

表1: 行业指数龙虎榜 (12/11-12/15)

行业指数	周涨跌幅%	周换手率%
食品饮料	11.6	16.6
交运设备	11.4	17.6
房地产	11.3	16.1
公用事业	5.5	11.2
电子元器件	3.8	10.0
信息设备	2.3	16.6

资料来源: Wind 资讯

表2: 风格指数龙虎榜 (12/11-12/15)

板块指数	周涨跌幅%	周换手率%
基金重仓	10.1	13
含B股的A股	9.9	14.1
深圳本地股	9.7	11.6
低市净率	4.2	10.1
3G概念	3.4	21.9
ST板块	2.4	10.0

资料来源: Wind 资讯

表3: 换手率龙虎榜 (12/11-12/15)

品种指数	周换手率%	周涨跌幅%
3G	21.9	3.4
轻工制造	20.1	9.1
信息服务	19.1	7.4
ST板块	10.0	2.4
奥运概念	9.9	9.3
家用电器	8.0	5.7

资料来源: Wind 资讯

联系人: 顾彦冰

电话: 021-50588666-8113 传真: 021-50587779

地址: 上海浦东世纪大道1600号浦项商务广场18F

邮编: 200122

【重要信息动向】

- 宏观数据
- 政策评析

【关联市场参考】

- 海外市场概览 - 美股小幅上扬 港股再度攀升

【A股数据统计】

- 沪深300指数10大指标股概览
- A股市场10大权重股概览
- 一周行业热点涨幅排行榜
- 一周风格热点涨幅排行榜

【投资策略建议】

- 股指有望延续盘升格局

【潜在热点前瞻】

- 潜在投资机会仍大于潜在回调风险

【股票池参考】

- 稳健型投资组合
- 激进型投资组合

一. 重要信息动向

1.1 宏观数据

信息 1:

国家统计局公布的统计数据显示,11 月份,居民消费价格总水平比去年同月上涨 1.9%,其中城市上涨 1.8%,农村上涨 2.1%;食品价格上涨 3.7%,非食品价格上涨 1.0%;消费品价格上涨 2.0%,服务项目价格上涨 1.5%。1-11 月份累计,居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.3%。

信息 2:

中国海关总署 13 日公布了今年第 11 月份与前 11 个月的外贸数据。统计数据显示,11 月份当月我国外贸进出口值为 1687.9 亿美元,增长 26.1%。其中,出口 958.6 亿美元,增长 32.8%;进口 729.3 亿美元,增长 18.3%,当月贸易顺差为 229.3 亿美元。

今年 1-11 月我国外贸进出口总值 15935.6 亿美元,比去年同期(下同)增长 24.3%,提高 0.8 个百分点。其中,出口 8750.4 亿美元,增长 27.5%;进口 7185.2 亿美元,增长 20.6%。出口增速比去年同期回落 2.2 个百分点,而进口增速提高了 3.5 个百分点。

1-11 月,我国一般贸易进出口 6781.1 亿美元,增长 25.9%,占同期进出口总值的 42.6%。同期,加工贸易进出口 7540.3 亿美元,增长 21.5%,占同期进出口总值的 47.3%。

1-11 月,欧盟继续为我国第一大贸易伙伴,中欧双边贸易总额 2461.4 亿美元,增长 25.1%。美国为我国第二大贸易伙伴。中美双边贸易总值为 2387 亿美元,增长 24.7%。日本为第三大贸易伙伴。中日双边贸易总值 1875.9 亿美元,增长 12.4%。

在出口商品中,机电产品出口增长迅速,原油、成品油出口继续下降。据海关统计,1-11 月,我国机电产品出口 4963.3 亿美元,增长 29.8%,占同期出口总值的 56.7%。其中,电器及电子产品出口 2058.4 亿美元,增长 34%;机械及设备出口 1681.8 亿美元,增长 24.9%;高新技术产品出口 2538.7 亿美元,增长 30.4%。同期,传统大宗商品出口增长迅速。其中,出口服装及衣着附件 862.8 亿美元,增长 28.3%;出口纺织纱线、织物及制品 443.6 亿美元,增长 18.2%;出口鞋类 198 亿美元,增长 15.3%。

信息 3:

11 月末,广义货币 M2 余额 33.75 万亿元,同比增长 16.8%,增幅比上月低 0.3 个百分点,比去年同期低 1.5 个百分点。狭义货币 M1 余额 12.16 万亿元,同比增长 16.8%,增幅比去年同期高 4.1 个百分点,比上月末高 0.5 个百分点。从结构看,狭义货币 M1 增幅提高主要是企业活期存款增加较多。11 月末流通中现金 M0 余额为 2.55 万亿元,同比增长

13.9%，增幅比去年同期高3个百分点。11月份现金净投放563亿元，同比多投放47亿元。

11月末，人民币贷款余额22.31万亿元，同比增长14.8%，增幅比上月末下降0.4个百分点，比去年同期高0.7个百分点，是今年4月份以来首次低于15%。1-11月累计新增人民币贷款29667亿元，比去年同期多增7577亿元。11月份当月新增人民币各项贷款1935亿元，同比少增315亿元，连续三个月同比少增，贷款增长过快的势头得到明显控制。

11月银行间市场同业拆借和回购月加权平均利率均为3.05%，分别比上月高0.65和0.83个百分点，比上年末高1.33和1.51个百分点。

信息4:

1-11月，城镇固定资产投资79312亿元，比去年同期增长26.6%。其中，国有及国有控股完成投资37746亿元，增长17.7%；房地产开发完成投资16416亿元，增长24.0%。

从项目隶属关系看，中央项目投资8827亿元，同比增长29.6%；地方项目投资70485亿元，增长26.2%。

从产业看，第一、二、三产业分别完成投资898亿元、34073亿元和44341亿元，分别比去年同期增长36.8%、26.9%和26.2%。

从行业看，煤炭开采及洗选业投资1170亿元，同比增长28.9%；电力、热力的生产与供应业投资6202亿元，增长13.5%；石油和天然气开采业投资1502亿元，增长29.1%；铁路运输业投资1728亿元，增长105.1%；非金属矿采选、制品业投资1766亿元，增长36.3%；黑色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资2264亿元，增长4.0%；有色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资1083亿元，增长35.0%。

从到位资金情况看，城镇投资到位资金86592亿元，同比增长28.4%。其中，国内贷款增长26.6%，利用外资增长12.9%，自筹资金增长29.6%。

(张冬云 021-50588666*8100)

信息5:

美国联邦储备委员会(FED)12日再次决定将联邦基金利率保持在5.25%不变。这是美联储自今年8月开始连续第四次在其货币政策决策例会上作出维持现有利率水平的决定。美联储在会后发表的声明中说，今年以来美国经济增长速度放慢，其部分原因是住房市场显著降温。尽管最近的经济指标有好有坏，但总体而言，经济似乎可能在未来的几个季度里以适中的速度增长。

(王容 021-50588666*8109)

1.2 政策评析

《煤化工产业发展中长期发展规划》即将出台 - 投资1万亿打造煤化工大国

信息:

据报道，《煤化工产业发展中长期发展规划》即将出台。

点评:

由于我国石油对外依存度不断提高，且国际原油价格居高不下，而煤炭资源却比较丰富，

因而用煤制油是减少石油对外依存度的一种方法。因此，从国家能源安全战略的角度看，发展煤制油和煤化工是必要的。但是，由于煤化工对环保的要求很高，且因规模效益使得投资规模巨大，因而大力发展是不现实的，只有在煤炭资源丰富的地区，适度发展才是正确的道路。

根据规划，未来总投资将达到1万亿元，其中50%用于装备费用，技术费用占10%。因此，最先受益的是煤化工设备生产企业，在沪深上市公司中，太原化工（600169）有望成为龙头企业，值得投资者高度关注。

今年7月份，国家发改委紧急通知，就煤化工生产规模进行了硬性规定，大大提高了进入的门槛。由于煤化工投资规模巨大，因而较小的上市公司很难实施投资项目。只有像神华集团一样拥有煤炭资源的大公司才有能力进行。目前，一些上市公司中，纷纷加入到煤化工产业，但由于投资规模较小，未能达到国家的规定，因而能否继续下去值得关注。

（方夏虹 021-50588666*8042）

二. 关联市场参考

美股小幅上扬 港股再度攀升

美国股市上周交易清淡，三大股指全周只有1%左右上升。在12日美联储12月议息报告结果出炉前，市场投资者交投积极性不高，市场普遍处于观望状态。由于市场持续并购消息影响，推动美股指小幅上扬。同时，美商品零售额增长幅度较高消息也成为市场利好因素。在美联储会后决定维持5.25%息口不变的同时，由于发出对通胀担忧的信号，市场应声下跌，市场前期小幅涨幅回收。

上周国企指数继续走赢大市。全周恒生指数上涨1.98%，因观望美联储议息决定，港市前两日交投也较为淡静。随后几个交易日则随外围股市攀升。而国企指数上周则继续走赢大市。特别是在金融股中银行及保险类股票带动下，国企指数上周五冲上9000点大关，收于9000.14点，创下历史新高。国企指数主要由中国人寿拉动。受中国人寿即将发行A股消息影响，该股全周涨幅达10.40%，股价也收于20.6港币，创下历史新高。同时，受建行、中石化等股表现优秀影响，国企指数攀升至9000点大关之上。经过一段时间的调整，港股重拾涨势，主要还是界于内地经济长期看好、人民币升值等宏观因素影响。加上许多企业排队于港市上市，也增添了港市不少的吸引力。我们对港市，特别是国企指数的后期看好，认为港市还仍在利好因素刺激下继续上升。

（王容 021-50588666*8109）

二. A 股数据统计

表 4: 沪深 300 指数 10 大指标股部分财务数据与一周行情指标概况 (12/11 - 12/15)

股票名称	流通 A 股总市值 (亿元)	市盈率 (倍)	市净率 (倍)	周涨幅 (%)	周收盘 (元/股)	占沪深 300 权重 (%)
招商银行	656.9	34.8	4.0	7.5	13.95	5.1
民生银行	536.8	26.5	5.1	10.3	8.78	4.2
中信证券	434.0	59.9	6.9	27.8	25.31	3.4
万科 A	431.2	29.0	5.3	13.9	13.25	3.4
中国联通	317.0	23.0	1.6	5.5	3.81	2.5
中国石化	296.4	15.9	3.0	9.5	8.27	2.3
工商银行	295.1	42.2	3.1	11.6	4.32	2.3
宝钢股份	290.5	11.0	1.7	8.4	7.65	2.3
长江电力	268.7	20.6	2.9	3.0	8.3	2.1
贵州茅台	239.2	58.9	14.0	14.6	79.13	1.9
沪深 300	12768.8	20.8	2.76	9.1	1711.5	(合计)29.5

制表: 中原证券研究所 (说明: 市盈率与市净率数据依据为今年 3Q 报表)

表 5: A 股市场 10 大权重股概览 (12/11 - 12/15)

股票名称	A 股总市值 (亿元)	周涨幅 (%)	周收盘 (元/股)	占上证综指权重 (%)
工商银行	14429.6	11.6	4.32	22.2
中国银行	9798.2	6.3	3.86	15.1
中国石化	7170.3	9.5	8.27	11.1
招商银行	2051.0	7.5	13.95	3.2
上港集团	1406.4	11.9	6.7	2.2
宝钢股份	1339.7	8.4	7.65	2.1
大秦铁路	1045.9	7.5	8.06	1.6
民生银行	892.7	10.3	8.78	1.4
中国联通	807.6	5.5	3.81	1.2
浦发银行	768.6	7.8	17.65	1.2
上证综指	64870.0	8.6	2273.9	(合计)61.3

数据来源: Wind 资讯

表 6: 一周行业热点涨跌幅排行榜 (12/11 - 12/15)

板块名称	周累计涨幅 (流通市值加权) %	周累计换手率 (算术平均) %
食品饮料	11.6	16.6
交运设备	11.4	17.6
房地产	11.3	16.1

金融服务	11.1	15.8
机械设备	9.3	14.1
轻工制造	9.1	20.1
商业贸易	8.1	11.3
餐饮旅游	7.8	12.9
有色金属	7.8	17.1
黑色金属	7.8	12.1
建筑建材	7.7	12.8
信息服务	7.4	19.1
化工	7.3	11.6
综合	7.1	11.3
农林牧渔	7.1	18.6
采掘	7.0	16.5
纺织服装	6.8	15.7
医药生物	6.5	12.5
交通运输	6.1	16.4
家用电器	5.7	8.0
公用事业	5.5	11.2
电子元器件	3.8	10.0
信息设备	2.3	16.6

数据来源：Wind 资讯（跟踪行业热点共 23 个）

表 7：一周风格热点涨跌幅排行榜（12/11 - 12/15）

板块名称	周累计涨幅（流通市值加权）%	周累计换手率（算术平均）%
基金重仓	10.1	13.0
含 B 股的 A 股	9.9	14.1
深圳本地股	9.7	11.6
滨海新区	9.4	16.7
奥运概念	9.3	9.9
QFII 重仓	8.5	11.7
河南本地股	8.1	16.6
低市盈率	7.6	12.5
自主创新	7.4	12.2
券商重仓	7.4	11.8
上海本地股	7.1	16.6
含 H 股的 A 股	6.6	17.7
新能源	5.4	16.1
低市净率	4.2	10.1
3G 概念	3.4	21.9
ST 板块	2.4	10.0

数据来源：Wind 资讯（跟踪风格热点共 16 个）

三. 投资策略建议

股指有望延续盘升格局

上周 A 股市场再度稳步走强，沪深 300 指数与上证综合指数盘中最高曾上摸 1867 点和 2275 点，双双创出了两指数自推出以来的历史新高。

从后市大盘运行趋势看，预计本周股指有望延续向上盘升格局，以沪深 300 指数走势为例，周 K 线图显示，首先，上周股指周 K 线收出几乎“光头光脚”的大阳线，阳线实体成功将前一个交易周所收“倒 T”字星的上影线完全吞没，阳线实体长度仅次于今年五一后的第一个交易周所收大阳线实体，股指周收盘累计涨幅高达 9.1%，意味着前一个交易周股指出现的宽幅振荡行情，仅属于正常的技术调整走势，后市股指应有进一步上涨空间；其次，作为本轮跨年度行情的主升浪，自 8 月上旬以来至本周，此轮单边上涨行情累计时间跨度共 18 个交易周，依然小于第一浪上攻浪（自去年 12 月初至今年 5 月上旬）共 22 个交易周的时间跨度，意味着从时间角度来看，此轮单边上涨行情至少还应能延续 4 个交易周；最后，近期趋势性指标周 MACD 线持续上行，且本周周 MACD 线成功创出了该指标在 5 至 7 月份创出的高点，预示着股指上涨行情有望延续。

图 1：沪深 300 指数周 K 线技术示意图



制图：中原证券研究所

(张冬云 021-50588666*8100)

四. 市场热点前瞻

潜在投资机会仍大于潜在回调风险

由表 6、表 7 数据可以看到，推动上周股指大幅上涨的做多动能主要来自食品饮料板块、交运设备板块、房地产板块与金融地产板块等拥有基本面支撑或直接受益于人民币升值投资品种股价的再度普遍加速上扬，显示短期股指创历史新高走势获得了较好的盘面支撑，预计后市市场潜在机会依然大于潜在系统性技术回落风险。

从后市潜在市场热点看，我们看好以下投资品种，一是直接受益于人民币升值概念，包括金融股、地产股与民航运输板块，如招商银行、工商银行、保利地产、华侨城与中国国航等个股后市依然有较大投资机会；二是铁路运输板块、机械设备板块等持续获得国家政策支持或资源投入等投资品种，如大秦铁路、时代新材、沈阳机床与太原重工等个股股价短期具备潜在的加速上涨能力；三是 3G 概念、奥运概念与滨海新区概念等近几年固定资产投资持续大幅增加的局部产业或局部区域性受益投资品种，如中兴通讯、中创信测、顺鑫农业与泰达股份等个股后市依然值得积极关注。

(张冬云 021-50588666*8100)

五. 投资组合建议

表 8: 稳健型投资组合

股票名称与代码	收盘 (12.15)	EPS (06 年 3Q)	动态 PE
大秦铁路 (601006)	8.06	0.25	24.2 倍
中国国航 (601111)	4.76	0.27	13.2 倍
宇通客车 (600066)	13.14	0.32	30.8 倍
招商银行 (600036)	13.95	0.30	34.8 倍
工商银行 (601398)	4.32	0.0767	42.2 倍
中粮地产 (000031)	9.61	0.14	51.4 倍

制表: 中原证券研究所

表 9: 激进型投资组合

股票名称与代码	收盘 (12.15)	EPS (06年3Q)	动态PE
洛阳玻璃 (600876)	4.07	-0.29	
沈阳机床 (000410)	14.85	0.25	44.5倍
顺鑫农业 (000860)	7.32	0.20	27.4倍

制表: 中原证券研究所

表 10: 上周“稳健型投资组合”总结

股票名称与代码	周收盘累计涨幅
大秦铁路 (601006)	7.5%
中信证券 (600030)	27.8%
宇通客车 (600066)	24.6%
招商银行 (600036)	7.5%
工商银行 (601398)	11.6%
中粮地产 (000031)	10.5%

表 11: 上周“激进型投资组合”总结

股票名称与代码	周收盘 累计涨幅	盘中累计 最高涨幅
洛阳玻璃 (600876)	10.0%	15.4%
中国国航 (601111)	6.0%	8.2%
敦煌种业 (600354)	9.4%	11.9%
上证综合指数	8.6%	8.7%

制表: 中原证券研究所

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写, 本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价依据。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。本报告的版权仅为本公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。