

市场或将步入调整

2009 年 6 月 14 日

重要指数一周表现

最新交易日期: 2009-06-12

指数	收盘	一周
上证综合指数	2743.76	-0.37%
沪深300	2906.29	-1.12%
恒生指数	18889.68	1.13%
东京日经225指数	10135.82	3.77%
韩国综合指数	1428.59	2.43%
新加坡海峡指数	2377.07	-0.80%
台湾加权指数	6448.23	-4.71%
伦敦金融时报100指数	4442.00	0.08%
德国法兰克福DAX指数	5069.24	-0.15%
纳斯达克综合指数	1858.80	0.51%
道琼斯工业平均指数	8799.26	0.41%

策略研究小组

执笔:

杜亮

duliang@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfbz@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

山西证券股份有限公司

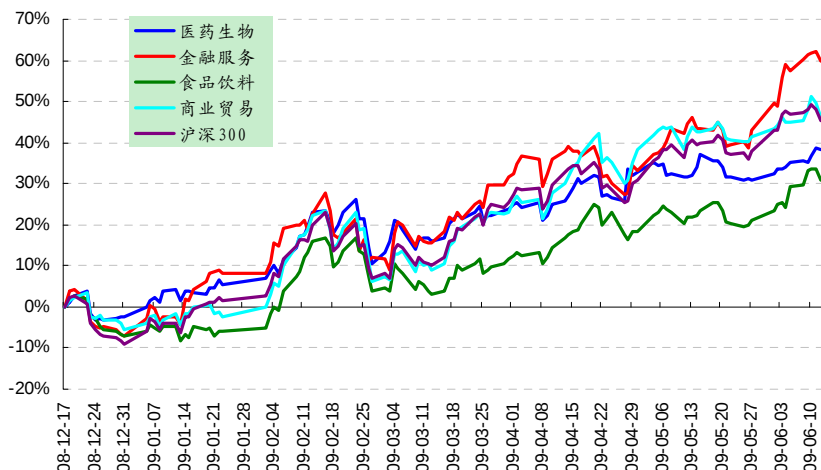
http://www.i618.com.cn

2009 年第 21 期

投资要点:

- 本周市场走势基本符合我们上周的策略观点:“2800 点冲高仍需蓄势”。周一、周二市场强势调整之后,周三在建筑材料和交通运输行业的带动下,成功突破 2800 点。周四周五市场出现了连续调整,建材和交通运输的冲高仅为昙花一现,行情缺乏持续性。有色金属、采掘成为本周跌幅最大的行业,而金融服务保持了强势上涨。
- 本周公布了五月份经济数据,数据好坏参半。投资特别是房地产投资、消费数据、工业增加值数据、信贷数据表现较好,而出口数据和发电量数据不如人意。我国五月份的经济运行基本可以总结为:信贷增长较快、投资依然强劲、消费平稳增长、出口形势严峻。我们维持经济逐季回升的判断,股票市场将受益于经济基本面逐季回升的强力支撑。
- 受 IPO 先于创业板重启的影响,市场短期抛压较大,同时近期权重股涨幅较大,短期市场存在调整的可能。在经济持续复苏的大背景下,预计市场调整幅度有限。由于前 5 月份房地产销售持续强劲,开发商最近已开始大规模购置土地,这是未来几个月房地产投资增长将会加速的明显信号。房地产行业未来仍可重点关注。1-6 月股市成交活跃, IPO 重启和创业板开闸带来券商收入增加,券商股、保险也可做关注。力拓撕毁和中铝的合作协议,日本、韩国等与力拓铁矿石谈判首发价较去年下降 33%,该降价幅度低于此前中国钢企的预期。短期钢铁股走势受铁矿石谈判影响较大,短期存在反复。不过汽车、房地产行业的超预期恢复仍使得估计较低、前期涨幅较小的钢铁股存在较多的交易性机会。此外,食品饮料和商业贸易也可适当关注。

本周涨幅居前行业和沪深 300 半年内绝对涨幅走势



目录

一、原油站稳 70 美元，股指平稳调整	1
二、中国经济环比回升，美国失业率增速下滑	1
三、策略讨论：市场或将步入调整	2
A股市场统计	5
业绩估计	7
估值水平	8
关注的流动性、波动性及其它指标	10

图表 1 股票、利率、外汇和债券市场一周统计	3
图表 2 商品市场一周统计	4
图表 3 截止本周A股流通市值为 8.28 万亿	6
图表 4 沪深 300 的 09 年业绩增长预期为 10.63，环比略有下降	7
图表 5 主要股票指数PE走势	8
图表 6 截止本周风险溢价为 0.48	9
图表 7 本周AH股溢价 123.5	9
图表 8 LIBOR-OIS	10
图表 9 TED利差	10
图表 10 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势	11
图表 11 标普VIX走势	11
图表 12 美元、原油和黄金走势	12
图表 13 铜、铝和CRB走势	12
图表 14 M0、M1、M2 和上证指数	13

表格 1 个股一周表现前 20 名、后 20 名和周换手前 20 名、周成交金额前 20 名	5
表格 2 风格指数和行业指数一周表现	6
表格 3 剔除金融、石油石化后的盈利增长预期	7
表格 4 全球主要股指市盈率、市净率值	8

一、原油站稳 70 美元，股指平稳调整

经过连续两周的上涨之后，欧洲和美洲主要股票市场本周进入调整。德国法兰克福 DAX 下跌 0.15%，法国巴黎 CAC40 指数下跌 0.39%，伦敦金融时报 100 指数上涨 0.08%。美洲主要指数本周微涨，其中纳斯达克上涨 0.51%，道琼斯工业上涨 0.41%，标普 500 上涨 0.65%，加拿大标普/TSX 综合指数上涨 0.72%，世卫组织将 N1H1 甲型流感防疫级别提升到最高级六级，市场对此反应冷淡，疫情中心墨西哥综合指数仍上涨 2.2%。

亚洲市场涨跌不一，先期涨幅较多的陷入调整，而滞涨的韩国和日本股市本周出现上涨。韩国 KOSPI 指数上涨 2.43%，日经 225 指数上涨 3.77%。台湾加权指数本周出现大幅调整，全周下跌 5.96%，新加坡海峡指数下跌 0.81%。恒生指数上涨 1.13%，印度孟买 Sensex30 本周继续上涨 0.89%，越南证交所指数继上周大幅飙涨 16.3%，本周继续大幅上涨 6.45%。

原油本周延续强势，布伦特原油上涨 4.48%，报收于 70.86 美元/桶，目前伦敦布伦特和纽约轻质原油均以收报在 70 美元/桶之上，创年内新高价。LME 主要的有色品种全线上涨，镍和锌的涨幅最大，均超过 7%。LME 三月地中海钢铁一周上涨 7.9%。伦敦现货黄金下跌 2.57% 收于 937.25 美元/盎司，波罗的海干散货指数本周下跌 5.93%，收于 3583 点。本周三月 LIBOR 和六月 LIBOR 继续下跌，美国十年期国债微跌 0.95%。本周美元对主要货币汇率出现升值，兑英镑、澳元、新西兰元汇率出现 2% 以上幅度的反弹，兑瑞士法郎、丹麦克朗和欧元轻微反弹。美元指数本周振幅较大，全周下跌 0.67%，收于 80.128。

上证指数本周出现回调，深证指数回调幅度大于上证指数。医药生物、金融服务和食品饮料涨幅超过 1%，房地产和钢铁板块出现回调，有色金属盒采掘出现大幅回调。机械设备走势持续偏弱。

二、中国经济环比回升，美国失业率增速下滑

本周公布了 5 月份的我国宏观经济运行数据。信贷依然保持较快增长，狭义货币供应量(M1)余额 18.2 万亿元，同比增长 18.69%，比上月末高 1.21 个百分点，人民币贷款当月增加 6645 亿元，依然保持较高水平。5 月份，社会消费品零售总额 10028 亿元，同比增长 15.2%。当月工业增加值同比增长 8.9%，增幅较 4 月份加快 1.6 个百分点。5 月份，CPI 同比下降 1.4%，环比下降 0.3%，工业品出厂价格下降 7.2%，原材料、燃料、动力购进价格下降 10.4%。5 月份出口 887.58 亿美元，下降 26.4%；进口 753.69 亿美元，下降 25.2%。五月份固定资产投资依然保持强劲，今年 1-5 月份固定资产投资累计同比增幅由今年 1-4 月份的 30.5% 大幅升至 32.9%，高于市场预测值。5 月份我国出口下滑 26.4%，进口下滑 25.2%，对美日欧三大贸易伙伴出口同比、环比均出现了大幅下降，这表明，外部市场需求萎缩的态势未发生根本改变，其经济真正走稳会需要较长的时间，未来几个月我国的出口贸易依然不容乐观。

本周公布的日本货币供应数据显示，M2 和 M3 均比上月环比回升 0.1 个百分点，略高于市场预期。台湾的进出口数据虽然环比有所收窄，但同比下滑幅度仍超过 30%，韩国五月份季调过的失业率为 3.9%，较上月上升

0.2 个百分点，截止 6 月 7 日美国首次失业人数为 60 万，较上周下降 2 万人，持续领取失业救济的人数 682 万人。密歇根大学的六月份消费者信心指数预测值为 69，较上月略微回升。

三、策略讨论：市场或将步入调整

本周市场走势基本符合我们上周的策略观点：“2800 点冲高仍需蓄势”。周一、周二市场强势调整之后，周三在建筑材料和交通运输行业的带动下，成功突破 2800 点。周四周五市场出现了连续调整，建材和交通运输的冲高仅为昙花一现，行情缺乏持续性。有色金属、采掘成为本周跌幅最大的行业，而金融服务保持了强势上涨。

本周公布了五月份经济数据，数据好坏参半。投资特别是房地产投资、消费数据、工业增加值数据、信贷数据表现较好，而出口数据和发电量数据不如人意。我国五月份的经济运行基本可以总结为：信贷增长较快、投资依然强劲、消费平稳增长、出口形势严峻。我们维持经济逐季回升的判断，股票市场将受益于经济基本面逐季回升的强力支撑。

受 IPO 先于创业板重启的影响，市场短期抛压较大，同时近期权重股涨幅较大，短期市场存在调整的可能。在经济持续复苏的大背景下，预计市场调整幅度有限。由于前 5 月份房地产销售持续强劲，开发商最近已开始大规模购置土地，这是未来几个月房地产投资增长将会加速的明显信号。房地产行业未来仍可重点关注。1-6 月股市成交活跃，IPO 重启和创业板开闸带来券商收入增加，券商股、保险也可做关注。力拓撕毁和中铝的合作协议，日本、韩国等与力拓铁矿石谈判首发价较去年下降 33%，该降价幅度低于此前中国钢企的预期。短期钢铁股走势受铁矿石谈判影响较大，短期存在反复。不过汽车、房地产行业的超预期恢复仍使得估计较低、前期涨幅较小的钢铁股存在较多的交易性机会。此外，食品饮料和商业贸易也可适当关注。

市场统计

图表 1 股票、利率、外汇和债券市场一周统计

股票市场							
指数名称	英文名称	LAST	1W	1M	3M	YTD	TIME
道琼斯工业平均指数	DOW JONES INDUS. AVG	8799.26	0.41	6.42	21.81	0.26	2009-6-13
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	946.21	0.65	7.17	25.07	4.76	2009-6-13
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	1858.8	0.51	10.63	29.85	17.87	2009-6-13
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	10644.96	0.72	9.04	28.20	18.44	2009-6-13
墨西哥综合指数	MEXICO BOLSA INDEX	25460.02	2.20	9.08	30.99	13.76	2009-6-13
欧洲斯托XX50价格指数	DJ EURO STOXX 50 = Pr	2509.22	0.24	6.14	27.40	2.52	2009-6-13
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	152.15	1.45	5.39	25.87	5.73	2009-6-12
富时100指数	FTSE 100 INDEX	4441.95	0.08	2.16	18.34	0.18	2009-6-12
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3326.14	-0.39	4.96	22.93	3.36	2009-6-13
德国DAX 30指数	DAX INDEX	5069.24	-0.15	7.00	28.22	5.39	2009-6-13
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	9714.4	2.05	8.20	30.78	5.64	2009-6-12
意大利富时MIB指数	FTSE MIB Index	20384.22	1.06	4.28	47.67	4.75	2009-6-12
荷兰AEX指数	AEX-Index	265.48	-0.54	4.97	25.38	7.95	2009-6-13
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	5521.84	2.28	3.20	16.82	-0.23	2009-6-12
俄罗斯 RTX 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	1745.4	0.93	10.69	72.73	76.71	2009-6-11
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE IX	2743.762	-0.37	3.72	28.89	50.69	2009-6-12
日经225指数	NIKKEI 225	10135.82	3.77	9.40	33.91	14.41	2009-6-12
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	18889.68	1.13	12.50	50.81	31.29	2009-6-12
深证综合指数	SHENZHEN SE COMPOSITE IX	903.7407	-1.47	2.03	30.47	63.34	2009-6-12
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1428.59	2.43	2.65	26.87	27.05	2009-6-12
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	15237.94	0.89	25.17	74.02	57.95	2009-6-12
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2377.07	-0.81	11.09	50.68	34.94	2009-6-12
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	509.59	6.45	30.61	102.67	61.46	2009-6-12
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	6448.23	-5.96	-0.63	31.67	40.45	2009-6-12
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4061.5	3.28	8.05	23.27	10.99	2009-6-12
富时/JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	22915.06	-1.09	5.57	15.96	6.54	2009-6-12
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	6193.43	-0.76	4.44	67.36	34.74	2009-6-11
利率债券外汇市场							
指数名称	英文名称	LAST	1W	1M	3M	YTD	TIME
美元三月期LIBOR	BBA LIBOR USD 3 Month	0.6244	-1.28	-31.06	-52.70	-56.18	2009-6-12
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	1.1838	-1.66	-17.22	-37.82	-32.36	2009-6-12
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	1.7325	8.45	-0.86	-22.31	-13.54	2009-6-12
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.2303	0.24	1.71	-1.87	-30.81	2009-6-12
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.4725	0.01	0.11	-3.61	-29.22	2009-6-12
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.8533	0.04	-0.04	-2.97	-21.46	2009-6-12
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	3.7916	-0.95	19.51	32.88	71.39	2009-6-12
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.5210	1.20	4.54	15.40	29.56	2009-6-12
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.1300	1.29	1.95	0.00	13.41	2009-6-12
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.4016	-0.35	-2.62	-7.87	-0.32	2009-6-12
日元即期	USD-JPY X-RATE	98.4350	0.21	-2.02	-0.72	-7.92	2009-6-12
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.6444	-2.81	-7.13	-15.23	-11.25	2009-6-12
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.1190	0.00	3.90	14.19	8.91	2009-6-12
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.8124	-2.36	-5.83	-19.41	-13.51	2009-6-12
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.6431	-2.60	-5.78	-19.07	-9.93	2009-6-12
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0791	0.59	2.46	9.82	-0.96	2009-6-12
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.3127	0.35	2.72	8.68	0.26	2009-6-12
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	6.3320	1.38	1.76	8.33	9.82	2009-6-12
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.6894	1.46	1.29	11.98	1.89	2009-6-12

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

请务必阅读正文之后的特别声明部分

图表 2 商品市场一周统计

商品市场							
指数名称	英文名称	LAST	1W	1M	3M	YTD	TIME
布伦特原油	Bloomberg European Dated Brent	70.85	4.48	22.60	58.93	69.66	2009-6-12
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	72.04	5.26	22.41	53.18	61.52	2009-6-12
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	1644	4.58	6.27	22.69	6.75	2009-6-12
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1375	3.77	12.25	17.02	20.09	2009-6-12
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	1370	5.39	4.98	31.73	21.78	2009-6-12
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	5235	5.12	13.93	46.23	70.52	2009-6-12
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	1785	6.57	21.02	44.30	78.68	2009-6-12
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	15690	7.47	20.23	65.94	34.10	2009-6-12
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	15650	5.92	11.59	50.55	46.26	2009-6-12
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	1690	7.99	9.39	37.96	39.90	2009-6-12
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	365	2.82	5.80	19.67	8.96	2009-6-12
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	375	7.91	11.11	41.51	-1.32	2009-6-12
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4269850	0.77	10.20	29.82	83.34	2009-6-12
LME三月铝合金库存	ME ALUMINUM ALLOY TOTAL	93760	-2.17	-2.86	-12.88	-8.97	2009-6-12
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	214280	-1.17	-6.03	-9.20	-10.97	2009-6-12
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	290275	-3.23	-23.42	-42.44	-14.57	2009-6-12
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	82125	1.17	11.89	39.20	81.89	2009-6-12
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	108948	0.25	-2.70	9.12	38.98	2009-6-12
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	16035	1.84	23.35	72.70	105.84	2009-6-12
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	329975	1.60	2.06	-4.49	30.17	2009-6-12
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	0.00	0.00	0.00	0.00	2009-6-12
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	36725	1.44	-10.46	-2.08	-20.09	2009-6-12
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	939.3	-1.67	1.73	1.37	6.49	2009-6-12
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	937.25	-2.57	2.21	1.30	7.76	2009-6-12
	SUGAR #11 (WORLD) Jul09	15.2	-2.13	-3.31	13.35	20.06	2009-6-12
	COFFEE 'C' FUTURE Jul09	129.55	-3.21	0.58	14.95	11.20	2009-6-12
	LME PRI ALUM FUTR Jun09	1616.75	4.68	6.10	20.45	2.75	2009-6-12
	COPPER FUTURE Jul09	237.35	3.92	13.78	45.17	66.33	2009-6-12
	LME NICKEL FUTURE Jun09	15603	7.39	20.01	64.94	32.23	2009-6-12
	SOYBEAN FUTURE Jul09	1245.5	1.63	11.45	41.29	24.21	2009-6-12
	FCOJ-A FUTURE Jul09	82.5	-8.74	-12.47	9.93	8.77	2009-6-12
	NATURAL GAS FUTR Jul09	3.857	-0.28	-15.47	-10.70	-36.05	2009-6-12
	HEATING OIL FUTR Jul09	183.75	3.81	19.74	42.27	17.52	2009-6-12
	WTI CRUDE FUTURE Jul09	72.04	5.26	20.65	44.11	32.65	2009-6-12
	GOLD 100 OZ FUTR Aug09	940.7	-2.28	1.60	1.34	6.01	2009-6-12
	LEAN HOGS FUTURE Jul09	59.8	-0.46	-15.30	-20.16	-24.95	2009-6-12
	GASOLINE RBOB FUT Jul09	204.31	4.53	22.88	50.12	52.93	2009-6-12
	SILVER FUTURE Jul09	14.83	-0.84	5.85	11.98	31.07	5:45:19
	COTTON NO.2 FUTR Jul09	56.1	1.80	-7.00	27.62	10.85	2009-6-12
	LIVE CATTLE FUTR Aug09	81.6	0.56	-2.36	-1.51	-4.81	2009-6-12
	CORN FUTURE Jul09	425.5	-4.17	-0.47	7.59	-0.58	2009-6-12
	WHEAT FUTURE(CBT) Jul09	584.75	-6.14	-1.35	8.84	-7.77	2009-6-12
	COCOA FUTURE Jul09	2761	2.00	16.16	17.94	4.35	2009-6-12
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	3583	-5.93	59.03	62.79	362.92	2009-6-12

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

A股市场统计

表格 1 个股一周表现前 20 名、后 20 名和周换手前 20 名、周成交金额前 20 名

一周表现前20名						一周表现后20名					
最后更新: 2009-06-12						最后更新: 2009-06-12					
股票代码	行业	收盘价	五日	一月	半年	股票代码	行业	收盘价	五日	一月	半年
广电电子	电子元件	5.23	37.27%	37.27%	85.46%	万方地产	房地产	14.73	-20.03%	427.96%	427.96%
广电信息	家用电器	5.45	32.28%	32.28%	55.27%	湘电股份	机械设备	20.80	-14.82%	8.00%	181.34%
金龙汽车	交运设备	9.89	31.17%	34.19%	93.54%	恒邦股份	有色金属	44.65	-13.80%	11.52%	246.87%
*ST九发	农林牧渔	4.25	27.63%	70.68%	97.67%	ST中润	房地产	7.46	-13.26%	126.83%	126.83%
ST东源	房地产	7.51	27.50%	40.64%	108.03%	山东黄金	有色金属	50.20	-13.21%	28.09%	127.07%
博盈投资	房地产	9.98	26.63%	72.44%	256.15%	泰豪科技	信息设备	13.02	-13.03%	21.31%	171.88%
ST长信	医药生物	10.16	23.90%	42.70%	176.09%	万业企业	房地产	9.10	-12.33%	-1.76%	101.68%
罗顿发展	餐饮旅游	5.98	23.30%	15.00%	119.85%	东安动力	机械设备	10.79	-12.28%	2.96%	120.20%
银河动力	机械设备	7.26	21.00%	16.91%	156.54%	南玻A	建筑建材	15.41	-11.64%	-12.59%	87.01%
莱茵置业	房地产	7.07	20.03%	16.86%	52.70%	华仪电气	机械设备	16.67	-11.56%	4.79%	79.92%
ST方源	化工	5.49	19.35%	21.46%	57.76%	龙溪股份	机械设备	9.36	-11.36%	-16.73%	87.95%
长力股份	黑色金属	7.58	19.00%	43.56%	171.68%	辰州矿业	有色金属	17.15	-11.32%	4.70%	105.64%
西藏发展	食品饮料	8.04	18.76%	24.46%	108.83%	永生数据	医药生物	10.76	-11.22%	4.06%	80.84%
ST星美	信息服务	9.87	18.06%	26.86%	96.61%	国电南自	机械设备	16.94	-10.94%	8.24%	51.79%
*ST中钨	有色金属	8.94	17.79%	27.35%	122.39%	国电南瑞	机械设备	34.25	-10.85%	20.51%	63.06%
京东方A	电子元件	5.33	17.66%	12.45%	66.04%	ST宇航	交运设备	9.15	-10.29%	18.06%	118.90%
宜华地产	房地产	6.69	17.57%	19.89%	98.52%	赛迪传媒	信息服务	6.36	-10.17%	9.84%	94.50%
*ST唐陶	建筑建材	7.67	16.92%	31.56%	80.47%	华发股份	房地产	18.50	-10.11%	-4.64%	73.72%
东安黑豹	交运设备	7.30	16.80%	19.48%	87.66%	深天健	房地产	6.89	-10.05%	-2.04%	106.70%
大众交通	交通运输	13.49	16.19%	34.49%	110.99%	西藏矿业	采掘	20.68	-9.89%	16.51%	158.50%

一周换手前20名						一周成交额前20名							
最后更新: 2009-06-12						最后更新: 2009-06-12							
股票代码	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年	股票代码	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
万方地产	房地产	14.73	156.83	-20.03%	427.96%	427.96%	中信证券	金融服务	27.24	209.89	3.09%	5.73%	32.69%
博盈投资	房地产	9.98	139.46	26.63%	72.44%	256.15%	海通证券	金融服务	16.39	168.57	7.62%	16.43%	98.77%
高淳陶瓷	建筑建材	20.72	127.17	8.20%	154.86%	340.85%	紫金矿业	有色金属	9.33	158.79	-8.26%	7.10%	106.24%
升达林业	轻工制造	8.05	116.21	2.94%	12.89%	63.21%	中金黄金	有色金属	44.92	120.77	-3.50%	57.80%	193.00%
顺发恒业	交运设备	11.45	111.44	11.17%	2310.53%	2310.53%	浦发银行	金融服务	20.43	117.57	-4.84%	13.84%	107.59%
ST中润	房地产	7.46	107.34	-13.26%	126.83%	126.83%	招商银行	金融服务	19.66	103.59	2.40%	10.76%	49.39%
宝石A	电子元件	7.41	106.79	4.37%	19.13%	44.44%	万科A	房地产	10.96	93.10	3.01%	6.29%	50.64%
西单商场	商业贸易	7.91	98.73	3.94%	17.71%	85.25%	民生银行	金融服务	7.32	90.84	0.69%	10.96%	74.81%
西南证券	金融服务	16.36	93.75	6.93%	11.52%	106.05%	工商银行	金融服务	4.69	89.61	4.92%	11.63%	27.11%
宜华地产	房地产	6.69	93.11	17.57%	19.89%	98.52%	中国人寿	金融服务	25.39	88.99	5.85%	4.18%	32.66%
丰华股份	房地产	9.45	88.71	5.23%	11.44%	83.85%	山东黄金	有色金属	50.2	88.31	-13.21%	28.09%	127.07%
中原环保	公用事业	8.87	87.74	-7.60%	-1.22%	41.24%	五粮液	食品饮料	17.73	85.11	-0.73%	4.29%	19.58%
黑化股份	采掘	6.71	84.59	1.51%	7.02%	72.94%	中国远洋	交通运输	12.96	78.92	-7.95%	0.00%	41.02%
莱茵生物	医药生物	23.93	82.84	13.09%	9.32%	151.63%	武钢股份	黑色金属	7.64	78.09	-4.38%	3.66%	30.15%
海德股份	房地产	7.69	81.96	6.95%	21.10%	85.75%	中国联通	信息服务	6.32	77.11	-1.40%	-6.51%	12.66%
恒邦股份	有色金属	44.65	81.21	-13.80%	11.52%	246.87%	中国铝业	有色金属	12.19	72.15	-2.25%	8.55%	59.76%
金智科技	机械设备	18.91	80.23	-7.08%	22.02%	97.99%	长江电力	公用事业	13.56	68.98	-2.38%	-5.51%	-5.51%
北京旅游	餐饮旅游	11.04	79.24	2.03%	-1.52%	61.17%	建设银行	金融服务	5.18	64.34	7.02%	11.64%	23.63%
方正电机	机械设备	13.70	79.10	-1.15%	-1.01%	74.71%	大秦铁路	交通运输	9.5	63.42	-1.35%	-3.16%	9.45%
ST张家界	餐饮旅游	6.09	74.44	11.89%	11.89%	100.31%	泸州老窖	食品饮料	25.53	62.73	3.36%	16.47%	25.27%

数据来源: wind 山西证券研究所

数据来源: wind 山西证券研究所

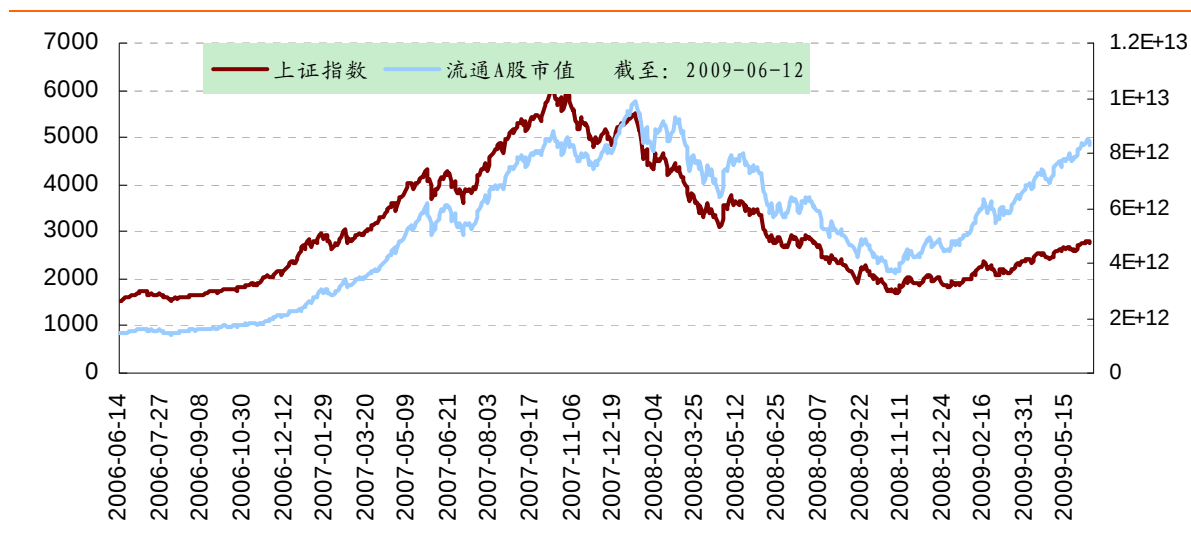
数据来源: wind 山西证券研究所

数据来源: wind 山西证券研究所

表格 2 风格指数和行业指数一周表现

风格指数一周市场表现					行业指数一周市场表现					
最后更新: 2009-06-12					最后更新: 2009-06-12					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
低价股指数	5133.75	1.45	5.76	67.03	医药生物	2609.7	2.26	4.59	47.60	87.00
高市净率指数	1081.15	-0.43	3.51	31.46	金融服务	2548.41	1.50	9.37	61.06	82.55
亏损股指数	1654.59	-0.45	3.25	62.17	食品饮料	3206.44	1.12	7.20	35.69	64.11
大盘指数	2492.78	-0.59	3.13	46.72	商业贸易	3250.66	0.74	1.79	54.84	97.69
低市盈率指数	4362.75	-0.70	4.38	58.86	信息设备	1001.07	0.63	1.45	56.83	129.02
中盘指数	2276.61	-0.81	3.44	60.84	纺织服装	1657.39	0.02	3.26	59.79	108.97
微利股指数	1488.96	-0.88	3.85	67.25	电子元器件	1056.52	-0.07	1.72	63.58	121.09
中市净率指数	3063.11	-1.17	3.98	52.30	交通运输	2305.6	-0.94	-0.24	37.93	60.91
中价股指数	2508.96	-1.18	1.84	57.86	餐饮旅游	2100.2	-1.05	0.85	70.85	125.56
高市盈率指数	984.23	-1.18	3.95	50.58	家用电器	1515.58	-1.14	-3.85	51.59	92.85
低市净率指数	3896.81	-1.23	2.67	59.59	轻工制造	1419.13	-1.16	-0.41	50.33	102.81
高价股指数	1916.97	-1.46	4.11	47.43	综合	1472.01	-1.27	2.03	75.00	139.41
小盘指数	2016.45	-1.72	1.34	67.68	建筑建材	2442.05	-1.31	-1.33	40.26	87.68
绩优股指数	3335.3	-1.73	4.41	56.57	房地产	3274.13	-1.37	2.99	73.25	136.84
中市盈率指数	1837.06	-1.90	2.24	45.62	信息服务	1671.35	-1.40	-1.51	40.06	76.11
新股指数	1662.67	-2.10	-1.89	41.39	化工	2300.14	-1.68	-2.06	38.57	64.62
活跃指数	163.05	-4.29	-4.89	20.01	黑色金属	2903.18	-2.32	2.52	34.59	62.18
数据来源: wind 山西证券研究所					公用事业	1997.81	-2.74	-1.42	25.16	50.69
					农林牧渔	1463.2	-2.77	-1.22	26.64	69.88
					交运设备	2410.9	-2.78	-1.23	80.57	133.68
					机械设备	3252.59	-3.05	0.14	59.10	124.51
					采掘	4852.49	-4.26	2.78	81.75	118.94
					有色金属	3313.83	-5.26	10.03	99.51	171.97
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

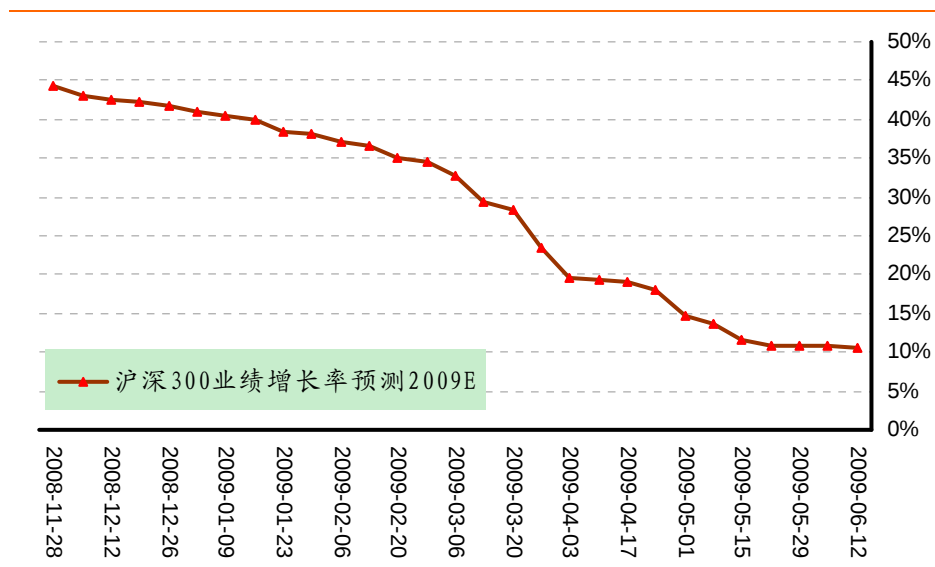
图表 3 截止本周 A 股流通市值为 8.28 万亿



资料来源: wind 山西证券研究所

业绩估计

图表 4 沪深 300 的 09 年业绩增长预期为 10.63，环比略有下降



资料来源: wind 山西证券研究所

表格 3 剔除金融、石油石化后的盈利增长预期

指数	09YOY
全部A股	13.93%
沪深300	10.63%
全部A股（剔除金融）	16.96%
全部A股（剔除石油石化）	24.06%
全部A股（剔除金融和石油石化）	44.06%
沪深300（剔除金融）	10.94%
沪深300（剔除石油石化）	21.21%
沪深300（剔除金融石油石化）	44.85%

资料来源: wind 山西证券研究所

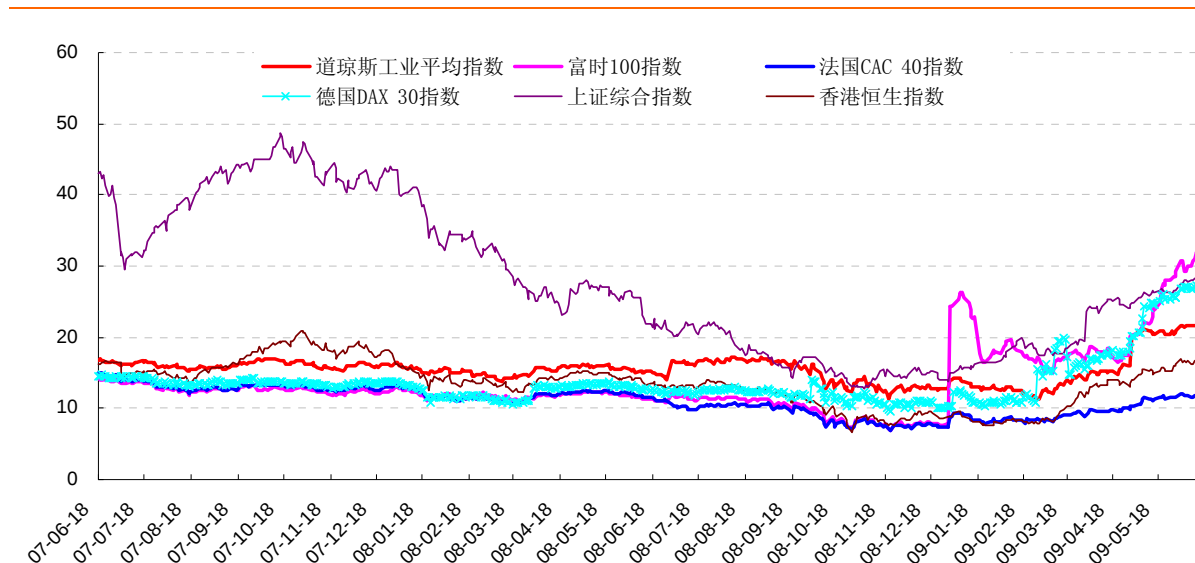
估值水平

表格 4 全球主要股指市盈率、市净率值

	指数名称	最新点位	市盈率	市净率	最后更新
美洲	道琼斯工业平均指数 INDUS. AVG	8799.26	21.75	4.02	2009-6-13
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	946.21	14.87	2.06	2009-6-13
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	1858.8	28.39	2.4	2009-6-13
	加拿大标普/TSX综合指数 TSX SITE INDEX	10644.96	13.37	1.78	2009-6-13
	墨西哥综合指数 MEXSA INDEX	25460.02	16.43	2.44	2009-6-13
欧洲	道琼斯欧盟STOXX50价格指数 STOXX 50 = Pr	2509.22	19.46	1.27	2009-6-13
	彭博欧洲500指数 EUROPEAN 500	152.15	20.8	1.47	2009-6-12
	富时100指数 FTSE 100 INDEX	4441.95	30.88	1.64	2009-6-12
	法国CAC 40指数 CAC 40 INDEX	3326.14	11.75	1.2	2009-6-13
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	5069.24	27.11	1.35	2009-6-13
	西班牙IBEX 35指数 IBEX 35 INDEX	9714.4	10.07	1.57	2009-6-12
	意大利富时MIB指数 FTSE MIB Index	20384.22	12.06	0.92	2009-6-12
	荷兰AEX指数 AEX-Index	265.48	10.38	1.26	2009-6-13
	瑞士市场指数 SMIB INDEX	5521.84	26.65	1.99	2009-6-12
	俄罗斯 RTS 蓝筹指数 RTS DED INDEX	1745.4	6.86	1.13	2009-6-11
亚洲	上证综合指数 SHCOMP INDEX	2743.762	27.67	2.99	2009-6-12
	日经225指数 NIKKEI 225	10135.82	#N/A N/A	1.38	2009-6-12
	香港恒生指数 HANG SENG INDEX	18889.68	16.9	1.85	2009-6-12
	深证综合指数 SHCOMP INDEX	903.7407	6.83	3.57	2009-6-12
	韩国KOSPI指数 KOSPI INDEX	1428.59	30.26	1.15	2009-6-12
	孟买SENSEX 30指数 SENSEX 30 INDEX	15237.94	16.32	3.34	2009-6-12
	海峡时报指数 SINGAPORE INDEX	2377.07	12.54	1.46	2009-6-12
	越南证交所指数 HO CHI MINH INDEX	509.59	22.79	2.47	2009-6-12
	台湾证交所加权股价指数 TAIEX INDEX	6448.23	60.52	1.56	2009-6-12
	澳大利亚证交所综合指数 ALL ORD INDEX	4061.5	32.57	1.67	2009-6-12
非洲	富时/JSE 南非综合指数 FTSE/JSE ALL SHR	22915.06	12.89	1.91	2009-6-12
	开罗证交所CASE 30指数 CASE 30 Index	6193.43	14.99	1.84	2009-6-11

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

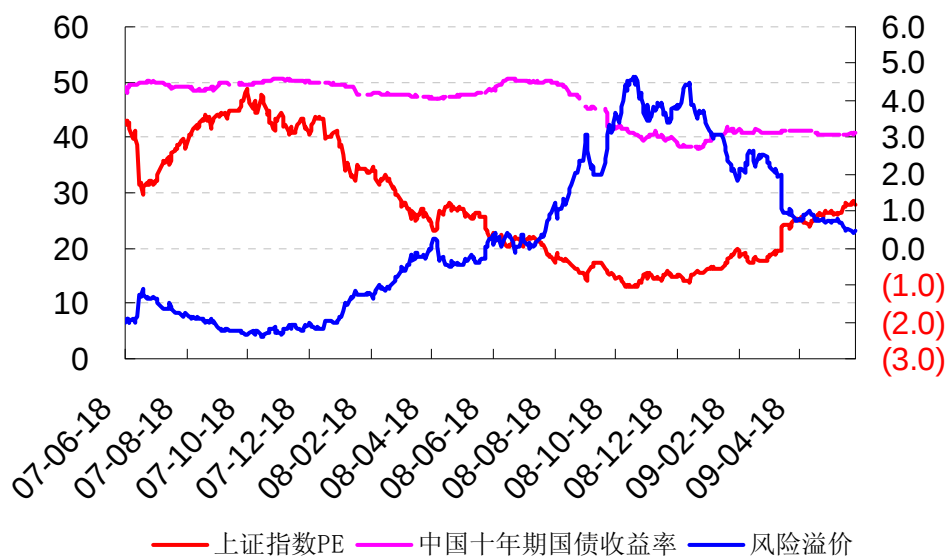
图表 5 主要股票指数 PE 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

请务必阅读正文之后的特别声明部分

图表 6 截止本周风险溢价为 0.48



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

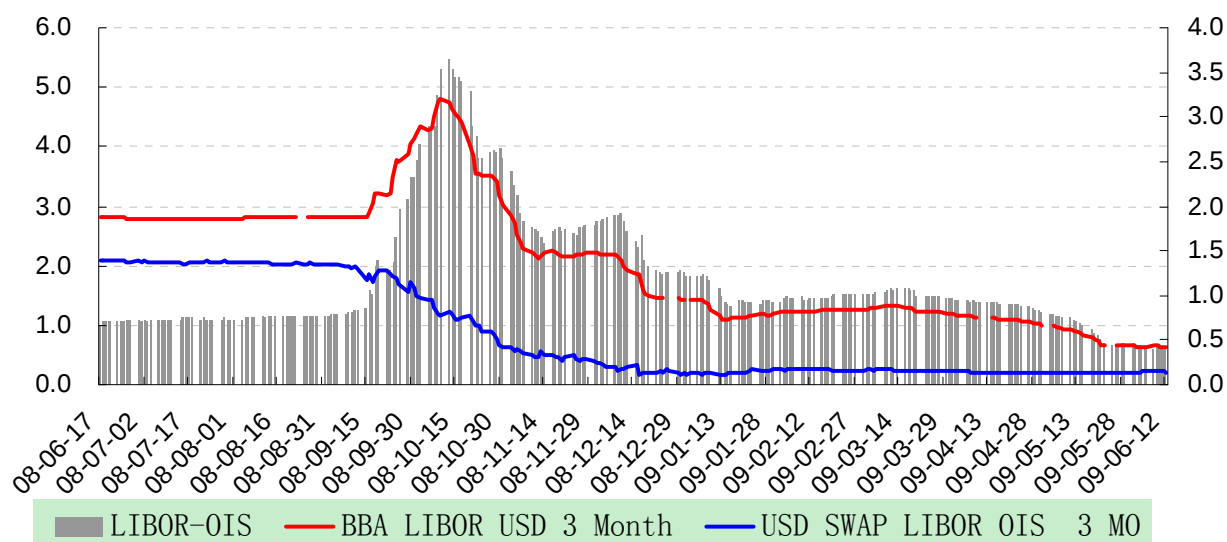
图表 7 本周 AH 股溢价 123.5



资料来源: wind 山西证券研究所

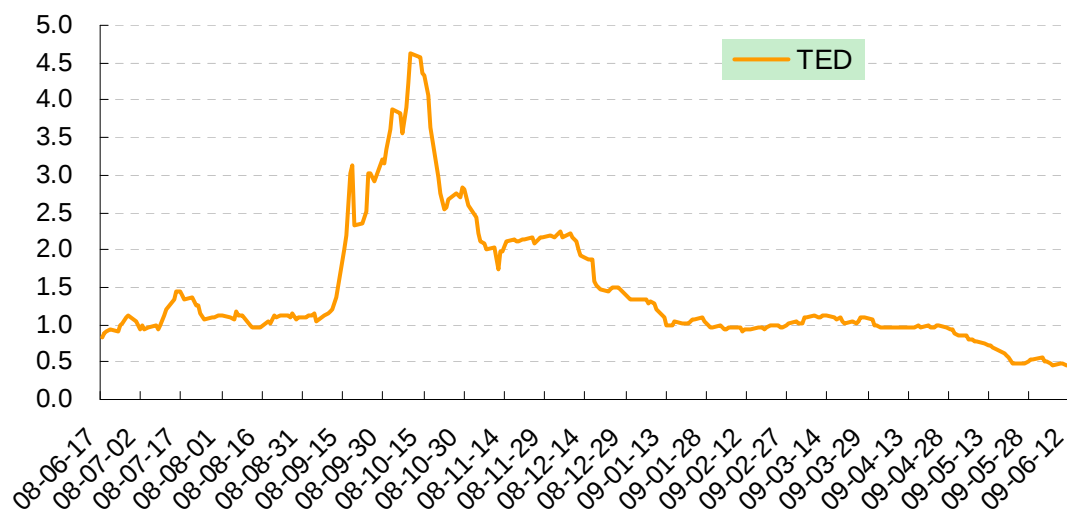
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 8 LIBOR-OIS



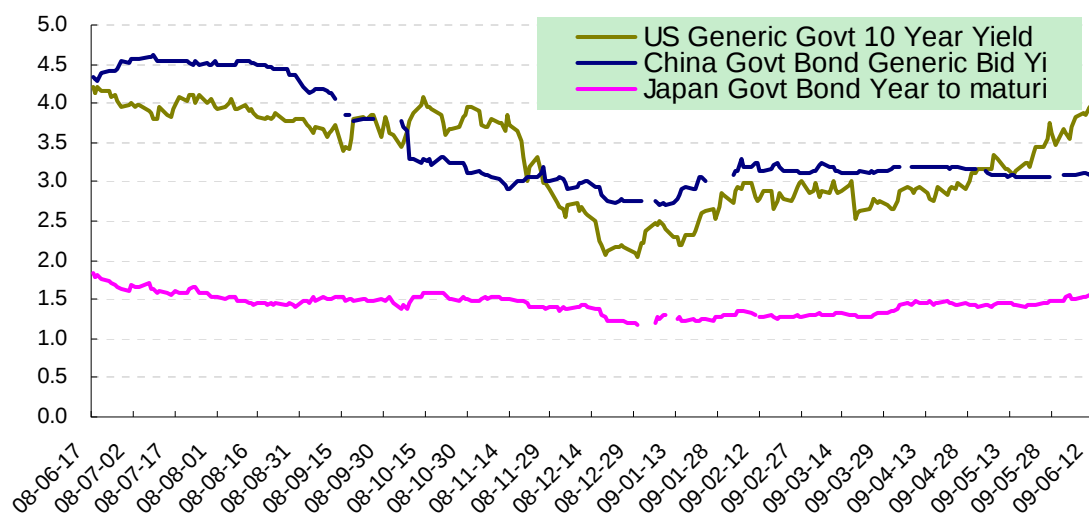
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 9 TED 利差



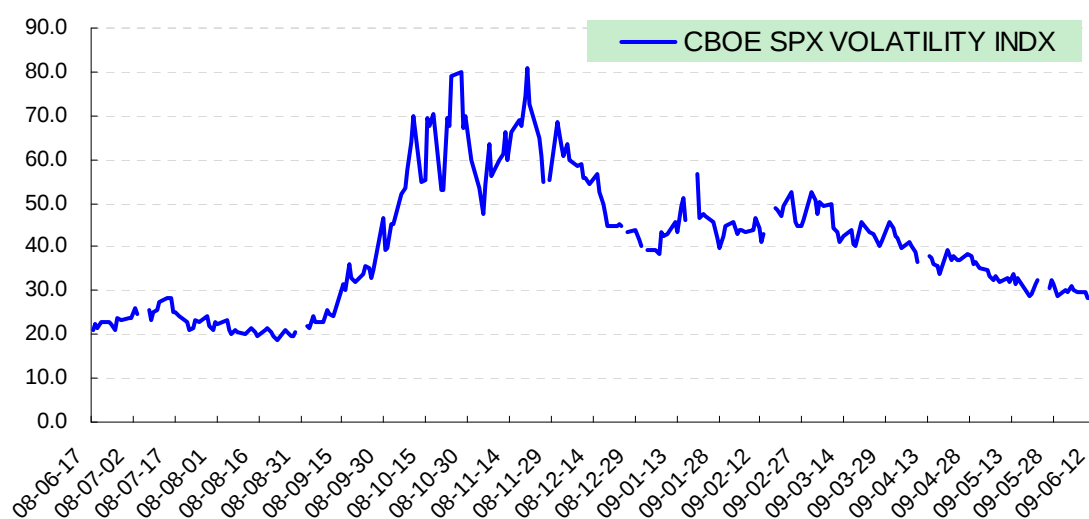
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



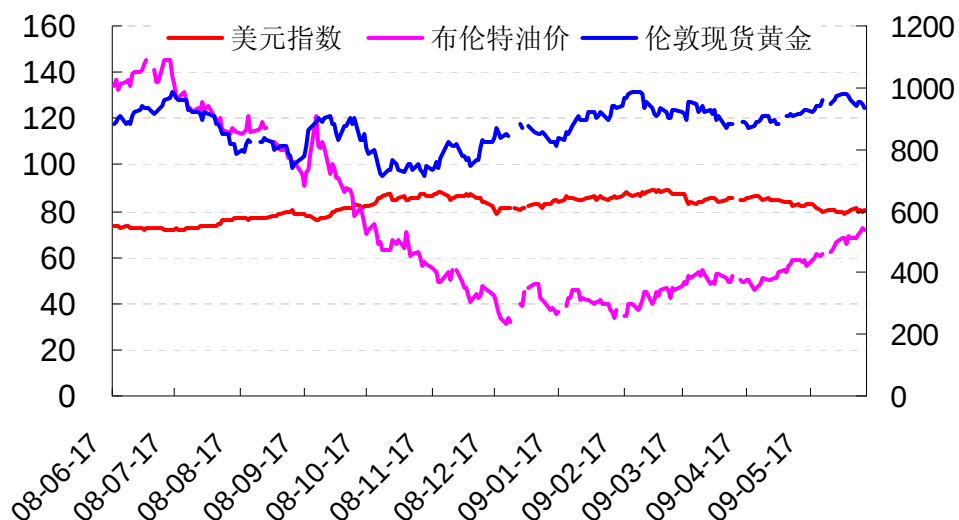
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 11 标普 VIX 走势



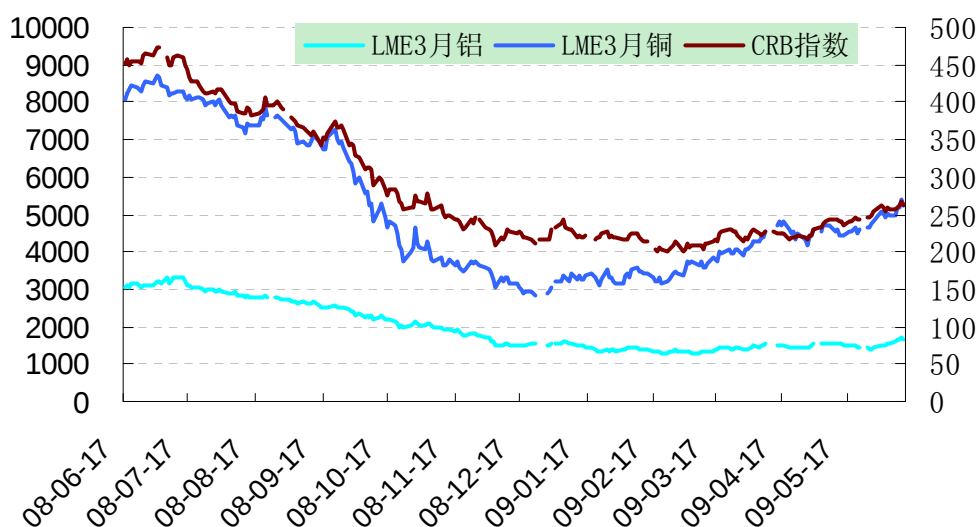
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 12 美元、原油和黄金走势



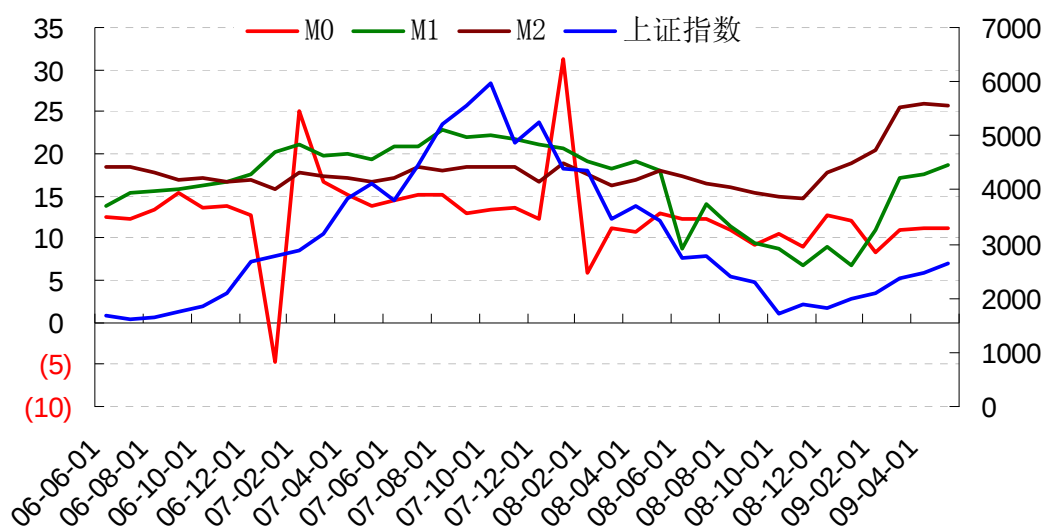
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 铜、铝和 CRB 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 M0、M1、M2 和上证指数



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。