

2009 年 06 月 28 日

2009 年 A 股投资策略周报[17]

——关注西部 区域振兴的下一站

基本结论

本周策略:

■ 市场依然遵循填补估值洼地和寻找复苏信号的思路:

- ◆ 下周将正式开启 IPO 的窗口, 将对资金形成一定分流。海外市场的复苏信心出现一定波动, 但国内在经济数据的支持下依然维持较高的预期。我们认为市场依然是乐观预期仍在、估值结构性高企的高位平衡阶段, 充裕的资金主要采取填补估值洼地、或寻找具有复苏信号板块的行为。

■ 今年我们持续跟踪分析了主要的区域经济, 本周我们关注关中-天水经济区, 以及后续的西部区域振兴:

- ◆ **关注关中-天水经济区:** 1、新的规划刚刚出台; 2、作为西北经济的战略高地, 正在培养其先发优势; 3、某些产业具有较好的发展基础。
- ◆ **关注西部区域振兴:** 1、关中-天水经济区获批后, 成渝经济区的批复也提上议程; 2、陕、川、渝三地打造“西三角”, 成为中国经济第四增长极的设想有可能成为未来区域主题的热点之一; 3、西部大开发 10 周年即将到来, 西部开发政策预期将有进一步深化, 形成政策驱动。
- ◆ **中期关注西部区域主题:** 在关中-天水区域主题下, 我们列出了相关受益的上市公司。这一主题在短期可能的影响力会比较有限。但如果考虑到, 后续可能会有西部大开发政策跟进和“西三角”区域规划推动, 那么包括关中-天水区域、成渝区域内的区域主题仍然是值得关注的。

宏观策略研究小组

徐炜

(8621)61038251
xuwei1@gjzq.com.cn

陈东

(8621)61038296
chendong@gjzq.com.cn

联系人: 朱莉

(8621)61038271
zhuli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

图表1：关中-天水区域主题下上市公司

产业类别	证券代码	证券简称	城市	区间涨跌幅 YTD	市盈率 (PE,TTM)
基础建设	600720.SH	祁连山	兰州市	99.6	28.7
基础建设	600449.SH	赛马实业	银川市	57.5	16.9
航空航天	600343.SH	航天动力	西安市	51.9	147.2
航空航天	600893.SH	航天动力	西安市	111.3	73.7
航空航天	000768.SZ	西飞国际	西安市	89.5	84.7
装备制造	600192.SH	长城电工	兰州市	161.9	142.5
装备制造	600379.SH	宝光股份	宝鸡市	125.6	-3632.7
装备制造	000837.SZ	秦川发展	宝鸡市	60.6	34.6
资源加工	601958.SH	金钼股份	西安市	87.2	24.8
资源加工	600516.SH	方大炭素	兰州市	116.8	21.0
资源加工	600307.SH	酒钢宏兴	嘉峪关市	192.0	-268.7
资源加工	002149.SZ	西部材料	西安市	180.4	151.5
资源加工	600456.SH	宝钛股份	宝鸡市	100.3	44.7
旅游产业	000564.SZ	西安民生	西安市	85.2	26.3
旅游产业	000610.SZ	西安旅游	西安市	121.5	404.5
旅游产业	000721.SZ	西安饮食	西安市	72.3	98.1
区域金融	000563.SZ	陕国投 A	西安市	59.5	69.4

来源：国金证券研究所

内容目录

本周策略：关注西部 区域振兴下一站	4
持续区域振兴 西部成下一站.....	4
关中-天水经济区的简介.....	4
打造“西三角”成中国第四增长极？	5
从关中-天水经济区到西部主题.....	6
一周金融市场回顾	9
A 股市场.....	9
全球股市	10
大宗商品	11
基础原材料.....	12
汇率市场	13
债券货币市场	14
估值、流动性与盈利	15
A 股市场估值.....	15
全球股市估值	16
A 股市场风格特征	17
市场的流动性	18
市场盈利预期	20
下周限售股解禁.....	21

本周策略：关注西部 区域振兴下一站

持续区域振兴 西部成下一站

日前，国务院批准了由国家发改委制定的《关中-天水经济区发展规划》。今年以来，区域振兴政策接连不断，上半年的区域政策主要集中在沿海地区，如：珠三角发展规划、上海建设两个中心、深圳综合配套改革、海峡西岸经济区、江苏沿海规划等等。

此次区域振兴政策关注到西部区域，将区域振兴向纵深推进。如果说沿海地区的区域振兴，是为了给受金融危机出口冲击较大的地区以一定的政策支持，维持区域经济稳定发展；那么中西部的区域振兴，是为中国内需的持续扩张、形成新的增长引擎进行政策引导，打下坚实的基础。

在沿海区域振兴规划中，我们更加看重具有契机可能实现产业转型突破的区域，如上海；或者发展空间相对较大的区域，如海西。在中西部区域规划中，我们则更注重区域的增长潜力，在中国内需化的进程中，中西部区域会获得较大的增长空间，而其中具有政策重点扶持的区域都值得关注。

此外，西部大开发一直是我国的战略，在《西部大开发“十一五”规划》中，提出了西部大开发所重点依赖的三个区域：广西北部湾、成渝经济区、关中-天水经济区。相较于前 2 个区域，关中-天水经济区获得的关注要少一些，因此借此规划的出台，我们对中国西北经济发展中的核心关中-天水经济区加以关注和

关中-天水经济区的简介

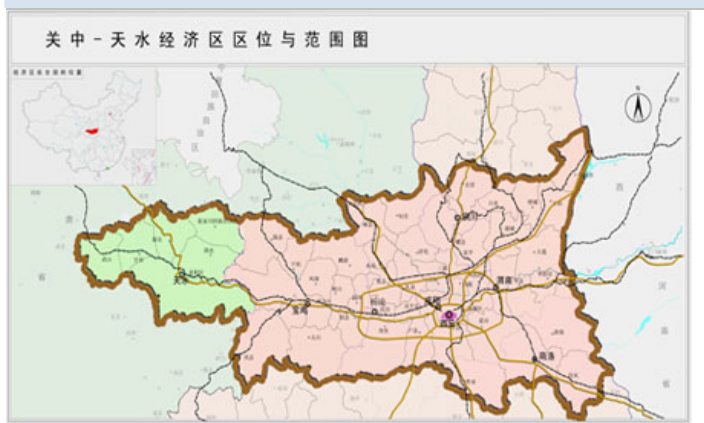
■ 地理区域规划

根据《关中-天水经济区发展规划》的定义，关中-天水经济区（以下简称经济区）包括陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南、杨凌、商洛（部分区县）和甘肃省天水所辖行政区域。在下图中，可以比较清晰的看到关中-天水经济区的地理特征，以及其所处的全国区域中心的位置。

关中-天水经济区的空间体系是“一核、一轴、三辐射”：

- ◆ “一核”：以西安（咸阳）大都市，是经济区的核心。
- ◆ “一轴”：以宝鸡、铜川、渭南、商洛、杨凌、天水等次核心城市作为节点，依托陇海铁路和连霍高速公路，形成西部发达城市群和产业带。
- ◆ “三辐射”：向北辐射带动陕北延安、榆林等地区发展；向西北辐射带动陇东平凉、庆阳等地区发展；向南辐射带动陕南汉中、安康和甘肃陇南等地区发展。从而带动经济区南北两翼发展。

图表2：关中-天水经济区区位与范围图

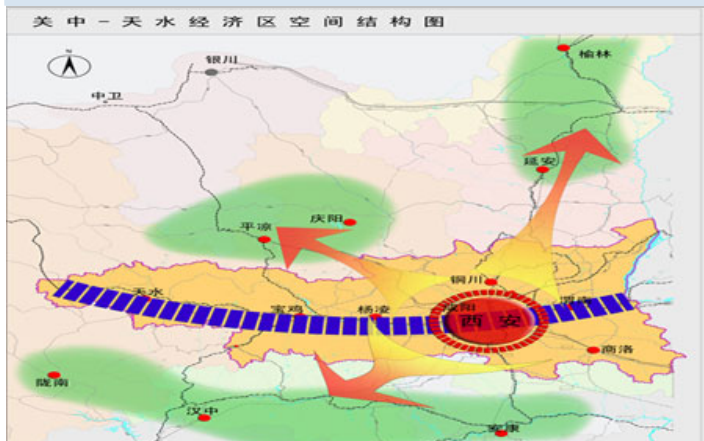


图表3：关中-天水经济区主要城市



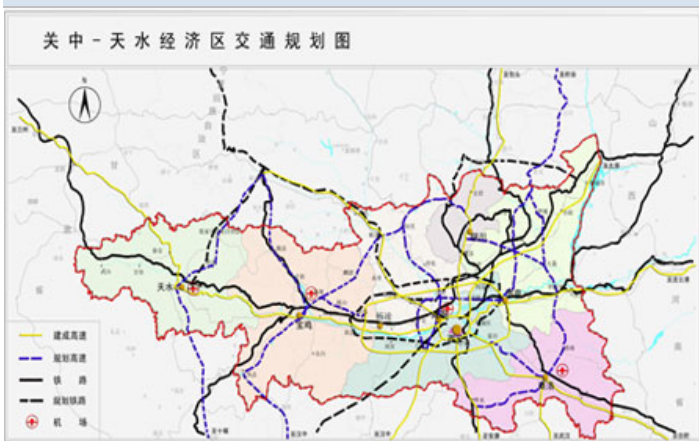
来源：国金证券研究所

图表4：关中-天水经济区空间结构图



来源：国金证券研究所

图表5：关中-天水经济区交通规划图



■ 经济发展规划

关中-天水经济区的经济发展仍然比较落后。我们将其与其他主要区域相比，较长三角与珠三角有很大的差距；与西部其他两个区域相比，在规模上要小于成渝，大于北部湾。

根据规划：到 2020 年，关中-天水经济区经济总量占西北地区比重超过三分之一，目前大约是 29% 的份额。人均地区生产总值翻两番以上。同时，实现西（安）咸（阳）经济一体化，形成国际现代化大都市，2020 年，都市区人口发展到 1000 万人以上。

图表6：关中-天水主要经济指标

指标（2007 年）	关中-天水	长三角	珠三角	北部湾	成渝
占地面积（万平方公里）	7.98	11.01	5.24	4.25	16.85
人口（万人）	2842	9749	4492	1255	10000
地区生产总值（亿元）	3765	46862	25416	1875	12400
人均地区生产总值（元）	13200	52519.3	54919.8	15000	12400

来源：国金证券研究所

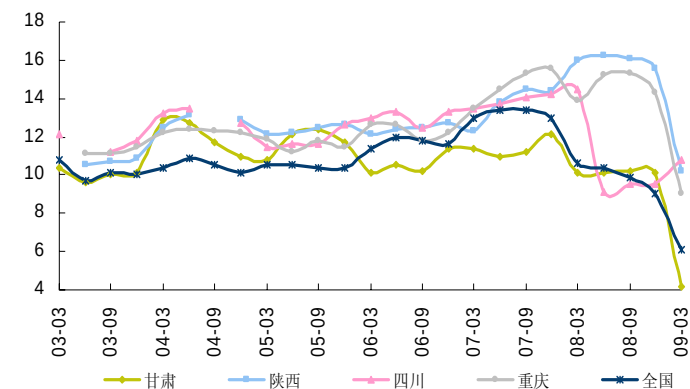
打造“西三角”成中国第四增长极？

近 2 年，中西部地区的经济发展要快于全国，此次受到金融危机影响后，全国的 GDP 增速下滑，而陕西、重庆、四川的 GDP 仍要大大的高于全国水平。同时，在固定资产投资方面，尽管全国水平已经处于较高水平，但是陕西、四川的固定资产投资增速都突破了 50%。显示出，当前在外需低迷的情况下，更多的是靠内需的投资拉动，尤其是在中西部地区的投资拉动来支撑经济发展。在 4 万亿美元的财政投资中，大部分也都流向了中西部地区。

对于中国经济长远的结构转型方向而言，更加的依靠内需、产业逐渐从东部向内陆转移、缩小地区间的差异，在这一过程中，中西部地区将获得更多的政策扶持、资本投入等。因此，从中国区域经济长期发展的视角，我们需要对中西部保持重点持续地关注。

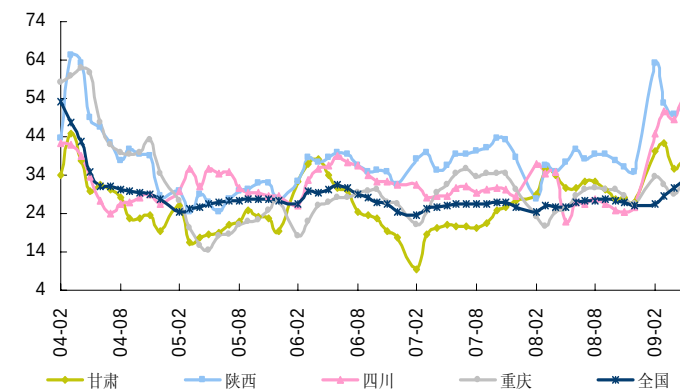
而在中西部发展的过程中，“西三角”的主题也许值得我们给与一定的关注。“西三角”是指，将分布在西部的重庆经济圈、成都经济圈、以西安为中心的关中城市群联合，大西南与大西北联手，共同打造中国第四增长极。此次关中-天水经济区规划的获批，与成渝统筹城乡发展综合配套改革试验区相呼应。同时，陕、川、渝三地在产业和资源上也存在互补性，并且这个远景规划已经得到地方的认同和响应，能否上升到国家战略层面是后续关注的主要内容。

图表7：西部主要省份的经济增长要快于全国



来源：国金证券研究所

图表8：西部主要省份的投资增速远高于全国



图表9：中国“第四增长极”的设想



来源：国金证券研究所

从关中-天水经济区到西部主题

在《关中-天水经济区发展规划》中，已经明确了关中-天水经济区的主要产业方向依次是：航空航天、装备制造、资源加工、文化产业、旅游产业、现代服务业。

我们认为对于 A 股市场而言，对关中-天水区域的关注也应当围绕着上述的产业发展方向而展开，因为这代表着未来政策鼓励和产业发展的方向。同时，在新的区域经济建设的过程中，基础建设相关的产业也同样值得关注。

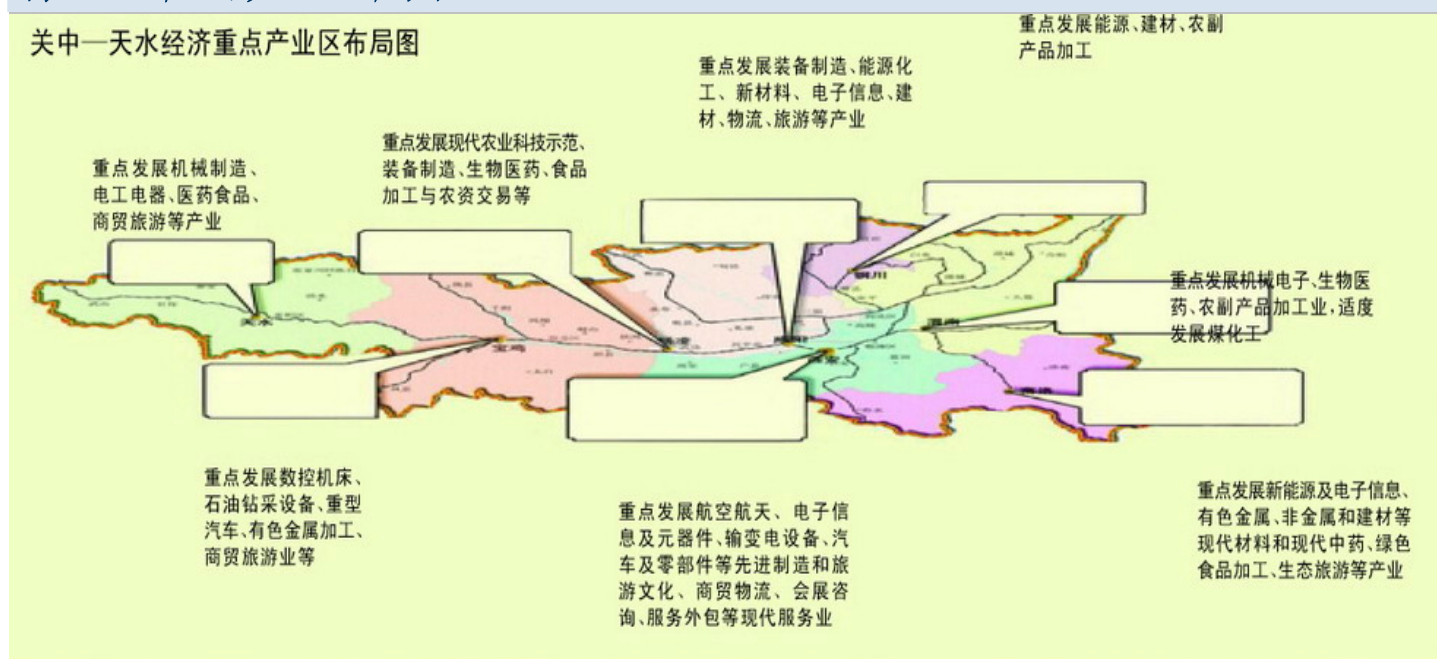
同时，我们也建议投资者在关注关中-天水经济区的同时，可以把西部区域作为整体来考察，一方面有我们上文提及的“西三角”的规划；另一方面，到 2010 年的 1 月份将是西部大开发的十周年，西部开发现在的政策是到 2010 年，那么完全可以预期的是将会有后续的政策对西部大开发加以进一步的深入推进，这是区域主题最需要的政策推动。

图表10：关中-天水的产业方向

产业方向	具体内容
1 航空航天	依托西安阎良国家航空高技术产业基地，重点发展大型运输机、涡桨支线飞机、通用飞机等主干产业，航空发动机及配套产业、机载系统等分支产业，航空关键部件、专用设备、维修业务等配套产业。以西安国家民用航天产业基地为载体，重点培育和发展航天运载动力产业集群、卫星及卫星应用产业集群。
2 装备制造	以西安、咸阳、宝鸡、天水为集中布局区域，全面提升重大装备制造水平。重点发展数控机床、汽车、特高压输变电设备、电子及通信设备、工程机械和特种专用设备、太阳能电池等产业。
3 资源加工	以宝鸡、渭南、铜川、商洛、天水等地为重点，加快重要矿产资源开发及深加工。宝鸡重点发展铅锌、钛产业，建设钛材料生产和集散基地。渭南重点发展煤炭、化肥、钼精深加工等产业。铜川重点发展铝加工、建材、陶瓷等产业。商洛重点发展钼、钒等采冶加工和多晶硅等新型材料产业。天水以非金属矿产资源开发利用为重点，大力发展建材产业。
4 文化产业	发挥该地区历史源远流长、文化积淀深厚的优势，积极发掘历史文化遗产，构建一批文化产业基地，壮大一批名牌文化企业。
5 旅游产业	以西安为中心，加快旅游资源整合，把经济区建设成为国际一流的旅游目的地。
6 现代服务业	大力发展现代物流业。发展壮大金融、会展业。积极发展各类金融机构，创新融资方式，着力打造西安区域性金融中心。

来源：国金证券研究所

图表11：关中-天水产业地区布局图



来源：国金证券研究所

在关中-天水区域主题下，我们列出了相关受益的上市公司。这一主题在短期可能的影响力会比较有限，但是放在中国区域经济转移的视角，我们仍然建议从中长期的角度予以一定的关注。如果考虑到，后续可能会有西部大开发政策的跟进和“西三角”区域规划的推动，那么包括关中-天水区域、成渝区域内的区域主题仍然是值得关注的。

图表12：关中-天水区域主题下上市公司

产业类别	证券代码	证券简称	[行业级别] 门类-次类	城市	区间涨跌幅 YTD	市盈率 (PE,TTM)
基础建设	600720.SH	祁连山	制造业-金属、非金属	兰州市	99.6	28.7
基础建设	600449.SH	赛马实业	制造业-金属、非金属	银川市	57.5	16.9
航空航天	600343.SH	航天动力	制造业-机械、设备、仪表	西安市	51.9	147.2
航空航天	600893.SH	航空动力	制造业-机械、设备、仪表	西安市	111.3	73.7
航空航天	000768.SZ	西飞国际	制造业-机械、设备、仪表	西安市	89.5	84.7
装备制造	600192.SH	长城电工	制造业-机械、设备、仪表	兰州市	161.9	142.5
装备制造	600379.SH	宝光股份	制造业-机械、设备、仪表	宝鸡市	125.6	-3632.7
装备制造	000837.SZ	秦川发展	制造业-机械、设备、仪表	宝鸡市	60.6	34.6
资源加工	601958.SH	金钼股份	采掘业	西安市	87.2	24.8
资源加工	600516.SH	方大炭素	制造业-金属、非金属	兰州市	116.8	21.0
资源加工	600307.SH	酒钢宏兴	制造业-金属、非金属	嘉峪关市	192.0	-268.7
资源加工	002149.SZ	西部材料	制造业-金属、非金属	西安市	180.4	151.5
资源加工	600456.SH	宝钛股份	制造业-金属、非金属	宝鸡市	100.3	44.7
旅游产业	000564.SZ	西安民生	批发和零售贸易	西安市	85.2	26.3
旅游产业	000610.SZ	西安旅游	社会服务业	西安市	121.5	404.5
旅游产业	000721.SZ	西安饮食	社会服务业	西安市	72.3	98.1
区域金融	000563.SZ	陕国投 A	金融、保险业	西安市	59.5	69.4

来源：国金证券研究所、wind

图表13：成渝主题下上市公司

	证券代码	证券简称	所属证监会行业	城市	区间涨跌幅 YTD	市盈率 (PE,TTM)
基础建设	000514.SZ	渝开发	房地产业	重庆市	197.9	81.6
基础建设	600528.SH	中铁二局	建筑业	成都市	42.4	35.7
基础建设	600039.SH	四川路桥	建筑业	成都市	43.8	167.0
基础建设	600106.SH	重庆路桥	交通运输、仓储业	重庆市	61.2	35.0
基础建设	600678.SH	四川金顶	制造业-金属、非金属	峨眉山市	19.1	134.1
基础建设	000565.SZ	渝三峡 A	制造业-石油、化学、塑胶、塑料	重庆市	92.2	94.9
装备制造	000625.SZ	长安汽车	制造业-机械、设备、仪表	重庆市	129.7	-91.4
装备制造	002190.SZ	成飞集成	制造业-机械、设备、仪表	成都市	74.2	38.3
装备制造	600391.SH	成发科技	制造业-机械、设备、仪表	成都市	56.1	47.5
装备制造	600875.SH	东方电气	制造业-机械、设备、仪表	成都市	31.3	495.6
资源加工	600139.SH	西部资源	采掘业	绵阳市	198.5	32.0
资源加工	600674.SH	川投能源	电力、煤气及水的生产和供应业	成都市	28.6	36.0
资源加工	600644.SH	乐山电力	电力、煤气及水的生产和供应业	乐山市	61.8	45.7
资源加工	601005.SH	重庆钢铁	制造业-金属、非金属	重庆市	59.4	21.7
旅游产业	600729.SH	重庆百货	批发和零售贸易	重庆市	57.4	28.1
旅游产业	000888.SZ	峨眉山 A	社会服务业	峨眉山市	77.2	94.3

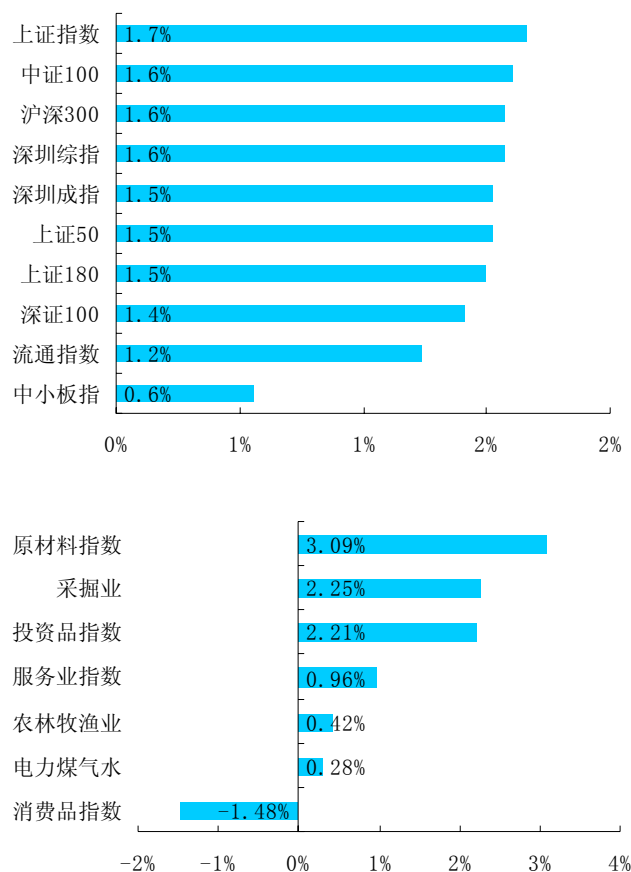
来源：国金证券研究所

一周金融市场回顾

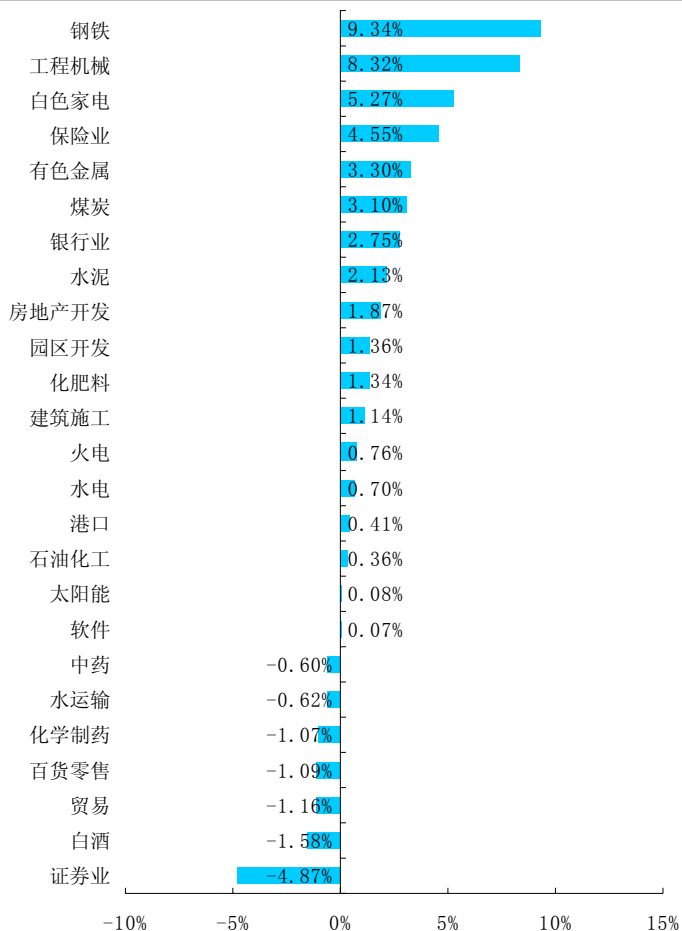
A 股市场

- 市场指数：本周 A 股市场继续上涨
- 行业指数：钢铁、机械、家电等行业表现较好

图表14：市场指数一周表现



图表15：行业指数一周表现



来源：国金证券研究所

全球股市

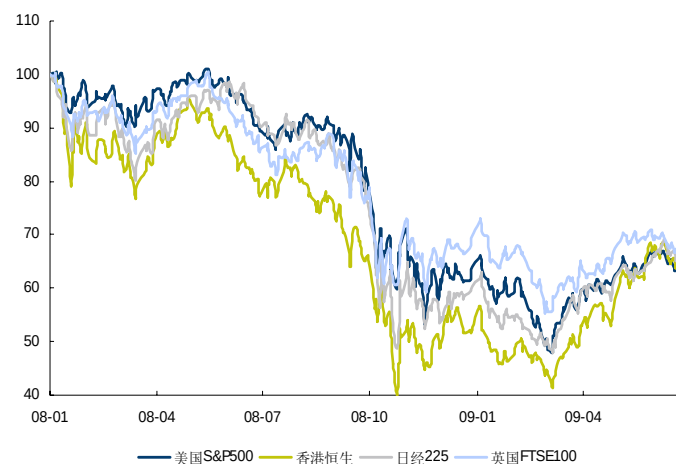
■ 全球主要股市高位震荡

图表16：全球主要股市表现（截止日期2009年6月26日）

指数	最新收盘	一周(%)	1个月(%)	3个月(%)	年迄今(%)
北美/拉丁美洲					
道琼斯工业指数	8438.39	-1.19	-0.73	8.52	-3.85
标准普尔 500 指数	918.9	-0.25	-0.03	12.62	1.73
纳斯达克综合指数	1838.22	0.59	3.60	18.96	16.56
标普/TSX 综合指数	10389.76	0.99	0.19	17.78	15.60
墨西哥综合指数	24458.23	0.76	0.52	20.39	9.29
巴西圣保罗证交所指数	51485.61	0.22	-3.22	22.86	37.11
欧洲/非洲/中东					
道琼斯欧元 50 指数	2389.91	-1.84	-2.50	12.80	-2.36
英国富时 100 指数	4241.01	-2.41	-4.01	8.78	-4.36
法国 CAC 40 指数	3129.73	-2.84	-4.51	10.18	-2.74
德国 DAX 30 指数	4776.47	-1.30	-3.33	13.63	-0.70
西班牙 IBEX35 指数	9686.9	1.11	2.79	22.19	5.34
标普米兰证交所指数	18831.48	-2.67	-5.29	15.23	-3.23
荷兰 AEX 指数	254.43	-1.06	-1.94	14.75	3.45
瑞士市场指数	5375.99	-0.84	0.49	10.34	-2.87
俄罗斯 RTS 指数 USD	955.45	-5.53	-12.15	32.49	51.21
亚太地区					
日经 225 指数	9877.39	0.93	3.73	14.49	11.49
香港恒生指数	18600.26	3.79	2.36	31.74	29.28
中国沪深 300 指数	3128.421	1.57	13.36	25.19	72.11
澳大利亚标普/澳证 200 指数	3903.8	0.11	2.25	6.30	4.88
新加坡海峡时报指数	2317.95	1.97	-0.48	32.78	31.59
印度孟买 SENSEX30 指数	14764.64	1.67	0.95	46.93	53.04
印度尼西亚雅加达综合指数	2040.193	2.50	6.44	39.48	50.52
马来西亚吉隆坡综合指数	1075.77	1.54	3.03	21.50	22.70
菲律宾综合指数	2477.44	3.30	3.69	21.43	32.28
韩国 KOSPI 指数	1394.53	0.81	-0.10	12.69	24.02
台湾加权指数	6463.56	3.73	-6.20	19.90	40.78
泰国证交所指数	595.8	1.16	6.32	35.16	32.41
越南证交所指数	461.37	-2.91	12.08	60.53	46.18

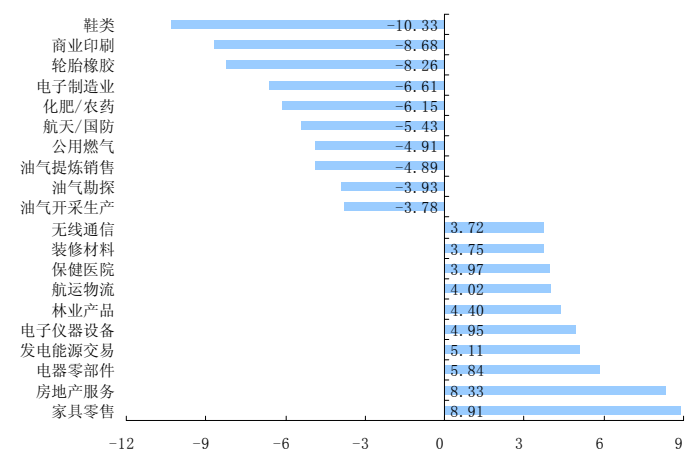
来源：国金证券研究所

图表17：主要海外股市指数走势：高位调整



来源：国金证券研究所

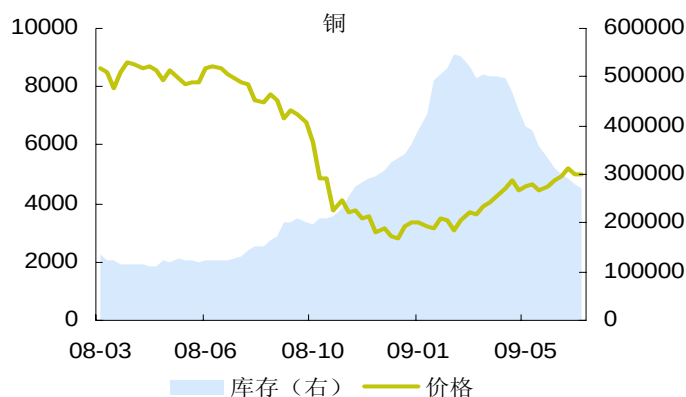
图表18：美国股市行业涨跌幅(%)



大宗商品

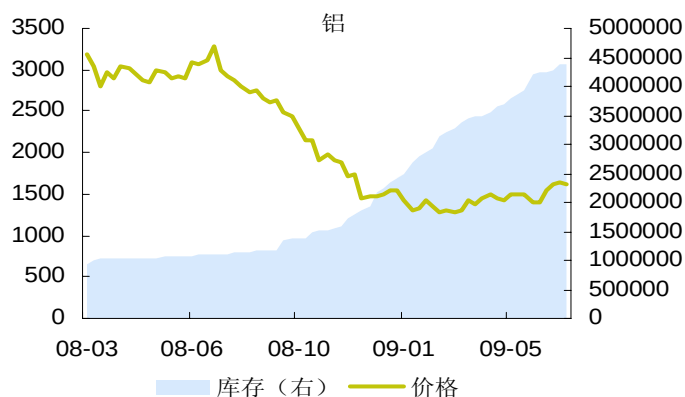
■ 有色价格基本持平，铜库存小幅改善，锌、镍库存略有上升

图表19：铜的价格与库存

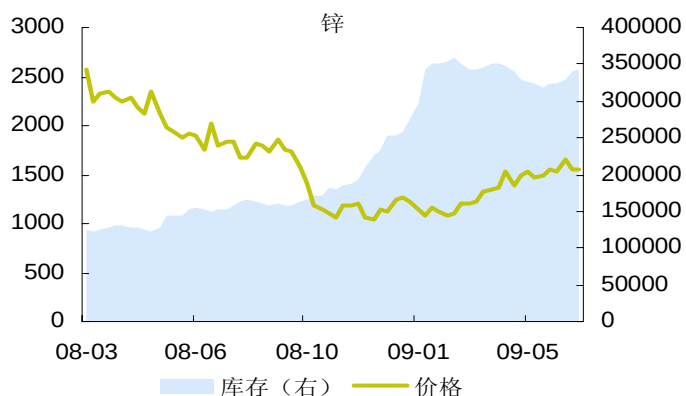


来源：国金证券研究所

图表20：铝的价格与库存

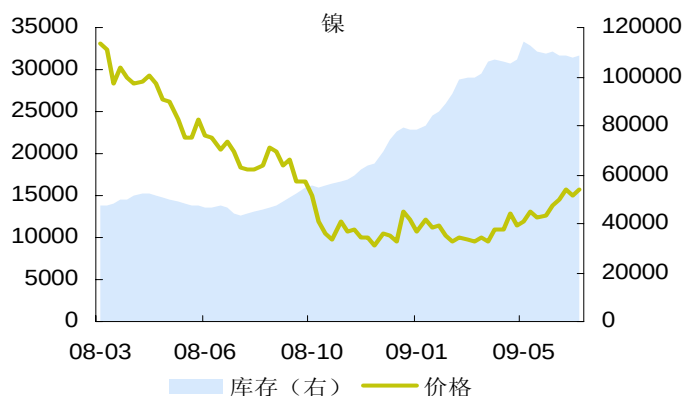


图表21：锌的价格与库存



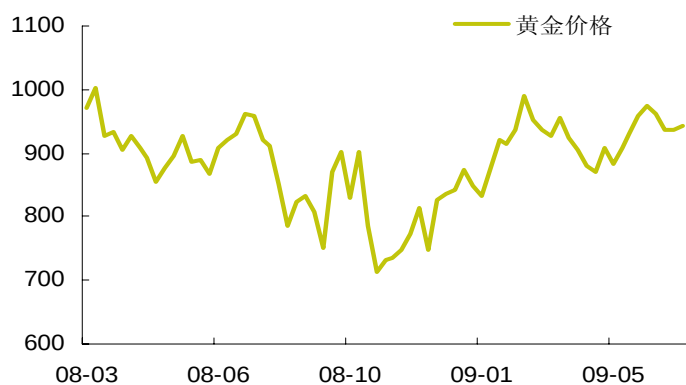
来源：国金证券研究所

图表22：镍的价格与库存



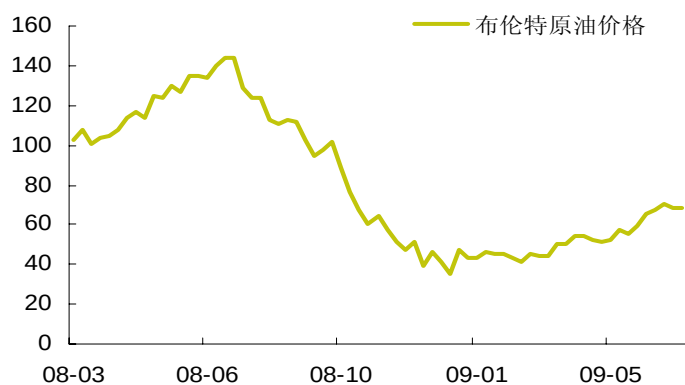
■ 黄金价格依然较为强劲，原油在 70 美元下方震荡

图表23：黄金的价格



来源：国金证券研究所

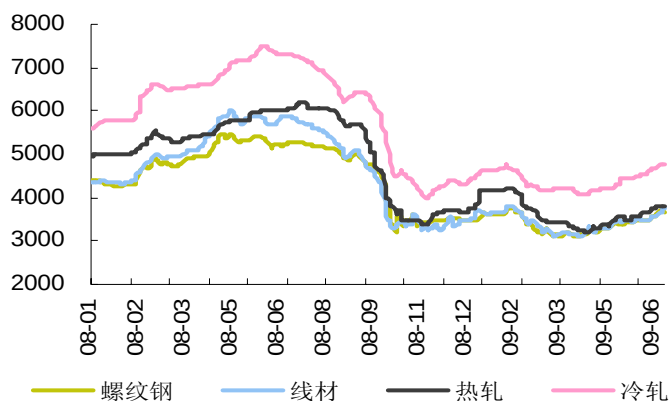
图表24：布伦特原油的价格



基础原材料

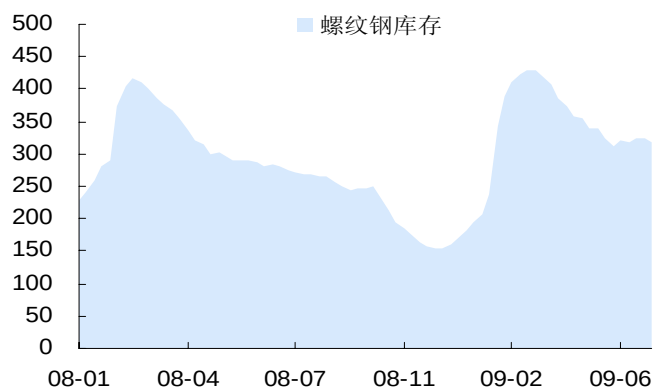
■ 钢价持续走强，库存也依然基本维持稳定

图表25：钢材价格走势



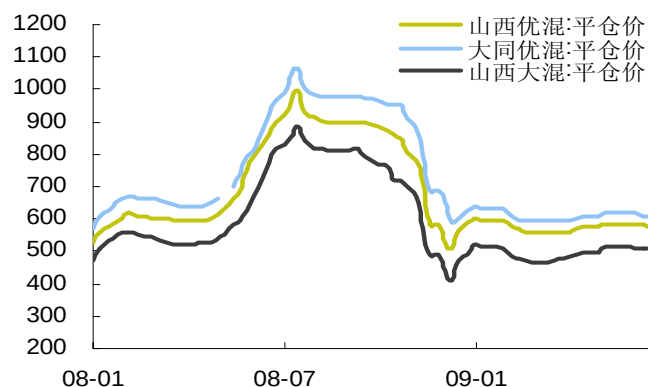
来源：国金证券研究所

图表26：钢材库存情况



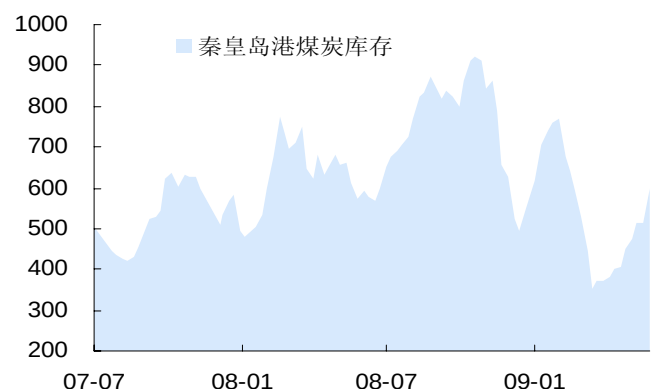
■ 煤炭价格稳定，库存上升幅度较大

图表27：煤炭价格走势



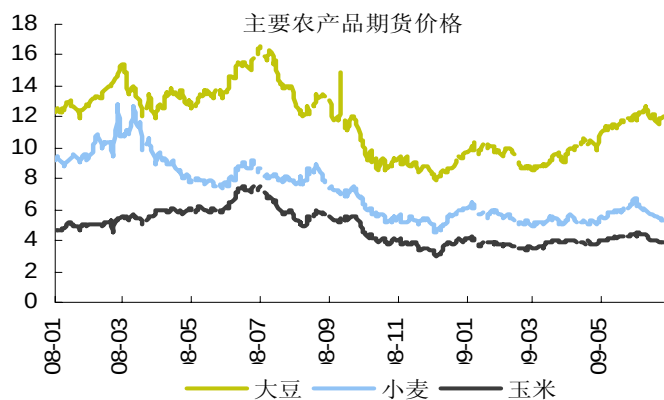
来源：国金证券研究所

图表28：煤炭库存情况



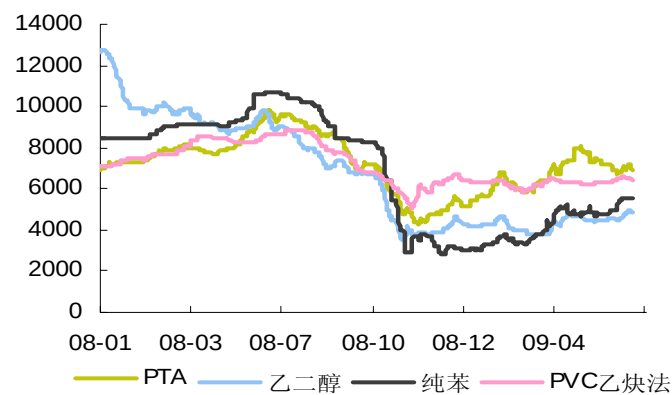
■ 农产品价格出现调整。化工产品出现分化

图表29：主要农产品期货价格



来源：国金证券研究所

图表30：主要化工产品价格走势



汇率市场

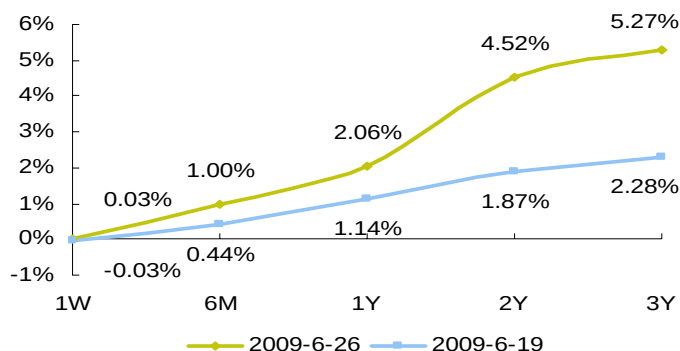
■ 美元指数持续低位震荡。人民币远期升值预期增强

图表31：全球主要汇率表现（截止日期2009年6月26日）

		最新收盘	一周(%)	1个月(%)	3个月(%)	年迄今(%)
欧元	EURUSD	1.406	0.853	0.511	3.915	0.605
英镑	GBPUSD	1.653	0.190	3.764	14.338	13.239
澳大利亚元	AUDUSD	0.808	0.237	2.761	15.161	14.980
加拿大元	USDCAD	1.152	-1.495	-3.126	6.776	5.757
日元	USDJPY	95.185	1.140	-0.166	3.704	-4.772
瑞士法郎	USDCHF	1.083	-0.201	0.044	4.036	-1.350
瑞典克朗	USDSEK	7.800	1.445	-3.153	2.856	0.442
中国人民币	USDCNY	6.834	0.034	-0.012	-0.029	-0.092
印度卢比	USDINR	48.115	-0.062	-0.387	5.173	1.429
俄罗斯卢布	USDRUB	31.121	-0.121	0.562	7.357	-5.522
巴西雷亚尔	USDBCUS	1.936	2.009	3.633	16.136	19.529
印度尼西亚卢比	USDIDR	10230.000	0.782	0.147	13.490	8.700
泰国泰铢	USDTHB	34.070	0.103	1.115	3.808	1.967
马来西亚林吉特	USDMYR	3.532	0.141	-0.412	2.714	-1.830
菲律宾比索	USDPHP	48.308	0.197	-1.788	-0.312	-1.630
越南盾	USDVND	17802.000	-0.008	-0.118	-0.084	-1.792
新加坡元	USDSGD	1.454	0.022	-0.337	3.689	-1.674
韩国韩元	USDKRW	1284.250	-1.234	-1.664	3.621	-1.923
台湾台币	USDTWD	32.918	-0.155	-0.799	2.716	-0.380
墨西哥比索	USDMXN	13.208	1.157	-0.281	7.451	3.526

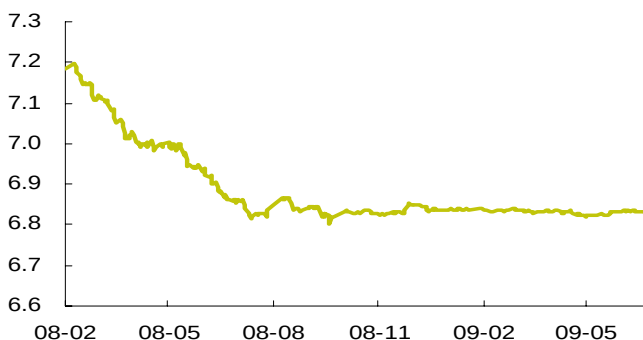
来源：国金证券研究所；涨跌幅均是衡量的本国货币对美元

图表32：人民币升值预期近两周对比



来源：国金证券研究所

图表34：人民币汇率走势持续稳定，持续窄幅震荡



来源：国金证券研究所

图表33：本周美元指数低位震荡



图表35：一年期NDF 暗示人民币升值预期回落



债券货币市场

- 美国国债收益率有所回落。中国国债收益率有所上升，可能是受 IPO 重启影响，国内资金面略有紧张。

图表36：美国 10 年期国债收益率



来源：国金证券研究所

图表37：上交所 10 年期国债收益率

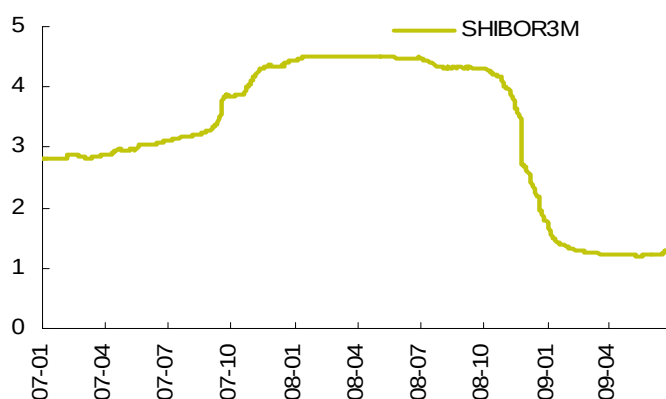


图表38：美元 Libor 3 月利率

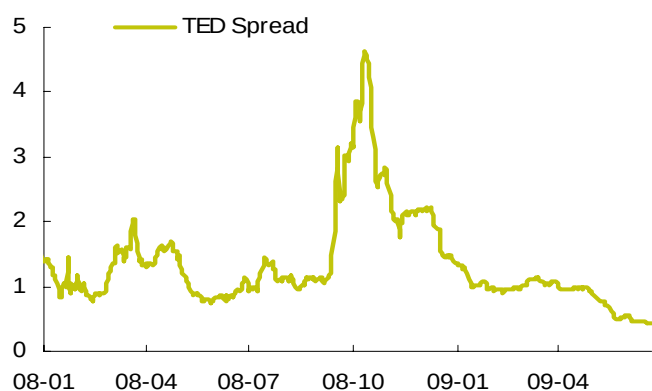


来源：国金证券研究所

图表39：Shibor 3 月利率



图表40：TED 利差（3 个月伦敦银行间市场利率与 3 个月美国国债利率差距）



来源：国金证券研究所

图表41：美国房地美（Freddie Mac's）国民抵押贷款协会 30 年房贷固定利率走势

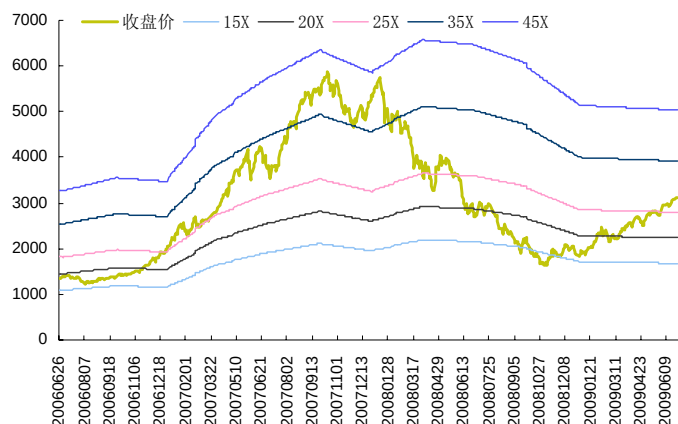


估值、流动性与盈利

A股市场估值

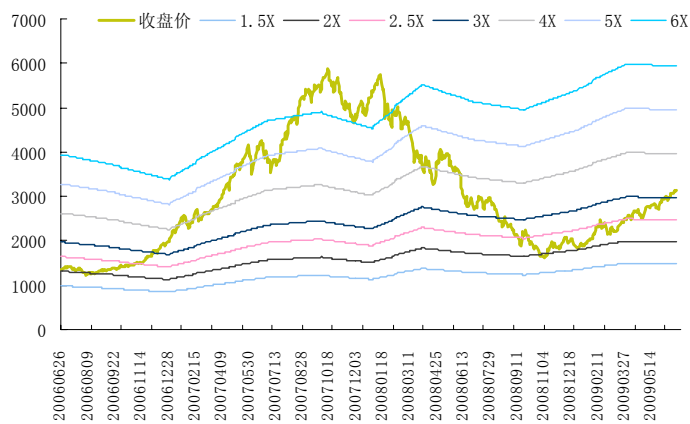
■ A股市场估值再创新高。沪深300PE在23.5x左右，PB在3.2x左右

图表42: A股的PE (TTM, 未剔亏)

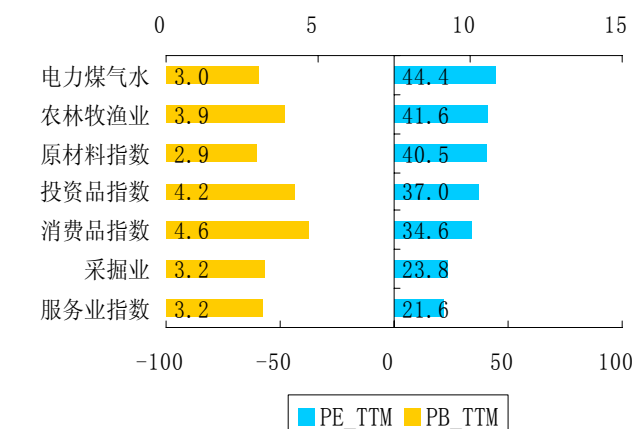
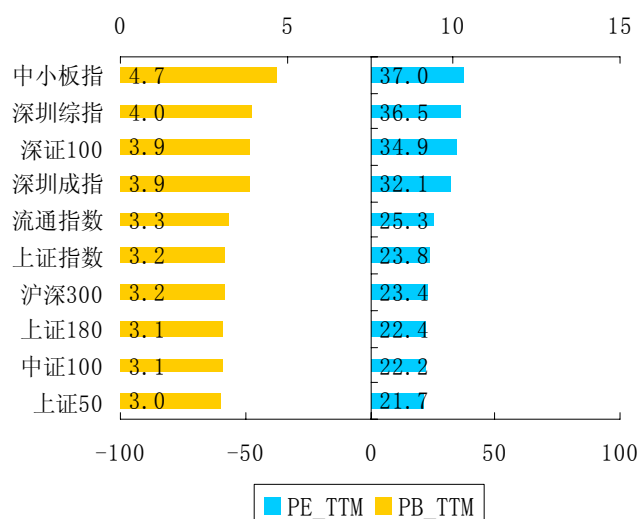


来源: 国金证券研究所

图表43: A股的PB (TTM, 未剔亏)

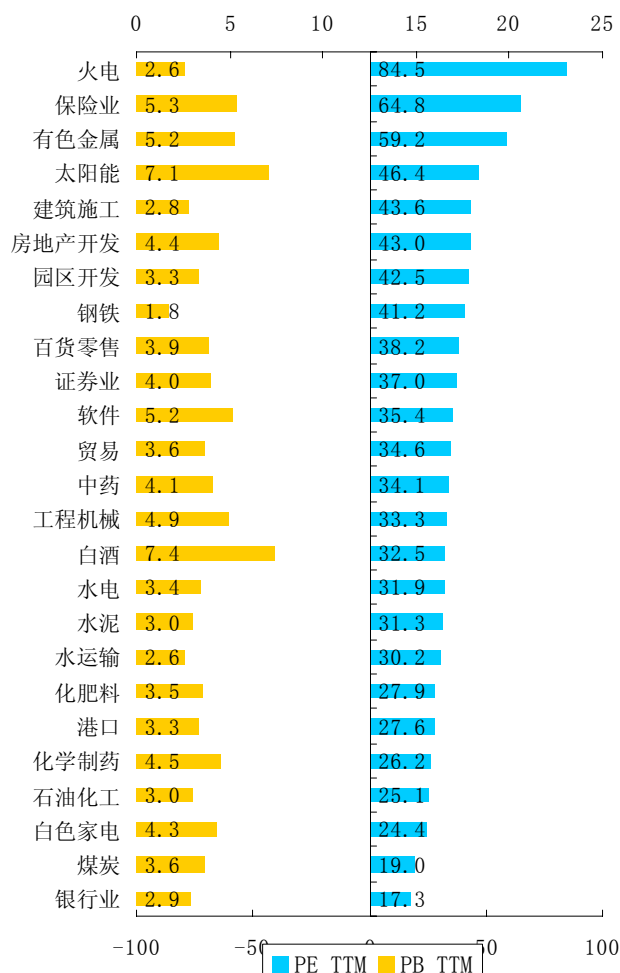


图表44: 市场与产业指数估值指标 (剔亏)



来源: 国金证券研究所

图表45: 行业指数估值 (剔亏)



全球股市估值

■ A 股估值远远高于海外其他股市

图表46：全球主要股市估值（截止日期2009 年 6 月 26 日）

指数	PB	2009PB	PE	2009PE
北美/拉丁美洲				
道琼斯工业指数	2.41	2.31	11.15	13.58
标准普尔 500 指数	1.99	1.88	14.55	15.58
纳斯达克综合指数	2.37	2.39	28.15	23.26
标普/TSX 综合指数	1.72	1.66	12.95	16.16
墨西哥综合指数	2.34	1.86	15.88	14.26
巴西圣保罗证交所指数	1.68	1.64	20.79	13.43
欧洲/非洲/中东				
道琼斯欧元 50 指数	1.2	1.15	18.5	11.19
英国富时 100 指数	1.56	1.56	33.96	12.46
法国 CAC 40 指数	1.14	1.1	11.09	10.82
德国 DAX 30 指数	1.26	1.24	26.53	13.92
西班牙 IBEX35 指数	1.57	1.46	10.05	10.17
标普米兰证交所指数	0.86	0.87	10.51	12.37
荷兰 AEX 指数	1.21	1.22	10.11	13.73
瑞士市场指数	1.94	1.83	25.89	12.84
俄罗斯 RTS 指数 USD	0.85	0.79	5.88	8.22
亚太地区				
日经 225 指数	1.35	1.29	-	44.8
香港恒生指数	1.82	1.76	16.65	16.7
中国沪深 300 指数	3.34	2.91	30.31	23.59
澳大利亚标普/澳证 200 指数	1.6	1.59	23.31	14.39
新加坡海峡时报指数	1.42	1.42	12.15	15.86
印度孟买 SENSEX30 指数	3.21	2.69	16.68	17.41
印度尼西亚雅加达综合指数	2.29	2.18	23.42	13
马来西亚吉隆坡综合指数	1.56	1.57	18.55	16.15
菲律宾综合指数	1.77	1.6	14.66	12.19
韩国 KOSPI 指数	1.12	1.21	29.63	13.98
台湾加权指数	1.56	1.66	60.72	25.7
泰国证交所指数	1.3	1.3	20.75	11.21

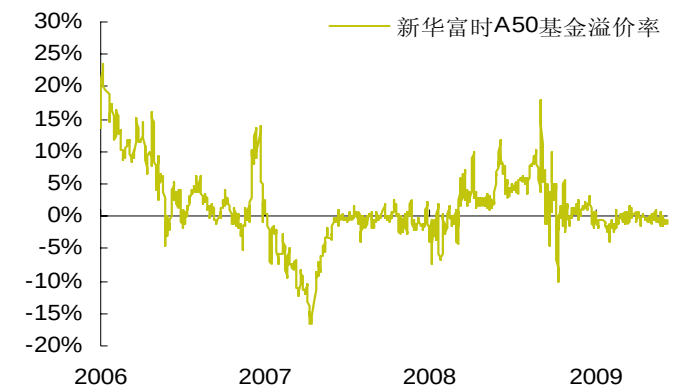
来源：国金证券研究所

图表47：A H溢价指数略有回落



来源：国金证券研究所

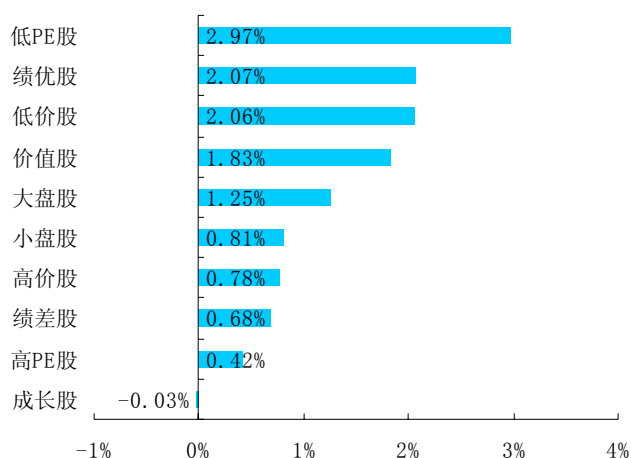
图表48：A50 基金溢价率处于合理水平



A 股市场风格特征

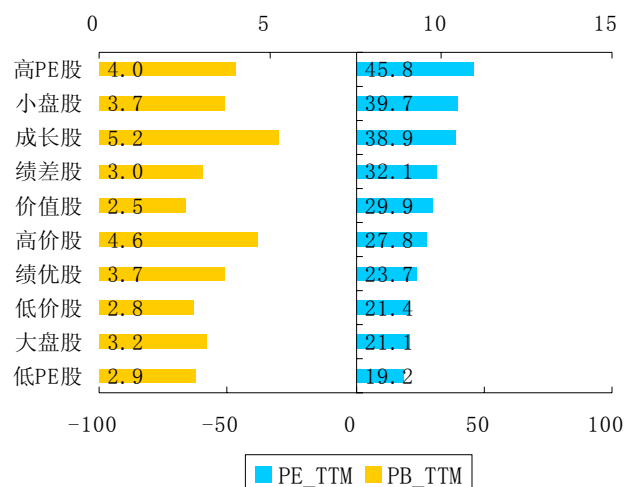
■ 市场风格明显向大盘股转移

图表49：市场风格指数一周表现

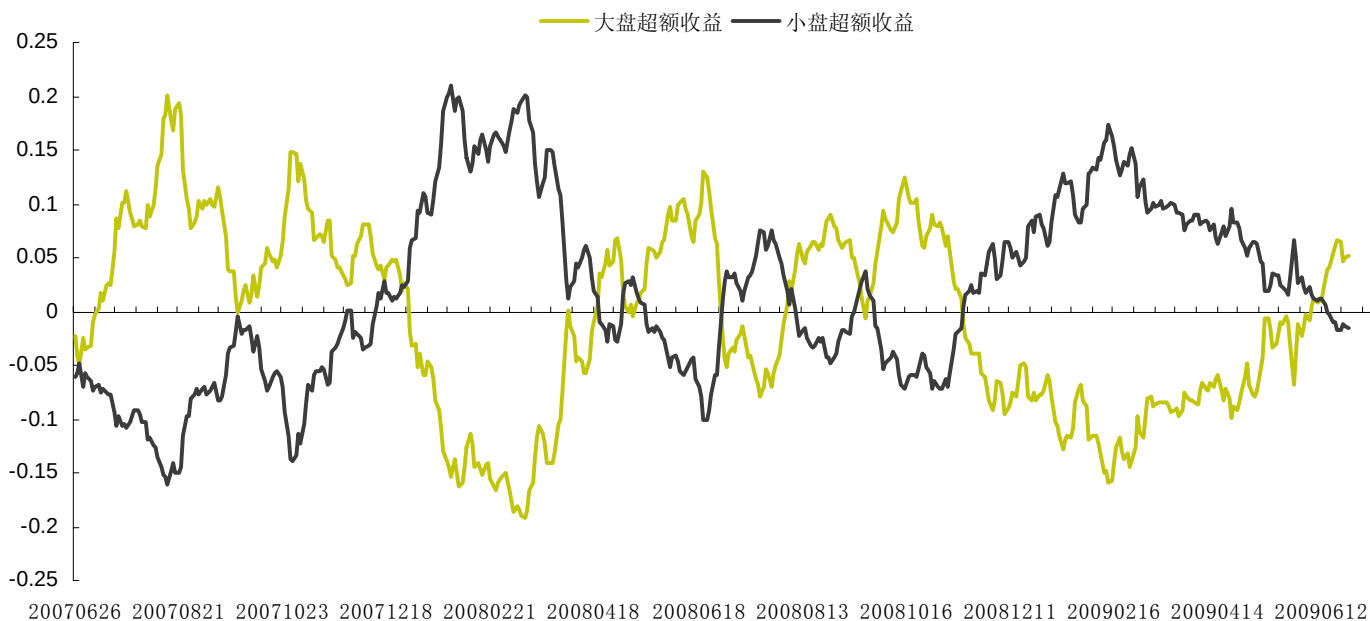


来源：国金证券研究所

图表50：市场风格指数估值指标 (剔亏)



图表51：市场风格逐步从小盘股向大盘股转移

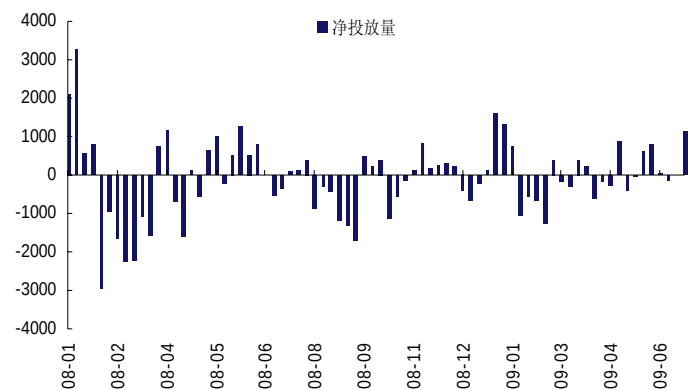


来源：国金证券研究所

市场的流动性

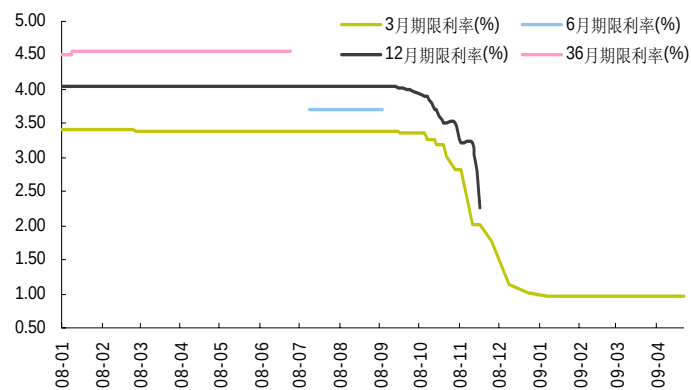
■ 央行上周净投放资金规模较大

图表52：2008 年以来货币净投放（回笼）资金量



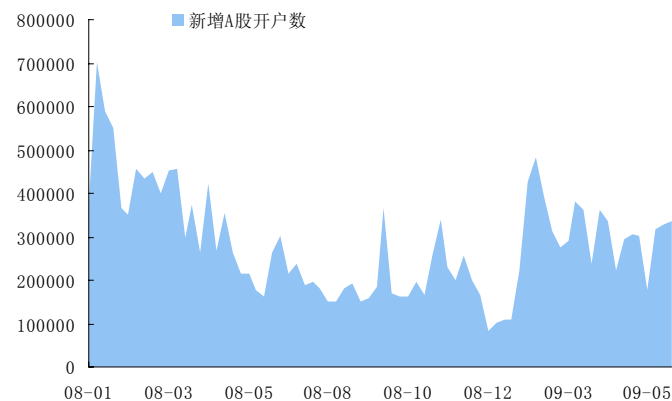
来源：国金证券研究所

图表53：2008 年以来央票利率走势（单位：%）



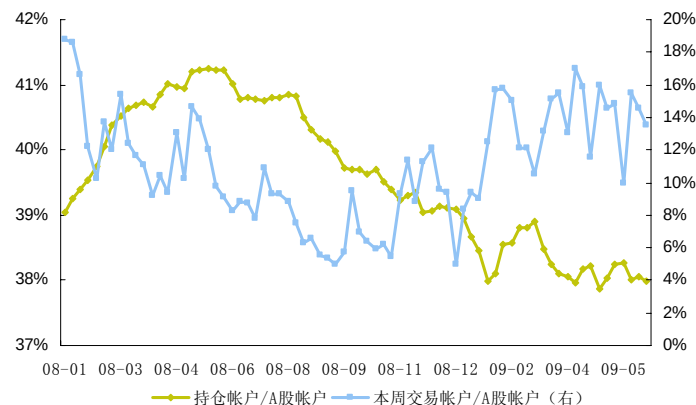
■ 前周新增开户数维持在高位，交易账户依旧活跃

图表54：2008 年以来 A 股、基金新增开户对比：户



来源：国金证券研究所

图表55：A 股持仓和交易帐户的波动情况



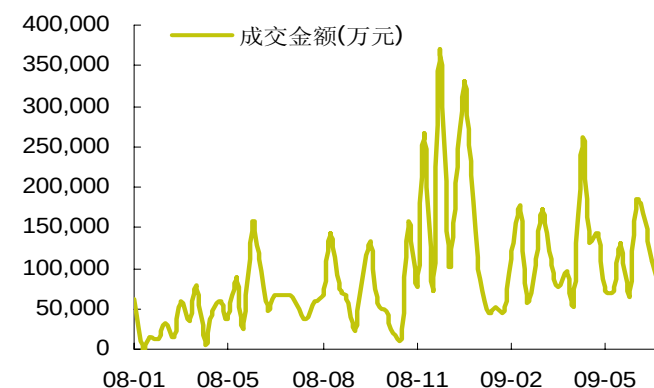
■ A 股换手率仍处高位，大宗交易规模降低

图表56：A 股市场换手率



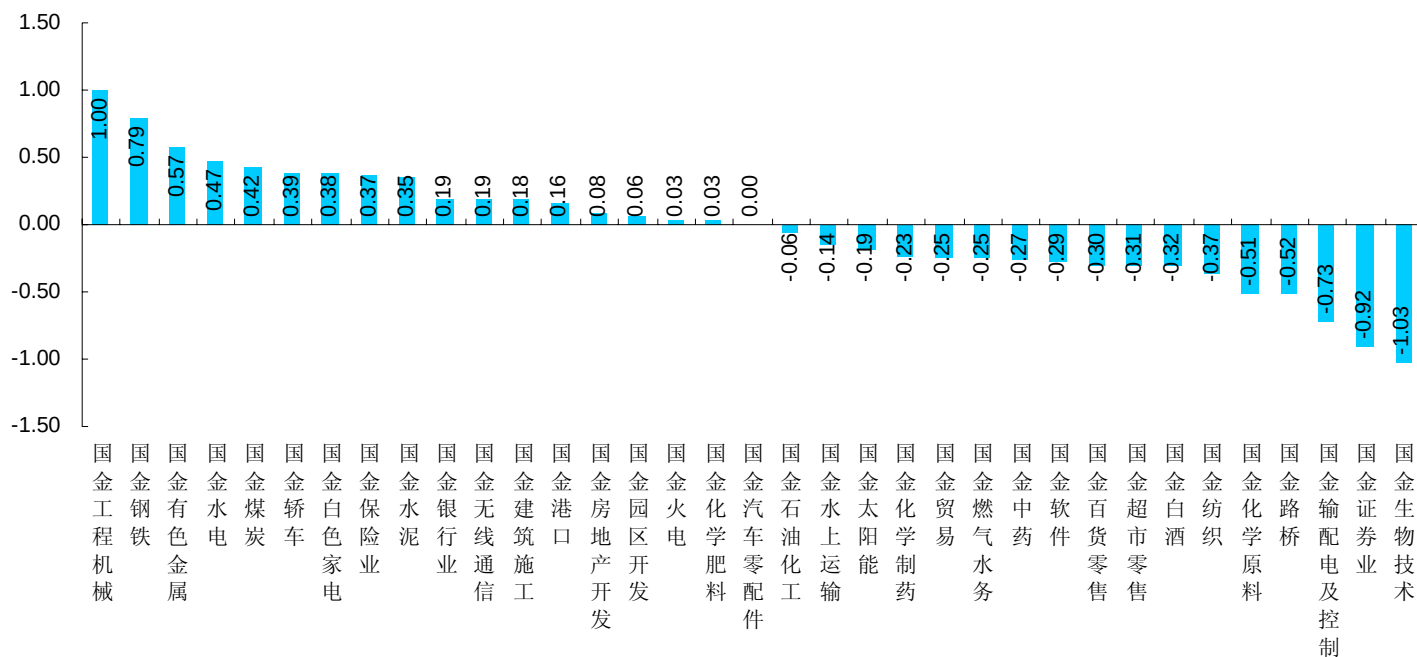
来源：国金证券研究所

图表57：A 股市场大宗交易



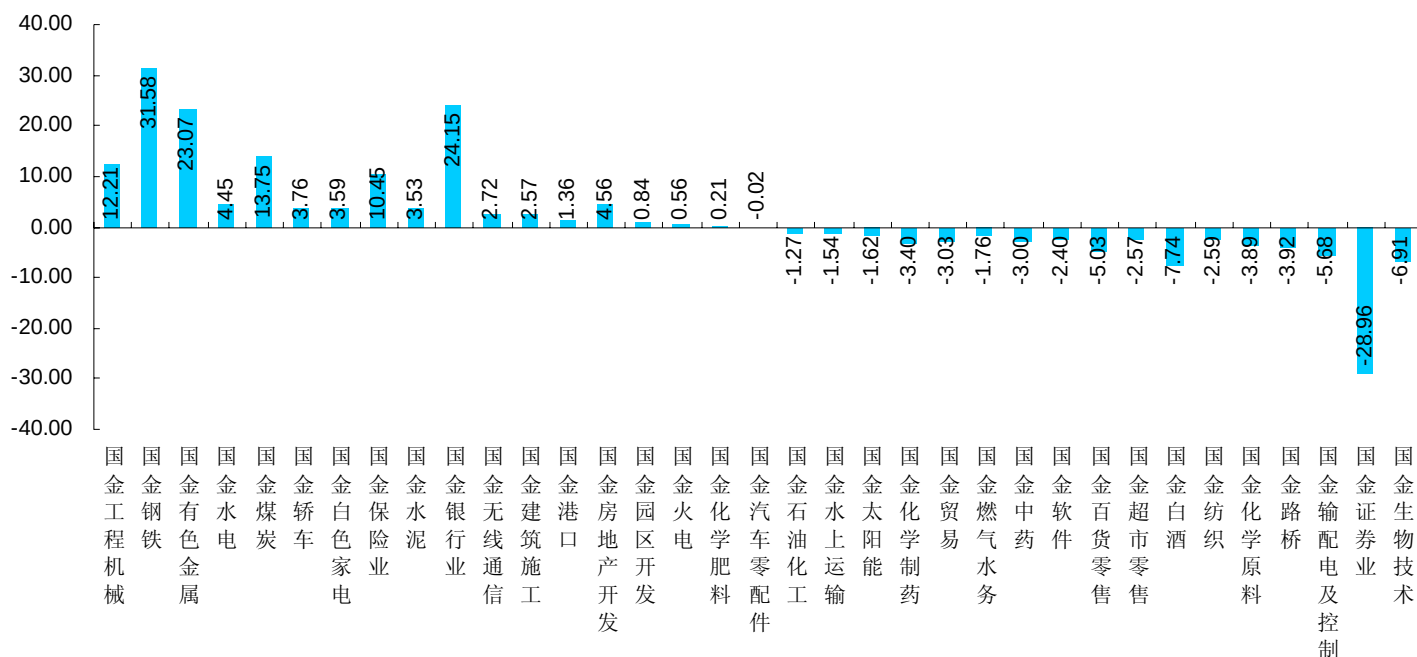
■ A 股资金流动：工程机械、钢铁、有色等行业有较多的资金流入

图表58：一周行业资金净流入/流通市值 (%)



来源：国金证券研究所

图表59：一周行业资金净流入(亿元)

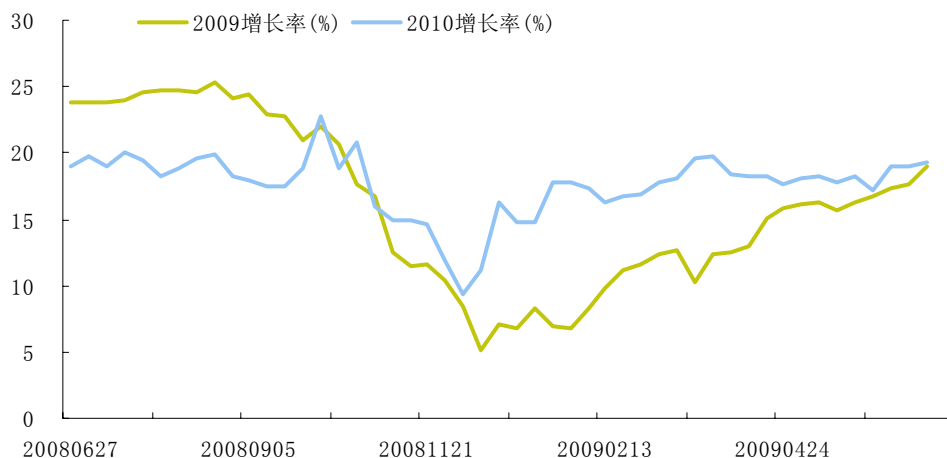


来源：国金证券研究所

市场盈利预期

■ 一致预期上升：2009 年盈利预期为 19%，2010 年盈利预期为 19.3%

图表60：A 股市场盈利预期

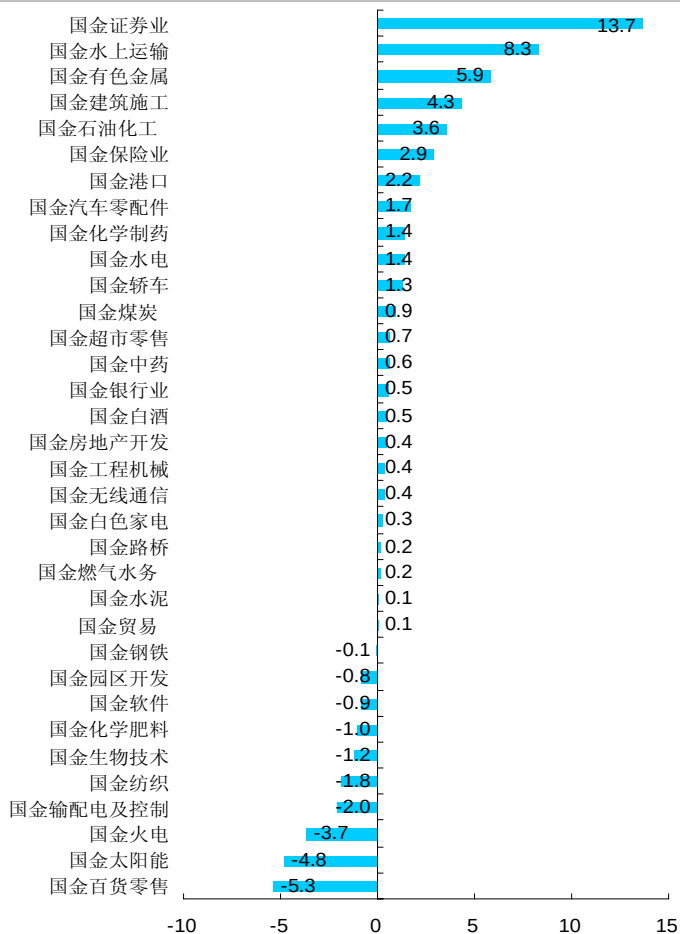


来源：国金证券研究所、朝阳永续

■ 分析师上调证券、水上运输等行业 2009 年业绩预测

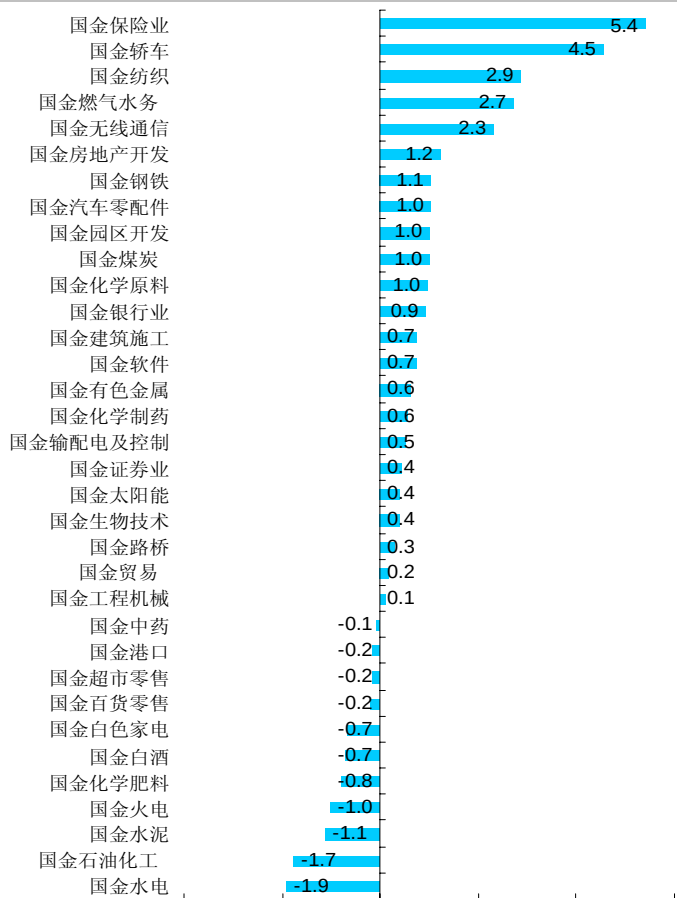
■ 分析师上调保险、轿车等行业的 2010 年业绩预期

图表61：一周 2009 年行业盈利预测调整



来源：国金证券研究所、朝阳永续

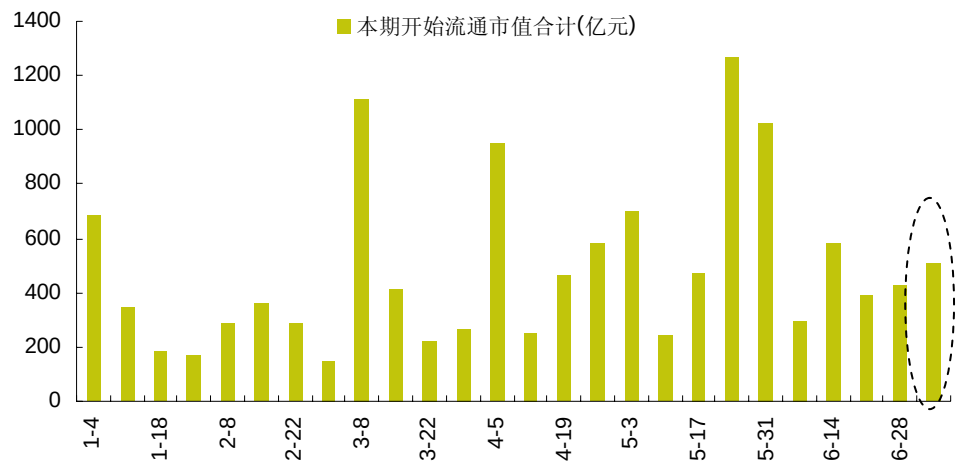
图表62：一周 2010 年行业盈利预测调整



下周限售股解禁

■ 本周解禁：本周的解禁市值略有上升

图表63：周解禁市值一览



来源：国金证券研究所

■ 本周解禁一览表：底色标注的为解禁压力相对偏大的上市公司

图表64：本周解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
000018.SZ	*ST 中冠 A	2009-6-29	4850.63	9972.05	0.00	股权分置限售股份
000562.SZ	宏源证券	2009-6-29	92548.57	146116.73	3.69	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
002052.SZ	同洲电子	2009-6-29	3103.25	19726.14	9644.84	首发原股东限售股份
002053.SZ	云南盐化	2009-6-29	8062.11	18585.11	0.00	首发原股东限售股份
002106.SZ	莱宝高科	2009-6-29	2379.65	22975.36	10013.44	首发原股东限售股份
600156.SH	华升股份	2009-6-29	15660.89	39831.66	379.41	股权分置限售股份
600448.SH	华纺股份	2009-6-29	8546.31	31980.00	0.00	股权分置限售股份
600495.SH	晋西车轴	2009-6-29	3664.40	10291.00	6500.00	股权分置限售股份
600608.SH	ST 沪科	2009-6-29	3393.32	29691.84	3194.31	股权分置限售股份
600656.SH	ST 方源	2009-6-29	783.10	11449.03	7585.34	股权分置限售股份
600696.SH	多伦股份	2009-6-29	12431.44	34056.56	0.00	股权分置限售股份
600791.SH	京能置业	2009-6-29	21.88	24733.01	20554.99	股权分置限售股份
600837.SH	海通证券	2009-6-29	24985.23	400242.50	422539.62	定向增发机构配售股份
600845.SH	宝信软件	2009-6-29	1311.22	5491.24	11933.17	股权分置限售股份
000005.SZ	世纪星源	2009-6-30	59.06	73009.32	18424.04	股权分置限售股份
000415.SZ	汇通集团	2009-6-30	7534.85	30018.52	15.07	股权分置限售股份
000419.SZ	通程控股	2009-6-30	11810.23	35081.43	20.20	股权分置限售股份
000603.SZ	*ST 威达	2009-6-30	2536.35	8234.83	5801.42	股权分置限售股份
000786.SZ	北新建材	2009-6-30	24385.50	57508.64	6.36	股权分置限售股份
000851.SZ	高鸿股份	2009-6-30	3370.04	25985.13	4.88	股权分置限售股份
002042.SZ	华孚色纺	2009-6-30	1497.00	7442.09	16069.01	股权分置限售股份
600229.SH	青岛碱业	2009-6-30	1693.64	20952.31	18626.31	股权分置限售股份
600421.SH	*ST 国药	2009-6-30	5500.43	19560.00	0.00	股权分置限售股份
600543.SH	莫高股份	2009-6-30	4000.00	15993.13	1846.87	定向增发机构配售股份
600575.SH	芜湖港	2009-6-30	14109.44	35580.00	0.00	股权分置限售股份
000401.SZ	冀东水泥	2009-7-1	25000.00	121166.56	110.50	定向增发机构配售股份
002036.SZ	宜科科技	2009-7-1	51.92	19005.19	1219.70	股权分置限售股份

600847.SH	ST 渝万里	2009-7-1	3719.76	8866.00	0.00	股权分置限售股份
000408.SZ	ST 玉源	2009-7-3	9828.49	25230.13	0.02	股权分置限售股份
600148.SH	长春一东	2009-7-3	8565.65	14151.65	0.00	股权分置限售股份
600170.SH	上海建工	2009-7-3	3889.60	35245.60	36684.20	股权分置限售股份
600781.SH	上海辅仁	2009-7-3	1579.50	11444.46	6314.82	股权分置限售股份
600827.SH	友谊股份	2009-7-3	4291.97	19337.80	7243.85	股权分置限售股份
600897.SH	厦门空港	2009-7-3	17271.90	29781.00	0.00	股权分置限售股份
600088.SH	中视传媒	2009-7-4	1848.66	11988.66	11684.34	股权分置限售股份
600199.SH	金种子酒	2009-7-4	6564.93	26072.15	0.00	股权分置限售股份
600551.SH	时代出版	2009-7-4	4679.00	15000.00	24060.61	股权分置限售股份
600683.SH	银泰股份	2009-7-4	5821.98	28225.17	21160.00	股权分置限售股份
600178.SH	东安动力	2009-7-5	22878.90	46208.00	0.00	股权分置限售股份
600213.SH	亚星客车	2009-7-5	1100.00	11342.75	10657.25	股权分置限售股份
600368.SH	五洲交通	2009-7-5	16833.60	48724.44	0.00	股权分置限售股份
600486.SH	扬农化工	2009-7-5	500.00	7910.05	3789.95	股权分置限售股份

来源：国金证券研究所

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。