

证券研究报告—动态报告

金融工程

市场估值

市场估值周报

2011年8月22日

金融工程周报

估值探底之路漫漫

相关研究报告:

《市场估值周报: 大盘跌宕起伏, 估值水平继续受压》2011-8-15

《市场估值周报: 市场弱势调整, 估值水平低位下滑》2011-8-9

证券分析师: 戴 军

电话: 0755-82133136

E-mail: daijun@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120064

证券分析师: 黄志文

电话: 0755-82130532

E-mail: huangzw@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120059

市场估值分析: 估值探底之路漫漫

上周沪深股市全体下跌, 8月19日上证综合指数报收于2,534.36点, 与前周末的2,593.17点相比下跌58.81点, 跌幅达2.27%, 沪深300的走势与上证指数类似, 下跌2.35%, 伴随着市场的下滑, 市场整体PE水平继续下跌。A股市场的整体PE在8月19日为15.4倍, PB水平为2.31倍。

市场各行业估值分析: 全部行业显示下跌

上周沪深股市呈现下跌态势, 最终上证指数相比前周下跌2.27%。我们采用十个沪深300行业指数为代表, 十个行业指数全部显示下跌, 其中金融、电信和消费表现相对较强, 能源、可选和材料板块表现相对较弱。在十个沪深300行业指数中, PE水平最高的三个行业分别是为电信、消费和信息, 其PE分别为39.03倍, 35.48倍和33.79倍, PE最低的分别为金融、能源和工业, 其PE分别为8.99倍, 12.39倍和14.96倍。PB水平最高的三个行业分别是消费、医药和信息, 其PB分别为7.12倍、4.63倍和3.36倍, PB最低的分别是金融的1.58倍, 公用板块的1.71倍和电信的1.73倍。

各行业资金流量指标分析: 短期资金热度下降

我们采用中证行业指数为监测目标, 上周各中证行业指数的MFI(资金流量指标)震荡下行, 相比上周, 整体趋势表现下降, 短期资金热度持续下滑。截止至8月19日, 中证金融行业的MFI最高, 为51.16, 其次是中证能源行业的50.51和中证医药行业的46.37。最低的MFI出现在中证工业行业的30.85, 其次是中证信息行业的34.14以及中证电信行业的34.14。

市场个股估值分析: 高PE公司数量继续减少

从市盈率分布频率上看, PE分布结构发生了细微的变化, 高PE公司数量略微减少, 低PE公司数量则略微增加, 市场整体PE水平继续下滑。

个股资金流向分析: 市场资金流出额相对前一周大幅增加

上周沪深A股市场资金净流出金额为2,778,631.93万元, 而上上周的净流出金额为197,562.60万元。上周净流出金额最高日为8月18日, 资金净流出金额为1,059,673.55万元, 当日跌幅达1.64%。上周A股市场资金净流入靠前20名的公司行业分布相对分散, 包括煤炭、化工和机械设备等行业, A股市场资金净流出靠前20名的公司行业也分布相对分散, 包括银行、金融和电力等行业。

一周全球股市概览

上周全球股市成熟市场持续下跌, 纳斯达克综合指数一周跌幅6.62%, 标准普尔500指数一周跌幅4.69%。欧洲市场主要指数全部下跌, 伦敦富时100指数下跌5.25%外, 巴黎CAC40指数和法兰克福DAX指数跌幅为6.13%和8.63%。亚洲主要市场包括日本、韩国、中国香港主要指数跌幅均在1%以上, 其中恒生指数跌幅达1.12%。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

内容目录

市场估值分析：估值探底之路漫漫	3
A 股市场各行业估值分析	5
各行业资金流量指标分析	7
A 股市场各股估值分析	8
个股资金流向分析	11
一周全球股市概览	13

图表目录

表 1: 沪深市场估值的动态变化	3
表 2: 市场各主要指数的市值变化	4
表 3: A 股市场各行业估值水平	6
表 4: 上周中证行业资金流量指标 MFI	7
表 5: A 股市场各市盈率区间上市公司数量	8
表 6: 上周个股估值水平	9
表 7: 上周个股估值水平	10
表 8: A 股市场一周收益最高和最低的 20 只股票	10
表 9: A 股市场一周波动性最高和最低的 20 只股票	11
表 10: A 股市场资金净流入流出股票家数和金额	11
表 11: A 股市场一周资金净流入和流出最多的 20 只股票	12
表 12: 全球市场估值的动态变化	13
图 1: 上周末 A 股市场各主要指标的估值水平	4
图 2: A 股市场各主要指数 PE 水平的变动趋势	5
图 3: A 股市场各主要指数 PB 水平的变动趋势	5
图 4: 上周 A 股市场各行业（沪深 300 行业指数）涨跌幅	5
图 5: 上周 A 股市场各行业（沪深 300 行业指数）PE、PB	6
图 6: 上周末 A 股市场各行业（沪深 300 行业指数）估值水平	7
图 7: A 股各行业资金流量指标 MFI 值走势	8
图 8: 上两周沪深 A 股市场资金净流入流出	12

市场估值分析：估值探底之路漫漫

上周沪深股市全体下跌，8月19日上证综合指数报收于2,534.36点，与前周末的2,593.17点相比下跌58.81点，跌幅达2.27%，沪深300的走势与上证指数类似，下跌2.35%，伴随着市场的下滑，市场整体PE水平继续下跌。A股市场的整体PE在8月19日为15.4倍，与8月12日的15.88倍相比，下跌3%。在市场中的主要成分指数的整体PE水平与A股市场的变化基本类似，相比上周8月12日，上证综指、上证180、上证50、深圳成指、深圳综指、中小板综指、创业板和沪深300的整体PE水平都出现不同程度的下滑，分别为12.93倍、11.18倍、10.48倍、19.7倍、26.37倍、35.12倍、46.1倍和12.25倍，其中创业板最高，且要大大高于市场其他主要指数的PE水平。市场PE水平在上周大体呈现下行的态势。

月底A股市场PB水平为2.31倍，与上周末的2.38倍相比微幅下跌。在市场中的主要成分指数的整体PB水平与A股市场的变化基本类似，相比前一周这些指数的PB水平都出现不同程度的下跌。截止至上周末8月19日，中小板综成份指数的PB水平仍为最高，为4.16倍。整体上看，伴随市场在上周的反复震荡，市场的PB水平呈现为集体下跌的态势。

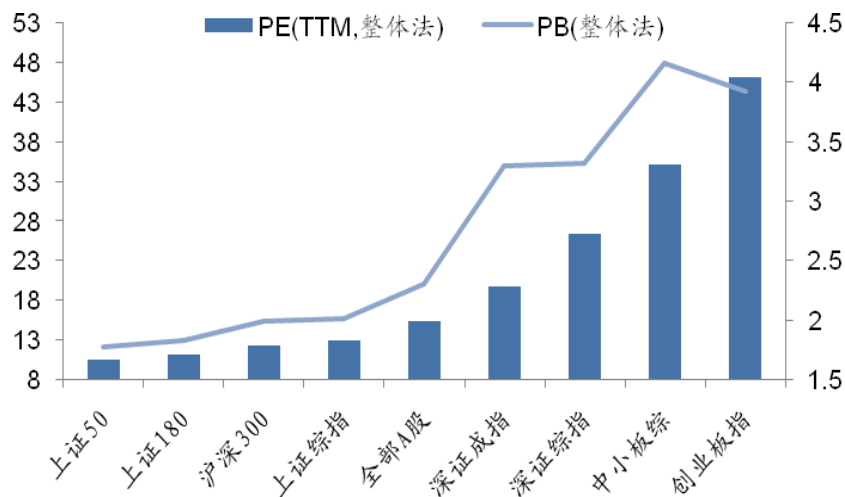
总的来看，伴随着上周市场的反复震荡，市场的估值水平略微下降，上周末市场的PE水平为15.4倍，按WIND11年的业绩预测计算出的动态PE为12.65倍，市场PE水平处于历史相对较低位置。月底市场PB水平为2.31倍，相对历史同样处于较低位置。

表 1：沪深市场估值的动态变化

	周涨跌幅	PE (2010 年)	PE (TTM)	PE (11 年预测业绩)	PB	周日均收 益率	周日波动率	Sharp 比率
全部 A 股	-2.29%	16.73	15.4	12.65	2.31	-0.46%	1.11%	-301.66%
上证综指	-2.27%	14	12.93	10.86	2.01	-0.45%	1.09%	-312.98%
上证 180	-2.25%	12.04	11.18	9.77	1.83	-0.45%	1.28%	-282.06%
上证 50	-1.73%	11.3	10.48	9.2	1.78	-0.35%	1.37%	-284.40%
深证成指	-3.00%	21.34	19.7	15.78	3.3	-0.60%	0.97%	-256.39%
深证综指	-2.17%	29.09	26.37	20.21	3.32	-0.43%	1.18%	-251.92%
中小板综	-2.22%	37.98	35.12	26.45	4.16	-0.44%	1.18%	-238.03%
创业板	-1.50%	50.45	46.1	33.06	3.92	-0.30%	1.47%	-202.85%
沪深 300	-2.35%	13.2	12.25	10.64	1.99	-0.47%	1.21%	-278.50%

数据来源：Wind 资讯；国信证券经济研究所整理。

图 1: 上周末 A 股市场各主要指标的估值水平



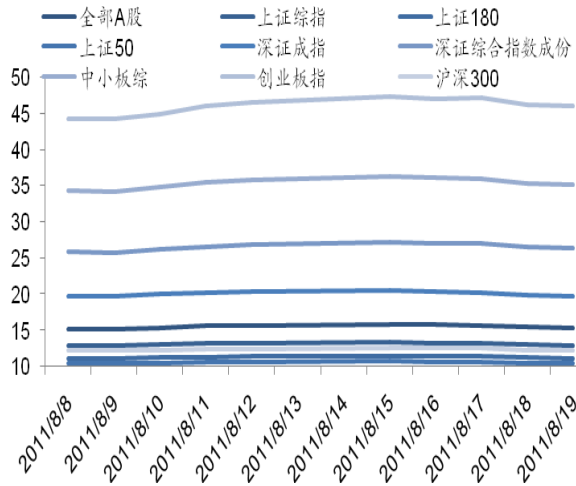
数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

表 2: 市场各主要指数的市值变化

	流通市值	流通市值	流通市值	总市值	总市值	总市值
	2011/8/12	2011/8/19	变化	2011/8/12	2011/8/19	变化
全部 A 股	191966.42	190321.29	-0.86%	292120.27	286397.64	-1.96%
上证综指	141127.21	138659.88	-1.75%	207668.78	203169.49	-2.17%
上证 180	103168.25	101594.49	-1.53%	157034.43	153749.84	-2.09%
上证 50	75198.14	74390.95	-1.07%	117088.59	114900.67	-1.87%
深证成指	14797.18	14367.36	-2.90%	20291.18	19684.12	-2.99%
深证综指	56415.85	55210.69	-2.14%	89565.14	87782.88	-1.99%
中小板综	17959.14	17711.18	-1.38%	35073.11	34348.29	-2.07%
创业板	2719.29	2742.68	0.86%	8564.3	8719.63	1.81%
沪深 300	130006.73	127702.24	-1.77%	194541.55	190216.9	-2.22%

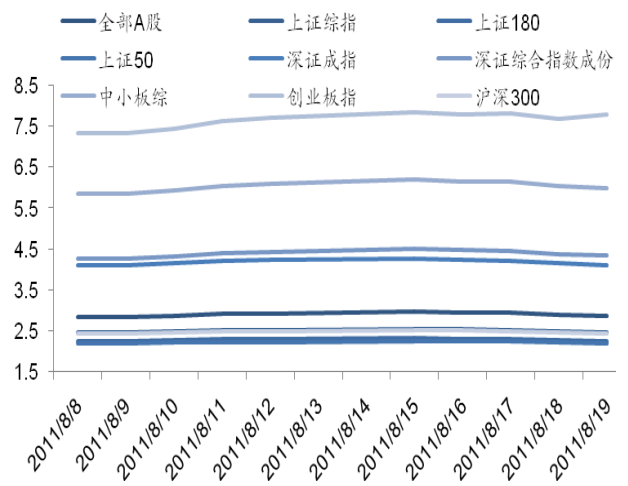
数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

图 2: A 股市场各主要指数 PE 水平的变动趋势



数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

图 3: A 股市场各主要指数 PB 水平的变动趋势

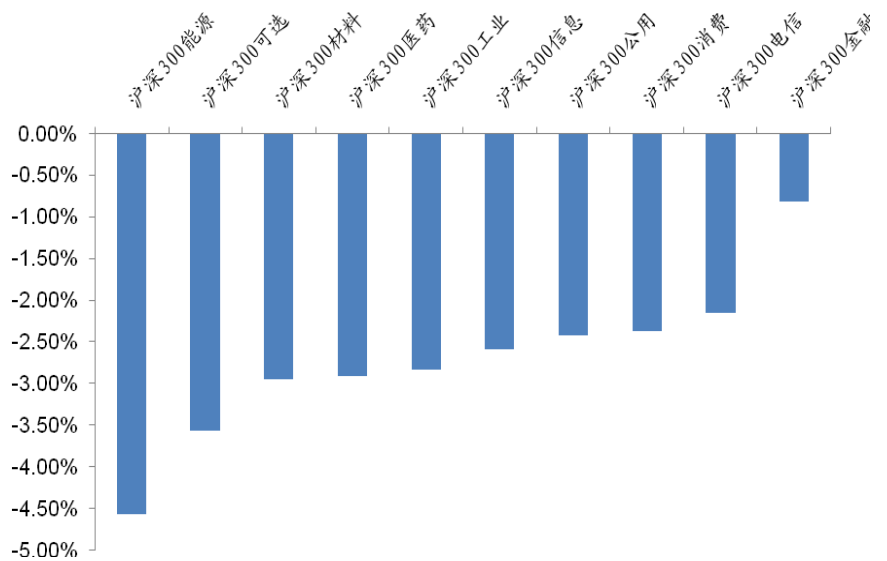


数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

A 股市场各行业估值分析

上周沪深股市呈现下跌态势, 最终上证指数相比前周下跌 2.27%。我们采用十个沪深 300 行业指数为代表, 十个行业指数全部显示下跌, 其中金融、电信和消费表现相对较强, 能源、可选和材料板块表现相对较弱。

图 4: 上周 A 股市场各行业 (沪深 300 行业指数) 涨跌幅



数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

在十个沪深 300 行业指数中，PE 水平最高的三个行业分别为为电信、消费和信息，其 PE 分别为 39.03 倍，35.48 倍和 33.79 倍，PE 最低的分别为金融、能源和工业，其 PE 分别为 8.99 倍，12.39 倍和 14.96 倍。

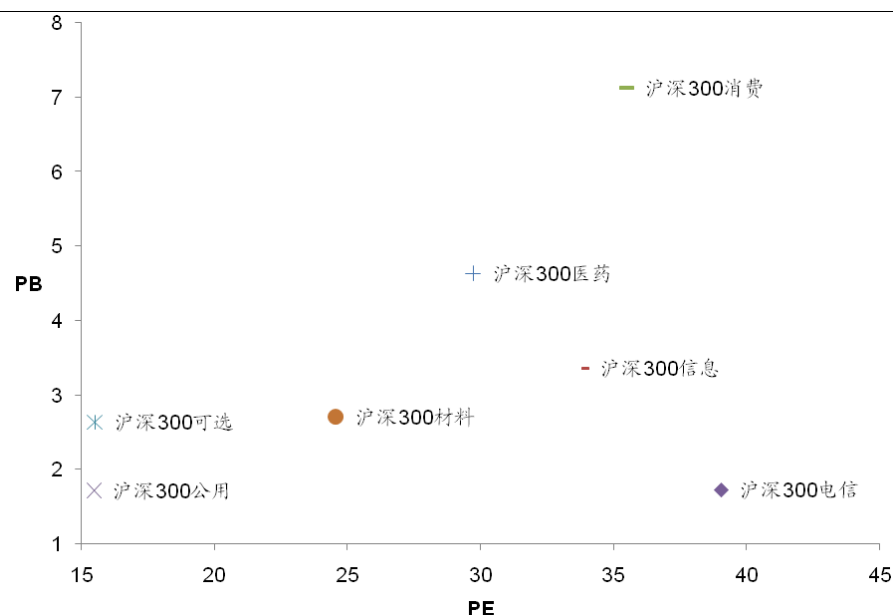
PB 水平最高的三个行业分别是消费、医药和信息，其 PB 分别为 7.12 倍、4.63 倍和 3.36 倍，PB 最低的分别是金融的 1.58 倍，公用板块的 1.71 倍和电信的 1.73 倍。

表 3: A 股市场各行业估值水平

行业	PE (2010)	PE (TTM)	PE(11 年预测 业绩)	PB	总市值	流通市值	一周涨跌幅	周日均波动率	Sharp 比率
沪深 300 能源	13.02	12.39	11.33	1.99	38107.24	30797.55	-4.58%	1.44%	-187.50%
沪深 300 材料	28.56	24.57	17.93	2.7	17625.93	13955.95	-2.96%	1.21%	-204.07%
沪深 300 工业	15.99	14.96	12.86	2.23	25681.11	16230.12	-2.84%	1.32%	-248.89%
沪深 300 可选	16.6	15.53	13.1	2.64	8711.28	6814.29	-3.58%	1.01%	-236.46%
沪深 300 消费	41.95	35.48	27.91	7.12	10502	8027.25	-2.38%	0.55%	-248.30%
沪深 300 医药	30.03	29.74	23.39	4.63	4478.76	3775.27	-2.91%	1.07%	-230.52%
沪深 300 金融	9.74	8.99	7.86	1.58	78092.6	43183.13	-0.82%	1.55%	-264.91%
沪深 300 信息	37.38	33.79	29.03	3.36	2535.33	1708.8	-2.59%	1.45%	-218.71%
沪深 300 电信	36.45	39.03	23.09	1.73	1687.34	1572.31	-2.16%	1.02%	-223.05%
沪深 300 公用	15.99	15.47	14.37	1.71	2795.32	1637.58	-2.43%	1.19%	-289.56%

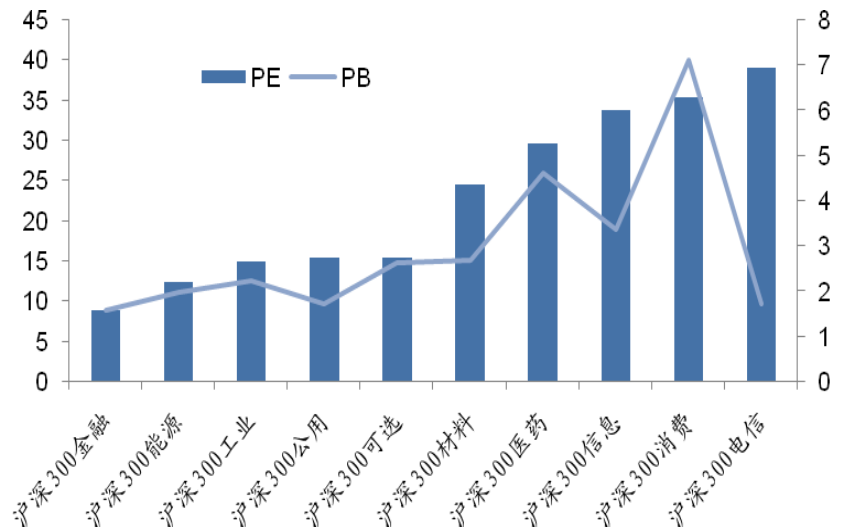
数据来源: Wind 资讯、国信经济研究所整理。PE 以前推 1 年为准, PB 为最新报告期为准。总市值和流通市值均为亿元。

图 5: 上周 A 股市场各行业 (沪深 300 行业指数) PE、PB



数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

图 6: 上周末 A 股市场各行业（沪深 300 行业指数）估值水平



数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

各行业资金流量指标分析

MFI(Money Flow Index)资金流量指标将价和量综合列入了考虑范围。普遍认为，当 $MFI > 80$ 时，代表资金短期过热。当 $MFI < 20$ ，代表资金短期冷却。

我们采用中证行业指数为监测目标，上周各中证行业指数的 MFI（资金流量指标）震荡下行，相比上周，整体趋势表现下降，短期资金热度持续下滑。截止至 8 月 19 日，中证金融行业的 MFI 最高，为 51.16，其次是中证能源行业的 50.51 和中证医药行业的 46.37。最低的 MFI 出现在中证工业行业的 30.85，其次是中证信息行业的 34.14 以及中证电信行业的 34.14。

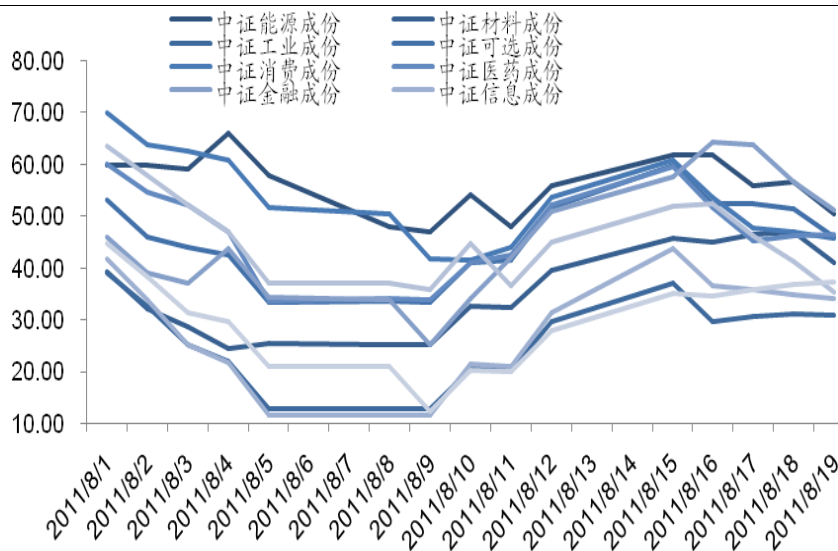
表 4: 上周中证行业资金流量指标 MFI

行业	MFI 2011/8/15	MFI 2011/8/16	MFI 2011/8/17	MFI 2011/8/18	MFI 2011/8/19
中证能源	61.81	61.81	55.77	56.51	50.51
中证材料	45.80	45.01	46.50	46.98	41.11
中证工业	37.17	29.75	30.70	31.07	30.85
中证可选	59.70	52.43	52.38	51.31	45.98
中证消费	60.89	53.61	47.81	46.84	45.67
中证医药	59.63	51.61	45.24	46.18	46.37
中证金融	57.69	64.22	63.67	56.70	51.16
中证信息	43.77	36.57	35.74	34.87	34.14
中证电信	51.96	52.30	46.29	41.25	35.43
中证公用	35.19	34.69	35.87	36.76	37.34

数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

截止至上周末，各中证行业指数的 MFI（资金流量指标）显现下滑态势。

图 7： A 股各行业资金流量指标 MFI 值走势



数据来源：Wind 资讯；国信证券经济研究所整理。

A 股市场各股估值分析

从市盈率分布频率上看，PE 分布结构发生了细微的变化，高 PE 公司数量略微减少，低 PE 公司数量则略微增加，市场整体 PE 水平继续下滑。

表 5： A 股市场各市盈率区间上市公司数量

	0-10	10-20	20-30	30-50	50-100	100 以上
2011 年 8 月 19 日	53	262	317	675	467	280
2011 年 8 月 12 日	51	247	316	685	468	287
2011 年 8 月 5 日	45	239	312	689	476	293
2011 年 7 月 29 日	43	232	300	708	473	298
2011 年 7 月 22 日	37	211	297	701	494	314
2011 年 7 月 15 日	38	199	291	698	509	319

数据来源：Wind 资讯；国信证券经济研究所整理。注：这里市盈率的计算均采用当周最后一个交易日

个股 PE 水平最低的个股中银行地产类个股居多，个股 PB 水平最低以钢铁、造纸和高速公路类个股居多。

表 6: 上周个股估值水平

PE 最低 20 只股票					PB 最低 20 只股票				
股票名称	PE	PB	总市值	流通市值	股票名称	PE	PB	总市值	流通市值
*ST 嘉瑞	0.57	N/A	1.21	0.52	安阳钢铁	100.05	0.72	75.64	75.64
ST 金化	2.68	N/A	29.63	29.63	鞍钢股份	41.51	0.74	399.36	339.43
*ST 兰光	2.88	2.44	8.94	2.78	华菱钢铁	N/A	0.82	101.63	101.63
*ST 炎黄	3.09	N/A	1.08	0.27	马钢股份	33.50	0.84	230.25	178.44
*ST 化工	3.10	2.12	39.24	39.24	宝钢股份	7.53	0.86	905.37	905.37
*ST 盛润 A	3.59	N/A	38.68	33.37	河北钢铁	20.03	0.95	279.88	279.88
*ST 源发	4.84	0.00	44.17	44.17	晨鸣纸业	11.21	0.96	130.12	70.25
S*ST 北亚	4.91	4.92	43.50	23.90	华北高速	16.60	0.98	37.71	37.71
深信泰丰	4.92	37.83	24.99	24.99	深天健	18.91	0.98	45.80	45.80
南海发展	6.42	2.41	36.79	36.79	中国铁建	12.36	0.98	563.83	468.94
民生银行	6.67	1.45	1509.38	1276.20	华泰股份	37.76	0.99	59.78	59.78
交通银行	6.86	1.29	2871.49	1517.70	中国中铁	8.89	1.00	666.69	535.00
兴业银行	7.06	1.51	1388.21	1388.21	中原高速	13.76	1.01	62.93	62.93
浦发银行	7.32	1.37	1682.54	1682.54	广深铁路	14.53	1.02	245.80	196.13
中国银行	7.35	1.27	8206.93	5748.44	赣粤高速	7.95	1.04	96.92	96.92
宝钢股份	7.53	0.86	905.37	905.37	深高速	12.31	1.05	90.94	59.77
建设银行	7.64	1.61	11225.49	430.76	中海发展	16.78	1.06	238.66	147.81
阳光城	7.66	2.68	43.31	43.31	四川长虹	27.02	1.07	105.35	105.35
雅戈尔	7.72	1.59	222.88	222.88	新钢股份	25.20	1.07	91.55	91.55
现代投资	7.80	1.48	64.27	64.27	南山铝业	17.90	1.08	158.21	158.21

数据来源: Wind 资讯; 国信经济研究所整理。PE 以前推 1 年为准, PB 为最新报告期为准。总市值和流通市值均为亿元。

截止至 8 月 19 日, 总市值最大的三只个股分别是中国石油, 工商银行和建设银行, 其总市值分别为 17954.36 亿元、14414.50 亿元和 11225.49 亿元, 其 PE 分别为 12.43 倍、8.13 倍和 7.64 倍, 其 PB 分别为 1.91 倍、1.76 倍和 1.61 倍。流通市值最大的三只个股分别是中国石油、工商银行和农业银行, 其流通市值分别为 15884.56 亿元、10829.91 亿元和 7557.22 亿元, 其 PE 分别为 12.43 倍、8.13 倍和 8.03 倍, 其 PB 分别为 1.91 倍、1.76 倍和 1.54 倍。

表 7: 上周个股估值水平

总市值最大的 20 只股票					流通市值最大的 20 只股票				
股票名称	PE	PB	总市值	流通市值	股票名称	PE	PB	总市值	流通市值
中国石油	12.43	1.91	17954.36	15884.56	中国石油	12.43	1.91	17954.36	15884.56
工商银行	8.13	1.76	14414.50	10829.91	工商银行	8.13	1.76	14414.50	10829.91
建设银行	7.64	1.61	11225.49	430.76	农业银行	8.03	1.54	8347.21	7557.22
农业银行	8.03	1.54	8347.21	7557.22	中国银行	7.35	1.27	8206.93	5748.44
中国银行	7.35	1.27	8206.93	5748.44	中国石化	8.06	1.44	6077.85	4901.53
中国石化	8.06	1.44	6077.85	4901.53	中国神华	13.07	2.58	5089.75	4220.06
中国神华	13.07	2.58	5089.75	4220.06	中国人寿	14.48	2.18	4544.96	3348.42
中国人寿	14.48	2.18	4544.96	3348.42	贵州茅台	38.44	11.84	2179.14	2179.14
中国平安	15.60	2.85	3191.00	1929.40	招商银行	8.65	1.85	2481.31	2031.61
交通银行	6.86	1.29	2871.49	1517.70	中国平安	15.60	2.85	3191.00	1929.40
招商银行	8.65	1.85	2481.31	2031.61	浦发银行	7.32	1.37	1682.54	1682.54
贵州茅台	38.44	11.84	2179.14	2179.14	交通银行	6.86	1.29	2871.49	1517.70
中信银行	8.67	1.71	2053.96	1400.64	五粮液	27.35	8.30	1503.20	1503.20
中国太保	18.52	2.12	1702.80	1244.77	上海汽车	9.17	2.13	1408.55	1408.55
浦发银行	7.32	1.37	1682.54	1682.54	中信银行	8.67	1.71	2053.96	1400.64
民生银行	6.67	1.45	1509.38	1276.20	兴业银行	7.06	1.51	1388.21	1388.21
五粮液	27.35	8.30	1503.20	1503.20	洋河股份	50.17	19.25	1332.00	1332.00
兖州煤业	15.63	3.99	1466.67	882.67	民生银行	6.67	1.45	1509.38	1276.20
上海汽车	9.17	2.13	1408.55	1408.55	三一重工	14.50	11.09	1258.28	1258.28
兴业银行	7.06	1.51	1388.21	1388.21	中国太保	18.52	2.12	1702.80	1244.77

数据来源: Wind 资讯、国信经济研究所整理。PE 以前推 1 年为准, PB 为最新报告期为基准。总市值和流通市值均为亿元。

上周个股收益率靠前 20 名的公司行业分布相对分散, 收益水平靠后的个股行业分布也相对分散。

表 8: A 股市场一周收益最高和最低的 20 只股票

收益率最高的 20 只股票			收益率最低的 20 只股票		
股票名称	Mean	Std	股票名称	Mean	Std
S*ST 光明	17.56%	36.58%	京山轻机	-3.07%	4.25%
*ST 盛润 A	4.89%	0.02%	*ST 轻骑	-3.06%	2.57%
*ST 鲁北	4.77%	13.69%	中弘地产	-3.03%	2.74%
雷曼光电	4.30%	4.66%	天科股份	-2.97%	2.16%
兄弟科技	4.09%	4.63%	*ST 昌九	-2.78%	3.25%
禾欣股份	3.97%	3.88%	中南重工	-2.76%	2.42%
皇氏乳业	3.82%	4.05%	威华股份	-2.67%	3.64%
易华录	3.71%	4.28%	新嘉联	-2.61%	1.63%
辉丰股份	3.49%	3.87%	建峰化工	-2.49%	3.71%
量子高科	3.17%	5.63%	四川长虹	-2.48%	1.80%
超华科技	2.75%	6.81%	综艺股份	-2.44%	1.37%
三聚环保	2.67%	3.08%	岳阳兴长	-2.43%	2.92%
*ST 圣方	2.61%	4.48%	冠福家用	-2.38%	2.44%
杭萧钢构	2.58%	4.52%	风帆股份	-2.34%	3.70%
德赛电池	2.55%	4.19%	时代新材	-2.32%	1.23%
钱江生化	2.55%	1.96%	嘉寓股份	-2.27%	3.25%
天业股份	2.51%	4.57%	南宁百货	-2.23%	2.33%
动力源	2.47%	4.23%	大杨创世	-2.22%	1.72%
银河磁体	2.46%	4.50%	汇川技术	-2.20%	1.76%
创兴资源	2.44%	5.91%	西藏发展	-2.18%	1.89%

数据来源: Wind 资讯; 国信经济研究所整理。

表 9： A 股市场一周波动性最高和最低的 20 只股票

波动性最高的 20 只股票			波动性最低的 20 只股票		
股票名称	Mean	Std	股票名称	Mean	Std
S*ST 光明	17.56%	36.58%	*ST 盛润 A	4.89%	0.02%
*ST 鲁北	4.77%	13.69%	紫鑫药业	0.07%	0.15%
超华科技	2.75%	6.81%	三峡新材	-0.02%	0.17%
安居宝	-1.58%	6.20%	福建高速	-1.00%	0.24%
旭光股份	0.51%	6.17%	宁波港	-0.73%	0.37%
华芳纺织	0.11%	5.98%	路桥建设	-0.15%	0.37%
创兴资源	2.44%	5.91%	荣丰控股	-0.28%	0.39%
东华实业	1.39%	5.91%	长春高新	-0.35%	0.44%
赣锋锂业	0.27%	5.74%	恒顺电气	0.01%	0.48%
国创高新	1.50%	5.74%	迪马股份	-0.13%	0.49%
生意宝	2.18%	5.71%	苏宁电器	-0.43%	0.50%
双环传动	0.19%	5.70%	国电南瑞	-0.42%	0.52%
量子高科	3.17%	5.63%	上港集团	-1.03%	0.52%
新开源	0.94%	5.56%	广电网络	0.22%	0.52%
重庆实业	-0.07%	5.52%	电广传媒	-0.44%	0.54%
百润股份	1.60%	5.45%	红太阳	-0.47%	0.56%
中信国安	0.14%	5.35%	美的电器	-0.47%	0.57%
四川双马	0.75%	5.34%	海正药业	-0.85%	0.58%
天齐锂业	1.24%	5.31%	三全食品	-0.28%	0.59%
通宝能源	0.28%	5.29%	青岛金王	-0.40%	0.59%

数据来源：Wind 资讯、国信经济研究所整理。

个股资金流向分析

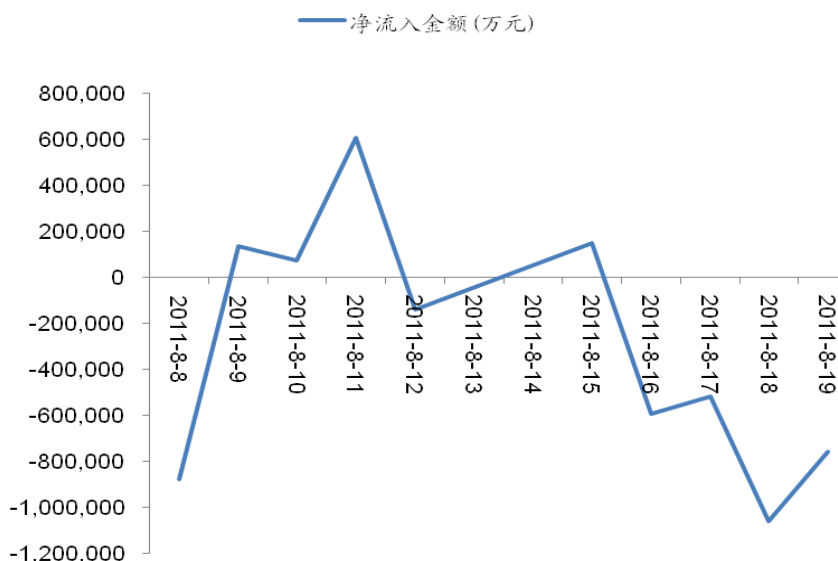
上周沪深 A 股市场资金净流出金额为 2,778,631.93 万元，而上上周的净流出金额为 197,562.60 万元。上周净流出金额最高日为 8 月 18 日，资金净流出金额为 1,059,673.55 万元，当日跌幅达 1.64%。

表 10： A 股市场资金净流入流出股票家数和金额

日期	净流入家数占比	净流出家数占比	净流入/出金额(万元)	开盘净流入/出金额(万元)	尾盘净流入/出金额(万元)	A 股涨跌幅
2011-8-19	29.86%	70.14%	-757,624.24	-142,462.66	41,875.10	-0.95%
2011-8-18	26.30%	73.70%	-1,059,673.55	-123,185.74	-152,039.26	-1.64%
2011-8-17	37.94%	62.06%	-516,551.16	-115,775.08	-102,081.39	-0.30%
2011-8-16	30.96%	69.04%	-592,519.63	-42,090.70	-72,288.79	-0.72%
2011-8-15	51.33%	48.67%	147,736.64	-49,274.72	103,316.59	1.32%
2011-8-12	47.00%	53.00%	-140,631.65	18,433.70	20,817.07	0.58%
2011-8-11	59.76%	40.24%	607,907.91	-47,152.66	244,552.21	1.40%
2011-8-10	44.95%	55.05%	73,553.87	10,399.24	-52,112.23	1.07%
2011-8-9	42.96%	57.04%	137,855.71	-145,876.90	31,767.05	-0.06%
2011-8-8	24.80%	75.20%	-876,248.44	-124,648.01	-8,847.58	-3.99%

数据来源：Wind 资讯；国信经济研究所整理。正值为流入金额，负值为流出金额。

图 8: 上两周沪深 A 股市场资金净流入流出



数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理

上周 A 股市场资金净流入靠前 20 名的公司行业分布相对分散, 包括煤炭、化工和机械设备等行业, A 股市场资金净流出靠前 20 名的公司行业也分布相对分散, 包括银行、金融和电力等行业。

表 11: A 股市场一周资金净流入和流出最多的 20 只股票

资金净流入最多的 20 只股票			资金净流出最多的 20 只股票		
股票名称	一周净流出资金 (万元)	最新收盘价 2011/08/19	股票名称	一周净流入资金 (万元)	最新收盘价 2011/08/19
海螺水泥	-49935.405	22.9	民生银行	32216.9394	5.65
四川长虹	-49615.3271	2.96	华夏银行	23758.5652	10.49
S*ST 光明	-41450.5771	12.75	安泰科技	23053.5743	20.09
中国神华	-38469.9328	25.59	兴业银行	20630.24	12.87
包钢稀土	-33060.6379	61.38	杭萧钢构	19287.4137	8.02
京东方 A	-27620.8097	2.37	宁波韵升	17508.2722	19.23
桐昆股份	-24278.7885	33.88	中信证券	16860.7993	12.01
西藏发展	-23390.7759	32.63	徐工机械	14372.8481	22.92
中弘地产	-22072.9877	8.73	德赛电池	12671.6576	25.98
贵州茅台	-22062.3402	209.9	国阳新能	12291.5343	25.46
万科 A	-21202.093	8.14	工商银行	11806.5034	4.13
中国北车	-20587.3937	4.66	中科三环	11235.015	28.55
潞安环能	-19108.3505	30.81	中色股份	11099.4036	29.05
紫金矿业	-16495.6627	5.7	长江电力	9663.724	6.37
中联重科	-16142.2498	10.7	中科英华	8643.2066	6.01
上海医药	-15150.7526	14.69	中信银行	8545.8879	4.39
正和股份	-14836.9712	8.35	金种子酒	8247.0167	20.97
攀钢钒钛	-14757.2257	10.3	动力源	8216.8594	9.47
威华股份	-14297.3689	7.43	华丽家族	8089.1541	17.67
中兴通讯	-14229.1105	17.71	韶钢松山	8081.2007	3.86

数据来源: Wind 资讯; 国信经济研究所整理。

一周全球股市概览

上周全球股市成熟市场持续下跌，纳斯达克综合指数一周跌幅 6.62%，标准普尔 500 指数一周跌幅 4.69%。欧洲市场主要指数全部下跌，伦敦富时 100 指数下跌 5.25%外，巴黎 CAC40 指数和法兰克福 DAX 指数跌幅为 6.13%和 8.63%。亚洲主要市场包括日本、韩国、中国香港主要指数跌幅均在 1%以上，其中恒生指数跌幅达 1.12%。

表 12: 全球市场估值的动态变化

	一周涨 跌幅	一季涨 跌幅	今年以来 涨跌幅	一周日 均波动	Sharp 比 率	最新收盘价 2011/8/19
道琼斯工业平均指数	-4.01%	-12.60%	-6.56%	2.07%	-342.59%	10,817.65
纳斯达克综合指数	-6.62%	-16.05%	-11.72%	2.61%	-272.76%	2,341.84
标准普尔 500 指数	-4.69%	-15.68%	-10.66%	2.45%	-305.30%	1,123.53
伦敦富时 100 指数	-5.25%	-16.13%	-14.56%	2.06%	-337.52%	5,040.76
巴黎 CAC40 指数	-6.13%	-25.59%	-20.71%	2.68%	-276.38%	3,016.99
法兰克福 DAX 指数	-8.63%	-23.67%	-20.74%	2.53%	-294.34%	5,480.00
东京日经 225 指数	-2.73%	-10.19%	-14.76%	1.48%	-268.85%	8,719.24
韩国综合指数	-2.70%	-17.73%	-14.93%	4.04%	-304.20%	1,744.88
澳大利亚标普 200 指数	-1.69%	-15.63%	-13.56%	2.40%	-371.10%	4,101.90
泰国证交所	0.67%	0.46%	3.53%	1.70%	-326.00%	1,069.20
菲律宾马尼拉综合指数	0.42%	5.09%	3.30%	1.19%	-342.96%	4,339.90
恒生指数	-1.12%	-18.49%	-15.78%	2.34%	-309.58%	19,399.92
台湾加权指数	-3.85%	-15.65%	-18.16%	2.18%	-347.16%	7,342.96

数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理

模型计算说明:**1. 资金流量指标 (MFI) 计算方法为:**

$$TYP = (HIGH + LOW + CLOSE)/3;$$

$$V1 = \text{SUM}(\text{IF}(TYP > \text{REF}(TYP, 1), TYP \times \text{VOL}, 0), N) / \text{SUM}(\text{IF}(TYP < \text{REF}(TYP, 1), TYP \times \text{VOL}, 0), N); (N=14)$$

$$MFI = 100 - (100 / (1 + V1));$$

HIGH – 最高价; LOW – 最低价; CLOSE – 收盘价

N=14 – 取值为 14 个交易日滚动数值。

2. 夏普比率 (Sharp Ratio) 计算取值为一年交易日的滚动数值。

计算方法为:

$$\text{Sharp Ratio} = \frac{R_s - R_f}{\sigma}$$

R_s - 日均股票收益率; R_f - 无风险利率 (取一年期定期存款利率 3.5%); σ - 日均股票收益率标准差 (波动率)。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险提示

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧梯	021-60875161	林丽梅	021-60933157
崔 嵘	021-60933159	张 旭	010-66026340	技术分析	
				闫 莉	010-88005316
交通运输		银行		房地产	
郑 武	0755- 82130422	邱志承	021- 60875167	方 焱	0755-82130648
陈建生	0755- 82133766	黄 飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678
岳 鑫	0755- 82130432	谈 煜	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
周 俊	0755-82130833-6215				
糜怀清					
商业贸易		汽车及零配件		钢铁及新材料	
孙菲菲	0755-82130722	左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
祝 彬	021-60933156			秦 波	010-66026317
常 伟				郭 莹	010-88005303
机械		基础化工		医药	
郑 武	0755- 82130422	刘旭明	010-66025272	贺平鸽	0755-82133396
陈 玲	0755-82130646	张栋梁	0755-82130532	丁 丹	0755- 82139908
杨 森	0755-82133343	罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
后立尧	010-88005327	吴琳琳	0755-82130833-1867	谭权胜	0755-82136019
		梁 丹	0755- 82134323	胡博新	0755-82133263
				刘 勃	0755-82130833-1845
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
杨敬梅	021-60933160	陈财茂	010-88005322	彭 波	0755-82133909
张 弢	010-88005311	刘 明	010-88005319	谢鸿鹤	0755-82130646
				龙 飞	
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468	严 平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田 良	0755-82130513	唐俊杰	021-60875160
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755- 82130761
邵 达	0755-82130706	黄海培	021-60933150	欧阳仕华	0755-82151833
电子元器件		纺织服装		农业	
段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158	张 如	021-60933151
高耀华	0755-82130771				
熊 丹					
建材		旅游		食品饮料	
郑 东	010- 66025270	曾 光	0755-82150809	黄 茂	0755-82138922
马 彦	010-88005304				
建筑		新兴产业		研究支持	
邱 波	0755-82133390	陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998
刘 萍	0755-82130678	李筱筠	010-66026326	雷 达	0755-82132098
		孙 伟	010- 66026320	余 辉	0755-82130741
				王越明	0755-82130478
量化投资产品		基金评价与研究		量化投资策略	
焦 健	0755-82133928	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
阳 瑾	0755-82133538	康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155
周 琦	0755-82133568	刘舒宇	0755-82133568	程景佳	010-88005326
邓 岳	0755- 82150533	李 腾	0755-82130833-6223	郑 云	021-60875163
		刘 洋	0755-82150566	毛 甜	021-60933154
		潘小果	0755-82130843	李荣兴	021-60933165
		蔡乐祥	0755-82130833-1368	郑亚斌	
		钱 晶	0755-82130833-1367		
量化交易策略与技术		数据与系统支持			

戴 军	0755-82133129	赵斯尘	021-60875174
黄志文	0755-82133928	徐左乾	0755-82133090
彭甘霖	0755-82133259	李扬之	0755-82136165
秦国文	0755-82133528	陈爱华	0755-82133397
韦 敏	0755-82130833-3772	袁 剑	0755-82139918
张璐楠	0755-82130833- 1379		

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）		华东区（机构销售二部）		华南区（机构销售三部）	
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn	盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn	魏 宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
焦 骥	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn	郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
原 玮	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn	徐 冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn
				颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn
				赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
				温 馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn
				郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn