

动态报告

金融工程

数量化投资

资金流向周报(2009.04.27~2009.04.30)

2009 年 05 月 04 日

金融工程周报

资金温和流入，股指小幅上涨

相关研究报告：

《金融工程深度研究报告：资金流量指标应用分析》

《金融工程动态跟踪报告：资金流量周报（系列）》

分析师 戴 军

电话： 021-68864585

E-mail: daijun@guosen.com.cn

分析师 葛新元

电话： 0755-82130833-1870

E-mail: gexy@guosen.com.cn

- 上周 A 股全市场资金净流入 164.15 亿元。沪深 300 指数上周上涨 1.94%，大部分板块资金净流入；
- 相对资金净流入前两名的板块分别为生物医药和综合类行业。相对资金净流出前两名的板块分别为农林牧渔和木材家具；
- 从风格指数来看，只有中等市净率的大盘股资金净流入比较明显。而高市净率小盘股资金净流出；
- 由资金流向和指数涨跌的背离来看，结合下周推荐的多头和空头组合构成，下周建议重点关注石油化工、金属非金属和机械设备板块。

上周资金流向排名				下周推荐组合			
资金流入 Top20		资金流出 Top20		多头组合		空头组合	
sz000718	苏宁环球	sh600118	中国卫星	sz000157	中联重科	sh600642	中能股份
sz000651	格力电器	sz000422	湖北宜化	sz000792	盐湖钾肥	sh600895	张江高科
sh600832	东方明珠	sh600308	华泰股份	sz000541	佛山照明	sh600170	上海建工
sz000927	一汽夏利	sh600456	宝钛股份	sz000060	中金岭南	sh600115	东方航空
sh600655	豫园商城	sz000027	深圳能源	sz000755	山西三维	sh600098	广州控股
sh600635	大众公用	sh600598	北大荒	sz000410	沈阳机床	sh600050	中国联通
sh600741	巴士股份	sz000792	盐湖钾肥	sz000039	中集集团	sh600631	百联股份
sh600170	上海建工	sh600717	天津港	sz000422	湖北宜化	sz000024	招商地产
sh600675	中华企业	sh600108	亚盛集团	sz000680	山推股份	sh600177	雅戈尔
sz000024	招商地产	sh600096	云天化	sz000636	风华高科	sh600104	上海汽车
sh600489	中金黄金	sh600761	安徽合力	sz000933	神火股份	sh600143	金发科技
sz000559	万向钱潮	sh600058	五矿发展	sz000876	新希望	sh600675	中华企业
sh600376	首开股份	sh600132	重庆啤酒	sh600118	中国卫星	sz000069	华侨城 A
sz000800	一汽轿车	sh600022	济南钢铁	sz000839	中信国安	sz000559	万向钱潮
sz000807	云铝股份	sz000061	农产品	sh600150	中国船舶	sh600415	小商品城
sz000528	柳工	sz000876	新希望	sz000088	盐田港	sh600832	东方明珠
sz000402	金融街	sh600009	上海机场	sz000728	国元证券	sh600655	豫园商城
sh600895	张江高科	sh600685	广船国际	sz000768	西飞国际	sh600585	海螺水泥
sz000069	华侨城 A	sh600221	海南航空	sz000758	中色股份	sz000800	一汽轿车
sz000401	冀东水泥	sz000778	新兴铸管	sz000503	海虹控股	sz000927	一汽夏利

数据来源：国信证券经济研究所

独立性声明：

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

上周板块资金流向分析	3
行业指数资金流向	3
风格指数资金流向	5
上周个股资金流向分析	6
下周操作建议	7
板块操作建议	7
个股操作建议	7
推荐组合回顾	8
国信证券投资评级	10
免责条款	10

图表目录

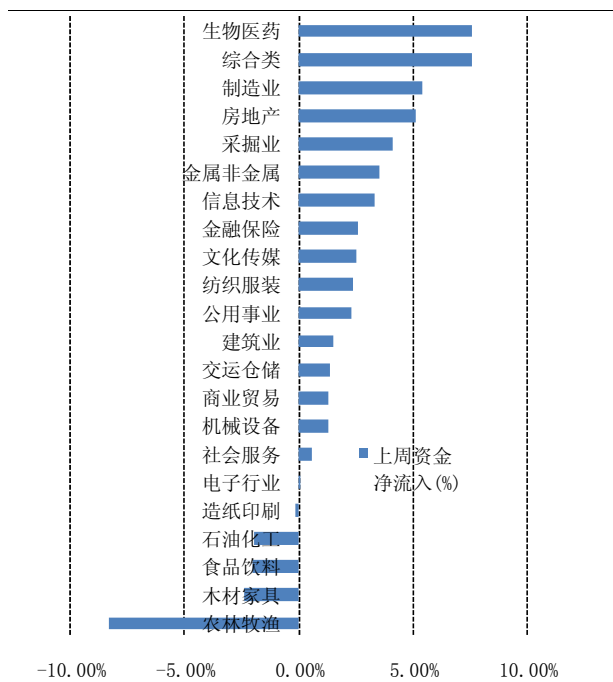
图 1 行业板块相对资金流向 (%)	3
图 2 行业板块绝对资金流向 (千万)	3
图 3 行业板块涨跌与资金净流入对比	4
图 4 风格板块相对资金流向 (%)	5
图 5 风格板块绝对资金流向 (千万)	5
图 6 风格指数涨跌与资金净流入对比	6
表 1 行业板块资金流向统计表	4
表 2 风格指数资金流向统计表	5
表 3 上周资金流入前 20 名股票	6
表 4 上周资金流出前 20 名股票	7
表 5 下周推荐组合 (5 月 4 日起)	7
表 6 4 月 7 日推荐组合回顾	8
表 7 截止 2009 年 4 月 30 日组合表现	9

上周板块资金流向分析

- 上周 A 股全市场资金净流入 164.15 亿元。沪深 300 指数上周上涨 1.94%，大部分板块资金净流入；
- 相对资金净流入前两名的板块分别为生物医药和综合类行业。相对资金净流出前两名的板块分别为农林牧渔和木材家具；
- 从风格指数来看，中等市净率的大盘股资金净流入比较明显。而高市净率小盘股资金净流出；
- 由资金流向和指数涨跌的背离来看，结合下周推荐的多头和空头组合构成，下周建议重点关注石油化工、金属非金属和机械设备板块。

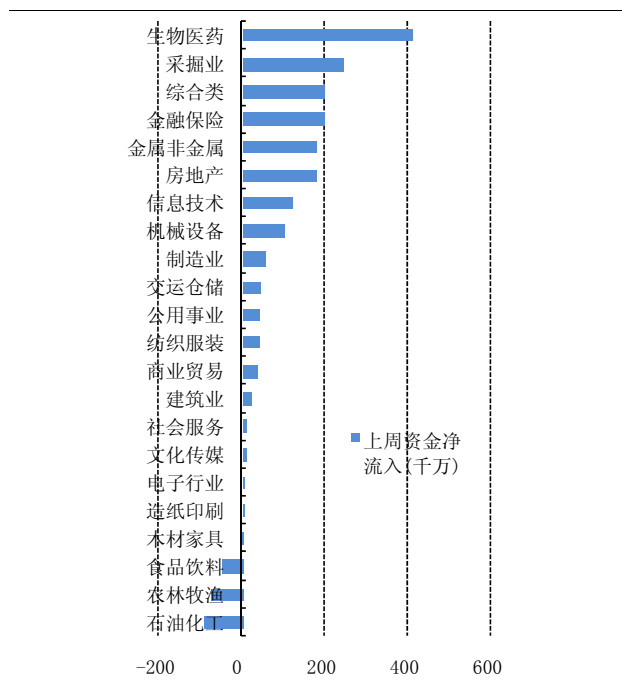
行业指数资金流向

图 1 行业板块相对资金流向 (%)



数据来源：国信证券经济研究所

图 2 行业板块绝对资金流向 (千万)



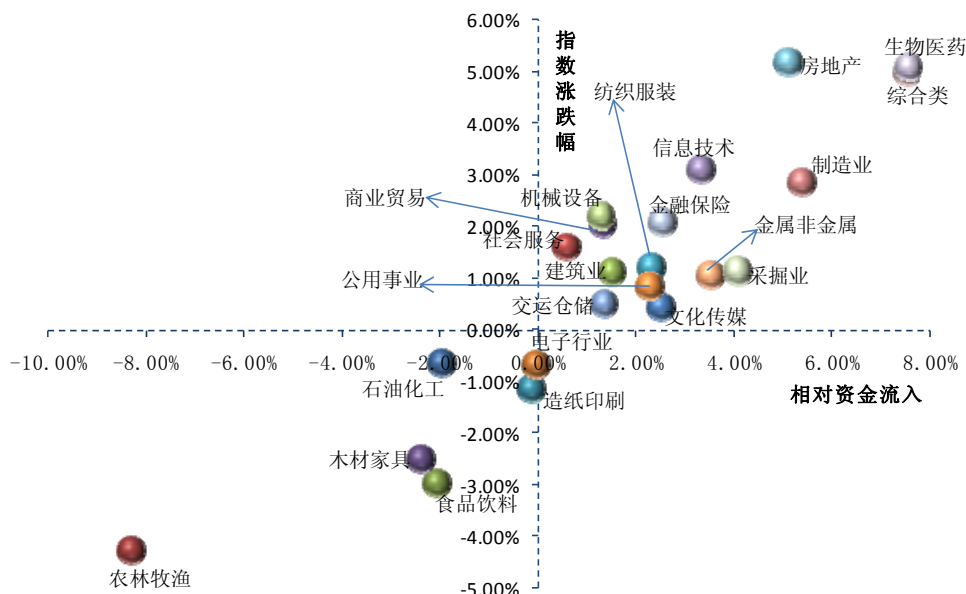
数据来源：国信证券经济研究所

表 1 行业板块资金流向统计表

行业	上周资金净流入(千万)	上周资金净流入(%)	上周资金流出(千万)	上周资金净流入(千万)	上周指数涨跌幅(%)	上周成交金额(千万)
农林牧渔	-79.65	-8.32%	407.05	327.40	-4.26%	957.28
木材家具	-2.52	-2.40%	35.22	32.70	-2.50%	104.68
食品饮料	-51.06	-2.09%	1042.32	991.26	-2.95%	2441.81
石油化工	-93.86	-1.98%	1893.12	1799.25	-0.63%	4739.67
造纸印刷	-1.28	-0.15%	318.43	317.15	-1.12%	852.31
电子行业	-1.04	-0.06%	646.99	645.94	-0.66%	1648.24
社会服务	7.57	0.56%	507.97	515.54	1.63%	1350.16
机械设备	98.06	1.26%	3036.53	3134.59	2.24%	7810.94
商业贸易	34.72	1.29%	1077.37	1112.09	2.08%	2681.03
交运仓储	44.10	1.34%	1146.57	1190.66	0.51%	3302.84
建筑业	20.40	1.48%	485.23	505.63	1.11%	1378.73
公用事业	41.33	2.27%	805.83	847.16	0.86%	1820.26
纺织服装	38.80	2.32%	598.98	637.78	1.23%	1674.10
文化传媒	6.58	2.50%	102.19	108.77	0.44%	262.70
金融保险	195.75	2.53%	2883.11	3078.86	2.10%	7743.24
信息技术	118.84	3.30%	1346.33	1465.17	3.13%	3600.77
金属非金属	178.82	3.49%	2058.91	2237.74	1.07%	5116.68
采掘业	245.30	4.05%	2336.45	2581.76	1.14%	6050.41
房地产	177.21	5.08%	1240.25	1417.46	5.17%	3485.35
制造业	55.43	5.35%	439.10	494.53	2.87%	1035.33
综合类	198.28	7.51%	942.54	1140.82	4.98%	2640.52
生物医药	409.75	7.55%	1958.30	2368.05	5.08%	5429.47
全市场	1641.53		25308.81	26950.34		

数据来源：国信证券经济研究所

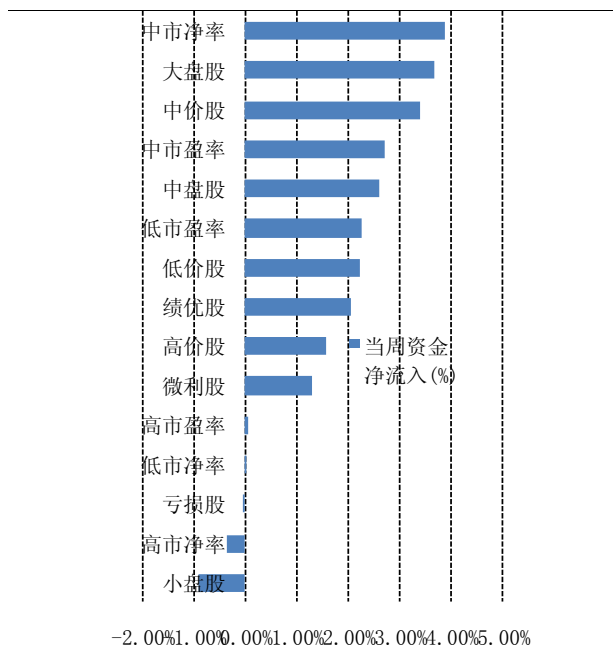
图 3 行业板块涨跌与资金净流入对比



数据来源：国信证券经济研究所

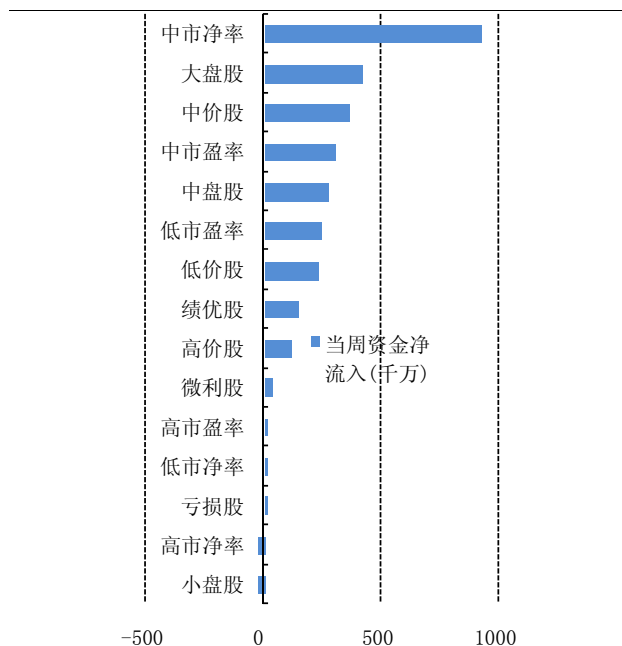
风格指数资金流向

图 4 风格板块相对资金流向 (%)



数据来源：国信证券经济研究所

图 5 风格板块绝对资金流向 (千万)



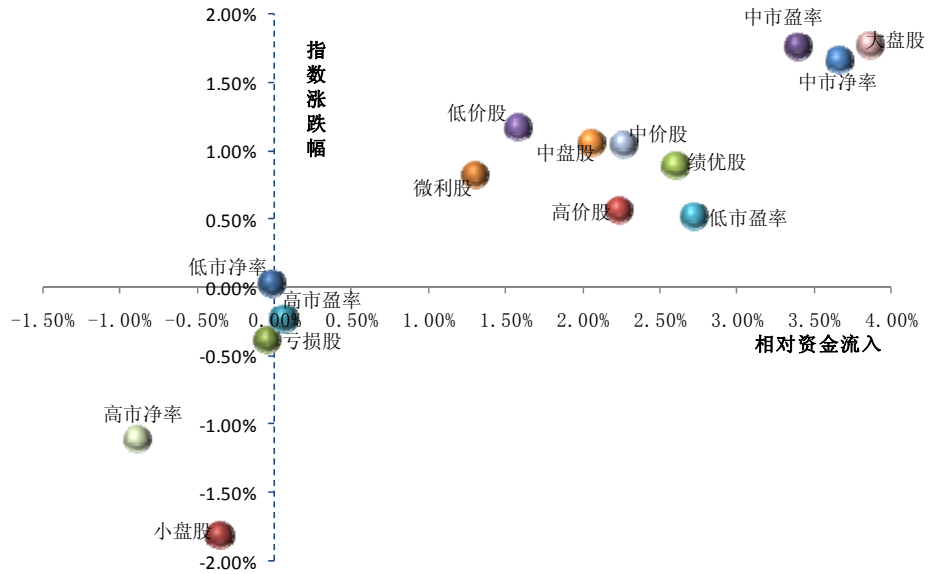
数据来源：国信证券经济研究所

表 2 风格指数资金流向统计表

风格指数	上周资金净流入 (千万)	上周资金净流入 (%)	上周资金流出 (千万)	上周资金净流入 (千万)	上周指数涨跌幅 (%)	上周成交金额 (千万)
小盘股	-27.56	-0.89%	1258.88	1231.32	-1.10%	3083.73
高市净率	-28.29	-0.36%	3214.98	3186.69	-1.80%	7795.67
亏损股	-1.81	-0.05%	1345.27	1343.47	-0.37%	3424.91
低市净率	-1.41	-0.02%	2060.98	2059.57	0.04%	5765.94
高市盈率	3.17	0.05%	2224.18	2227.35	-0.22%	5767.02
微利股	29.55	1.30%	777.10	806.65	0.83%	2274.76
高价股	227.76	1.57%	6099.67	6327.43	1.17%	14474.61
绩优股	270.30	2.06%	5250.66	5520.96	1.06%	13149.95
低价股	113.95	2.23%	1681.85	1795.80	0.58%	5098.95
低市盈率	355.71	2.26%	5860.72	6216.43	1.05%	15754.81
中盘股	145.74	2.60%	2122.75	2268.49	0.89%	5608.23
中市盈率	241.64	2.71%	3397.70	3639.34	0.53%	8906.73
中价股	299.23	3.39%	3265.37	3564.60	1.77%	8823.35
大盘股	917.80	3.66%	9281.54	10199.34	1.67%	25096.20
中市净率	413.34	3.86%	3923.43	4336.77	1.78%	10699.17

数据来源：国信证券经济研究所，Wind 资讯

图6 风格指数涨跌与资金净流入对比



数据来源：国信证券经济研究所，Wind 资讯

上周个股资金流向分析

上周资金净流入排名前 20 的股票和资金净流出排名前 20 的股票如表 3 和表 4 所示。

表 3 上周资金流入前 20 名股票

代码	证券名称	所属行业	资金流入 (百万)	相对资金 流入(%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	周涨跌幅 (%)
sz000718	苏宁环球	造纸、印刷	73.41	12.60%	11.85	3.58	9.37%
sz000651	格力电器	机械、设备、仪表	174.65	12.67%	11.48	3.30	6.09%
sh600832	东方明珠	综合类	301.84	12.99%	39.24	3.52	7.19%
sz000927	一汽夏利	机械、设备、仪表	77.94	13.00%	24.65	2.11	7.89%
sh600655	豫园商城	批发和零售贸易	222.33	13.57%	10.18	2.22	13.81%
sh600635	大众公用	综合类	363.04	13.70%	37.64	3.72	10.91%
sh600741	巴士股份	社会服务业	154.65	13.97%	57.02	1.67	13.43%
sh600170	上海建工	建筑业	191.52	14.62%	22.64	1.90	9.11%
sh600675	中华企业	房地产业	142.02	14.94%	15.34	2.18	6.16%
sz000024	招商地产	房地产业	186.32	15.22%	16.40	2.13	9.22%
sh600489	中金黄金	采掘业	627.47	15.29%	28.09	3.44	8.05%
sz000559	万向钱潮	机械、设备、仪表	135.81	15.31%	12.77	1.81	14.83%
sh600376	首开股份	房地产业	59.41	15.37%	10.34	1.58	10.07%
sz000800	一汽轿车	机械、设备、仪表	281.09	16.92%	15.12	2.11	14.67%
sz000807	云铝股份	金属、非金属	91.75	17.14%	20.01	1.70	0.82%
sz000528	柳工	机械、设备、仪表	196.81	17.93%	10.23	1.90	14.14%
sz000402	金融街	房地产业	482.94	18.00%	28.98	0.00	6.24%
sh600895	张江高科	综合类	165.37	19.83%	29.53	3.17	8.25%
sz000069	华侨城A	社会服务业	279.54	20.01%	22.18	4.50	4.09%
sz000401	冀东水泥	金属、非金属	193.49	27.98%	35.37	2.32	9.99%

数据来源：国信证券经济研究所，Wind 资讯

表 4 上周资金流出前 20 名股票

代码	证券名称	所属行业	资金流入 (百万)	相对资金 流入(%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	周涨跌幅 (%)
sh600118	中国卫星	信息技术业	-48.47	-15.86%	45.12	4.09	-5.45%
sz000422	湖北宜化	石油、化学、塑胶、塑料	-134.20	-14.83%	8.64	2.27	-10.95%
sh600308	华泰股份	造纸、印刷	-89.81	-14.24%	7.30	0.97	-11.08%
sh600456	宝钛股份	金属、非金属	-109.13	-14.05%	14.31	1.53	-3.76%
sz000027	深圳能源	电力煤气及水的生产和供应	-96.15	-13.84%	10.23	1.70	-8.59%
sh600598	北大荒	农、林、牧、渔业	-239.96	-13.45%	35.91	4.52	-8.30%
sz000792	盐湖钾肥	石油、化学、塑胶、塑料	-274.49	-13.20%	22.28	12.36	-3.82%
sh600717	天津港	交通运输、仓储业	-51.91	-12.53%	14.89	1.74	-2.86%
sh600108	亚盛集团	农、林、牧、渔业	-73.23	-12.44%	74.43	2.82	-8.49%
sh600096	云天化	石油、化学、塑胶、塑料	-169.92	-11.96%	12.09	2.87	-6.24%
sh600761	安徽合力	机械、设备、仪表	-58.37	-11.32%	11.35	1.36	-7.76%
sh600058	五矿发展	批发和零售贸易	-135.24	-11.21%	6.13	1.57	-6.57%
sh600132	重庆啤酒	食品、饮料	-50.90	-10.88%	40.41	6.59	-3.83%
sh600022	济南钢铁	金属、非金属	-107.13	-10.87%	3.55	1.06	-13.44%
sz000061	农产品	批发和零售贸易	-41.98	-10.68%	32.24	2.25	-6.82%
sz000876	新希望	食品、饮料	-55.05	-10.50%	16.05	1.90	-7.62%
sh600009	上海机场	交通运输、仓储业	-114.36	-10.41%	21.15	1.90	-4.59%
sh600685	广船国际	机械、设备、仪表	-81.53	-10.35%	7.45	2.66	-4.77%
sh600221	海南航空	交通运输、仓储业	-76.84	-10.28%	41.77	1.53	-12.46%
sz000778	新兴铸管	金属、非金属	-31.49	-9.98%	12.82	1.54	0.00%

数据来源：国信证券经济研究所，Wind 资讯

下周操作建议

板块操作建议

由资金流向和指数涨跌的背离来看，结合下周推荐的多头和空头组合构成，下周建议重点关注石油化工、金属非金属和机械设备板块。

个股操作建议

以过去 15 天的资金流量为样本，所推荐的组合建议持有 10~30 个交易日，等权重配置。对于大资金量的组合来说，这里推荐的多头组合和空头组合，可以看成是技术性的调仓。

表 5 下周推荐组合（5 月 4 日起）

多头组合				空头组合		
序号	代码	证券名称	所属行业	代码	证券名称	所属行业
1	sz000157	中联重科	机械、设备、仪表	sh600642	中能股份	电力煤气及水的生产和供应
2	sz000792	盐湖钾肥	石油、化学、塑胶、塑料	sh600895	张江高科	综合类
3	sz000541	佛山照明	机械、设备、仪表	sh600170	上海建工	建筑业
4	sz000060	中金岭南	金属、非金属	sh600115	东方航空	交通运输、仓储业
5	sz000755	山西三维	石油、化学、塑胶、塑料	sh600098	广州控股	电力煤气及水的生产和供应
6	sz000410	沈阳机床	机械、设备、仪表	sh600050	中国联通	信息技术业

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

7	sz000039	中集集团	金属、非金属	sh600631	百联股份	批发和零售贸易
8	sz000422	湖北宜化	石油、化学、塑胶、塑料	sz000024	招商地产	房地产业
9	sz000680	山推股份	机械、设备、仪表	sh600177	雅戈尔	纺织、服装、皮毛
10	sz000636	风华高科	电子	sh600104	上海汽车	机械、设备、仪表
11	sz000933	神火股份	采掘业	sh600143	金发科技	石油、化学、塑胶、塑料
12	sz000876	新希望	食品、饮料	sh600675	中华企业	房地产业
13	sh600118	中国卫星	信息技术业	sz000069	华侨城A	社会服务业
14	sz000839	中信国安	信息技术业	sz000559	万向钱潮	机械、设备、仪表
15	sh600150	中国船舶	机械、设备、仪表	sh600415	小商品城	综合类
16	sz000088	盐田港	交通运输、仓储业	sh600832	东方明珠	综合类
17	sz000728	国元证券	金融、保险业	sh600655	豫园商城	批发和零售贸易
18	sz000768	西飞国际	机械、设备、仪表	sh600585	海螺水泥	金属、非金属
19	sz000758	中色股份	建筑业	sz000800	一汽轿车	机械、设备、仪表
20	sz000503	海虹控股	综合类	sz000927	一汽夏利	机械、设备、仪表

数据来源：国信证券经济研究所，Wind 资讯

推荐组合回顾

当所推荐的组合存续期达到 20 个交易日的时候，本报告会对所推荐组合的表现进行回顾。本定期报告每周会推荐一对组合，因此，每周都有推荐的组合到期（满 20 个交易日），期满后不再回顾。

表 6 4 月 7 日推荐组合回顾

多头组合				空头组合		
序号	代码	证券名称	所属行业	代码	证券名称	所属行业
1	sz002001	新和成	石油、化学、塑胶、塑料	sh601111	中国国航	交通运输、仓储业
2	sh600664	哈药股份	医药、生物制品	sh601168	西部矿业	采掘业
3	sh600583	海油工程	采掘业	sz000630	铜陵有色	金属、非金属
4	sh600027	华电国际	电力煤气及水的生产和供应	sz000012	南玻A	金属、非金属
5	sz000895	双汇发展	食品、饮料	sh600016	民生银行	金融、保险业
6	sh600236	桂冠电力	社会服务业	sh600309	烟台万华	石油、化学、塑胶、塑料
7	sh600519	贵州茅台	食品、饮料	sz000917	电广传媒	传播与文化产业
8	sz000401	冀东水泥	金属、非金属	sz000562	宏源证券	金融、保险业
9	sz000538	云南白药	医药、生物制品	sh601169	北京银行	金融、保险业
10	sh600616	金枫酒业	批发和零售贸易	sh600251	冠农股份	农、林、牧、渔业
11	sh600132	重庆啤酒	食品、饮料	sz000959	首钢股份	金属、非金属
12	sz000539	粤电力A	电力煤气及水的生产和供应	sh601328	交通银行	金融、保险业
13	sz000690	宝新能源	电力煤气及水的生产和供应	sh600010	包钢股份	金属、非金属
14	sh600820	隧道股份	建筑业	sh601699	潞安环能	采掘业
15	sh600007	中国国贸	社会服务业	sz000651	格力电器	机械、设备、仪表
16	sh600011	华能国际	电力煤气及水的生产和供应	sz000039	中集集团	金属、非金属
17	sh600085	同仁堂	医药、生物制品	sh601333	广深铁路	交通运输、仓储业
18	sh600022	济南钢铁	金属、非金属	sh601866	中海集运	交通运输、仓储业
19	sh600089	特变电工	机械、设备、仪表	sh601001	大同煤业	采掘业
20	sh600415	小商品城	综合类	sh600018	上港集团	交通运输、仓储业

数据来源：国信证券经济研究所，Wind 资讯，样本参阅《金融工程动态报告：资金流量周报（20090330~20090403）》

4 月 7 日~4 月 30 日，沪深 300 指数收益率为 1.78%，4 月 7 日所推荐的多头组合获得了 4.52%的收益，空头组合获得了 2.20%的收益。相对收益分别为 2.73%和-0.42%。

表 7 截止 2009 年 4 月 30 日组合表现

	多头组合	空头组合	沪深 300
平均收益率(%)	0.260	0.153	0.133
日均收益标准差(%)	1.768	2.576	2.069
累计收益率(%)	4.52	2.20	1.78
Sharp 指标	0.143	0.057	0.061
相对基准收益率(%)	2.73	-0.42	N.A.

数据来源：国信证券经济研究所，Wind 资讯

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

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询价。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研究团队

宏观		策略		交通运输	
杨建龙		汤小生	021-68864595	唐建华	0755-82130468
林松立	010-82254212	黄海培	021-68864598	孙菲菲	0755-82133400
任泽平	010-82254206	崔嵘	021-68866202	高健	0755-82130678
周炳林	0755-82133339	廖喆	021-68866236	黄金香	010-82252922
银行		房地产		信息技术	
邱志承	021-68864597	方焱	0755-82130648	肖利娟	010-82252322
黄飙	0755-82133476	陈林	0755-82133343	王俊峰	010-82254205
谈煜	010-82254212	区瑞明	0755-82130678	凌晨	021-68866233
戴志锋	0755-82133343				
有色金属		汽车及零配件		钢铁	
彭波	0755-82133909	李君	021-68866235	郑东	010-82254160
李洪翼	010-82252922	左涛	021-68866253	秦波	010-82252922
商业贸易		基础化工		非银行金融	
胡鸿轲	021-68866206	邱伟	0755-82133263	武建刚	010-82250828
吴美玉	010-82252911	陆震	0755-82130532	王一峰	010-82250828
石油与石化		电力设备		传媒	
李晨	021-68866252	彭继忠	021-68866203	陈财茂	021-68866236
严蓓娜	021-68866253	皮家银	021-68866205	廖绪发	021-68866237
机械		电力与公用事业		医药	
余爱斌	0755-82133400	徐颖真	021-68864007	贺平鸽	0755-82133396
李筱筠	010-82254205	谢达成	021-68866236	丁丹	0755-82130678
通信		造纸		家电	
严平	021-68865025	李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407
纺织服装		建材		旅游	
方军平	021-68866202	杨昕	021-68864596	陈财茂	021-68866236
				廖绪发	021-68866237
中小股票		食品饮料			
高芳敏	021-68864586	黄茂	0755-82133476		
陈爱华		谢鸿鹤	0755-82130646		
滕云					
农业		煤炭		建筑	
张如	021-68866233	李然		邱波	0755-82133390
固定收益与基金		金融工程		金融工程	
皮敏	021-68864011	葛新元	0755-82133332	王军清	0755-82133297
张旭	010-82254210	董艺婷	021-68866946	黄志文	0755-82130532
杨涛	0755-82133339	戴军	021-68864585	林晓明	

国信证券经济研究所机构销售部

华南区		华东区		华北区	
万成水	0755-82133147 13923401205 wancs@guosen.com.cn	盛建平	021-68864592 15821778133 shengjp@guosen.com.cn	王立法	010-82252236 13910524551 wanglf@guosen.com.cn
刘宇华	0755-82130818 13823380182 liuyh@guosen.com.cn	马小丹	021-68866025 13801832154 maxd@guosen.com.cn	王晓建	010-82252615 13701099132 wangxj@guosen.com.cn
邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	郑毅	021-68866205 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	谭春元	010-82254209 13810118116 tancy@guosen.com.cn
庞博	0755-82130818 0755-82133343 pangb@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-68866011 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	焦骥	010-82254209 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn
祝彬	0755-82133456 15814403667 zhubin@guosen.com.cn	刘塑	021-68866236 13817906789 liusu@guosen.com.cn		

