

谨慎对待跨年度行情

2009 年 12 月 25 日

重要指数一周表现

最新交易日期:		2009-12-25
指数	收盘	一周
上证综合指数	3141.35	0.88%
沪深300	3424.78	0.97%
恒生指数	21517.00	1.61%
东京日经225指数	10494.71	3.48%
韩国综合指数	1682.34	2.14%
新加坡海峡指数	2837.70	1.25%
台湾加权指数	7972.59	2.82%
伦敦金融时报100指数	5402.40	3.96%
德国法兰克福DAX指数	5957.44	2.16%
纳斯达克综合指数	2285.69	3.35%
道琼斯工业平均指数	10520.10	1.85%

策略研究小组

执笔:

杜亮

duliang@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfb@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

2009 年第 47 期

上周市场走势前低后高, 房地产行业的调整有望告一段落, 同时外部市场的走强、合同煤价格的超预期上涨、美元的短暂走弱等多因素引发了下半周的反弹, 整体市场依然呈弱势调整。

上周政策出台较多, 工信部基本确定信息网络、先进制造业、生产性服务业和新能源、新材料、生物医药等领域作为十二五期间的培育重点, 加强对钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、造船、电解铝等产能过剩行业的管理。中国人民银行、银监会、证监会、保监会发布了进一步做好金融服务支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩的指导意见, 各项金融政策开始明朗。各部委在 2010 年工作安排中, 体现出较强的“调结构”特性, 我国经济结构调整在 2010 年将出现较大的进展。从 2010 年 1 月 1 日起, 我国将实施全国统一的城镇企业职工基本养老保险关系转移接续制度, 包括农民工在内的参加城镇企业职工基本养老保险的所有人员, 其基本养老保险关系可在跨省就业时随同转移。养老保险转移接续制度的实现, 直接受益的是流动性较大的农民工。这一制度的实行, 有利于降低人力流动成本, 加快人力资本的流动和人力资源配置, 提高社会整体效益。

本周仅有 4 个交易日, 在政策出台多、外围市场变动大、市场短期促发因素不明显的情况下, 出现跨年度行情的可能性较小。房地产短期调整基本到位, 未来走势主要取决于市场走势。受 3G 开户大增的影响, 通信板块的强势有望维持。在出口逐月好转的背景下, 电子元器件板块存在继续走强的可能。对整体市场维持中性判断, 市场存在一定的结构性机会, 也面临继续调整的风险。建议密切关注印度和越南的高通胀情况, 基础农产品价格受通胀影响可能持续走强, 农业板块也可适当关注。

目录

一、美元调整，美股创新高	2
二、策略讨论：谨慎对待跨年度行情	2
A股市场统计	4
业绩估计	6
估值水平	7
关注的流动性、波动性及其它指标	9

图表 1 股票、利率、外汇和债券市场一周统计	2
图表 2 商品市场一周统计	3
图表 3 截止本周A股流通市值为 14.3 万亿	5
图表 4 沪深 300 的 09 年业绩增长预期为 14.83%，环比略有提高	6
图表 5 全部上市公司 09 年业绩增长预期为 20.66%	6
图表 6 主要股票指数PE走势	7
图表 7 主要股票指数PB走势	8
图表 8 截止本周上证指数风险溢价为-0.62	8
图表 9 本周AH股溢价 115.65	8
图表 10 LIBOR-OIS	9
图表 11 TED利差	9
图表 12 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势	9
图表 13 标普VIX走势	10
图表 14 美元、原油和黄金走势	10
图表 15 铜、铝和CRB走势	10
图表 16 M0、M1、M2 和上证指数	11
图表 17 新增股票账户数和新增基金账户数	11

表格 2 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	4
表格 3 风格指数和行业指数一周表现	5
表格 4 全球主要股指市盈率、市净率值	7

一、美元调整，美股创新高

美股喜迎圣诞，在圣诞节前夕，美股创年内新高，道琼斯收于 10520，周上涨 2%。纳斯达克指数收于 2285，周上涨 4.85%。欧洲三大指数全部上涨，富时 100 上涨 3.5%，法国 CAC40 上涨 2%，德国 DAX 指数涨幅较小不足 1%。亚洲市场越南股市、日经 225 涨幅较大。主要市场无一下跌。

美元短暂调整，当前收于 77.8。原油反弹至 77 美元，维持原油在 70-80 美元运行的判断。美元 LIBOR 走弱，三月期美元 LIBOR 仅 0.25 水平。美国十年期国债收益率上升，通胀预期有所抬头。美元兑主要货币汇率稳定，主要有色品种价格出现上涨，三月镍上涨 9%，三月锌和三月铜涨幅超 3%。BDI 指数暴跌 7.7%，又回落至 3000 点水平。

A 股市场超跌反弹，房地产、金融、采掘维持弱势，电子元器件、食品饮料、家用电器、信息设备特别是 3G 设备涨幅超过 6%。风格指数中小盘股和中盘股表现较好，新股表现较差。中国中冶成为继招商证券跌破发行价后第二只跌破发行价的大盘股。

二、策略讨论：谨慎对待跨年度行情

上周市场走势前低后高，房地产行业的调整有望告一段落，同时外部市场的走强、合同煤价格的超预期上涨、美元的短暂走弱等多因素引发了下半周的反弹，整体市场依然呈弱势调整。

上周政策出台较多，工信部基本确定信息网络、先进制造业、生产性服务业和新能源、新材料、生物医药等领域作为十二五期间的培育重点，加强对钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、造船、电解铝等产能过剩行业的管理。中国人民银行、银监会、证监会、保监会发布了进一步做好金融服务支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩的指导意见，各项金融政策开始明朗。各部委在 2010 年工作安排中，体现出较强的“调结构”特性，我国经济结构调整在 2010 年将出现较大的进展。从 2010 年 1 月 1 日起，我国将实施全国统一的城镇企业职工基本养老保险关系转移接续制度，包括农民工在内的参加城镇企业职工基本养老保险的所有人员，其基本养老保险关系可在跨省就业时随同转移。养老保险转移接续制度的实现，直接受益的是流动性较大的农民工。这一制度的实行，有利于降低人力流动成本，加快人力资本的流动和人力资源配置，提高社会整体效益。

本周仅有 4 个交易日，在政策出台多、外围市场变动大、市场短期促发因素不明显的情况下，出现跨年度行情的可能性较小。房地产短期调整基本到位，未来走势主要取决于市场走势。受 3G 开户大增的影响，通信板块的强势有望维持。在出口逐月好转的背景下，电子元器件板块存在继续走强的可能。对整体市场维持中性判断，市场存在一定的结构性机会，也面临继续调整的风险。建议密切关注印度和越南的高通胀情况，基础农产品价格受通胀影响可能持续走强，农业板块也可适当关注。

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	10520.1	2.06	0.53	8.85	19.87	2009-12-25
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1126.48	2.77	1.43	7.86	24.71	2009-12-25
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2285.69	4.85	5.04	9.32	44.94	2009-12-25
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11754.61	2.45	1.01	4.84	30.79	2009-12-25
墨西哥综合指数	MEXICO BOLSA INDEX	32548.53	1.88	3.78	13.17	45.43	2009-12-25
欧洲斯托XX50价格指数	DJ EURO STOXX 50 € Pr	2957.48	1.06	2.78	4.20	20.83	2009-12-24
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	176.31	1.78	1.49	4.51	22.51	2009-12-25
富时100指数	FTSE 100 INDEX	5402.41	3.54	0.70	6.30	21.84	2009-12-24
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3912.73	2.14	2.72	4.64	21.59	2009-12-25
德国DAX 30指数	DAX INDEX	5957.44	0.91	3.26	6.28	23.85	2009-12-24
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	11967.5	0.88	0.52	2.32	30.14	2009-12-24
意大利富时MIB指数	FTSE MIB Index	23109.12	0.96	1.76	0.68	18.75	2009-12-24
荷兰AEX指数	AEX-Index	333.6	2.12	4.83	9.15	35.64	2009-12-25
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	6579.98	0.73	2.85	4.85	18.89	2009-12-24
俄罗斯 RTS 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	2137.48	3.07	5.03	12.92	116.40	2009-12-25
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE IX	3141.353	0.59	1.46	13.67	72.53	9:00:02
日经225指数	NIKKEI 225	10611.78	4.63	16.85	6.02	19.78	9:02:00
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	21517	0.79	-4.84	2.34	49.55	2009-12-25
深证综合指数	SHENZHEN SE COMPOSITE IX	1168.173	3.57	2.68	22.80	111.13	2009-12-25
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1682.31	2.14	4.37	-0.54	49.61	8:42:30
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	17360.61	2.76	0.94	4.00	79.95	2009-12-24
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2837.7	0.87	1.61	6.57	61.09	2009-12-25
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	495.08	11.67	0.91	-14.94	56.86	2009-12-26
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	8010.19	2.86	6.93	9.96	74.47	9:02:30
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4803.3	2.42	1.31	1.88	31.26	2009-12-24
富时/JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	27580.22	1.66	0.33	10.56	28.23	2009-12-24
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	6277.02	-3.38	-1.56	-10.37	36.56	2009-12-27
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	0.2506	-1.09	-3.84	-11.48	-82.41	2009-12-24
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.4313	-2.85	-10.62	-32.55	-75.36	2009-12-24
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	0.9788	-1.30	-3.45	-20.51	-51.15	2009-12-24
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.8284	0.50	1.33	3.68	2.82	2009-12-25
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.9077	0.24	0.66	2.61	-8.30	2009-12-25
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.2501	0.04	0.56	2.38	-4.64	2009-12-25
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	3.7992	3.39	18.54	15.84	71.73	9:00:00
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.2850	3.96	2.31	-0.39	9.46	9:01:00
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.6400	0.00	-2.15	4.00	31.88	2009-12-25
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	77.8130	-0.01	3.76	0.99	-4.30	8:52:26
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.4363	-0.61	4.47	1.81	-2.72	9:02:34
日元即期	USD-JPY X-RATE	91.6500	-0.52	-5.72	-2.20	-1.10	9:02:35
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.5942	0.59	3.13	-0.37	-8.46	9:02:34
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0496	1.20	0.63	3.33	16.11	9:02:34
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.8835	-0.23	3.68	-1.24	-20.47	9:02:34
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.7061	-0.10	1.40	1.47	-17.97	9:02:34
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0383	0.75	-3.18	-0.56	2.93	9:02:34
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.1828	0.57	-4.30	-1.79	2.77	9:02:08
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	5.8096	1.18	-2.24	0.32	19.69	9:02:32
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.2797	0.39	-4.17	-4.09	7.62	9:02:30

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	75.78	5.05	-0.82	16.00	81.47	9:01:00	
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	77.15	6.19	2.98	17.39	72.98	2009-12-24	
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	2255	0.76	10.16	24.24	46.43	2009-12-24	
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1975	0.00	6.76	16.18	72.49	2009-12-24	
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	2120	0.95	7.07	24.34	88.44	2009-12-24	
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	7070	3.29	1.22	18.03	130.29	2009-12-24	
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	2349.5	1.27	-1.69	7.53	135.19	2009-12-24	
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	18650	9.03	9.71	10.36	59.40	2009-12-24	
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	16200	2.05	7.64	12.31	51.40	2009-12-24	
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	2495	3.66	8.10	32.71	106.54	2009-12-24	
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	495	0.00	-0.50	0.00	47.76	2009-12-24	
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	409	-1.45	-2.62	1.61	7.63	2009-12-24	
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4633800	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
LME三月铝合金库存	ME ALUMINUM ALLOY TOTAL	84520	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	180800	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	484800	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	144275	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	152400	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	26840	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	466725	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	21450	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	1106.96	-0.56	-6.00	11.70	25.50	9:02:24	
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	1085.25	-4.59	-7.20	7.42	24.78	2009-12-23	
	Shanghai Gold Exchange Au9995	244.3	0.37	-5.62	11.72	28.50	2009-12-23	
	COTTON NO.2 FUTR Mar10	73.65	-2.17	-2.09	15.19	26.76	2009-12-24	
	SUGAR #11 (WORLD) Mar10	27.08	2.81	21.33	16.88	92.19	2009-12-24	
	CORN FUTURE Dec09 Applicable	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A
	WHEAT FUTURE(CBT) Sep09	#N/A	N/A	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A
	SOYBEAN FUTURE Nov09	#N/A	N/A	#N/A	N/	#N/A	N/	#N/A
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	3285	0.37	-1.29	5.46	23.92	2009-12-23	
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1786	0.28	1.42	6.50	22.16	2009-12-23	
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	3005	-7.77	-29.03	37.65	#N/A	N/	2009-12-24

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: 2009-12-25						最后更新: 2009-12-25					
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
三安光电	电子元器件	51.25	34.34	43.08	79.07	海鸟发展	房地产	11.58	-18.28	-18.28	2.75
威海广泰	机械设备	25.94	29.89	47.05	59.24	ST东碳	综合	10.76	-12.52	-21.29	29.64
大立科技	电子元器件	30.19	27.55	16.79	73.81	大禹节水	农林牧渔	38.70	-11.60	22.51	20.82
中国服装	纺织服装	7.80	22.07	21.12	53.54	安信信托	金融服务	17.91	-10.14	-0.28	3.53
诺普信	化工	31.71	22.06	22.43	83.61	三峡新材	建筑建材	12.92	-9.71	29.72	81.21
经纬纺机	机械设备	10.98	21.59	36.23	116.96	航天科技	机械设备	13.60	-9.33	-7.29	9.77
超声电子	电子元器件	9.96	21.17	19.71	43.08	吉峰农机	商业贸易	59.48	-9.05	-10.15	68.45
通富微电	电子元器件	11.74	19.80	22.29	52.47	深天地A	建筑建材	9.67	-8.95	-5.20	24.38
法拉电子	电子元器件	16.72	19.51	5.16	67.20	桐君阁	医药生物	9.93	-8.82	16.55	40.85
太化股份	化工	11.66	19.22	27.71	57.78	涪陵电力	公用事业	9.93	-8.48	5.75	26.82
獐子岛	农林牧渔	36.95	19.19	14.75	76.63	创业环保	公用事业	7.17	-8.19	3.61	10.42
莱宝高科	电子元器件	24.28	18.90	33.92	88.66	宏达股份	有色金属	17.33	-7.38	-11.90	14.31
健康元	医药生物	12.17	18.73	20.85	88.68	河池化工	化工	7.64	-7.28	-16.23	21.85
士兰微	电子元器件	11.27	18.51	33.85	91.34	海峡股份	交通运输	40.68	-6.70	-15.83	-15.83
歌尔声学	电子元器件	28.65	18.34	28.48	102.62	三爱富	化工	9.28	-6.55	4.98	20.99
申通地铁	交通运输	11.18	18.31	13.50	21.79	渤海物流	商业贸易	7.85	-6.32	-6.77	42.99
上海九百	商业贸易	9.15	17.61	13.52	47.82	旭飞投资	轻工制造	13.41	-6.22	-3.80	56.29
北纬通信	信息服务	34.30	17.55	10.65	58.21	天地源	房地产	6.51	-6.20	-9.96	1.14
安凯客车	交运设备	14.07	17.25	42.12	124.40	中国中冶	建筑建材	5.19	-6.15	-11.28	-25.22
永太科技	0	32.20	17.09	17.09	17.09	老凤祥	轻工制造	25.36	-6.14	0.56	47.01

一周换手前20名

最后更新: 2009-12-25

股票代码	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年
普利特	0	33.64	210.74	9.22	9.22	9.22
中联电气	0	40.14	189.63	-3.04	-3.04	-3.04
理工监测	0	59.80	174.82	8.71	8.71	8.71
威海广泰	机械设备	25.94	131.02	29.89	47.05	59.24
网宿科技	信息服务	44.82	127.57	3.75	7.66	-0.18
华英农业	农林牧渔	26.23	119.72	4.75	-14.11	-14.11
乐通股份	化工	30.60	119.11	-4.02	-27.23	-27.23
奥维通信	信息设备	19.52	116.36	8.44	18.73	57.67
西仪股份	交运设备	11.10	109.75	3.54	20.52	37.04
鸿博股份	轻工制造	19.90	109.59	5.96	5.35	94.02
长春燃气	公用事业	11.92	106.85	-1.89	-7.02	64.41
方正电机	机械设备	23.97	102.13	-0.54	17.96	69.64
桐君阁	医药生物	9.93	100.60	-8.82	16.55	40.85
大禹节水	农林牧渔	38.70	100.25	-11.60	22.51	20.82
键桥通讯	0	30.74	98.92	0.10	-14.61	-14.61
北新路桥	建筑建材	27.32	93.46	11.97	25.61	68.85
超声电子	电子元器件	9.96	92.14	21.17	19.71	43.08
吉峰农机	商业贸易	59.48	89.06	-9.05	-10.15	68.45
金亚科技	信息服务	32.08	88.18	-3.46	11.31	-8.34
新宁物流	交通运输	32.72	86.85	-4.61	8.63	1.61

数据来源: wind 山西证券研究所

一周成交额前20名

最后更新: 2009-12-25

股票代码	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
海通证券	金融服务	17.99	154.97	4.05	15.47	12.02
中国联通	信息服务	7.03	132.36	2.48	7.49	6.28
中信证券	金融服务	28.83	117.30	1.05	-3.16	3.19
中国平安	金融服务	51.9	101.91	-4.86	-11.84	11.00
中国石化	化工	13.31	94.20	2.46	9.55	28.01
万科A	房地产	10.47	86.96	-1.13	-12.38	-16.90
浦发银行	金融服务	20.35	84.85	-1.83	-11.56	-11.44
五粮液	食品饮料	31.84	83.46	14.78	19.12	68.38
中国重工	交运设备	7.57	70.95	-3.44	-8.80	-8.80
招商银行	金融服务	16.4	69.17	-4.54	-8.33	-2.18
中国建筑	建筑建材	4.6	65.58	-1.71	-7.26	-29.56
民生银行	金融服务	7.47	60.12	-0.40	-8.79	-6.51
中国中冶	建筑建材	5.19	56.11	-6.15	-11.28	-25.22
同方股份	信息设备	18.47	55.38	14.08	13.94	15.00
山东黄金	有色金属	78.81	54.46	0.42	2.72	39.76
金地集团	房地产	13.45	53.08	1.89	-16.46	-14.77
保利地产	房地产	22.06	52.96	0.82	-16.03	-17.16
紫金矿业	有色金属	9.47	52.76	-1.66	-8.15	-4.82
中国太保	金融服务	23.61	51.77	-0.30	-6.90	9.87
中国神华	采掘	32.79	49.65	-1.56	-9.62	18.63

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: 2009-12-25					最后更新: 2009-12-25					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
小盘指数	2820.03	5.51	0.48	33.80	电子元器件	1457.15	8.77	1.50	35.71	204.93
中盘指数	3065.25	4.01	-1.79	28.64	食品饮料	4751.29	7.33	1.86	41.25	143.17
中市净率指数	2331.21	3.21	-3.05	20.71	信息设备	1435.56	6.82	7.24	38.53	228.42
低市盈率指数	5297.78	2.92	-0.27	10.81	家用电器	2368.56	6.75	3.29	45.10	201.39
高市净率指数	1308.58	2.74	-5.62	16.10	交运设备	3648.91	4.80	1.29	43.95	253.67
高市盈率指数	1187.65	2.57	-5.95	15.33	餐饮旅游	2708.66	4.79	-5.01	19.78	190.91
亏损股指数	2124.09	2.49	-4.77	24.39	医药生物	3679.37	4.76	-1.35	36.27	163.65
高价股指数	2390.68	2.34	-4.07	16.91	信息服务	2006.78	4.72	1.91	15.38	111.45
活跃指数	158.49	2.29	-10.20	-6.95	商业贸易	4237.2	4.51	-2.54	25.48	157.68
绩优股指数	4236.89	2.28	0.85	16.72	机械设备	4055.26	4.18	-3.16	19.56	179.92
微利股指数	1928.66	2.23	-5.32	23.83	纺织服装	2048.22	4.08	-2.71	19.06	158.25
中价股指数	3001.79	1.76	-5.30	12.42	农林牧渔	1962.57	3.37	-3.93	27.39	127.86
低市净率指数	4444.48	1.52	-3.46	5.49	轻工制造	1902.21	3.22	-1.05	29.94	171.84
大盘指数	2907.03	1.01	-3.65	7.99	化工	3028.89	2.85	3.22	27.30	116.77
低价股指数	5582.38	0.57	-4.52	-0.46	综合	1718.44	2.16	-7.43	12.16	179.49
中市净率指数	3616.66	0.55	-6.82	9.33	黑色金属	3641.5	2.08	-5.67	11.57	103.42
新股指数	1519.86	-0.81	-8.47	-14.14	交通运输	2599.14	1.60	-3.92	7.73	81.40
数据来源: wind 山西证券研究所					建筑建材	2838.72	1.53	-3.48	10.02	118.17
					有色金属	4088.23	1.02	-9.08	18.78	235.52
					公用事业	2240.24	0.80	-5.80	7.84	68.97
					房地产	3497.8	0.34	-15.05	-4.19	153.02
					采掘	6405.66	0.24	-6.36	24.47	189.01
					金融服务	2816.47	-0.94	-5.38	0.60	101.75
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

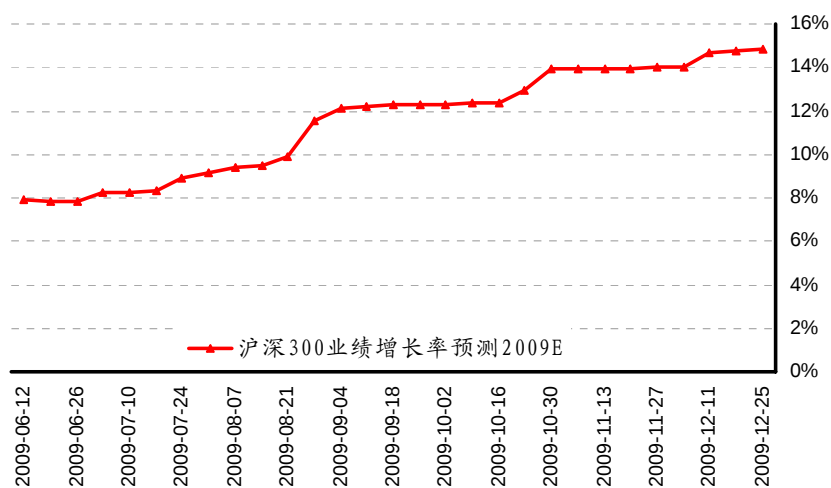
图表 3 截止本周 A 股流通市值为 14.3 万亿



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 14.83%，环比略有提高



资料来源：wind 山西证券研究所

图表 5 全部上市公司 09 年业绩增长预期为 20.66%

指数	09YOY
总计	20.61%
金融服务	21.09%
一般公司	20.09%
石油石化	20.48%

资料来源：wind 山西证券研究所

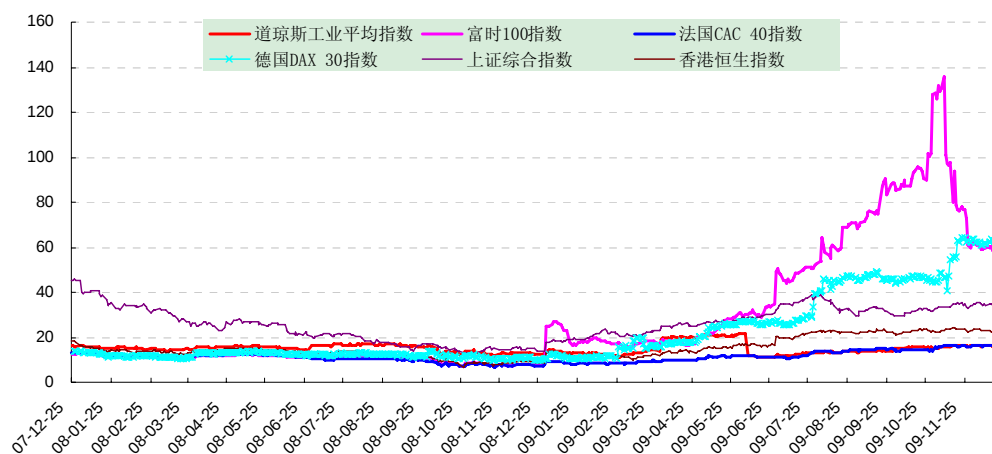
估值水平

表格 3 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	10520.1	16.3882	2.79206	2009-12-25 (
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	1126.48	24.52296	2.258472	2009-12-25 (
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	2285.69	43.62704	2.783085	2009-12-25 (
	加拿大标普/TSX综合指数 TSX SITE INDEX	11754.61	21.13104	1.920158	2009-12-25 (
	墨西哥综合指数 MLSA INDEX	32548.53	19.75028	2.670662	2009-12-25 (
欧洲	道琼斯欧盟STOXX50价格指数 TOXX 50 € Pr	2957.48	22.64872	1.425834	2009-12-24 (
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	176.31	67.75388	1.657719	2009-12-25 (
	富时100指数 E 100 INDEX	5402.41	60.30584	1.980918	2009-12-24 (
	法国CAC 40指数 C 40 INDEX	3912.73	16.61744	1.397816	2009-12-25 (
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	5957.44	60.24383	1.514986	2009-12-24 (
	西班牙IBEX 35指数 IX 35 INDEX	11967.5	12.95414	1.807753	2009-12-24 (
	意大利富时MIB指数 IE MIB Index	23109.12	30.49182	1.026568	2009-12-24 (
	荷兰AEX指数 AEX-Index	333.6	17.69479	1.43297	2009-12-25 (
	瑞士市场指数 RKET INDEX	6579.98	39.35699	2.515483	2009-12-24 (
	俄罗斯 RTS 蓝筹指数 RDED INDEX	2137.48	16.79174	1.243442	2009-12-25 (
亚洲	上证综合指数 MPOSITE IX	3141.353	33.38701	3.334479	9:00:02
	日经225指数 NIKKEI 225	10611.78	#N/A N/A	1.422086	9:02:00
	香港恒生指数 HENG INDEX	21517	22.49631	2.048621	2009-12-25 (
	深证综合指数 MPOSITE IX	1168.173	70.32666	4.401751	2009-12-25 (
	韩国KOSPI指数 OSPI INDEX	1681.5	23.01195	1.256791	8:42:50
	孟买SENSEX 30指数 IX 30 INDEX	17360.61	23.19899	3.424976	2009-12-24 (
	海峡时报指数 MES INDEX	2837.7	25.56372	1.731268	2009-12-25 (
	越南证交所指数 VOCK INDEX	495.08	16.09955	1.822915	2009-12-26 (
	台湾证交所加权股价指数 AIEX INDEX	8010.19	202.4182	2.110309	9:02:30
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4803.3	#N/A N/A	0.734387	2009-12-24 (
非洲	富时/JSE 南非综合指数 SA ALL SHR	27580.22	28.18568	2.303604	2009-12-24 (
	开罗证交所CASE 30指数 CGX 30 Index	6277.02	13.007	1.675264	2009-12-27 (

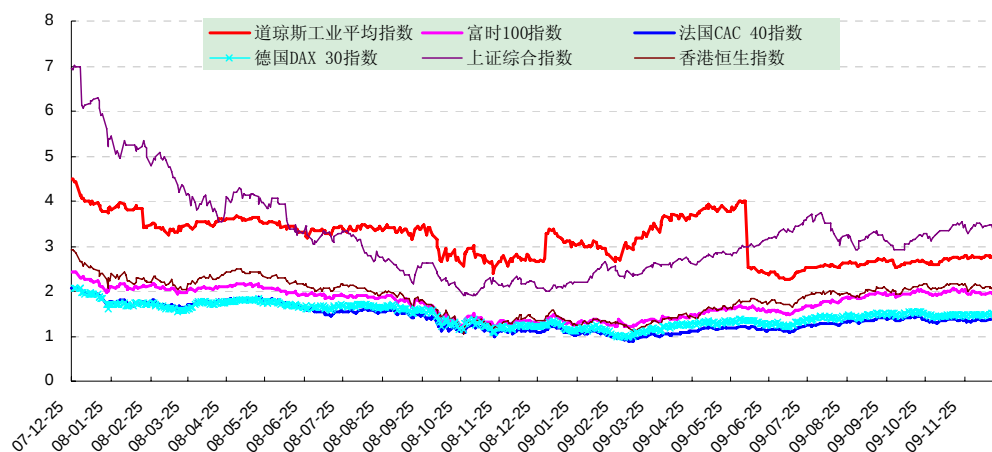
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 6 主要股票指数 PE 走势



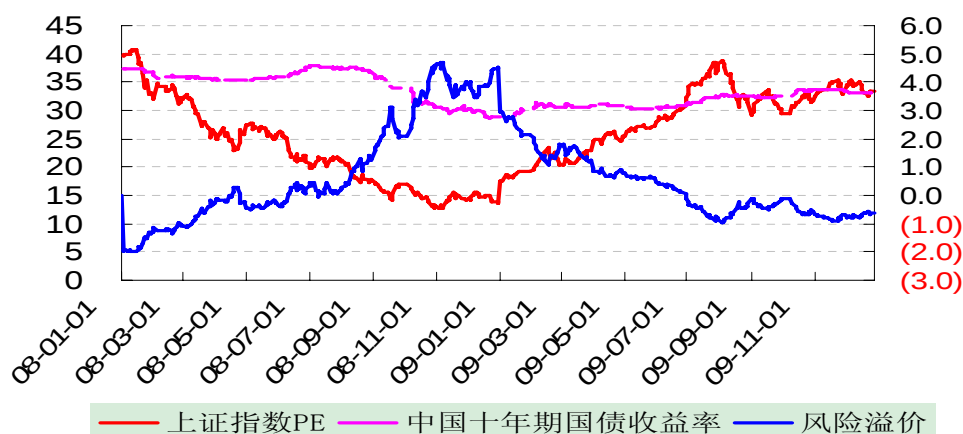
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

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-0.62



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

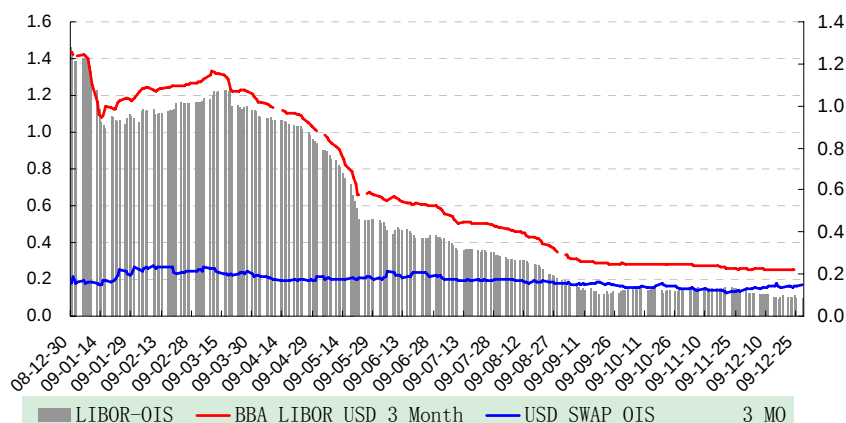
图表 9 本周 AH 股溢价 115.65



资料来源: wind 山西证券研究所

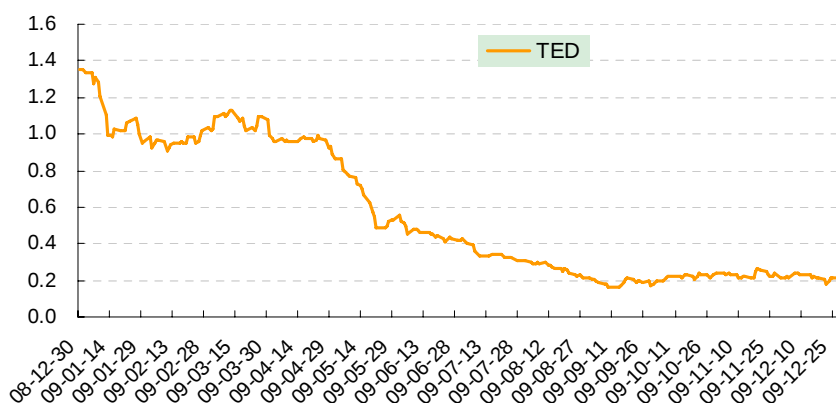
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 10 LIBOR-OIS



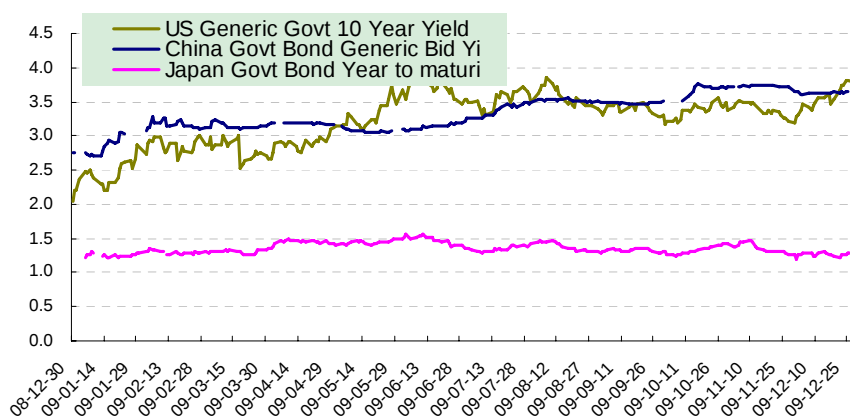
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 11 TED 利差



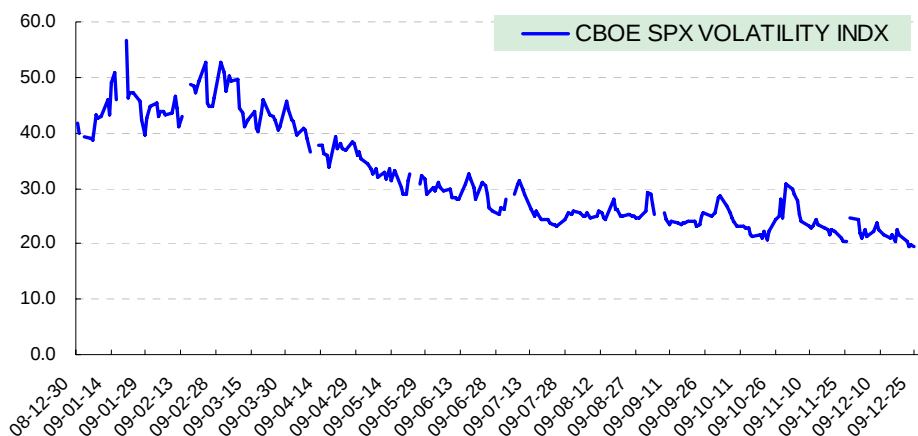
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 12 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



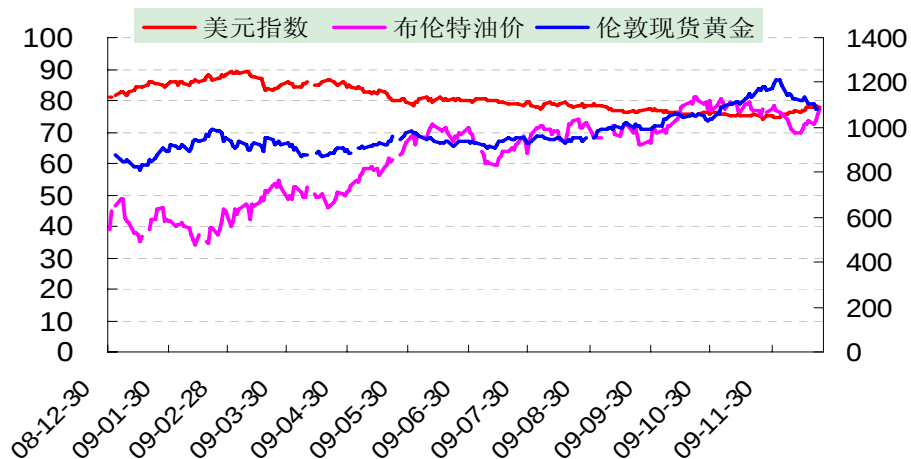
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 标普 VIX 走势



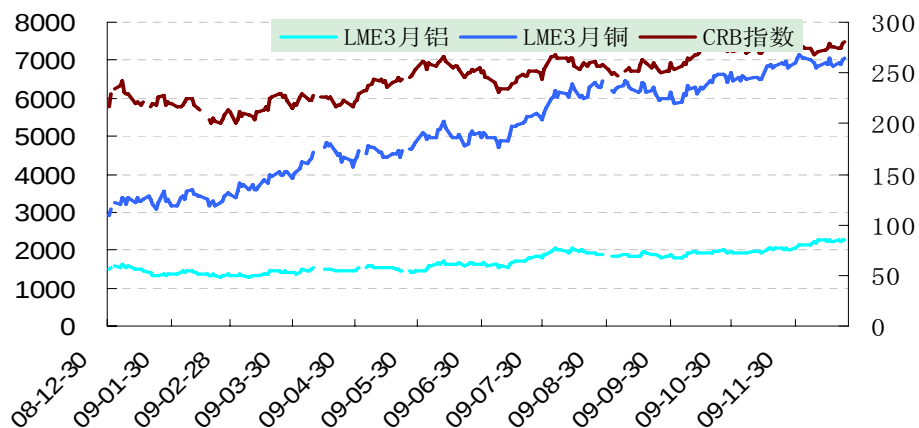
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 美元、原油和黄金走势



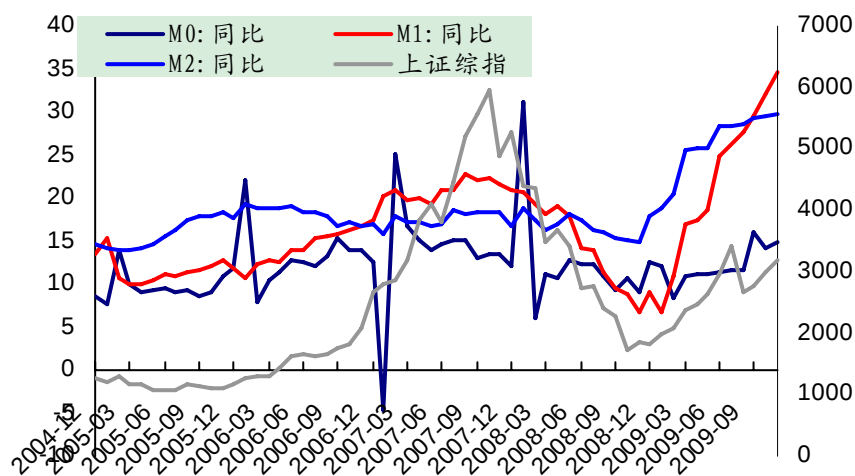
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 15 铜、铝和 CRB 走势



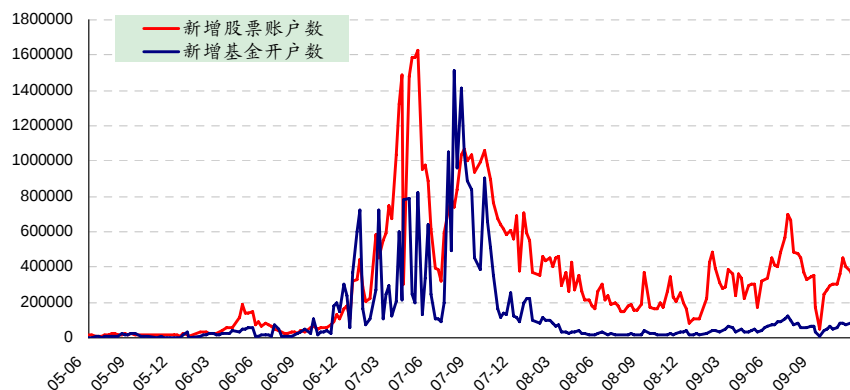
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

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。