



沃胜

WEALTH SUCCESS

沃胜资产管理

20140316

周报概览

2. 上周账户表现及基本面分析

本周总结	净值和市场表现	日期	沃胜1净值	净值变动	仓位			沃胜2净值	净值变动	仓位
		2014/3/10	146.130	-2.53%	88.65%			110.11	-1.93%	64.61%
		2014/3/11	143.410	-1.86%	88.16%			108.51	-1.45%	65.98%
		2014/3/12	141.310	-1.46%	87.99%			108.19	-0.29%	66.61%
		2014/3/13	144.230	2.07%	88.23%			109.88	1.56%	68.11%
		2014/3/14	144.540	0.21%	88.25%			109.52	-0.33%	72.55%
			沃胜周涨幅	-3.60%				沃胜2周涨幅	-2.46%	
	沃胜一期的净值为144.54, 下跌-3.60%. 沃胜二期的净值为109.52, 下跌-2.46%. 华龙的净值为129.46. 净值不变。上证综指本周综指下跌2.60%, 报收于2004.34点。沪深300周跌2.10%, 创业指周跌1.82%, 中小板周跌3.21%。上证380周跌3.07%。									
经验	上周主板加速震荡筑底形态。上证指数创7月新低。做多意愿未显。做空量能将持续释放但应逐步减弱。目前市场情绪面较弱。持仓仍需保持主动性以及安全性。									
教训	上周如预期判断市场情绪面出现短期崩盘迹象，两会维稳行情提前告一段落。习李政府对中国经济改革态度强硬，克强区间在年内仍有信心保证。本周需注意IPO再发带来的高估值板块以及创业板杀跌。但做空动能将持续减弱。									

3. 下周行情研判

	第一周				第二周				第三周				第四周			
	魏	王	朱	吴	魏	王	朱	吴	魏	王	朱	吴	魏	王	朱	吴
宏观数据					2	3	2	2	2	2	2	2	2			
市场估值					3	4	3	3	3	3	3	3	3			
政策导向					3	4	4	3	3	3	3	3	3			
市场气氛					3	2	2	2	3	3	3	3	3			
海外市场					4	3	3	3	3	2	3	2				
总计					15	16	14	13	14	13	14	13				
平均					14.5				13.50							
指标值					48.00				42.50							
指导仓位					48				43%							
结论：不及格，指导仓位0-48																

4. 辅助指标研判:概率与统计分析

• 日线周线与月线KDJ技术指标对市场的研判

2月第3周日线KDJ多头，周线金叉，月线金叉

核心股票选股原则:

1. 双基金经理充分讨论认可的前提下,个股持仓投资比例可超过投资比例的十五以上.
 2. 明确中线持仓于短线持仓的时间及价格.
 3. 投资组合的技术形态良好原则
- 上周行业概念表现排名前五位 (附图以供参考):

概念板块名称	二胎政策	4.04%	石墨烯	2.63%	绿色节能照明	2.49%	蓝宝石	2.15%	借壳上市	0.54%
1	光明乳业	8.12%	烯碳新材	24.19%	华灿光电	22.41%	三安光电	5.54%	大洲兴业	31.39%
2	伊利股份	7.72%	金路集团	19.90%	鸿利光电	13.39%	德豪润达	5.19%	恒立实业	8.58%
3	博晖创新	6.00%	方大炭素	9.73%	联建光电	12.12%	天通股份	2.89%	星美联合	7.55%

行业名称	食品饮料	2.41%	房地产	-0.49%	银行	-0.99%	建筑材料	-1.43%	医药生物	-1.71%
1	泸州老窖	11.43%	烯碳新材	24.19%	浦发银行	2.98%	艾迪西	9.33%	信立泰	14.80%
2	五粮液	8.79%	顺发恒业	23.15%	农业银行	1.29%	ST上控	5.36%	智飞生物	13.27%
3	山西汾酒	8.70%	万方发展	18.48%	宁波银行	0.46%	冀东水泥	4.39%	理邦仪器	11.06%

行业净流入率	食品饮料	2.45%	房地产	-0.59%	建筑材料	-1.48%	银行	-2.43%	医药生物	-3.10%
1	光明乳业	15.00%	阳光城	59.37%	福建水泥	19.16%	建设银行	3.52%	人福医药	10.82%
2	泸州老窖	8.60%	信达地产	14.95%	开尔新材	10.05%	农业银行	2.34%	长春高新	10.42%
3	山西汾酒	7.93%	宝安地产	10.41%	同力水泥	6.62%	北京银行	0.38%	国药一致	8.55%

上周概念和行业板块排名后五位

概念板块名称	移动转售	-13.09%	移动互联网入口	-12.62%	燃料电池	-10.74%	充电桩	-9.41%	O2O	-8.95%
1	苏宁云商	-17.58%	苏宁云商	-17.58%	长城电工	-16.79%	动力源	-17.65%	苏宁云商	-17.58%
2	天音控股	-13.56%	天音控股	-13.56%	同济科技	-15.88%	上海普天	-16.45%	天虹商场	-13.25%
3	北纬通信	-6.26%	浙大网新	-13.52%	南都电源	-13.37%	科陆电子	-14.63%	王府井	-12.87%

行业名称	国防军工	-5.55%	商业贸易	-5.47%	通信	-5.08%	电气设备	-4.70%	交通运输	-4.64%
1	中国船舶	-12.59%	苏宁云商	-17.58%	盛路通信	-14.46%	ST天威	-19.67%	保税科技	-14.22%
2	钢构工程	-11.11%	物产中大	-15.98%	奥维通信	-13.75%	动力源	-17.65%	长江投资	-13.18%
3	上海佳豪	-10.42%	天音控股	-13.56%	亿阳信通	-12.56%	长城电工	-16.79%	怡亚通	-12.51%

行业净流入率	通信	-6.31%	国防军工	-6.06%	综合	-5.94%	农林牧渔	-5.86%	电气设备	-5.55%
1	烽火通信	-20.29%	中国船舶	-18.85%	江泉实业	-14.14%	顺鑫农业	-16.67%	卧龙电气	-16.03%
2	中创信测	-15.02%	中国重工	-17.28%	ST国药	-13.80%	天康生物	-16.55%	东方日升	-15.38%
3	亿阳信通	-12.96%	上海佳豪	-14.96%	上海科技	-12.98%	亚盛集团	-16.06%	特变电工	-14.69%

个股涨跌幅前十位

涨幅(%)前十位			
代码	名称	周	申万行业
600155.SH	宝硕股份	33.41	化工
600603.SH	大洲兴业	31.39	综合
002542.SZ	中化岩土	25.53	建筑装饰
000511.SZ	烯碳新材	24.19	电子
000631.SZ	顺发恒业	23.15	房地产
300266.SZ	兴源过滤	23.03	生物制药
300323.SZ	华灿光电	22.41	电子
300295.SZ	三六五网	21.88	传媒
000687.SZ	恒天天鹅	20.46	化工
000510.SZ	金路集团	19.90	化工
跌幅(%)前十位			
代码	名称	周	证监会行业
002722.SZ	金轮股份	-27.24	机械设备
300130.SZ	新国都	-22.95	计算机
300044.SZ	赛为智能	-22.67	计算机
000906.SZ	物产中拓	-20.51	钢铁
600626.SH	申达股份	-20.04	纺织服装
600550.SH	*ST天威	-19.67	电气设备
000526.SZ	银润投资	-18.19	房地产
600405.SH	动力源	-17.65	电气设备
002024.SZ	苏宁云商	-17.58	商业贸易
002709.SZ	天赐材料	-17.53	化工

涨幅前十位中化工行业个股共3个，
跌幅前十中计算机行业个股2个。

3. 风控执行情况分析



风控执行情况分析:(沃胜风控一号文件)

1). 仓位执行情况分析:

-2014年3月第2周对沃胜1与沃胜2的权重股进行了小幅调仓。基于基金经理对权重股基本面以及明年业绩预期增长的确信，因此目前仓位未做明显增减。

2). 个股风控执行情况分析:跌幅止损与形态止损及基本面止损

-上周个股方面并未出现基本面走弱，技术形态多数出现冲高回落后继续缩量盘整。本周将密切关注新股再发带来的做空量能对权重股带来的影响。

3). 风控执行改进措施:

-研究员认为上周的加速探底显示了市场对宏观经济以及多个突发事件冲击的提前反应。但从交易额上看做空量能并未完全释放。成交额仍然维持在700亿左右远不能形成短中期底部的地量。本周主板将在1980-2030点附近继续缩量整理。原因是3月份宏观数据出现大幅改善概率并不大，新股再发利空将在本周发酵。但资金面的宽松仍会带来结构化行情。可关注局部年报概念以及两会政策扶持概念。

-4. 下周技术形态预警个股:

-

4. 历史回顾：宏观经济与市场表现



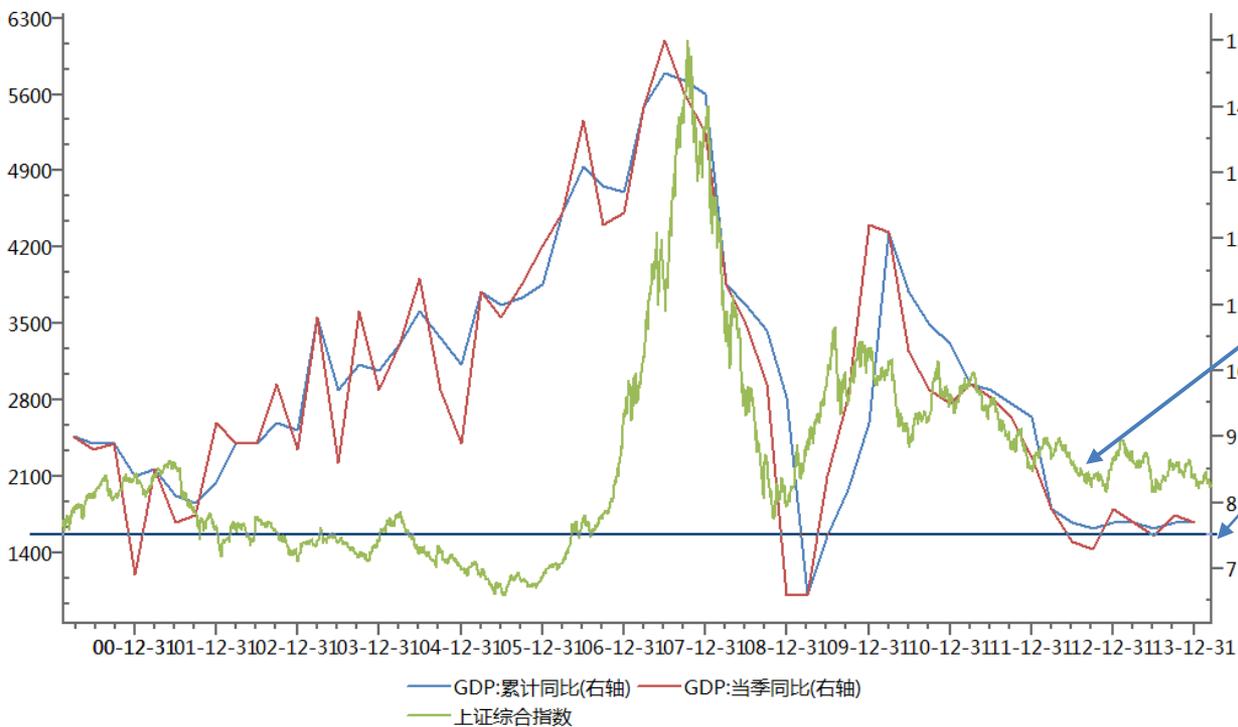
2012年GDP破8

第二季度：7.4

第三季度：7.3

上证综指由最高点
2453.73跌至最低点
1949.46，跌幅达
20.6%

7.5



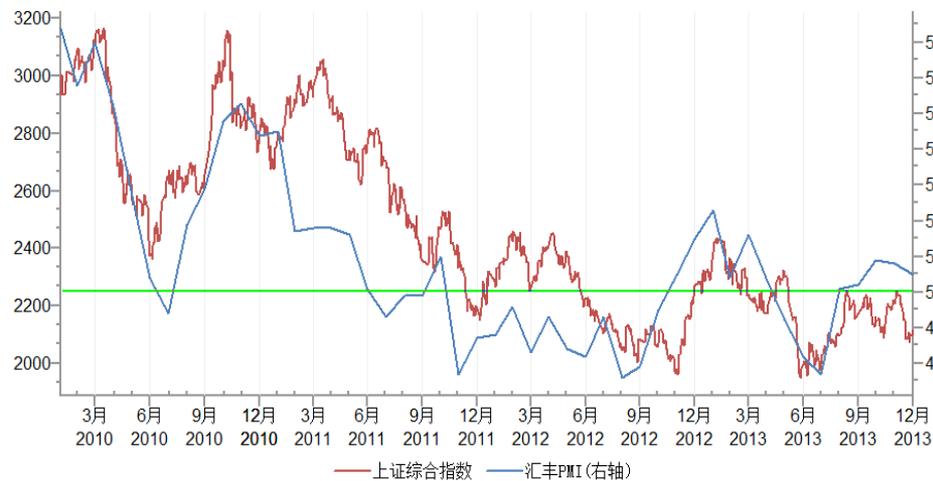
数据来源:Wind资讯

2012年前三季度汇丰PMI运行于荣枯线以下，最低至47.60

2012年PPI由正转负，最低位-3.55%

此外，工业增加值同比增速、出口同比增速等数据都有所下滑。

PMI和上证指数



数据来源:Wind资讯

PPI和上证指数



数据来源:Wind资讯

2012年7月9日，受上午发布的PPI数据（-2.1%）和GDP破8预期影响，上证指数午后跌破2200点；7月13日公布第二季度GDP7.4%不及预期

国际：

美国经济复苏放缓

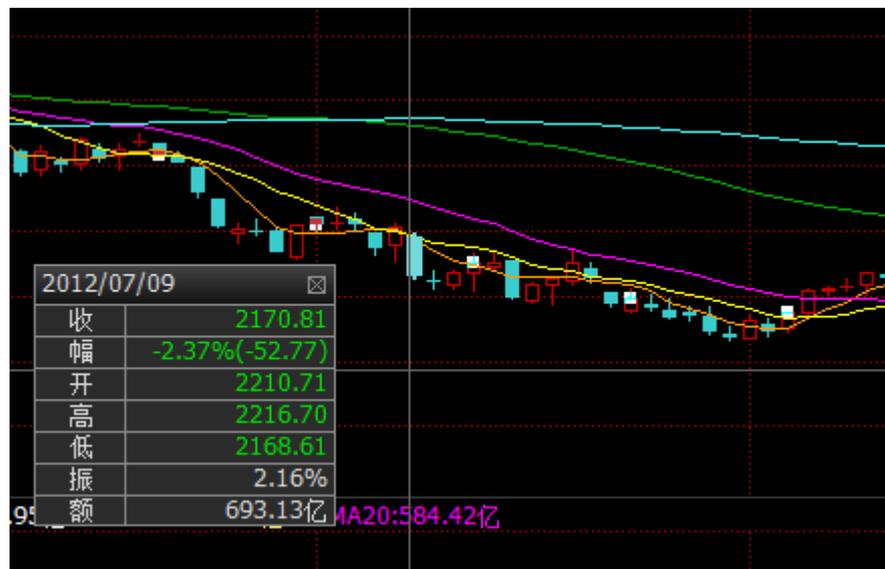
欧债危机

LIBOR操纵丑闻

全球量化宽松

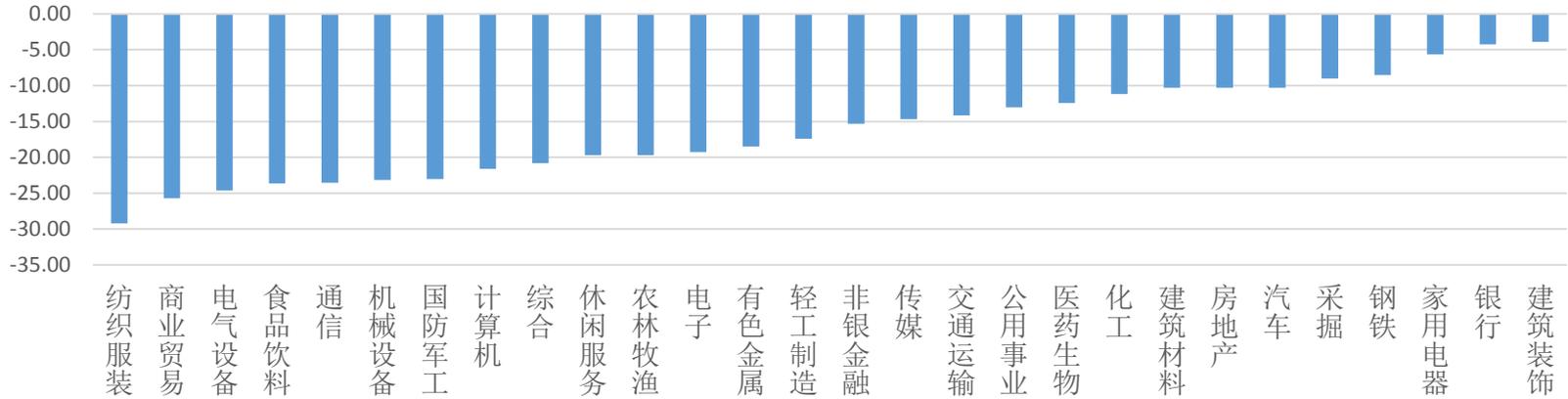
国内政策：

降低利率，财政刺激

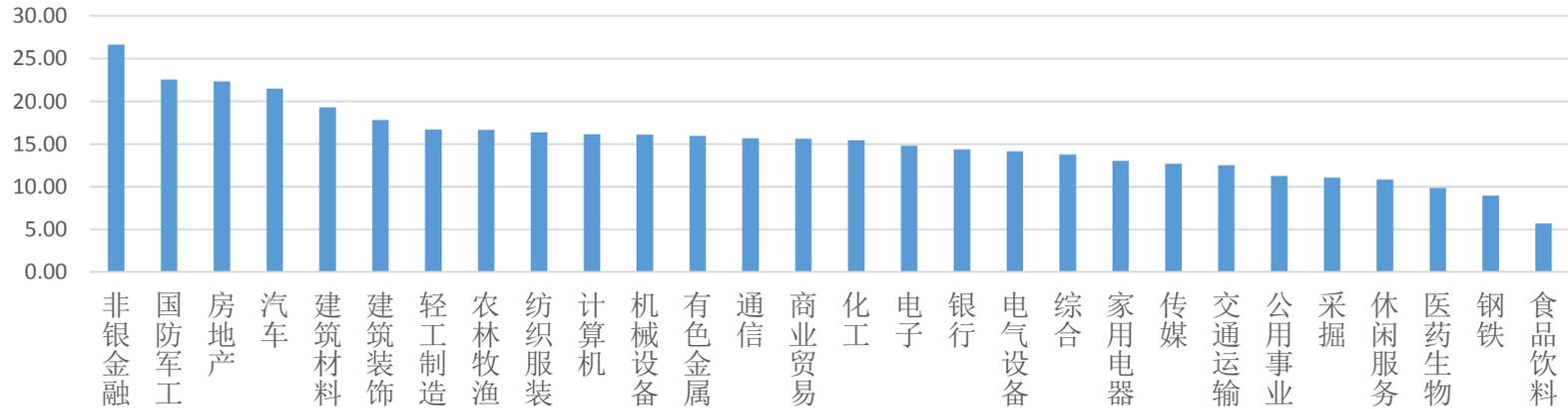


行业表现

2012/7/2至2012/12/3跌幅%



12月涨跌幅%





沃胜资产管理

2014年3月16日

周度统计

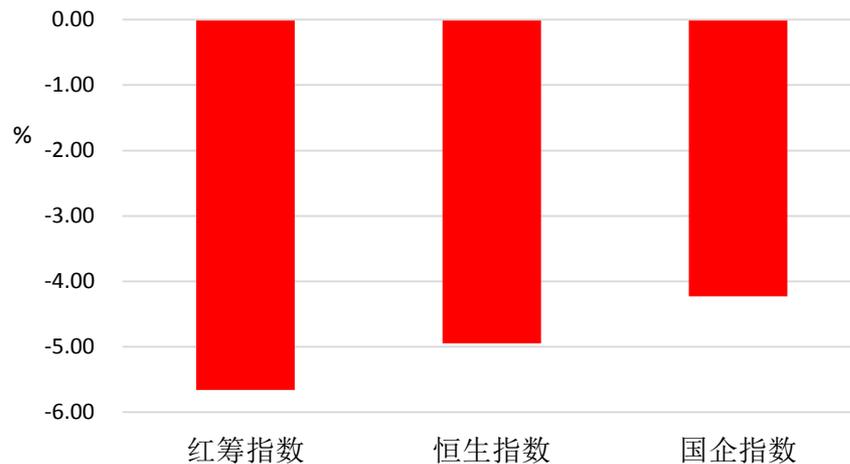
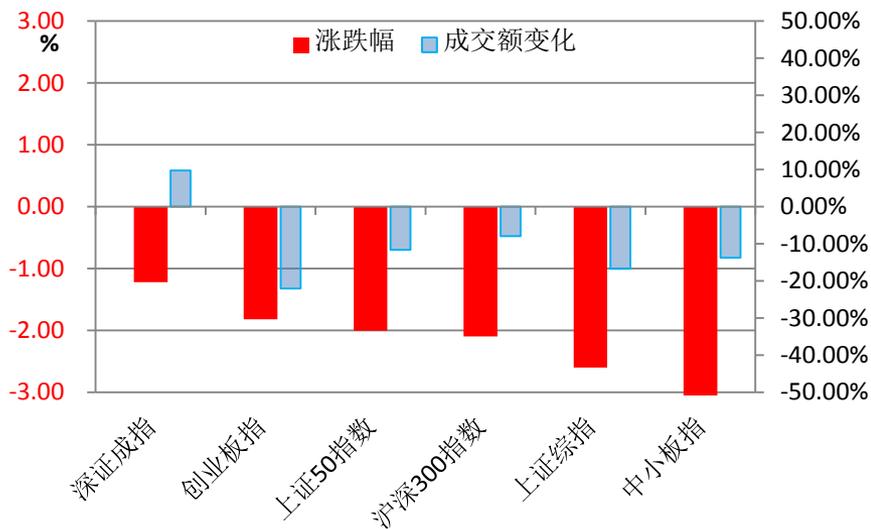
目录

- 一、市场综述
- 二、行业与风格表现
- 三、市场与行业估值
- 四、融资融券统计
- 五、股票表现
- 六、基金上周表现

一、市场综述：国内与香港市场

- 沪深两市：全面下跌，除创业板均呈缩量
- 香港方面：放量大跌

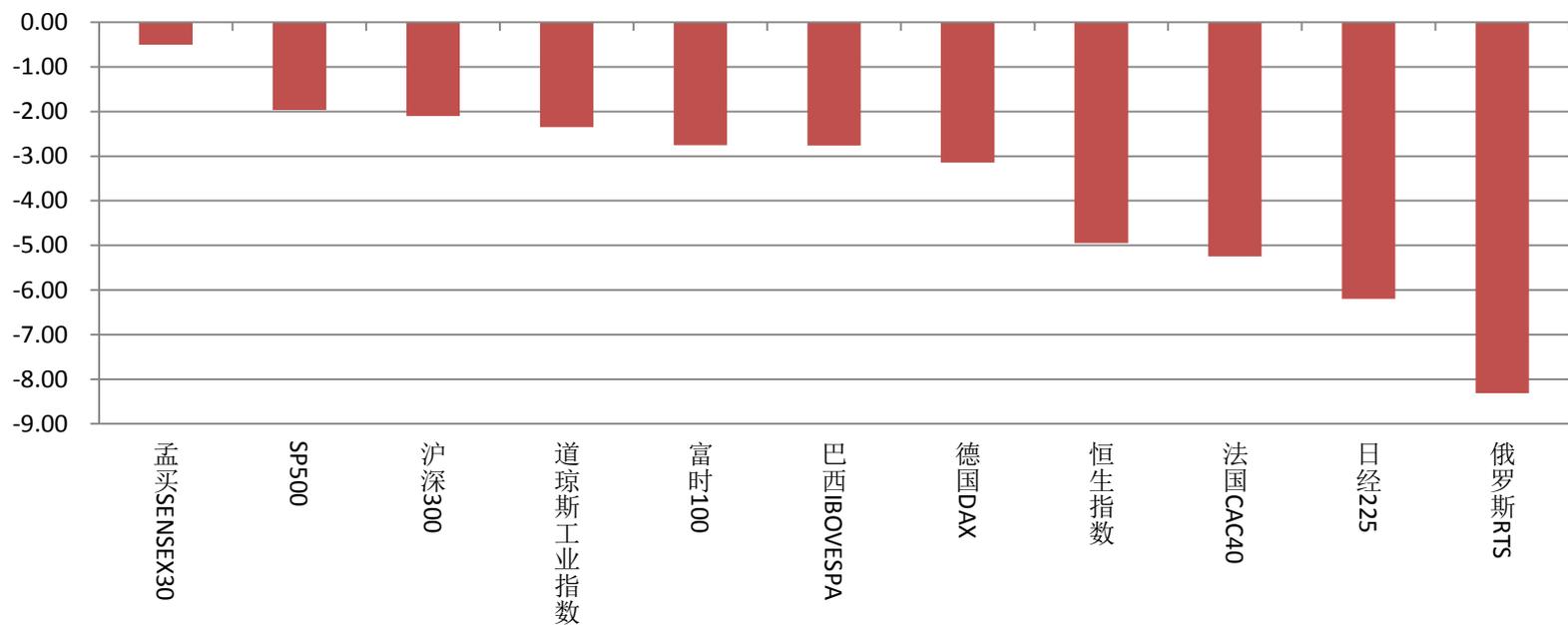
板块	深证成指	创业板指	上证50指数	沪深300指数	上证综指	中小板指	红筹指数	恒生指数	国企指数
涨跌幅(%)	-1.22	-1.82	-2.01	-2.10	-2.60	-3.21	-5.66	-4.95	-4.23
成交量变动	9.79%	-22.08%	-11.59%	-7.97%	-16.79%	-13.76%	24.32%	21.30%	6.60%
今年以来涨跌幅(%)	-9.50	9.64	-7.85	-7.68	-4.44	-2.33	-12.11	-7.34	-13.67



一、市场综述：国际市场

- 上周中国疲软经济数据对全球市场造成打击，克里米亚公投继续引发市场担忧，欧洲股市受此大幅下挫；日本上调消费税计划导致需求放缓，日经225指数大跌6.2%；俄罗斯股市继续深度下跌。

孟买SENSEX30	SP500	沪深300	道琼斯工业指数	富时100	巴西IBOVESPA	德国DAX	恒生指数	法国CAC40	日经225	俄罗斯RTS
-0.502	-1.965	-2.099	-2.352	-2.753	-2.764	-3.148	-4.947	-5.247	-6.196	-8.31845



一、市场综述：国际宏观

新兴市场与发达国家经济复苏继续分化

数据	本期值	预期值	上期值	
美国				
2月零售销售月率	53.2	52	51.3	正面
首次申请失业救济人数(万)	31.5	33	32.3	正面
3月密歇根大学消费者信心初值	79.9	82	81.6	负面
欧元区				
3月投资者信心	13.9	14.0	13.3	正面
法国				
2月CPI	0.9	0.9	0.7	正面
英国				
1月工业产出同比	2.9	3.0	1.8	中性
印度				
1月工业产值同比	0.1	-1	-0.6	正面
巴西				
2月工业产值同比	2.5	2.5	-3.5	中性
2月通胀同比	5.68	5.63	5.59	负面

一、市场综述：国际宏观

数据	本期值	预期值	上期值
中国			
固定资产投资增速(%)	17.9		17.4
房地产投资增速(%)	19.3		22.3 负面
房屋销售面积增速(%)	5.2		9.2 负面
消费品零售同比增速(%)	11.8		13.6 负面
财政支出增速同比(%)	-10.6		21.3 负面

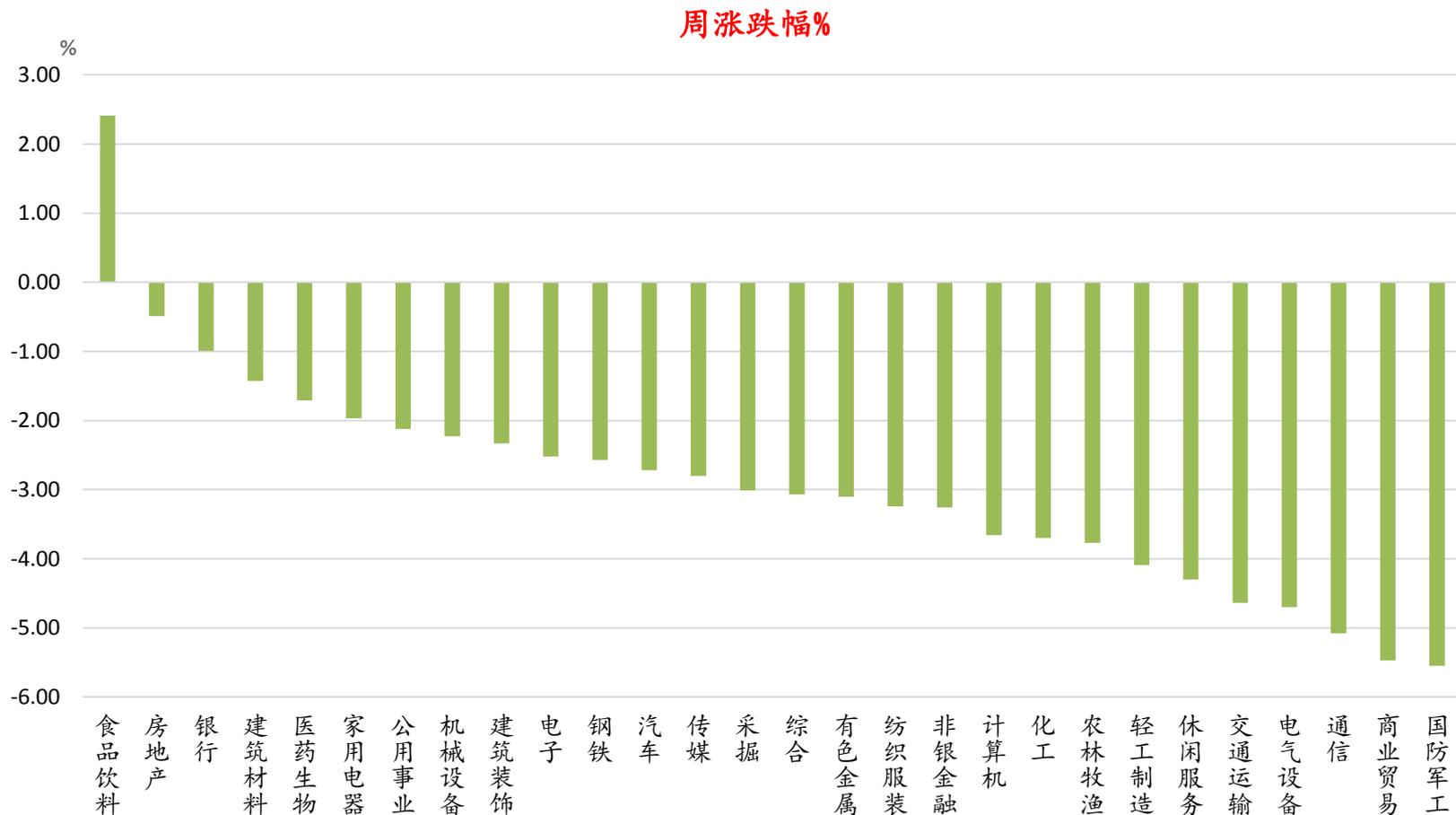
人民币兑美元中间价



二、行业与风格表现:国内市场

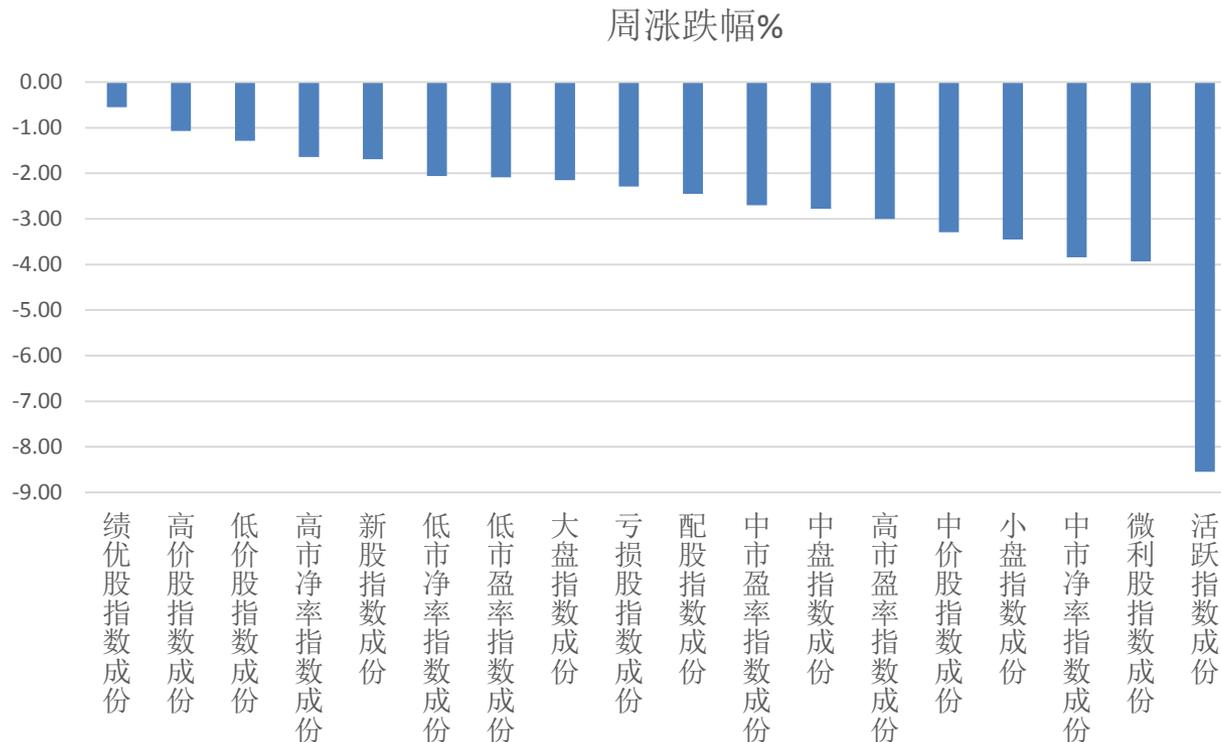
•上周上涨的行业为：食品饮料2.41%

•上周下跌较多的行业为：国防军工-5.55%，商业贸易-5.47%，通信-5.08%，电气设备-4.70%和交通运输-4.64%



二、行业与风格表现:国内市场

- 上周下跌前5位的风格指数为活跃指数成分，微利股指数成分，中市净率指数成分，小盘指数成分，中价股指数成分。



三、市场与行业估值:国内市场



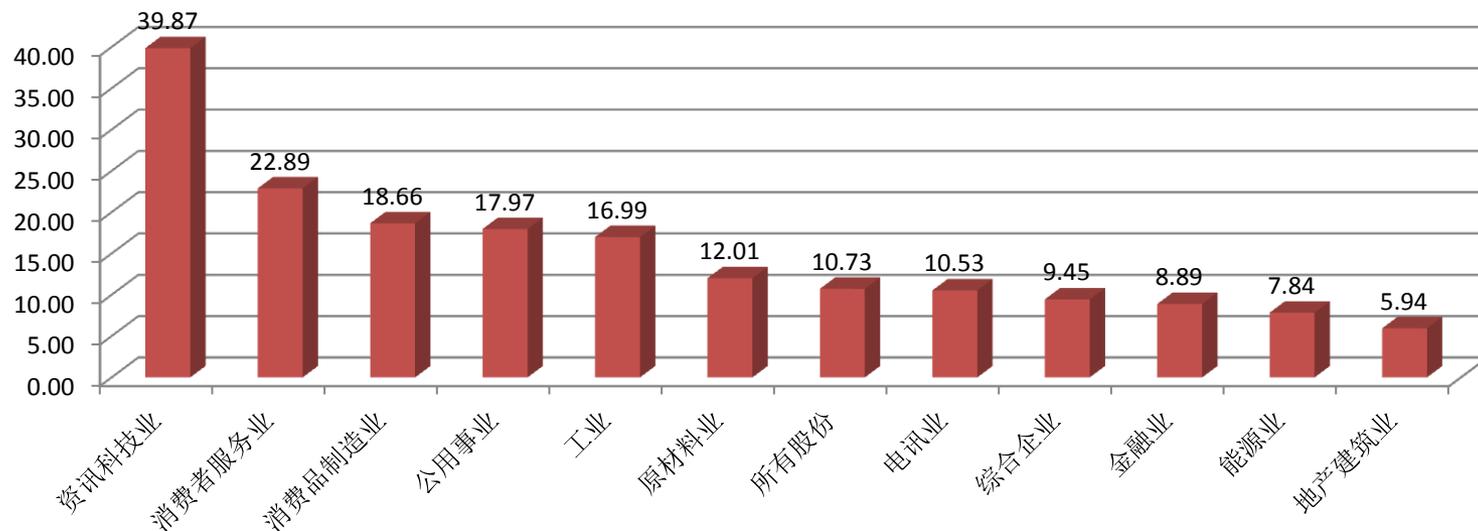
•上周上证A股, 深圳A股, 沪深300, 中小企业板, 创业板平均市盈率分别为**9.13, 29.21, 8.19, 36.43, 61.16.**

•上周上证A股, 深圳A股, 沪深300, 中小企业板, 创业板平均市净率分别为**1.27, 2.61, 1.23, 3.13, 4.74 .**

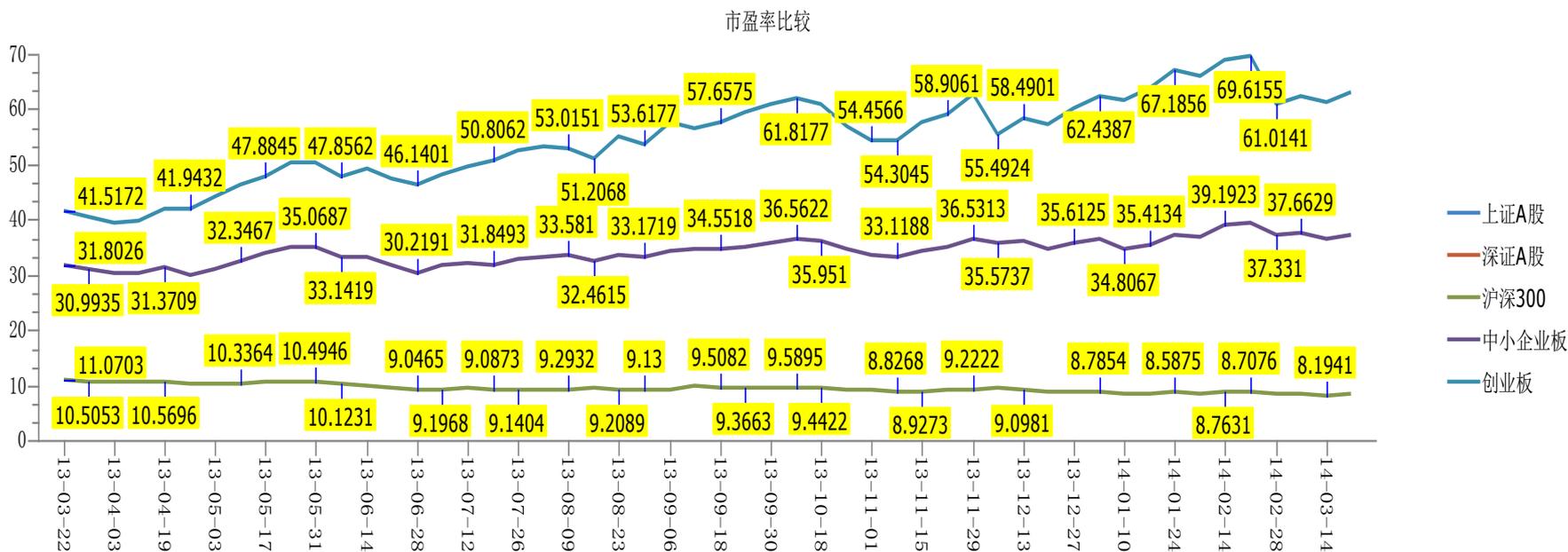
日期	上证A股			深证A股			沪深300			中小企业板			创业板		
	收盘	市盈率(TTM)	市净率(LF)	收盘	市盈率(TTM)	市净率(LF)	收盘	市盈率(TTM)	市净率(LF)	收盘	市盈率(TTM)	市净率(LF)	收盘	市盈率(TTM)	市净率(LF)
2014/3/14	2,004.34	9.13	1.27	1,121.67	29.21	2.61	2122.84	8.19	1.23	6,291.00	36.43	3.13	1,434.02	61.16	4.74
周溢价	-3.28%			-3.91%			-2.38%			-3.65%			-1.97%		
今年以来	-5.09%			0.65%			-7.56%			1.59%			1.75%		

三、市场与行业估值：香港市

年月	行业名称	上市公司(家)	总市值(百万港元)	市值总值占比(%)	平均市盈率(倍)	平均股息率(%)
Jan-14	资讯科技业	112	1,553,691.80	6.81	39.87	0.94
Jan-14	消费者服务业	155	2,485,140.23	10.89	22.89	2.44
Jan-14	消费品制造业	361	2,686,201.96	11.77	18.66	2.10
Jan-14	公用事业	43	1,268,289.31	5.56	17.97	2.29
Jan-14	工业	199	830,105.51	3.64	16.99	2.20
Jan-14	原材料业	134	449,019.83	1.97	12.01	1.85
Jan-14	所有股份	1,462	22,818,273.60	100.00	10.73	3.19
Jan-14	电讯业	13	1,904,919.77	8.35	10.53	4.28
Jan-14	综合企业	15	741,642.45	3.25	9.45	2.92
Jan-14	金融业	124	6,481,723.02	28.41	8.89	4.43
Jan-14	能源业	72	1,329,852.00	5.83	7.84	3.97
Jan-14	地产建筑业	234	3,087,687.73	13.53	5.94	3.19



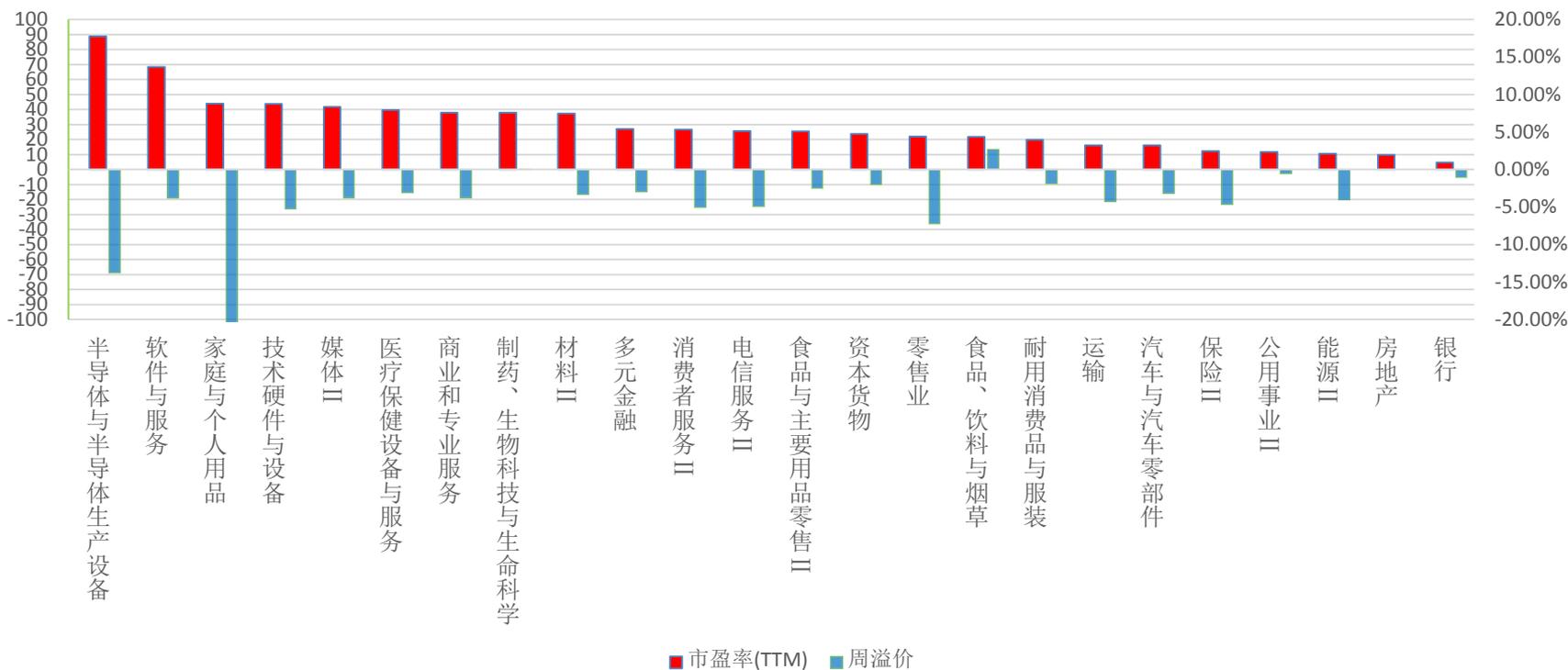
三、市场与行业估值: 市盈率走势



数据来源: Wind资讯

三、市场与行业估值:国内市场

Wind行业估值与周溢价



2014/2/21	半导体与半导体生产设备	软件与服务	家庭与个人用品	技术硬件与设备	媒体 II	医疗保健设备与服务	商业和专业服务	制药、生物科技与生命科学	材料 II	多元金融	消费者服务 II	电信服务 II	食品与主要用品零售 II	资本货物	零售业	食品、饮料与烟草	耐用消费品与服装	运输	汽车与汽车零部件	保险 II	公用事业 II	能源 II	房地产	银行
市盈率	88.8	68.37	43.83	43.78	41.83	39.64	37.96	37.79	37.34	26.92	26.54	25.62	25.52	23.73	21.87	21.82	19.77	16.18	16.13	12.26	11.71	10.49	9.8	4.58
周溢价	13.80%	-3.79%	21.41%	-5.24%	3.75%	3.10%	3.78%	0.05%	3.34%	2.99%	5.08%	4.97%	2.52%	2.02%	7.25%	2.68%	1.93%	4.26%	3.18%	4.67%	0.59%	4.03%	0.00%	1.08%

- 上周，从存量上看，上周两市融资融券余额下降至1324.40亿。其中融资余额为1312.63亿元，融券余额为11.76亿。
- 从流量上看，融资买入交易规模为720.52亿，周融资买入-融资偿还额为-29.58亿；融券卖出股数29.22亿股，融券余额减少16.80亿元。
- 个股方面，上周融资融券标的股票中看多前5名为山西汾酒、深圳华强、航天电子、福建水泥、亿纬锂能，看空前5名为美好集团、卧龙电气、长江投资、亿城股份、天宸股份。

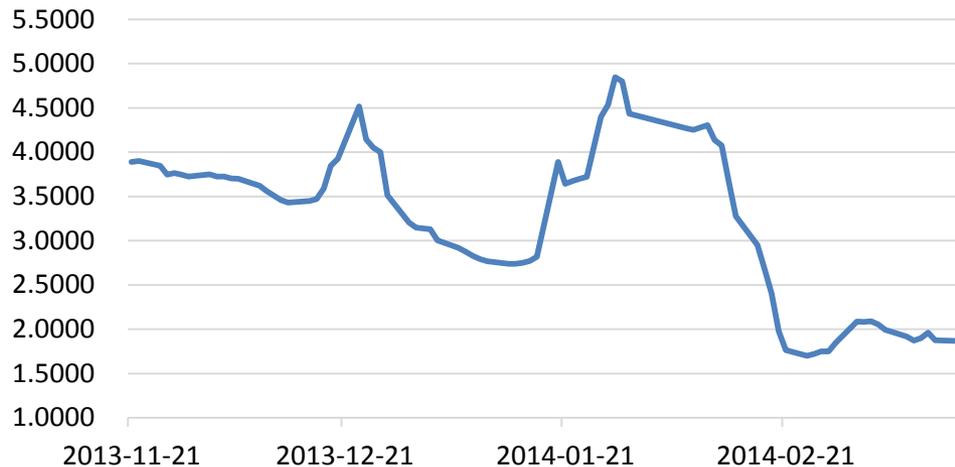
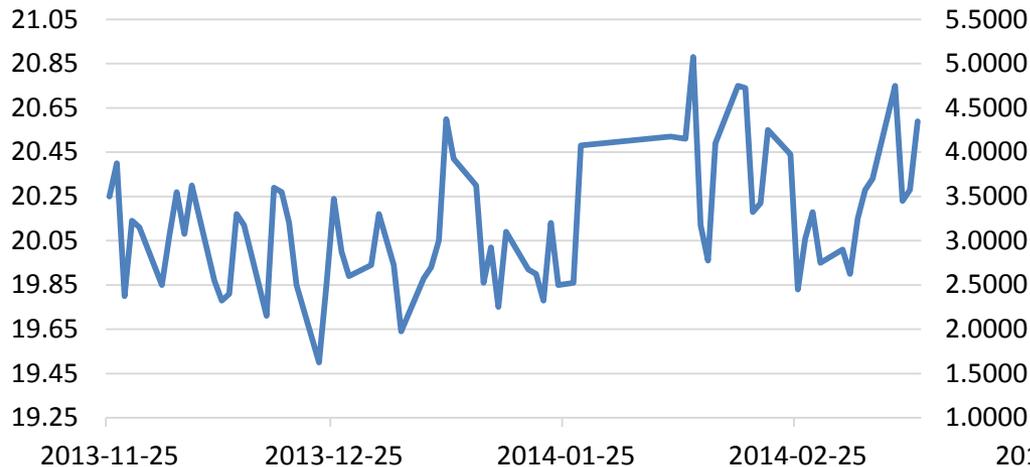
五、行业数据点评



SHIBOR隔夜利率小幅下降，温州指数上升，资金面仍较宽松

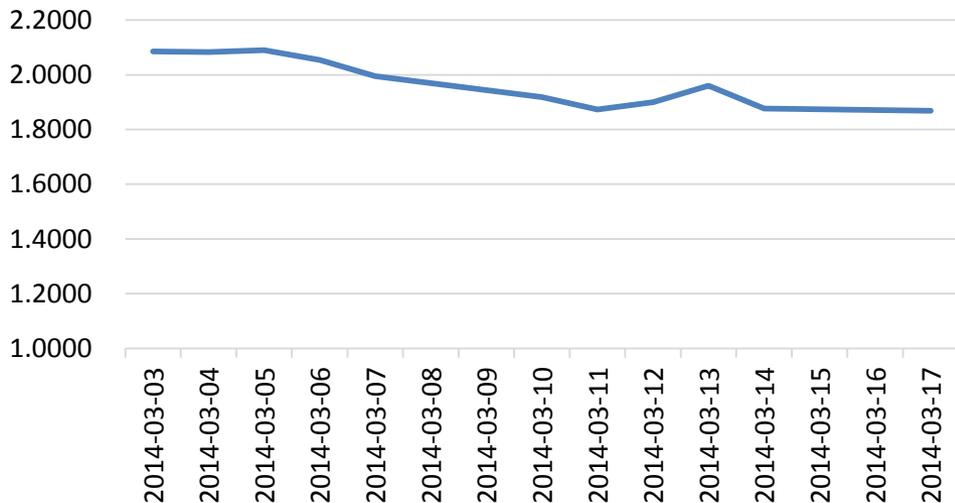
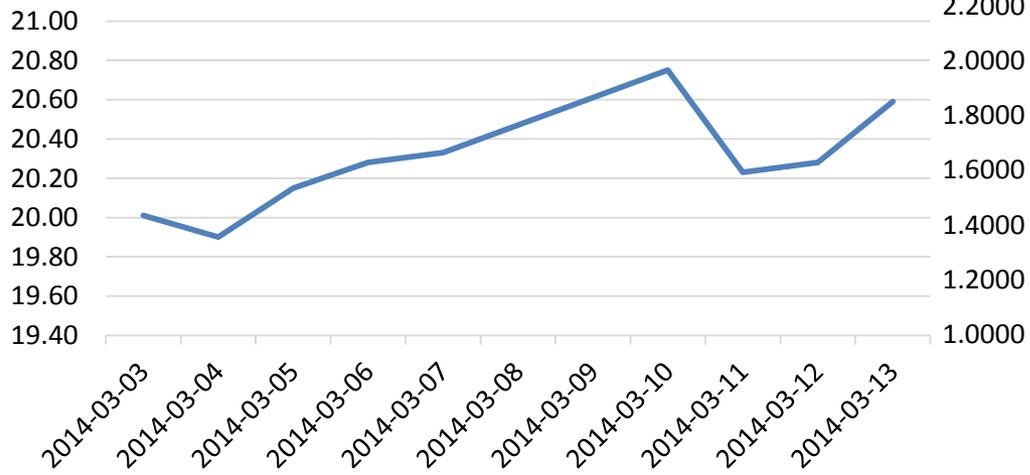
温州指数

SHIBOR隔夜利率走势图



温州指数 (连续两周)

SHIBOR隔夜利率 (连续两周)



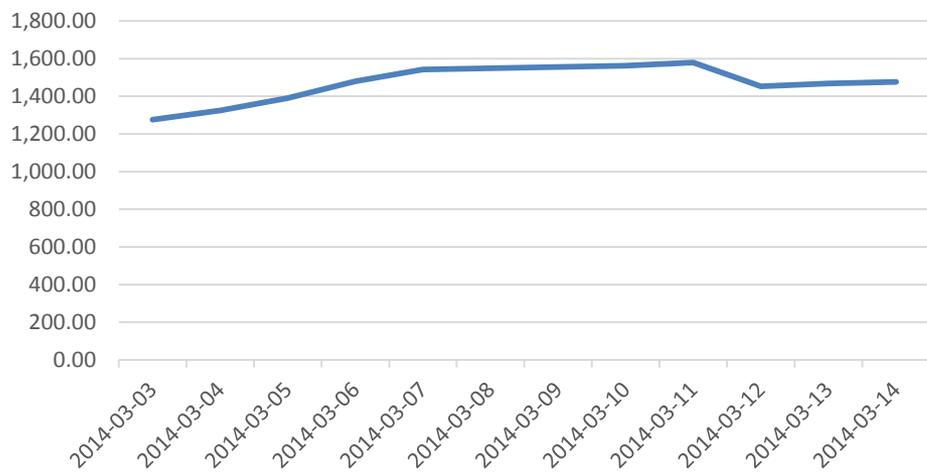
五、行业数据点评

1500点左右震荡

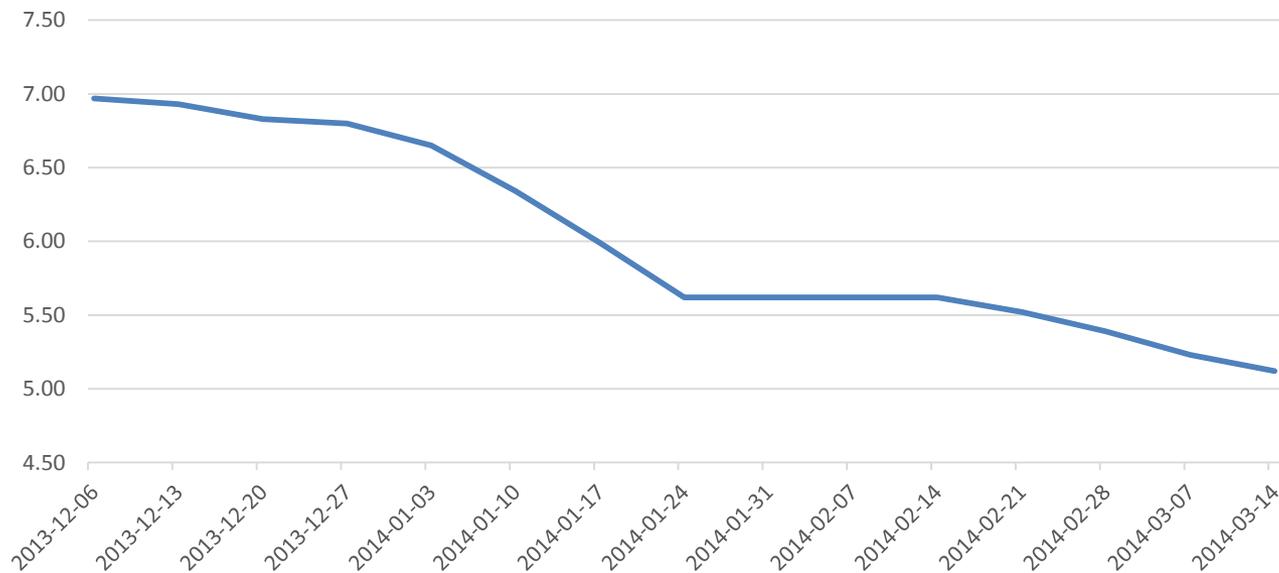
波罗的海干散货指数走势图



波罗的海干散货指数（连续两周）



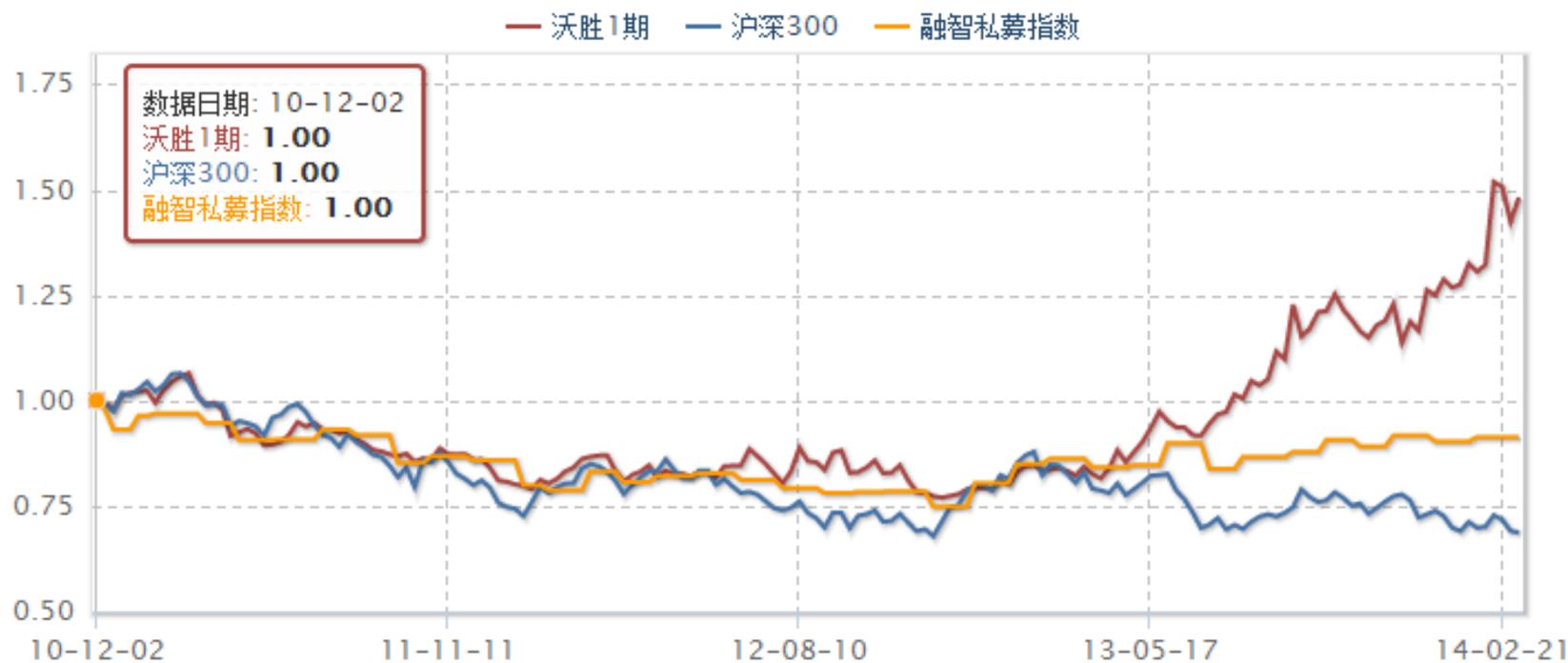
猪粮比走势图



上周猪粮比继续下降，降至5.12，仍然运行于盈亏平衡点6.0以下，较春节前已下降超过0.5

六、基金上周表现

- 沃胜一期3月7日信托公布净值为 148.17，周涨4.05%，累计涨幅48.17%，今年以来收益率21.96%，居1095个私募中第23位，前2.1%，下跌1位。
- 沃胜二期3月7日信托公布净值112.00，周涨0.92%，今年以来收益率6.16%，累计收益率12%





沃胜

WEALTH SUCCESS

谢 谢