

## 动态报告

## 金融工程

## 数量化投资

## 资金流向周报(2009.07.20~2009.07.24)

2009 年 07 月 27 日

## 金融工程周报

# 资金流入微降，关注交运地产机械

## 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 366.36 亿元。沪深 300 指数上周上涨 4.20%，大部分板块资金净流入。值得注意的是，本周单位资金流入推动的涨幅大于上周，说明大盘蓝筹的表现要优于小盘股；
- 相对资金净流入前两名的板块分别为采掘业和金融保险。相对资金净流出前两名的板块分别为文化传媒和商业贸易；
- 从风格指数来看，中低价大盘股资金净流入比较明显。而小盘股资金净流出；
- 6 月 29 日~7 月 24 日，沪深 300 指数收益率为 15.33%，6 月 29 日所推荐的多头组合获得了 16.33% 的收益，空头组合获得了 10.93% 的收益。相对收益分别为 1.00% 和 4.40%，alpha 收益为 5.40%；
- 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，下周建议重点关注交运仓储、房地产、机械设备和采掘板块。

| 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     |      |
| sz000807   | 云铝股份 | sh600415   | 小商品城   | sh600415 | 小商品城   | sh600028 | 中国石化 |
| sh601808   | 中海油服 | sh600376   | 首开股份   | sz000046 | 泛海建设   | sz000401 | 冀东水泥 |
| sh601009   | 南京银行 | sh600747   | 大连控股   | sh600115 | ST 东航  | sh600320 | 振华重工 |
| sh600050   | 中国联通 | sz002024   | 苏宁电器   | sh600547 | 山东黄金   | sh601600 | 中国铝业 |
| sz000063   | 中兴通讯 | sz002202   | 金风科技   | sz002024 | 苏宁电器   | sh600188 | 兖州煤业 |
| sh601699   | 潞安环能 | sz000425   | 徐工科技   | sh600325 | 华发股份   | sh600660 | 福耀玻璃 |
| sh601628   | 中国人寿 | sz000581   | 威孚高科   | sz000089 | 深圳机场   | sz000060 | 中金岭南 |
| sh600809   | 山西汾酒 | sh600741   | 华域汽车   | sz000425 | 徐工科技   | sh600348 | 国阳新能 |
| sh601001   | 大同煤业 | sz000951   | 中国重汽   | sh600787 | 中储股份   | sh600596 | 新安股份 |
| sh600017   | 日照港  | sh600655   | 豫园商城   | sh600196 | 复星医药   | sz000527 | 美的电器 |
| sz000538   | 云南白药 | sh600718   | 东软集团   | sz002097 | 山河智能   | sh600331 | 宏达股份 |
| sz000060   | 中金岭南 | sh600631   | 百联股份   | sh600376 | 首开股份   | sh600569 | 安阳钢铁 |
| sh600320   | 振华重工 | sh600628   | 新世界    | sz000581 | 威孚高科   | sh600362 | 江西铜业 |
| sz000527   | 美的电器 | sh600859   | 王府井    | sh600489 | 中金黄金   | sh600219 | 南山铝业 |
| sh601857   | 中国石油 | sh601003   | 柳钢股份   | sz002202 | 金风科技   | sz000422 | 湖北宜化 |
| sh600028   | 中国石化 | sz000089   | 深圳机场   | sz000001 | 深发展 A  | sz000059 | 辽通化工 |
| sh601328   | 交通银行 | sh601005   | 重庆钢铁   | sh600266 | 北京城建   | sh600005 | 武钢股份 |
| sz000059   | 辽通化工 | sz000959   | 首钢股份   | sh600048 | 保利地产   | sh600595 | 中孚实业 |
| sh600331   | 宏达股份 | sh600591   | *ST 上航 | sh600591 | *ST 上航 | sz000807 | 云铝股份 |
| sz000878   | 云南铜业 | sz000825   | 太钢不锈   | sz000002 | 万科 A   | sz000878 | 云南铜业 |

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

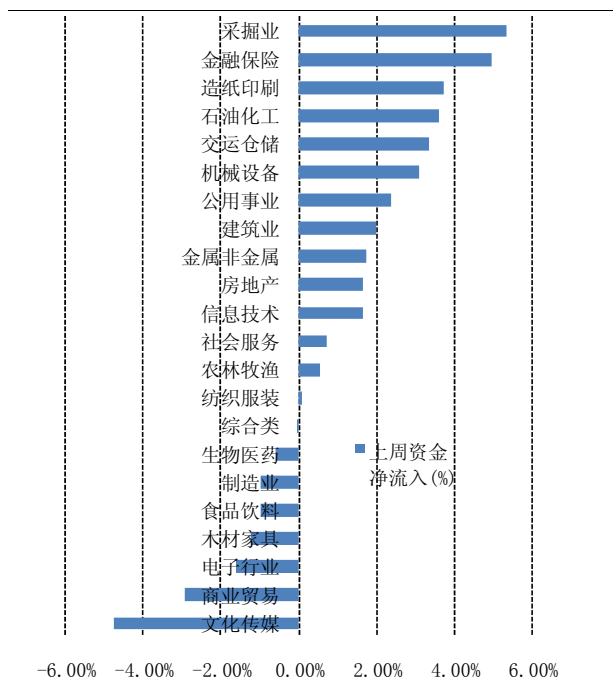
|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1 行业板块相对资金流向 (%) .....         | 3 |
| 图 2 行业板块绝对资金流向 (千万) .....        | 3 |
| 图 3 行业板块涨跌与资金净流入对比 .....         | 4 |
| 图 4 风格板块相对资金流向 (%) .....         | 5 |
| 图 5 风格板块绝对资金流向 (千万) .....        | 5 |
| 图 6 风格指数涨跌与资金净流入对比 .....         | 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 (7 月 27 日起) .....     | 7 |
| 表 6 6 月 29 日推荐组合回顾 .....         | 8 |
| 表 7 截止 2009 年 7 月 24 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 366.36 亿元。沪深 300 指数上周上涨 4.20%，大部分板块资金净流入。值得注意的是，本周单位资金流入推动的涨幅大于上周，说明大盘蓝筹的表现要优于小盘股；
- 相对资金净流入前两名的板块分别为采掘业和金融保险。相对资金净流出前两名的板块分别为文化传媒和商业贸易；
- 从风格指数来看，中低价大盘股资金净流入比较明显。而小盘股资金净流出；
- 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，下周建议重点关注交运仓储、房地产、机械设备和采掘板块。

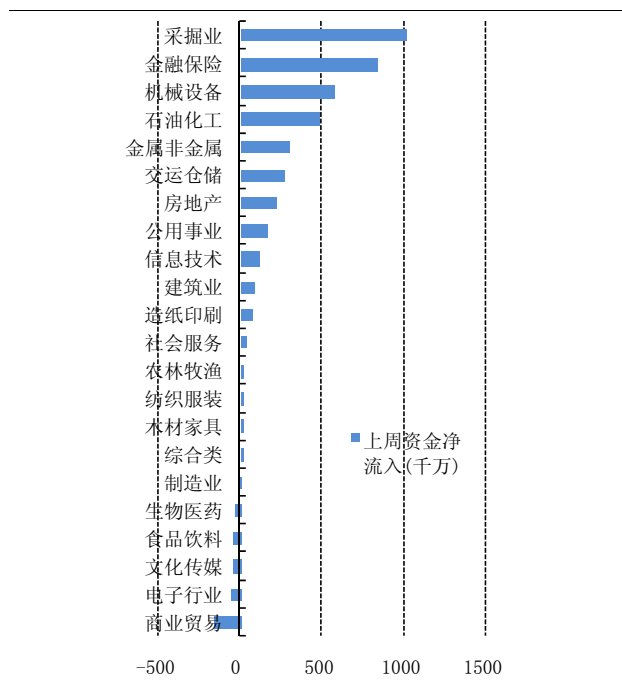
### 行业指数资金流向

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)



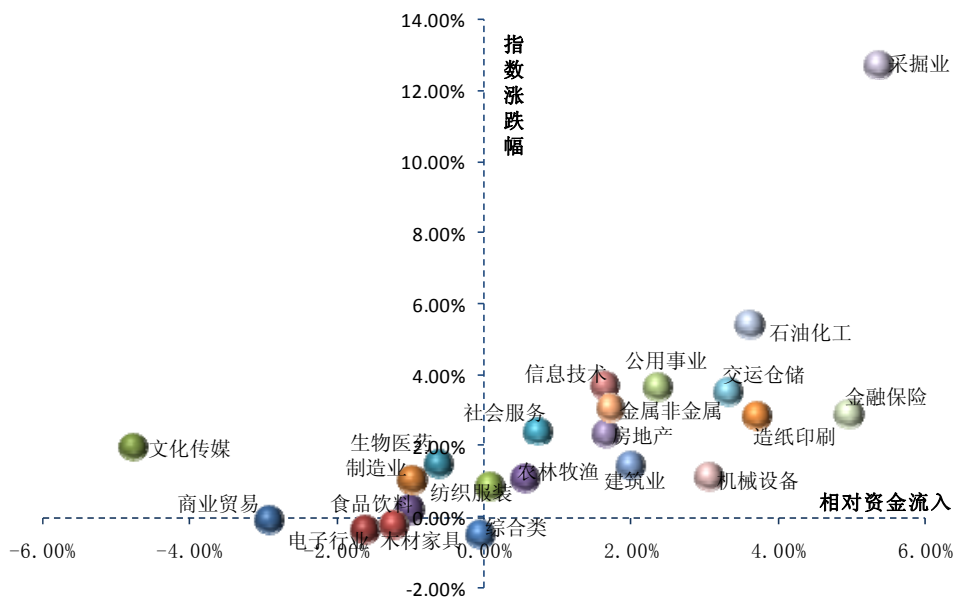
数据来源：国信证券经济研究所

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) |
|-------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| 文化传媒  | -54.07      | -4.79%     | 456.26     | 402.20      | 2.01%      | 1129.14    |
| 商业贸易  | -175.46     | -2.95%     | 2287.68    | 2112.22     | -0.06%     | 5941.23    |
| 电子行业  | -62.52      | -1.63%     | 1410.05    | 1347.53     | -0.34%     | 3846.18    |
| 木材家具  | -2.77       | -1.23%     | 70.89      | 68.12       | -0.17%     | 224.86     |
| 食品饮料  | -53.78      | -1.01%     | 2052.83    | 1999.05     | 0.23%      | 5315.33    |
| 制造业   | -17.82      | -0.99%     | 676.77     | 658.95      | 1.06%      | 1802.08    |
| 生物医药  | -38.15      | -0.63%     | 2301.07    | 2262.92     | 1.51%      | 6075.67    |
| 综合类   | -4.04       | -0.07%     | 2125.72    | 2121.68     | -0.47%     | 5807.37    |
| 纺织服装  | 2.27        | 0.06%      | 1426.14    | 1428.41     | 0.88%      | 4009.56    |
| 农林牧渔  | 12.75       | 0.55%      | 824.61     | 837.36      | 1.12%      | 2337.23    |
| 社会服务  | 25.34       | 0.71%      | 1346.93    | 1372.27     | 2.43%      | 3560.49    |
| 信息技术  | 112.44      | 1.63%      | 2550.09    | 2662.53     | 3.75%      | 6889.33    |
| 房地产   | 204.29      | 1.65%      | 5070.02    | 5274.31     | 2.38%      | 12380.62   |
| 金属非金属 | 282.69      | 1.72%      | 6583.26    | 6865.95     | 3.12%      | 16459.57   |
| 建筑业   | 74.95       | 1.98%      | 1397.09    | 1472.04     | 1.45%      | 3782.25    |
| 公用事业  | 157.63      | 2.36%      | 2373.17    | 2530.80     | 3.71%      | 6690.63    |
| 机械设备  | 568.92      | 3.06%      | 6950.60    | 7519.52     | 1.15%      | 18611.76   |
| 交运仓储  | 253.13      | 3.31%      | 2672.72    | 2925.85     | 3.55%      | 7644.27    |
| 石油化工  | 471.00      | 3.60%      | 5014.99    | 5485.99     | 5.44%      | 13071.70   |
| 造纸印刷  | 72.51       | 3.70%      | 691.18     | 763.69      | 2.88%      | 1958.27    |
| 金融保险  | 828.06      | 4.95%      | 6263.56    | 7091.63     | 2.93%      | 16741.86   |
| 采掘业   | 1006.23     | 5.34%      | 7391.72    | 8397.95     | 12.72%     | 18848.24   |
| 全市场   | 3663.62     |            | 61937.36   | 65600.98    |            |            |

数据来源：国信证券经济研究所

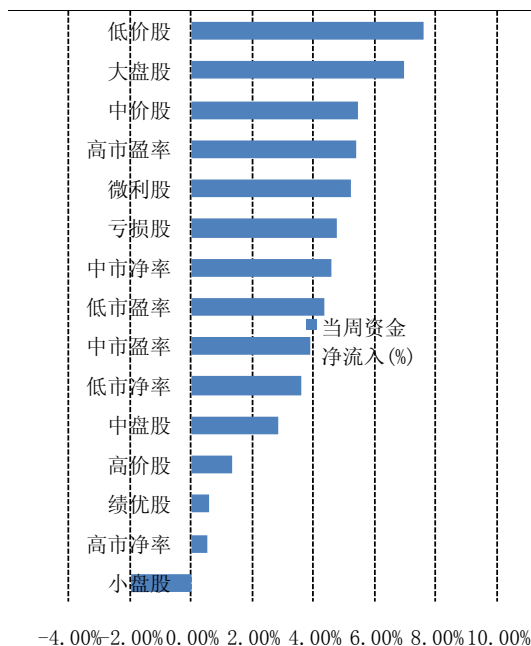
图 3 行业板块涨跌与资金净流入对比



数据来源：国信证券经济研究所

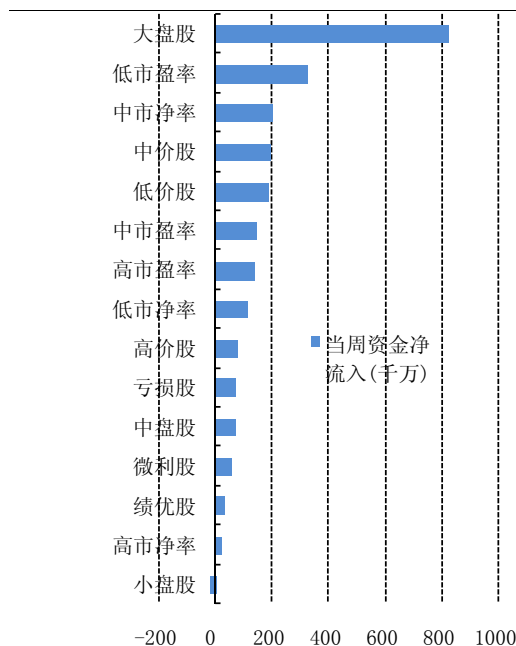
## 风格指数资金流向

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)



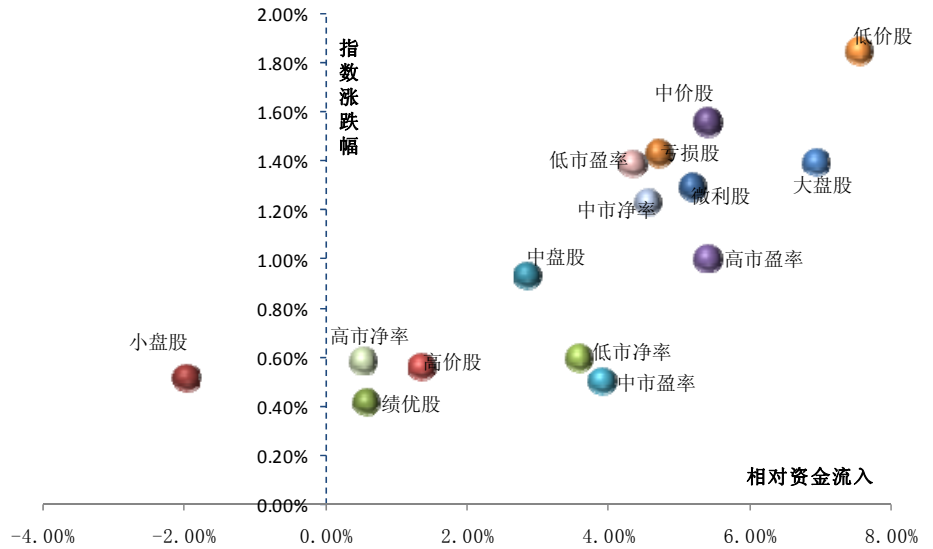
数据来源：国信证券经济研究所

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  | -18.82      | -1.98%     | 387.08     | 368.27      | 0.52%      | 951.13     |
| 高市净率 | 16.72       | 0.53%      | 1312.25    | 1328.97     | 0.59%      | 3147.10    |
| 绩优股  | 27.38       | 0.56%      | 2064.39    | 2091.77     | 0.42%      | 4886.88    |
| 高价股  | 71.58       | 1.34%      | 2259.79    | 2331.37     | 0.56%      | 5324.22    |
| 中盘股  | 64.41       | 2.84%      | 827.54     | 891.95      | 0.94%      | 2269.85    |
| 低市净率 | 107.31      | 3.58%      | 1008.01    | 1115.32     | 0.60%      | 2996.68    |
| 中市净率 | 139.44      | 3.90%      | 1325.59    | 1465.03     | 0.51%      | 3579.35    |
| 低市盈率 | 322.45      | 4.33%      | 2800.69    | 3123.14     | 1.39%      | 7451.71    |
| 中市净率 | 198.97      | 4.55%      | 1550.84    | 1749.81     | 1.24%      | 4374.89    |
| 亏损股  | 68.35       | 4.71%      | 477.56     | 545.91      | 1.44%      | 1451.45    |
| 微利股  | 55.24       | 5.17%      | 369.44     | 424.68      | 1.30%      | 1068.09    |
| 高市盈率 | 133.99      | 5.39%      | 909.55     | 1043.54     | 1.01%      | 2487.16    |
| 中价股  | 190.01      | 5.40%      | 1251.88    | 1441.90     | 1.56%      | 3516.49    |
| 大盘股  | 818.09      | 6.93%      | 4107.09    | 4925.19     | 1.40%      | 11802.77   |
| 低价股  | 182.22      | 7.55%      | 700.51     | 882.73      | 1.85%      | 2413.41    |

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<br>(百万) | 相对资金<br>流入(%) | 市盈率<br>(TTM) | 市净率<br>(MRQ) | 周涨跌幅<br>(%) |
|----------|------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| sz000807 | 云铝股份 | 金属、非金属      | 319.15       | 11.22%        | -110.84      | 5.65         | 20.35%      |
| sh601808 | 中海油服 | 采掘业         | 435.48       | 11.40%        | 16.51        | 2.61         | 13.83%      |
| sh601009 | 南京银行 | 金融、保险业      | 208.10       | 11.44%        | 0.00         | 2.71         | 6.37%       |
| sh600050 | 中国联通 | 信息技术业       | 1478.45      | 11.48%        | 8.22         | 2.30         | 7.91%       |
| sz000063 | 中兴通讯 | 信息技术业       | 199.52       | 12.12%        | 37.64        | 4.52         | 8.43%       |
| sh601699 | 潞安环能 | 采掘业         | 350.89       | 12.71%        | 0.00         | 4.10         | 14.94%      |
| sh601628 | 中国人寿 | 金融、保险业      | 839.98       | 12.90%        | 7.74         | 2.15         | 13.44%      |
| sh600809 | 山西汾酒 | 食品、饮料       | 111.60       | 12.91%        | 680.65       | 4.20         | 4.69%       |
| sh601001 | 大同煤业 | 采掘业         | 582.72       | 13.15%        | 39.33        | 2.63         | 22.99%      |
| sh600017 | 日照港  | 交通运输、仓储业    | 188.09       | 13.23%        | 36.09        | 3.40         | 10.75%      |
| sz000538 | 云南白药 | 医药、生物制品     | 85.87        | 13.37%        | 40.35        | 6.44         | 1.66%       |
| sz000060 | 中金岭南 | 金属、非金属      | 590.97       | 13.72%        | 222.36       | 8.24         | 19.92%      |
| sh600320 | 振华重工 | 机械、设备、仪表    | 934.36       | 13.96%        | 23.58        | 3.73         | 5.14%       |
| sz000527 | 美的电器 | 机械、设备、仪表    | 259.99       | 14.24%        | 35.97        | 7.01         | 12.05%      |
| sh601857 | 中国石油 | 采掘业         | 1538.82      | 14.24%        | 0.00         | 1.02         | 10.90%      |
| sh600028 | 中国石化 | 采掘业         | 1719.59      | 14.98%        | 36.20        | 3.71         | 23.12%      |
| sh601328 | 交通银行 | 金融、保险业      | 857.37       | 15.36%        | 20.47        | 1.25         | 9.56%       |
| sz000059 | 辽通化工 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 460.40       | 16.30%        | 38.74        | 2.24         | 26.08%      |
| sh600331 | 宏达股份 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 1055.47      | 16.60%        | -31.41       | 10.03        | 17.11%      |
| sz000878 | 云南铜业 | 金属、非金属      | 2045.71      | 22.22%        | -12.24       | 12.04        | 20.99%      |

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<br>(百万) | 相对资金<br>流入(%) | 市盈率<br>(TTM) | 市净率<br>(MRQ) | 周涨跌幅<br>(%) |
|----------|-------|----------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| sh600415 | 小商品城  | 综合类      | -387.88      | -19.07%       | 36.44        | 4.36         | -6.50%      |
| sh600376 | 首开股份  | 房地产业     | -107.59      | -16.15%       | 54.09        | 3.52         | -7.14%      |
| sh600747 | 大连控股  | 电子       | -385.79      | -14.16%       | -20.38       | 7.56         | -7.92%      |
| sz002024 | 苏宁电器  | 批发和零售贸易  | -866.37      | -13.52%       | 32.28        | 7.80         | -1.36%      |
| sz002202 | 金风科技  | 机械、设备、仪表 | -607.92      | -13.51%       | 41.79        | 11.86        | -6.28%      |
| sz000425 | 徐工科技  | 机械、设备、仪表 | -126.20      | -13.30%       | 152.75       | 14.12        | -5.64%      |
| sz000581 | 威孚高科  | 机械、设备、仪表 | -95.31       | -12.84%       | 49.96        | 2.75         | -2.45%      |
| sh600741 | 华域汽车  | 社会服务业    | -187.75      | -12.40%       | 176.53       | 2.37         | -6.02%      |
| sz000951 | 中国重汽  | 机械、设备、仪表 | -110.26      | -12.24%       | 29.52        | 4.45         | -5.82%      |
| sh600655 | 豫园商城  | 批发和零售贸易  | -150.09      | -11.90%       | 41.16        | 4.29         | -5.21%      |
| sh600718 | 东软集团  | 信息技术业    | -88.86       | -11.68%       | 34.66        | 5.02         | -5.13%      |
| sh600631 | 百联股份  | 批发和零售贸易  | -115.60      | -11.64%       | 41.66        | 2.82         | -3.46%      |
| sh600628 | 新世界   | 批发和零售贸易  | -68.59       | -10.88%       | 38.37        | 3.62         | -3.28%      |
| sh600859 | 王府井   | 批发和零售贸易  | -42.15       | -10.29%       | 15.39        | 5.26         | -2.23%      |
| sh601003 | 柳钢股份  | 金属、非金属   | -125.63      | -10.27%       | 9.47         | 1.36         | -4.61%      |
| sz000089 | 深圳机场  | 交通运输、仓储业 | -67.50       | -10.12%       | 58.81        | 2.90         | -1.47%      |
| sh601005 | 重庆钢铁  | 金属、非金属   | -52.33       | -10.08%       | 15.86        | 2.84         | -3.45%      |
| sz000959 | 首钢股份  | 金属、非金属   | -78.90       | -9.97%        | 65.93        | 2.43         | -3.33%      |
| sh600591 | *ST上航 | 交通运输、仓储业 | -70.57       | -9.48%        | -6.82        | 6.41         | -7.44%      |
| sz000825 | 太钢不锈  | 金属、非金属   | -177.62      | -9.33%        | -136.43      | 2.93         | -2.56%      |

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，下周建议重点关注交运仓储、房地产、机械设备和采掘板块。

### 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（7 月 27 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    | sh600415 | 小商品城 | 综合类      | sh600028 | 中国石化 | 采掘业      |
| 2    | sz000046 | 泛海建设 | 房地产业     | sz000401 | 冀东水泥 | 金属、非金属   |
| 3    | sh600115 | ST东航 | 交通运输、仓储业 | sh600320 | 振华重工 | 机械、设备、仪表 |
| 4    | sh600547 | 山东黄金 | 采掘业      | sh601600 | 中国铝业 | 采掘业      |
| 5    | sz002024 | 苏宁电器 | 批发和零售贸易  | sh600188 | 兖州煤业 | 采掘业      |
| 6    | sh600325 | 华发股份 | 房地产业     | sh600660 | 福耀玻璃 | 金属、非金属   |

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  | sz000089 | 深圳机场  | 交通运输、仓储业 | sz000060 | 中金岭南 | 金属、非金属      |
| 8  | sz000425 | 徐工科技  | 机械、设备、仪表 | sh600348 | 国阳新能 | 采掘业         |
| 9  | sh600787 | 中储股份  | 交通运输、仓储业 | sh600596 | 新安股份 | 石油、化学、塑胶、塑料 |
| 10 | sh600196 | 复星医药  | 医药、生物制品  | sz000527 | 美的电器 | 机械、设备、仪表    |
| 11 | sz002097 | 山河智能  | 机械、设备、仪表 | sh600331 | 宏达股份 | 石油、化学、塑胶、塑料 |
| 12 | sh600376 | 首开股份  | 房地产业     | sh600569 | 安阳钢铁 | 金属、非金属      |
| 13 | sz000581 | 威孚高科  | 机械、设备、仪表 | sh600362 | 江西铜业 | 金属、非金属      |
| 14 | sh600489 | 中金黄金  | 采掘业      | sh600219 | 南山铝业 | 金属、非金属      |
| 15 | sz002202 | 金风科技  | 机械、设备、仪表 | sz000422 | 湖北宜化 | 石油、化学、塑胶、塑料 |
| 16 | sz000001 | 深发展A  | 金融、保险业   | sz000059 | 辽通化工 | 石油、化学、塑胶、塑料 |
| 17 | sh600266 | 北京城建  | 建筑业      | sh600005 | 武钢股份 | 金属、非金属      |
| 18 | sh600048 | 保利地产  | 房地产业     | sh600595 | 中孚实业 | 金属、非金属      |
| 19 | sh600591 | *ST上航 | 交通运输、仓储业 | sz000807 | 云铝股份 | 金属、非金属      |
| 20 | sz000002 | 万科A   | 房地产业     | sz000878 | 云南铜业 | 金属、非金属      |

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 6 月 29 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    | sh600780 | 通宝能源 | 电力煤气及水的生产和供应 | sh600015 | 华夏银行 | 金融、保险业   |
| 2    | sz000581 | 威孚高科 | 机械、设备、仪表     | sz000932 | 华菱钢铁 | 金属、非金属   |
| 3    | sz000410 | 沈阳机床 | 机械、设备、仪表     | sh601588 | 北辰实业 | 房地产业     |
| 4    | sz000559 | 万向钱潮 | 机械、设备、仪表     | sz002142 | 宁波银行 | 金融、保险业   |
| 5    | sh600331 | 宏达股份 | 石油、化学、塑胶、塑料  | sz000157 | 中联重科 | 机械、设备、仪表 |
| 6    | sz000012 | 南玻 A | 金属、非金属       | sh600170 | 上海建工 | 建筑业      |
| 7    | sh600660 | 福耀玻璃 | 金属、非金属       | sz000301 | 东方市场 | 纺织、服装、皮毛 |
| 8    | sh600428 | 中远航运 | 交通运输、仓储业     | sh600415 | 小商品城 | 综合类      |
| 9    | sz000960 | 锡业股份 | 金属、非金属       | sh600348 | 国阳新能 | 采掘业      |
| 10   | sh600875 | 东方电气 | 机械、设备、仪表     | sh601601 | 中国太保 | 金融、保险业   |
| 11   | sh600089 | 特变电工 | 机械、设备、仪表     | sh601318 | 中国平安 | 金融、保险业   |
| 12   | sh600111 | 包钢稀土 | 金属、非金属       | sh601398 | 工商银行 | 金融、保险业   |
| 13   | sh601808 | 中海油服 | 采掘业          | sh600489 | 中金黄金 | 采掘业      |
| 14   | sh600685 | 广船国际 | 机械、设备、仪表     | sh600007 | 中国国贸 | 社会服务业    |
| 15   | sh600655 | 豫园商城 | 批发和零售贸易      | sh600031 | 三一重工 | 机械、设备、仪表 |
| 16   | sh600183 | 生益科技 | 机械、设备、仪表     | sh601328 | 交通银行 | 金融、保险业   |
| 17   | sh600804 | 鹏博士  | 金属、非金属       | sh600108 | 亚盛集团 | 农、林、牧、渔业 |
| 18   | sz000401 | 冀东水泥 | 金属、非金属       | sh601166 | 兴业银行 | 金融、保险业   |
| 19   | sh600649 | 城投控股 | 电力煤气及水的生产和供应 | sz000761 | 本钢板材 | 金属、非金属   |
| 20   | sh600550 | 天威保变 | 机械、设备、仪表     | sh601009 | 南京银行 | 金融、保险业   |

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（20090622~20090626）》

6 月 29 日~7 月 24 日，沪深 300 指数收益率为 15.33%，6 月 29 日所推荐的多头组合获得了 16.33%的收益，空头组合获得了 10.93%的收益。相对收益分别为 1.00%和 4.40%，alpha 收益为 5.40%。

表 7 截止 2009 年 7 月 24 日组合表现

|            | 多头组合  | 空头组合  | 沪深 300 |
|------------|-------|-------|--------|
| 平均收益率(%)   | 0.809 | 0.529 | 0.805  |
| 日均收益标准差(%) | 1.297 | 1.308 | 1.164  |
| 累计收益率(%)   | 16.18 | 11.21 | 14.18  |
| Sharp 指标   | 0.681 | 0.399 | 0.685  |
| 相对基准收益率(%) | 1.00  | 4.40  | 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<br>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<br>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**

|                |               |                |               |              |               |
|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>宏观</b>      |               | <b>策略</b>      |               | <b>交通运输</b>  |               |
| 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  |
| <b>银行</b>      |               | <b>房地产</b>     |               | <b>信息技术</b>  |               |
| 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 |                |               |              |               |
| <b>有色金属</b>    |               | <b>汽车及零配件</b>  |               | <b>钢铁</b>    |               |
| 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  |
| <b>商业贸易</b>    |               | <b>基础化工</b>    |               | <b>非银行金融</b> |               |
| 胡鸿軻            | 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  |
| <b>石油与石化</b>   |               | <b>电力设备</b>    |               | <b>传媒</b>    |               |
| 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  |
| <b>机械</b>      |               | <b>电力与公用事业</b> |               | <b>医药</b>    |               |
| 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 |
| <b>通信</b>      |               | <b>造纸</b>      |               | <b>家电</b>    |               |
| 严平             | 021-68865025  | 李世新            | 0755-82130565 | 王念春          | 0755-82130407 |
| <b>纺织服装</b>    |               | <b>建材</b>      |               | <b>旅游</b>    |               |
| 方军平            | 021-68866202  | 杨昕             | 021-68864596  | 陈财茂          | 021-68866236  |
|                |               |                |               | 廖绪发          | 021-68866237  |
| <b>中小股票</b>    |               | <b>食品饮料</b>    |               |              |               |
| 高芳敏            | 021-68864586  | 黄茂             | 0755-82133476 |              |               |
| 陈爱华            |               | 谢鸿鹤            | 0755-82130646 |              |               |
| 滕云             |               |                |               |              |               |
| <b>农业</b>      |               | <b>煤炭</b>      |               | <b>建筑</b>    |               |
| 张如             | 021-68866233  | 李然             |               | 邱波           | 0755-82133390 |
| <b>固定收益与基金</b> |               | <b>金融工程</b>    |               | <b>金融工程</b>  |               |
| 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**

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

