

日期: 2009 年 3 月 16 日



俞佐杰

021-53519888*1932

yuzuojie@sigchina.com

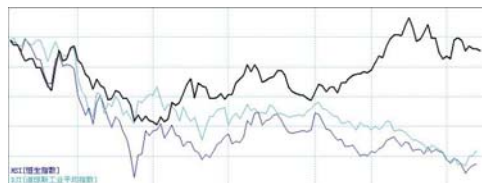
报告编号

YZJ09-W0207

相关报告

预期引发超跌反弹, 强势板块逐渐分化
道琼斯指数创新低, 沪深 A 股受阻回落

最近 6 个月上海、香港、美国市场指数比较



经济数据喜忧参半 市场热门板块退潮

主要观点:

主要指数跌幅趋近

上周 A 股市场呈现整体调整的格局, A 股主要指数中, 中小板指数、上证综合指数跌幅最小, 周跌幅在-2.66%—-2.93%之间, 沪深 300 指数跌幅最大, 周跌幅在-3.55%, 上证 50、上证 180 和深圳综指跌幅居中, 周跌幅在-3.03%—-3.17%之间, 在经历了前期的大幅震荡之后, 上周整体市场表现出反弹后的调整格局, 沪深市场主要指数周跌幅开始趋近, 指数运行波幅也开始呈现逐渐收敛状态, 显示出整体市场投资者操作趋于谨慎。

热门行业指数领跌

上周 23 家行业指数 1 家上涨 22 家下跌, 跌幅前面 6 家行业指数中, 有色金属、农林牧渔、交运设备和家用电器均属于前期领涨大盘的热门品种, 同时下跌显示出投资者谨慎心态趋重。同时受到国内消费零售总额同比增速下降的不利因素影响, 食品饮料、商业贸易则难以扭转颓势, 继续走弱于整体市场。

采掘股性滞重, 机械设备资金流量快速下降

随着资金流量在低位徘徊, 采掘相对股价股性滞重, 波动度不断降低, 基本保持与大势同步的状态, 由于整体资金流量处于缓慢下降中, 因此在缺乏进一步资金注入的情况下, 谨防后市出现领跌大势的可能。机械设备在勉强维持了几周稳定之后, 近期资金流量运行状况越来越不利, 总体处于快速减少过程中, 由于目前该行业相对股价处于高位, 因此迅速减弱的资金流量势必会对股价产生不利影响。

强势风格指数弱化, 调整信号明显

上周 15 家风格指数全部下跌, 前期强势风格指数进一步分化迹象继续演绎, 尽管高市盈率指数跌幅最小, 但微利股、亏损股在跌幅加大, 题材股分化明显, 前期中价股、中盘指数联袂走强, 上周则跌幅排在中后列, 强势风格指数的趋弱直接折射出市场热点的陨落, 目前缺乏明显强势风格指数, 短期调整信号明显。

本周没有新股 IPO 项目, 融资压力较小。

下周股改限售股解禁压力较大

目 录

一、上周市场主要指数表现	3
1、上周证券市场主要指数表现.....	3
2、行业指数一周表现.....	4
3、风格指数一周表现.....	5
4、指数周 PE 值表现.....	6
二、上周沪深 A 股个股表现统计	6
三、IPO、再融资数据统计	8
四、限售股解禁规模统计	8

图

图 1 行业指数一周涨跌幅统计.....	4
图 2 行业指数一周流通市值、资金超额贡献度统计.....	4
图 3 行业指数 PE 值统计.....	5
图 4 行业指数 PB 统计.....	5
图 5 风格指数周涨跌幅统计.....	5

表

表 1 主要证券市场一周表现统计（20090309~20090313）...	3
表 2 A 股市场主题板块一周表现统计.....	6
表 3 国内外市场主要指数周 PE 值比较.....	6
表 4 沪深涨幅前 10.....	6
表 5 沪深换手率前 10.....	6
表 6 沪深跌幅前 10.....	7
表 7 沪深成交量前 10.....	7
表 8 上周 IPO 数据统计（20090309~20090313）.....	8
表 9 本周 IPO 数据统计（20090316~20090320）.....	8
表 10 上周再融资数据统计（20090309~20090313）.....	8
表 11 上周限售股规模统计（20090309~20090313）.....	8
表 12 本周限售股规模统计（20090316~20090320）.....	9

一、上周市场主要指数表现

1、上周证券市场主要指数表现

表 1 主要证券市场一周表现统计 (20090309~20090313)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
上证综合指数	2205	2232	2086	2128	-2.93	9.39
深证综指	718	726	675	692	-3.12	11.52
沪深 300	2302	2333	2156	2205	-3.55	7.53
上证 50	1689	1716	1590	1626	-3.03	5.90
上证 180	5080	5153	4774	4884	-3.17	7.21
上证 B 股	141	143	135	138	-1.71	1.91
中小板指数	3342	3383	3151	3244	-2.66	18.56
基金指数	2949	2981	2819	2874	-2.18	
国债指数	120.80	121.06	120.79	121.05	0.23	
恒生指数	11872	12525	11344	12525	5.07	
国企 H 股指数	6825	7291	6711	7282	7.33	

数据来源：上海证券研究所 WIND

上周 A 股市场呈现整体调整的格局，A 股主要指数中，中小板指数、上证综合指数跌幅最小，周跌幅在-2.66%—-2.93%之间，沪深 300 指数跌幅最大，周跌幅在-3.55%，上证 50、上证 180 和深圳综指跌幅居中，周跌幅在-3.03%—-3.17%之间，在经历了前期的大幅震荡之后，上周整体市场表现出反弹后的调整格局，沪深市场主要指数周跌幅开始趋近，指数运行波幅也开始呈现逐渐收敛状态，显示出整体市场投资者操作趋于谨慎。

上周密集公布了各项宏观经济数据，从数据公布的情况看，喜忧参半，1-2 月，社会消费品零售总额 20080.4 亿元，同比增长 15.2%，较去年同期下降了 5 个百分点。与去年 12 月份相比回落了 3.8 个百分点，剔除物价因素之后，仍有 2.3 个百分点的回落，一直较为稳定的消费增长也渐显疲软态势。1-2 月份工业增加值同比增长 3.8%，低于市场预期，2 月份当月我国外贸进出口总值为 1249.5 亿美元，比去年同期下降 24.9%。这已经是单月进出口连续 4 个月同比下降，出口环比连续 5 个月下降，外贸形势比较严峻。固定资产投资则成为 2 月份的亮点，1-2 月，城镇固定资产投资 10276 亿元，同比增长 26.5%。

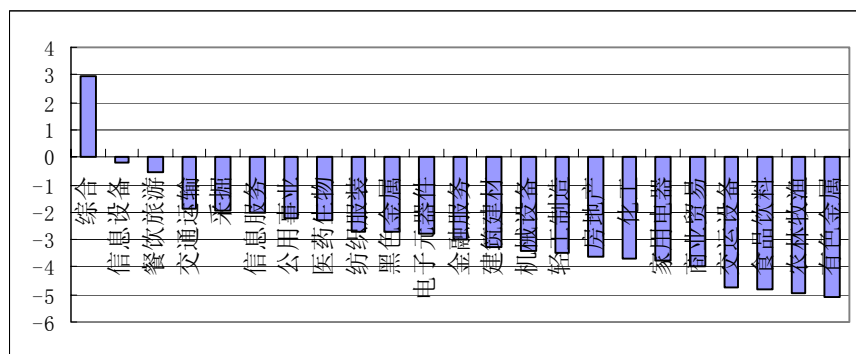
根据已经公布的消费、外贸以及投资情况看，现在经济增长拉动主要依赖于投资，进出口和消费增幅都开始出现明显下降，经济增速隐忧继续困扰市场，投资者心态趋于谨慎，整体市场也出现调整的迹象，尽管上周美国股市大幅反弹，依旧无法刺激 A 股回升，短期内市场缺乏上升的动力。

上周市场没有公司实行 IPO 项目融资，本周没有新股 IPO 项目融资计划。上周没有公司实施再融资项目。本周股改限售股解禁压力较大，共有 24 家公司股改限售股解禁。

2、行业指数一周表现

图 1 行业指数一周涨跌幅统计

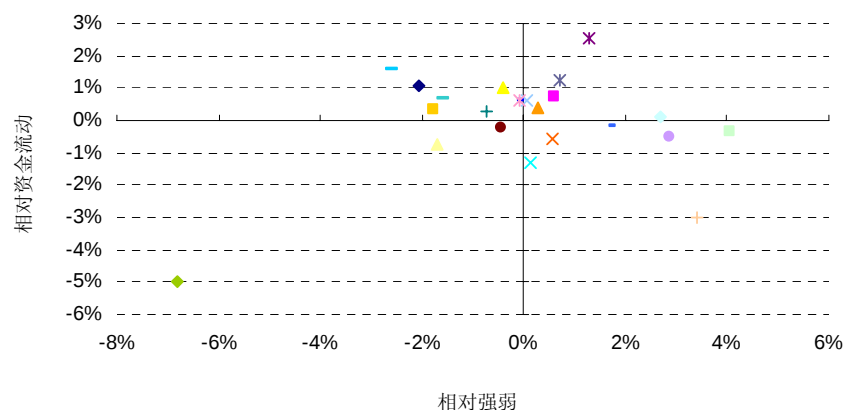
上周 23 家行业指数 1 家上涨 22 家下跌，跌幅前面 6 家行业指数中，有色金属、农林牧渔、交通运输设备和家用电器均属于前期领涨大盘的热门品种，同时下跌显示出投资者谨慎心态趋重。同时受到国内消费零售总额同比增速下降的不利因素影响，食品饮料、商业贸易则难以扭转颓势，继续走弱于整体市场



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 2 行业指数一周流通市值、资金超额贡献度统计

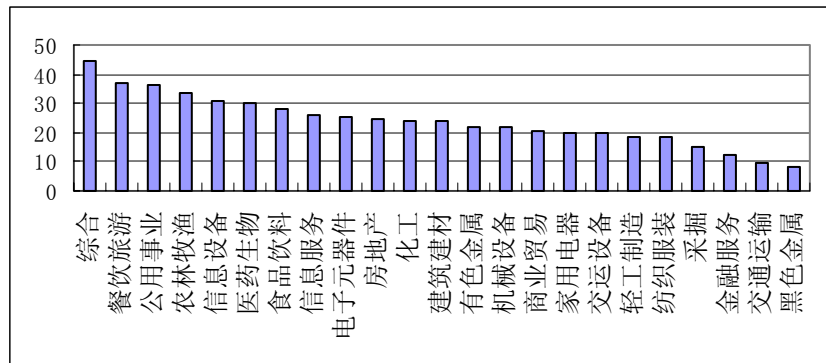
随着资金流量在低位徘徊，采掘相对股价股性滞重，波动度不断降低，基本保持与大势同步的状态，由于整体资金流量处于缓慢下降中，因此在缺乏进一步资金注入的情况下，谨防后市出现领跌大势的可能。黑色金属上周小幅走强大势，资金流量未有明显改观，我们维持对于该行业走强大势的观点。机械设备在勉强维持了几周稳定之后，近期资金流量运行状况越来越不利，总体处于快速减少过程中，由于目前该行业相对股价处于高位，因此迅速减弱的资金流量势必会对股价产生不利影响。房地产相对股价上周出现小幅回落，但资金流量继续保持上升，总体运行仍较稳定，该行业相对股价后市走强大势的概率较大。交通运输相对股价不断走低，但近几周以来资金流量逐步走高，上周相对股价出现一定回升，后市值得关注。



数据来源: Wind 上海证券研究所

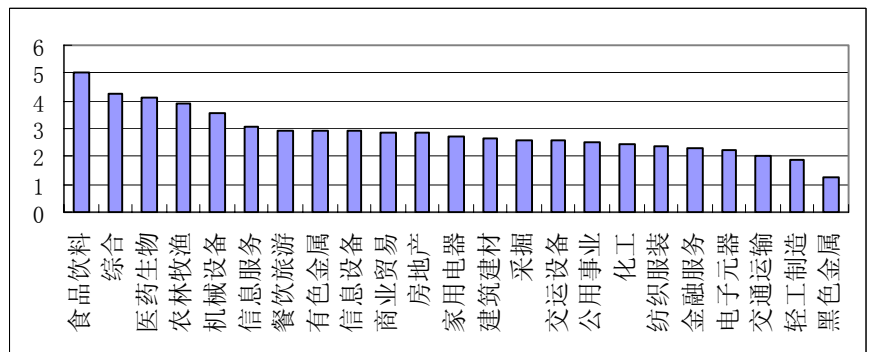
上周行业 PE 整体结构与前期相比没有变化。30 倍以上行业有 6 家，与前期相同，综合行业 PE 继续走高达到了 44 倍。PE10 倍以下行业有 2 家，黑色金属行业 PE 为 8.27 倍、交通运输 9.43 倍。10-20 倍之间有 5 家，与前期相同，20-30 倍之间有 10 家，与前期相同，不过交运设备从 20.25 倍下降到 19.85 倍，而家用电器则从 19.79 倍上升到 20.17 倍

图 3 行业指数 PE 值统计



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 4 行业指数 PB 统计

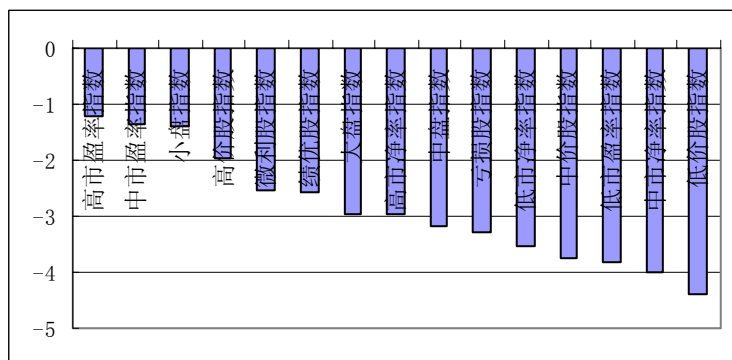


数据来源: Wind 上海证券研究所

PB 最高的行业是食品饮料、综合，最低的是黑色金属、轻工制造

3、风格指数一周表现

图 5 风格指数周涨跌幅统计



数据来源: Wind 上海证券研究所

上周 15 家风格指数全部下跌，前期强势风格指数进一步分化迹象继续演绎，尽管高市盈率指数跌幅最小，但微利股、亏损股在跌幅加大，题材股分化明显，前期中价股、中盘指数联袂走强，上周则跌幅排在中后列，强势风格指数的趋弱直接折射出市场资金热点的陨落，目前明显缺乏强势风格指数，短期调整信号明显

上周主题板块整体下跌，节能减排在前周大幅反弹后，上周出现较大幅度下跌，周跌幅达到 5.18%，居所有主题板块之首，宽幅波动显示该板块持筹信心减弱。滨海新区则保持相对强势，该板块继前周大涨之后，上周跌幅较小，显示出市场对于区域板块主题有所关注。

表 2 A 股市场主题板块一周表现统计

序号	主题板块名称	涨跌幅 (%)
1	滨海新区	-1.11
2	3G	-1.84
3	大非延长限售期	-2.48
4	创投板块	-2.55
5	世博板块	-2.64
6	新能源	-2.72
7	大股东增持	-2.99
8	节能减排	-5.18

数据来源: Wind 上海证券研究所

4、指数周 PE 值表现

表 3 国内外市场主要指数周 PE 值比较

指数名称	市盈率
上海 A 股	15.14
深圳 A 股	20.21
香港恒生指数	9.60
美国道琼斯指数	8.74

数据来源: 彭博 Wind 上海证券研究所

二、上周沪深 A 股个股表现统计

表 4 沪深涨幅前 10

证券代码	证券简称	行业	涨幅 (%)
002151.SZ	北斗星通	交运设备	32.38
600892.SH	*ST 湖科	综合	25.25
000065.SZ	北方国际	建筑建材	24.03
000534.SZ	汕电力 A	公用事业	21.21
000889.SZ	渤海物流	商业贸易	20.00
600259.SH	ST 有色	化工	19.66
002033.SZ	丽江旅游	餐饮旅游	19.20
600847.SH	ST 渝万里	机械设备	19.16
002167.SZ	东方锆业	化工	18.92
600645.SH	ST 协和	医药生物	18.21

数据来源: Wind 上海证券研究所

表 5 沪深换手率前 10

证券代码	证券简称	行业	换手率 (%)
002224.SZ	三力士	化工	100.74
000665.SZ	武汉塑料	化工	86.24
000565.SZ	渝三峡 A	化工	80.72
002250.SZ	联化科技	化工	78.73
600892.SH	*ST 湖科	综合	77.32
600111.SH	包钢稀土	有色金属	75.10
002059.SZ	世博股份	餐饮旅游	73.42
002260.SZ	伊立浦	家用电器	72.68
002237.SZ	恒邦股份	有色金属	71.85
000797.SZ	中国武夷	房地产	70.58

表 6 沪深跌幅前 10

证券代码	证券简称	行业	跌幅 (%)
600307.SH	酒钢宏兴	黑色金属	-16.18
002039.SZ	黔源电力	公用事业	-15.66
600800.SH	ST 磁卡	电子元器件	-15.56
600321.SH	国栋建设	建筑建材	-15.17
000815.SZ	美利纸业	轻工制造	-15.14
000158.SZ	常山股份	纺织服装	-14.97
002143.SZ	高金食品	农林牧渔	-14.38
002237.SZ	恒邦股份	有色金属	-14.10
600538.SH	北海国发	医药生物	-13.76
600368.SH	五洲交通	交通运输	-13.60

数据来源: Wind 上海证券研究所

表 7 沪深成交量前 10

证券代码	证券简称	行业	成交 (亿元)
600837.SH	海通证券	金融服务	121.27
600036.SH	招商银行	金融服务	118.80
600030.SH	中信证券	金融服务	112.90
601318.SH	中国平安	金融服务	91.76
600000.SH	浦发银行	金融服务	79.94
000002.SZ	万科 A	房地产	54.30
601919.SH	中国远洋	交通运输	51.05
601166.SH	兴业银行	金融服务	50.64
600111.SH	包钢稀土	有色金属	49.08
000983.SZ	西山煤电	采掘	42.86

上周涨幅榜前十名的股票中有四家是 ST 类公司, 分别是*ST 湖科、ST 有色、ST 渝万里和 ST 协和。这四只股票均已经经过重组或有着重组预期, 另外*ST 湖科 08 年业绩已经预赢, 市场对于这些重组概念以及可能业绩扭亏的股票关注度较高。

上周跌幅榜居前的股票有一个共同的特点, 跌幅前九名的股票其股价随着大盘快速反弹均在前周创出新高, 而第十名五洲交通也在上周接近了此次行情的最高点, 而上周整体市场出现回调走势, 这些股票无法获得市场追涨热情, 出现了快速回落走势, 从这些股票的表现看, 整体市场谨慎意愿增强。

上周有 5 家中小板股票换手率居前, 在经过前期中小板股票逐渐降温之后, 上周中小企业板公司换手率趋于正常, 基本保持在 5 家左右。排名前四的四小盘化工股, 上周换手率居前, 但股价却为表现出正向关系, 三家下跌一家上涨, 显示市场对于目前价位分歧加大。

成交金额排行榜中有 6 只金融类股票, 3 只银行类股票、1 只保险类股票和 2 只券商类股票。包钢稀土由于其产品受益于新能源的开发引用受到市场市场关注, 同时近期收购三吉利部分股权的消息刺激了公司股价上行, 上周成交金额大幅增加, 达到 49.08 亿元。

三、IPO、再融资数据统计

表 8 上周 IPO 数据统计 (20090309~20090313)

证券名称	证券代码	发行地	行业	发行价 (元)	发行 PE	融资额 (亿元)	发行日期
无							

数据来源: Wind 上海证券研究所

表 9 本周 IPO 数据统计 (20090316~20090320)

证券名称	证券代码	发行地	行业	发行价 (元)	发行 PE	融资额 (亿元)	发行日期
无							

数据来源: Wind 上海证券研究所

表 10 上周再融资数据统计 (20090309~20090313)

证券名称	证券代码	融资方案	融资额 (亿元)	公告日期
无				

数据来源: Wind 上海证券研究所

四、限售股解禁规模统计

表 11 上周限售股规模统计 (20090309~20090313)

证券名称	证券代码	限售股解禁规模 (万股)	日期
皖能电力	000543	42158.75	2009.3.7
太原刚玉	000795	1124.87	2009.3.7
浪潮信息	000977	11008.14	2009.3.7
江苏阳光	600220	8916.7	2009.3.7
烽火通信	600498	2050	2009.3.7
广电信息	600637	29939.47	2009.3.7
ST 雅 砦	600773	3190.28	2009.3.7
昆明机床	600806	517.13	2009.3.7
格力电器	000651	34320.93	2009.3.8
紫光股份	000938	5795.52	2009.3.8
华资实业	600191	26391.12	2009.3.8
浙江医药	600216	15409.79	2009.3.8
标准股份	600302	16300.74	2009.3.8
西昌电力	600505	5468.51	2009.3.8
菲达环保	600526	5376	2009.3.8
生益科技	600183	21635.63	2009.3.9
亿利能源	600277	7414.45	2009.3.9
湖南海利	600731	9321.29	2009.3.10

中电广通	600764	17957.92	2009.3.10
同济科技	600846	4977.99	2009.3.10
ST 盐 湖	000578	26357.9	2009.3.11
广东甘化	000576	3228.61	2009.3.13
锦化氯碱	000818	19004.7	2009.3.13
乐凯胶片	600135	4830.75	2009.3.13
羚锐股份	600285	1300.61	2009.3.13

数据来源：聚源数据 上海证券研究所

表 12 本周限售股规模统计 (20090316~20090320)

证券名称	证券代码	限售股解禁规模 (万股)	日期
华天酒店	000428	1728.4	2009.3.14
隆平高科	000998	3260	2009.3.14
弘业股份	600128	5922.95	2009.3.14
*ST 北生	600556	3036.87	2009.3.14
本钢板材	000761	51840	2009.3.15
华夏建通	600149	5545.42	2009.3.15
海星科技	600185	8991.12	2009.3.15
吉恩镍业	600432	20898.99	2009.3.15
厦工股份	600815	35491.42	2009.3.15
ST 惠 天	000692	8018.34	2009.3.16
东方钨业	000962	14371.34	2009.3.16
深天地 A	000023	1745.56	2009.3.17
盐 田 港	000088	20380.65	2009.3.17
柳 工	000528	18599.13	2009.3.17
广宇发展	000537	7389.91	2009.3.17
海螺型材	000619	7944.55	2009.3.17
中科三环	000970	11498.83	2009.3.17
通葡股份	600365	2965.38	2009.3.18
泰山石油	000554	2403.97	2009.3.19
*ST 华源	600094	3147.23	2009.3.19
超声电子	000823	15202.08	2009.3.20
联环药业	600513	2664	2009.3.20
新湖创业	600840	1520.41	2009.3.20
宁波热电	600982	1007.27	2009.3.20

数据来源：聚源数据 上海证券研究所

分析师承诺

分析师 俞佐杰

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。