

资源产品价格改革或将成为市场新的投资热点

2009 年 8 月 2 日

2009 年第 28 期

重要指数一周表现

最新交易日期: 2009-7-31

指数	收盘	一周
上证综合指数	3412.06	1.17%
沪深300	3734.62	1.83%
恒生指数	20573.33	2.96%
东京日经225指数	10356.83	4.15%
韩国综合指数	1557.29	3.64%
新加坡海峡指数	2659.20	4.96%
台湾加权指数	7077.71	1.50%
伦敦金融时报100指数	4608.40	0.69%
德国法兰克福DAX指数	5332.14	1.97%
纳斯达克综合指数	1978.50	0.64%
道琼斯工业平均指数	9171.61	0.86%

策略研究小组

执笔:

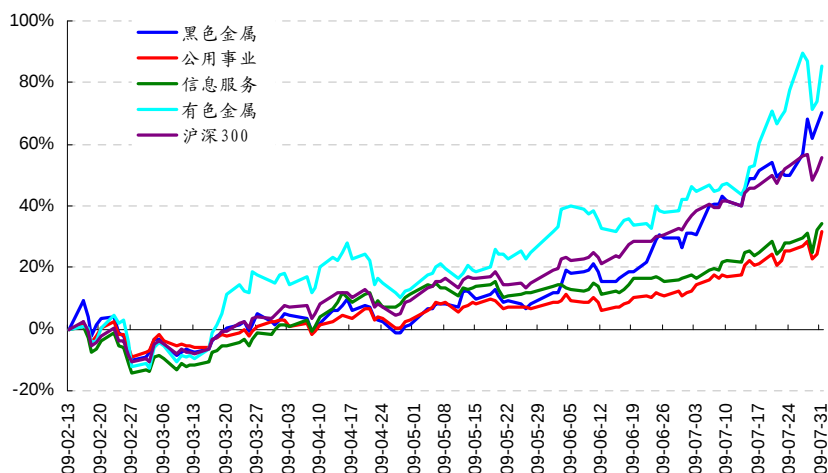
杜亮

duliang@sxzq.com

投资要点:

- 周三中国建设的上市对市场产生的非常明显的资金分流,当日中国建筑换手接近 70%,分流二级市场资金接近 300 亿。市场的做多情绪在中国建筑的分流影响下迅速降温,并直接引致了本年度最大的跌幅。周四、周五在有色金属、电力、通信等的带动下出现了连续两天的反弹,基本回补了周三的大跌,市场信心得到有效修复。
- 国务院近期会议指出,今年将继续推进资源性产品价格改革。资源产品价格改革或将成为市场新的投资热点。这也是我们中期策略中提到的五大策略主题之一——要素价格改革,短期水务类企业、电力特别是水电企业可重点关注。
- 央行近期多次表态下半年保持货币政策的连续性,继续执行适度宽松的货币政策,即市场整体的流动性环境不会出现快速收缩。但货币政策微调的确会对流动性产生一定影响,如监控贷款投资项目的实际去向使得部分违规流入市场的资金加速流出,对部分银行发行定向票据直接影响银行下一步的放贷积极性等。央行和银监会加强银行贷款管理,有助于防范银行不良贷款率提高,这也是近期银行股走强的原因之一。
- 美元指数上周五出现大跌,触及十个月来的低位,继续下跌的风险较大,煤炭、有色等资源股借此短期存在再度活跃的可能性。由于房价上涨较快,房屋成交量环比出现了下降,影响房地产行业的复苏,短期看淡房地产行业的表现,等地产股走势企稳后再择机介入。银行股虽然 PE 较高,但相对其它行业,PE 仍处于较低位置,在当前市场上具有相对的价值优势。银行股、电力、券商可作为短期配置的重点,通信和电子元器件也即适当关注,上证 50、中证 100 等指数成分股可作为具体配置的重点。

本周涨幅居前行业和沪深 300 半年内绝对涨幅走势



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

目录

一、股指震荡走高，美元触及十个月来低位.....	1
二、美国房地产市场持续回暖，就业市场不乐观.....	1
三、策略讨论：资源性价格改革带来新的投资热点.....	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 11.12 万亿.....	6
图表 4 沪深 300 的 09 年业绩增长预期为 12.46%，环比提高 0.24%.....	7
图表 5 主要股票指数PE走势.....	8
图表 6 主要股票指数PB走势	9
图表 7 截止本周上证指数风险溢价为-0.78	9
图表 8 本周AH股溢价 140.39.....	9
图表 9 LIBOR-OIS	10
图表 10 TED利差.....	10
图表 11 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势.....	10
图表 12 标普VIX走势	11
图表 13 美元、原油和黄金走势	11
图表 14 铜、铝和CRB走势	11
图表 15 M0、M1、M2 和上证指数.....	12
图表 16 新增股票账户数和新增基金账户数.....	12

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、股指震荡走高，美元触及十个月来低位

欧洲和美洲主要股票市场本周延续了上周的反弹，但幅度较小。德国法兰克福 DAX 上涨 1.97%，法国巴黎 CAC40 指数上涨 1.78%，富时 100 指数上涨 0.69%。俄罗斯 RTX 指数结束了两周的暴涨，本周微涨 0.48%。美洲主要指数本周涨幅少于欧洲市场，其中道琼斯上涨 0.86%，标普上涨 0.84%，纳斯达克上涨 0.64%。加拿大标普/TSX 综合指数上涨 0.93%，墨西哥综合指数本周上涨 1.49%。道琼工业在 9000 点、标普 500 在 1000 点或将存在反复。

除中国股市外，亚洲市场表现好于欧美市场。香港恒生指数全周上涨 2.96%，站上 2 万点。海峡时报指数上涨 4.96%，日经 225 继上周大涨 6.43% 后，本周继续上涨 4.15%，周五跳空站上 10000 点。孟买 sensex30 指数本周上涨 1.89%，台湾加权本周连续第六周上涨，周涨幅 1.5%，韩国 KOSPI 本周上涨 3.64%，越南指数本周上涨 2.65%。

美元指数本周继续下跌，收于 78.35。周五跌幅较大，下跌 1.19%。商品市场本周涨幅较大。布伦特上涨 1.63%，收于 70.88 美元/桶，WTI 上涨 4.36%，收于 69.45。LME 主要有色品种除锡外全线上涨，三月铅和三月镍上涨超过 7%，三月铝、三月铜、三月锌涨幅超过 3%，三月锡下跌 7.22%。伦敦现货黄金上涨 0.28% 收于 954 美元/盎司，波罗的海干散货指数本周微涨 0.15%，收于 3350 点。本周三月和六月美元 LIBOR 下跌超过 2.5%，一年期美元 LIBOR 微涨。美国十年期国债到期收益率下跌 4.87%。本周美元对澳元、挪威克朗和瑞典克朗升值幅度较大。人民币三月、六月和一年期 SHIBOR 涨幅较大，均超过 2%。

黑色金属以全周 13.8% 的涨幅居 A 股各行业之首。公用事业、信息服务化和有色金属涨幅均超过 4%。上证指数 7 月 29 日出现了 5% 的大跌，但周四、周五迅速回补，全周上涨 1.17%，成交量也创出历史新高。房地产周跌幅超过 5%，采掘和家用电器跌幅超 3%。

二、美国房地产市场持续回暖，就业市场不乐观

美国六月份的新建住宅销售达到 38.4 万套，环比增长 11%，远高市场预期。五月份的标普/CS 住宅价格指数环比略有上升为 139.84%。7-27 的 ABC 消费者信心指数为 -47，好于预期。六月份的耐用品订单下滑 2.5%，低于预期，不利于下半年的经济复苏。截止 7-26 日的首次失业人数上升，达到 58.4%，而持续领取失业救济的人数达到 619.7 万。由于工作小时数仍在下降，所以即使经济复苏较快，未来失业率水平也不回迅速下降，并且失业率高企将严重影响国内消费。

日本近期公布的较好经济数据是股市走好的主要原因。六月份日本工业产值环比上涨 2.4%，七月份的野村制造业 PMI 为 50.4，站上了 50 的经济牛熊分界线，环比上涨 2.2 点。日本失业率也在继续上升，六月份失业率为 5.4%。

三、策略讨论：资源性价格改革带来新的投资热点

周三中国建设的上市对市场产生的非常明显的资金分流，当日中国建筑换手接近 70%，分流二级市场资金接近 300 亿。市场的做多情绪在中国建筑的分流影响下迅速降温，并直接引致了本年度最大的跌幅。周四、周五在有色金属、电力、通信等的带动下出现了连续两天的反弹，基本回补了周三的大跌，市场信心得到有效修复。

国务院近期会议指出，今年将继续推进资源性产品价格改革，落实成品油价格和税费改革方案。完善天然气价格形成机制。继续推进电价改革，完善需求侧电价管理制度。继续实行促进节约用水的水价制度，鼓励使用再生水。研究调整车辆购置税政策。进一步扩大用于节能减排的企业债券发行规模，研究开展污水处理项目收益债券试点、环境污染责任保险试点。资源产品价格改革或将成为市场新的投资热点。这也是我们中期策略中提到的五大策略主题之一——要素价格改革，短期水务类企业、电力特别是水电企业可重点关注。

央行近期多次表态下半年保持货币政策的连续性，继续执行适度宽松的货币政策，即市场整体的流动性环境不会出现快速收缩。但货币政策微调的确会对流动性产生一定影响，如监控贷款投资项目的实际去向使得部分违规流入市场的资金加速流出，对部分银行发行定向票据直接影响银行下一步的放贷积极性等。央行和银监会加强银行贷款管理，有助于防范银行不良贷款率提高，这也是近期银行股走强的原因之一。

美元指数上周五出现大跌，触及十个月来的低位，继续下跌的风险较大，煤炭、有色等资源股借此短期存在再度活跃的可能性。由于房价上涨较快，房屋成交量环比出现了下降，影响房地产行业的复苏，短期看淡房地产行业的表现，等地产股走势企稳后再择机介入。银行股虽然 PE 较高，但相对其它行业，PE 仍处于较低位置，在当前市场上具有相对的价值优势。银行股、电力、券商可作为短期配置的重点，通信和电子元器件也即适当关注，上证 50、中证 100 等指数成分股可作为具体配置的重点。

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	9171.61	0.86	10.76	11.68	4.50	2009-8-1
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	987.48	0.84	10.16	12.53	9.33	2009-8-1
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	1978.5	0.64	10.13	15.08	25.46	2009-8-1
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	10787.15	0.93	4.90	13.59	20.02	2009-8-1
墨西哥综合指数	MEXICO BOLSA INDEX	27043.5	1.49	12.47	23.49	20.84	2009-8-1
欧洲斯托XX50价格指数	DJ EURO STOXX 50 = Pr	2638.13	2.14	11.01	11.06	7.78	2009-8-1
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	158.9	2.34	9.74	11.37	10.42	2009-7-31
富时100指数	FTSE 100 INDEX	4608.36	0.69	8.78	8.61	3.93	2009-7-31
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3426.27	1.78	9.83	8.43	6.47	2009-8-1
德国DAX 30指数	DAX INDEX	5332.14	1.97	13.25	11.80	10.85	2009-8-1
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	10855.1	3.99	11.82	20.11	18.04	2009-7-31
意大利富时MIB指数	FTSE MIB Index	20575.52	2.06	8.62	7.30	5.73	2009-7-31
荷兰AEX指数	AEX-Index	283.17	2.54	11.62	17.62	15.14	2009-8-1
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	5950.69	3.29	11.47	13.87	7.52	2009-7-31
俄罗斯 RTS 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	1571.66	0.48	7.41	17.49	59.12	2009-7-31
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE IX	3412.062	1.17	10.48	37.72	87.39	2009-7-31
日经225指数	NIKKEI 225	10356.83	4.15	5.51	15.37	16.90	2009-7-31
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	20573.33	2.96	13.02	32.55	43.00	2009-7-31
深证综合指数	SHENZHEN SE COMPOSITE IX	1117.99	1.13	11.72	34.87	102.06	2009-7-31
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1557.29	3.64	9.67	13.72	38.49	2009-7-31
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	15670.31	1.89	5.08	37.42	62.43	2009-7-31
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2659.2	4.96	15.63	38.48	50.96	2009-7-31
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	466.76	2.65	7.19	45.12	47.89	2009-7-31
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	7077.71	1.50	6.19	18.11	54.16	2009-7-31
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4249.5	3.72	11.05	13.69	16.13	2009-7-31
富时/JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	24258.51	1.31	9.10	17.49	12.78	2009-7-31
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	6348.02	3.74	11.31	22.28	38.11	16:25:11
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	0.4794	-4.48	-19.43	-52.83	-66.36	2009-7-31
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.9250	-2.70	-16.76	-40.89	-47.14	2009-7-31
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	1.4975	0.55	-6.77	-20.21	-25.27	2009-7-31
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.6713	3.57	26.82	37.62	-6.01	2009-7-31
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.7566	2.77	17.29	19.02	-15.56	2009-7-31
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.1009	2.35	12.42	13.42	-10.97	2009-7-31
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	3.4796	-4.87	-1.50	11.57	57.28	2009-7-31
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.4190	2.60	4.42	-0.91	20.87	2009-7-31
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.4800	1.46	8.41	10.13	26.09	2009-7-31
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	78.3470	-0.51	-2.23	-7.41	-3.64	2009-7-31
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.4257	-0.39	-1.57	-7.21	-2.00	2009-7-31
日元即期	USD-JPY X-RATE	94.6825	0.12	1.77	4.17	-4.27	2009-7-31
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.6713	-1.72	-1.53	-11.51	-12.68	2009-7-31
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0776	0.85	7.86	10.66	13.10	2009-7-31
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.8359	-2.23	-3.52	-13.19	-15.94	2009-7-31
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.6618	-0.90	-2.42	-14.59	-12.47	2009-7-31
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0685	0.31	1.63	6.75	0.03	2009-7-31
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.2233	0.34	1.60	7.79	1.97	2009-7-31
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	6.1161	2.10	5.15	7.23	13.70	2009-7-31
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.1915	4.11	7.10	11.91	8.94	2009-7-31

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	70.88	1.63	3.72	44.36	69.73	2009-7-31
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	69.45	4.36	-0.63	35.86	55.72	2009-7-31
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	1890	4.59	15.95	26.51	22.73	2009-7-31
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1720	3.61	21.56	27.41	50.22	2009-7-31
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	1690	2.12	20.71	27.07	50.22	2009-7-31
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	5719	3.57	15.14	29.07	86.29	2009-7-31
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	1879	7.68	11.18	41.28	88.09	2009-7-31
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	17950	7.16	16.75	53.68	53.42	2009-7-31
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	13500	-7.22	-4.59	9.31	26.17	2009-7-31
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	1750	3.43	12.98	22.81	44.87	2009-7-31
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	415	-1.19	2.47	20.29	23.88	2009-7-31
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	385	0.65	0.00	18.46	1.32	2009-7-31
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4560650	0.18	3.69	20.45	95.83	2009-7-31
LME三月铝合金库存	ME ALUMINUM ALLOY TOTAL	88020	-0.30	-0.07	-7.66	-14.54	2009-7-31
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	195780	-0.64	-4.72	-16.62	-18.66	2009-7-31
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	280875	2.53	5.61	-30.78	-17.34	2009-7-31
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	107575	12.64	19.89	50.14	138.26	2009-7-31
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	105888	-1.03	-3.07	-7.50	35.08	2009-7-31
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	18405	0.71	8.23	48.01	136.26	2009-7-31
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	393225	11.47	11.21	18.34	55.12	2009-7-31
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	0.00	0.00	0.00	0.00	2009-7-31
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	35295	5.64	12.66	2.45	-23.20	2009-7-31
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	954	0.28	2.96	7.41	8.16	2009-7-31
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	939	-1.31	0.48	6.31	7.96	2009-7-31
	Shanghai Gold Exchange Au9995	205.3	-1.49	-0.82	3.91	7.98	2009-7-31
	COTTON NO.2 FUTR Dec09	60.02	0.69	4.42	4.46	9.29	2009-7-31
	SUGAR #11 (WORLD) Oct09	18.61	0.98	4.26	24.57	39.93	2009-7-31
	CORN FUTURE Dec09	349.5	6.80	-4.83	-17.43	-22.59	2009-7-31
	WHEAT FUTURE(CBT) Sep09	528.25	2.32	-2.31	-6.21	-19.17	2009-7-31
	SOYBEAN FUTURE Nov09	982	7.32	0.10	4.08	-2.46	2009-7-31
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	3207	2.89	-1.32	13.76	20.97	2009-7-31
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1657	0.67	-0.54	1.72	13.34	2009-7-31
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	3350	0.15	-10.83	87.57	332.82	2009-7-31

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: 2009-07-31							最后更新: 2009-07-31						
股票名称	行业	收盘价	五日	一月	半年		股票名称	行业	收盘价	五日	一月	半年	
韶钢松山	黑色金属	8.00	35.14	66.67	112.77		*ST金果	电子元器件	9.49	-18.54	8.58	179.12	
湖北金环	化工	13.45	33.57	52.32	274.65		四川成渝	0	9.03	-17.16	-17.16	-17.16	
济南钢铁	黑色金属	6.91	27.96	51.87	114.76		华侨城A	房地产	21.85	-11.86	4.55	142.75	
ST珠峰	有色金属	11.15	27.72	42.58	178.75		洪都航空	交通运输	29.73	-11.73	39.31	94.35	
方正电机	机械设备	20.26	27.58	45.97	122.86		诚志股份	医药生物	13.79	-11.72	-0.07	53.23	
熊猫烟花	轻工制造	14.28	26.93	36.00	40.69		荣盛发展	房地产	16.48	-11.30	0.30	168.14	
华峰氨纶	化工	14.95	25.74	60.75	97.71		美的电器	家用电器	15.93	-11.25	11.40	92.44	
浪潮软件	信息服务	17.89	23.81	27.33	244.04		安源股份	采掘	11.85	-11.17	11.69	146.88	
ST东盛	医药生物	6.61	22.41	22.41	90.49		光华控股	房地产	10.62	-11.06	12.74	85.66	
广船国际	交通运输	30.67	22.24	37.72	96.72		耀皮玻璃	建筑建材	8.35	-10.96	2.70	49.20	
昆明制药	医药生物	8.28	21.94	29.38	71.78		泰达股份	综合	8.42	-10.62	13.67	45.65	
郴电国际	公用事业	13.62	21.61	44.74	228.99		ST中润	房地产	9.11	-10.51	21.14	105.18	
安阳钢铁	黑色金属	7.10	21.37	59.91	104.02		浙江广厦	房地产	10.10	-10.46	-6.13	165.79	
天一科技	机械设备	12.65	21.05	69.80	207.79		中国国贸	房地产	11.38	-10.39	-1.90	46.37	
九鼎新材	化工	14.90	20.65	27.68	91.52		*ST亚华	农林牧渔	16.21	-10.34	1.50	267.01	
亿阳信通	信息设备	16.84	20.46	40.10	93.24		大华股份	信息服务	47.00	-10.29	11.43	21.93	
大元股份	化工	17.36	19.89	46.01	332.92		高淳陶瓷	建筑建材	25.33	-10.24	-3.14	387.12	
南方航空	交通运输	7.01	19.83	29.34	104.97		万方地产	房地产	16.36	-10.11	15.13	486.38	
包钢股份	黑色金属	5.15	19.77	31.62	85.48		招商地产	房地产	33.19	-10.05	4.54	119.14	
北化股份	化工	16.98	19.75	30.11	189.64		上实发展	房地产	19.76	-10.02	14.35	165.59	
一周换手前20名							一周成交额前20名						
最后更新: 2009-07-31							最后更新: 2009-07-31						
股票名称	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年	股票名称	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
方正电机	机械设备	20.26	134.95	27.58	45.97	122.86	中信证券	金融服务	38.03	361.63	9.60	34.57	77.84
莱茵生物	医药生物	45.00	109.14	3.47	49.85	342.91	紫金矿业	有色金属	11.11	280.78	-0.71	8.92	123.12
斯米克	建筑建材	9.55	105.73	11.70	26.49	48.66	万科A	房地产	13.36	235.71	-6.05	4.78	90.66
九鼎新材	化工	14.90	100.36	20.65	27.68	91.52	中国联通	信息服务	8.14	210.30	6.54	19.83	64.73
上海普天	信息设备	11.70	99.80	5.60	27.17	84.54	海通证券	金融服务	18.94	209.60	1.88	15.14	66.36
滨州活塞	机械设备	9.70	90.39	15.20	14.39	103.35	中金黄金	有色金属	63.36	179.79	1.26	-3.83	284.28
中银绒业	纺织服装	10.97	90.23	18.08	25.23	115.94	中国铝业	有色金属	19.64	161.60	9.78	61.38	182.18
海得控制	机械设备	10.46	82.79	1.95	12.14	56.97	工商银行	金融服务	5.43	160.15	4.02	0.18	53.60
万力达	机械设备	16.79	82.63	8.67	16.76	58.01	招商银行	金融服务	19.64	153.40	0.72	14.43	89.81
ST重实	房地产	18.03	82.16	19.48	34.45	149.45	云南铜业	有色金属	35.51	149.35	12.02	64.55	259.05
天润发展	化工	8.35	80.59	-6.07	3.60	69.03	浦发银行	金融服务	27.17	149.25	7.56	18.03	129.59
精诚铜业	有色金属	16.94	77.40	0.83	29.81	134.63	长江电力	公用事业	15.74	148.25	2.08	14.22	9.69
鲁润股份	化工	12.65	77.22	-0.47	16.91	206.84	西部矿业	有色金属	19.1	145.28	0.00	25.33	144.54
伊立浦	家用电器	8.32	77.02	-5.45	6.39	56.25	建设银行	金融服务	6.6	144.02	8.55	9.45	67.14
三峡新材	建筑建材	7.50	76.95	0.67	5.63	94.30	中国神华	采掘	38.57	140.97	-3.74	28.95	98.96
上柴股份	机械设备	15.22	75.72	2.15	5.83	57.76	宝钢股份	黑色金属	9.63	129.02	17.44	36.79	80.66
西部资源	有色金属	29.63	73.87	-1.00	67.02	332.51	金地集团	房地产	17.68	128.44	-8.49	9.68	201.51
东阳光铝	机械设备	9.81	73.37	-4.29	23.24	134.48	山东黄金	有色金属	61.01	127.21	1.11	1.51	166.54
河池化工	化工	7.76	72.98	-0.13	24.36	64.41	中国远洋	交通运输	18.5	122.82	3.87	39.31	115.05
金岭矿业	采掘	25.07	72.92	5.78	56.36	220.04	中国石油	采掘	15.73	115.65	-2.78	8.63	53.38

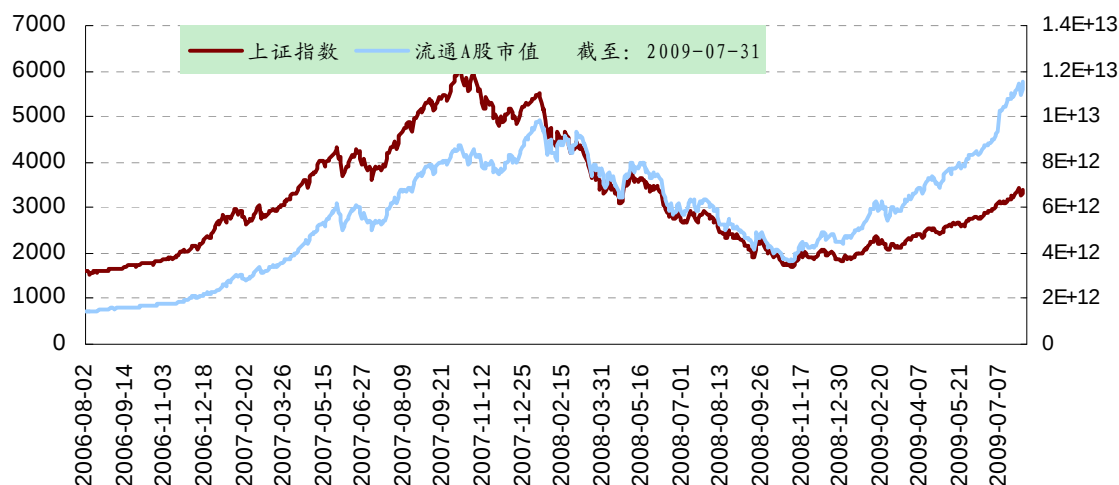
数据来源: wind 山西证券研究所

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: 2009-07-31					最后更新: 2009-07-31					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
低市净率指数	4788.1	5.57	12.64	83.20	黑色金属	4292.85	13.80	30.01	89.81	139.80
低价股指数	6100.15	4.30	8.72	89.48	公用事业	2468.83	4.79	17.71	52.50	86.21
新股指数	1946.65	3.44	9.87	54.98	信息服务	2014.55	4.76	14.74	64.06	112.27
亏损股指数	2035.09	3.15	18.09	92.86	有色金属	4620.45	4.23	30.18	154.05	279.20
微利股指数	1945.31	3.06	23.34	101.89	金融服务	3280.52	3.77	11.51	90.17	134.99
低市盈率指数	5653.54	2.92	14.28	89.76	交运设备	3070.21	3.70	21.94	100.00	197.58
大盘指数	3182.49	2.78	14.43	79.47	电子元器件	1234.79	3.56	14.86	76.16	158.40
绩优股指数	4374.75	2.03	15.48	89.70	农林牧渔	1713.63	1.73	10.80	42.40	98.96
高价股指数	2457.43	1.61	14.96	79.45	信息设备	1183.3	1.49	14.14	66.99	170.71
中市净率指数	3882.66	1.44	13.38	82.73	交通运输	2770.92	1.37	14.29	62.73	93.38
小盘指数	2395.82	1.09	13.64	71.55	化工	2904.19	1.29	21.61	68.63	107.85
中价股指数	3090.48	0.86	13.64	85.40	机械设备	3785.72	1.25	11.49	61.74	161.31
高市盈率指数	1229.12	0.68	14.70	83.55	轻工制造	1679.91	1.24	14.30	66.74	140.07
中市盈率指数	2173.71	0.39	10.21	66.16	食品饮料	3889.27	1.07	10.86	68.35	99.05
高市净率指数	1244.52	0.10	8.14	50.90	餐饮旅游	2558.81	0.87	8.69	87.27	174.82
中盘指数	2688.83	-0.28	11.54	71.43	建筑建材	2969.92	0.33	12.25	56.22	128.25
活跃指数	189.59	-0.43	9.21	28.46	商业贸易	3611.26	-0.59	4.71	66.15	119.62
数据来源: wind 山西证券研究所					医药生物	2868.1	-0.60	6.01	43.86	105.52
					纺织服装	1904.24	-0.98	8.69	69.62	140.10
					综合	1721.78	-2.52	10.23	89.26	180.04
					家用电器	1782.22	-3.34	11.02	80.94	126.78
					采掘	6868.48	-3.83	25.97	132.12	209.90
					房地产	4072.37	-5.19	3.81	113.81	194.58
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

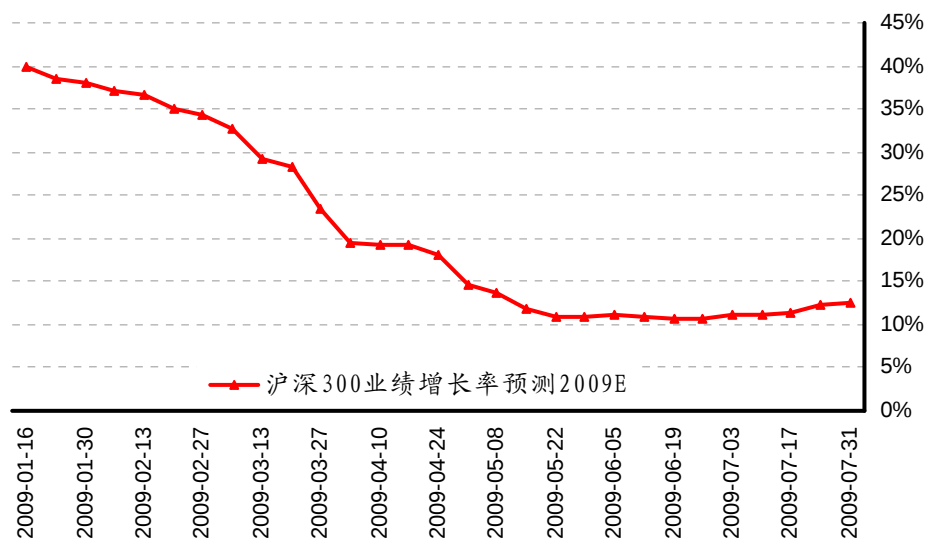
图表 3 截止本周 A 股流通市值为 11.12 万亿



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 12.46%，环比提高 0.24%



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	15.52%
沪深300	12.46%
全部A股（剔除金融）	18.89%
全部A股（剔除石油石化）	25.26%
全部A股（剔除金融和石油石化）	45.28%
沪深300（剔除金融）	13.44%
沪深300（剔除石油石化）	22.68%
沪深300（剔除金融石油石化）	47.04%

资料来源: wind 山西证券研究所

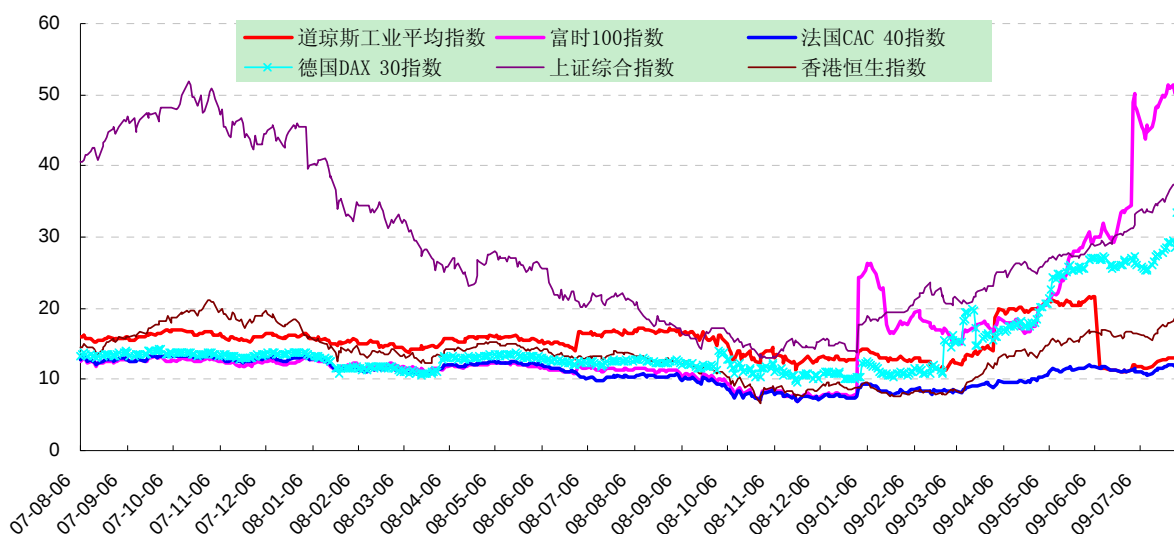
估值水平

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	9171.61	13.17	2.56	2009-8-1
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	987.48	17.18	2.11	2009-8-1
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	1978.5	33.13	2.5	2009-8-1
	加拿大标普/TSX综合指数 TSX SITE INDEX	10787.15	14.99	1.81	2009-8-1
	墨西哥综合指数 MEXSA INDEX	27043.5	16.6	2.42	2009-8-1
欧洲	道琼斯欧盟STOXX50价格指数 STOXX 50 = Pr	2638.13	27.98	1.32	2009-8-1
	彭博欧洲500指数 EUROPEAN 500	158.9	68.43	1.51	2009-7-31
	富时100指数 FTSE 100 INDEX	4608.36	52.75	1.68	2009-7-31
	法国CAC 40指数 CAC 40 INDEX	3426.27	12.3	1.25	2009-8-1
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	5332.14	39.44	1.41	2009-8-1
	西班牙IBEX 35指数 IBEX 35 INDEX	10855.1	12.2	1.69	2009-7-31
	意大利富时MIB指数 FTSE MIB Index	20575.52	14.61	0.95	2009-7-31
	荷兰AEX指数 AEX-Index	283.17	11.24	1.35	2009-8-1
	瑞士市场指数 SMIB INDEX	5950.69	33.25	2.32	2009-7-31
	俄罗斯 RTS 蓝筹指数 RTS DED INDEX	1571.66	8.01	1.02	2009-7-31
亚洲	上证综合指数 SHCOMP INDEX	3412.062	36.98	3.75	2009-7-31
	日经225指数 NIKKEI 225	10356.83	#N/A N/A	1.4	2009-7-31
	香港恒生指数 HANG SENG INDEX	20573.33	18.55	2.01	2009-7-31
	深证综合指数 SHCOMP INDEX	1117.99	54.59	4.42	2009-7-31
	韩国KOSPI指数 KOSPI INDEX	1557.29	32.98	1.25	2009-7-31
	孟买SENSEX 30指数 SENSEX 30 INDEX	15670.31	18.65	3.4	2009-7-31
	海峡时报指数 SINGAPORE INDEX	2659.2	16.19	1.66	2009-7-31
	越南证交所指数 HO CHI MINH INDEX	466.76	17.58	2.27	2009-7-31
	台湾证交所加权股价指数 TAIEX INDEX	7077.71	93.09	1.71	2009-7-31
	澳大利亚证交所综合指数 ALL ORD INDEX	4249.5	35.24	1.73	2009-7-31
非洲	富时/JSE 南非综合指数 FTSE/JSE ALL SHR	24258.51	15.77	2.07	2009-7-31
	开罗证交所CASE 30指数 CASE 30 Index	6348.78	17.72	1.9	16:20:13

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

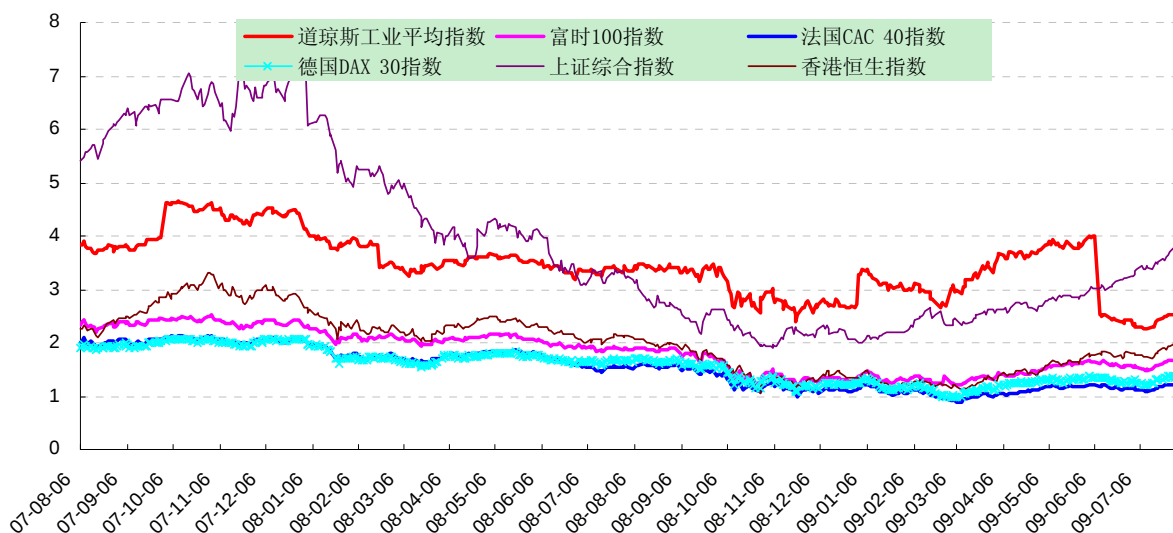
图表 5 主要股票指数 PE 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

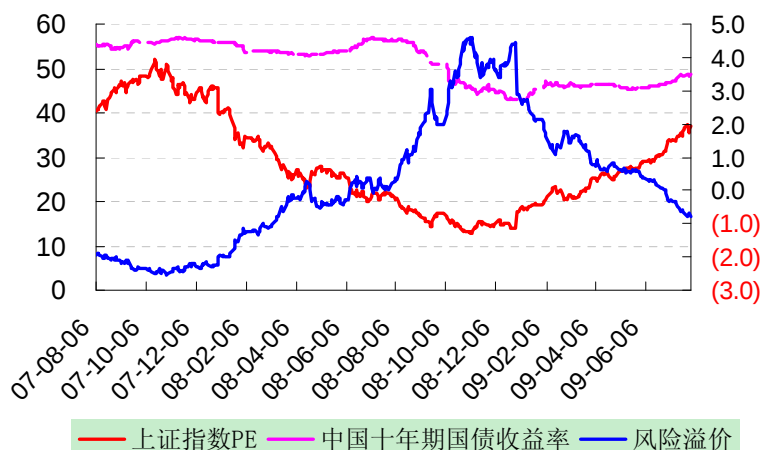
请务必阅读正文之后的特别声明部分

图表 6 主要股票指数 PB 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 7 截止本周上证指数风险溢价为-0.78



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 8 本周 AH 股溢价 140.39

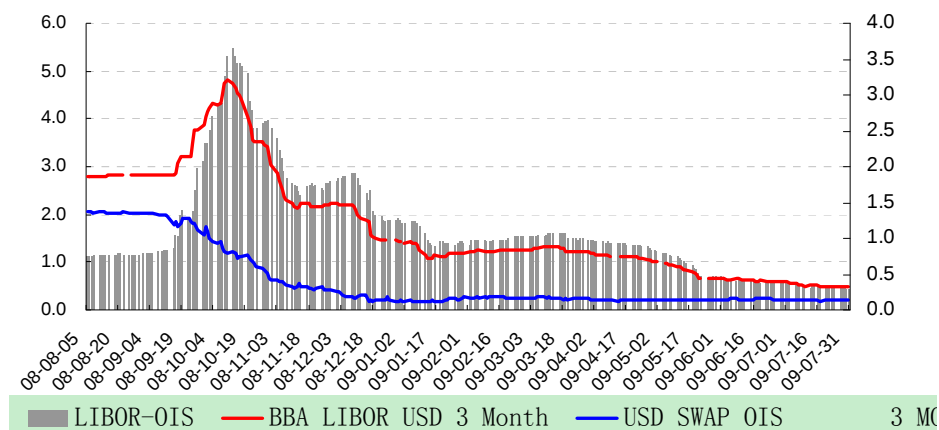


资料来源: wind 山西证券研究所

请务必阅读正文之后的特别声明部分

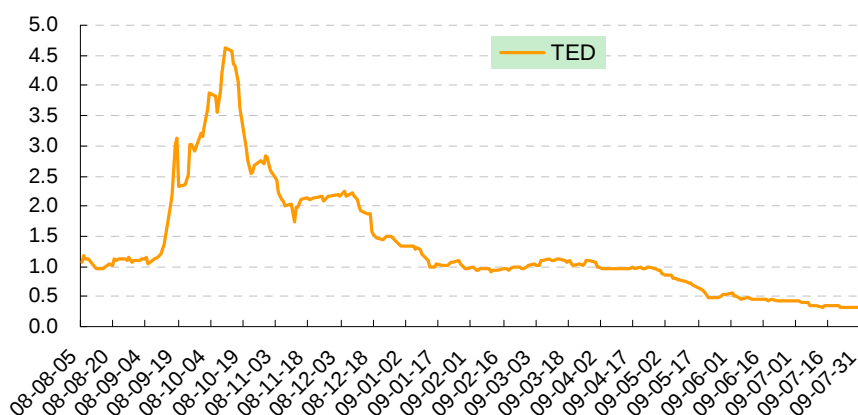
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 9 LIBOR-OIS



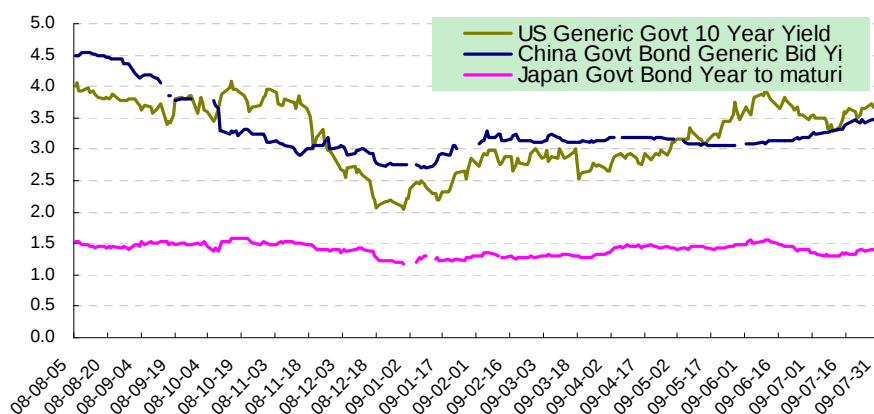
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 TED 利差



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

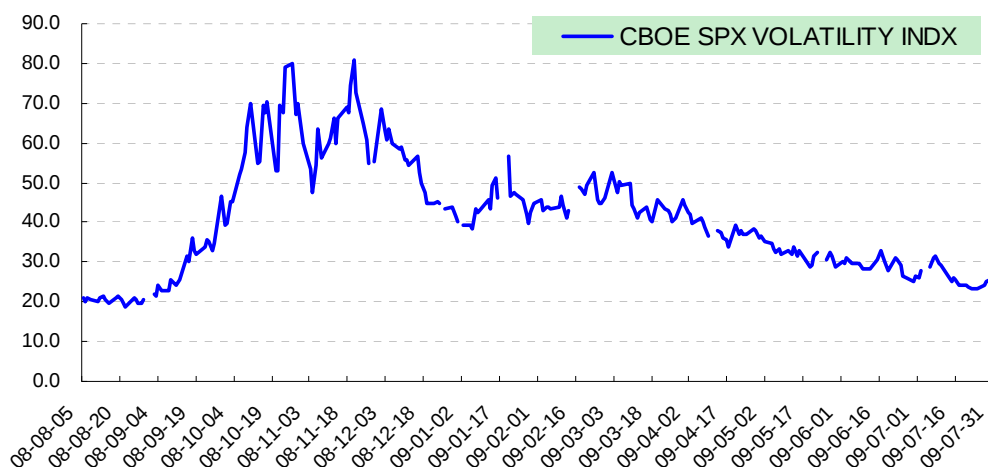
图表 11 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

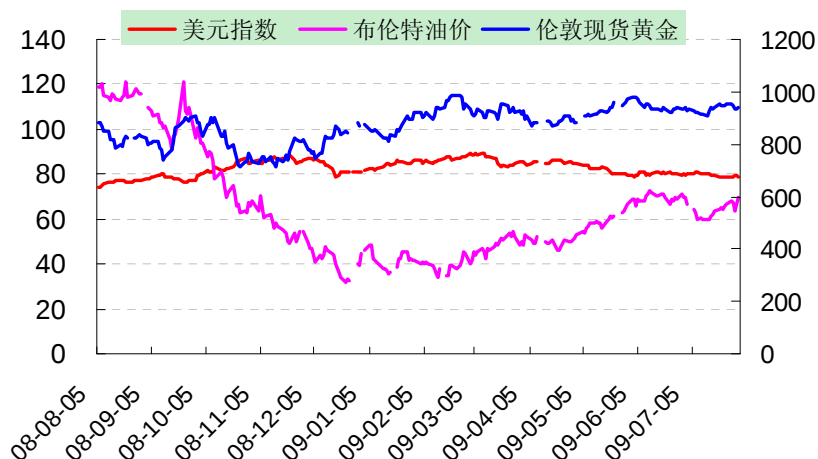
请务必阅读正文之后的特别声明部分

图表 12 标普 VIX 走势



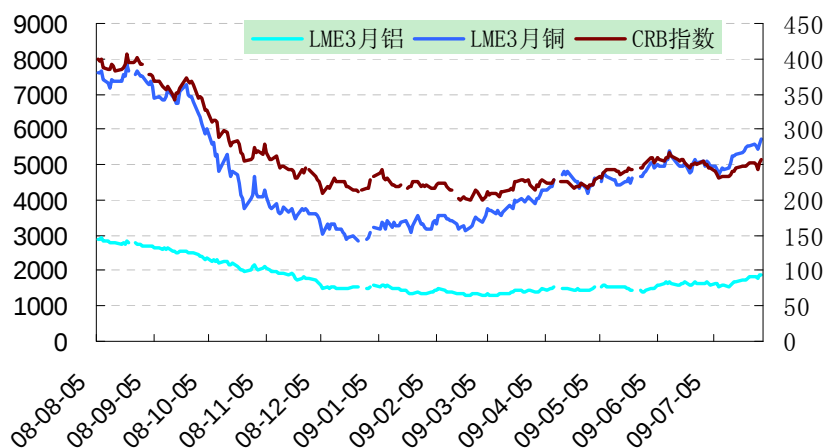
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 美元、原油和黄金走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

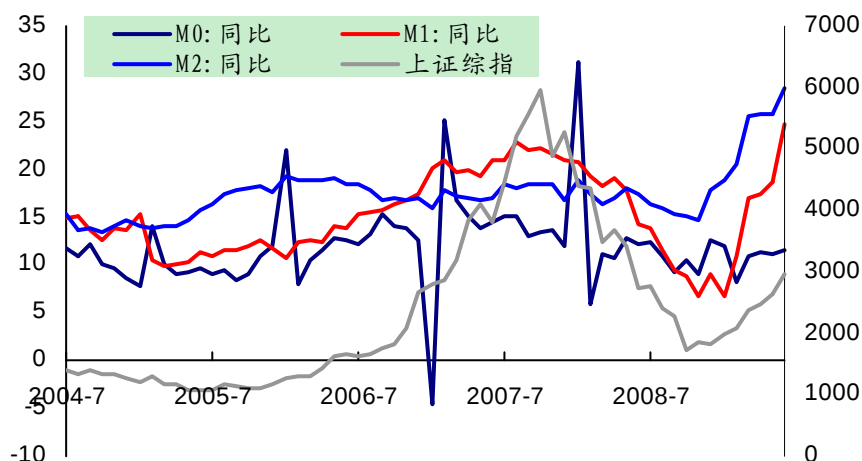
图表 14 铜、铝和 CRB 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

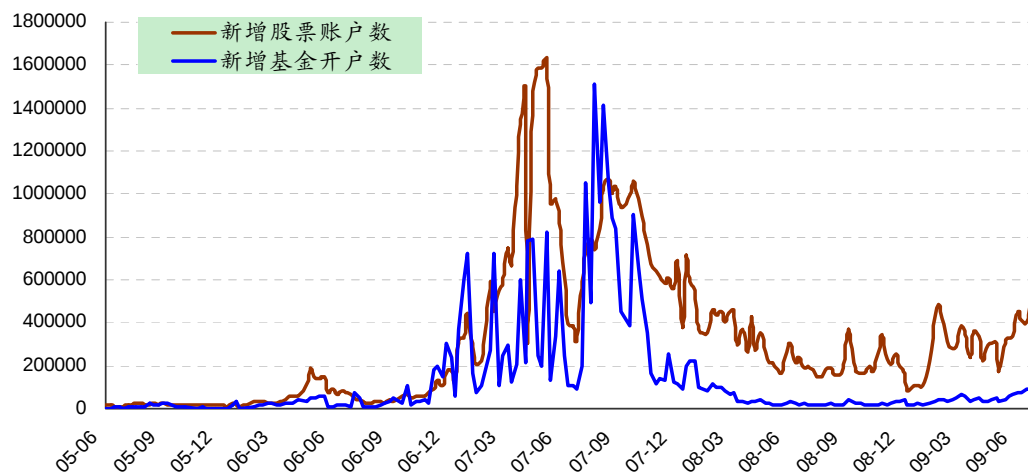
请务必阅读正文之后的特别声明部分

图表 15 M0、M1、M2 和上证指数



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 新增股票账户数和新增基金账户数



资料来源: WIND 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。