

短期反弹高度有限

2009 年 8 月 23 日

2009 年第 31 期

重要指数一周表现

最新交易日期: 2009-8-21

指数	收盘	一周
上证综合指数	2960.77	-2.83%
沪深300	3203.62	-4.21%
恒生指数	20199.02	-3.32%
东京日经225指数	10238.20	-3.39%
韩国综合指数	1580.98	-0.66%
新加坡海峡指数	2544.86	-3.29%
台湾加权指数	6654.80	-5.87%
伦敦金融时报100指数	4756.60	0.90%
德国法兰克福DAX指数	5311.06	0.04%
纳斯达克综合指数	1989.22	0.19%
道琼斯工业平均指数	9350.05	0.31%

策略研究小组

执笔:

杜亮

duliang@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfzb@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

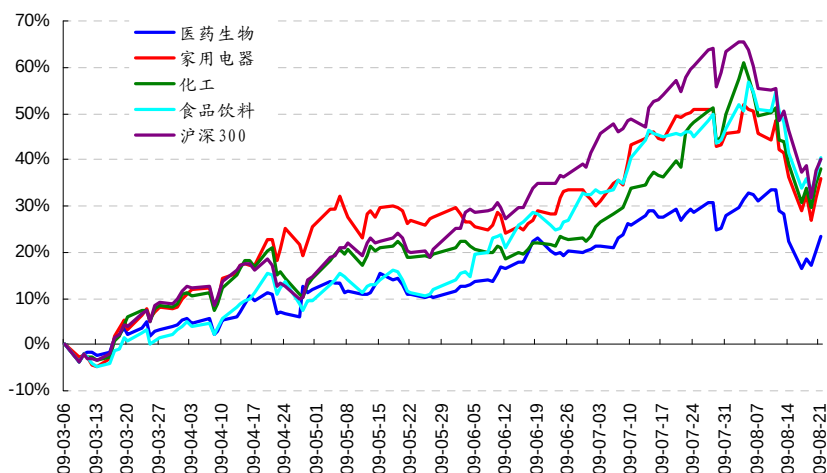
山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点:

- 近期市场的下调是从央行货币政策微调而起。从 7 月初央行三月票据利率一路上调,在上周的公开市场操作中,招标利率首次稳定。我们认为,未来央行货币政策继续微调的方向不变,市场在加息预期中也难以有出色表现。
- 市场近期连续大跌的另外一个原因是银行开始紧缩信贷。二套房利率不能再享受打折只是其中之一,紧缩票据融资和清查违规入市资金使得大量资金快速撤离市场。近期有报道称审计署正打算对银行落实中央宏观经济发展政策情况进行审计,审计内容之一是信贷投向。如此将导致违规入市资金加速流出,直接制约市场反弹高度。
- 卫生部等 9 部门 18 日发布《关于建立国家基本药物制度的实施意见》,其中的《国家基本药物目录》包括化学药品、中成药共 307 个药物品种。主导生产药品进入基本药物目录的上市公司未来业绩增长确定性较高,业绩增长弹性大,建议逢低积极关注。
- 由于政策变动引发市场流动性变动,短期内我们依然看淡市场表现,本次反弹结束后市场依然会继续下探。本次经济危机中,美欧等国由于银行系统衍生品巨亏导致流动性不足,政府采取了直接注资银行、为银行系统注入流动性的救市措施,一旦经济回稳,中央银行可以直接回收基础货币,保持货币供应量的健康水平,完善的退出机制使得出现通胀概率较小。我国政府采取了加大信贷支持的措施,大量货币通过信贷形势进入实体经济,高达 28% 的 M2 增幅为未来通胀埋下伏笔。信贷资金在未来回收中存在较大难度,若严格控制信贷,大批新开工项目由于缺乏后续资金成为烂尾工程,若不严格控制信贷,高通胀是个大概率事情。中国人民银行的未来的货币退出机制面临考验。

本周涨幅居前行业 and 沪深 300 半年内绝对涨幅走势



目录

一、欧美股市上涨，亚洲股市下跌	1
二、日本 7 月份零售有所下滑，美国成屋销售环比大幅上升	1
三、策略讨论：短线反弹高度有限	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 10.25 万亿	6
图表 4 沪深 300 的 09 年业绩增长预期为 13.66，环比提高 0.62%	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-0.36	9
图表 8 本周AH股溢价 129.16	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、欧美股市上涨，亚洲股市下跌

欧洲和美洲主要股票市场本周上涨，欧洲股市涨幅较大。德国法兰克福 DAX 上涨 2.89%，法国巴黎 CAC40 指数上涨 3.45%，富时 100 指数上涨 2.91%，俄罗斯 RTX 指数上涨 3.55%。美洲主要指数经过上周短暂调整，本周继续上涨，其中道琼斯上涨 1.98% 收于 9505 点，标普上涨 2.2% 收于 1026 点，纳斯达克上涨 1.78% 收于 2020 点。加拿大标普/TSX 综合指数微跌 0.16%，墨西哥综合指数本周上涨 1.63%。

亚洲市场主要指数纷纷出现下跌。恒生指数全周下跌 3.32%，海峡时报指数下跌 3.29%，日经 225 结束了四周的上涨，下跌 3.39%。孟买 sensex30 指数本周下跌 1.11%，台湾加权经过连续上涨，本周进入调整期，下跌 5.87%。韩国 KOSPI 本周下跌 0.66%，越南指数本周上涨 2.4%。

美元指数本周下跌 1.07%，收于 78.04。石油应声大涨，布伦特上涨 3.89%，收于 73.46 美元/桶，WTI 上涨 8.56%，收于 73.29。LME 主要有色品种整体上看，由于库存增加，跌多涨少。三月铜、三月铅、三月锌微涨，三月铝下跌 3.12%，三月镍和三月锡跌幅超过 1%。伦敦现货黄金上涨 0.56% 收于 953.85 美元/盎司，波罗的海干散货指数本周暴跌，下跌 10%，收于 2468 点。本周三月、六月和一年期美元 LIBOR 继续下跌，美元流动性充裕。美国十年期国债到期收益率微跌 0.11%。本周美元对瑞典克朗升值幅度较大超过 2%。人民币三月 shibor 持平，六月和一年期 SHIBOR 继续上涨。

A 股市场本周继续调整，上证指数全周下跌 2.83%，最低下探至 2761 点。主要做空动力仍来自房地产、有色金属和钢铁。医改基药品目录公布刺激医药股走强，医药生物成为全周唯一翻红的板块。家用电器和化工微跌。化工中的轮胎股部分医药股表现较好，而地产股和部分零售股则成下跌重灾区。

二、日本 7 月份零售有所下滑，美国成屋销售环比大幅上升

本周公布的东京百货店七月份销售额同比下滑 13.4%，全国百货店零售额同比下滑 11.7%，便利店销售同比下滑 7.5%，环比均出现一定程度的下滑。上周公布的 7 月份零售业数据也不乐观。相比而言，英国的消费市场比较健康，7 月份零售数据显示，零售额环比上升 0.4%，同比上升 3.3%，好于投资者预期，是为数不多的实现正增长的国家。

德国的 ZEW 调查指数显示，八月份经济情绪数据环比出现大幅上升，而欧洲经济研究中心的预测数据也显示了这种乐观。法国、德国的 PMI 制造业、服务业前瞻指数均显示环比出现大幅上升，并大幅高于预期。经济数据向好，刺激了欧洲市场的短期表现。

美国的失业率依然居高不下，8 月 16 日的首次失业人数继续上升，持续领取失业救济人数已达 624 万。由于美国工人的周工作小时数此前出现

下降，所以即使经济开始复苏，失业率也不会马上下降，并且高于 10% 的失业将影响经济复苏进度。美国的新宅开工指数和建筑许可环比出现下降，而近期成屋销售火爆，七月份成屋销售月环比上升 7.2%。美联储的表态成功降低了投资者的未来通胀预期，目前的国债收益率和房贷基准利率均保持稳定，有利于住房市场的复苏。

三、策略讨论：短线反弹高度有限

近期市场的下调是从央行货币政策微调而起。从 7 月初央行三月票据利率一路上调，在上周的公开市场操作中，招标利率首次稳定。我们认为，未来央行货币政策继续微调的方向不变，市场在加息预期中也难以有出色表现。

市场近期连续大跌的另外一个原因是银行开始紧缩信贷。二套房利率不能再享受打折只是其中之一，紧缩票据融资和清查违规入市资金使得大量资金快速撤离市场。近期有报道称审计署正打算对银行落实中央宏观经济发展政策情况进行审计，审计内容之一是信贷投向。如此将导致违规入市资金加速流出，直接制约市场反弹高度。

钢铁股在本次下跌中跌幅较大，现货市场钢材价格暴跌是推手之一。钢材期货中的线材价格跌幅一度超过 20%，螺纹钢价格跌幅也较大。现货市场各类钢材价格全面大幅回落，周跌幅最高达到 500-600 元/吨。周一中钢协宣布与 FMG 达成本年度价格协议，价格降幅虽然较此前新日铁等的协议价格略高，但力拓和必和必拓相继表示不接受 FMG 的协议价格。我们认为钢材价格稳定最终仍取决于房地产、建筑等需求市场的恢复情况，前期钢材价格上涨较快本身就有回调的要求。同时钢材价格下跌将引起二级市场钢铁股出现更大的波动。

卫生部等 9 部门 18 日发布《关于建立国家基本药物制度的实施意见》，其中的《国家基本药物目录》包括化学药品、中成药共 307 个药物品种。主导生产药品进入基本药物目录的上市公司未来业绩增长确定性较高，业绩增长弹性大，建议逢低积极关注。

由于政策变动引发市场流动性变动，短期内我们依然看淡市场表现，本次反弹结束后市场依然会继续下探。本次经济危机中，美欧等国由于银行系统衍生品巨亏导致流动性不足，政府采取了直接注资银行、为银行系统注入流动性的救市措施，一旦经济回稳，中央银行可以直接回收基础货币，保持货币供应量的健康水平，完善的退出机制使得出现通胀概率较小。我国政府采取了加大信贷支持的措施，大量货币通过信贷形势进入实体经济，高达 28% 的 M2 增幅为未来通胀埋下伏笔。信贷资金在未来回收中存在较大难度，若严格控制信贷，大批新开工项目由于缺乏后续资金成为烂尾工程，若不严格控制信贷，高通胀是大概率事情。中国人民银行的未来的货币退出机制面临考验。

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	9505.96	1.98	4.54	14.84	8.31	2009-8-22
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1026.13	2.20	4.79	15.69	13.60	2009-8-22
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2020.9	1.78	2.80	19.44	28.15	2009-8-22
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	10831.18	-0.16	1.34	8.38	20.51	2009-8-22
墨西哥综合指数	MEXICO BOLSA INDEX	28308.96	1.63	6.24	17.50	26.49	2009-8-22
欧洲斯托XX50价格指数	DJ EURO STOXX 50 = Pr	2745.62	2.86	6.31	12.83	12.18	2009-8-22
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	165.07	2.53	6.32	12.09	14.70	2009-8-21
富时100指数	FTSE 100 INDEX	4850.89	2.91	5.99	11.12	9.40	2009-8-21
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3615.81	3.45	7.41	12.02	12.36	2009-8-22
德国DAX 30指数	DAX INDEX	5462.74	2.89	4.46	11.06	13.57	2009-8-22
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	11161	2.38	6.92	19.90	21.37	2009-8-21
意大利富时MIB指数	FTSE MIB Index	21896.49	1.60	8.61	9.44	12.52	2009-8-21
荷兰AEX指数	AEX-Index	294.49	2.25	6.64	13.20	19.74	2009-8-22
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	6139.8	2.58	6.58	13.51	10.94	2009-8-21
俄罗斯 RTS 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	1641.79	3.55	4.96	1.59	66.22	2009-8-21
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE IX	2960.771	-2.83	-12.21	13.98	62.61	2009-8-21
日经225指数	NIKKEI 225	10238.2	-3.39	2.95	10.97	15.56	2009-8-21
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	20199.02	-3.32	1.08	18.38	40.39	2009-8-21
深证综合指数	SHENZHEN SE COMPOSITE IX	979.9884	-4.20	-11.35	11.80	77.12	2009-8-21
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1580.98	-0.66	5.22	12.63	40.60	2009-8-21
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	15240.83	-1.11	-0.90	9.75	57.98	2009-8-21
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2544.86	-3.29	0.45	13.34	44.47	2009-8-21
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	519.17	2.40	14.18	28.32	64.49	2009-8-21
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	6654.8	-5.87	-4.57	-1.22	44.95	2009-8-21
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4305.7	-3.57	5.09	14.65	17.67	2009-8-21
富时/JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	24878.71	0.25	3.90	10.94	15.67	2009-8-21
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	6323.9	-2.57	6.29	10.96	37.58	2009-8-20
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	0.3931	-8.44	-21.86	-40.55	-72.41	2009-8-21
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.7963	-4.28	-17.17	-31.94	-54.50	2009-8-21
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	1.3488	-2.97	-9.48	-9.25	-32.69	2009-8-21
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.7335	-0.01	10.65	43.75	-2.51	2009-8-21
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.8348	0.52	10.62	25.07	-11.80	2009-8-21
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.1799	0.63	7.99	17.78	-7.62	2009-8-21
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	3.5649	-0.11	2.37	5.96	61.14	2009-8-21
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.3150	-5.05	-4.02	-8.36	12.01	2009-8-21
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.5200	-0.28	2.03	15.03	27.54	2009-8-21
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	78.0440	-1.07	-1.12	-3.12	-4.01	2009-8-21
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.4326	-0.86	-0.70	-3.04	-2.47	2009-8-21
日元即期	USD-JPY X-RATE	94.3825	0.59	-0.68	0.03	-3.96	2009-8-21
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.6508	0.21	-0.30	-4.02	-11.60	2009-8-21
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0812	1.58	2.09	5.20	12.73	2009-8-21
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.8348	-0.23	-1.99	-6.77	-15.83	2009-8-21
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.6830	-0.68	-3.67	-10.55	-15.19	2009-8-21
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0583	1.28	0.75	3.34	0.99	2009-8-21
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.1955	0.87	0.75	3.17	2.52	2009-8-21
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	5.9987	1.38	4.76	6.50	15.92	2009-8-21
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.0405	2.18	8.17	6.80	11.28	2009-8-21

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	73.46	3.89	11.95	24.21	75.91	2009-8-21
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	73.29	8.56	13.24	21.04	64.33	2009-8-21
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	1928	-3.12	12.42	32.97	25.20	2009-8-21
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1765	-1.40	14.98	48.32	54.15	2009-8-21
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	1795	1.41	16.18	58.85	59.56	2009-8-21
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	6270	0.40	16.11	40.27	104.24	2009-8-21
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	1863	0.59	10.30	33.93	86.49	2009-8-21
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	19300	-1.41	21.00	59.18	64.96	2009-8-21
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	14300	-1.38	2.33	7.52	33.65	2009-8-21
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	1834	0.49	10.82	27.10	51.82	2009-8-21
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	455	0.00	13.75	33.82	35.82	2009-8-21
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	402.5	-3.01	8.78	25.78	5.92	2009-8-21
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4623325	1.46	1.49	10.70	98.52	2009-8-21
LME三月铝合金库存	ME ALUMINUM ALLOY TOTAL	88440	0.55	0.11	-8.83	-14.14	2009-8-21
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	194900	-0.06	-1.68	-12.30	-19.02	2009-8-21
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	293125	0.09	10.02	-12.78	-13.73	2009-8-21
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	118200	2.07	24.36	59.14	161.79	2009-8-21
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	109608	1.34	1.34	-0.09	39.82	2009-8-21
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	19570	1.72	7.82	39.19	151.22	2009-8-21
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	433075	0.20	22.87	36.17	70.84	2009-8-21
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	0.00	0.00	0.00	0.00	2009-8-21
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	34905	-0.37	4.27	-13.67	-24.05	2009-8-21
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	953.85	0.56	0.56	0.01	8.14	2009-8-21
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	952.5	-0.10	0.50	1.60	9.51	2009-8-21
	Shanghai Gold Exchange Au9995	206.87	-1.52	-0.66	0.12	8.81	2009-8-21
	COTTON NO.2 FUTR Dec09	58.63	-4.07	-5.36	-2.35	6.76	2009-8-21
	SUGAR #11 (WORLD) Oct09	21.84	-0.64	22.70	31.88	64.21	2009-8-21
	CORN FUTURE Dec09	326.25	-0.46	1.32	-26.77	-27.74	2009-8-21
	WHEAT FUTURE(CBT) Sep09	460.25	-4.46	-13.93	-25.71	-29.57	2009-8-21
	SOYBEAN FUTURE Nov09	973	-0.87	7.51	-4.93	-3.35	2009-8-21
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	3105	-7.67	-0.26	5.29	17.13	2009-8-21
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1655	-0.54	0.49	-1.37	13.20	2009-8-21
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	2468	-10.32	-28.57	-8.83	218.86	2009-8-21

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: 2009-08-21						最后更新: 2009-08-21					
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
双钱股份	化工	11.85	37.47	58.63	126.15	江苏宏宝	轻工制造	7.10	-24.06	-15.98	32.96
青岛双星	化工	9.32	33.91	38.69	133.58	凯迪电力	公用事业	9.16	-22.37	-8.22	28.47
天业股份	房地产	14.65	33.06	33.06	197.76	同达创业	综合	13.37	-21.21	-17.42	14.08
精伦电子	信息设备	6.25	30.48	13.43	60.67	中南建设	房地产	15.35	-20.26	-21.36	140.60
熊猫烟花	轻工制造	21.38	30.29	91.58	108.59	生意宝	信息服务	25.64	-20.12	-5.91	39.28
苏常柴A	机械设备	16.47	23.46	55.38	205.57	金德发展	建筑建材	13.52	-18.99	-18.99	23.02
黑猫股份	化工	14.40	21.31	50.79	104.49	ST天宏	轻工制造	9.93	-18.94	-17.25	101.42
豫能控股	公用事业	7.47	21.27	8.73	71.72	江苏国泰	商业贸易	15.16	-18.76	-17.52	1.63
南岭民爆	化工	22.06	21.08	37.02	145.05	江苏索普	化工	6.29	-18.73	-13.84	24.80
旭飞投资	房地产	13.16	21.07	21.07	128.87	川大智胜	信息服务	25.95	-18.52	-15.22	8.59
芜湖港	交通运输	16.10	21.05	21.05	268.91	大众交通	交通运输	12.01	-18.52	-22.22	45.20
黔轮胎A	化工	16.77	20.13	35.35	173.07	南宁百货	商业贸易	7.46	-18.38	-8.35	34.40
鑫新股份	交运设备	9.93	19.93	19.93	115.87	阳光城	房地产	21.17	-18.26	-22.45	139.01
中新药业	医药生物	22.39	19.86	20.83	93.52	世茂股份	房地产	13.71	-18.00	-22.67	54.22
太原刚玉	有色金属	6.66	19.57	7.59	73.89	新南洋	综合	7.31	-17.77	-17.31	17.71
保定天鹅	化工	7.88	19.39	10.21	88.07	天伦置业	房地产	9.43	-17.64	-3.68	89.36
广东鸿图	机械设备	18.46	19.17	15.38	27.58	万通地产	房地产	10.14	-17.63	-28.59	17.86
九鼎新材	化工	16.30	17.77	36.97	77.56	福建南纺	纺织服装	4.98	-17.55	-6.74	32.80
南京化纤	化工	9.21	17.47	12.73	97.64	莱茵置业	房地产	7.45	-17.50	-22.07	40.57
达意隆	机械设备	14.39	17.47	7.87	38.61	浙江广厦	房地产	7.93	-17.48	-28.56	73.14

一周换手前20名

最后更新: 2009-08-21

股票代码	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年
伊立浦	家用电器	10.06	172.93	9.47	21.20	56.84
熊猫烟花	轻工制造	21.38	152.31	30.29	91.58	108.59
南岭民爆	化工	22.06	151.09	21.08	37.02	145.05
黔轮胎A	化工	16.77	146.93	20.13	35.35	173.07
青岛双星	化工	9.32	140.45	33.91	38.69	133.58
嘉应制药	医药生物	18.49	125.17	10.65	19.52	44.57
康恩贝	医药生物	9.41	121.02	14.34	13.51	34.06
方正电机	机械设备	20.63	111.95	4.83	36.08	91.09
宝商集团	商业贸易	7.35	108.54	17.41	22.09	72.13
九鼎新材	化工	16.30	99.80	17.77	36.97	77.56
众合机电	电子元器件	33.69	94.35	15.89	26.89	57.97
独一味	医药生物	37.00	83.28	8.82	30.05	95.87
万好万家	餐饮旅游	16.26	78.92	10.69	0.43	185.76
营口港	交通运输	15.76	77.47	9.52	35.16	92.20
三峡新材	建筑建材	8.42	74.29	-6.55	13.94	95.36
福建南纺	纺织服装	4.98	73.57	-17.55	-6.74	32.80
东方银星	房地产	6.90	73.35	0.88	-18.25	56.82
浪莎股份	纺织服装	18.73	72.88	9.47	21.54	49.84
莱茵生物	医药生物	37.85	72.11	-1.89	-15.89	206.73
山下湖	农林牧渔	13.40	71.78	-8.78	-5.50	22.00

数据来源: wind 山西证券研究所

一周成交额前20名

最后更新: 2009-08-21

股票代码	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
中信证券	金融服务	28.78	290.18	-11.61	-13.23	21.37
中国平安	金融服务	51.49	134.46	-2.15	-16.84	55.84
万科A	房地产	11.34	131.43	-11.20	-18.53	47.20
浦发银行	金融服务	22.71	111.06	-3.53	-8.69	90.20
招商银行	金融服务	16.24	105.31	-5.91	-12.55	47.25
海通证券	金融服务	14.81	100.94	-11.37	-19.77	12.76
紫金矿业	有色金属	8.91	89.59	-8.33	-20.66	10.44
云南铜业	有色金属	30.04	89.36	-9.38	14.66	99.87
中国联通	信息服务	6.35	83.16	-7.70	-10.18	15.96
民生银行	金融服务	7.36	82.04	-1.47	-10.13	53.34
宝钢股份	黑色金属	7.49	81.51	-6.96	-7.64	27.06
金地集团	房地产	14.83	80.70	-14.67	-15.35	130.38
中国神华	采掘	33.27	75.55	-2.23	-5.21	63.02
西山煤电	采掘	36.07	73.91	-2.51	-4.32	126.36
工商银行	金融服务	4.86	69.25	0.62	-6.18	31.38
武钢股份	黑色金属	9.13	68.54	-5.49	-7.68	37.21
西部矿业	有色金属	14.97	68.52	-7.08	-16.32	54.23
中国石化	化工	13.1	66.08	1.31	7.73	53.00
中国远洋	交通运输	14.64	65.93	-6.63	-15.33	33.68
吉恩镍业	有色金属	32.62	63.38	-8.35	22.54	170.10

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: 2009-08-21					最后更新: 2009-08-21					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
活跃指数	158.87	-2.01	-16.12	-11.80	医药生物	2763.83	0.61	-3.89	18.98	98.05
低价股指数	5269.41	-2.85	-9.01	27.46	家用电器	1662.22	-0.20	-9.17	28.34	111.51
亏损股指数	1808.98	-2.90	-6.97	32.81	化工	2676.34	-0.68	-5.33	32.93	91.54
小盘指数	2159.42	-3.10	-8.81	30.60	食品饮料	3721.66	-0.79	-3.80	33.41	90.47
绩优股指数	3831.39	-3.12	-9.49	45.47	公用事业	2180.91	-1.03	-5.03	15.65	64.50
中盘指数	2419.66	-3.34	-10.00	26.00	轻工制造	1535.57	-1.72	-4.90	23.73	119.45
高价股指数	2149.61	-3.52	-10.40	38.78	信息设备	1076	-1.78	-7.92	29.45	146.16
低市净率指数	4099.1	-3.70	-8.20	27.50	机械设备	3404.13	-1.98	-9.24	20.07	134.98
中价股指数	2684.73	-3.75	-10.43	31.96	农林牧渔	1577.01	-2.04	-6.21	7.42	83.10
微利股指数	1665.91	-3.94	-9.24	38.73	建筑建材	2617.9	-2.46	-10.74	15.30	101.20
大盘指数	2733.95	-3.96	-10.25	34.91	交运设备	2685.41	-2.49	-8.41	39.67	160.28
中市净率指数	1920.57	-3.96	-10.99	23.77	餐饮旅游	2268.9	-3.14	-9.39	36.00	143.68
低市盈率指数	4819.11	-4.07	-10.67	42.43	采掘	5911.06	-3.39	-14.49	78.92	166.70
高市盈率指数	1049.53	-4.33	-13.60	26.96	电子元器件	1070.12	-3.64	-9.90	21.69	123.94
高市净率指数	1114.57	-4.40	-9.85	14.19	金融服务	2747.04	-3.80	-11.90	46.02	96.78
中市净率指数	3320.02	-4.65	-12.53	37.53	商业贸易	3259.27	-3.98	-10.72	23.03	98.21
新股指数	1602.72	-5.13	-14.25	7.92	交通运输	2419.39	-4.92	-11.28	20.61	68.85
数据来源: wind 山西证券研究所					纺织服装	1636.53	-4.93	-15.10	21.13	106.34
					信息服务	1651.16	-6.03	-12.68	14.44	73.98
					黑色金属	3499.4	-6.17	-8.09	34.19	95.48
					综合	1439.33	-6.52	-16.68	25.50	134.10
					有色金属	3809.32	-7.59	-9.62	52.25	212.63
					房地产	3460.79	-10.96	-17.82	49.50	150.34
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

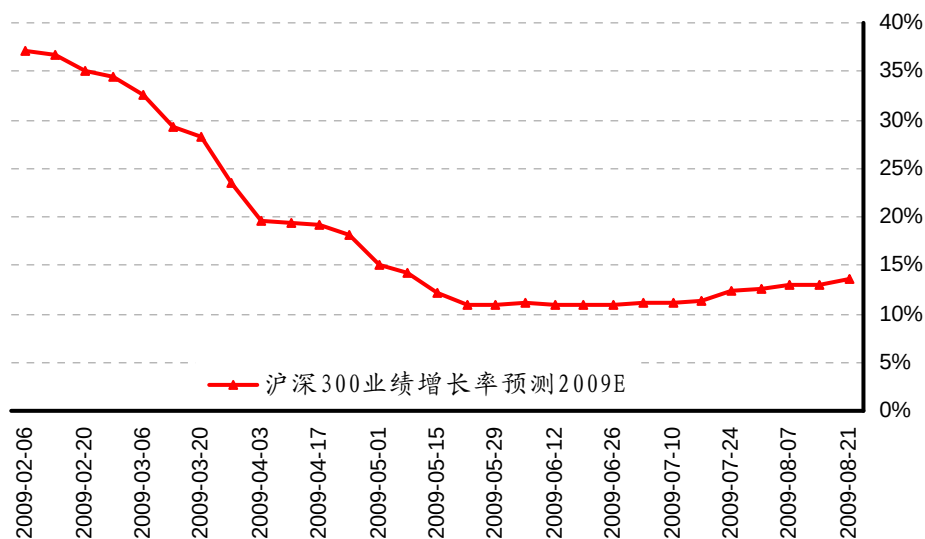
图表 3 截止本周 A 股流通市值为 10.25 万亿



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 13.66%，环比提高 0.62%



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	16.87%
沪深300	13.68%
全部A股（剔除金融）	20.84%
全部A股（剔除石油石化）	26.53%
全部A股（剔除金融和石油石化）	47.49%
沪深300（剔除金融）	15.26%
沪深300（剔除石油石化）	23.75%
沪深300（剔除金融石油石化）	49.01%

资料来源: wind 山西证券研究所

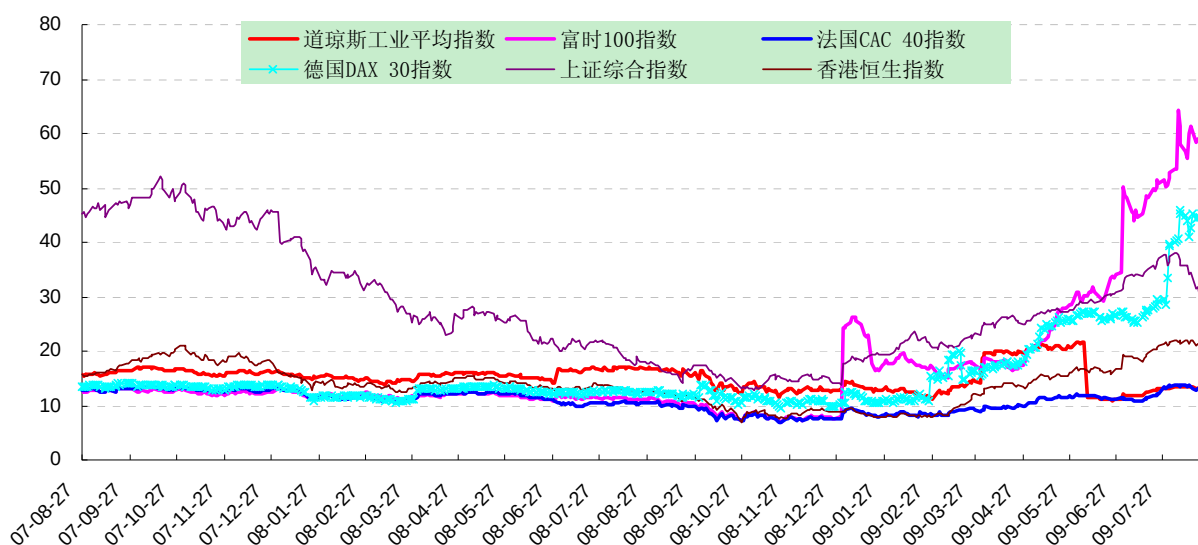
估值水平

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	9505.96	13.66	2.61	2009-8-22
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	1026.13	18.92	2.11	2009-8-22
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	2020.9	33.28	2.42	2009-8-22
	加拿大标普/TSX综合指数 TSX SITE INDEX	10831.18	15.34	1.82	2009-8-22
	墨西哥综合指数 MEXSA INDEX	28308.96	17.79	2.61	2009-8-22
欧洲	道琼斯欧盟STOXX50价格指数 STOXX 50 = Pr	2745.62	30.86	1.38	2009-8-22
	彭博欧洲500指数 EUROPEAN 500	165.07	76.86	1.49	2009-8-21
	富时100指数 FTSE 100 INDEX	4850.89	68.78	1.84	2009-8-21
	法国CAC 40指数 CAC 40 INDEX	3615.81	13.68	1.31	2009-8-22
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	5462.74	46.57	1.44	2009-8-22
	西班牙IBEX 35指数 IBEX 35 INDEX	11161	12.54	1.76	2009-8-21
	意大利富时MIB指数 FTSE MIB Index	21896.49	15.08	1.02	2009-8-21
	荷兰AEX指数 AEX-Index	294.49	11.69	1.38	2009-8-22
	瑞士市场指数 SMIBET INDEX	6139.8	39.38	2.4	2009-8-21
	俄罗斯 RTS 蓝筹指数 RTSDED INDEX	1641.79	8.5	1.08	2009-8-21
亚洲	上证综合指数 SHCOMP SITE IX	2960.771	31.66	3.24	2009-8-21
	日经225指数 NIKKEI 225	10238.2	#N/A N/A	1.37	2009-8-21
	香港恒生指数 HANG SENG INDEX	20199.02	21.14	1.95	2009-8-21
	深证综合指数 SHCOMP SITE IX	979.9884	61.75	3.88	2009-8-21
	韩国KOSPI指数 KOSPI INDEX	1580.98	34.14	1.25	2009-8-21
	孟买SENSEX 30指数 SENSEX 30 INDEX	15240.83	18.35	3.35	2009-8-21
	海峡时报指数 SINGAPORE MES INDEX	2544.86	19.77	1.52	2009-8-21
	越南证交所指数 HO CHI MINH INDEX	519.17	19.64	2.59	2009-8-21
	台湾证交所加权股价指数 TAIEX INDEX	6654.8	92.93	1.63	2009-8-21
	澳大利亚证交所综合指数 AUSTRALIAN S&P 500 INDEX	4305.7	58.18	1.58	2009-8-21
非洲	富时/JSE 南非综合指数 FTSE/JSE ALL SHR	24878.71	18.48	2.09	2009-8-21
	开罗证交所CASE 30指数 EGX 30 Index	6323.9	17.44	1.78	2009-8-20

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

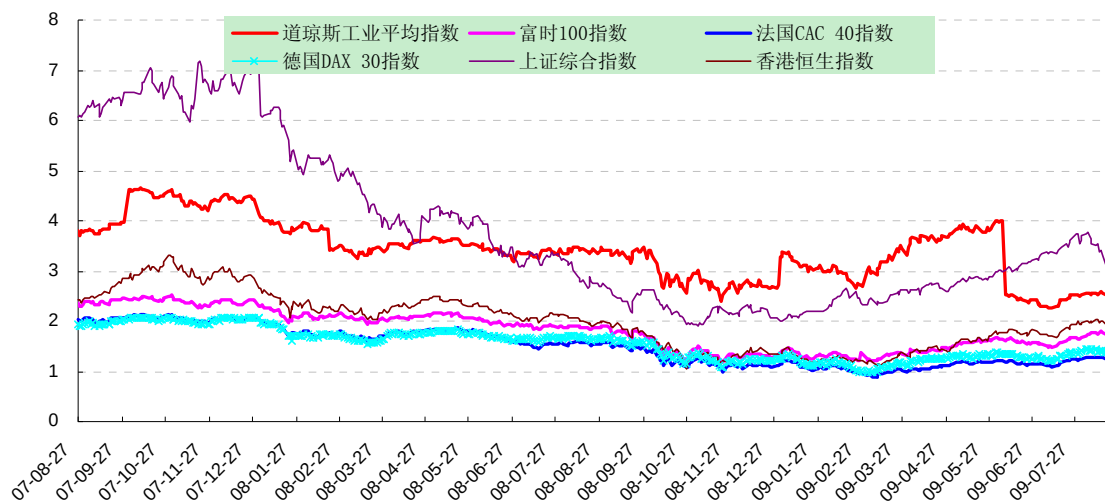
图表 5 主要股票指数 PE 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

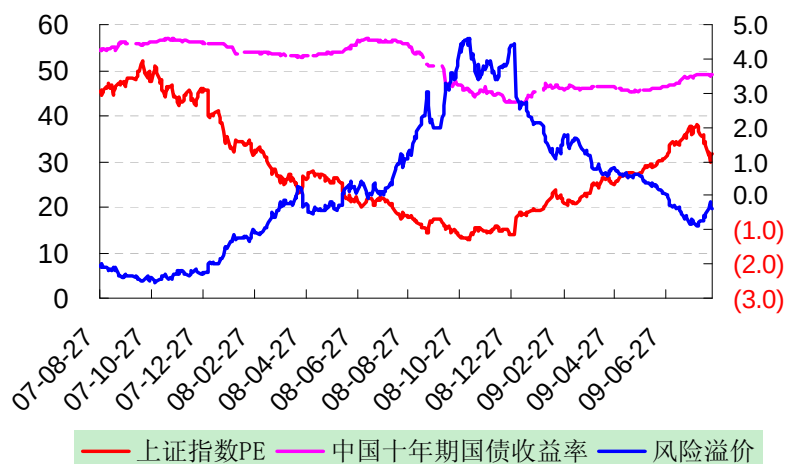
请务必阅读正文之后的特别声明部分

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-0.36



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 8 本周 AH 股溢价 129.16

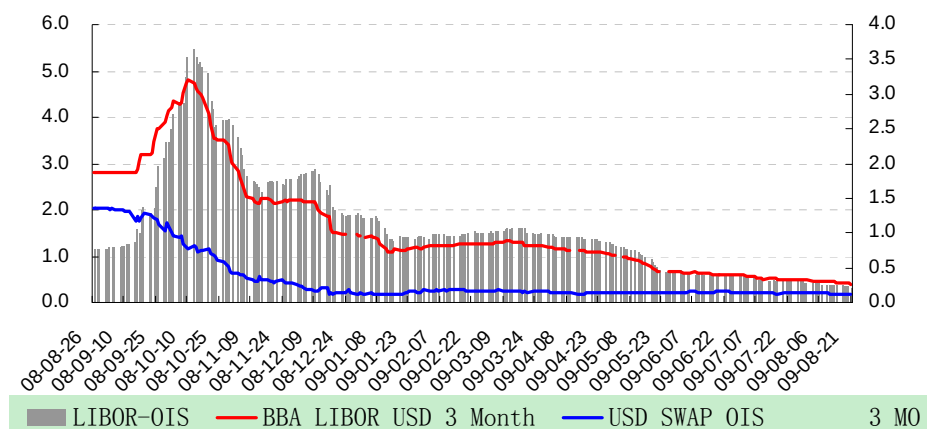


资料来源: wind 山西证券研究所

请务必阅读正文之后的特别声明部分

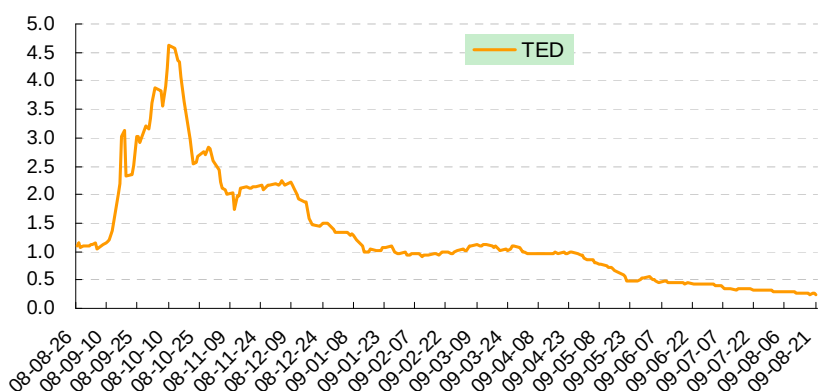
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 9 LIBOR-OIS



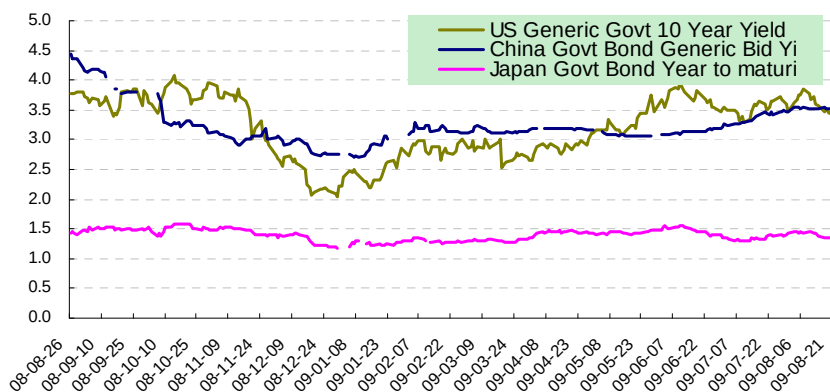
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 TED 利差



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

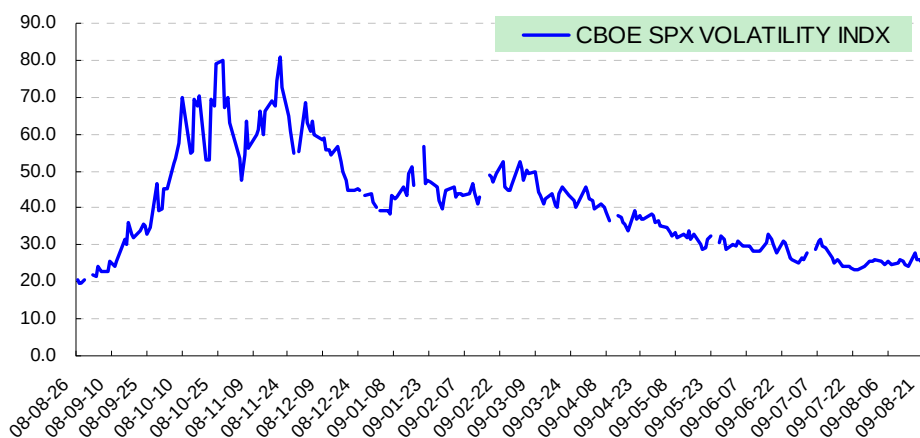
图表 11 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

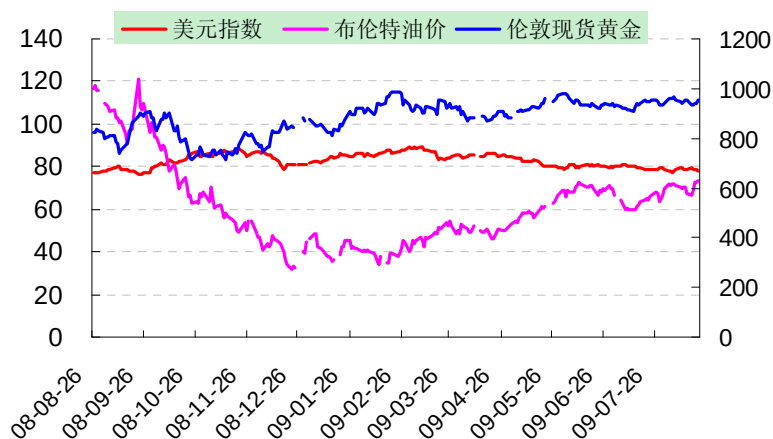
请务必阅读正文之后的特别声明部分

图表 12 标普 VIX 走势



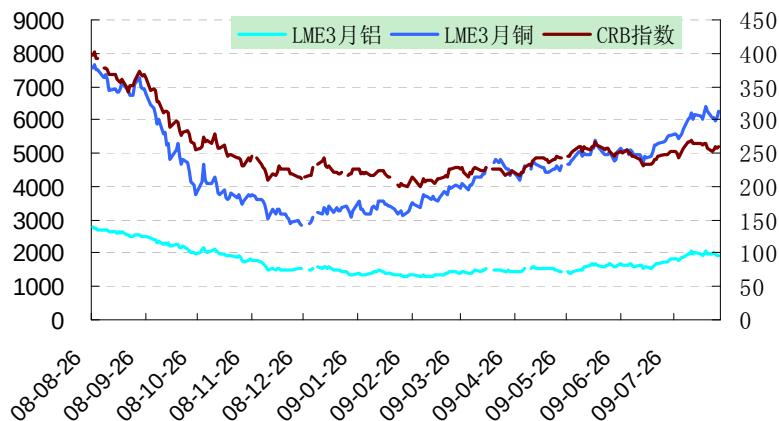
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 美元、原油和黄金走势



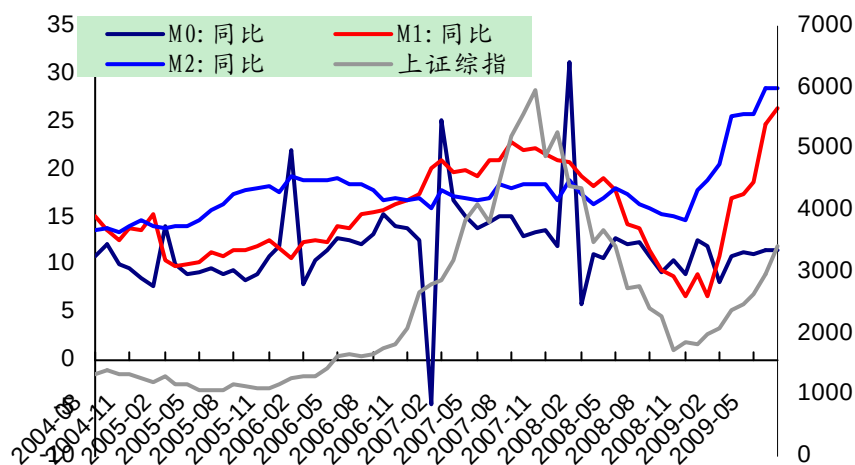
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 铜、铝和 CRB 走势



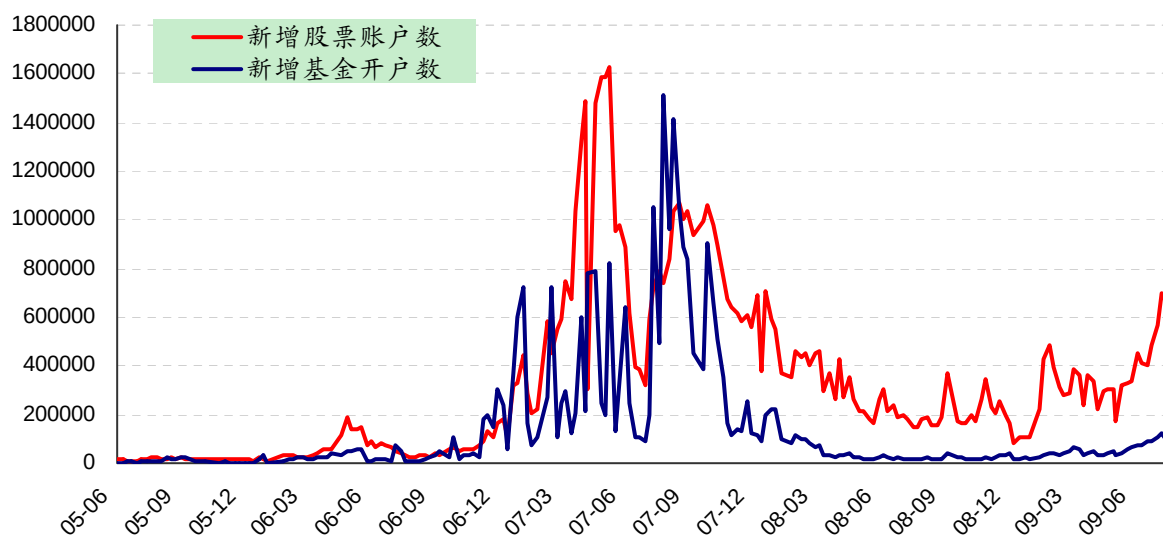
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

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。