

牛年的春天，国外冷

2009 年 2 月 1 日

2009 年第 3 期

重要指数一周表现

最新交易日期：2009-1-31

指数	收盘	一周
上证综合指数	1990.66	0.00
沪深300	2032.68	0.00
深证成分指数	7015.24	0.00
东京日经225指数	7994.05	3.21
新加坡海峡指数	1746.47	3.63
恒生指数	13278.21	5.56
韩国综合指数	1162.11	6.28
道琼斯工业平均指数	8000.86	-0.95
纳斯达克综合指数	1476.42	-0.06

策略研究小组

执笔：

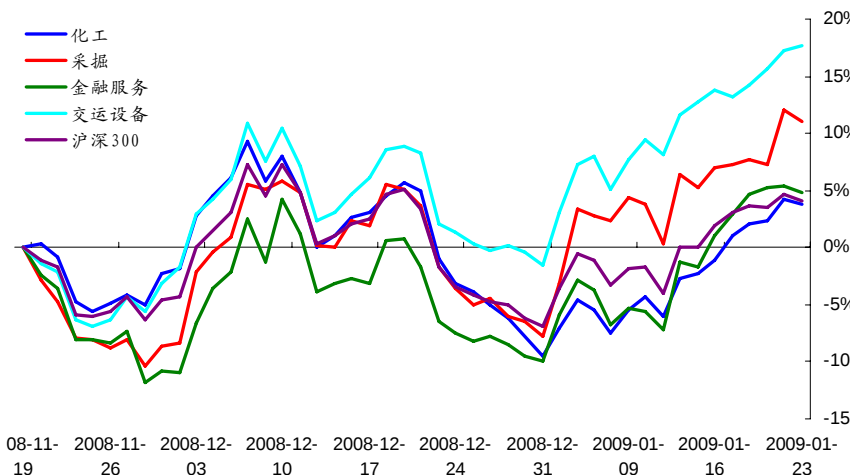
杜亮

duliang@sxzq.com

投资要点：

- 春节前一周上证指数上涨 1.85，沪深 300 上涨 2.13，表现优于周边市场。春节期间，全球股票市场均出现了一定程度的反弹，从整体表现看亚洲股市涨幅大于欧洲股市，欧洲股市涨幅大于美洲股市。
- 美国和日本是我国的重要贸易伙伴，合计进出口贸易额占我国全部进出口贸易的 1/4，美日的经济下滑将对我国产生重大影响。对美和对日贸易经历了 10 月和 11 月两个月的大幅下滑后，12 月份的贸易额基本与 11 月持平。出于对美国和日本经济继续下滑的忧虑，以及美国未来可能实施的贸易保护政策，09 年对美、日进出口贸易存在继续下滑的可能。
- 大年三十至正月初六，全国实现社会消费品零售总额 2900 亿元，同比增长 13.8%。同比增幅较去年下降 2.2%。我们预计今年 1 月份的 CPI 为 0.5%，去年 1 月份 CPI 为 3.3%，剔除物价因素，今年春节期间社会消费品零售总额实际增长率基本与去年持平。
- 1 年期国债到期收益率在春节前一周有所上涨，近期整体呈平行走势，10 年期国债到期收益率也有所回升。由于目前债券的收益率普遍较低，吸引力有所下降。预计 2 月份信贷投放仍将保持较快增长，市场近期资金面比较充裕。恒生 AH 股溢价指数为 141.1，A 股相对估值还不够明显。风险溢价（沪深 300 当前市盈率-10 年期国债到期收益率）为 4.6，处于历史较高水平。考虑 09 年上市公司业绩下滑的风险，我们预计风险溢价水平还会有进一步的提高。
- 目前的 A 股市场焦点还集中在金融、化工、采掘等权重行业，市场未来持续走强的压力较大，短期走势仍以震荡为主。近期可关注农业板块。

本周涨幅居前行业和沪深 300 两月内绝对涨幅走势



联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyfz@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券有限责任公司

http://www.i618.com.cn

春节期间外围市场走势整体偏乐观

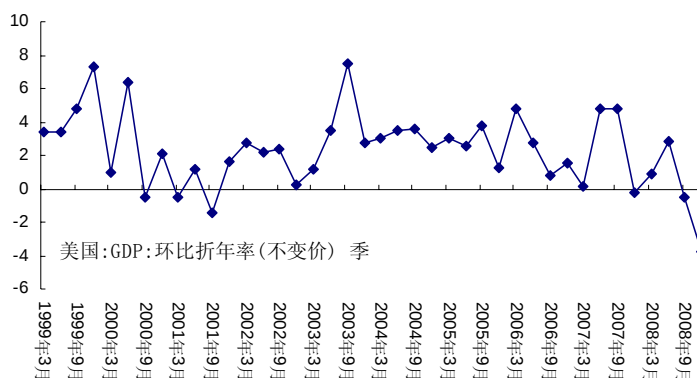
春节前一周上证指数上涨 1.85，沪深 300 上涨 2.13，表现优于周边市场。春节期间，全球股票市场均出现了一定程度的反弹，从整体表现看亚洲股市涨幅大于欧洲股市，欧洲股市涨幅大于美洲股市。港股春节后有两个交易日，上涨 5.56%。印度和俄罗斯股市涨幅居前，道琼斯指数在春节期间微跌，上周五收于 8000.86。

主要有色品种无一上涨，LME3 月锡的跌幅最大，为-12.04%，LME3 月锌下跌-5.56%。NYMEX 原油期间下跌 9.2%，收于 41.75 美元/桶，COMEX4 月期金收于 930 美元/盎司，期间上涨 3.31%，黄金价格上涨至三月来的高位，经济下滑周期黄金避险功能开始凸显。BDI 指数收于 1051 点，继节前一周上涨 11.24%之后，春节一周继续上涨 9.18%。

美国四季度经济衰退超预期

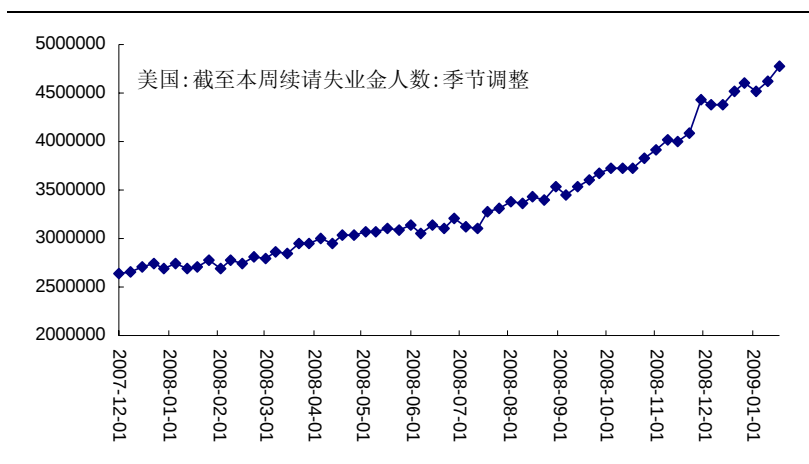
美国政府 1 月 30 日公布的数据显示，因为消费者和企业削减支出，美国经济四季度经济陷入更深的衰退。这是近 27 年来新低。美国商务部 1 月 30 日表示，四季度 GDP 下降 3.8%，仅次于 1982 年一季度的 6.4%。08 年第三季度 GDP 下降 0.5，这也是继 1990 年四季度的 1991 年一季度后，美国 GDP 再次连续两个季度下降。2008 年，GDP 增长 1.3%，是自 2001 年 0.8%以来最慢的增长速度。商务部之前一份报告表明消费者支出，占三分之二的美国经济活动下降 3.5%。耐用品支出如汽车和家具支出下跌 22.4%，下降幅度是自 1987 年第一季度以来新高。需求低迷导致投资业务下滑 19.1%，是自 75 年一季度以来下降幅度新高。住宅投资下降百分之 23.6%。急剧的经济衰退抑制了通货膨胀的压力，CPI 三季度破纪录到 5.5%后四季度回落到 5%。扣除食品和能源项目，核心价格指数增长了仅 0.6%。据美国劳工部发布的最新数据，截至 1 月 17 日，美国连续领取失业救济的人数达到 478 万人，创 1967 年以来的最高纪录。

图表 1 美国 08 年四季度 GDP 创十年新低



资料来源：wind 山西证券研究所

图表 2 美国续请失业金人数在 1 月 17 日再创新高



资料来源: wind 山西证券研究所

在美国总统奥巴马的强力敦促下,美国众议院 28 日以 244 票赞成、188 票反对的表决结果通过了总额为 8190 亿美元的经济刺激方案。根据这项方案,美国国会授权联邦政府获得 5440 亿美元的投资基金,另外 2750 亿美元用于退税。奥巴马政府希望通过大规模投资和退税为美国创造 300 万至 400 万个就业机会,并促使美国经济复苏。新经济刺激方案,其中一项被认为是保护主义条款。该条款规定,任何基础设施项目要获得新经济刺激方案的资金支持,所使用的钢铁产品都必须是美国生产的。据悉,这项新经济刺激方案还将在此基础上进一步扩展,除了钢铁产品以外,项目所需一切制成品也必须是美国生产的。

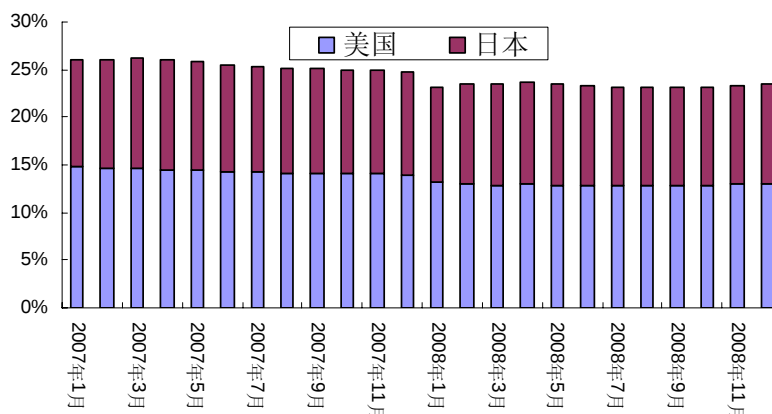
美国最大的贸易伙伴加拿大以及欧洲都对这一条款作出强烈反应。根据北美自由贸易区协定,加拿大约 40% 的钢铁产品出口到美国。如果美国为了刺激国内经济而进行新的贸易保护主义,在目前全球经济衰退的大背景下,与美国贸易密切的国家将受到极大冲击。根据美国众议院通过的新经济刺激方案,用于政府投资的资金高达 5440 亿美元,其中一项非常重要的内容为基础设施建设,项目范围涉及公路、铁路、桥梁、机场、水坝、军事建筑和住房等。

日本去年 12 月份工矿业生产指数降幅创纪录

日本官方数据显示,去年 12 月日本工矿业生产指数比前一个月下降 9.6%,创日本政府 1953 年开始统计这项数据以来最大降幅。日本经济产业省同时公布的制造业生产预测调查结果显示,今年 1 月份日本制造业生产预计将比前一个月下降 9.1%,2 月份将下降 4.7%。日本总务省数据显示,失业率去年 12 月由前一个月的 3.9% 攀升至 4.4%,创下近 42 年来最大升幅。去年 12 月日本失业人口已达 270 万,比前年同期增加 39 万人。日本消费者去年 12 月家庭消费总额下降 4.6%,降幅高于预期。日本零售业去年 12 月销售额下降 2.7%,创近 4 年来最大降幅。去年 12 月是日本零售业销售额持续下滑的第四个月份。

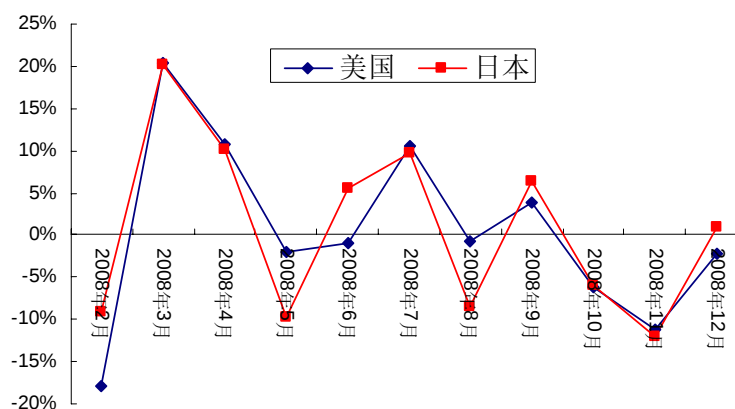
日本核心消费价格指数去年 11 月上升 1%,12 月上升 0.2%。东京地区的核心消费价格指数被视为日本全国价格趋势的“晴雨表”,今年 1 月下降 0.7%。这些数据显示,日本经济正滑向第二次世界大战以来最严重的衰退局面。国际货币基金组织 28 日把对日本经济 2009 年增长幅度的预期调低至负 2.6%。

图表 3 与美国日本进出口贸易占我国对外贸易比重



资料来源: wind 山西证券研究所

图表 4 与美、日 08 年月度进出口贸易环比变动



资料来源: wind 山西证券研究所

美国和日本是我国的重要贸易伙伴, 合计进出口贸易额占我国全部进出口贸易的 1/4, 美日的经济下滑将对我国产生重大影响。对美和对日贸易经历了 10 月和 11 月两个月的大幅下滑后, 12 月份的贸易额基本与 11 月持平。出于对美国和日本经济继续下滑的忧虑, 以及美国未来可能实施的贸易保护政策, 09 年对美、日进出口贸易存在继续下滑的可能。

春节消费品零售火热, 房地产过冬

据商务部监测, 大年三十至正月初六, 全国实现社会消费品零售总额 2900 亿元, 同比增长 13.8%。同比增幅较去年下降 2.2%。我们预计今年 1 月份的 CPI 为 0.5%, 去年 1 月份 CPI 为 3.3%, 剔除物价因素, 今年春节期间社会消费品零售总额实际增长率基本与去年持平。

在全球经济面临危机的影响下, 消费者普遍看淡后市房价, 内地多个一线城市在春节期间的楼盘销情齐遭冷风。据初步统计, 今年春节广州楼市成交比去年同期减少 20% 以上; 上海在大年初三、初四两天, 全市新房成交量则只有 24 套; 在北京, 开发商打出降价牌促销, 减幅甚至高达百

万。房地产行业还在继续过冬，行业转暖还要待以时日。

09 年中央 1 号文件：聚焦农业发展和农村改革

2 月 1 日，新华社公布了二 00 九中央“一号文件”，这份题为《中共中央、国务院关于二 00 九年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》的文件指出，当前，国际金融危机持续蔓延、世界经济增长明显减速，对农业农村发展的冲击不断显现。“二 00 九年可能是新世纪以来我国经济发展最为困难的一年，也是巩固发展农业农村好形势极为艰巨的一年。”

文件说，做好二 00 九年农业农村工作，具有特殊重要的意义。扩大国内需求，最大潜力在农村；实现经济平稳较快发展，基础支撑在农业；保障和改善民生，重点难点在农民。新一年将把保持农业农村经济平稳较快发展作为首要任务，围绕稳粮、增收、强基础、重民生，进一步强化惠农政策，增强科技支撑，加大投入力度，优化产业结构，推进改革创新，千方百计保证国家粮食安全和主要农产品有效供给，千方百计促进农民收入持续增长，为经济社会又好又快发展继续提供有力保障。

在对农业的支持政策方面，文件指出，将大幅度提高政府土地出让收益、耕地占用税新增收入用于农业的比例，耕地占用税税率提高后新增收入全部用于农业，土地出让收入重点支持农业土地开发和农村基础设施建设。同时进一步增加补贴资金。增加对种粮农民直接补贴。

此外，文件在食品安全、土地制度改革、扩大农村劳动力就业等方面推出多项措施。

我们认为，农业板块的主题投资还会向纵深发展，继续提高粮食收购价格可能成为政府当前最方便快捷的补贴农业的措施。

牛年春节过后摆在农民工面前最急迫的就是就业问题。近期《财经》杂志的一个专题调查判断 08 年提前返乡的农民工逾 1000 万人，占 2 亿农民工的 5%，目前的数字可能还在继续攀升。农民工收入占纯收入的 40%，失业的直接影响就是降低收入，随着收入的下降，新农村建设、拉动内需的效果就会大打折扣。我们认为未来还会有更多的关于新农村建设、农业发展、农村剩余劳动力就业等的细则出台。

下周策略：

春节期间外围股市走势整体偏乐观，为节后 A 股继续走强营造一定的市场基础。但美国和日本春节期间公布的经济数据低于市场预期，美、日 12 月份实体经济下滑比较严重。从目前公布的中国、美国、日本的经济运行数据看，我国经济基本面好于预期，增长情况远远优于其他国家。2009 年的中国经济将成为全球经济的一大亮点。

1 年期国债到期收益率在春节前一周有所上涨，近期整体呈平行走势，10 年期国债到期收益率也有所回升。由于目前债券的收益率普遍较低，吸引力有所下降。预计 2 月份信贷投放仍将保持较快增长，市场近期资金面比较充裕。

恒生 AH 股溢价指数为 141.1，A 股相对估值还不够明显。风险溢价（沪

深 300 当前市盈率-10 年期国债到期收益率) 为 4.6, 处于历史较高水平。考虑 09 年上市公司业绩下滑的风险, 我们预计风险溢价水平还会有一定的提高。

目前的 A 股市场焦点还集中在金融、化工、采掘等权重行业, 市场未来持续走强的压力较大, 短期走势仍以震荡为主。中央一号文件的出台, 农业发展和农村改革的细则给相关的上市公司带来实质性利好, 近期可重点关注农业板块。

【全球股票市场】

全球主要指数一周市场表现

最后更新:

2009-1-31

地域	指数	收盘	5日	10日	30日	半年	TTM
亚洲市场	上证综合指数	1990.66	0.00	1.85	9.33	-27.39	-53.93
亚洲市场	沪深300	2032.68	0.00	2.13	11.83	-26.70	-55.54
亚洲市场	深证成分指数	7015.24	0.00	1.41	8.17	-25.18	-55.53
亚洲市场	东京日经225指数	7994.05	3.21	-2.87	-9.77	-38.19	-40.77
亚洲市场	新加坡海峡指数	1746.47	3.63	0.93	-0.86	-39.28	-41.94
亚洲市场	印度孟买Sensex30	9424.24	8.64	1.08	-2.31	-35.35	-48.34
亚洲市场	台湾加权指数	4247.97	0.00	-2.43	-7.48	-39.12	-44.64
亚洲市场	韩国综合指数	1162.11	6.28	2.37	3.35	-24.69	-28.90
亚洲市场	恒生指数	13278.21	5.56	0.17	-7.71	-41.02	-44.96
亚洲市场平均值			3.04	0.52	0.51	-32.99	-46.06
欧洲市场	伦敦金融时报100指	4149.60	2.40	0.06	-6.42	-22.00	-31.17
欧洲市场	荷兰AEX指数	248.60	6.18	0.02	1.08	-36.66	-44.95
欧洲市场	瑞士苏黎士市场指	5290.00	-0.32	-2.68	-4.42	-25.26	-32.32
欧洲市场	法国巴黎CAC40指数	2973.92	4.38	-1.42	-7.58	-30.53	-40.26
欧洲市场	意大利MIBTe1指数	14249.00	3.13	-3.29	-5.61	-33.33	-45.87
欧洲市场	德国法兰克福DAX指	4338.35	3.81	-0.64	-9.81	-31.68	-37.74
欧洲市场	俄罗斯RTS指数	535.04	7.39	-5.60	-15.33	-71.78	-72.83
欧洲市场平均值			3.85	-1.94	-6.87	-35.89	-43.59
美洲市场	道琼斯工业平均指	8000.86	-0.95	-3.39	-8.84	-29.10	-37.21
美洲市场	纳斯达克综合指数	1476.42	-0.06	-3.46	-6.38	-35.40	-38.82
美洲市场	墨西哥MXI指数	19565.14	1.12	-3.74	-12.58	-26.14	-33.52
美洲市场	标准普尔500指数	825.88	-0.73	-2.85	-8.57	-33.88	-40.81
美洲市场	圣保罗IBOVESPA指	39301.00	3.07	-0.10	4.66	-29.33	-35.66
美洲市场	多伦多股票交易所	8694.90	0.78	-2.53	-3.26	-35.58	-34.71
美洲市场平均值			0.54	-2.68	-5.83	-31.57	-36.79
非洲	埃及CMA指数	1440.33	1.81	-8.10	-8.44	-50.12	-57.09
大洋洲	新西兰股市NZ50指	2774.14	2.55	0.80	2.15	-16.42	-25.19
大洋洲	澳大利亚普通股指	3478.10	5.39	-0.48	-4.95	-29.84	-40.87

数据来源: wind 山西证券研究所

注: 本周为春节, A股停盘春节前一周涨幅可参照A股指数10日涨幅。春节期间, 恒生指数仅有1月29和1月30日两个交易日。台湾股市从1月21日起停盘。

【A 股市场个股表现】

一周表现前20名

最后更新: 2009-01-23

股票名称	行业	收盘价	五日	一月	半年
金晶科技	建筑建材	8.17	38.71%	60.83%	-28.27%
北方国际	建筑建材	11.26	35.17%	90.52%	60.63%
巴士股份	交通运输	4.94	33.15%	52.47%	-18.35%
宝胜股份	机械设备	11.85	30.36%	45.40%	-26.17%
SST集琦	金融服务	4.39	27.62%	27.62%	27.62%
诚志股份	医药生物	9.05	26.04%	37.75%	-29.84%
三友化工	化工	4.66	25.61%	32.39%	-53.45%
山东海龙	化工	3.93	25.16%	34.59%	-33.16%
鲁信高新	综合	12.73	24.80%	61.55%	9.46%
中航三鑫	建筑建材	7.00	24.56%	36.99%	-14.63%
*ST马龙	化工	9.02	24.41%	20.43%	-52.28%
沧州大化	化工	11.41	22.82%	39.66%	-45.41%
金马集团	有色金属	7.10	22.63%	38.13%	-48.77%
四环生物	纺织服装	2.86	22.22%	23.81%	-32.55%
天富热电	公用事业	6.71	20.47%	38.35%	-32.29%
河北宣工	机械设备	5.48	20.44%	19.39%	-21.71%
航空动力	交运设备	14.72	19.29%	44.03%	1.02%
ST天龙	商业贸易	2.82	18.99%	36.89%	-18.97%
力源液压	机械设备	16.30	18.72%	38.14%	23.98%
佛塑股份	化工	4.53	18.59%	43.35%	3.19%

数据来源: wind 山西证券研究所

一周表现后20名

最后更新: 2009-01-23

股票名称	行业	收盘价	五日	一月	半年
歌华有线	信息服务	9.49	-11.39%	-6.50%	-35.04%
友谊股份	商业贸易	9.14	-11.18%	-1.61%	-23.45%
绿大地	农林牧渔	33.68	-11.16%	4.08%	-23.25%
澳洋顺昌	交通运输	16.21	-10.19%	10.95%	-15.18%
东方航空	交通运输	4.70	-9.62%	0.86%	-38.08%
东风科技	交运设备	3.83	-9.03%	8.81%	-21.19%
永新股份	轻工制造	8.43	-8.77%	23.97%	-5.17%
中恒集团	医药生物	6.93	-8.45%	11.77%	-18.28%
安纳达	化工	6.92	-7.98%	35.95%	-20.37%
苏宁电器	商业贸易	15.71	-7.97%	-9.97%	-31.29%
长园集团	化工	16.70	-7.94%	5.43%	-25.15%
熊猫烟花	轻工制造	10.15	-7.47%	6.84%	-13.40%
海正药业	医药生物	13.63	-7.47%	-9.44%	-20.80%
*ST远东	纺织服装	2.86	-7.44%	24.35%	-34.40%
黑猫股份	化工	7.15	-7.38%	0.70%	-21.43%
金山开发	房地产	6.23	-7.29%	12.86%	-33.51%
园城股份	房地产	3.45	-7.26%	-8.49%	-25.97%
罗平锌电	有色金属	6.73	-7.17%	-6.52%	-36.91%
华联综超	商业贸易	6.51	-7.13%	-2.69%	-53.90%
千金药业	医药生物	18.99	-6.96%	-2.72%	-6.91%

数据来源: wind 山西证券研究所

一周换手前20名

最后更新: 2009-01-23

股票名称	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年
熊猫烟花	轻工制造	10.15	95.73	-7.47%	6.84%	-13.40%
宝胜股份	机械设备	11.85	88.82	30.36%	45.40%	-26.17%
德赛电池	化工	8.41	84.62	5.92%	27.42%	18.79%
新华光	建筑建材	11.76	82.88	12.43%	42.03%	18.55%
江南化工	化工	19.98	82.82	3.04%	52.75%	2.15%
河北宣工	机械设备	5.48	81.27	20.44%	19.39%	-21.71%
东方雨虹	建筑建材	36.40	79.65	3.67%	34.17%	#DIV/0!
川大智胜	信息服务	27.66	75.71	-1.74%	23.70%	33.04%
海南椰岛	食品饮料	6.01	74.22	2.04%	5.81%	-52.23%
菲达环保	公用事业	10.22	73.64	0.69%	10.85%	-25.24%
实益达	电子元器件	7.13	72.84	9.02%	30.59%	-24.07%
蓝星新材	化工	9.30	72.15	2.65%	20.47%	-45.90%
中兵光电	交运设备	28.26	71.78	17.21%	62.51%	28.11%
佛塑股份	化工	4.53	71.35	18.59%	43.35%	3.19%
ST聚酯	化工	8.02	71.07	1.52%	1.52%	1.52%
沧州大化	化工	11.41	70.66	22.82%	39.66%	-45.41%
西仪股份	交运设备	5.09	70.33	-1.93%	15.42%	#DIV/0!
澳洋顺昌	交通运输	16.21	68.39	#####	10.95%	-15.18%
法因数控	机械设备	13.58	68.34	-3.76%	22.23%	#DIV/0!
中路股份	交运设备	16.30	67.88	1.81%	56.88%	22.37%

数据来源: wind 山西证券研究所

一周成交额前20名

最后更新: 2009-01-23

股票名称	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
中信证券	金融服务	21.77	159.05	5.83%	15.61%	-11.97%
海通证券	金融服务	11.46	139.91	5.04%	58.73%	-52.90%
招商银行	金融服务	13.51	72.83	2.50%	6.46%	-45.35%
浦发银行	金融服务	16.69	68.89	6.85%	21.47%	-30.20%
中国平安	金融服务	28.86	68.21	-2.20%	6.46%	-36.80%
民生银行	金融服务	4.54	61.77	4.61%	10.19%	-27.59%
中国石化	化工	7.94	52.38	6.86%	10.28%	-30.02%
中国联通	信息服务	4.99	50.09	2.04%	-1.58%	-28.51%
西山煤电	采掘	14.17	48.83	0.28%	15.30%	-29.97%
工商银行	金融服务	3.66	46.65	2.81%	0.83%	-28.93%
建设银行	金融服务	4.00	43.88	3.90%	1.27%	-32.36%
万科A	房地产	7.04	43.60	1.73%	3.99%	-23.06%
深发展A	金融服务	11.64	42.10	9.60%	15.02%	-27.97%
中国太保	金融服务	13.70	41.81	-0.72%	28.28%	-32.25%
中国远洋	交通运输	8.79	41.46	-0.23%	7.99%	-59.15%
兴业银行	金融服务	18.68	41.44	4.18%	22.65%	-29.56%
苏宁电器	商业贸易	15.71	39.65	-7.97%	-9.97%	-31.29%
中国铁建	建筑建材	9.39	36.12	-4.57%	-3.10%	-7.76%
中国中铁	建筑建材	5.16	34.57	-3.91%	-3.55%	-13.42%
五粮液	食品饮料	14.13	33.70	-3.81%	-4.66%	-32.07%

数据来源: wind 山西证券研究所

单位: 亿

【A 股市场风格和行业指数】

风格指数一周市场表现

最后更新: 2009-01-23

指数名称	指数点位	五日	十日	一月	半年
低市盈率指数	2979.35	3.79	9.79	13.04	-32.69
绩优股指数	2306.14	3.62	9.53	11.74	-33.98
中市净率指数	2124.83	3.12	7.51	9.95	-30.91
低市净率指数	2613.62	2.70	7.27	11.02	-22.51
中盘指数	1568.44	2.49	6.03	12.19	-29.82
大盘指数	1773.26	2.28	6.44	9.11	-28.67
高价股指数	1369.39	1.93	5.31	7.09	-32.90
低价股指数	3219.38	1.65	5.36	7.24	-24.36
中价股指数	1666.94	1.49	5.57	9.29	-28.40
亏损股指数	1055.2	1.38	4.11	7.33	-26.50
高市盈率指数	669.65	1.36	4.71	3.54	-34.02
微利股指数	963.57	1.36	5.01	10.18	-25.98
活跃指数	147.59	1.11	3.25	11.75	-50.23
小盘指数	1396.56	0.90	1.24	11.45	-21.15
高市净率指数	824.73	0.44	1.08	0.18	-33.58
中市净率指数	1308.22	0.00	2.47	5.36	-36.66
新股指数	1256.05	-0.95	-1.30	6.88	-20.85

数据来源: wind 山西证券研究所

行业指数一周市场表现

最后更新: 2009-01-23

指数名称	指数点位	五日	十日	一月	半年
化工	1722.19	5.02	9.86	7.25	-37.18
采掘	2959.03	3.77	6.33	15.03	-37.08
金融服务	1725.01	3.67	10.62	13.29	-29.39
交运设备	1535.12	3.42	9.37	16.18	-22.68
黑色金属	2261.68	3.38	8.06	10.36	-34.85
机械设备	2340.68	3.05	6.56	16.23	-15.38
综合	909.75	2.78	9.04	10.79	-33.13
信息设备	708.62	2.45	7.51	11.30	-29.34
电子元器件	700.96	2.14	7.15	12.39	-32.60
交通运输	1702.82	1.84	5.53	7.76	-33.63
医药生物	1993.61	1.83	1.67	9.08	-13.75
有色金属	1818.73	1.79	8.87	14.90	-38.18
纺织服装	1122.63	1.62	7.94	9.96	-31.37
房地产	1904.69	1.62	4.16	8.75	-24.22
农林牧渔	1203.42	0.85	3.46	7.42	-34.55
信息服务	1227.91	0.85	3.32	4.62	-25.12
轻工制造	1007.52	0.45	3.90	9.39	-35.98
建筑建材	1901.17	0.29	2.25	10.62	-15.64
公用事业	1618.89	0.09	0.97	6.39	-17.23
餐饮旅游	1366.41	-0.44	3.54	6.94	-38.40
食品饮料	2310.29	-0.89	-1.05	-2.95	-35.68
家用电器	985	-1.92	0.11	1.18	-27.56
商业贸易	2173.53	-2.05	1.05	0.70	-34.52

数据来源: wind 山西证券研究所

行业最新估值和市值占比

最后更新: 2009-01-23

指数名称	行业估值		市值占比	
	PE(08)	PB(08/3Q)	流通市值	总市值
沪深300	13.02	2.09	67.76%	79.93%
农林牧渔	84.27	3.26	1.94%	0.95%
采掘	12.80	2.38	4.15%	16.62%
化工	27.14	2.14	7.22%	7.42%
黑色金属	6.89	1.14	4.89%	3.00%
有色金属	15.45	2.10	3.47%	3.01%
建筑建材	28.30	2.33	4.23%	3.72%
机械设备	21.49	3.01	5.96%	3.58%
电子元器件	33.93	1.75	1.37%	0.70%
交运设备	15.70	1.97	3.22%	2.36%
信息设备	43.22	2.44	1.94%	0.97%
家用电器	15.62	1.89	1.47%	0.81%
食品饮料	26.95	4.31	3.33%	2.19%
纺织服装	20.62	2.06	1.33%	0.80%
轻工制造	16.64	1.52	1.15%	0.65%
医药生物	26.76	3.48	5.06%	2.62%
公用事业	357.31	1.93	6.26%	3.96%
交通运输	11.97	1.76	5.84%	5.15%
房地产	23.26	2.16	6.58%	3.53%
金融服务	10.89	2.13	21.48%	32.90%
商业贸易	17.67	2.32	3.66%	1.74%
餐饮旅游	29.93	2.29	0.47%	0.29%
信息服务	21.74	2.04	3.63%	2.08%
综合	26.62	2.89	1.35%	0.95%

数据来源: wind 山西证券研究所

行业资金流向

最后更新: 2009-01-23

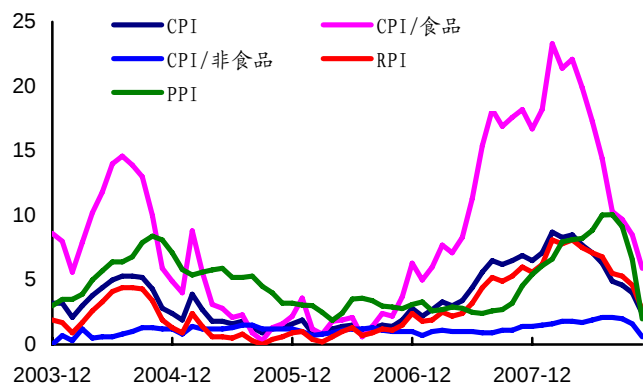
行业	一周资金流入
金融服务	2,029,149,045
化工	1,250,061,421
采掘	423,704,821
黑色金属	372,657,968
机械设备	350,692,507
交运设备	262,117,197
综合	54,274,214
信息设备	36,450,322
电子元器件	4,150,913
纺织服装	-47,978,729
餐饮旅游	-75,995,939
有色金属	-79,572,941
医药生物	-93,821,397
交通运输	-118,808,352
轻工制造	-125,437,488
农林牧渔	-176,253,040
房地产	-267,435,324
信息服务	-299,644,703
家用电器	-384,329,642
建筑建材	-510,582,164
公用事业	-617,207,783
食品饮料	-657,508,407
商业贸易	-1,007,353,291

数据来源: wind 山西证券研究所

【近期宏观指标】

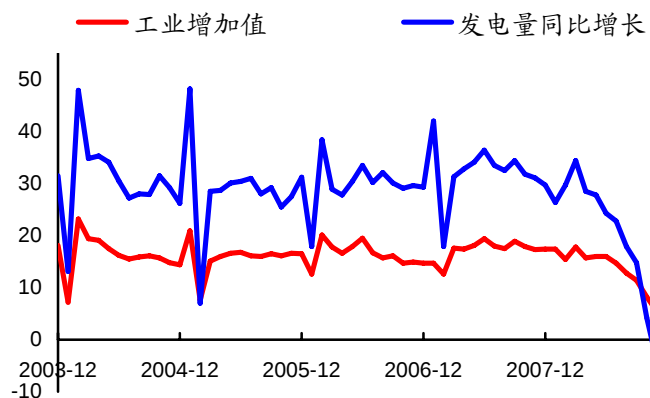
CPI/PPI

数据截至： 2008年11月



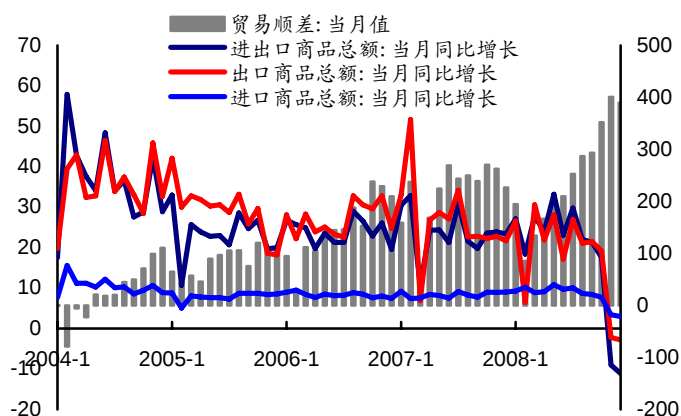
工业增加值和发电量

数据截至： 2008年11月



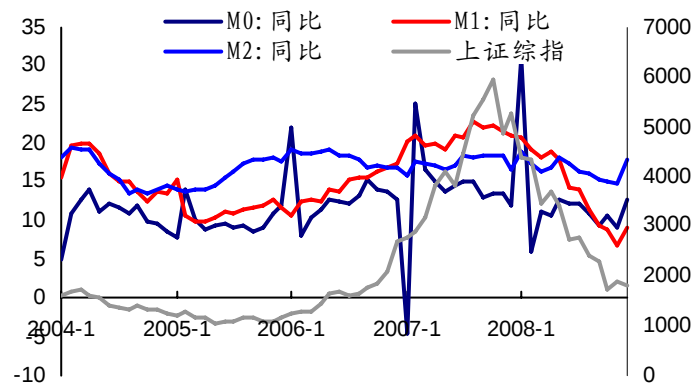
进出口

数据截至： 2008年12月



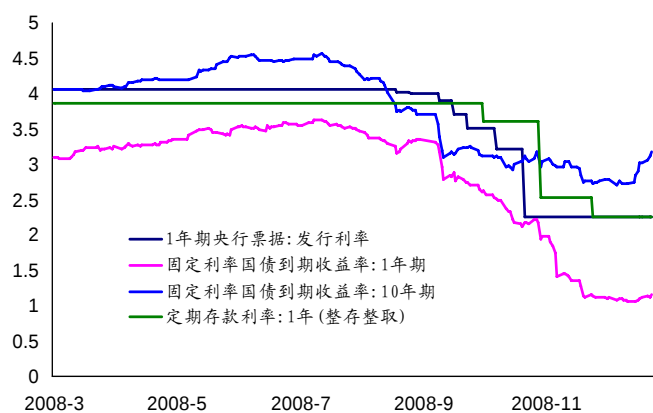
货币供应量和上证综指

截止日期： 2008-12-31



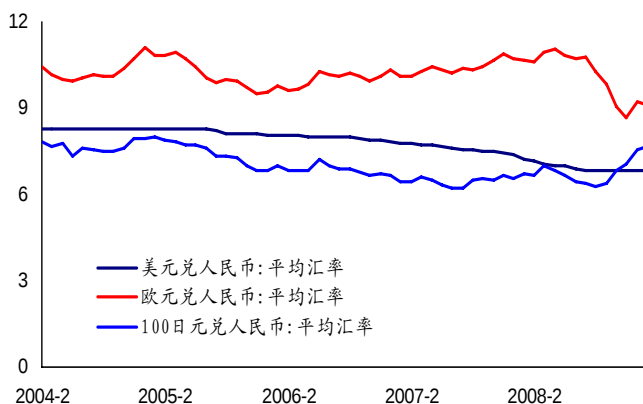
央行票据和国债收益率

截止日期： 2009-1-23



美元欧元日元兑人民币汇率

截止日期： 2009年1月



特别申明：

本报告是基于山西证券研究所（以下简称“本所”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本所可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本所在知晓范围内履行披露义务。