

日期：2009 年 8 月 24 日

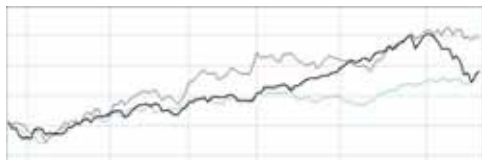


俞佐杰
021-53519888*1932
yuzuojie@sigchina.com

报告编号
YZJ09-W0223

相关报告
整体调整格局确定，房地产相对抗跌
蓝筹股领涨，风格特征切换速度加快

最近 6 个月上海、香港、美国市场指数比较



大幅杀跌暂告段落 投资风格趋于保守

■ 主要观点：

石化双雄上涨，上证指数周跌幅趋缓

上周 A 股市场呈现整体大幅震荡的格局，A 股主要指数中，上证综合指数跌幅最小，周跌幅为-2.83%，中小板指数和上证 50 指数跌幅居中，周跌幅分别为-3.21%和-3.89%，上证 180、沪深 300 和深圳综指则下跌幅度最大，周跌幅在-4.20%—-4.33%之间。从 A 股主要指数的周跌幅情况分析，由于中国石化、中国石油两只超级权重股上周出现上涨，从而减缓了上证指数的下跌幅度，其余各 A 股指数下跌幅度趋于一致，显示出市场仍处于整体调整过程中。

电力行业盈利能力回升，电力股抗跌

上周 23 家行业指数 2 家上涨 21 家下跌，由于上周申能股份发布中期业绩，净利润同比增长 87%，同时长江电力公告大股东增持，根据统计，目前已公布中报的电力公司净利润同比增长 834%，亏损企业数出现明显下降，显然燃煤价格同比下降以及去年年底电力销售价格上调，都对电力企业盈利产生正面效应，上周电力股明显抗跌。

化工板块有进一步上行动力

随着相对资金流量的不断放大，化工板块相对股价快速上扬，成为近期市场中表现较好的版块之一，目前该板块相对资金流量已经达到近期较高水准，借助资金的供给，后市该板块相对股价进一步上扬的可能性较大。

风格特征趋于稳健

上周 15 家风格指数全线下跌，估值偏高的高市盈率、高市净率、微利股指数跌幅居前，而与此相对应的低价股、大盘、低市盈率指数则跌幅趋缓，显示市场投资者在大盘剧烈波动中，稳健性操作心态居于主要位置。同时前期活跃的中盘、中市净率和中市盈率指数跌幅超过 4%，显示市场资金活跃度急剧下降。

本周有 4 家新股 IPO 项目，融资压力较大。

下周股改限售股解禁压力较大

目 录

一、上周市场主要指数表现.....	3
1、上周证券市场主要指数表现.....	3
2、行业指数一周表现.....	4
3、风格指数一周表现.....	5
4、指数周 PE 值表现.....	6
二、上周沪深 A 股个股表现统计.....	6
三、IPO、再融资数据统计.....	8
四、限售股解禁规模统计.....	8

图

图 1 行业指数一周涨跌幅统计.....	4
图 2 行业指数一周流通市值、资金超额贡献度统计.....	4
图 3 行业指数 PE 值统计.....	5
图 4 行业指数 PB 统计.....	5
图 5 风格指数周涨跌幅统计.....	5

表

表 1 主要证券市场一周表现统计（20090817~20090821）...	3
表 2 A 股市场主题板块一周表现统计	6
表 3 国内外市场主要指数周 PE 值比较	6
表 4 沪深涨幅前 10.....	6
表 5 沪深换手率前 10.....	6
表 6 沪深跌幅前 10.....	7
表 7 沪深成交量前 10.....	7
表 8 上周 IPO 数据统计（20090817~20090821）	8
表 9 本周 IPO 数据统计（20090824~20090828）	8
表 10 上周再融资数据统计（20090817~20090821）	8
表 11 上周限售股规模统计（20090817~20090821）	8
表 12 本周限售股规模统计（20090824~20090828）	9

一、上周市场主要指数表现

1、上周证券市场主要指数表现

表 1 主要证券市场一周表现统计 (20090817~20090821)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
上证综合指数	2994	3020	2761	2960	-2.83	7.35
深证综指	1006	1010	913	979	-4.20	11.45
沪深 300	3283	3319	2982	3203	-4.21	6.11
上证 50	2418	2453	2206	2367	-3.89	4.02
上证 180	7257	7346	6581	7076	-4.33	5.35
上证 B 股	199	199	185	198	-2.27	3.45
中小板指数	4383	4383	3996	4301	-3.21	15.85
基金指数	4078	4096	3803	4045	-2.17	
国债指数	120.92	121.06	120.71	120.96	0.11	
恒生指数	20467	20471	19824	20199	-3.32	
国企 H 股指数	11614	11671	11104	11464	-3.66	

数据来源：上海证券研究所 WIND

上周 A 股市场呈现整体大幅震荡的格局，A 股主要指数中，上证综合指数跌幅最小，周跌幅为-2.83%，中小板指数和上证 50 指数跌幅居中，周跌幅分别为-3.21%和-3.89%，上证 180、沪深 300 和深圳综指则下跌幅度最大，周跌幅在-4.20%—-4.33%之间。从 A 股主要指数的周跌幅情况分析，由于中国石化、中国石油两只超级权重股上周出现上涨，从而减缓了上证指数的下跌幅度，其余各 A 股指数下跌幅度趋于一致，显示出市场仍处于整体调整过程中。

17 日国务院通过进一步振兴东北等老工业基地若干意见，18 日 9 部门发布关于建立国家基本药物制度的实施意见、19 日国务院研究部署促进中小企业发展，加快创业板市场建设，增加中小企业直接融资规模；鼓励各地建立小企业贷款风险补偿基金，对金融机构小企业贷款按增量给予适度补助。从本周的情况来看，政策措施正在逐步细化，从年初的大范围的政策刺激措施逐步向更细的层次推进。由于刺激经济政策不断，因此在投资者普遍预期下降的情况下，当前的政策效应对于相关 A 股能起到正向刺激的作用。

人民银行公布的数据显示，7 月份银行体系外汇占款达 2204.56 亿元人民币，是今年单月外汇占款第二高，5 月份的外汇占款曾达到 2425.65 亿元，7 月份外汇流入中的不可解释部分为 163 亿美元。在本次大幅调整过程中，关于热钱的讨论一直没有停息过，而 6 月份大幅下降的热钱数据无疑加重了市场的担忧，而前期有关报道指出国际热钱纷纷撤离新兴市场，更是对此前大幅下跌的行情雪上加霜。现

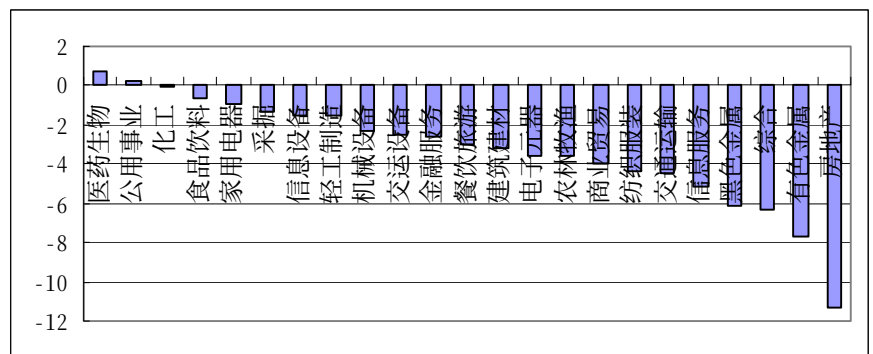
在根据央行的数据显示，热钱依旧在大规模的流入，显示出国内经济趋好的环境对于国际套利资本有着极强的吸引力。而在上周大跌过程中，基金仓位基本保持平衡，并未出现明显的杀跌行为，基金仓位依旧处于较高状态，显示出基金对于后市仍较为乐观。

上周市场有 4 家公司实行 IPO 项目融资，本周有 4 家新股 IPO 项目融资计划。上周有 2 家公司实施再融资项目。本周股改限售股解禁压力较大，共有 15 家公司股改限售股解禁。

2、行业指数一周表现

图 1 行业指数一周涨跌幅统计

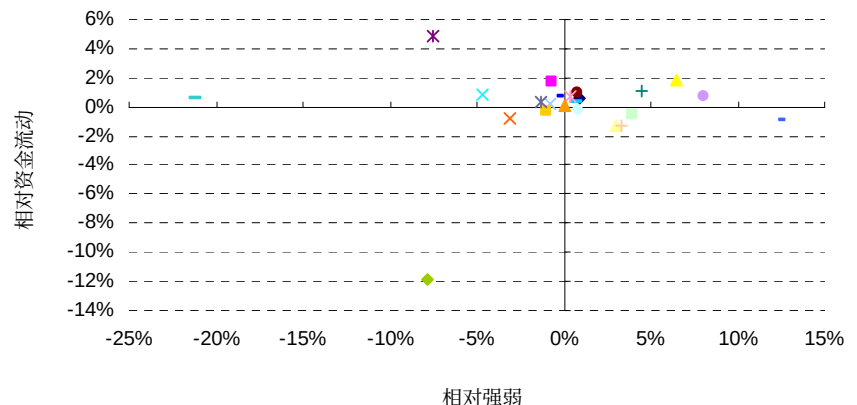
上周 23 家行业指数 2 家上涨 21 家下跌，由于上周申能股份发布中期业绩，净利润同比增长 87%，同时长江电力公告大股东增持，根据统计，目前已公布中报的电力公司净利润同比增长 834%，亏损企业数出现明显下降，显然燃煤价格同比下降以及去年年底电力销售价格上调，都对电力企业盈利产生正面效应，上周电力股明显抗跌。



数据来源：Wind 上海证券研究所

图 2 行业指数一周流通市值、资金超额贡献度统计

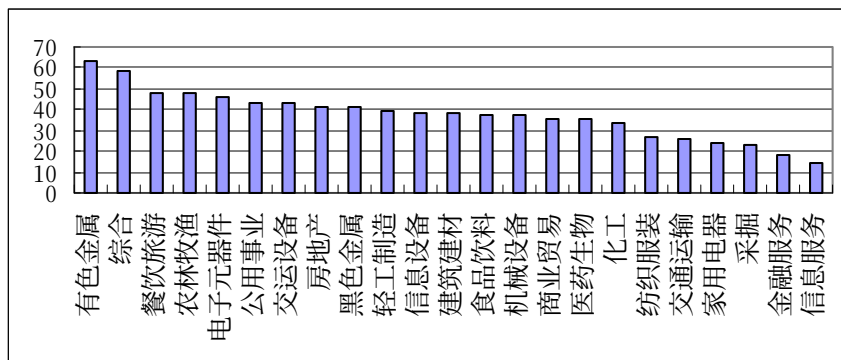
黑色金属连续三周相对股价出现调整，而该板块相对资金流量却呈现逐步走高态势，连续两周出现量价背离迹象，说明当前市场对于该板块分歧度急剧提升，短期尽管有反弹可能，但相对股价中期调整可能性在加大中。随着相对资金流量的不断放大，化工板块相对股价快速上扬，成为近期市场中表现较好的版块之一，目前该板块相对资金流量已经达到近期较高水准，借助资金的供给，后市该板块相对股价进一步上扬的可能性较大。采掘板块上周相对资金流量迅速放大，但相对股价涨幅较小，继续维持小幅上扬格局，显示出该板块相对股价在当前位置滞重明显，后市面临调整压力。房地产板块相对股价目前表现平平，该板块在近 4 周以来对于相对资金流量依赖度较高，呈现同向波动状态，如果后市一旦缺乏资金关注，则面临调整可能。



数据来源：Wind 上海证券研究所

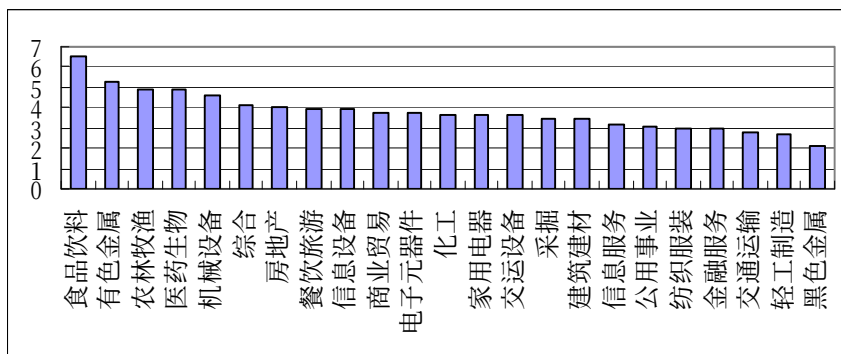
上周行业 PE 整体结构与前期相比未出现较大变化。30 倍以上行业有 17 家，与前期相同，PE 在 40 倍以上的行业有 9 家，比前期减少 1 家，其中有色金属 PE 上周在 60 倍以上，有色金属 PE 为 63 倍。10-20 倍之间有 2 家，与前期相同，20-30 倍之间有 4 家，与前期相同，信息服务 PE 最低为 14.5 倍。

图 3 行业指数 PE 值统计



数据来源：Wind 上海证券研究所

图 4 行业指数 PB 统计

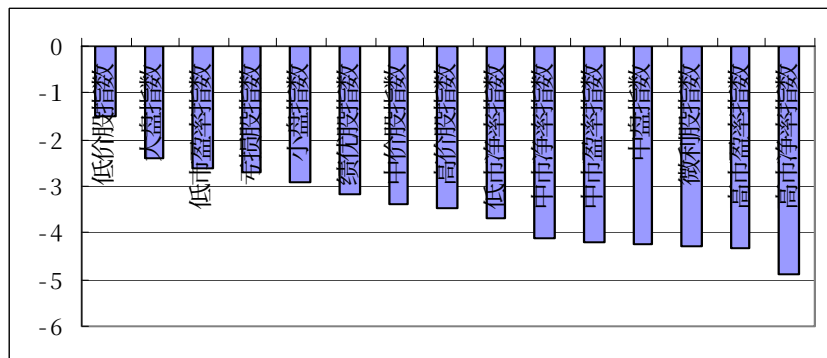


数据来源：Wind 上海证券研究所

PB 最高的行业是食品饮料、有色金属，最低的是黑色金属、轻工制造。

3、风格指数一周表现

图 5 风格指数周涨跌幅统计



数据来源：Wind 上海证券研究所

上周 15 家风格指数全线下跌，估值偏高的高市盈率、高市净率、微利股指数跌幅居前，而与此相对应的低价股、大盘、低市盈率指数则跌幅趋缓，显示市场投资者在大盘剧烈波动中，稳健性操作心态居于主要位置。同时前期活跃的中盘、中市净率和中市净率指数跌幅超过 4%，显示市场资金活跃度急剧下降。

上周主题板块整体下跌，随着整体市场投资者情绪趋于谨慎之后，世博板块出现了快速下跌，上周周跌幅高达-6.79%，居所有主题板块跌幅之首。而在整体市场下跌的系统性风险中，投资者操作上显然趋于保守，价值和业绩的关注成为市场的核心，预增预盈板块上周跌幅最小，为-1.36%。同时增持回购板块显然给予投资者信心，上周跌幅不足-2%。

表 2 A 股市场主题板块一周表现统计

序号	主题板块名称	涨跌幅 (%)
1	预盈预增	-1.36
2	增持回购	-1.77
3	创投板块	-2
4	航天军工	-2.1
5	节能减排	-3.58
6	新能源	-4.19
7	3G	-4.26
8	世博板块	-6.79

数据来源：Wind 上海证券研究所

4、指数周 PE 值表现

表 3 国内外市场主要指数周 PE 值比较

指数名称	市盈率
上海 A 股	23.81
深圳 A 股	36.01
香港恒生指数	21.11
美国道琼斯指数	13.43

数据来源：彭博 Wind 上海证券研究所

二、上周沪深 A 股个股表现统计

表 4 沪深涨幅前 10

证券代码	证券简称	行业	涨幅 (%)
600623.SH	双钱股份	化工	37.47
000599.SZ	青岛双星	化工	33.91
600807.SH	天业股份	房地产	33.06
600355.SH	精伦电子	信息设备	30.48
600599.SH	熊猫烟花	轻工制造	30.29
000570.SZ	苏常柴 A	机械设备	23.46
002068.SZ	黑猫股份	化工	21.31
001896.SZ	豫能控股	公用事业	21.27
002096.SZ	南岭民爆	化工	21.08
000526.SZ	旭飞投资	房地产	21.07

数据来源：Wind 上海证券研究所

表 5 沪深换手率前 10

证券代码	证券简称	行业	换手率 (%)
002260.SZ	伊立浦	家用电器	148.77
601788.SH	光大证券	金融服务	135.22
002096.SZ	南岭民爆	化工	134.74
600599.SH	熊猫烟花	轻工制造	129.58
000589.SZ	黔轮胎 A	化工	120.29
000599.SZ	青岛双星	化工	119.41
002198.SZ	嘉应制药	医药生物	108.80
600572.SH	康恩贝	医药生物	108.09
000796.SZ	宝商集团	商业贸易	95.59
002201.SZ	九鼎新材	化工	90.71

表 6 沪深跌幅前 10

证券代码	证券简称	行业	跌幅 (%)
002071.SZ	江苏宏宝	轻工制造	-24.06
000939.SZ	凯迪电力	公用事业	-22.37
600647.SH	同达创业	综合	-21.21
000961.SZ	中南建设	房地产	-20.26
002095.SZ	生意宝	信息服务	-20.12
000639.SZ	金德发展	建筑建材	-18.99
600419.SH	ST 天宏	轻工制造	-18.94
002091.SZ	江苏国泰	商业贸易	-18.76
600746.SH	江苏索普	化工	-18.73
002253.SZ	川大智胜	信息服务	-18.52

表 7 沪深成交量前 10

证券代码	证券简称	行业	成交 (亿元)
600030.SH	中信证券	金融服务	232.11
601788.SH	光大证券	金融服务	122.22
601318.SH	中国平安	金融服务	118.04
000002.SZ	万科 A	房地产	106.07
600000.SH	浦发银行	金融服务	90.26
601668.SH	中国建筑	建筑建材	89.35
600036.SH	招商银行	金融服务	85.78
600837.SH	海通证券	金融服务	81.70
601899.SH	紫金矿业	有色金属	76.62
600019.SH	宝钢股份	黑色金属	68.64

数据来源: Wind 上海证券研究所

上周四只化工类股票涨幅居前, 分别是双钱股份、青岛双星、黑猫股份和南岭民爆, 随着我国经济逐步回升, 市场普遍预期行业盈利会逐渐向中游传递, 化工行业由于牵涉面大, 因此化工类股票近期纷纷表现强势。

随着前期 A 股市场投资者情绪激昂, 重组购并题材迭出, 市场对于此类股票趋之若鹜, 上周江苏宏宝、凯迪电力、金德发展等股票纷纷发布公告, 表示公司近期无重大资产重组事项, 其中金德发展则是终止重大重组事项, 导致这些股票上周出现大幅下跌, 跌幅均居于跌幅榜前列。

上周有 4 家中小板股票换手率居前, 数量较前期有所减少, 显示市场对于中小板股票的关注度有所下降。同时 4 家化工和 2 家医药生物类股票换手率居前, 显示当前市场对于盈利预期增强的行业开始加大关注力度。

成交金额排行榜中有 6 只金融类股票, 其中 2 只银行类股票、1 只保险类股票和 3 只券商类股票, 金融股数量较前期有所上升。上周市场有色金属类股票活跃度降低, 仅有紫金矿业周成交金额 76 亿元, 居于资金榜前列。

三、IPO、再融资数据统计

表 8 上周 IPO 数据统计 (20090817~20090821)

证券名称	证券代码	发行地	行业	发行价 (元)	发行 PE	融资额 (亿元)	发行日期
亚太股份	002284.SZ	深圳	交运设备	18.8	46.53	4.512	2009.8.17
世联地产	002285.SZ	深圳	房地产	19.68	37.85	6.2976	2009.8.17
奇正藏药	002287.SZ	深圳	生物医药	11.81	33	2.9028	2009.8.19
保龄宝	002286.SZ	深圳	食品饮料	20.56	30	2.7159	2009.8.19

数据来源: Wind 上海证券研究所

表 9 本周 IPO 数据统计 (20090824~20090828)

证券名称	证券代码	发行地	行业	发行价 (元)	发行 PE	融资额 (亿元)	发行日期
宇顺电子	002289.SZ	深圳	电子元器件	15.88	25	2.4999	2009.8.24
超华科技	002288.SZ	深圳	电子元器件	12.10	26	1.4322	2009.8.24
禾盛新材	002290.SZ	深圳	化工				2009.8.28
星期六	002291.SZ	深圳	纺织服装				2009.8.28

数据来源: Wind 上海证券研究所

表 10 上周再融资数据统计 (20090817~20090821)

证券名称	证券代码	融资方案	融资额 (亿元)	公告日期
金地集团	600383.SH	定向增发	42.36	2009.8.19
中大股份	600704.SH	定向增发	10.67	2009.8.21

数据来源: Wind 上海证券研究所

四、限售股解禁规模统计

表 11 上周限售股规模统计 (20090817~20090821)

证券名称	证券代码	限售股解禁规模 (万股)	日期
长城股份	000569	40281.67	2009.8.15
赛马实业	600449	721.08	2009.8.15
大 西 洋	600558	4538.57	2009.8.16
华北制药	600812	18391.29	2009.8.16
珠江控股	000505	10799.37	2009.8.17
四川金顶	600678	7041.43	2009.8.17
上海机电	600835	48352.04	2009.8.17
ST 国 农	000004	1349.98	2009.8.18
湖南投资	000548	10140.06	2009.8.18
中兴商业	000715	10803.34	2009.8.18
新 和 成	002001	18970.15	2009.8.19

天威保变	600550	48564.8	2009.8.19
上海三毛	600689	5200.89	2009.8.20

数据来源：聚源数据 上海证券研究所

表 12 本周限售股规模统计 (20090824~20090828)

证券名称	证券代码	限售股解禁规模 (万股)	日期
世茂股份	600823	11866.45	2009.8.22
银鸽投资	600069	5255.28	2009.8.23
福日电子	600203	9508.51	2009.8.23
国药股份	600511	8860.83	2009.8.23
福建水泥	600802	7172.57	2009.8.23
ST 东 源	000656	757.56	2009.8.24
金地集团	600383	3682.6	2009.8.24
津 劝 业	600821	1376.99	2009.8.25
美菱电器	000521	10121.39	2009.8.27
*ST 远东	000681	3419.79	2009.8.28
金城股份	000820	5686.69	2009.8.28
太龙药业	600222	14482.82	2009.8.28
老白干酒	600559	1506.12	2009.8.28
ST 幸 福	600743	9897.79	2009.8.28
*ST 梅雁	600868	10636.87	2009.8.28

数据来源：聚源数据 上海证券研究所

分析师承诺

分析师 俞佐杰

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。