

股票市场指数运行周报

指数运行周研究报告（2011.12.19-2011.12.23）

发布时间：2011 年 12 月 26 日

市场综述：

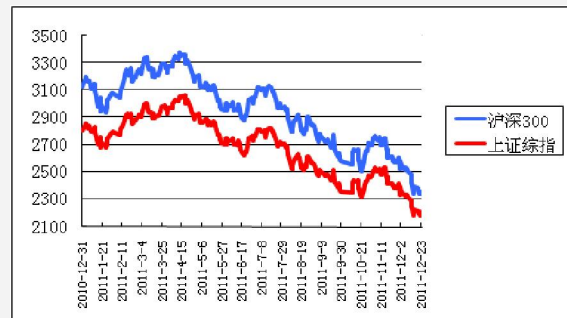
1、除东京日经 225 指数微涨 0.08%外，本周海外市场各指数全线上涨，其中涨幅居前的为巴黎 CAC40 指数、标准普尔 500 指数和道琼斯工业平均指数，分别上涨 4.37%、3.74%和 3.60%；其次是圣保罗 IBOVESPA 指数、纳斯达克综合指数、伦敦富时 100 指数和恒生指数，分别上涨 2.86%、2.48%、2.33%和 1.88%；涨幅较小的为孟买 Sensex30 指数和俄罗斯 RTS 指数，分别上涨 1.60%和 1.48%。

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 3.49%和 2.23%，其次是沪深 300、深圳成指和上证综指，分别下跌为 1.30%、1.16%和 0.90%。风格指数中，除大盘价值上涨 0.43%外，其余各指数均下跌。跌幅最小的为大盘指数和中盘价值，分别下跌 0.34%和 0.81%，跌幅较大的为小盘成长和小盘指数，仅下跌 3.39%和 3.32%。行业指数中表现最好的是石油、建材、银行，分别上涨 0.46%、0.44%和 0.26%，跌幅最大的是证券、贸易、日用品，下跌幅度分别为 6.44%、4.45%和 4.38%。

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

（基准为沪深 300）

年初至今上证综指与沪深 300（12 月 23 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

除东京日经 225 指数微涨 0.08%外，本周海外市场各指数全线上涨，其中涨幅居前的为巴黎 CAC40 指数、标准普尔 500 指数和道琼斯工业平均指数，分别上涨 4.37%、3.74%和 3.60%；其次是圣保罗 IBOVESPA 指数、纳斯达克综合指数、伦敦富时 100 指数和恒生指数，分别上涨 2.86%、2.48%、2.33%和 1.88%；涨幅较小的为孟买 Sensex30 指数和俄罗斯 RTS 指数，分别上涨 1.60%和 1.48%。

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
巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	3102.09	4.37%	8.58%	10.39%	-20.69%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1265.33	3.74%	9.21%	11.34%	0.68%
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	12294.00	3.60%	9.46%	14.13%	6.23%
圣保罗 IBOVESPA 指数	IBOVESPA.GI	57701.07	2.86%	5.11%	8.40%	-15.75%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2618.64	2.48%	7.25%	5.45%	-1.76%
伦敦富时 100 指数	FTSE.GI	5512.7	2.33%	6.74%	8.80%	-8.06%
恒生指数	HSI.HI	18629.17	1.88%	5.31%	5.44%	-18.66%
孟买 Sensex30 指数	SENSEX.GI	15738.7	1.60%	0.28%	-2.62%	-21.24%
俄罗斯 RTS 指数	RTS.GI	1394.12	1.48%	-1.35%	5.94%	-21.04%
东京日经 225 指数	N225.GI	8395.16	-0.08%	2.88%	-1.93%	-18.86%

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 3.49%和 2.23%，其次是沪深 300、深圳成指和上证综指，分别下跌为 1.30%、1.16%和 0.90%。

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	2204.78	-0.90%	-7.37%	-9.39%	-22.78%
深圳成指	399001	8976.52	-1.16%	-9.20%	-14.82%	-29.01%
沪深 300	980300	2359.16	-1.30%	-8.20%	-11.62%	-26.01%
创业板	399006	761.44	-2.23%	-11.82%	-9.73%	-35.27%
中小企业	399005	4350.94	-3.49%	-13.43%	-17.20%	-36.87%

数据来源：天相、东北证券

三、A 股市场风格指数表现

本周风格指数中，除大盘价值上涨 0.43%外，其余各指数均下跌。跌幅最小的为大盘指数和中盘价值，分别下跌 0.34%和 0.81%，跌幅较大的为小盘成长和小盘指数，仅下跌 3.39%和 3.32%。

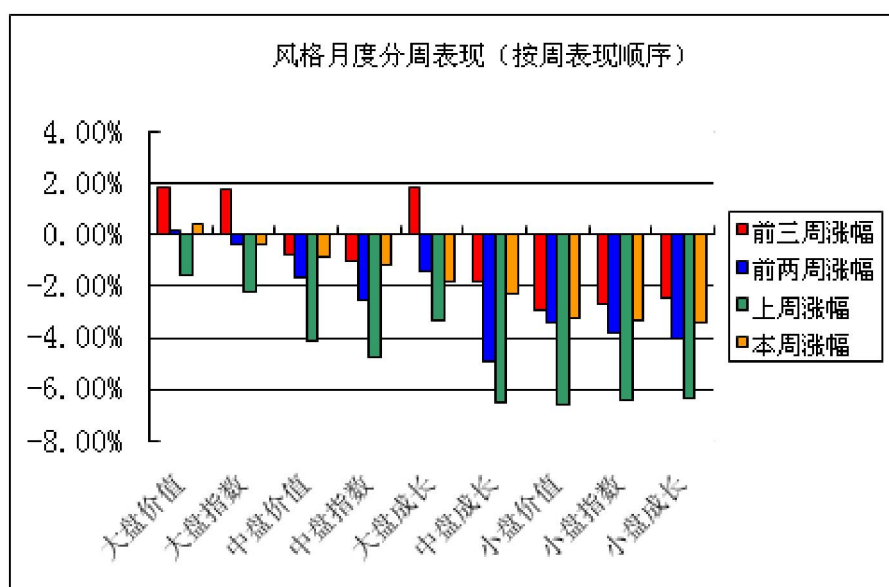
表 3：滚动期间 A 股市场风格指数表现

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	2444.63	0.43%	0.91%	3.11%	-4.18%
2	大盘指数	998050	1603.95	-0.34%	-1.16%	-0.65%	-13.45%
3	中盘价值	998056	2053.03	-0.81%	-7.19%	-9.82%	-24.36%
4	中盘指数	998051	1790.97	-1.18%	-9.13%	-13.18%	-28.00%
5	大盘成长	998053	1093.72	-1.77%	-4.54%	-4.46%	-19.36%
6	中盘成长	998055	1480.63	-2.30%	-14.73%	-19.85%	-33.80%
7	小盘价值	998058	2895.22	-3.20%	-15.22%	-20.28%	-32.09%
8	小盘指数	998052	2541.09	-3.32%	-15.28%	-19.24%	-33.43%
9	小盘成长	998057	2221.80	-3.39%	-15.26%	-18.28%	-34.31%

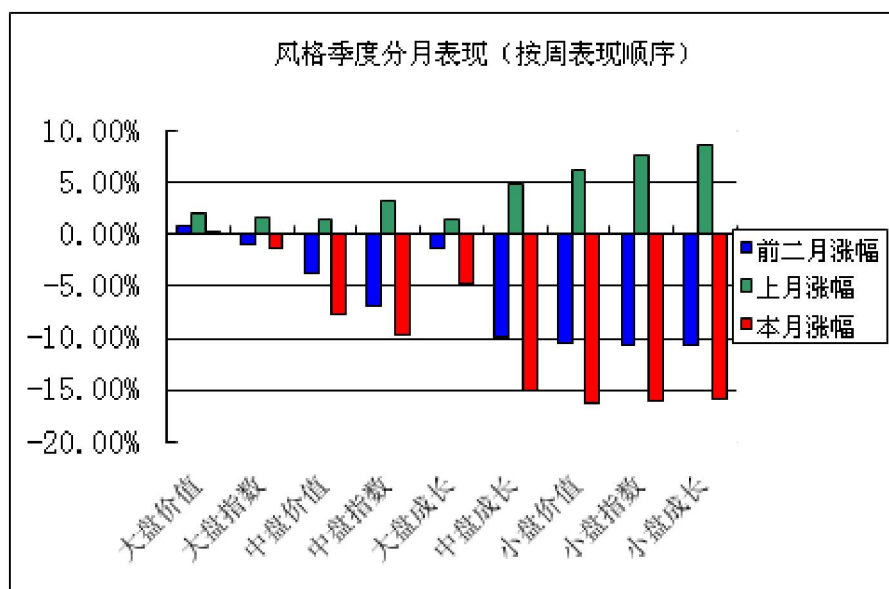
数据来源：天相、东北证券

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

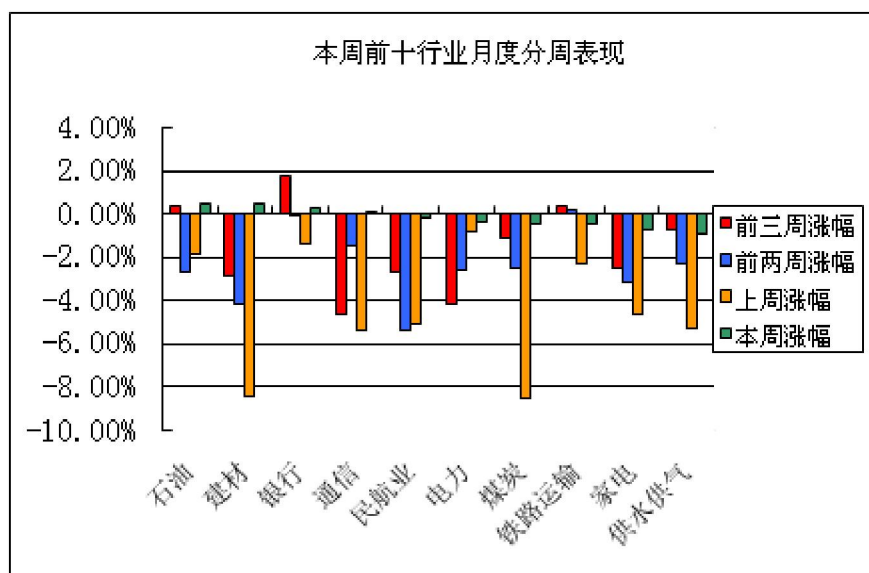
本周行业指数中表现最好的是石油、建材、银行，分别上涨 0.46%、0.44%和 0.26%，跌幅最大的是证券、贸易、日用品，下跌幅度分别为 6.44%、4.45%和 4.38%。

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	石油	998331	2726.03	0.46%	-3.65%	-4.59%	-21.58%
2	建材	998320	3994.02	0.44%	-14.41%	-23.10%	-33.67%
3	银行	998399	2541.77	0.26%	0.61%	0.98%	-6.98%
4	通信	998328	1997.10	0.13%	-10.87%	-12.13%	-30.34%
5	民航业	998337	2462.26	-0.14%	-12.63%	-20.56%	-41.83%
6	电力	998341	1971.30	-0.35%	-7.74%	-5.87%	-22.44%
7	煤炭	998332	5884.44	-0.43%	-12.20%	-19.95%	-26.28%
8	铁路运输	998339	2488.88	-0.49%	-2.13%	-0.87%	-9.93%
9	家电	998303	2272.21	-0.73%	-10.59%	-17.48%	-28.93%
10	供水供气	998342	2361.64	-0.93%	-9.02%	-6.11%	-27.48%
36	化学原料药	998393	3337.03	-3.72%	-14.36%	-18.79%	-37.67%
37	元器件	998327	1569.73	-4.03%	-16.37%	-20.34%	-38.36%
38	电气设备	998322	2685.43	-4.15%	-15.30%	-16.51%	-42.22%
39	化工	998312	3261.57	-4.19%	-18.42%	-24.74%	-32.19%
40	纺织服装	998304	2113.93	-4.25%	-15.90%	-18.96%	-26.58%
41	农业	998308	2178.35	-4.27%	-15.03%	-17.39%	-32.45%
42	综合	998349	1904.16	-4.36%	-18.02%	-17.84%	-31.72%
43	日用品	998309	3239.97	-4.38%	-15.43%	-14.93%	-27.14%
44	贸易	998323	3002.20	-4.45%	-14.63%	-20.90%	-33.08%
45	证券	998398	5304.56	-6.44%	-14.94%	-20.90%	-35.70%

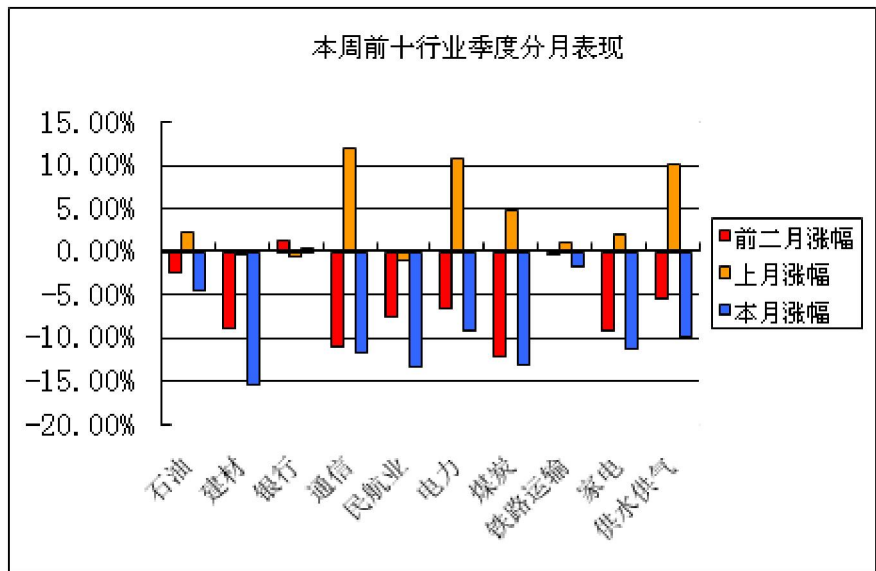
数据来源：天相、东北证券

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

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	1.32%	0.00000	1.000		沪深 300	1.50%	0.00000	1.000
1	大盘价值	1.00%	0.00366	0.649	1	大盘指数	1.41%	0.00146	0.870
2	大盘指数	1.17%	0.00325	0.816	2	大盘价值	1.01%	0.00145	0.583
3	大盘成长	1.59%	0.00249	1.121	3	大盘成长	1.62%	0.00113	1.004
4	中盘价值	1.33%	0.00077	1.002	4	中盘价值	1.50%	0.00034	0.986
5	中盘指数	1.37%	-0.00036	1.032	5	中盘指数	1.53%	-0.00022	1.019
6	小盘价值	1.79%	-0.00296	1.262	6	小盘成长	1.79%	-0.00106	1.094
7	小盘指数	1.79%	-0.00325	1.263	7	小盘指数	1.78%	-0.00123	1.098
8	小盘成长	1.80%	-0.00344	1.263	8	中盘成长	1.66%	-0.00139	1.070
9	中盘成长	1.53%	-0.00374	1.123	9	小盘价值	1.77%	-0.00141	1.104

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	1.32%	0.00000	1.000		沪深 300	1.50%	0.00000	1.000
1	保险	2.23%	0.00542	1.475	1	传媒	2.50%	0.00264	1.242
2	银行	1.04%	0.00372	0.676	2	保险	2.44%	0.00154	1.418
3	房地产开发	1.83%	0.00228	1.214	3	银行	1.27%	0.00151	0.747
4	石油	1.04%	0.00162	0.704	4	供水供气	1.98%	0.00134	1.132
5	供水供气	2.32%	0.00146	1.545	5	铁路运输	1.22%	0.00120	0.679

6	铁路运输	0.75%	0.00086	0.429	6	计算机硬件	2.15%	0.00102	1.186
7	通信	1.72%	0.00017	1.127	7	石油	1.31%	0.00096	0.787
8	石化	1.41%	-0.00012	0.822	8	电力	1.44%	0.00052	0.773
9	计算机硬件	1.93%	-0.00036	1.092	9	生物制品	1.81%	0.00042	1.030
10	公路	1.11%	-0.00068	0.728	10	石化	1.36%	0.00036	0.760
36	综合	1.88%	-0.00393	1.300	36	纺织服装	1.62%	-0.00142	0.989
37	元器件	1.83%	-0.00398	1.196	37	元器件	1.85%	-0.00144	1.072
38	化学原料药	1.60%	-0.00399	1.081	38	商业	1.50%	-0.00146	0.938
39	城市交通仓储	1.88%	-0.00409	1.250	39	化学原料药	1.66%	-0.00156	0.956
40	食品	1.13%	-0.00415	0.713	40	造纸包装	1.68%	-0.00165	1.012
41	化纤	1.86%	-0.00422	1.308	41	民航业	1.70%	-0.00178	1.001
42	造纸包装	1.78%	-0.00444	1.218	42	钢铁	1.66%	-0.00222	1.005
43	农业	1.80%	-0.00510	1.198	43	化工	1.92%	-0.00223	1.157
44	化工	1.95%	-0.00525	1.377	44	有色	2.12%	-0.00253	1.310
45	日用品	1.51%	-0.00550	0.958	45	化纤	1.80%	-0.00268	1.061

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。