

市场步入阶段性调整

2009 年 8 月 9 日

2009 年第 29 期

重要指数一周表现

最新交易日期: 2009-8-7

指数	收盘	一周
上证综合指数	3260.69	-4.44%
沪深300	3555.10	-4.81%
恒生指数	20375.37	-0.96%
东京日经225指数	10412.09	0.53%
韩国综合指数	1576.00	1.20%
新加坡海峡指数	2549.35	-4.13%
台湾加权指数	6868.65	-2.95%
伦敦金融时报100指数	4731.60	2.67%
德国法兰克福DAX指数	5458.96	2.38%
纳斯达克综合指数	2000.25	1.10%
道琼斯工业平均指数	9370.07	2.16%

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

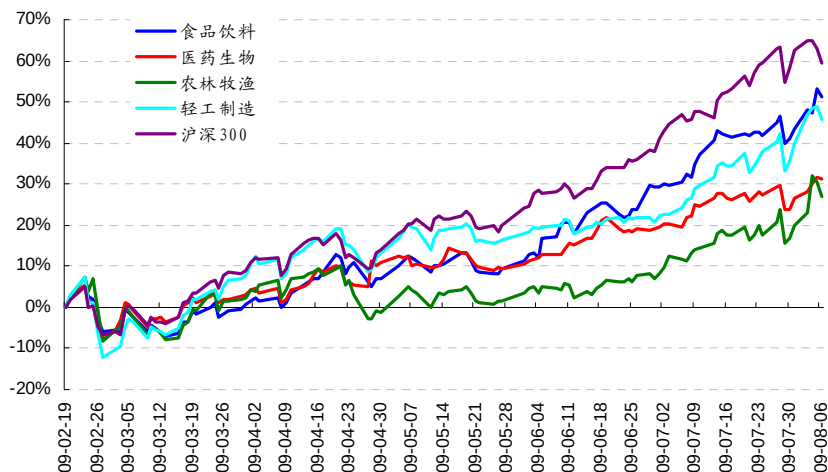
山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点:

- 近期指数走势较弱, 主要从银行地产股的调整开始。指数走弱的直接原因是监管层近期出台的系列政策和办法, 加重了市场对政策变动的担忧。同时, 股票价格走弱的背后也对应着基本面的一些变化。7 月份北京、上海、深圳等主要城市房屋成交环比下滑较多。房屋成交环比下滑一方面是由于房价上涨较快, 投资性需求有所下降, 另外一个重要原因是各大银行开始收紧二手房贷款, 二套房贷款利率已经基本不再打折, 这直接加重购房者负担, 打击交易积极性。
- 针对市场的担忧, 周五有人民银行的官员表示, 货币政策微调不是政策转向, 仅是力度、节奏等方式上的调整。从管理层的措辞看, 不希望市场对货币政策微调反应过度。在央行的二季度货币执行报告中, 央行对下半年的通胀给出了一个模棱两可的判断。央行的这种态度给货币政策调整预留了较大的空间。
- 本周进入 7 月份经济数据披露期。从先行指标出发, 结合行业情况, 7 月份的宏观经济运行数据将继续好转。较好的宏观数据有助于指数短期企稳, 封杀短期下探空间。从成交上看, 短期仍有一定的抛压, 市场的调整将延续一段时间。短期谨慎追高, 可静待市场风格变换, 等趋势明确后再择机出手。市场在 3000 之上, 具备快速成长性的公司越发受青睐, 小型企业存在的溢价收购及其它的资产整合方案增加了未来盈利的想象空间, 资源类行业的公司仍然值得继续深度挖掘。资源品价格改革中重点建议关注电力行业。另外, 油价上涨带来了下游产品价格上升, 石化下游细分行业的公司也可适当关注。

本周涨幅居前行业和沪深 300 半年内绝对涨幅走势



目录

一、美国十年期国债大涨，A股落后全球市场.....	1
二、我国PMI连续五月保持在 50 之上	1
三、策略讨论：市场步入阶段性调整	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 我国PMI走势	2
图表 2 股票、利率、外汇和债券市场一周统计.....	3
图表 3 商品市场一周统计	4
图表 4 截止本周A股流通市值为 11.23 万亿.....	6
图表 5 沪深 300 的 09 年业绩增长预期为 12.68%，环比提高 0.22%.....	7
图表 6 主要股票指数PE走势.....	8
图表 7 主要股票指数PB走势	9
图表 8 截止本周上证指数风险溢价为-0.72	9
图表 9 本周AH股溢价 137.73.....	9
图表 10 LIBOR-OIS.....	10
图表 11 TED利差.....	10
图表 12 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势.....	10
图表 13 标普VIX走势	11
图表 14 美元、原油和黄金走势	11
图表 15 铜、铝和CRB走势	11
图表 16 M0、M1、M2 和上证指数.....	12
图表 17 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、美国十年期国债大涨，A 股落后全球市场

欧洲和美洲主要股票市场本周延续了上周的上涨，欧洲市场好于美洲市场。德国法兰克福 DAX 上涨 2.38%，法国巴黎 CAC40 指数上涨 2.77%，富时 100 指数上涨 2.67%。俄罗斯 RTX 指数经过短暂一周的整理后，本周大涨 6.11%。美洲主要指数本周涨幅少于欧洲市场，其中道琼斯上涨 2.16%，标普上涨 2.33%，纳斯达克上涨 1.1%。加拿大标普/TSX 综合指数上涨 1.95%，墨西哥综合指数本周上涨 4.2%。

除中国股市下跌外，亚洲市场微涨，涨幅小于欧美市场。香港恒生指数全周下跌 0.96%。海峡时报指数下跌 4.13%，日经 225 连续第三周上涨 0.53%。孟买 sensex30 指数本周下跌 3.26%，台湾加权结束了连续六周的上涨，本周平收。韩国 KOSPI 本周上涨 1.2%，越南指数本周上涨 2.9%。

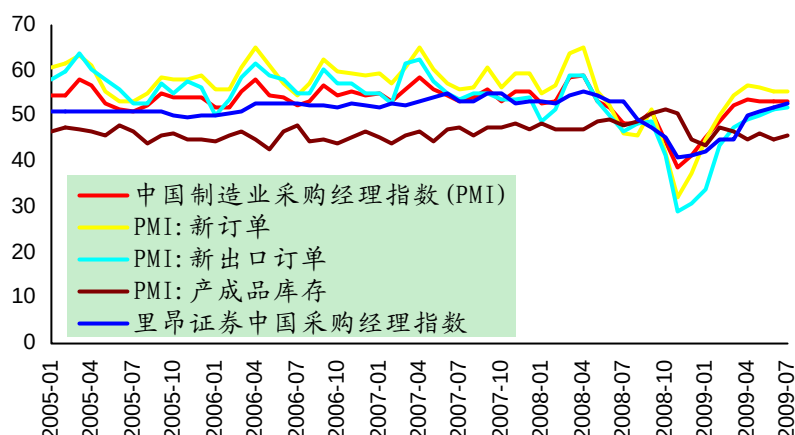
美元指数本周略有反弹，收于 78.97。周五出现大幅反弹，上涨 1.22%。商品市场本周涨幅较大。布伦特上涨 2.77%，收于 72.84 美元/桶，WTI 上涨 2.13%，收于 70.93。LME 主要有色品种除铅涨幅较小外，其它品种涨幅均接近或超过 7%。三月锡和三月镍上涨超过 9%。伦敦现货黄金上涨 0.1% 收于 954.95 美元/盎司，波罗的海干散货指数本周暴跌 17.25%，收于 2772 点。本周三月和六月美元 LIBOR 下跌超过 1.8%，一年期美元 LIBOR 微涨。美国十年期国债到期收益率上涨 10.65%。本周美元对日元贬值幅度较大。人民币三月、六月和一年期 SHIBOR 继续上涨。

食品饮料以全周 2.98% 的涨幅居 A 股各行业之首。食品饮料、医药生物、农林牧渔涨幅超过 2%，而采掘和金融服务跌幅接近或超过 6%，共有四个行业跌幅超过 5%。部分化工股仍有不错表现，银行、地产跌幅较大。

二、我国 PMI 连续五月保持在 50 之上

2009 年 7 月，CFLP 中国制造业采购经理指数（PMI）为 53.3%，比上月微升 0.1 个百分点，连续五个月保持在 50 之上。本月新订单指数为 55.5%，同上月持平。分行业来看，20 个行业中，有 14 个行业高于 50%，其中非金属矿物制品业、黑色金属冶炼及压延加工业尤为突出，高达 60% 以上，说明我国扩大投资、刺激经济增长的政策措施对钢铁、水泥等行业需求拉动作用显著。本月新出口订单指数为 52.1%，比上月回升 0.7 个百分点。分行业来看，20 个行业中有半数高出 50%。

图表 1 我国 PMI 走势



数据来源：WIND 山西证券研究所

三、策略讨论：市场步入阶段性调整

近期指数走势较弱，主要从银行地产股的调整开始。指数走弱的直接原因是监管层近期出台的系列政策和办法，加重了市场对政策变动的担忧。同时，股票价格走弱的背后也对应着基本面的一些变化。7 月份北京、上海、深圳等主要城市房屋成交环比下滑较多。房屋成交环比下滑一方面是由于房价上涨较快，投资性需求有所下降，另外一个重要原因是各大银行开始收紧二手房贷款，二套房贷款利率已经基本不再打折，这直接加重购房者负担，打击交易积极性。

针对市场的担忧，周五有人民银行的官员表示，货币政策微调不是政策转向，仅是力度、节奏等方式上的调整。从管理层的措辞看，不希望市场对货币政策微调反应过度。在央行的二季度货币执行报告中，央行对下半年的通胀给出了一个模棱两可的判断。央行的这种态度给货币政策调整预留了较大的空间。

本周进入 7 月份经济数据披露期。从先行指标出发，结合行业情况，7 月份的宏观经济运行数据将继续好转。较好的宏观数据有助于指数短期企稳，封杀短期下探空间。从成交上看，短期仍有一定的抛压，市场的调整将延续一段时间。短期谨慎追高，可静待市场风格变换，等趋势明确后再择机出手。市场在 3000 之上，具备快速成长性的公司越发受青睐，小型企业存在的溢价收购及其它的资产整合方案增加了未来盈利的想象空间，资源类行业公司仍然值得继续深度挖掘。资源品价格改革中重点建议关注电力行业。另外，油价上涨带来了下游产品价格上升，石化下游细分行业的公司也可适当关注。

市场统计

图表 2 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	9370.07	2.16	15.02	9.28	6.77	2009-8-8
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1010.48	2.33	14.94	8.74	11.87	2009-8-8
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2000.25	1.10	13.91	15.02	26.84	2009-8-8
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	10885.33	1.95	11.68	6.32	21.11	2009-8-8
墨西哥综合指数	MEXICO BOLSA INDEX	28179.55	4.20	19.12	17.00	25.91	2009-8-8
欧洲斯托XX50价格指数	DJ EURO STOXX 50 = Pr	2706.22	2.58	18.62	9.90	10.57	2009-8-8
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	162.62	2.34	16.65	9.02	13.00	2009-8-7
富时100指数	FTSE 100 INDEX	4731.56	2.67	14.64	6.04	6.71	2009-8-7
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3521.14	2.77	18.04	6.30	9.42	2009-8-8
德国DAX 30指数	DAX INDEX	5458.96	2.38	19.29	11.09	13.49	2009-8-8
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	10947.6	0.85	17.15	16.36	19.05	2009-8-7
意大利富时MIB指数	FTSE MIB Index	21402.19	4.02	19.99	4.36	9.98	2009-8-7
荷兰AEX指数	AEX-Index	290.5	2.59	19.45	11.15	18.12	2009-8-8
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	6026.4	1.27	15.06	11.79	8.89	2009-8-7
俄罗斯 RTS 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	1667.65	6.11	32.75	9.78	68.84	2009-8-7
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE IX	3260.69	-4.44	4.71	24.19	79.08	2009-8-7
日经225指数	NIKKEI 225	10412.09	0.53	12.11	10.38	17.52	2009-8-7
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	20375.37	-0.96	15.06	17.17	41.62	2009-8-7
深证综合指数	SHENZHEN SE COMPOSITE IX	1087.23	-2.75	4.26	23.56	96.50	2009-8-7
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1576	1.20	10.32	11.60	40.16	2009-8-7
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	15160.24	-3.26	12.26	27.65	57.15	2009-8-7
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2549.35	-4.13	10.46	13.90	44.72	2009-8-7
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	480.65	2.98	9.53	31.25	52.29	2009-8-7
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	6868.65	0.00	2.29	4.50	49.60	2009-8-6
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4303.1	1.26	13.52	9.78	17.59	2009-8-7
富时/JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	25071.01	3.35	12.36	14.79	16.56	2009-8-7
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	6575.71	3.32	13.81	19.40	43.06	19:30:23
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	0.4613	-3.78	-14.19	-51.76	-67.63	2009-8-7
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.9075	-1.89	-11.25	-39.25	-48.14	2009-8-7
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	1.5100	0.83	-0.08	-16.46	-24.64	2009-8-7
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.7135	2.53	28.25	41.28	-3.64	2009-8-7
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.7942	2.14	19.22	21.75	-13.75	2009-8-7
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.1408	1.90	14.10	15.51	-9.28	2009-8-7
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	3.8502	10.65	11.46	15.48	74.04	2009-8-7
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.4400	1.48	9.51	1.27	22.66	2009-8-7
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.5400	1.72	8.59	14.56	28.26	2009-8-7
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	78.9750	0.80	-2.04	-5.92	-2.87	2009-8-7
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.4183	0.52	-1.83	-5.59	-1.49	2009-8-7
日元即期	USD-JPY X-RATE	97.5700	-2.96	-2.74	1.59	-7.10	2009-8-7
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.6684	0.17	-3.27	-9.99	-12.53	2009-8-7
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0813	-0.34	7.88	8.20	12.71	2009-8-7
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.8372	-0.16	-5.75	-9.95	-16.07	2009-8-7
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.6721	-1.54	-6.43	-12.06	-13.81	2009-8-7
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0811	-1.17	0.72	4.56	-1.14	2009-8-7
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.2488	-0.49	1.91	5.98	1.48	2009-8-7
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	6.1202	-0.07	6.80	5.74	13.62	2009-8-7
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.1598	0.44	10.92	10.16	9.43	2009-8-7

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 3 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	72.84	2.77	17.83	30.91	74.43	2009-8-7
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	70.93	2.13	12.71	25.07	59.04	2009-8-7
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	2020	6.88	24.85	28.91	31.17	2009-8-7
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1845	7.27	27.24	43.02	61.14	2009-8-7
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	1850	9.47	29.01	37.55	64.44	2009-8-7
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	6150	7.54	26.03	30.57	100.33	2009-8-7
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	1900	1.12	14.46	30.05	90.19	2009-8-7
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	19625	9.33	25.40	47.61	67.74	2009-8-7
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	14800	9.63	4.59	6.48	38.32	2009-8-7
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	1900	8.57	21.10	19.87	57.29	2009-8-7
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	455	9.64	15.19	28.17	35.82	2009-8-7
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	410	6.49	10.81	22.39	7.90	2009-8-7
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4562650	0.04	3.71	18.67	95.91	2009-8-7
LME三月铝合金库存	ME ALUMINUM ALLOY TOTAL	87700	-0.36	-0.59	-8.55	-14.85	2009-8-7
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	195400	-0.19	-4.06	-15.19	-18.81	2009-8-7
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	292125	4.01	9.85	-25.84	-14.02	2009-8-7
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	114050	6.02	22.97	55.81	152.60	2009-8-7
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	106044	0.15	-3.05	-5.38	35.28	2009-8-7
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	18670	1.44	7.83	51.30	139.67	2009-8-7
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	433525	10.25	23.18	33.30	71.02	2009-8-7
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	0.00	0.00	0.00	0.00	2009-8-7
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	35295	0.00	13.13	-13.54	-23.20	2009-8-7
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	954.95	0.10	3.27	4.86	8.27	2009-8-7
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	956	1.81	3.46	4.80	9.92	2009-8-7
	Shanghai Gold Exchange Au9995	211.15	2.85	3.99	5.51	11.06	2009-8-7
	COTTON NO.2 FUTR Dec09	62.43	4.02	4.56	1.51	13.67	2009-8-7
	SUGAR #11 (WORLD) Oct09	20.81	11.82	22.70	29.90	56.47	2009-8-7
	CORN FUTURE Dec09	326.5	-6.58	-2.76	-24.25	-27.69	2009-8-7
	WHEAT FUTURE(CBT) Sep09	489.5	-7.34	-4.49	-18.01	-25.10	2009-8-7
	SOYBEAN FUTURE Nov09	1038.5	5.75	16.03	6.84	3.15	2009-8-7
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	3311	3.24	0.91	12.81	24.90	2009-8-7
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1654	-0.18	-1.08	1.10	13.13	2009-8-7
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	2772	-17.25	-13.81	26.35	258.14	2009-8-7

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、周成交额前 20 名

一周表现前20名						一周表现后20名					
最后更新: 2009-8-7						最后更新: 2009-8-7					
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
沧州大化	化工	20.28	38.62	52.02	62.86	凌钢股份	黑色金属	11.50	-15.38	10.05	87.16
中国铅笔	轻工制造	24.09	31.35	36.65	133.51	中油化建	建筑建材	24.31	-14.67	0.08	176.88
三峡新材	建筑建材	9.85	31.33	38.93	136.78	三钢闽光	黑色金属	16.50	-14.51	-5.23	112.45
浪莎股份	纺织服装	20.06	30.68	36.46	77.68	湖北金环	化工	11.56	-14.05	36.16	193.40
吉恩镍业	有色金属	40.88	28.11	78.36	281.04	新钢股份	黑色金属	9.09	-14.00	-2.57	71.44
领先科技	医药生物	10.88	28.00	28.91	106.84	辽宁成大	金融服务	36.22	-13.95	-3.77	91.84
熊猫烟花	轻工制造	18.12	26.89	65.03	68.87	航天动力	机械设备	15.62	-13.51	14.94	49.05
北方股份	机械设备	14.85	23.85	47.76	89.73	国兴地产	房地产	10.85	-13.41	6.16	81.14
百科集团	交通运输	9.89	22.55	32.22	115.94	*ST中农	农林牧渔	7.71	-13.18	-4.22	69.08
众合机电	电子元器件	29.28	21.65	21.95	37.29	金宇车城	综合	8.00	-13.14	8.70	88.68
澳洋科技	化工	13.91	20.75	64.62	164.45	悦达投资	综合	7.03	-13.00	10.53	64.25
神马实业	化工	10.72	20.18	68.03	98.15	国投新集	采掘	18.13	-12.42	8.30	143.52
ST洛玻	建筑建材	6.34	19.85	25.79	120.91	浪潮软件	信息服务	15.67	-12.41	12.33	179.82
路翔股份	化工	23.40	19.51	41.82	263.19	北人股份	机械设备	7.39	-12.34	19.00	73.07
赣粤高速	交通运输	13.89	18.41	22.06	55.54	恒源煤电	采掘	32.90	-12.29	26.34	133.02
新农开发	农林牧渔	11.08	18.00	23.94	18.38	江西铜业	有色金属	42.17	-12.22	29.45	177.70
独一味	医药生物	36.00	16.85	24.27	94.49	昆百大A	商业贸易	12.00	-12.22	22.08	115.05
皖维高新	化工	11.89	16.80	19.26	90.63	ST东盛	医药生物	5.81	-12.10	7.59	48.59
凤凰光学	机械设备	7.06	16.50	21.72	73.64	五矿发展	商业贸易	23.08	-12.08	26.54	44.58
黑猫股份	化工	12.78	16.18	50.35	85.87	京山轻机	机械设备	6.53	-11.99	9.38	97.88

一周换手前20名

最后更新: 2009-8-7

股票名称	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年
熊猫烟花	轻工制造	18.12	171.60	26.89	65.03	68.87
方正电机	机械设备	19.95	130.14	-1.53	37.21	101.64
北方股份	机械设备	14.85	120.57	23.85	47.76	89.73
梅花伞	轻工制造	11.65	118.35	8.68	14.10	48.98
金飞达	纺织服装	9.75	114.79	13.37	16.07	78.19
万力达	机械设备	15.84	108.45	-5.66	8.42	36.21
三峡新材	建筑建材	9.85	108.42	31.33	38.93	136.78
九鼎新材	化工	14.17	103.70	-4.90	23.00	65.54
德赛电池	化工	12.05	103.69	11.57	19.43	36.16
濮耐股份	建筑建材	8.14	101.73	1.12	13.37	71.65
浪莎股份	纺织服装	20.06	100.87	30.68	36.46	77.68
新五丰	农林牧渔	8.90	98.38	3.13	8.27	16.04
新农开发	农林牧渔	11.08	95.88	18.00	23.94	18.38
嘉应制药	医药生物	16.83	95.68	11.60	17.69	46.09
天润发展	化工	8.50	94.37	1.80	5.33	59.18
中航三鑫	建筑建材	14.89	92.32	9.40	21.25	106.96
三力士	化工	15.99	88.70	9.52	16.63	70.37
*ST金果	电子元器件	9.01	88.47	-5.06	1.46	152.38
博盈投资	房地产	9.10	88.28	-4.71	6.93	239.20
南岭民爆	化工	17.86	86.25	8.31	10.79	93.71

数据来源: wind 山西证券研究所

一周成交额前20名

最后更新: 2009-8-7

股票名称	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
中信证券	金融服务	34.96	323.61	-8.07	10.08	48.48
万科A	房地产	12.75	181.80	-4.57	-9.51	63.81
紫金矿业	有色金属	10.43	163.44	-6.12	-3.25	66.71
海通证券	金融服务	17.9	153.45	-5.49	0.06	46.37
长江电力	公用事业	15.25	150.21	-1.78	6.40	7.73
中国联通	信息服务	7.51	145.03	-7.74	5.92	38.39
中国神华	采掘	36.99	141.22	-4.10	12.67	71.57
招商银行	金融服务	17.98	138.81	-8.45	-3.54	56.61
金地集团	房地产	16.81	134.00	-4.92	-5.24	163.65
浦发银行	金融服务	24.87	132.98	-8.47	1.30	99.75
中国铝业	有色金属	17.48	131.86	-11.00	34.57	101.15
西部矿业	有色金属	16.85	129.75	-11.78	12.71	75.03
工商银行	金融服务	5.09	121.07	-6.26	-6.26	34.44
中国远洋	交通运输	17.39	117.13	-6.00	20.60	82.06
云南铜业	有色金属	32.3	112.98	-9.04	42.42	171.89
宝钢股份	黑色金属	8.76	104.41	-9.03	9.23	54.47
中国平安	金融服务	56.74	103.46	-7.04	3.94	67.03
五粮液	食品饮料	23.65	102.67	0.55	11.87	50.60
中金黄金	有色金属	60.69	101.85	-4.21	-2.11	211.82
大秦铁路	交通运输	11.72	101.73	3.90	12.48	28.45

数据来源: wind 山西证券研究所

单位: 亿

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: 2009-8-7					最后更新: 2009-8-7						
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅	
中盘指数	2688.96	0.00	7.44	54.91	食品饮料	4005.01	2.98	12.04	57.54	104.98	
小盘指数	2395.6	-0.01	8.86	57.85	医药生物	2936.47	2.38	5.93	39.79	110.42	
高市净率指数	1238.02	-0.52	4.86	38.45	农林牧渔	1752.5	2.27	8.35	28.35	103.47	
中市净率指数	2135.79	-1.74	4.67	46.65	轻工制造	1701.12	1.26	11.91	47.35	143.10	
亏损股指数	1999.27	-1.76	11.05	67.24	交通运输	2787.42	0.60	11.45	47.67	94.54	
中价股指数	3010.35	-2.59	7.29	61.21	商业贸易	3624.65	0.37	4.12	47.96	120.43	
新股指数	1895.78	-2.61	5.23	37.91	机械设备	3789.99	0.11	7.67	50.07	161.61	
高市盈率指数	1189.86	-3.19	7.56	59.69	家用电器	1780.28	-0.11	8.28	61.47	126.54	
微利股指数	1873.61	-3.69	12.83	73.40	化工	2899.21	-0.17	15.53	52.73	107.49	
高价股指数	2351.51	-4.31	6.18	58.44	纺织服装	1900.11	-0.22	5.46	52.71	139.58	
绩优股指数	4183.88	-4.36	6.57	64.95	公用事业	2430.9	-1.54	10.97	38.74	83.35	
低价股指数	5833.27	-4.37	2.81	61.10	信息设备	1164.13	-1.62	8.26	51.62	166.32	
活跃指数	180.77	-4.65	2.49	10.59	电子元器件	1214.65	-1.63	10.53	50.71	154.19	
中市净率指数	3696.47	-4.80	4.30	59.28	餐饮旅游	2512	-1.83	3.64	61.55	169.79	
大盘指数	3025.39	-4.94	5.38	55.20	建筑建材	2900.82	-2.33	7.34	40.85	122.94	
低市净率指数	4549.3	-4.99	4.76	56.05	综合	1675.51	-2.69	3.83	63.72	172.51	
低市盈率指数	5324.52	-5.82	4.24	62.61	交运设备	2954.31	-3.77	9.36	71.87	186.35	
数据来源: wind 山西证券研究所					房地产	3899.73	-4.24	-5.98	82.63	182.10	
					信息服务	1917.91	-4.80	6.92	41.34	102.09	
					有色金属	4354.35	-5.76	20.28	102.86	257.37	
					黑色金属	4009.18	-6.61	13.23	63.66	123.96	
					采掘	6388.62	-6.99	7.49	98.39	188.25	
					金融服务	3026.51	-7.74	1.05	59.44	116.79	
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)						

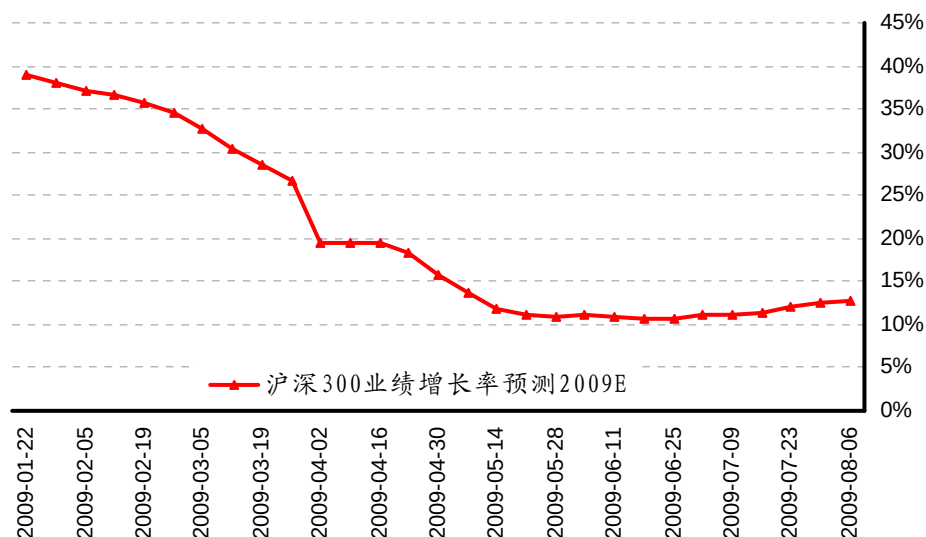
图表 4 截止本周 A 股流通市值为 11.23 万亿



资料来源: wind 山西证券研究所

业绩估计

图表 5 沪深 300 的 09 年业绩增长预期为 12.68%，环比提高 0.22%



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	15.72%
沪深300	12.68%
全部A股（剔除金融）	19.24%
全部A股（剔除石油石化）	25.33%
全部A股（剔除金融和石油石化）	45.39%
沪深300（剔除金融）	13.84%
沪深300（剔除石油石化）	22.75%
沪深300（剔除金融石油石化）	47.16%

资料来源: wind 山西证券研究所

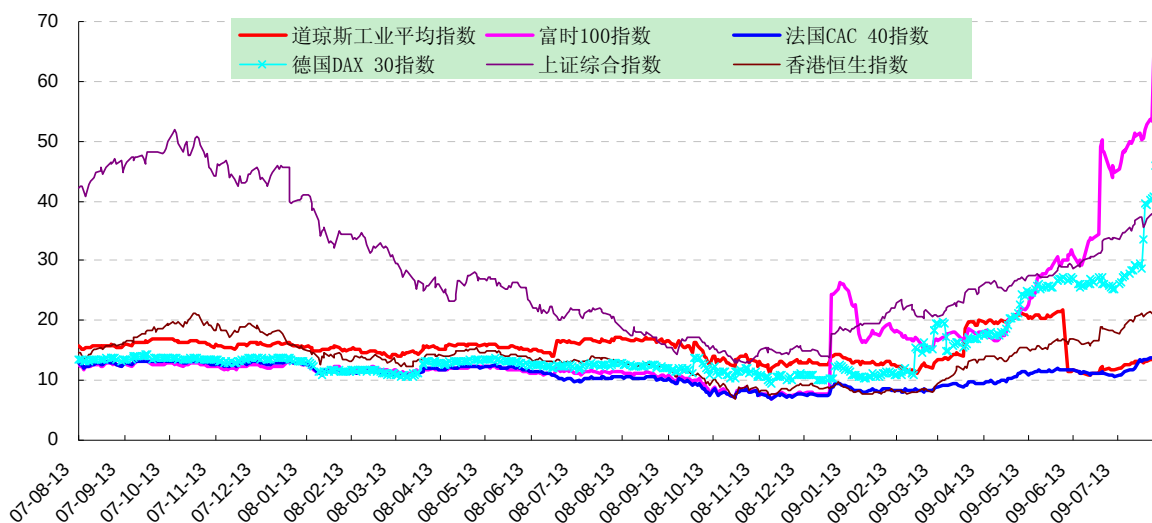
估值水平

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	9370.07	13.49	2.59	2009-8-8
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	1010.48	18.61	2.09	2009-8-8
	纳斯达克综合指数 SITE INDEX	2000.25	32.39	2.5	2009-8-8
	加拿大标普/TSX综合指数 SITE INDEX	10885.33	15.37	1.84	2009-8-8
	墨西哥综合指数 LSA INDEX	28179.55	17.42	2.61	2009-8-8
欧洲	道琼斯欧盟STOXX50价格指数 OXX 50 = Pr	2706.22	30.03	1.37	2009-8-8
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	162.62	81.29	1.56	2009-8-7
	富时100指数 E 100 INDEX	4731.56	57.92	1.77	2009-8-7
	法国CAC 40指数 C 40 INDEX	3521.14	13.74	1.29	2009-8-8
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	5458.96	45.31	1.44	2009-8-8
	西班牙IBEX 35指数 IX 35 INDEX	10947.6	12.3	1.71	2009-8-7
	意大利富时MIB指数 IE MIB Index	21402.19	17.07	1.01	2009-8-7
	荷兰AEX指数 AEX-Index	290.5	11.53	1.39	2009-8-8
	瑞士市场指数 RKET INDEX	6026.4	36.81	2.32	2009-8-7
	俄罗斯RTX 蓝筹指数 DED INDEX	1667.65	8.61	1.09	2009-8-7
亚洲	上证综合指数 MPOSITE IX	3260.69	35.35	3.58	2009-8-7
	日经225指数 NIKKEI 225	10412.09	#N/A N/A	1.39	2009-8-7
	香港恒生指数 HENG INDEX	20375.37	20.94	1.99	2009-8-7
	深证综合指数 MPOSITE IX	1087.23	52.86	4.26	2009-8-7
	韩国KOSPI指数 OSPI INDEX	1576	33.58	1.26	2009-8-7
	孟买SENSEX 30指数 IX 30 INDEX	15160.24	18.25	3.31	2009-8-7
	海峡时报指数 MES INDEX	2549.35	18.77	1.58	2009-8-7
	越南证交所指数 OCK INDEX	480.65	18.14	2.34	2009-8-7
	台湾证交所加权股价指数 AIEX INDEX	6868.65	88.85	1.66	2009-8-6
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4303.1	34.94	1.75	2009-8-7
非洲	富时/JSE 南非综合指数 A ALL SHR	25071.01	16.76	2.09	2009-8-7
	开罗证交所CASE 30指数 3GX 30 Index	6575.71	16.72	1.91	19:30:23

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

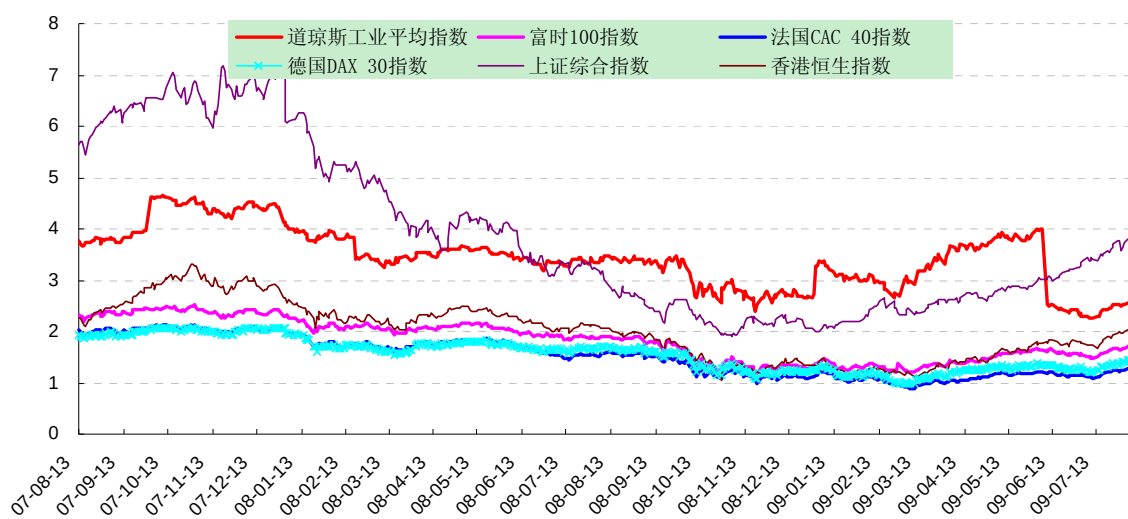
图表 6 主要股票指数 PE 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

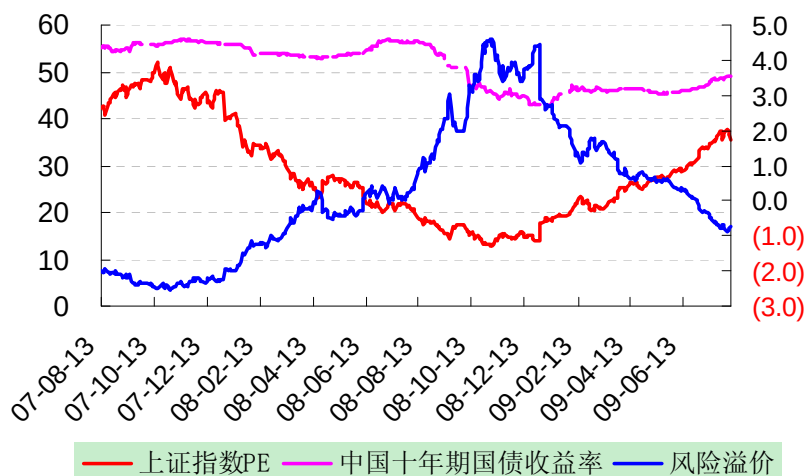
请务必阅读正文之后的特别声明部分

图表 7 主要股票指数 PB 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 8 截止本周上证指数风险溢价为-0.72



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 9 本周 AH 股溢价 137.73

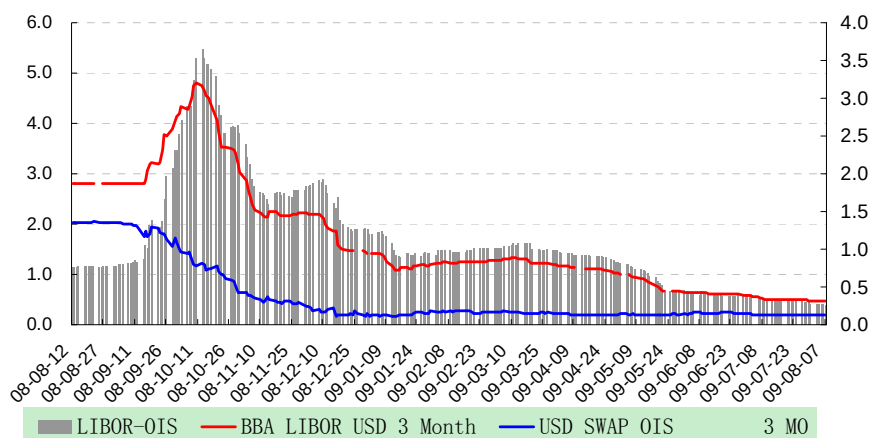


资料来源: wind 山西证券研究所

请务必阅读正文之后的特别声明部分

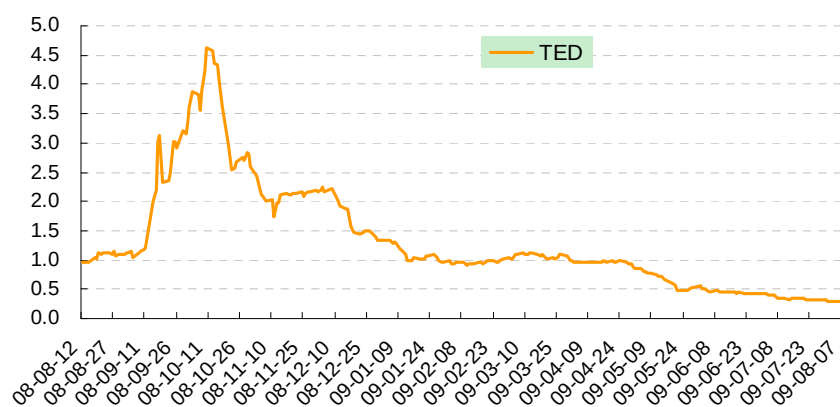
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 10 LIBOR-OIS



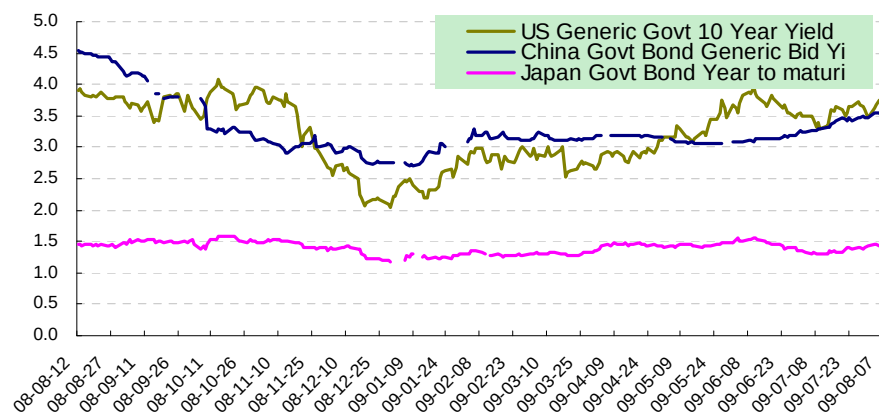
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 11 TED 利差



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

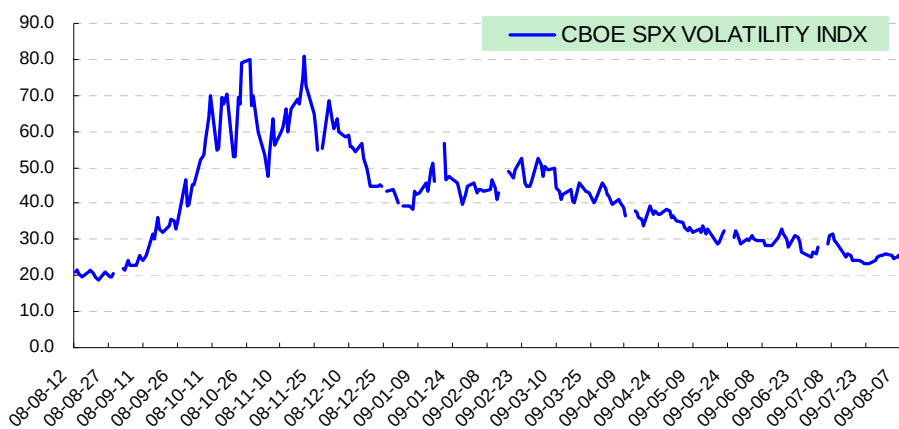
图表 12 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

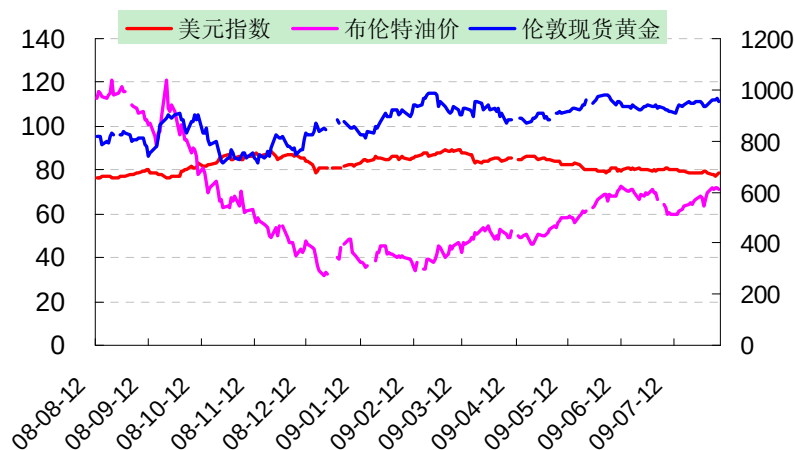
请务必阅读正文之后的特别声明部分

图表 13 标普 VIX 走势



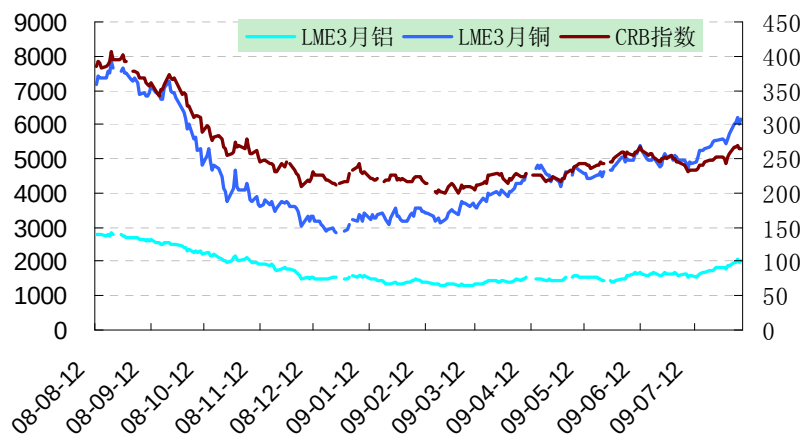
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 美元、原油和黄金走势



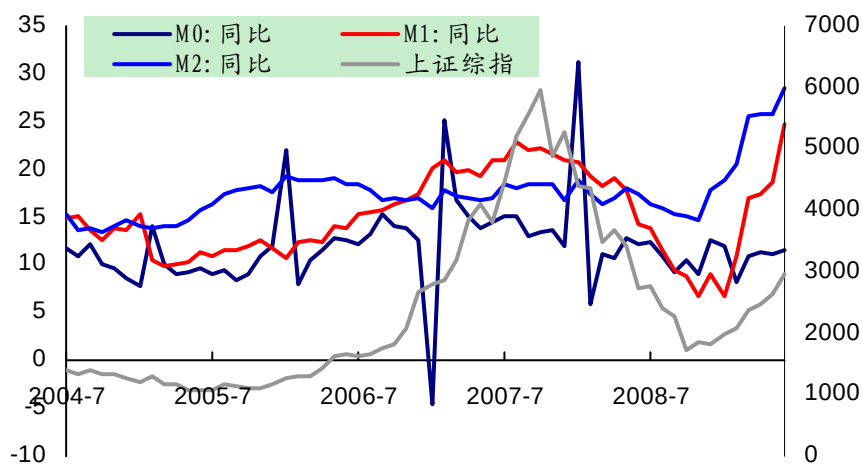
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 15 铜、铝和 CRB 走势



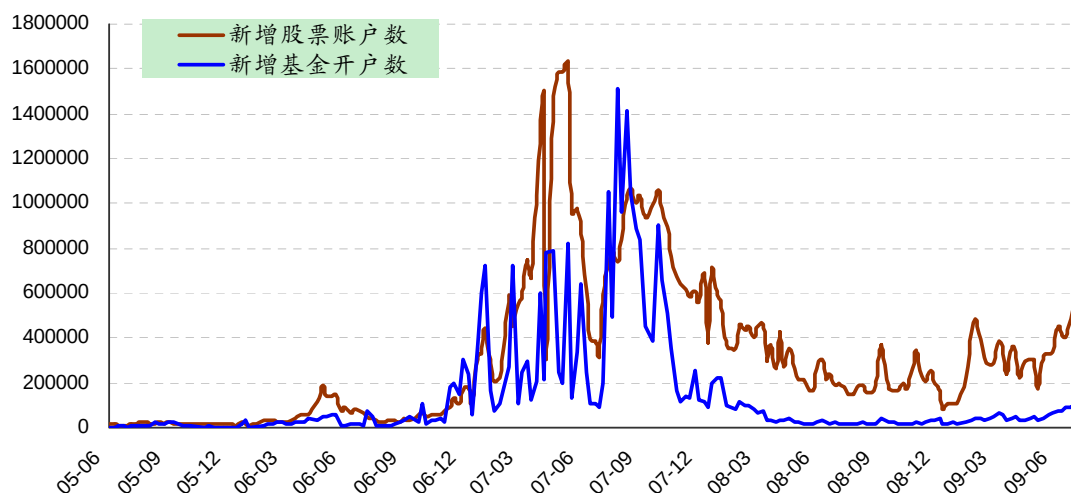
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 M0、M1、M2 和上证指数



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 17 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。