

股票市场指数运行周报

指数运行周研究报告（2012.1.4-2012.1.6）

发布时间：2012 年 1 月 9 日

市场综述：

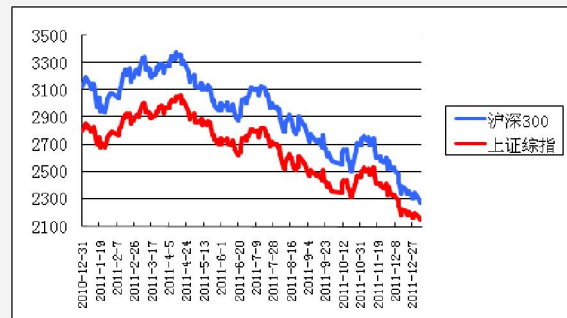
1、除东京日经 225 指数和巴黎 CAC40 指数分别下跌 0.77%和 0.71%外，本周其它海外市场指数表现较好。其中圣保罗 IBOVESPA 指数上涨 3.25%，俄罗斯 RTS 指数上涨 3.03%，孟买 Sensex30 指数上涨 2.67%，纳斯达克综合指数上涨 2.65%，其次是标准普尔 500 指数(1.61%)、伦敦富时 100 指数(1.39%)、道琼斯工业平均指数（1.17%）和恒生指数（0.86%）。

2、本周 A 股各市场板块指数继续全线下跌，跌幅较大的仍为创业板和中小企业板指数，分别大跌 8.29%和 5.90%，其次是深圳成指、沪深 300 和上证综指，分别下跌为 3.19%、2.35%和 1.64%。风格指数中，表现居前的为大盘价值和大盘指数，分别上涨 1.97%和 0.22%，表现居后的为小盘成长和小盘指数，分别大跌 6.81%和 6.27%。行业指数中表现最好的是石化、石油、银行，分别上涨 1.88%、1.78%和 1.64%，跌幅最大的农业、医疗器械、软件及服务，下跌幅度分别高达为 9.84%、9.53%和 9.39%。

3、风格指数中，大盘价值、大盘指数、中盘价值在近期内 α 值居前，大盘指数、大盘价值和大盘成长中期内 α 值居前。行业指数中，银行、石油、民航业近期内 α 居前，保险、银行、铁路运输中期内 α 居前。

（基准为沪深 300）

2011 年年初至今上证综指与沪深 300 走势



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 指数和巴黎 CAC40 指数分别下跌 0.77% 和 0.71% 外, 本周其它海外市场指数表现较好。其中圣保罗 IBOVESPA 指数上涨 3.25%, 俄罗斯 RTS 指数上涨 3.03%, 孟买 Sensex30 指数上涨 2.67%, 纳斯达克综合指数上涨 2.65%, 其次是标准普尔 500 指数 (1.61%)、伦敦富时 100 指数 (1.39%)、道琼斯工业平均指数 (1.17%) 和恒生指数 (0.86%)。

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
圣保罗 IBOVESPA 指数	IBOVESPA.GI	58600.37	3.25%	0.62%	10.00%	-16.97%
俄罗斯 RTS 指数	RTS.GI	1423.7	3.03%	0.95%	4.24%	-19.58%
孟买 Sensex30 指数	SENSEX.GI	15867.73	2.67%	-2.13%	-4.16%	-21.39%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2674.22	2.65%	1.03%	4.22%	-1.32%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1277.81	1.61%	1.80%	6.94%	0.31%
伦敦富时 100 指数	FTSE.GI	5649.68	1.39%	2.18%	4.64%	-6.14%
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	12359.92	1.17%	1.44%	8.11%	5.66%
恒生指数	HSI.HI	18593.06	0.86%	0.04%	4.98%	-21.83%
巴黎 CAC40 指数	FCHL.GI	3137.36	-0.71%	-1.10%	-0.76%	-19.65%
东京日经 225 指数	N225.GI	8390.35	-0.77%	-1.71%	-2.50%	-20.32%

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, 跌幅较大的仍为创业板和中小企业板指数, 分别大跌 8.29% 和 5.90%, 其次是深圳成指、沪深 300 和上证综指, 分别下跌为 3.19%、2.35% 和 1.64%。

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	2163.40	-1.64%	-6.56%	-7.74%	-23.40%
沪深 300	980300	2290.60	-2.35%	-8.50%	-10.42%	-27.50%
深圳成指	399001	8634.42	-3.19%	-8.92%	-15.11%	-31.47%
中小企业	399005	4042.32	-5.90%	-14.35%	-18.36%	-40.59%
创业板	399006	669.02	-8.29%	-16.25%	-15.32%	-41.04%

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, 表现居前的为大盘价值和大盘指数, 分别上涨 1.97% 和 0.22%, 表现居后的为小盘成长和小盘指数, 分别大跌 6.81% 和 6.27%。

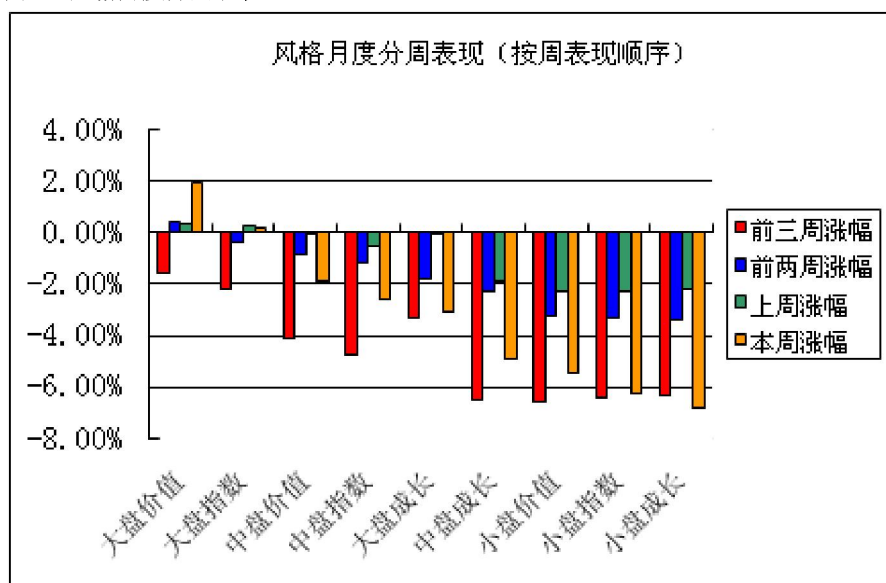
表 3: 滚动期间 A 股市场风格指数表现

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	2501.17	1.97%	1.16%	6.64%	-0.55%
2	大盘指数	998050	1611.22	0.22%	-2.06%	3.55%	-10.61%
3	中盘价值	998056	2012.43	-1.91%	-6.77%	-7.67%	-25.22%
4	中盘指数	998051	1734.93	-2.63%	-8.77%	-12.06%	-29.86%
5	大盘成长	998053	1060.16	-3.09%	-7.90%	-3.23%	-19.06%
6	中盘成长	998055	1380.77	-4.93%	-14.81%	-21.76%	-38.06%
7	小盘价值	998058	2674.36	-5.45%	-16.48%	-21.14%	-36.57%
8	小盘指数	998052	2328.31	-6.27%	-17.10%	-20.57%	-38.27%
9	小盘成长	998057	2024.94	-6.81%	-17.51%	-19.88%	-39.37%

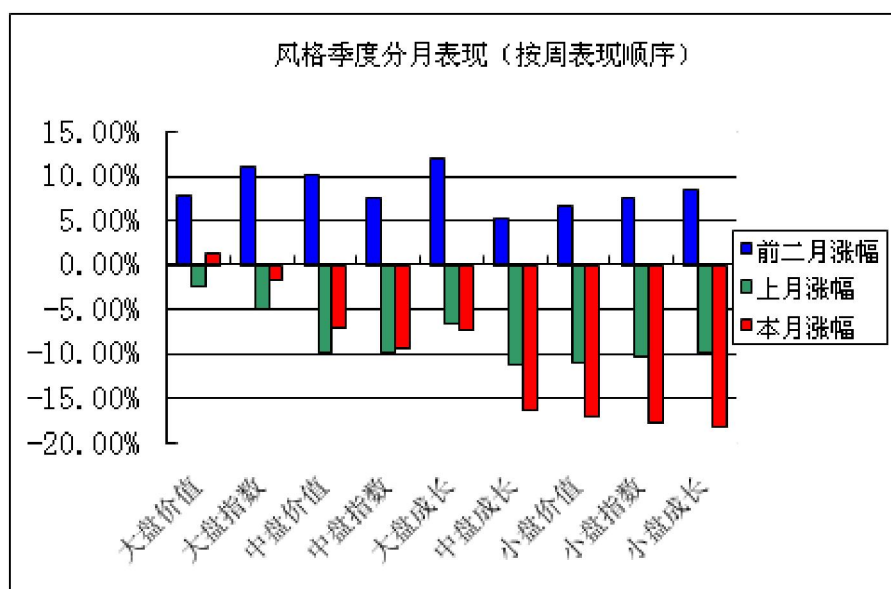
数据来源：天相、东北证券

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

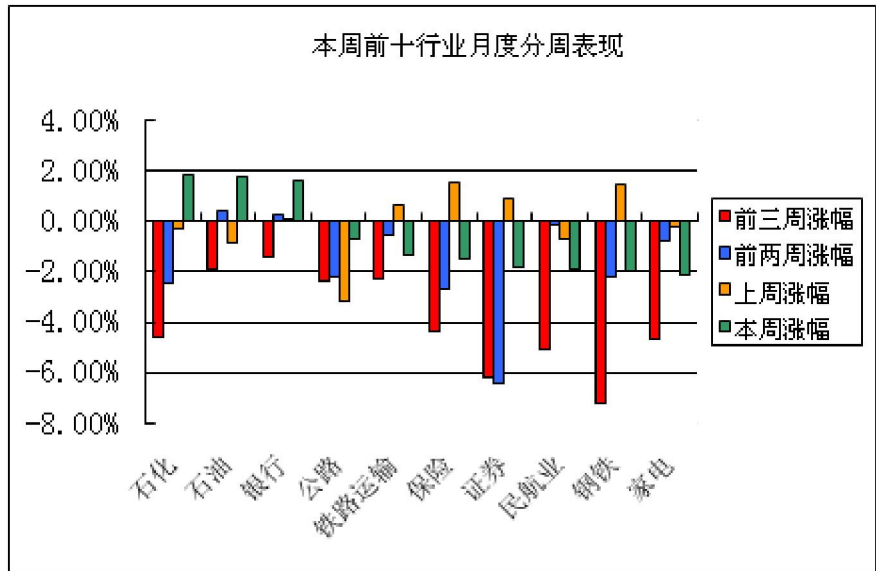
本周行业指数中表现最好的是石化、石油、银行，分别上涨 1.88%、1.78%和 1.64%，跌幅最大的农业、医疗器械、软件及服务，下跌幅度分别高达为 9.84%、9.53%和 9.39%。

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	石化	998313	3816.50	1.88%	-5.50%	-2.83%	-18.54%
2	石油	998331	2751.58	1.78%	-0.49%	-2.24%	-19.20%
3	银行	998399	2587.13	1.64%	0.62%	6.17%	-4.47%
4	公路	998338	1643.14	-0.65%	-8.09%	-9.97%	-32.23%
5	铁路运输	998339	2472.52	-1.29%	-3.40%	1.24%	-8.90%
6	保险	998397	1690.08	-1.50%	-6.85%	2.34%	-28.47%
7	证券	998398	5256.40	-1.83%	-12.99%	-17.74%	-33.93%
8	民航业	998337	2399.11	-1.88%	-7.62%	-18.71%	-42.14%
9	钢铁	998314	2120.59	-1.95%	-9.65%	-19.00%	-32.81%
10	家电	998303	2219.51	-2.08%	-7.52%	-16.31%	-29.92%
36	通信	998328	1841.77	-6.45%	-12.57%	-13.63%	-33.74%
37	酒店旅游	998305	3561.19	-6.92%	-14.19%	-13.25%	-28.39%
38	供水供气	998342	2097.94	-7.13%	-16.62%	-12.42%	-34.86%
39	生物制品	998394	3680.44	-7.38%	-19.38%	-15.16%	-35.88%
40	医药流通	998396	3336.26	-7.86%	-17.49%	-21.20%	-40.94%
41	化学药	998391	4519.73	-7.98%	-18.21%	-20.51%	-41.17%
42	化学原料药	998393	2912.47	-9.11%	-19.83%	-23.64%	-44.16%
43	软件及服务	998325	1850.55	-9.39%	-17.16%	-17.32%	-41.70%
44	医疗器械	998395	1695.48	-9.53%	-16.85%	-14.12%	-33.83%
45	农业	998308	1950.94	-9.84%	-19.95%	-19.32%	-37.78%

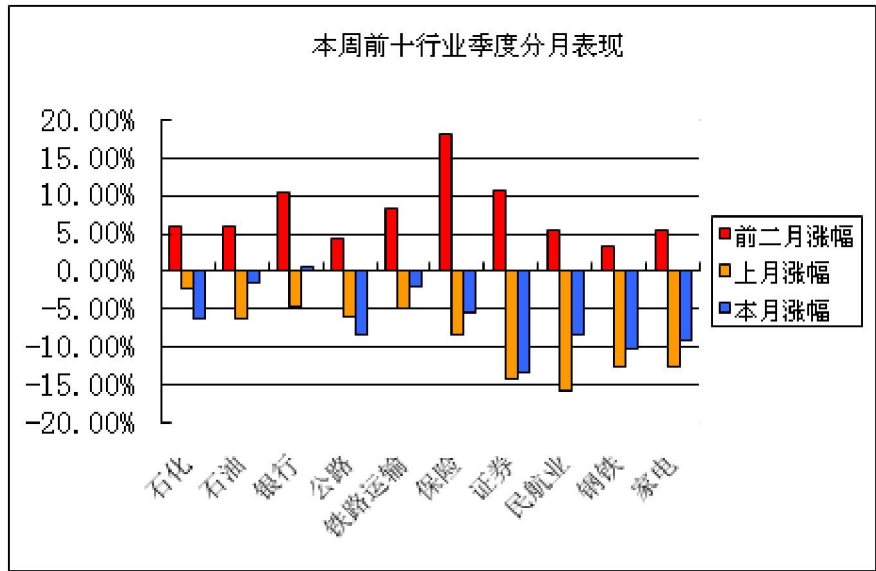
数据来源：天相、东北证券

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、中盘价值在近期内 α 值居前，大盘指数、大盘价值和大盘成长中期内 α 值居前。行业指数中，银行、石油、民航业近期内 α 居前，保险、银行、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	1.25%	0.00000	1.000		沪深 300	1.42%	0.00000	1.000
1	大盘价值	0.89%	0.00318	0.529	1	大盘指数	1.27%	0.00199	0.818
2	大盘指数	0.98%	0.00227	0.702	2	大盘价值	0.95%	0.00193	0.541
3	中盘价值	1.22%	0.00090	0.971	3	大盘成长	1.52%	0.00123	0.993
4	大盘成长	1.41%	0.00051	1.029	4	中盘价值	1.41%	0.00044	0.977
5	中盘指数	1.32%	0.00010	1.052	5	中盘指数	1.46%	-0.00025	1.025
6	中盘成长	1.68%	-0.00242	1.305	6	小盘成长	1.83%	-0.00148	1.165
7	小盘价值	1.82%	-0.00345	1.319	7	小盘指数	1.80%	-0.00163	1.164
8	小盘指数	1.87%	-0.00379	1.332	8	小盘价值	1.77%	-0.00175	1.161
9	小盘成长	1.91%	-0.00402	1.341	9	中盘成长	1.66%	-0.00194	1.126

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	1.25%	0.00000	1.000		沪深 300	1.42%	0.00000	1.000
1	银行	0.95%	0.00309	0.569	1	保险	2.12%	0.00278	1.331
2	石油	1.00%	0.00281	0.635	2	银行	1.18%	0.00215	0.692
3	民航业	1.73%	0.00197	1.284	3	铁路运输	1.15%	0.00132	0.661
4	汽车及配件	1.71%	0.00120	1.239	4	传媒	2.53%	0.00125	1.336
5	保险	1.61%	0.00107	1.016	5	石油	1.24%	0.00094	0.757

6	电力	1.20%	0.00073	0.679	6	石化	1.30%	0.00072	0.693
7	铁路运输	0.86%	0.00067	0.538	7	电力	1.40%	0.00053	0.772
8	家电	1.29%	0.00024	0.931	8	计算机硬件	2.25%	0.00044	1.296
9	煤炭	1.94%	0.00016	1.475	9	房地产开发	1.75%	0.00029	1.141
10	钢铁	1.66%	0.00002	1.143	10	供水供气	2.07%	0.00007	1.223
36	软件及服务	2.14%	-0.00441	1.220	36	纺织服装	1.67%	-0.00181	1.062
37	纺织服装	1.77%	-0.00494	1.229	37	医药流通	1.80%	-0.00189	1.092
38	医药流通	1.77%	-0.00501	1.145	38	建材	2.04%	-0.00195	1.341
39	园区土地开发	1.36%	-0.00512	0.959	39	有色	2.05%	-0.00198	1.333
40	日用品	1.72%	-0.00577	0.997	40	化学药	1.52%	-0.00205	0.935
41	农业	2.21%	-0.00618	1.244	41	造纸包装	1.67%	-0.00212	1.055
42	综合	1.99%	-0.00624	1.445	42	城市交通仓储	1.85%	-0.00217	1.157
43	化学药	1.50%	-0.00639	0.969	43	化工	1.94%	-0.00224	1.251
44	生物制品	1.74%	-0.00653	1.099	44	化学原料药	1.77%	-0.00252	1.031
45	化学原料药	1.72%	-0.00773	0.923	45	化纤	1.76%	-0.00267	1.113

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。