910.03	-8.55%	-18.31%	-19.99%	-25.69%
44	综合	998349	1990.96	-8.74%	-18.91%	-16.67%	-30.94%
45	有色	998315	4217.76	-10.16%	-19.49%	-27.28%	-38.39%

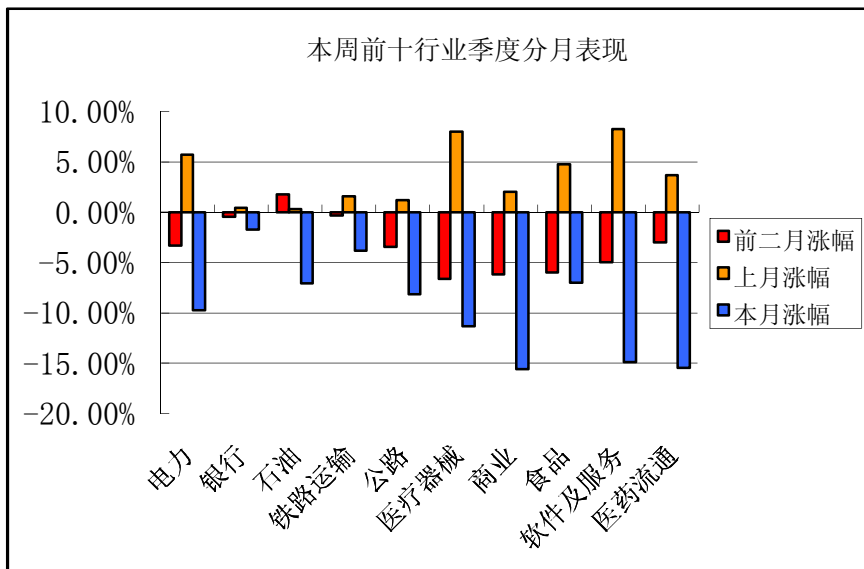
数据来源：天相、东北证券

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, 大盘指数、大盘成长、大盘价值在近期内和中期内 α 值居前。行业指数中, 保险、银行、房地产开发近期内 α 居前, 传媒、保险、银行中期内 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	1.54%	0.00000	1.000		沪深 300	1.49%	0.00000	1.000
1	大盘指数	1.35%	0.00315	0.827	1	大盘指数	1.41%	0.00123	0.873
2	大盘成长	1.66%	0.00296	1.023	2	大盘价值	1.02%	0.00120	0.593
3	大盘价值	1.15%	0.00283	0.652	3	大盘成长	1.59%	0.00108	0.991
4	中盘价值	1.53%	0.00030	0.997	4	中盘价值	1.49%	0.00036	0.979
5	中盘指数	1.57%	-0.00055	1.020	5	中盘指数	1.53%	-0.00024	1.013
6	小盘成长	2.01%	-0.00233	1.253	6	小盘成长	1.78%	-0.00073	1.086
7	小盘指数	2.00%	-0.00249	1.258	7	小盘指数	1.76%	-0.00085	1.091
8	小盘价值	2.00%	-0.00262	1.262	8	小盘价值	1.75%	-0.00099	1.095
9	中盘成长	1.71%	-0.00328	1.078	9	中盘成长	1.65%	-0.00133	1.061

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	1.54%	0.00000	1.000		沪深 300	1.49%	0.00000	1.000
1	保险	2.33%	0.00676	1.407	1	传媒	2.42%	0.00275	1.241
2	银行	1.24%	0.00336	0.735	2	保险	2.37%	0.00189	1.393
3	房地产开发	1.89%	0.00210	1.105	3	银行	1.28%	0.00122	0.761
4	铁路运输	1.01%	0.00174	0.560	4	铁路运输	1.21%	0.00116	0.677
5	石化	1.56%	0.00117	0.884	5	计算机硬件	2.12%	0.00108	1.184

6	生物制品	2.32%	0.00103	1.319	6	供水供气	1.89%	0.00104	1.094
7	石油	1.36%	0.00070	0.810	7	石油	1.30%	0.00079	0.785
8	供水供气	2.28%	0.00048	1.306	8	石化	1.35%	0.00070	0.776
9	医疗器械	2.12%	-0.00023	1.068	9	证券	2.06%	0.00050	1.214
10	计算机硬件	2.45%	-0.00041	1.342	10	通信	1.78%	0.00048	1.055
36	民航业	1.94%	-0.00309	1.135	36	化学原料药	1.66%	-0.00130	0.957
37	机械	2.09%	-0.00316	1.315	37	造纸包装	1.67%	-0.00132	1.007
38	钢铁	1.90%	-0.00327	1.203	38	家电	1.56%	-0.00134	0.960
39	商业	1.55%	-0.00351	0.935	39	化工	1.89%	-0.00150	1.144
40	建材	2.17%	-0.00371	1.364	40	商业	1.48%	-0.00155	0.924
41	综合	2.10%	-0.00373	1.324	41	建材	2.03%	-0.00168	1.239
42	化工	2.16%	-0.00380	1.344	42	钢铁	1.68%	-0.00186	1.011
43	造纸包装	1.93%	-0.00413	1.165	43	民航业	1.69%	-0.00211	1.004
44	城市交通仓储	1.99%	-0.00436	1.219	44	化纤	1.80%	-0.00220	1.058
45	化纤	2.03%	-0.00465	1.255	45	有色	2.10%	-0.00237	1.303

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。