

业绩下调的风险仍未充分释放

2010年7月4日

2010年第22期，总第70期

重要指数一周表现

最新交易日期:		2010-07-02
指数	收盘	一周
上证综合指数	2382.90	-6.66%
沪深300	2534.11	-7.39%
恒生指数	19905.32	-3.80%
东京日经225指数	9203.71	-5.48%
韩国综合指数	1671.82	-3.35%
新加坡海峡指数	2844.19	-0.26%
台湾加权指数	7330.74	-1.93%
伦敦金融时报100指数	4838.10	-4.13%
德国法兰克福DAX指数	5834.15	-3.90%
纳斯达克综合指数	2091.79	-5.92%
道琼斯工业平均指数	9686.48	-4.51%

策略研究小组

分析师：翟太煌

联系人：

杜亮

010-82190365

duliang@sxzq.com

张小玲

0351-8686990

zhangxiaoling@sxzq.com

<http://www.i618.com.cn>

上周市场走势完全符合我们的预测，指数跌破 2500 的整理平台，最低下探至 2319 点，进入我们此前指出的 2300 点一带的震荡平台。中小板和创业板公司进入估值回归，一如我们此前预期。

从沪深 300 的业绩预测看，当前研究员对 2010 年公司业绩预测仍较为乐观。我们认为，可能出于以下几方面原因：一是微观层面如企业经营没有出现太大变化，订单正常，产能利用率正常；二是宏观经济增长的放缓仍不显著，仅部分先行指标如 PMI、发电量等出现了小幅回升，但仍处于较高水平；三是低估了经济转型对企业盈利带来的影响，仍然延续此前的产能扩张-业绩上升的简单逻辑。上述原因造成研究员对微观企业盈利预测的高估和调整的滞后。随着经济转型结构性矛盾的不断凸显，企业微观经营层面将发生变化，研究员届时下调公司预期业绩，市场将遭受业绩下调和估值下调的双重压力。

劳动力成本上升已成为确定性事件，但工资上涨的速度可能比预想的要快。富士康、广本事件具有极强的示范效应，未来的 1-2 个月加工类企业将迎来加薪潮。服装类、代工类企业的毛利率和净利率极低，成本上升将侵蚀企业净利润，企业无法在短期内实现产品和服务的升级换代，缩减生产规模将成为必然选择。成本倒逼造成经济总量增长的下降、失业率的提高和通胀水平的上升，滞涨的风险加大。

房地产公司从估值上来说，已经具有一定的吸引力，但仍存在较大的政策性风险。不使用价格型工具仅依靠行政手段的调整，无法从根本上改变房地产市场的供需格局，也不会引起市场利益关系的变更。本次行政性调控可能会和管理层期望的目标差距较大，若调控不成功，地产市场将迎来下一波的政策冲击，更多的行政管制造成行业估值难度的增加和估值水平的下降。

由过度投资引发的地方融资平台的问题在未来将越发突出，房地产市场低迷造成土地市场低迷，土地市场不景气直接影响地方政府财政收入，接着影响融资平台的偿债能力，并最终影响银行资产质量。房地产市场调整拖的越久，地方政府压力越大，银行的压力也越大，A 股市场震荡低迷的时间就越久。

市场调整仍将继续。房地产等可能存在一定的交易性机会，整体市场机会不大。继续建议投资者继续保持较低仓位，灵活应对市场调整。

目录

一、A 股跌破 2500 盘整区	2
二、上周公布宏观数据和本周关注数据	2
三、指数和行业盈利预测	5
四、策略讨论：业绩下调风险仍未充分释放	6
跨市场统计	3
A 股市场统计	5
估值水平	7
关注的流动性、波动性及其它指标	9
图表 1 一级行业周涨幅	2
图表 2 沪深 300 的 10 年业绩增长预期为 29.72%，11 年同比增长 19.63%	6
图表 3 一级行业 10 年业绩增长一致预期	6
图表 4 一级行业 10 业绩增长预期环比变动	6
图表 5 股票、利率、外汇和债券市场一周统计	3
图表 6 商品市场一周统计	4
图表 7 A 股市场一级行业动态 PE	7
图表 8 主要股票指数 PE 走势	8
图表 9 主要股票指数 PB 走势	8
图表 10 截止本周上证指数风险溢价为 3.33	8
图表 11 本周 AH 股溢价 99.81	9
图表 12 LIBOR-OIS	9
图表 13 TED 利差	9
图表 14 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势	10
图表 15 标普 VIX 走势	10
图表 16 美元、原油和黄金走势	10
图表 17 铜、铝和 CRB 走势	11
图表 18 M0、M1、M2 和上证指数	11
图表 19 截止本周 A 股流通市值为 12.24 万亿	11
图表 20 新增股票账户数和新增基金账户数	11
表格 1 创新高行业和个股统计	2
表格 2 上周公布数据	4
表格 3 本周关注数据	5
表格 4 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 5 风格指数和行业指数一周表现	6
表格 6 全球主要股指市盈率、市净率值	7

一、A 股跌破 2500 盘整区

主要股指在上周均遭遇大跌，原油、有色等大宗商品也悉数下跌。经济增长的不确定性加大成为市场调整的主要原因。

上证综指跌破 2500 点的整理区间，最低下探至 2300 附近。主要行业无一上涨，有色、农林牧渔、采掘等成为重灾区，23 个一级行业中有 10 个行业跌幅超 10%。8 个一级行业、29 个二级行业创年内新低，7 只股票创新高，651 只股票创新低。

表格 1 创新高行业和个股统计

一级行业		二级行业		个股	
新高	新低	新高	新低	新高	新低
0	8	0	29	7	651

数据来源：wind 山西证券研究所

图表 1 一级行业周涨幅



数据来源：wind 山西证券研究所

二、上周公布宏观数据和本周关注数据

中国 6 月份 PMI 环比下滑 1.8 点至 52.1，法国 6 月份 PMI 制造业为 54.8，德国为 58.4。德国 6 月份 CPI 环比上涨 0.1%，失业率维持在 7.7%。

日本5月份失业率为5.2%，高于市场预测值，日本6月份野村PMI为53.9。。美国上周公布的首次失业人数上升至47.2万，高于市场预期。ISM制造业指数为56.2，环比回落幅度较大。非农就业人数减少，但非农私企就业人数小幅增加。

表格 2 上周公布数据

披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
06/28/2010 09:30	CH	领先指数	MAY	46.25	103.44	104.36
07/01/2010 09:00	CH	PMI 制造业	JUN	53.2	52.1	53.9
07/01/2010 10:30	CH	汇丰银行制造业PMI	JUN	--	50.4	52.7
06/29/2010 14:45	FR	消费者信心指标	JUN	-39	-39	-38
07/01/2010 14:45	FR	出厂价(月环比)	MAY	0.20%	0.00%	1.00%
07/01/2010 14:45	FR	出厂价(同比)	MAY	4.50%	4.30%	4.00%
07/01/2010 15:50	FR	PMI 制造业	JUN F	--	54.8	54.9
06/28/2010 20:15	GE	消费价格指数(月环比)	JUN P	0.10%	0.10%	0.10%
06/28/2010 20:15	GE	消费价格指数(同比)	JUN P	1.00%	0.90%	1.20%
06/30/2010 15:55	GE	失业人员变动(单位:千)	JUN	-30K	-21K	-45K
06/30/2010 15:55	GE	失业率(季节调整)	JUN	7.70%	7.70%	7.70%
07/01/2010 14:00	GE	零售销售额(月环比)	MAY	0.40%	0.40%	1.00%
07/01/2010 14:00	GE	零售销售额(同比)	MAY	-0.60%	-2.40%	-3.10%
07/01/2010 15:55	GE	PMI 制造业	JUN F	58.1	58.4	58.1
06/28/2010 07:50	JN	零售额月环比 季节调整	MAY	-0.10%	-2.00%	0.50%
06/29/2010 07:30	JN	失业率	MAY	5.00%	5.20%	5.10%
06/29/2010 07:50	JN	工业产值(月环比)	MAY P	0.00%	-0.10%	1.30%
06/30/2010 07:15	JN	野村/JMMA制造业PMI	JUN	--	53.9	54.7
07/01/2010 07:50	JN	贷款与贴现 公司 同比	MAY	--	-3.50%	-3.40%
07/01/2010 13:00	JN	汽车销售量(同比)	JUN	--	20.60%	28.00%
06/30/2010 07:01	UK	GfK 消费者信心调查	JUN	-20	-19	-18
06/30/2010 14:00	UK	全国房价经季调(月环比)	JUN	0.30%	0.10%	0.50%
07/01/2010 16:30	UK	PMI 制造业	JUN	57.5	57.5	58
07/02/2010 16:30	UK	采购经理人指数-建筑业	JUN	58.5	58.4	58.5
06/29/2010 21:00	US	标普/CS住宅价格指数	APR	144.3	144.56	143.35
06/29/2010 21:00	US	标普/CS 20个城市月环比%经季调	APR	-0.10%	0.44%	-0.05%
06/30/2010 21:45	US	芝加哥采购经理指数	JUN	59	59.1	59.7
06/30/2010 22:00	US	密尔沃基采购经理指数	JUN	--	59	65
07/01/2010 20:30	US	首次失业人数	26-Jun	455K	472K	457K
07/01/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	19-Jun	4550K	4616K	4548K
07/01/2010 22:00	US	ISM制造业	JUN	59	56.2	59.7
07/01/2010 22:00	US	ISM 支付价格	JUN	70	57	77.5
07/01/2010 22:00	US	待定住宅销售 同比	MAY	--	-15.60%	24.60%
07/02/2010 05:00	US	国内汽车销售量	JUN	8.81M	8.57M	9.14M
07/02/2010 05:00	US	汽车总销售量	JUN	11.40M	11.08M	11.64M
07/02/2010 20:30	US	失业率	JUN	9.80%	9.50%	9.70%
07/02/2010 20:30	US	非农私企就业人数增减	JUN	110K	83K	41K
07/02/2010 20:30	US	非农就业人数增减	JUN	-130K	-125K	431K
07/02/2010 20:30	US	制造业就业人数增减	JUN	25K	9K	29K
07/02/2010 20:30	US	平均时薪(月环比) 所有员工	JUN	0.10%	-0.10%	0.30%
07/02/2010 20:30	US	平均时薪(同比) 所有员工	JUN	2.00%	1.70%	1.90%
07/02/2010 20:30	US	周平均工时 所有员工	JUN	34.2	34.1	34.2
07/02/2010 22:00	US	工厂订单	MAY	-0.50%	-1.40%	1.20%

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

本周建议关注法国、德国 PMI 服务业指数、德国进出口数据、日本机床订单、美国库存和失业等数据。。

表格 3 本周关注数据

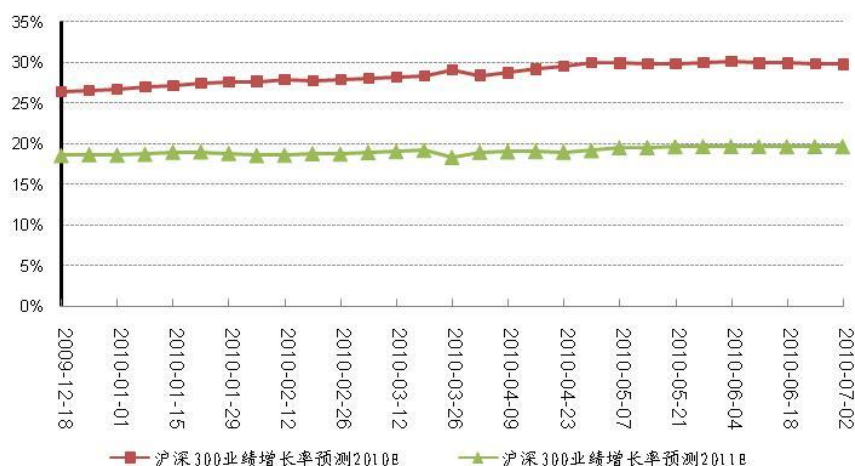
披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
07/09/2010 10:00	CH	企业家信心指数	2Q	--	--	135.8
07/09/2010 10:00	CH	企业景气指数	2Q	--	--	132.9
07/05/2010 15:50	FR	PMI 服务业	JUN F	61.6	--	61.6
07/07/2010 14:45	FR	贸易余额 (欧元)	MAY	-3.9B	--	-4.2B
07/08/2010 14:30	FR	法国央行商业信心指数	JUN	100	--	101
07/09/2010 14:45	FR	制造业产值 (月环比)	MAY	0.50%	--	0.40%
07/09/2010 14:45	FR	制造业产值 (同比)	MAY	7.00%	--	8.50%
07/05/2010 15:55	GE	PMI 服务业	JUN F	54.6	--	54.6
07/07/2010 18:00	GE	工厂订单 月环比 (经季调)	MAY	0.30%	--	2.80%
07/08/2010 14:00	GE	贸易余额	MAY	13.5B	--	13.4B
07/08/2010 14:00	GE	进口 季调 (月环比)	MAY	3.50%	--	-7.30%
07/08/2010 14:00	GE	经常项目(欧元)	MAY	11.4B	--	11.8B
07/08/2010 14:00	GE	出口 季调 (月环比)	MAY	4.00%	--	-5.90%
07/09/2010 14:00	GE	消费价格指数 (月环比)	JUN F	0.10%	--	0.10%
07/09/2010 14:00	GE	消费价格指数(同比)	JUN F	0.90%	--	0.90%
07/08/2010 07:50	JN	机器订单 (月环比)	MAY	-3.00%	--	4.00%
07/08/2010 07:50	JN	机器订单 同比%	MAY	10.80%	--	9.40%
07/08/2010 07:50	JN	日本货币供应 M2 同比	JUN	3.10%	--	3.10%
07/08/2010 12:00	JN	企业破产(同比)	JUN	--	--	-15.10%
07/08/2010 14:00	JN	机床订单 (同比)	JUN P	--	--	192.50%
07/05/2010 16:30	UK	PMI 服务业	JUN	55	--	55.4
05-07 JUL	UK	Halifax 季节调整房价(月环比)	JUN	0.20%	--	-0.40%
07/08/2010 16:30	UK	工业产值 (月环比)	MAY	0.40%	--	-0.40%
07/08/2010 16:30	UK	工业产值(同比)	MAY	3.10%	--	2.10%
07/08/2010 19:00	UK	英国银行宣布利率	8-Jul	0.50%	--	0.50%
07/09/2010 16:30	UK	PPI 产出 未经季调 (月环比)	JUN	0.10%	--	0.10%
07/09/2010 16:30	UK	PPI核心产出价格未经季调 (同比)	JUN	5.10%	--	4.40%
07/06/2010 22:00	US	ISM非制造业综合指数	JUN	55	--	55.4
07/07/2010 05:00	US	ABC 消费者信心指数	4-Jul	--	--	-41
07/07/2010 19:00	US	MBA抵押贷款申请指数	2-Jul	--	--	8.80%
07/08/2010 20:30	US	首次失业人数	3-Jul	460K	--	472K
07/08/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	26-Jun	4600K	--	4616K
07/08/2010 22:30	US	ICSC连锁店销售 同比	JUN	--	--	2.60%
07/09/2010 03:00	US	消费者信用	MAY	-\$2.0B	--	\$1.0B
07/09/2010 22:00	US	批发库存	MAY	0.40%	--	0.40%

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

三、指数和行业盈利预测

根据我们的一致预期模型测算, 沪深 300 在 2010 年业绩同比增长为 29.67%, 2011 年业绩同比增长 19.63%, 环比基本持平。行业中化工、有色业绩增长环比下调超 4 个百分点, 电子元器件和交通运输环比上调超 2 个百分点。

图表 2 沪深 300 的 10 年业绩增长预期为 29.72%，11 年同比增长 19.63%



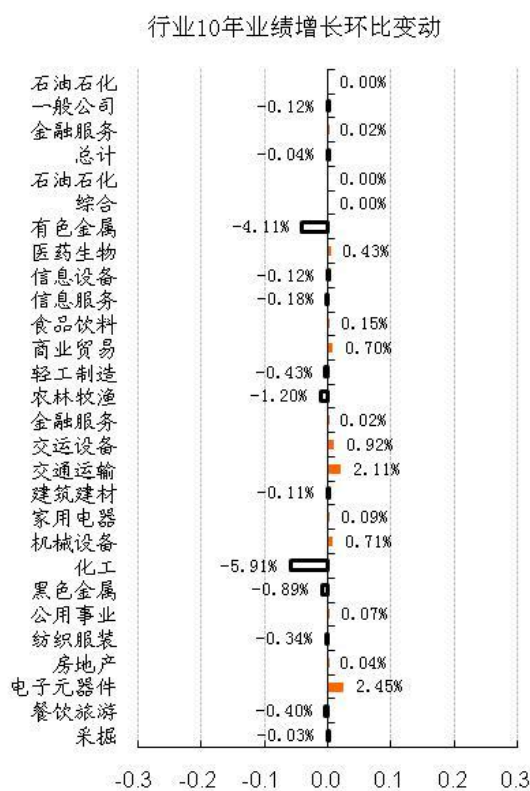
资料来源: wind 山西证券研究所

图表 3 一级行业 10 年业绩增长一致预期



资料来源: wind 山西证券研究所

图表 4 一级行业 10 年业绩增长预期环比变动



资料来源: wind 山西证券研究所

四、策略讨论：业绩下调风险仍未充分释放

上周市场走势完全符合我们的预测，指数跌破 2500 的整理平台，最低下探至 2319 点，进入我们此前指出的 2300 点一带的震荡平台。中小板和创业板公司进入估值回归，一如我们此前预期。

从沪深 300 的业绩预测看,当前研究员对 2010 年公司业绩预测仍较为乐观。我们认为,可能出于以下几方面原因:一是微观层面如企业经营没有出现太大变化,订单正常,产能利用率正常;二是宏观经济增长的放缓仍不显著,仅部分先行指标如 PMI、发电量等出现了小幅回升,但仍处于较高水平;三是低估了经济转型对企业盈利带来的影响,仍然延续此前的产能扩张-业绩上升的简单逻辑。上述原因造成研究员对微观企业盈利预测的高估和调整的滞后。随着经济转型结构性矛盾的不断凸显,企业微观经营层面将发生变化,研究员届时下调公司预期业绩,市场将遭受业绩下调和估值下调的双重压力。

劳动力成本上升已成为确定性事件,但工资上涨的速度可能比预想的要快。富士康、广本事件具有极强的示范效应,未来的 1-2 个月加工类企业将迎来加薪潮。服装类、代工类企业的毛利率和净利率极低,成本上升将侵蚀企业净利润,企业无法在短期内实现产品和服务的升级换代,缩减生产规模将成为必然选择。成本倒逼造成经济总量增长的下降、失业率的提高和通胀水平的上升,滞涨的风险加大。

房地产公司从估值上来说,已经具有一定的吸引力,但仍存在较大的政策性风险。不使用价格型工具仅依靠行政手段的调整,无法从根本上改变房地产市场的供需格局,也不会引起市场利益关系的变更。本次行政性调控可能会和管理层期望的目标差距较大,若调控不成功,地产市场将迎来下一波的政策冲击,更多的行政管制造成行业估值难度的增加和估值水平的下降。

由过度投资引发的地方融资平台的问题在未来将越发突出,房地产市场低迷造成土地市场低迷,土地市场不景气直接影响地方政府财政收入,接着影响融资平台的偿债能力,并最终影响银行资产质量。房地产市场调整拖的越久,地方政府压力越大,银行的压力也越大,A 股市场震荡低迷的时间就越久。

市场调整仍将继续。房地产等可能存在一定的交易性机会,整体市场机会不大。继续建议投资者继续保持较低仓位,灵活应对市场调整。

跨市场统计

图表 5 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	9686.48	-4.51	-2.47	-11.73	-7.11	7/3/2010 C
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1022.58	-5.03	-3.97	-13.88	-8.30	7/3/2010 C
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2091.79	-5.92	-5.74	-13.90	-7.82	7/3/2010 C
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11196.06	-4.06	-3.23	-8.13	-4.68	7/3/2010 C
墨西哥综合指数	MEXICO IPC INDEX	31379.67	-3.76	1.25	-6.74	-2.31	7/3/2010 C
欧洲斯托XX50价格指数	ESTX 50 € Pr	2522.36	-4.07	-1.22	-15.31	-14.93	7/3/2010 C
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	166.7	-4.29	-2.97	-10.97	-6.20	7/2/2010 C
富时100指数	FTSE 100 INDEX	4838.09	-4.13	-5.62	-15.78	-10.62	7/2/2010 C
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3348.37	-4.87	-3.10	-17.00	-14.94	7/3/2010 C
德国DAX 30指数	DAX INDEX	5834.15	-3.90	-1.76	-6.44	-2.07	7/3/2010 C
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	9250.8	-2.98	3.67	-16.42	-22.52	7/2/2010 C
意大利富时MIB指数	FTSE MIB INDEX	19073.85	-4.45	1.81	-17.81	-17.96	7/2/2010 C
荷兰AEX指数	AEX-Index	308.2	-5.46	-4.05	-12.30	-8.09	7/3/2010 C
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	5974.3	-4.80	-5.15	-13.28	-8.73	7/2/2010 C
俄罗斯RTX 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	1884.29	-4.37	-3.22	-19.25	-10.53	7/2/2010 C
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE	2347.465	-7.41	-8.07	-25.67	-28.37	10:00:16
日经225指数	NIKKEI 225	9238.01	-4.70	-6.70	-18.53	-12.41	10:00:02
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	19905.32	-3.99	0.63	-7.58	-8.99	7/2/2010 C
深证综合指数	SSE COMPONENT STOCK IX	9063.255	-9.48	-11.03	-29.02	-33.84	9:45:15
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1676.69	-3.20	0.75	-2.80	-0.36	9:40:10
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	17460.95	-0.65	2.01	-2.65	-0.02	7/2/2010 C
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2847.79	-0.77	1.47	-4.06	-1.72	9:45:15
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	503.65	-0.29	-1.32	-2.16	1.79	7/2/2010 C
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	7358.53	-1.90	0.19	-8.32	-10.13	10:00:01
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDEX	4266.2	-3.25	-4.61	-13.39	-12.63	10:00:02
富时JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	26314.56	-3.46	-0.92	-9.32	-4.89	7/2/2010 C
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	5895.55	-6.53	-9.55	-14.10	-5.04	7/4/2010 C
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	0.5336	-0.20	-0.72	83.06	112.92	7/2/2010 C
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.7501	-0.42	-0.47	69.87	74.56	7/2/2010 C
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	1.1719	-0.95	-2.85	28.07	19.05	7/2/2010 C
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.6210	-0.19	17.85	35.26	43.08	7/2/2010 C
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.4869	1.74	10.78	23.58	30.20	7/2/2010 C
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.6082	1.58	6.15	10.88	15.91	7/2/2010 C
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	2.9769	-1.46	-7.04	-25.31	-22.41	10:00:00
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.1230	-3.11	-11.92	-19.21	-13.28	10:00:00
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.2800	-3.53	-0.61	-6.29	-9.89	7/2/2010 C
美国十年期国债TIPS	US Generic Govt TII 10 Year	1.1905	3.70	-2.91	-28.96	-16.64	10:00:00
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	84.5380	-1.30	-4.19	4.25	8.58	9:50:10
人民币NDF	CNY NDF OUTRIGHT 12 MO	6.6773	-0.01	1.86	-0.91	-0.18	10:00:02
人民币汇率	USD-CNY X-RATE	6.7754	0.30	0.84	0.74	0.76	10:00:04
人民币七天回购利率	China Fixing Repo Rates 7 Day	2.6137	-17.16	-20.22	64.59	66.69	7/2/2010 C
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.2535	2.10	5.13	-7.04	-12.47	10:00:18
日元即期	USD-JPY X-RATE	87.9400	1.63	3.90	7.31	5.78	10:00:18
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.5176	0.47	4.89	-0.78	-6.15	10:00:18
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0608	-2.36	0.08	-5.52	-0.72	10:00:17
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.8433	-3.31	4.06	-8.48	-6.06	10:00:18
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.6898	-2.61	4.72	-1.91	-4.57	10:00:18
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0656	1.99	9.15	-0.32	-2.85	10:00:17
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.9448	2.03	4.93	-7.11	-12.58	10:00:16
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	6.4578	-0.37	3.86	-7.99	-10.29	10:00:18
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.6716	0.95	5.76	-6.42	-6.66	10:00:17

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 6 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	71.37	-7.18	0.20	-16.59	-7.55	9:57:00	
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	72.14	-8.23	-0.99	-15.00	-9.10	7/2/2010 0	
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	1936.5	-3.03	-2.39	-17.67	-13.16	7/2/2010 0	
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1860	-1.59	1.36	-13.69	-4.86	7/2/2010 0	
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	1895	-1.30	-1.30	-15.78	-7.11	7/2/2010 0	
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	6410	-5.32	-3.87	-18.71	-13.08	7/2/2010 0	
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	1753	-3.42	3.36	-20.68	-27.92	7/2/2010 0	
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	18800	-4.81	-4.33	-24.95	1.48	7/2/2010 0	
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	17240	-4.88	-2.32	-6.56	1.71	7/2/2010 0	
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	1780	-4.97	-1.22	-25.93	-30.47	7/2/2010 0	
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	425	-2.86	-1.16	-29.75	0.00	7/2/2010 0	
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	425	-2.86	-1.16	-28.57	3.79	7/2/2010 0	
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4416875	-0.66	-2.89	-3.86	-4.58	7/2/2010 0	
LME三月铝合金库存	ME ALUMINUM ALLOY TOTAL	71400	-0.22	-0.25	-6.96	-15.52	7/2/2010 0	
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	159360	-1.57	-3.10	-8.80	-11.53	7/2/2010 0	
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	447300	-1.53	-5.88	-12.71	-10.95	7/2/2010 0	
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	189700	0.48	-1.31	7.59	29.49	7/2/2010 0	
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	123420	-2.29	-10.20	-21.64	-21.89	7/2/2010 0	
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	17230	-7.98	-13.66	-28.65	-35.62	7/2/2010 0	
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	616825	0.04	-0.32	13.78	26.39	7/2/2010 0	
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	0.00	0.00	0.00	0.00	7/2/2010 0	
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	28795	0.45	43.83	-26.53	43.83	7/2/2010 0	
上期所三月铝	Generic 3rd 'AA' Future	14760	-1.27	0.14	-11.59	-13.56	9:40:15	
上期所三月铜	Generic 3rd 'CU' Future	52220	-3.53	-1.15	-16.37	-12.26	9:40:16	
上期所三月锌	Generic 3rd 'ZNA' Future	15045	-1.70	3.69	-21.82	-28.37	9:40:16	
上期所三月橡胶	Generic 3rd 'RT' Future	22165	-1.95	0.77	-11.27	-8.03	9:40:08	
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	1212.65	-2.12	-0.59	7.13	10.55	10:00:02	
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	1201.5	-4.19	-1.11	6.94	10.48	7/2/2010 0	
上海黄金	Shanghai Gold Exchange Au9995	263.64	-3.10	-1.86	6.89	6.31	7/2/2010 0	
CBOT大豆	Generic 1st 'S' Future	962.75	0.60	3.24	2.20	-7.41	7/2/2010 0	
NYBOT糖	Generic 1st 'SB' Future	16.7	-3.41	19.80	0.00	-38.03	7/2/2010 0	
CBOT玉米	Generic 1st 'C' Future	364	6.90	4.45	5.66	-12.18	7/2/2010 0	
CBOT小麦	Generic 1st 'W' Future	487.75	6.90	10.23	7.26	-9.93	7/2/2010 0	
NYBOT棉花	Generic 1st 'CT' Future	81.64	-3.64	4.13	0.17	7.99	7/2/2010 0	
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	2800	-0.74	3.28	-3.01	-15.48	7/2/2010 0	
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1930	0.63	-0.16	0.10	7.52	9:30:17	
CRB指数	REUTERS/JEFFERIES CRB IX	254.48	-4.19	2.23	-8.95	-10.20	7/3/2010 0	
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	2280	-8.84	-43.58	-23.77	-24.13	7/2/2010 0	

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

A 股市场统计

表格 4 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: 2010-07-02							最后更新: 2010-07-02						
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	
乐通股份	化工	24.15	22.71	29.77	(22.49)		碧水源	公用事业	85.24	-24.50	-26.25	-43.85	
华润锦华	纺织服装	11.72	17.91	6.47	9.64		汉王科技	信息服务	100.50	-24.43	-35.76	22.40	
安纳达	化工	14.82	15.60	24.85	1.16		东华科技	建筑建材	17.51	-24.36	-34.88	-15.96	
黑牛食品	食品饮料	42.90	14.61	38.43	(25.96)		方大特钢	黑色金属	6.08	-23.62	-27.36	-33.77	
ST兴业	房地产	6.20	13.76	8.96	(27.99)		青松建化	建筑建材	14.97	-22.80	-25.74	-33.12	
深天马A	电子元器件	7.72	13.53	20.25	16.09		天威视讯	信息服务	18.34	-22.65	-19.14	-13.15	
生意宝	信息服务	26.02	12.84	17.58	6.08		海兰信	信息设备	34.75	-22.42	-10.02	-39.84	
沧州明珠	化工	16.66	12.72	38.49	(22.50)		新中基	农林牧渔	8.86	-21.94	-27.38	-13.39	
太阳电缆	机械设备	18.72	11.63	17.00	(14.20)		上海凯宝	医药生物	26.05	-21.87	-28.04	-7.86	
江山化工	化工	11.63	11.61	18.79	(17.17)		万邦达	公用事业	62.90	-21.57	-28.65	0.83	
海利得	化工	15.80	11.58	2.07	(14.24)		老凤祥	轻工制造	23.49	-21.54	-15.59	-9.23	
永安林业	农林牧渔	8.43	9.48	12.85	(9.35)		通策医疗	医药生物	8.43	-21.51	-26.05	-19.94	
泰尔重工	机械设备	23.03	7.57	14.15	(16.99)		云南锗业	有色金属	38.67	-21.24	-36.19	-36.19	
宜华地产	房地产	6.33	7.47	14.05	(20.18)		平高电气	机械设备	9.04	-21.19	-21.31	-29.37	
哈高科	综合	6.21	7.07	(5.77)	(8.81)		天坛生物	医药生物	19.48	-21.17	-25.39	-26.77	
中国西电	机械设备	6.74	6.98	9.42	(13.48)		云内动力	机械设备	9.36	-21.01	-12.36	-30.16	
金龙机电	机械设备	22.93	6.85	28.01	(21.95)		吉峰农机	商业贸易	31.50	-20.89	-6.71	3.96	
乐山电力	公用事业	8.12	6.70	6.14	(22.74)		合肥三洋	家用电器	14.70	-20.88	-24.60	-41.38	
银轮股份	交运设备	20.90	6.36	10.57	3.22		鲁阳股份	化工	13.50	-20.87	-19.02	-41.23	
四环生物	纺织服装	5.05	6.32	19.95	21.98		通葡股份	食品饮料	10.63	-20.85	-17.85	-9.84	
一周换手前20名							一周成交额前20名						
最后更新: 2010-07-02							最后更新: 2010-07-02						
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
盛运股份	0	20.24	258.16	-10.44	-10.44	-10.44	招商银行	金融服务	12.91	52.41	-2.00	-0.06	-23.31
启明星辰	信息服务	32.25	252.38	-1.38	0.53	0.53	中信证券	金融服务	11.59	42.65	-12.13	-8.59	-43.92
金通灵	0	28.56	175.22	-12.79	-12.79	-12.79	中国太保	金融服务	22.93	40.16	-1.79	8.58	-9.30
长城集团	0	19.18	157.59	-16.90	-16.90	-16.90	包钢稀土	有色金属	33.99	39.69	-12.28	-19.46	24.10
南洋科技	电子元器件	59.58	154.35	1.69	30.95	-27.16	兴业银行	金融服务	22.98	38.68	-5.39	-12.89	-38.51
莱茵生物	医药生物	23.77	153.68	0.04	25.77	25.71	浦发银行	金融服务	13.67	36.21	-5.07	-2.77	-17.43
誉衡药业	医药生物	54.90	123.79	-10.12	-7.47	-7.47	金地集团	房地产	6.33	33.62	-7.73	0.80	-17.17
新亚制程	电子元器件	33.10	123.62	-0.30	23.00	-41.21	中国联通	信息服务	5.24	31.73	-1.50	4.96	-27.44
江苏神通	机械设备	25.91	114.32	-5.47	-14.69	-14.69	四环生物	纺织服装	5.05	29.31	6.32	19.95	21.98
星网锐捷	信息服务	24.91	110.25	-10.81	-19.72	-19.72	长电科技	电子元器件	10.59	28.85	-12.84	-1.40	22.13
杭氧股份	机械设备	23.35	98.73	-2.83	-3.75	-3.75	山东黄金	有色金属	33.05	28.52	-14.53	-18.56	-17.58
建研集团	建筑建材	25.13	95.33	-16.18	3.08	-13.20	中国建筑	建筑建材	3.68	28.41	3.37	3.37	-21.38
九九久	化工	35.43	94.60	0.23	18.06	-9.85	民生银行	金融服务	6.08	27.91	-4.40	-5.59	-23.14
新大新材	0	36.35	92.77	-13.43	-13.43	-13.43	海通证券	金融服务	9.15	25.01	-9.58	-10.01	-51.37
九安医疗	医药生物	23.18	92.36	-3.70	-12.89	-12.89	莱茵生物	医药生物	23.77	23.62	0.04	25.77	25.71
中瑞思创	信息设备	61.12	91.07	-17.37	3.91	-4.57	交通银行	金融服务	5.93	23.17	-6.17	-4.75	-33.04
世荣兆业	房地产	8.11	85.27	-6.89	-5.48	-32.47	西山煤电	采掘	17.7	23.10	-15.43	-20.91	-41.91
北京利尔	建筑建材	39.10	81.92	3.96	15.41	-23.57	国阳新能	采掘	12.71	21.86	-12.28	-23.33	-33.72
达实智能	信息服务	30.25	80.95	-13.32	-3.60	-3.60	中金黄金	有色金属	46.64	21.37	-14.91	-21.48	-19.97
乐通股份	化工	24.15	79.50	22.71	29.77	-22.49	同方股份	信息设备	20.84	21.06	-11.96	-14.87	11.27

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 5 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: 2010-07-02					最后更新: 2010-07-02					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
低市盈率指数	3957.6	-5.11	-4.61	-28.18	金融服务	2292.08	-4.01	-2.59	-23.62	64.19
低价股指数	4555.96	-5.17	-5.59	-22.12	公用事业	1806.86	-5.51	-6.79	-21.59	36.28
低市净率指数	3484.51	-5.24	-7.15	-24.62	黑色金属	2325.93	-6.10	-9.28	-39.19	29.93
绩优股指数	3086.96	-5.53	-4.88	-30.36	交运设备	2642.55	-6.67	-8.10	-28.23	156.13
大盘指数	2183.64	-5.88	-5.56	-28.26	食品饮料	3964.74	-6.86	-4.42	-16.89	102.92
中证100	2432.143	-6.05	-5.92	-30.63	房地产	2433.79	-7.04	-4.07	-32.44	76.05
新股指数	1259.08	-7.46	-6.96	-19.80	建筑建材	2157.34	-7.63	-7.22	-26.03	65.80
高价股指数	1863.46	-8.66	-10.56	-24.54	交通运输	2091.8	-8.10	-7.34	-22.24	45.99
中市净率指数	2943.39	-9.07	-8.55	-22.16	信息服务	1672	-8.33	-6.09	-19.02	76.18
小盘指数	2693.22	-9.24	-7.81	-6.73	化工	2002.16	-8.79	-10.29	-36.68	43.29
亏损股指数	1641.24	-9.94	-11.48	-24.54	餐饮旅游	2422.01	-9.04	-7.09	-14.21	160.12
中市市盈率指数	1910.71	-10.16	-11.85	-20.26	商业贸易	3605.93	-9.27	-7.87	-18.12	119.29
微利股指数	1490.97	-10.33	-11.85	-24.58	纺织服装	1765.22	-9.43	-7.70	-16.49	122.57
中价股指数	2349.47	-10.51	-9.95	-23.95	机械设备	3276.9	-10.39	-11.84	-21.01	126.19
中盘指数	2533.98	-10.71	-12.11	-19.28	轻工制造	1518.96	-10.46	-10.48	-22.22	117.07
中证500	3585.576	-10.99	-12.20	-20.06	家用电器	1797.79	-10.64	-9.66	-26.59	128.76
高市净率指数	1041.93	-11.05	-13.12	-22.36	医药生物	3319.59	-10.98	-18.33	-11.09	137.87
活跃指数	113.29	-11.39	-16.39	-29.69	电子元器件	1364.8	-11.46	-11.77	-8.14	185.61
高市盈率指数	899.45	-12.25	-13.12	-26.15	信息设备	1184.54	-11.51	-12.02	-18.63	170.99
创业板指数	873.12	-14.09	-12.44	#DIV/0!	综合	1456.31	-11.64	-9.95	-17.46	136.86
数据来源: wind 山西证券研究所					采掘	4095.5	-12.11	-16.47	-37.89	84.78
					农林牧渔	1648.22	-13.26	-13.06	-19.22	91.36
					有色金属	2892.49	-14.22	-17.75	-31.48	137.39
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

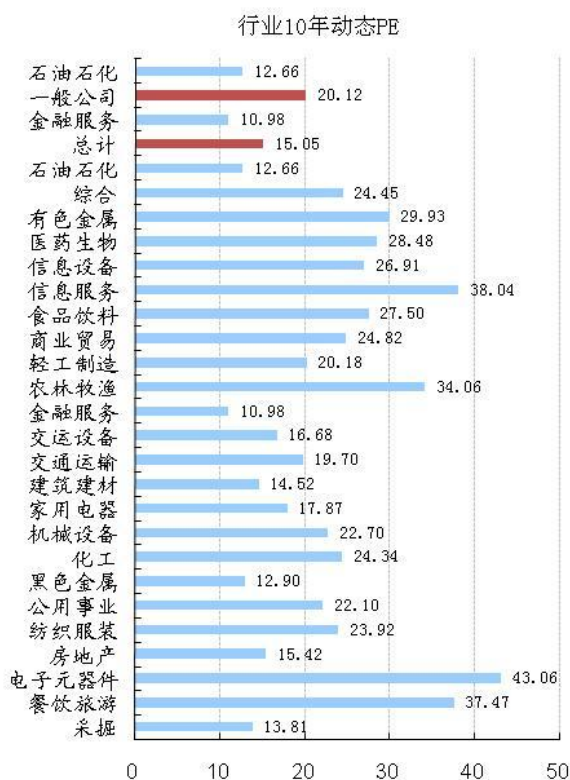
估值水平

表格 6 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	9686.48	11.93	2.20	7/3/2010 0
	标准普尔500指数 S&P 500 INDEX	1022.58	12.51	1.78	7/3/2010 0
	纳斯达克综合指数 NASDAQ INDEX	2091.79	15.80	2.33	7/3/2010 0
	加拿大标普/TSX综合指数 TSX INDEX	11196.06	14.52	1.70	7/3/2010 0
	墨西哥综合指数 CIBEX INDEX	31379.67	15.15	2.37	7/3/2010 0
欧洲	欧盟斯托克50价格指数 ESTX 50 € Pr	2522.36	9.76	1.15	7/3/2010 0
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	166.70	10.86	1.40	7/2/2010 0
	富时100指数 FTSE 100 INDEX	4838.09	9.86	1.49	7/2/2010 0
	法国CAC 40指数 CAC 40 INDEX	3348.37	10.33	1.12	7/3/2010 0
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	5834.15	11.28	1.34	7/3/2010 0
	西班牙IBEX 35指数 IBEX 35 INDEX	9250.80	9.22	1.26	7/2/2010 0
	意大利富时MIB指数 MIB INDEX	19073.85	11.01	0.81	7/2/2010 0
	荷兰AEX指数 AEX-Index	308.20	10.59	1.27	7/3/2010 0
	瑞士市场指数 SMI INDEX	5974.30	11.16	1.90	7/2/2010 0
	俄罗斯 RTS 蓝筹指数 RTS INDEX	1884.29	6.58	0.90	7/2/2010 0
	上证综合指数 COMPOSITE	2349.13	13.82	1.98	10:00:40
亚洲	日经225指数 NIKKEI 225	9238.01	17.13	1.15	10:00:02
	香港恒生指数 HANG SENG INDEX	19905.32	13.13	1.64	7/2/2010 0
	深证综合指数 SHEN ZHENG INDEX	905.84	20.58	2.90	9:45:42
	韩国KOSPI指数 KOSPI INDEX	1677.40	10.05	1.28	9:40:40
	孟买SENSEX 30指数 SENSEX 30 INDEX	17460.95	16.83	2.79	7/2/2010 0
	海峡时报指数 SINGAPORE INDEX	2847.79	13.87	1.57	9:45:30
	越南证交所指数 HO CHI MINH INDEX	503.65	11.68	2.34	7/2/2010 0
	台湾证交所加权股价指数 TAIEX INDEX	7358.53	13.44	1.90	10:00:30
	澳大利亚证交所综合指数 ALL ORD INDEX	4265.90	13.86	1.66	10:00:32
	富时/JSE 南非综合指数 FTSE/JSE ALL SHARE INDEX	26314.56	8.92	1.54	7/2/2010 0
	开罗证交所CASE 30指数 EGX 30 Index	5895.55	10.24	1.70	7/4/2010 0
非洲					

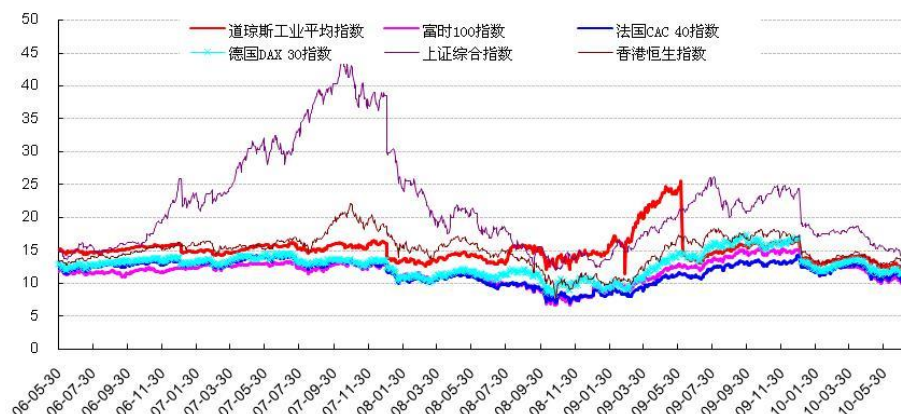
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 7 A 股市场一级行业动态 PE



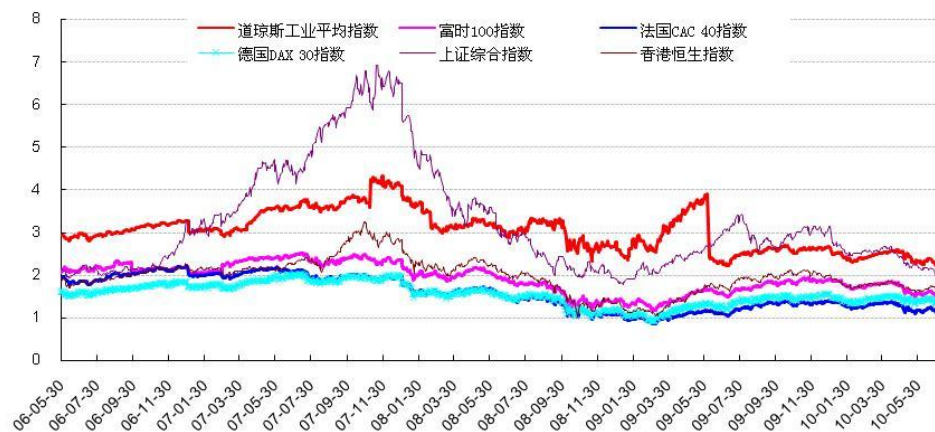
资料来源: 山西证券研究所

图表 8 主要股票指数 PE 走势



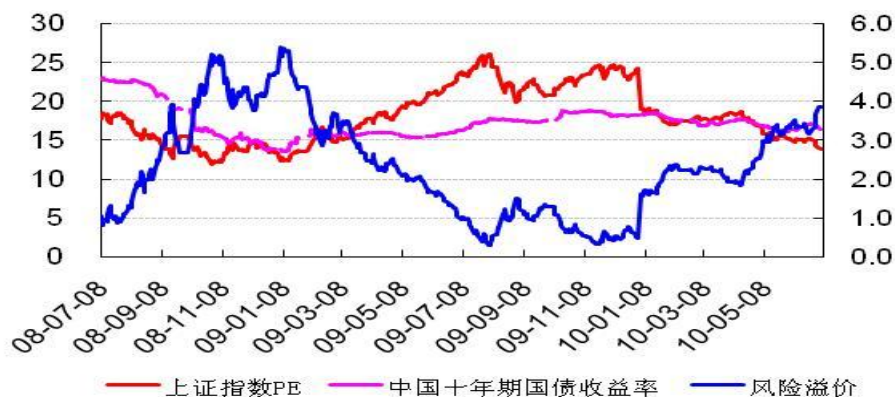
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 9 主要股票指数 PB 走势



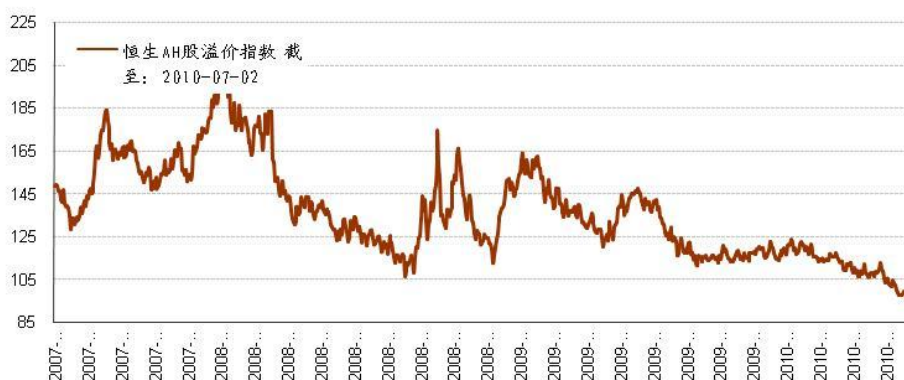
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 截止本周上证指数风险溢价为 3.33



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

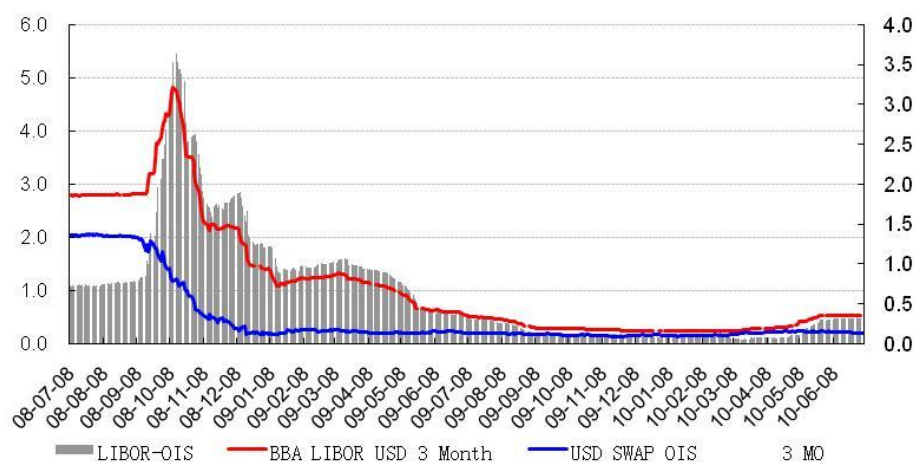
图表 11 本周 AH 股溢价 99.81



资料来源: wind 山西证券研究所

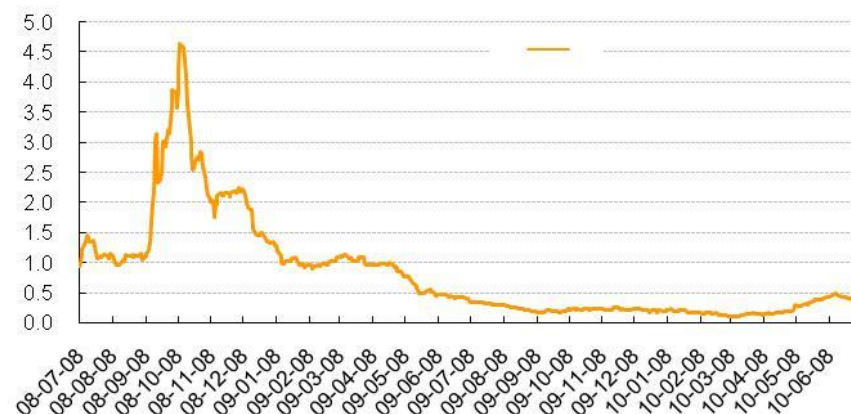
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 12 LIBOR-OIS



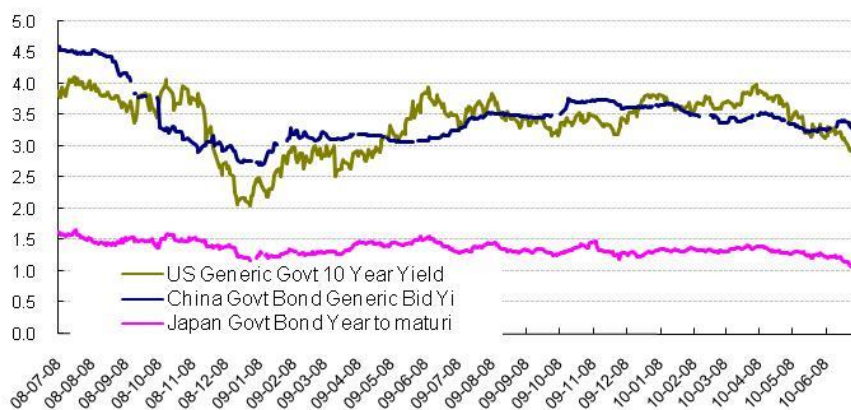
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 TED 利差



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 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 15 标普 VIX 走势



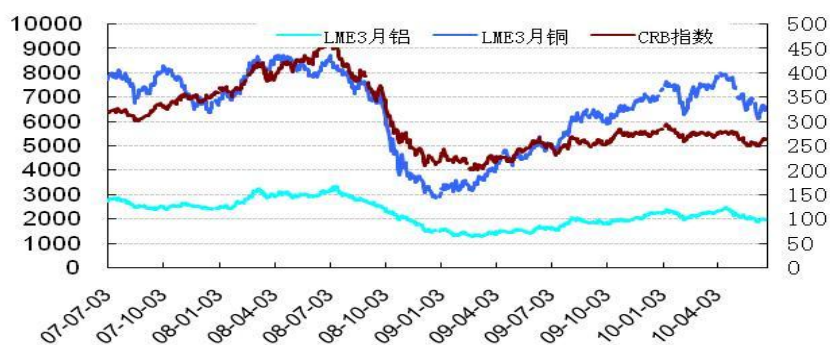
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 美元、原油和黄金走势



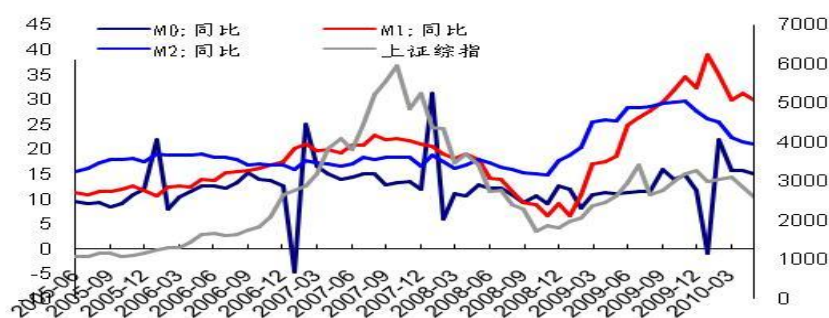
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 17 铜、铝和 CRB 走势



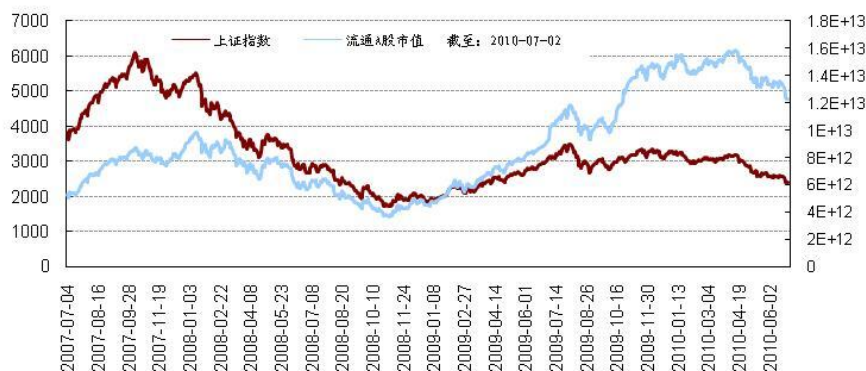
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 18 M0、M1、M2 和上证指数



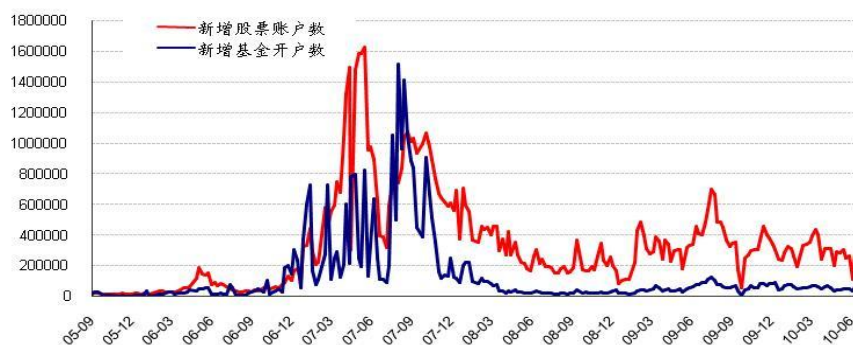
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 19 截止本周 A 股流通市值为 12.24 万亿



资料来源: wind 山西证券研究所

图表 20 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。