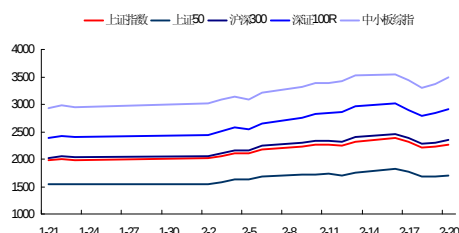


金融工程
市场估值分析
市场估值周报（2009年2月16日-2月20日）

2009年2月23日

估值周报
本报告的独到之处：

- 跟踪国际各主要市场的表现及其估值水平的变化趋势
- 分别从市场、行业和个股三个层面去剖析市场的估值水平和变化趋势

局部活跃度仍将维持，市场估值趋于平稳

● 局部活跃度仍将维持，市场估值趋于平稳

上周市场上行动力减弱，市场随之出现了振荡回调，但是局部个股依然活跃，成交也仍保持较高的水平，另外伴随市场出现了两日的回调之后，政策推出的密度明显增加，电子信息振兴规划、钢铁并购重组、轻工振兴规划、石化振兴规划以及钢材期货的获批等陆续推出，为市场不断注入局部兴奋点，使市场局部活跃度得以维持，也显示管理层有意维持目前较为活跃和稳定的市场状况，同时2月20日媒体报道瑞银在2月19日大幅增持2亿元的A股股票，可能预示着后期仍有可能有进一步的经济刺激政策出台，特别是消费刺激政策的出台，这也为市场维持一定的活跃度注入动能。但是由于短期市场涨幅较大以及某些个股涨幅巨大，短期获利套现盘将会逐渐增加，同时外围市场依旧比较恶劣，基于这些认识，下周市场维持横盘振荡的可能性较大，板块轮动的特点将会延续，市场局部仍会比较活跃，短期市场估值水平趋于相对平稳。

● A股市场各行业估值分析

市场中的大部分行业的PE水平出现不同幅度的上升，23个一级行业中有20个行业PE水平要高于市场的平均水平，3个行业的整体PE要低于市场的平均水平，分别是金融、交通运输和黑色金属，其PE水平分别为12.75倍、10.26倍和9.23倍，PE水平最高的三个行业分别是旅游休闲、传媒和综合，其PE分别为54.51、46.53倍和41.43倍。另外18个行业的PB水平要高于市场水平，其他5个行业低于市场平均水平，其中PB水平最高的三个行业分别是电气设备、食品饮料和医药保健，其PB分别为6.22倍、5.65倍和4.59倍，PB最低的分别是汽车汽配的2.2倍、造纸印刷的1.84倍和黑色金属的1.42倍。

● A股市场个股估值分析

上周上证指数下跌2.56%。从市盈率分布频率上看，相比前周末，30倍以下区间和100倍以上区间的公司数量呈现为增加的态势，30至100倍区间的公司数量则呈现为减少趋势，整体来看，伴随市场的小幅调整，市场PE结构变化不大。个股PE水平最低的个股中钢铁类居多，其他个股行业相对比较分散，个股PB水平最低的也是以钢铁类为主，行业相对分散。

● 国际市场估值动态变化

近一周来，欧美主要股票市场都呈现为不同程度的下跌态势，其中INDU Index、DAX Index、SPX Index跌幅居前，分别下跌5.2%、4.98%和4.81%，而亚洲的SHSZ300 Index、SENSEX Index和TWSE Index涨幅靠前，分别下跌7.23%、3.59%和2.71%，从估值上看，中国SHSZ300 Index的PE水平为17.47倍，要高于新兴国家和金砖四国中的印度、巴西以及美欧日等大多数股票指数的PE，从PB上来看，大多数国家的PB都在2倍以下的水平，中国SHSZ300 Index的PB水平为2.83倍，整体上看，市场在经过近上周的运行之后，欧美市场估值水平短期内继续下降，中国市场的估值水平短期伴随市场的回落下降。

金融工程分析师 王军清

电话：0755-82130833-1842

Email: wangjq@guosen.com.cn

金融工程分析师 黄志文

电话：0755-82130833-1848

Email: huangzw@guosen.com.cn

金融工程首席分析师 葛新元

Tel: 0755-82130833-1870

Email: gexy@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

内容目录

局部活跃度仍将维持，市场估值趋于平稳	3
A 股市场各行业估值分析	5
A 股市场个股估值分析	8
国际市场估值动态变化	11

图表目录

表 1: 市场估值的动态变化	4
表 2: 市场各主要指数的市值变化	4
表 3: A 股市场各行业估值水平	7
表 4: A 股市场各市盈率区间的上市公司数量	8
表 5: 2 月 20 日个股估值水平	9
表 6: 2 月 20 日个股市值水平	9
表 7: A 股市场一周收益最高和最低的 20 只股票	10
表 8: A 股市场一周波动性最高和最低的 20 只股票	10
表 9: A 股市场一周 Sharpe 比率最高和最低的 20 只股票	11
表 10: 国际市场各主要指数的市场表现	12
表 11: 美国道琼斯指数(INDU)各行业的估值变化	14
表 12: 美国标准普尔(SPX)各行业的估值变化	14
表 13: 日经 225 指数(NKY225)各行业的估值变化	14
表 14: 彭博欧洲 500 (be500) 指数各行业的估值变化	14
表 15: 中国沪深 300 (SHSZ300) 指数各行业的估值变化	15
表 16: 印度孟买 SENSEX30 指数各行业的估值变化	15
表 17: 巴西圣保罗 ibov 指数各行业的估值变化	15
表 18: 俄罗斯 MICEX 各行业的估值变化	16
表 19: 香港恒生指数(HIS)各行业的估值变化	16
表 20: 台湾加权指数(TWSE)各行业的估值变化	16
表 21: 韩国 KOSPI 指数各行业的估值变化	16
表 22: 全球市值最大的 50 家公司的估值动态	17
图 1: 2 月 20 日 A 股市场各主要指数的估值水平	4
图 2: A 股市场各主要指数 PE 水平的变动趋势	5
图 3: A 股市场各主要指数 PB 水平的变动趋势	5
图 4: 2 月 20 日 A 股市场各行业的估值水平	8
图 5: 2 月 20 日国信二三级大类行业的估值水平	8
图 6: 国际各主要指数的走势	12
图 7: 国际各主要指数的走势	12
图 8: 国际各主要指数的估值水平	13
图 9: 国际各主要指数 PE 水平的变动趋势	13
图 10: 国际各主要指数 PB 水平的变动趋势	13

局部活跃度仍将维持，市场估值趋于平稳

大盘在上周呈现为小幅振荡回调的走势，2月20日上证指数报收于2261.48点，与前周末的2320.79点相比下跌2.56%，沪深300的走势与上证指数类似，环比下跌2.28%，伴随着市场的小幅回调，市场的PE水平短期内也呈现为回落态势，A股市场的整体PE在2月20时为16.62倍，与2月6日17.02倍的水平出现了小幅的回落。在市场中的主要成份指数的整体PE水平与A股市场的变化基本类似，相比2月13日，沪深300、上证180和上证50的整体PE水平也出现不同程度的下降，上周末分别为15.18倍、14.96倍和14.58倍，其中上证50的PE水平最低，中小板综指的整体PE水平仍为最高，为27.23倍，仍要高于市场其他主要指数的PE水平。

上周末市场整体PB水平为2.62倍，与2月13日的2.69倍的水平相比也出现了小幅的回落。在市场中的主要成份指数的整体PB水平与A股市场的变化基本相似，相比前周市场中的主要成份指数的PB水平基本都呈现为不同程度的下降态势。截至上周末中小板的PB水平仍最高，为3.87倍，要高于市场的整体PB水平，PB水平最低的是上证50，为2.43倍。整体上看，随着上周市场的小幅回调，市场的PB水平也继续呈现为小幅下降的态势。

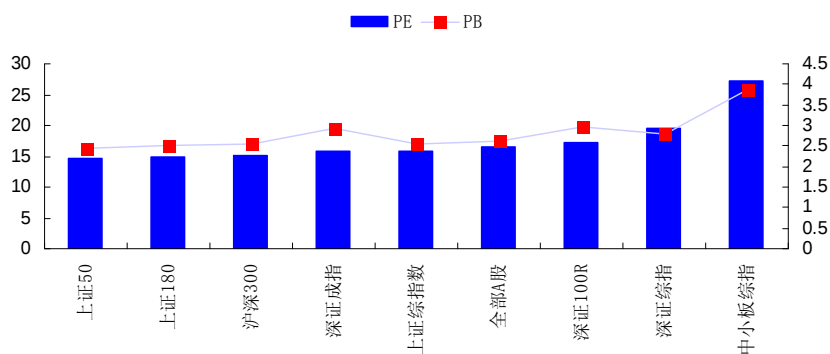
总的来看，伴随着市场的小幅振荡，市场的估值水平出现小幅回落，上周末市场的PE水平为16.62倍，按WIND09年的业绩预测计算出的动态PE为14.01倍，市场PE水平处于相对合理区域。市场PB水平也出现了小幅度的下降，上周末为2.62倍，相对比较合理。虽然国内经济还难言见底，特别是美国乃至全球经济何时才能见底仍不明朗，2009年的经济形势依旧不乐观，市场还将面临一定的压力，市场估值也仍存在一定的不确定性，但是结合历史和中国经济的发展前景来看，市场持续下行空间有限，目前的市场估值水平处于历史以来相对较低的水平。但从较长时间来看，由于经济的不确定性仍然较大，再考虑到限售股的潜在冲击，目前的估值水平还不一定就是最低的水平，从较长期内来看市场估值仍可能面临一定的压力。

短期内，上周市场在经过前期持续的上涨之后，上行动力减弱，获利套现盘逐渐增加，市场随之出现了振荡回调，但是局部个股依然活跃，成交也仍保持较高的水平，另外伴随市场出现了两日的回调之后，政策推出的密度明显增加，电子信息振兴规划、钢铁并购重组、轻工振兴规划、石化振兴规划以及钢材期货的获批等陆续推出，为市场不断注入局部兴奋点，使市场局部活跃度得以维持，也显示管理层有意维持目前较为活跃和稳定的市场状况，同时2月20日媒体报道瑞银在2月19日大幅增持2亿元的A股股票，可能预示着后期仍有可能有进一步的经济刺激政策出台，特别是消费刺激政策的出台，这也为市场维持一定的活跃度注入动能。但是由于短期市场涨幅较大以及某些个股涨幅巨大，短期获利套现盘将会逐渐增加，个股短期风险也在不断加大，同时外围市场依旧比较恶劣，也会对国内市场形成一定的影响。基于这些认识，下周市场维持横盘振荡的可能性较大，板块轮动的特点将会延续，市场局部仍会比较活跃，短期市场估值水平趋于相对平稳。

表 1：市场估值的动态变化

	PE(2007年)	PE(TTM)	PE(09年预测业绩)	PB	周日均收益率	周波动率	周Sharpe比率
全部 A 股	18.71	16.62	14.01	2.62	0.37%	3.12%	11.43%
上证指数	17.85	15.84	13.55	2.53	-0.47%	3.22%	-15.11%
上证 180	16.67	14.96	13.08	2.5	-0.47%	3.22%	-14.81%
上证 50	15.85	14.58	12.63	2.43	-0.65%	3.35%	-19.79%
深证综指	21.81	19.62	15.68	2.8	-0.09%	3.38%	-3.15%
深证成指	18.86	15.82	14.82	2.94	-0.44%	3.29%	-13.62%
深证 100R	20.11	17.2	15.59	2.97	-0.25%	3.34%	-7.75%
沪深 300	16.98	15.18	13.39	2.53	-0.42%	3.23%	-13.31%
中小板综指	34.34	27.23	19.97	3.87	-0.16%	3.20%	-5.32%

资料来源：国信证券经济研究所 注：股价以 2009 年 2 月 20 日为准，其中 PB 采用最新报告期的相关数据计算，总市值和流通市值的单位都为亿元，下表同。

图 1：2 月 20 日 A 股市场各主要指数的估值水平


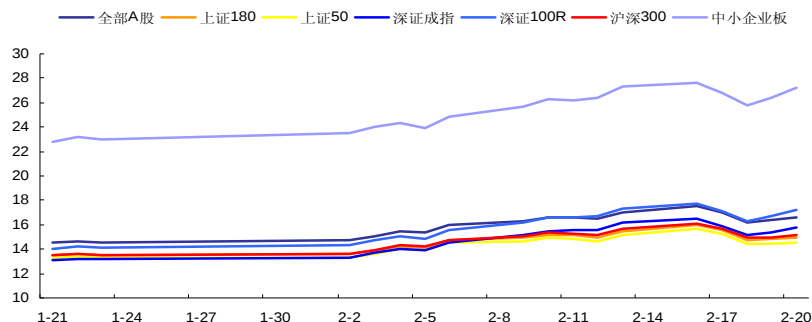
资料来源：国信证券经济研究所

表 2：市场各主要指数的市值变化

	周涨跌幅	总市值 (09-2-13)	总市值 (09-2-20)	总市值变化	流通市值 (09-2-13)	流通市值 (09-2-20)	流通市值变化
全部 A 股	1.66%	188717.43	184416.82	-2.28%	61632.89	60726.6	-1.47%
上证指数	-2.56%	155603.97	151558.57	-2.60%	44136.17	43385.29	-1.70%
上证 180	-2.51%	131310.14	127284.59	-3.07%	31231.76	30456.28	-2.48%
上证 50	-3.44%	111494.88	107538.43	-3.55%	21061.54	20361.05	-3.33%
深证综指	-0.70%	33567.36	33323.41	-0.73%	17496.72	17341.31	-0.89%
深证成指	-2.38%	11611.9	11390.77	-1.90%	6682.91	6564.68	-1.77%
深证 100R	-1.45%	16771.5	16599.37	-1.03%	9583.03	9487.53	-1.00%
沪深 300	-2.28%	151308.98	147071.13	-2.80%	42156.4	41267.5	-2.11%
中小板综指	-0.99%	8169.36	8155.1	-0.17%	3469.32	3444.09	-0.73%

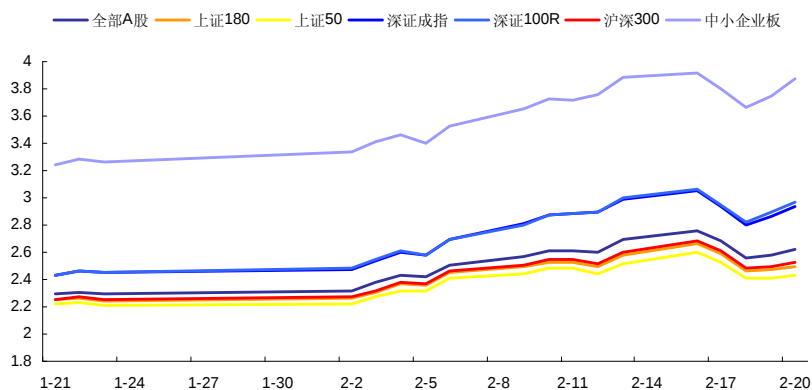
资料来源：国信证券经济研究所

图 2: A 股市场各主要指数 PE 水平的变动趋势



资料来源: 国信证券经济研究所

图 3: A 股市场各主要指数 PB 水平的变动趋势



资料来源: 国信证券经济研究所

A 股市场各行业估值分析

上周, 虽然市场出现小幅振荡回调, 但是大部分行业仍出现了上涨, 建筑建材、机械设备和电气设备涨幅居前, 分别上涨 5.66%、5.35%和 4.4%, 金融、旅游休闲和传媒跌幅靠前, 分别下跌 0.77%、1.1%和 2.41%, 国信二三级子行业中钢铁、汽车和电力分别上涨 6.38%、3.82%和 3.45%, 跌幅靠前的是银行、通信和保险, 分别下跌 0.94%、1.39%和 1.87%, 各行业的涨跌不一也导致其估值水平发生了相应的上升, 大多数行业的估值继续呈现为上升的态势, 少部分行业的估值则伴随市场的小幅回调出现了小幅度的回落。

截至上周末, A 股市场整体 PE 水平为 16.62 倍, 相比 2 月 13 日的 17.02 倍的水平出现了小幅度的回落。但是市场中的大部分行业的 PE 水平出现不同程度的上升, 23 个一级行业中有 20 个行业 PE 水平要高于市场的平均水平, 其中在 30 倍以上的行业仍为 8 个, 整体 PE 在 20 至 30 倍之间的行业有 8 个, 整体 PE 在 10 至 20 倍之间的行业只有 6 个, 整体 PE 低于 10 倍的行业只有 1 个, 总共有 3 个行业的整体 PE 要低于市场的平均水平, 分别是金融、交通运输和黑色金属, 其 PE 水平分别为 12.75 倍、10.26 倍和 9.23 倍, PE 水平最高的三个

行业分别是旅游休闲、传媒和综合，其 PE 分别为 54.51、46.53 倍和 41.43 倍，另外国信行业分类中比较大的二三级子行业煤炭、银行和钢铁的 PE 水平较低，分别为 13.45 倍、10.78 倍和 8.95 倍，PE 水平较高的是保险、电力和建筑，分别为 40.35 倍、38.9 倍和 26.54 倍。

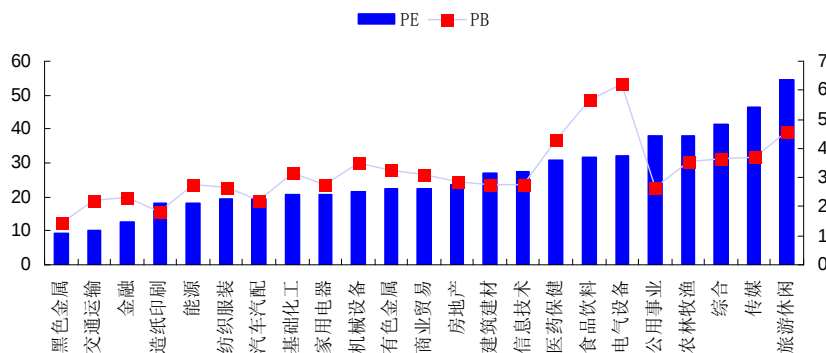
上周末市场 PB 水平为 2.62 倍，18 个行业的 PB 水平要高于市场水平，其他 5 个行业低于市场平均水平，其中 PB 水平最高的三个行业分别是电气设备、食品饮料和医药保健，其 PB 分别为 6.22 倍、5.65 倍和 4.59 倍，PB 最低的分别是汽车汽配的 2.2 倍、造纸印刷的 1.84 倍和黑色金属的 1.42 倍，另外国信行业分类中比较大的二三级子行业汽车、银行和钢铁的 PB 水平较低，分别为 2.1 倍、2.07 倍和 1.4 倍，PB 水平较高的是保险、证券和煤炭，分别为 3.82 倍、3.55 倍和 2.75 倍。

表 3：A 股市场各行业估值水平

行业	PE (2007)	PE (TTM)	PE(09年 预测业绩)	PB	总市值	流通市值	周涨跌幅	周波动率	周Sharpe比率
旅游休闲	35.42	54.51	30.78	4.59	721.61	302.96	-1.10%	3.43%	-5.38%
传媒	55.73	46.53	31.73	3.72	857.22	548.92	-2.41%	3.52%	-12.75%
综合	35.58	41.43	30.04	3.64	1150.87	888.52	0.33%	3.70%	2.95%
农林牧渔	39.12	38.13	25.26	3.57	2020.38	1307.78	3.73%	2.95%	25.67%
公用事业 2	23.78	37.9	26.68	2.68	7400.92	3697.67	3.09%	2.86%	22.11%
电气设备	38.71	31.94	22.97	6.22	2629.7	1456.4	4.40%	3.30%	27.13%
食品饮料	42.35	31.65	23.12	5.65	4120.71	1985.8	0.29%	3.03%	2.74%
医药保健	35.05	31.01	20.66	4.31	4704.7	2988.7	2.94%	2.54%	23.38%
信息技术	29.89	27.48	18.93	2.78	5944.32	3446.97	-0.29%	3.45%	-0.65%
建筑建材	36.12	26.91	18.76	2.77	6010.37	2386.66	5.66%	3.39%	33.71%
房地产	30.16	23.84	14.56	2.88	8110.27	4848.38	-0.37%	4.04%	-0.54%
商业贸易	29.22	22.59	16.44	3.09	3362.43	2368.12	1.89%	3.37%	12.11%
有色金属	18.87	22.43	25.15	3.23	6701.15	2359.07	4.09%	3.50%	24.03%
机械设备	24.95	21.69	15.78	3.51	5274.37	2541.25	5.35%	3.64%	29.85%
家用电器	25.45	20.86	16.11	2.76	1797.5	1059.34	4.21%	3.76%	23.17%
基础化工	26.19	20.59	15.8	3.16	6043.14	3087.93	1.92%	3.61%	11.67%
汽车汽配	18.38	19.36	16.63	2.2	2833.63	1405.66	4.27%	4.06%	22.00%
纺织服装	22.69	19.24	14.82	2.64	1740.04	903.03	1.43%	3.63%	8.95%
能源	16.5	18.35	13.48	2.75	38504.46	4128.98	0.74%	3.69%	5.16%
造纸印刷	22.29	18.12	13.38	1.84	911.24	524.31	2.14%	4.38%	11.18%
金融	15.73	12.75	11.07	2.33	56667.15	11717.51	-0.77%	3.02%	-4.30%
交通运输	14.74	10.26	14.93	2.23	9751.72	3532.43	0.00%	3.36%	0.97%
黑色金属	10.81	9.23	10.83	1.42	6045.67	3157.67	1.92%	3.61%	11.67%
其中：									
保险	19.54	40.35	27.39	3.82	9786.43	2010.73	-1.87%	3.66%	-9.18%
电力	22.65	38.9	26.17	2.64	6503.82	3218.34	3.45%	2.72%	25.64%
建筑	38.5	26.54	20.17	2.62	3593.07	1220.44	1.62%	3.77%	9.71%
通信	27.11	22.67	16.67	2.49	2315.13	1281.36	-1.39%	3.44%	-7.11%
石油天然气	15.15	20.32	14.26	2.72	29233.87	1860.91	0.33%	3.24%	2.96%
汽车	15.82	16.94	16.22	2.1	2116.64	1025.67	3.82%	4.12%	19.60%
证券	14.38	16.83	24.34	3.55	4135.62	2654.73	0.66%	3.64%	4.76%
煤炭	22.18	13.45	10.92	2.75	8208.6	1847.9	1.08%	4.34%	6.48%
银行	15.15	10.78	9.34	2.07	42559.68	6913.08	-0.94%	2.98%	-5.54%
钢铁	10.42	8.95	10.67	1.4	5679.92	2975.83	6.38%	4.25%	30.71%
全部 A 股	18.71	16.62	14.01	2.62	184416.8	60726.6	1.66%	3.12%	11.43%

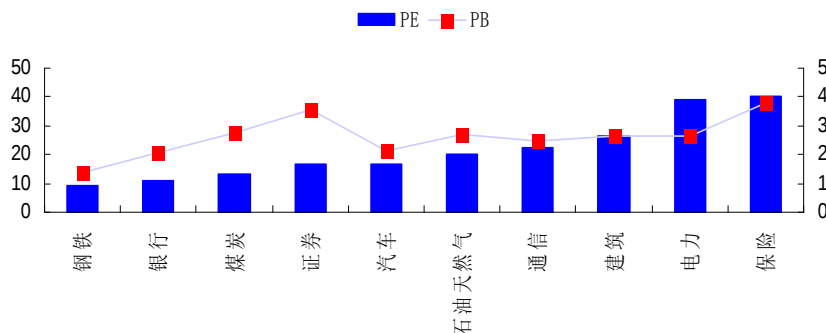
资料来源：国信证券经济研究所 注：市盈率的计算以 2009 年 2 月 20 日的收盘价为基准，剔除了亏损的公司。行业分类采用国信一级行业。其中 PB 采用最新报告期的相关数据计算，总市值和流通市值的单位都为亿元。

图 4：2 月 20 日 A 股市场各行业的估值水平



资料来源：国信证券经济研究所

图 5：2 月 20 日国信二三级大类行业的估值水平



资料来源：国信证券经济研究所

A 股市场个股估值分析

大盘在上周呈现为振荡上扬的走势，2 月 20 日上证指数报收于 2261.48 点，与前周末的 2320.79 点相比下跌 2.56%。从市盈率分布频率上看，相比前周末，30 倍以下区间和 100 倍以上区间的公司数量呈现为增加的态势，其中 0 至 10 倍、10 至 20 倍、20 至 30 倍和 100 倍以上区间的公司数量分别增加了 0 家、1 家、7 家和 3 家，30 至 100 倍区间的公司数量则呈现为减少的趋势，其中 30 至 50 倍、50 至 100 倍区间的公司数量分别减少了 8 家、7 家，整体来看，伴随市场的小幅调整，市场 PE 结构变化不大。

表 4：A 股市场各市盈率区间的上市公司数量

	0-10	10-20	20-30	30-50	50-100	100以上
2009 年 2 月 20 日	62	253	286	369	219	159
2009 年 2 月 13 日	62	252	273	377	226	156
2009 年 2 月 6 日	77	301	302	338	193	135
2009 年 1 月 23 日	104	344	314	302	165	116
2009 年 1 月 16 日	114	345	308	312	146	120
2009 年 1 月 9 日	129	352	300	294	151	110

资料来源：国信证券经济研究所 注：这里市盈率的计算均采用当月最后一个交易日的股价（下同），相对估值指标计算所需的财务数据均以前推 12 个月的数据为准。

个股 PE 水平最低的个股中钢铁类居多，其他个股行业相对比较分散，个股 PB 水平最低的也是以钢铁类为主，行业相对分散。

表 5：2 月 20 日个股估值水平

PE最低的20只股票					PB最低的20只股票				
股票名称	PE	PB	总市值	流通市值	股票名称	PE	PB	总市值	流通市值
*ST 宝硕	0.86	6.46	18.44	9.03	长春经开	71.63	0.80	17.89	13.97
中国远洋	3.07	1.91	1143.20	242.02	神马实业	43.55	0.88	23.88	11.24
ST 方源	4.06	12.33	9.10	5.10	韶钢松山	10.26	0.89	69.29	46.81
济南钢铁	5.13	1.95	120.83	54.39	安阳钢铁	8.66	0.90	98.62	41.53
ST 石岷	5.14	2.99	13.10	8.20	经纬纺机	64.06	0.93	26.27	9.89
SST 海纳	5.21	17.83	20.19	6.73	深天健	25.11	0.93	21.10	20.14
武钢股份	6.17	1.81	536.12	214.45	鲁北化工	7400.00	0.95	20.78	15.78
莱钢股份	6.54	1.21	79.13	20.06	景兴纸业	36.47	0.98	18.86	9.28
中海发展	6.56	1.86	386.42	239.32	四川长虹	62.42	1.00	90.17	66.83
三钢闽光	6.57	1.58	49.62	12.96	邯郸钢铁	12.74	1.03	128.43	118.96
长江证券	6.88	4.86	238.66	121.97	新钢股份	9.38	1.05	84.16	18.82
鞍钢股份	6.90	1.09	635.22	158.75	宝钢股份	7.24	1.08	1061.23	1061.23
中远航运	7.01	2.92	121.74	121.74	韶能股份	53.27	1.08	32.39	26.89
中集集团	7.12	1.46	209.26	83.74	鞍钢股份	6.90	1.09	635.22	158.75
雅戈尔	7.16	1.74	211.31	116.89	振华科技	62.74	1.11	21.16	15.63
宝钢股份	7.24	1.08	1061.23	1061.23	华菱钢铁	9.11	1.13	166.72	68.29
马钢股份	7.26	1.30	326.51	90.62	杭钢股份	9.11	1.13	42.11	20.64
新安股份	7.31	4.41	123.15	84.48	本钢板材	10.34	1.13	194.75	13.51
兖州煤业	7.49	2.23	563.16	41.21	三房巷	54.94	1.14	12.60	7.38
南钢股份	7.51	1.44	70.42	37.11	新野纺织	24.64	1.14	12.00	5.61

资料来源：国信证券经济研究所 注：PE 以前推 1 年的 PE 为准，PB 为最新报告期为准，总市值和流通市值的单位为亿元。

截至 2 月 20 日，总市值最大的三只个股分别是中国石油、工商银行和建设银行，其总市值分别为 20827.79 亿元、12792.92 亿元和 9956.16 亿元，其 PE 分别为 17.91 倍、11.56 倍和 10.34 倍，其 PB 分别为 2.84 倍、2.2 倍和 2.08 倍。流通市值最大的三只个股分别是中信证券、中国平安和中国石化，其流通市值分别为 1586.11 亿元、1297.34 亿元和 1108.87 亿元，其 PE 分别为 16.13 倍、89.81 倍和 31.34 倍，其 PB 分别为 3.04 倍、3.25 倍和 2.41 倍。

表 6：2 月 20 日个股市值水平

总市值最大的20只股票					流通市值最大的20只股票				
股票名称	PE	PB	总市值	流通市值	股票名称	PE	PB	总市值	流通市值
中国石油	17.91	2.84	20827.79	455.20	中信证券	16.13	3.04	1600.59	1586.11
工商银行	11.56	2.20	12792.92	572.59	中国平安	89.81	3.25	2426.81	1297.34
建设银行	10.34	2.08	9955.16	383.40	中国石化	31.34	2.41	7491.09	1108.87
中国银行	12.06	1.85	8402.08	214.94	宝钢股份	7.24	1.08	1061.23	1061.23
中国石化	31.34	2.41	7491.09	1108.87	招商银行	8.73	2.53	2117.83	1043.42
中国人寿	37.60	4.70	6215.41	329.85	交通银行	9.66	2.00	2753.48	896.67
中国神华	13.59	2.93	4127.10	373.50	民生银行	8.58	1.61	914.80	869.69
交通银行	9.66	2.00	2753.48	896.67	浦发银行	8.35	2.50	953.37	844.05
中国平安	89.81	3.25	2426.81	1297.34	兴业银行	7.92	2.03	949.50	755.80
招商银行	8.73	2.53	2117.83	1043.42	万科 A	16.35	2.83	851.03	728.63
中信银行	11.26	1.85	1744.79	102.90	长江电力	31.72	3.54	1350.63	704.50
中信证券	16.13	3.04	1600.59	1586.11	中国联通	17.79	2.05	1172.17	577.44

中国铝业	32.17	2.41	1405.19	408.46	工商银行	11.56	2.20	12792.92	572.59
长江电力	31.72	3.54	1350.63	704.50	贵州茅台	26.92	11.15	1180.51	569.27
中国铁建	38.27	2.74	1272.00	252.60	海通证券	27.12	2.88	1087.72	496.09
中国中铁	46.08	2.20	1224.74	268.81	中国石油	17.91	2.84	20827.79	455.20
大秦铁路	17.15	3.07	1202.95	325.50	北京银行	12.72	2.16	674.45	428.36
紫金矿业	35.78	7.60	1185.12	114.10	中国铝业	32.17	2.41	1405.19	408.46
贵州茅台	26.92	11.15	1180.51	569.27	苏宁电器	23.91	6.43	534.79	393.54
中国联通	17.79	2.05	1172.17	577.44	中国太保	22.79	2.33	1144.22	383.53

资料来源：国信证券经济研究所 注：PE 以前推 1 年的 PE 为准，PB 为最新报告期为准，总市值和流通市值的单位为亿元。

上周个股收益率靠前 20 名的公司所属行业比较分散，收益水平靠后的主要是地产类个股，行业也相对分散。

表 7：A 股市场一周收益最高和最低的 20 只股票

收益率最高的20只股票				收益率最低的20只股票			
股票名称	Mean	Std	Sharpe	股票名称	Mean	Std	Sharpe
长安汽车	10.00%	0.09%	11651.83%	金融街	-2.22%	3.83%	-58.24%
郴电国际	6.90%	9.63%	71.49%	综艺股份	-2.22%	3.96%	-56.36%
柳钢股份	6.33%	10.59%	59.68%	中国铝业	-2.23%	4.55%	-49.38%
中炬高新	6.09%	7.63%	79.74%	浦东金桥	-2.24%	5.69%	-39.57%
大东南	6.02%	5.17%	116.25%	北人股份	-2.24%	4.95%	-45.46%
上海辅仁	5.66%	6.21%	90.99%	华闻传媒	-2.25%	4.59%	-49.39%
三元股份	5.65%	6.54%	86.18%	上风高科	-2.25%	4.75%	-47.69%
世荣兆业	5.32%	11.45%	46.40%	ST 中房	-2.30%	3.10%	-74.82%
中卫国脉	5.20%	7.15%	72.45%	熊猫烟花	-2.30%	5.19%	-44.67%
华邦制药	5.18%	4.89%	105.68%	长春高新	-2.35%	4.48%	-52.74%
亚泰集团	5.00%	4.87%	102.49%	苏州高新	-2.41%	5.04%	-48.09%
ST 长信	4.96%	0.11%	4551.63%	中关村	-2.48%	5.75%	-43.37%
科学城	4.83%	3.28%	146.66%	中海集运	-2.49%	6.07%	-41.23%
利尔化学	4.07%	4.19%	96.86%	首开股份	-2.57%	3.65%	-70.88%
万通地产	4.06%	7.95%	50.86%	瑞贝卡	-2.62%	4.41%	-59.67%
SST 闽东	3.98%	2.23%	178.30%	东莞控股	-2.71%	4.54%	-59.98%
德豪润达	3.96%	8.13%	48.56%	S 前锋	-2.72%	2.14%	-127.30%
江钻股份	3.94%	1.19%	328.96%	ST 中农	-2.79%	3.29%	-85.16%
锌业股份	3.87%	6.75%	57.14%	科达机电	-2.88%	4.04%	-71.58%
吉电股份	3.86%	4.59%	83.84%	电广传媒	-3.24%	4.89%	-66.55%

资料来源：国信证券经济研究所 注：Std - 日收益率标准差，Mean - 日平均收益率，Sharpe - 夏普比率（Sharpe Ratio），其中 Sharpe 比率是一种风险调整后收益率（Risk adjusted rate of return），它综合考虑了股票的收益和风险。该指标的计算方法为：

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{R_s - R_f}{\sigma_s}, \quad R_s - \text{股票收益率} \quad R_f - \text{无风险收益率} \quad \sigma_s - \text{股票收益率标准差(下同)}.$$

表 8：A 股市场一周波动性最高和最低的 20 只股票

波动性最高的20只股票				波动性最低的20只股票			
股票名称	Mean	Std	Sharpe	股票名称	Mean	Std	Sharpe
世荣兆业	5.32%	11.45%	46.40%	三九医药	-0.94%	1.56%	-61.11%
柳钢股份	6.33%	10.59%	59.68%	黑牡丹	0.01%	1.56%	-0.17%
郴电国际	6.90%	9.63%	71.49%	小商品城	-0.73%	1.50%	-49.60%
塔牌集团	0.61%	9.56%	6.27%	梅花伞	0.83%	1.50%	54.37%
光明乳业	1.59%	9.52%	16.57%	科华生物	-1.06%	1.48%	-72.61%
中国重汽	2.07%	9.17%	22.47%	欧亚集团	-0.14%	1.45%	-10.74%
本钢板材	2.02%	8.93%	22.53%	菲达环保	1.13%	1.40%	79.48%
南京港	1.98%	8.91%	22.10%	世纪星源	-0.60%	1.36%	-44.69%

鲁银投资	3.37%	8.85%	37.95%	博盈投资	0.56%	1.27%	42.98%
天宸股份	0.73%	8.66%	8.31%	双鹤药业	-0.94%	1.27%	-74.86%
华联控股	1.61%	8.56%	18.64%	中航地产	-0.69%	1.25%	-55.92%
海星科技	2.87%	8.56%	33.39%	华东科技	-0.93%	1.23%	-76.32%
贵航股份	2.06%	8.45%	24.19%	江钻股份	3.94%	1.19%	328.96%
大冶特钢	0.71%	8.34%	8.35%	海正药业	0.76%	1.15%	65.19%
乐凯胶片	-1.67%	8.32%	-20.25%	攀钢钢钒	0.25%	1.05%	22.56%
江西水泥	2.98%	8.28%	35.86%	恒邦股份	0.62%	0.60%	101.05%
中海油服	0.73%	8.21%	8.74%	苏州固锝	0.89%	0.59%	148.34%
德豪润达	3.96%	8.13%	48.56%	东软集团	0.11%	0.23%	44.60%
凯恩股份	0.73%	8.12%	8.81%	ST 长信	4.96%	0.11%	4551.63%
中储股份	1.25%	8.11%	15.23%	长安汽车	10.00%	0.09%	11651.83%

资料来源：国信证券经济研究所

表 9：A 股市场一周 Sharpe 比率最高和最低的 20 只股票

Sharpe比率最高的20只股票				Sharpe比率最低的20只股票			
股票名称	Mean	Std	Sharpe	股票名称	Mean	Std	Sharpe
长安汽车	10.00%	0.09%	11651.83%	首旅股份	-1.83%	2.96%	-62.24%
ST 长信	4.96%	0.11%	4551.63%	中国太保	-1.56%	2.51%	-62.53%
江钻股份	3.94%	1.19%	328.96%	广州友谊	-1.71%	2.76%	-62.54%
SST 闽东	3.98%	2.23%	178.30%	中国国航	-1.22%	1.96%	-62.74%
亚通股份	3.28%	1.89%	172.67%	中国人寿	-1.51%	2.40%	-63.33%
苏州固锝	0.89%	0.59%	148.34%	ST 兴业	-2.12%	3.32%	-64.28%
中水渔业	2.48%	1.67%	148.04%	招商地产	-2.05%	3.20%	-64.41%
科学城	4.83%	3.28%	146.66%	ST 百花	-2.15%	3.35%	-64.49%
大东南	6.02%	5.17%	116.25%	电广传媒	-3.24%	4.89%	-66.55%
华邦制药	5.18%	4.89%	105.68%	首开股份	-2.57%	3.65%	-70.88%
恒邦股份	0.62%	0.60%	101.05%	燕京啤酒	-1.86%	2.65%	-70.90%
利尔化学	4.07%	4.19%	96.86%	巴士股份	-1.75%	2.47%	-71.35%
合兴包装	1.97%	2.03%	96.26%	科达机电	-2.88%	4.04%	-71.58%
广东鸿图	3.81%	3.97%	95.78%	科华生物	-1.06%	1.48%	-72.61%
金风科技	2.41%	2.51%	95.49%	ST 中房	-2.30%	3.10%	-74.82%
上海辅仁	5.66%	6.21%	90.99%	双鹤药业	-0.94%	1.27%	-74.86%
海螺水泥	3.00%	3.28%	90.95%	华东科技	-0.93%	1.23%	-76.32%
三元股份	5.65%	6.54%	86.18%	双汇发展	-1.64%	2.03%	-81.52%
吉电股份	3.86%	4.59%	83.84%	ST 中农	-2.79%	3.29%	-85.16%
				S 前锋	-2.72%	2.14%	-127.30%

资料来源：国信证券经济研究所

国际市场估值动态变化

近一周来，全球主要股票市场基本都呈现为不同程度的下跌走势，其中 KOSPI Index、DAX Index、CAC Index 跌幅居前，分别下跌 10.61%、9.03% 和 8.25%，跌幅靠后的分别是 NKY Index、TWSE Index 和 SHSZ300 Index，分别下跌 4.67%、3.39% 和 2.28%，从估值上看，除了 NKY Index 和 CCMP Index 指数的 PE 稍高之外，美欧日其他主要股票指数的 PE 均在 10 倍上下，金砖四国中的印度和巴西的 PE 水平分别为 9.08 倍和 8.79 倍，中国 SHSZ300 Index 的 PE 水平为 16.98 倍，要高于新兴国家和金砖四国中的印度、巴西以及美欧日等大多数股票指数的 PE，从 PB 上来看，大多数国家的 PB 都在 2 倍以下的水平，印度 SENSEX Index 的 PB 水平为 1.99 倍，美国 INDU Index 的 PB 水平为 2.75 倍，中国 SHSZ300 Index 的 PB 水平为 2.59 倍，整体上看，市场在经过近一周的运行之后，欧美市场估值水平短期内继续呈现为下降的态势，中国股票市

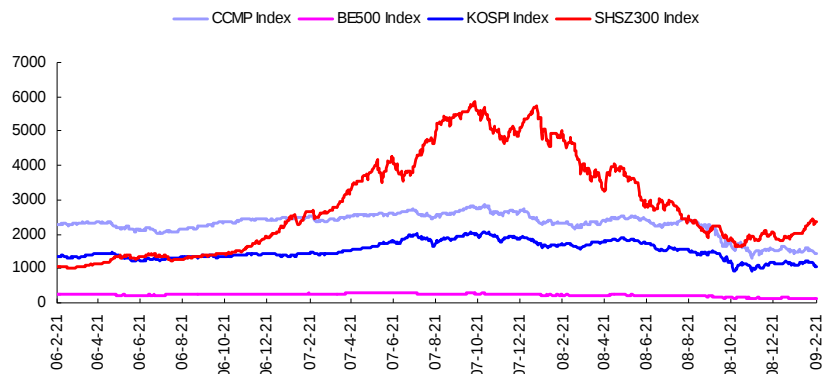
场的估值水平短期内则伴随市场的振荡回调也出现小幅下降的态势,且还是要高于其他大多数国家的估值水平。

表 10: 国际市场各主要指数的市场表现

指数	最新点位	PE	PB	近一周涨跌	近一月涨跌幅	近三月涨跌幅	近半年涨跌幅	近一年涨跌幅
INDU Index	7365.67	8.97	2.75	-6.17%	-39.12%	-2.47%	-35.49%	-40.73%
SPX Index	770.05	10.54	1.62	-6.87%	-41.89%	2.34%	-39.58%	-43.38%
CCMP Index	1441.23	18.79	1.82	-6.07%	-38.41%	9.51%	-39.67%	-38.07%
UKX Index	3889.06	8.23	1.24	-7.17%	-34.10%	0.36%	-27.60%	-34.01%
CAC Index	2750.55	7.65	0.98	-8.25%	-45.99%	-7.71%	-37.00%	-42.85%
DAX Index	4014.66	11.51	1.04	-9.03%	-45.11%	-4.87%	-36.45%	-41.81%
BE500 Index	127.23	9.34	1.15	-7.40%	-45.96%	-5.60%	-36.78%	-44.76%
NKY Index	7416.38	22.69	0.95	-4.67%	-46.50%	-3.72%	-42.29%	-44.28%
KOSPI Index	1065.95	8.73	0.87	-10.61%	-38.55%	12.36%	-30.81%	-36.85%
TWSE Index	4436.94	11.33	1.09	-3.39%	-45.79%	8.48%	-36.98%	-43.80%
HSI Index	12699.17	7.87	1.19	-6.31%	-49.61%	3.26%	-39.33%	-46.17%
SHSZ300 Index	2344.32	16.98	2.59	-2.28%	-56.70%	21.31%	-7.45%	-52.24%
SENSEX Index	8843.21	9.07	1.99	-8.22%	-53.49%	4.64%	-39.75%	-49.80%
IBOV Index	38714.64	8.79	1.27	-7.10%	-32.68%	15.90%	-30.09%	-39.27%

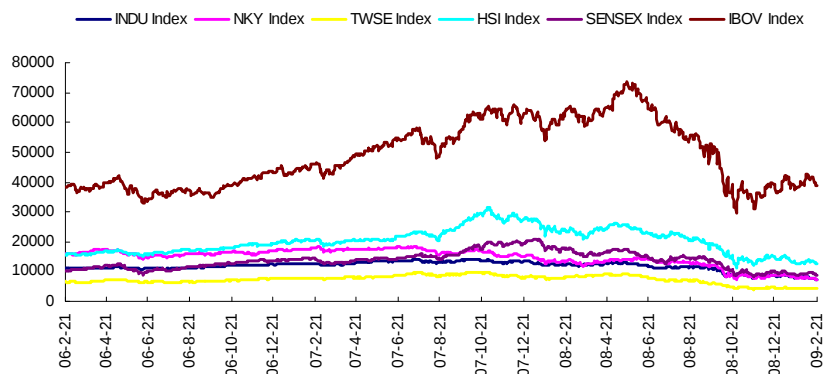
资料来源: 国信证券经济研究所, BLOOMBERG

图 6: 国际各主要指数的走势



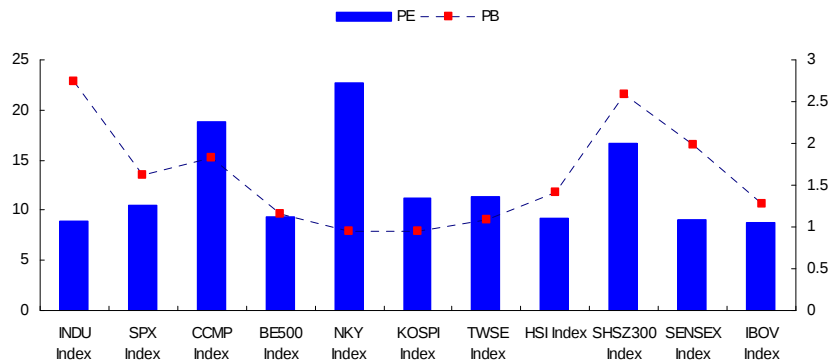
资料来源: 国信证券经济研究所, BLOOMBERG

图 7: 国际各主要指数的走势



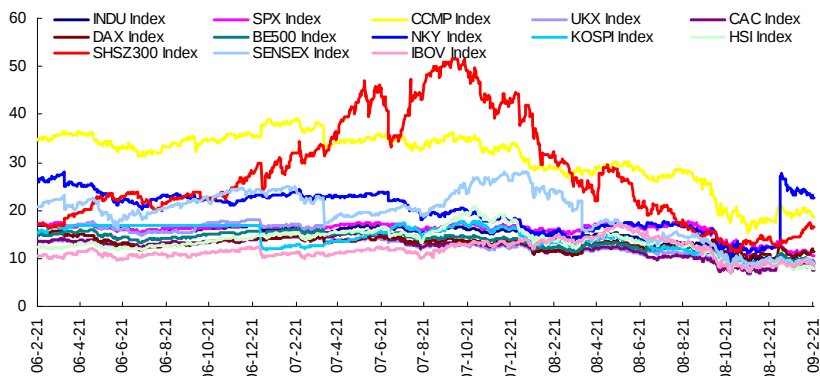
资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

图 8：国际各主要指数的估值水平



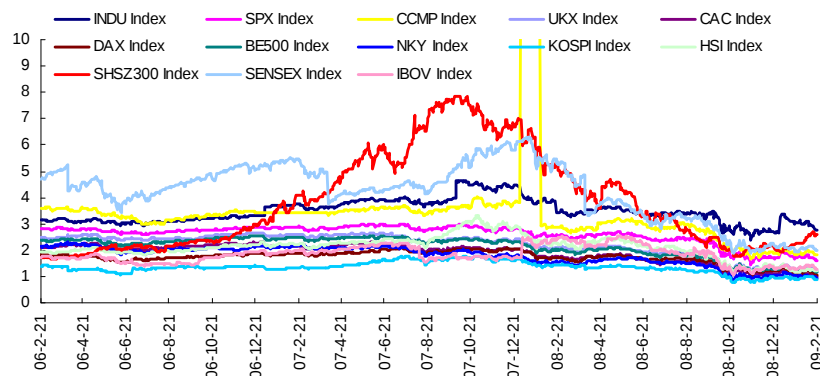
资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

图 9：国际各主要指数 PE 水平的变动趋势



资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

图 10：国际各主要指数 PB 水平的变动趋势



资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

表 11: 美国道琼斯指数(INDU)各行业的估值变化

INDU		PE		PB		
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	NA	NA	NA	4.09	4.53	4.80
Consumer Staples	13.96	14.26	16.39	2.66	2.71	3.12
Energy	7.15	7.70	8.22	2.43	2.62	2.79
Financials	NA	NA	NA	0.24	0.35	0.54
Health Care	10.81	11.04	11.43	2.42	2.47	2.56
Industrials	6.79	8.16	10.34	1.48	1.78	2.25
Information Technology	9.75	9.87	10.37	3.33	3.37	3.54
Materials	12.12	13.94	16.15	1.07	1.23	1.43
Telecommunication Services	11.44	11.92	13.53	1.26	1.31	1.49

资料来源: 国信证券经济研究所, BLOOMBERG

表 12: 美国标准普尔(SPX)各行业的估值变化

SPX		PE		PB		
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	NA	NA	NA	1.56	1.67	1.76
Consumer Staples	13.73	14.12	15.50	2.82	2.91	3.19
Energy	9.35	10.30	11.05	1.56	1.72	1.84
Financials	40.38	50.57	66.51	0.44	0.55	0.72
Health Care	15.26	15.42	14.62	2.59	2.61	2.48
Industrials	9.27	10.35	11.72	1.72	1.93	2.18
Information Technology	13.91	14.08	14.31	2.58	2.61	2.66
Materials	49.03	50.32	54.30	1.76	1.81	1.95
Telecommunication Services	13.68	14.14	15.75	1.30	1.34	1.49
Utilities	11.88	13.19	13.58	1.20	1.34	1.38

资料来源: 国信证券经济研究所, BLOOMBERG

表 13: 日经 225 指数(NKY225)各行业的估值变化

NKY		PE		PB		
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	6.64	6.51	6.80	0.72	0.71	0.74
Consumer Staples	13.20	15.06	17.93	0.92	1.05	1.25
Energy	7.06	6.87	6.24	0.76	0.74	0.67
Financials	8.38	9.89	10.14	0.54	0.64	0.66
Health Care	12.30	13.32	14.43	1.43	1.55	1.68
Industrials	6.58	6.99	7.61	0.78	0.83	0.90
Information Technology	10.57	11.80	12.87	0.71	0.79	0.86
Materials	6.14	6.64	7.10	0.68	0.73	0.78
Telecommunication Services	11.78	12.47	12.27	1.06	1.12	1.11
Utilities	107.85	115.16	116.33	1.23	1.32	1.33

资料来源: 国信证券经济研究所, BLOOMBERG

表 14: 彭博欧洲 500 (be500) 指数各行业的估值变化

BE500		PE		PB		
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	12.41	12.68	12.72	1.66	1.70	1.70
Consumer Staples	10.79	11.22	11.19	2.02	2.10	2.10

Energy	6.55	6.88	7.00	1.35	1.41	1.44
Financials	21.85	25.10	29.77	0.49	0.56	0.66
Health Care	14.24	14.87	14.83	2.75	2.87	2.86
Industrials	8.88	9.09	9.25	1.37	1.40	1.42
Information Technology	32.84	31.47	29.18	1.66	1.59	1.47
Materials	5.27	5.34	5.44	0.88	0.89	0.91
Telecommunication Services	8.56	8.85	9.06	1.21	1.25	1.28
Utilities	15.42	16.98	17.59	1.47	1.62	1.68

资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

表 15：中国沪深 300（SHSZ300）指数各行业的估值变化

SHSZ300		PE			PB	
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	20.52	16.09	15.05	2.43	1.91	1.78
Consumer Staples	39.71	33.43	32.89	5.91	4.97	4.89
Energy	14.10	12.98	13.11	2.48	2.28	2.30
Financials	14.26	13.23	13.05	2.19	2.03	2.01
Health Care	34.52	28.92	23.64	4.36	3.65	2.99
Industrials	16.37	13.90	12.67	2.44	2.07	1.89
Information Technology	27.45	23.44	18.92	3.02	2.58	2.08
Materials	13.42	10.64	8.87	1.98	1.57	1.31
Telecommunication Services	20.81	18.78	20.25	1.26	1.14	1.23
Utilities	19.28	15.88	16.23	1.75	1.44	1.48

资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

表 16：印度孟买 SENSEX30 指数各行业的估值变化

SENSEX		PE			PB	
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	7.58	7.21	6.75	1.45	1.38	1.29
Consumer Staples	24.11	24.63	23.06	8.79	8.98	8.41
Energy	8.65	8.83	8.29	2.02	2.06	1.94
Financials	8.39	9.50	9.11	1.33	1.51	1.45
Health Care	11.23	11.72	11.30	3.04	3.17	3.06
Industrials	14.59	15.05	15.18	3.13	3.23	3.26
Information Technology	10.12	11.08	12.13	3.28	3.59	3.93
Materials	2.36	2.46	2.10	0.61	0.64	0.55
Telecommunication Services	13.06	13.18	14.22	2.85	2.87	3.10
Utilities	17.94	19.25	16.28	2.24	2.40	2.03

资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

表 17：巴西圣保罗 ibov 指数各行业的估值变化

IBOV		PE			PB	
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	22.11	22.10	20.99	1.74	1.74	1.65
Consumer Staples	18.18	17.91	18.36	2.76	2.72	2.78
Energy	11.86	11.47	9.05	2.12	2.05	1.62
Financials	6.59	6.70	7.32	1.48	1.51	1.64
Industrials	11.93	12.86	12.83	1.73	1.86	1.86
Information Technology	13.90	14.77	14.94	22.99	24.43	24.72
Materials	6.80	6.95	5.92	1.35	1.38	1.17

Telecommunication Services	10.39	10.01	10.61	1.38	1.33	1.41
Utilities	10.54	10.43	10.94	0.58	0.57	0.60

资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

表 18：俄罗斯 MICEX 各行业的估值变化

INDEXCF		PE		PB		
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	18.30	19.00	40.65	0.19	0.19	0.41
Energy	6.83	6.88	6.67	0.95	0.96	0.93
Financials	4.11	4.67	6.61	0.68	0.77	1.09
Industrials	94.47	84.58	181.38	24.34	21.79	46.73
Materials	17.00	15.09	14.25	3.58	3.17	3.00
Telecommunication Services	46.50	45.44	37.38	4.33	4.23	3.48
Utilities	13.54	13.67	17.17	0.42	0.43	0.54

资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

表 19：香港恒生指数(HIS)各行业的估值变化

HSI		PE		PB		
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	11.01	10.70	9.97	2.78	2.70	2.52
Energy	14.61	13.60	14.01	2.66	2.48	2.55
Financials	12.24	12.31	12.93	1.84	1.85	1.94
Industrials	5.66	5.86	5.22	0.64	0.66	0.59
Information Technology	43.74	46.94	39.54	11.63	12.49	10.52
Materials	12.51	8.76	9.06	2.10	1.47	1.52
Telecommunication Services	15.94	16.48	17.15	3.26	3.37	3.51
Utilities	11.03	11.32	11.61	2.13	2.18	2.24

资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

表 20：台湾加权指数(TWSE)各行业的估值变化

TWSE		PE		PB		
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	7.58	7.33	7.71	0.74	0.72	0.75
Consumer Staples	12.66	12.70	13.79	1.50	1.51	1.63
Energy	7.63	7.57	9.28	2.05	2.04	2.50
Financials	8.87	9.05	9.44	0.69	0.71	0.74
Health Care	10.74	10.70	10.90	1.51	1.50	1.53
Industrials	7.95	7.65	8.43	0.79	0.76	0.84
Information Technology	10.47	9.49	9.62	1.12	1.02	1.03
Materials	5.76	5.71	6.10	0.89	0.88	0.95
Telecommunication Services	12.35	12.38	13.04	1.67	1.67	1.76
Utilities	14.09	13.93	13.67	1.03	1.02	1.00

资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

表 21：韩国 KOSPI 指数各行业的估值变化

KOSPI		PE		PB		
行业	最新值	09-1-30	08-11-31	最新值	09-1-31	08-11-30
Consumer Discretionary	11.23	11.58	11.15	0.79	0.82	0.79

Consumer Staples	13.95	15.21	15.20	1.55	1.69	1.69
Energy	9.39	10.22	9.94	1.24	1.35	1.31
Financials	7.38	8.80	7.97	0.70	0.83	0.75
Health Care	14.43	13.92	13.07	1.70	1.64	1.54
Industrials	12.31	13.48	11.54	1.24	1.36	1.16
Information Technology	36.08	37.47	35.35	1.22	1.27	1.20
Materials	8.74	9.27	8.31	0.90	0.95	0.85
Telecommunication Services	14.98	16.53	16.42	1.19	1.32	1.31
Utilities	NA	NA	NA	0.40	0.48	0.48

资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

表 22：全球市值最大的 50 家公司的估值动态

公司简称	GICS行业分类	市值(亿美元)	市盈率	预测PE	市净率	预测PB
EXXON MOBIL CORP	Energy	3623.22	8.44	14.74	2.89	3.20
PETROCHINA CO-H	Energy	2851.76	7.91	7.15	1.22	1.16
WAL-MART STORES	Consumer Staples	1962.06	14.63	14.12	3.01	2.60
CHINA MOBILE	Telecommunication Services	1764.06	11.57	10.72	2.96	2.72
IND & COMM BK -A	Financials	1754.97	12.35	11.07	2.33	2.11
MICROSOFT CORP	Information Technology	1600.30	9.52	10.20	4.64	4.37
JOHNSON&JOHNSON	Health Care	1516.30	12.01	12.16	3.32	3.09
PROCTER & GAMBLE	Consumer Staples	1472.74	13.54	13.75	2.41	2.49
ROYAL DUTCH SH-A	Energy	1461.89	5.58	8.19	1.16	1.06
AT&T INC	Telecommunication Services	1389.57	8.37	10.66	1.44	1.44
CHEVRON CORP	Energy	1322.09	5.72	12.21	1.52	1.41
NESTLE SA-REG	Consumer Staples	1293.18	8.04	12.74	2.79	2.48
BP PLC	Energy	1248.09	5.79	8.29	1.38	1.20
IBM	Information Technology	1189.79	9.91	9.76	8.83	3.90
BERKSHIRE HATH-A	Financials	1166.57	13.84	15.32	0.99	0.84
CHINA CONST BA-H	Financials	1148.60	8.31	7.79	1.71	1.61
TOTAL SA	Energy	1142.74	7.98	8.44	1.72	1.55
TOYOTA MOTOR	Consumer Discretionary	1137.13	7.69	N/A	0.81	0.88
GOOGLE INC-CL A	Information Technology	1092.34	20.98	16.32	3.87	3.00
NOVARTIS AG-REG	Health Care	1084.98	11.43	10.41	1.84	1.68
BANK OF CHINA-H	Financials	1067.89	6.89	6.82	1.10	1.04
PETROBRAS-PREF	Energy	1065.93	7.16	6.82	1.61	1.39
ROCHE HLDG-GENUS	Health Care	1062.79	13.56	12.06	2.74	2.28
BHP BILLITON LTD	Materials	1026.32	9.14	9.51	2.82	2.65
BHP BILLITON PLC	Materials	1026.15	7.71	8.03	2.38	2.23
PFIZER INC	Health Care	1008.72	5.64	6.59	1.37	1.26
COCA-COLA CO	Consumer Staples	991.13	13.60	13.74	4.84	4.16
GENERAL ELECTRIC	Industrials	990.57	4.86	7.31	0.94	0.85
CHINA PETROLEU-H	Energy	975.30	11.30	10.94	1.04	0.99
VODAFONE GROUP	Telecommunication Services	948.71	12.09	9.03	0.86	0.84
VOLKSWAGEN AG	Consumer Discretionary	895.16	17.86	20.44	2.51	2.56
GENENTECH INC	Health Care	894.44	26.82	22.43	5.71	5.36
CHINA LIFE-H	Financials	881.47	17.36	24.96	3.30	3.16
CISCO SYSTEMS	Information Technology	880.22	11.25	12.05	2.40	2.31
GLAXOSMITHKLINE	Health Care	850.12	12.87	9.84	7.46	6.25
PUBLIX SUPER MKT	Consumer Staples	844.61	74.20	N/A	14.91	N/A
ORACLE CORP	Information Technology	835.65	12.36	11.65	3.66	3.43
ABBOTT LABS	Health Care	834.97	16.27	14.69	4.33	4.12
HSBC HLDGS PLC	Financials	834.89	5.04	6.17	0.65	0.72
TELEFONICA	Telecommunication Services	822.08	9.63	8.57	3.79	2.79
VERIZON COMMUNIC	Telecommunication Services	818.49	11.30	11.48	1.96	1.69
ENI SPA	Energy	816.90	6.59	8.25	1.44	1.27

APPLE	Information Technology	812.19	16.92	17.52	3.54	3.16
PEPSICO INC	Consumer Staples	800.71	14.06	14.00	6.62	6.48
HEWLETT-PACKARD	Information Technology	754.82	8.47	8.40	1.90	1.76
SANOFI-AVENTIS	Health Care	746.57	15.12	7.50	1.40	1.21
JPMORGAN CHASE	Financials	742.83	19.32	11.58	0.55	0.54
NTT DOCOMO INC	Telecommunication Services	736.06	11.12	13.12	1.46	1.50
GDF SUEZ	Utilities	733.26	9.59	9.92	1.43	0.98
EDF	Utilities	733.04	16.85	11.43	1.98	2.00

资料来源：国信证券经济研究所，BLOOMBERG

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料，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。本报告版权归国信证券所有，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。

国信证券经济研究所

经济研究所所长 传播与文化、社会服务业首席分析师 廖绪发	副所长 姚鸿斌	副所长、石油化工行业首席分析师 李 晨
副所长、首席金融工程分析师 葛新元	首席策略分析师 汤小生	首席经济顾问 杨建龙
钢铁有色金属行业首席分析师 郑 东	IT 行业首席分析师 肖利娟	交通运输行业首席分析师 唐建华
造纸行业首席分析师 李世新	房地产行业首席分析师 方 焱	汽车与汽配行业首席分析师 赵雪桂
电力设备行业首席分析师 彭继忠	批发和零售贸易行业首席分析师 胡鸿轩	纺织品与服装行业首席分析师 高芳敏
化工行业首席分析师 邱 伟	医药行业首席分析师 贺平鸽	家电行业首席分析师 王念春
通信行业首席分析师 严 平	电力行业高级分析师 徐颖真	建筑与建材行业高级分析师 杨 昕
有色金属行业资深分析师 黄安乐	医药行业资深分析师 丁 丹	机械行业资深分析师 余爱斌
固定收益资深分析师 皮 敏	交通运输行业资深分析师 孙菲菲	社会服务行业资深分析师 李 君
宏观经济资深分析师 林松立	金融衍生品资深分析师 董艺婷	金融工程分析师 黄志文
银行业分析师 黄 颀	银行业分析师 谈 煊	保险行业分析师 武建刚
房地产行业分析师 陈 林	金融工程分析师 王军清	宏观经济分析师 任泽平
证券信托行业分析师 王一峰	IT 行业分析师 王俊峰	食品饮料行业分析师 黄 茂
策略分析师 崔 嵘	纺织品与服装行业分析师 方军平	有色金属行业分析师 李洪冀
批发和零售贸易行业分析师 吴美玉	房地产行业分析师 区瑞明	航空运输行业分析师 黄金香
农业行业分析师 张 如	基金分析师 杨 涛	传播与文化行业分析师 陈财茂

国信证券经济研究所机构销售部

机构销售部总经理 盛建平 shengjp@guosen.com.cn (021) 68864592	机构销售部副总经理 万成水 wancs@guosen.com.cn (0755) 82133147	机构销售部销售副总监 王晓健 wangxj@guosen.com.cn (010) 82252615
机构销售部销售副总监 刘宇华 liuyh@guosen.com.cn (0755) 82130818	机构销售部销售副总监 王立法 wanglf@guosen.com.cn (010) 82252236	机构销售部高级销售经理 黄胜蓝 huangsl@guosen.com.cn (021) 68866011
机构销售部高级销售经理 马小丹 maxd@guosen.com.cn (021) 68866025	机构销售部高级销售经理 谭春元 tancy@guosen.com.cn (010) 82259782	机构销售部销售经理 郑 毅 zhengyi@guosen.com.cn (021) 68866205
机构销售部销售经理 邵燕芳 shaoyf@guosen.com.cn (0755) 82133148	机构销售部销售经理 刘 塑 liusu@guosen.com.cn (021) 68866236	机构销售部销售经理 祝 彬 zhubin@guosen.com.cn (0755) 82133456