

证券研究报告—动态报告

金融工程

市场估值

市场估值周报（2011.09.26-2011.09.30）

2011年10月11日

金融工程周报

估值水平再探新低

市场估值分析：估值水平再探新低

一周沪深股市整体大幅下跌，9月30日上证综合指数报收于2359.22点，与前周末的2433.16点相比下跌73.94点，跌幅达3.04%，沪深300的走势与上证指数类似，下跌3.30%，伴随着市场的再次下探，市场整体PE水平同样出现下滑趋势。A股市场的整体PE在9月30日为13.76倍PB水平为2.14倍。

市场各行业估值分析：九成行业下跌

上上周沪深股市呈现下跌态势，最终上证指数相比前周下跌3.04%。我们采用十个沪深300行业指数为代表，十个行业指数中有九个行业出现下跌，其中能源行业小幅上涨，可选、消费和公用板块跌幅相对较小，材料、医药和信息板块跌幅相对较大。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40倍、31.18倍和30.87倍，PE最低的分别为金融、能源和工业，其PE分别为8.09倍、12.31倍和13.66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6.46倍、4.07倍和3.11倍，PB最低的分别是金融的1.52倍，公用板块的1.68倍和电信的1.87倍。

各行业资金流量指标分析：整体趋势在下滑

我们采用中证行业指数为监测目标，上上周各中证行业指数的MFI（资金流量指标）整体出现下滑，相比再前一周，整体趋势下行，短期资金热度在上上周出现小幅抬头之后继续下跌。截止至9月30日，中证能源行业的MFI最高，为53.50，其次是中证公用行业的40.86和中证材料行业的36.82。最低的MFI出现在中证医药行业的24.86，其次是中证消费行业的29.86以及中证信息行业的30.57。

市场个股估值分析：市场整体PE水平还在继续下滑

从市盈率分布频率上看，PE分布结构发生了略微的变化，高PE公司数量略有减少，低PE公司数量则略有增加，市场整体PE水平继续跌落。

个股资金流向分析：市场资金流出额度有所增加

上上周沪深A股市场资金净流出金额为2,820,178.81万元，而再前一周的净流出金额为2,071,362.23万元。上上周净流出金额最高日为9月26日，资金净流出金额为816,105.16万元，当日跌幅达1.67%。

一周全球股市概览

全球股市成熟市场涨跌不一，纳斯达克综合指数一周跌幅2.73%，标准普尔500指数一周跌幅0.44%。欧洲市场主要指数整体上涨，伦敦富时100指数涨幅为1.22%，巴黎CAC40指数和法兰克福DAX指数涨幅为6.12%和5.88%。亚洲主要市场大体出现上涨，日本东京日经225指数、韩国综合指数和台湾加权指数主要指数涨幅分别为1.64%、4.25%和2.54%，而恒生指数下跌0.43%。

相关研究报告：

《市场估值周报：估值水平继续下探，弱势格局尚未改》2011-9-27

《股指低迷盘整，估值水平处于历史低位》2011-9-19

联系人：李扬之

电话：0755-82136165

E-mail: liyzi@guosen.com.cn

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

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：估值水平再探新低	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 股市场个股估值分析	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：估值水平再探新低

上上周沪深股市整体大幅下跌，9月30日上证综合指数报收于2359.22点，与前周末的2433.16点相比下跌73.94点，跌幅达3.04%，沪深300的走势与上证指数类似，下跌3.30%，伴随着市场的再次下探，市场整体PE水平同样出现下滑趋势。A股市场的整体PE在9月30日为13.76倍，与9月23日的14.26倍相比，下跌3.51%。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9月23日，上证综指、上证180、深圳成指、深圳综指、中小板综指和创业板指的整体PE水平都出现了较大幅度的下跌，分别为11.69倍、10.21倍、17.48倍、23.05倍、30.53倍和40.07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水平在上周下滑幅度相对较大。

月底A股市场PB水平为2.14倍，与前一周末的2.27倍相比跌幅明显。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跌落。截止至上周末9月30日，中小板综成份指数的PB水平仍为最高，为3.64倍。整体上看，伴随市场在上周的跌落，市场的PB水平呈现为集体滑落的态势。

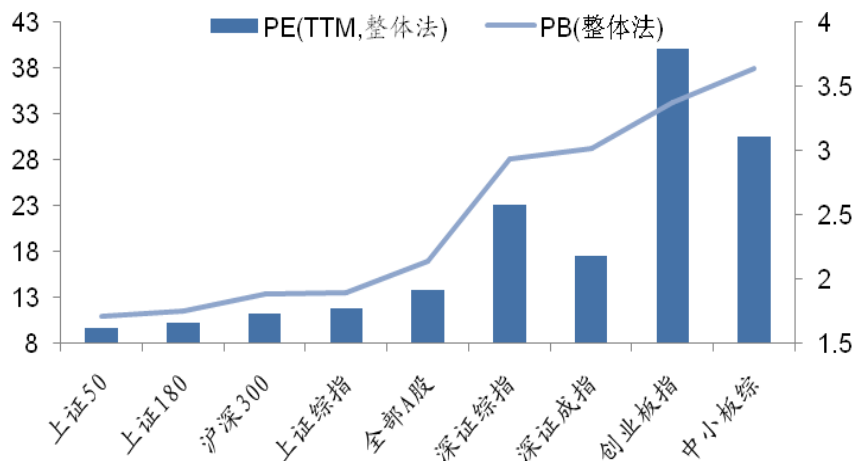
总的来看，伴随着上上周市场的下挫，市场的估值水平继续下滑，上周末市场的PE水平为13.76倍，按WIND11年的业绩预测计算出的动态PE为11.84倍，市场PE水平处于历史相对较低位置。月底市场PB水平为2.14倍，相对历史同样处于较低位置。

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	-3.53%	15.49	13.76	11.84	2.14	-0.71%	1.02%	-284.64%
上证综指	-3.04%	13.17	11.69	10.3	1.89	-0.61%	0.99%	-292.47%
上证 180	-3.50%	11.43	10.21	9.31	1.75	-0.70%	1.28%	-259.97%
上证 50	-3.21%	10.8	9.63	8.8	1.71	-0.64%	1.50%	-258.63%
深证成指	-2.33%	19.58	17.48	14.97	3.01	-0.47%	1.17%	-238.28%
深证综指	-5.29%	25.89	23.05	18.41	2.93	-1.06%	1.19%	-245.64%
中小板综	-5.85%	33.42	30.53	23.97	3.64	-1.17%	1.23%	-238.19%
创业板	-6.21%	43.85	40.07	29.77	3.37	-1.24%	1.37%	-202.79%
沪深 300	-3.30%	12.45	11.14	10.09	1.88	-0.66%	1.18%	-258.00%

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



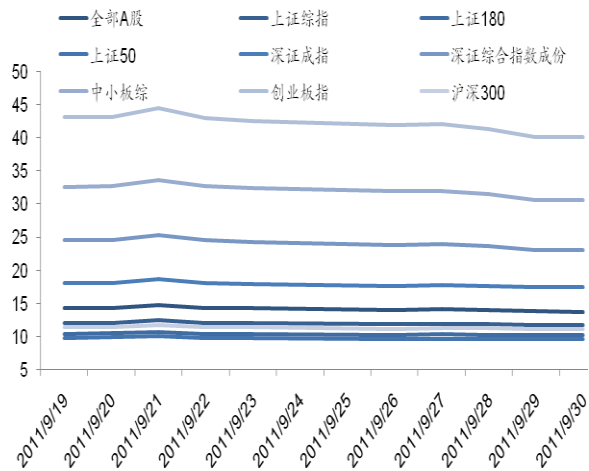
数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

表 2: 市场各主要指数的市值变化

	流通市值			总市值		
	2011/9/23	2011/9/30	变化	2011/9/23	2011/9/30	变化
全部 A 股	180933.1	174718.26	-3.43%	274743.54	265834.56	-3.24%
上证综指	133842.4	129927.28	-2.93%	196762.85	191465.49	-2.69%
上证 180	98326.88	96417.61	-1.94%	148909.04	146007.71	-1.95%
上证 50	72089.19	71138.57	-1.32%	111389.34	109737.67	-1.48%
深证成指	13408.14	13107.77	-2.24%	18511.37	18064.57	-2.41%
深证综指	52393.87	49861.4	-4.83%	82931.41	78676.51	-5.13%
中小板综	17021.11	16055.37	-5.67%	32422.5	30547.08	-5.78%
创业板	2643.26	2519.79	-4.67%	8224.93	7806.18	-5.09%
沪深 300	122748.52	120127.25	-2.14%	183258.98	179293.23	-2.16%

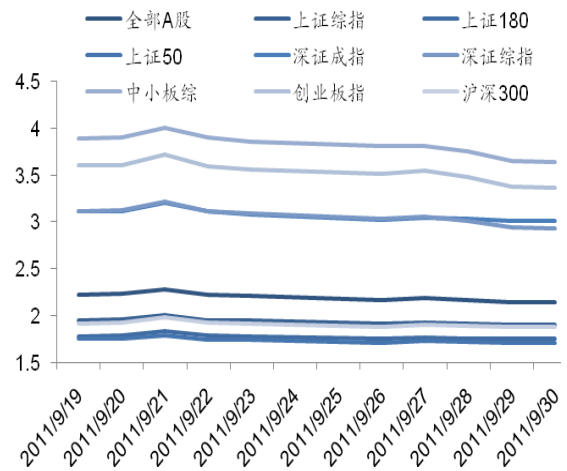
数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

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

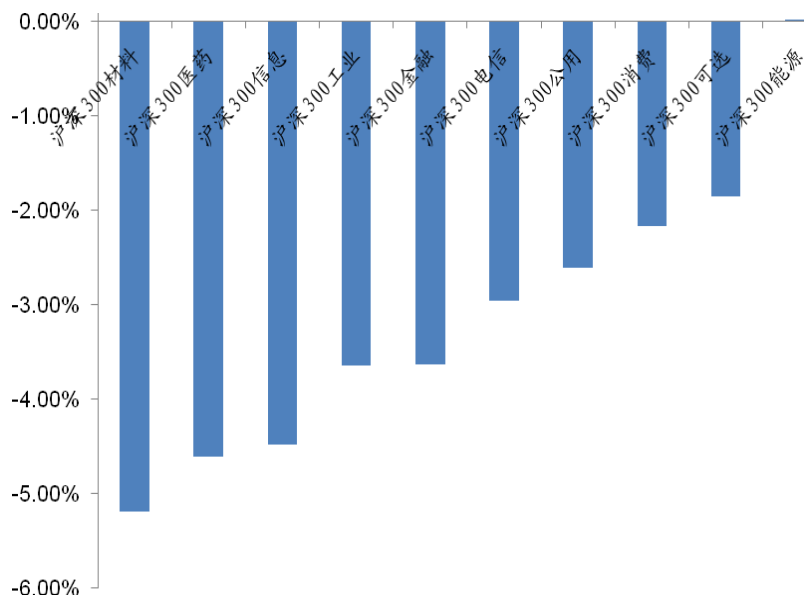


数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

A 股市场各行业估值分析

上上周沪深股市呈现下跌态势, 最终上证指数相比前周下跌 3.04%。我们采用十个沪深 300 行业指数为代表, 十个行业指数中有九个行业出现下跌, 其中能源行业微幅上涨, 可选、消费和公用板块跌幅相对较小, 材料、医药和信息板块跌幅相对较大。

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是为电信、消费和信息，其 PE 分别为 40 倍，31.18 倍和 30.87 倍，PE 最低的分别为金融、能源和工业，其 PE 分别为 8.09 倍，12.31 倍和 13.66 倍。

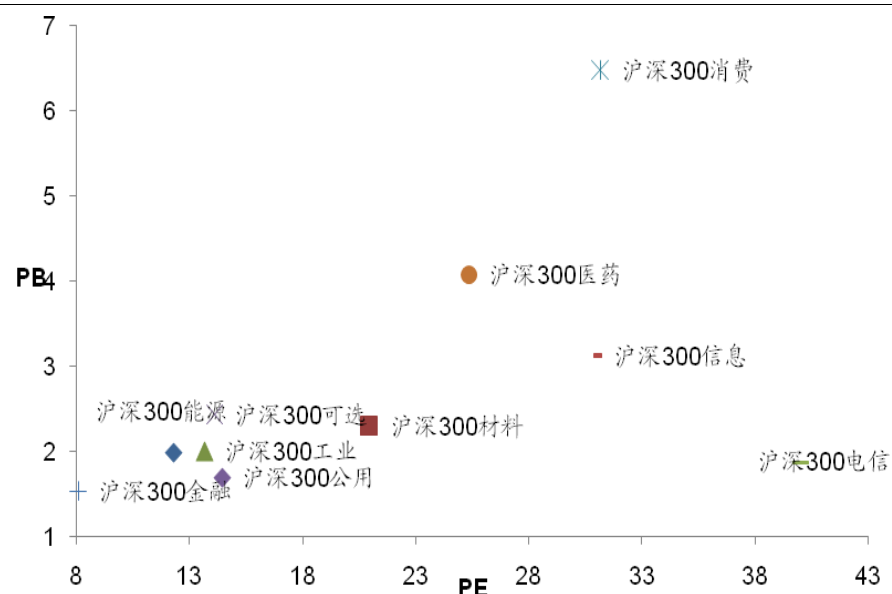
PB 水平最高的三个行业分别是消费、医药和信息，其 PB 分别为 6.46 倍、4.07 倍和 3.11 倍，PB 最低的分别是金融的 1.52 倍，公用板块的 1.68 倍和电信的 1.87 倍。

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	12.96	12.31	11.55	1.98	37915.05	30681.27	0.02%	1.09%	-176.76%
沪深 300 材料	24.55	20.96	16.51	2.29	15172	12113.51	-5.19%	1.51%	-193.48%
沪深 300 工业	14.42	13.66	12.22	1.99	23202.48	14654.49	-3.64%	0.85%	-239.07%
沪深 300 可选	15.29	14.08	12.39	2.42	7929.1	6231.11	-1.85%	1.33%	-231.05%
沪深 300 消费	38.62	31.18	24.92	6.46	9773.64	7430.82	-2.16%	1.26%	-248.40%
沪深 300 医药	26.53	25.34	20.99	4.07	3957.51	3285.08	-4.61%	0.92%	-228.00%
沪深 300 金融	9.3	8.09	7.41	1.52	74521.85	40883.14	-3.63%	1.68%	-241.20%
沪深 300 信息	34.31	30.87	25.28	3.11	2319.35	1576.83	-4.48%	1.15%	-207.51%
沪深 300 电信	39.5	40	25.21	1.87	1828.73	1705.97	-2.95%	1.59%	-213.80%
沪深 300 公用	15.29	14.45	14.25	1.68	2673.51	1565.04	-2.61%	0.88%	-285.75%

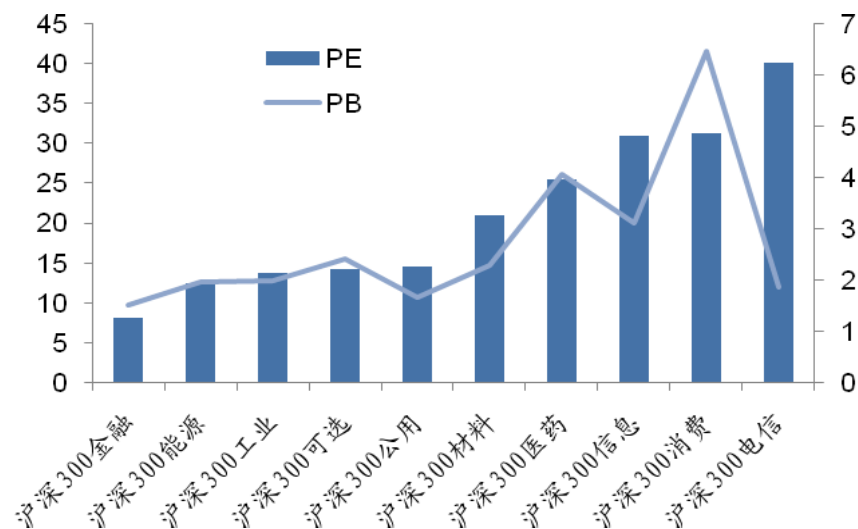
数据来源: Wind 资讯、国信经济研究所整理。PE 以前推 1 年为准, PB 为最新报告期为基准。总市值和流通市值均为亿元。

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,上上周各中证行业指数的 MFI(资金流量指标)整体出现下滑,相比再前周,整体趋势下行,短期资金热度在上上周出现小幅抬头之后继续下挫。截止至 9 月 30 日,中证能源行业的 MFI 最高,为 53.50,其次是中证公用行业的 40.86 和中证材料行业的 36.82。最低的 MFI 出现在中证医药行业的 24.86,其次是中证消费行业的 29.86 以及中证信息行业的 30.57。

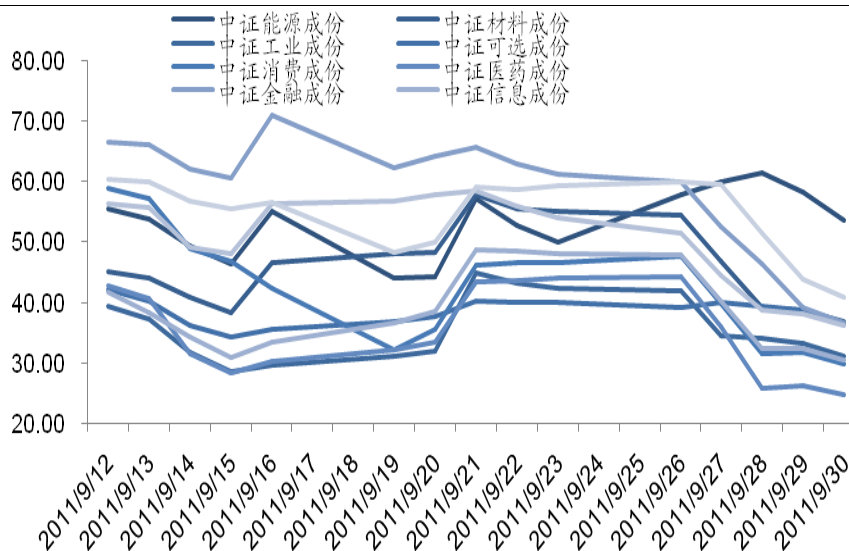
表 4: 上周中证行业资金流量指标 MFI

行业	MFI 2011/9/26	MFI 2011/9/27	MFI 2011/9/28	MFI 2011/9/29	MFI 2011/9/30
中证能源	57.89	59.83	61.46	58.21	53.50
中证材料	54.44	46.90	39.09	38.71	36.82
中证工业	41.98	34.56	34.02	33.25	31.16
中证可选	39.22	39.93	39.46	38.65	36.46
中证消费	47.69	39.74	31.62	31.68	29.86
中证医药	44.27	36.06	25.88	26.23	24.86
中证金融	59.97	52.43	46.37	39.15	36.59
中证信息	47.88	40.20	32.40	32.44	30.57
中证电信	51.54	44.55	38.82	38.13	36.31
中证公用	60.02	59.47	51.57	43.79	40.86

数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理。

截止至上上周末，各中证行业指数的 MFI（资金流量指标）出现下行。

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 股市场个股估值分析

从市盈率分布频率上看，PE 分布结构发生了略微的变化，高 PE 公司数量继续减少，低 PE 公司数量则继续增加，市场整体 PE 水平出现跌落。

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 9 月 30 日	73	313	403	658	375	217
2011 年 9 月 23 日	63	291	346	675	427	237
2011 年 9 月 16 日	56	280	337	677	445	244
2011 年 9 月 9 日	55	279	337	671	451	246
2011 年 9 月 2 日	54	265	323	682	461	254
2011 年 8 月 26 日	47	260	298	670	496	268

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	79.82	0.68	72.29	72.29
ST 化工	2.41	1.86	34.54	34.54	鞍钢股份	N/A	0.69	374.76	318.52
ST 金化	2.57	N/A	28.40	28.40	华菱钢铁	N/A	0.76	94.99	94.99
*ST 炎黄	2.93	N/A	1.08	0.27	马钢股份	58.86	0.80	217.93	168.89
ST 源发	3.62	0.00	49.25	49.25	宝钢股份	9.01	0.85	893.11	893.11
深信泰丰	4.41	33.92	22.41	22.41	河北钢铁	16.84	0.86	251.69	251.69
*ST 盛润 A	4.52	N/A	48.74	42.05	华泰股份	35.91	0.86	52.07	52.07
ST 东盛	4.65	N/A	20.21	20.21	深天健	16.65	0.86	40.32	40.32
S*ST 北亚	4.90	4.92	43.50	23.90	晨鸣纸业	11.43	0.88	118.77	64.12
中弘股份	5.16	3.54	58.90	58.90	新钢股份	24.70	0.91	77.47	77.47
南海发展	5.37	2.07	31.52	31.52	中国中铁	9.23	0.93	617.70	495.68
阳光城	5.96	2.07	33.50	33.50	中国铁建	11.88	0.93	535.45	445.34
兴业银行	6.08	1.45	1336.44	1336.44	华北高速	15.83	0.93	35.97	35.97
交通银行	6.15	1.24	2772.48	1465.37	广深铁路	12.78	0.94	227.38	181.44
民生银行	6.52	1.42	1474.65	1246.84	中原高速	16.80	0.95	59.29	59.29
中国银行	6.69	1.24	7955.70	5572.46	韶钢松山	N/A	0.95	55.26	55.26
农业银行	6.91	1.47	7989.94	7233.76	深高速	11.16	0.95	82.43	54.18
浦发银行	6.93	1.30	1593.01	1593.01	赣粤高速	7.49	0.98	91.31	91.31
建设银行	7.01	1.58	11000.48	422.12	南山铝业	15.18	1.01	147.77	147.77
雅戈尔	7.03	1.47	205.96	205.96	粤高速 A	14.66	1.01	43.37	31.34

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 9 月 30 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 18064.1 亿元、13890.97 亿元和 11000.48 亿元, 其 PE 分别为 12.84 倍、7.31 倍和 7.01 倍, 其 PB 分别为 1.92 倍、1.69 倍和 1.58 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 15981.71 亿元、10436.57 亿元和 7233.76 亿元, 其 PE 分别为 12.84 倍、7.31 倍和 6.91 倍, 其 PB 分别为 1.92 倍、1.69 倍和 1.47 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	12.84	1.92	18064.17	15981.71	中国石油	12.84	1.92	18064.17	15981.71
工商银行	7.31	1.69	13890.97	10436.57	工商银行	7.31	1.69	13890.97	10436.57
建设银行	7.01	1.58	11000.48	422.12	农业银行	6.91	1.47	7989.94	7233.76
农业银行	6.91	1.47	7989.94	7233.76	中国银行	6.69	1.24	7955.70	5572.46
中国银行	6.69	1.24	7955.70	5572.46	中国石化	7.96	1.43	6008.49	4845.60
中国石化	7.96	1.43	6008.49	4845.60	中国神华	12.47	2.56	5040.03	4178.83
中国神华	12.47	2.56	5040.03	4178.83	中国人寿	14.59	2.00	4166.22	3069.39
中国人寿	14.59	2.00	4166.22	3069.39	贵州茅台	28.85	10.75	1978.67	1978.67
交通银行	6.15	1.24	2772.48	1465.37	招商银行	7.66	1.78	2386.37	1953.87
中国平安	12.99	2.37	2657.45	1606.80	中国平安	12.99	2.37	2657.45	1606.80
招商银行	7.66	1.78	2386.37	1953.87	浦发银行	6.93	1.30	1593.01	1593.01
中信银行	7.78	1.67	2011.86	1371.92	上海汽车	8.99	2.23	1476.94	1476.94
贵州茅台	28.85	10.75	1978.67	1978.67	交通银行	6.15	1.24	2772.48	1465.37
浦发银行	6.93	1.30	1593.01	1593.01	五粮液	25.07	7.61	1377.94	1377.94
中国太保	15.36	1.98	1590.14	1162.41	中信银行	7.78	1.67	2011.86	1371.92
上海汽车	8.99	2.23	1476.94	1476.94	兴业银行	6.08	1.45	1336.44	1336.44
民生银行	6.52	1.42	1474.65	1246.84	民生银行	6.52	1.42	1474.65	1246.84
兖州煤业	12.53	3.89	1429.78	860.47	洋河股份	41.47	17.69	1224.00	1224.00
五粮液	25.07	7.61	1377.94	1377.94	光大银行	7.87	1.47	1192.83	1192.83
兴业银行	6.08	1.45	1336.44	1336.44	中国太保	15.36	1.98	1590.14	1162.41

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 为最新报告期为准确。总市值和流通市值均为亿元。

上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
*ST 白猫	12.32%	22.59%	西藏发展	-8.40%	4.75%
正海磁材	2.67%	4.25%	拓中建设	-6.28%	3.94%
先锋新材	2.51%	4.63%	大元股份	-6.04%	3.95%
湘电股份	2.45%	2.79%	珠江实业	-5.51%	3.10%
ST 方源	1.96%	2.68%	连云港	-5.37%	3.54%
*ST 金顶	1.89%	4.46%	旭飞投资	-5.28%	4.08%
交大昂立	1.86%	3.33%	*ST 兰光	-5.14%	0.03%
九鼎新材	1.84%	4.54%	*ST 盛润 A	-5.14%	0.01%
平高电气	1.70%	2.96%	S*ST 万鸿	-5.03%	0.13%
郑州煤电	1.70%	4.38%	*ST 夏新	-4.89%	5.12%
江淮汽车	1.55%	2.64%	领先科技	-4.80%	4.93%
法尔胜	1.45%	2.48%	天山纺织	-4.62%	3.77%
四川圣达	1.40%	2.22%	*ST 钛白	-4.29%	1.78%
强生控股	1.22%	2.97%	*ST 圣方	-4.21%	4.66%
键桥通讯	1.19%	3.00%	雷曼光电	-4.20%	2.07%
凯美特气	1.19%	0.76%	穗恒运 A	-4.20%	5.61%
陆家嘴	1.09%	3.06%	*ST 三联	-4.14%	1.38%
莱美药业	1.07%	0.80%	黑猫股份	-4.13%	5.19%
盘江股份	1.03%	1.00%	青岛碱业	-4.04%	3.26%
ST 欣龙	1.03%	3.07%	皖维高新	-4.03%	3.47%

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
*ST 白猫	12.32%	22.59%	*ST 盛润 A	-5.14%	0.01%
国兴地产	-1.48%	7.76%	*ST 兰光	-5.14%	0.03%
国电清新	1.02%	7.38%	中国石油	0.62%	0.08%
金宇车城	-0.94%	7.20%	S*ST 万鸿	-5.03%	0.13%
民和股份	-3.11%	6.88%	ST 长信	0.12%	0.26%
启源装备	0.16%	6.87%	利欧股份	0.14%	0.32%
力合股份	-0.37%	6.82%	富春环保	-1.06%	0.34%
永生投资	-2.52%	6.78%	山东威达	-0.34%	0.38%
新世纪	-0.85%	6.60%	宝信软件	-0.01%	0.46%
康强电子	-0.94%	6.59%	黄山旅游	-1.46%	0.49%
华阳科技	-2.01%	6.33%	农业银行	-0.40%	0.49%
中钢吉炭	0.26%	6.29%	锦龙股份	-0.22%	0.49%
云南旅游	-3.08%	6.21%	奥普光电	-0.93%	0.50%
安纳达	-3.85%	6.13%	三普药业	0.18%	0.51%
航天科技	-4.03%	6.06%	罗莱家纺	-0.71%	0.51%
云南盐化	-1.32%	6.04%	*ST 宝诚	-0.65%	0.52%
银河磁体	0.49%	5.92%	宁波港	-0.55%	0.52%
天业股份	-1.88%	5.87%	深南电 A	-0.12%	0.53%
当升科技	0.03%	5.84%	中国建筑	-0.18%	0.54%
冠福家用	-3.62%	5.73%	达刚路机	-1.28%	0.55%

数据来源：Wind 资讯、国信经济研究所整理。

个股资金流向分析

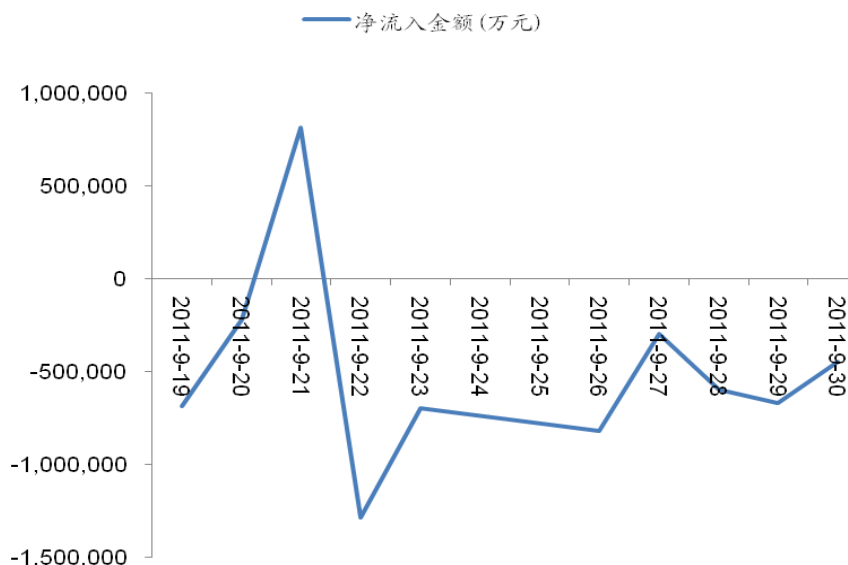
上上周沪深 A 股市场资金净流出金额为 2,820,178.81 万元，而再前一周的净流出金额为 2,071,362.23 万元。上上周净流出金额最高日为 9 月 26 日，资金净流出金额为 816,105.16 万元，当日跌幅达 1.67%。

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
2011-9-30	33.90%	66.10%	-443,935.56	-46,855.56	-17,823.01	-0.22%
2011-9-29	22.51%	77.49%	-670,386.69	-136,854.63	-135,391.56	-1.44%
2011-9-28	27.60%	72.40%	-595,402.16	-3,823.88	-149,107.40	-1.05%
2011-9-27	35.96%	64.04%	-294,349.24	-24,603.92	4,225.17	0.82%
2011-9-26	25.08%	74.92%	-816,105.16	-48,378.81	-201,180.82	-1.67%
2011-9-23	26.88%	73.12%	-694,594.50	-251,558.73	19,608.55	-0.57%
2011-9-22	21.25%	78.75%	-1,283,845.63	-182,634.71	-240,088.44	-2.82%
2011-9-21	64.72%	35.28%	812,369.58	-65,362.86	117,690.58	2.69%
2011-9-20	39.28%	60.72%	-218,655.88	-92,060.32	-12,449.97	0.40%
2011-9-19	26.36%	73.64%	-686,635.81	-136,112.09	-138,988.99	-1.79%

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

上上周 A 股市场资金净流出靠前 20 名的公司行业分布相对分散, 包括金融和有色金属等行业, A 股市场资金净流入靠前 20 名的公司行业较为分散, 包括电力和汽车等行业。

表 11: A 股市场一周资金净流入和流出最多的 20 只股票

资金净流出最多的 20 只股票			资金净流入最多的 20 只股票		
股票名称	一周净流出资金 (万元)	最新收盘价 2011/09/30	股票名称	一周净流入资金 (万元)	最新收盘价 2011/09/30
中国平安	-63187.55	33.57	兰州民百	22147.78	9.12
紫金矿业	-41427.74	4.34	中国石油	14608.93	9.87
中信证券	-35562.35	11.25	上海汽车	10944.45	15.98
西藏发展	-31430.41	20.43	长城电工	10597.13	8.68
方大炭素	-26730.29	14.02	格力电器	10036.27	19.99
澄星股份	-25515.89	10.78	丹化科技	8488.65	19.84
山东黄金	-21395.75	38.87	福田汽车	8460.38	7.43
浦发银行	-20613.65	8.54	中钢吉炭	8366.44	14.18
巨化股份	-20047.47	20.96	中国西电	7309.11	5.21
江西铜业	-18604.84	26.70	郑州煤电	7097.12	10.43
农业银行	-18523.20	2.46	江淮汽车	6251.85	8.45
攀钢钒钛	-18273.31	8.02	*ST 白猫	5849.32	13.48
平煤股份	-17988.36	14.01	新希望	5606.88	19.25
包钢稀土	-17446.99	55.00	光大证券	5217.76	12.04
兴业银行	-17331.60	12.39	德赛电池	4688.68	25.80
四环生物	-16833.41	5.97	华芳纺织	4519.04	9.03
盐湖股份	-16267.31	43.40	中国一重	4158.35	3.98
中国太保	-15788.85	18.49	贵绳股份	4044.46	9.89
中联重科	-15692.51	9.51	平高电气	3749.61	8.22
金地集团	-14750.20	4.87	博云新材	3494.65	18.24

数据来源: Wind 资讯; 国信经济研究所整理。

一周全球股市概览

全球股市成熟市场涨跌不一，纳斯达克综合指数一周跌幅 2.73%，标准普尔 500 指数一周跌幅 0.44%。欧洲市场主要指数整体上涨，伦敦富时 100 指数涨幅为 1.22%，巴黎 CAC40 指数和法兰克福 DAX 指数涨幅为 6.12%和 5.88%。亚洲主要市场大体出现上涨，日本东京日经 225 指数、韩国综合指数和台湾加权指数主要指数涨幅分别为 1.64%、4.25%和 2.54%，而恒生指数下跌 0.43%。

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 波动率	Sharp 比 率	最新收盘价 2011/9/30
道琼斯工业平均指数	1.32%	-11.82%	-5.74%	2.04%	-309.46%	10,913.38
纳斯达克综合指数	-2.73%	-13.41%	-8.95%	1.86%	-255.49%	2,415.40
标准普尔 500 指数	-0.44%	-15.08%	-10.04%	2.11%	-280.92%	1,131.42
伦敦富时 100 指数	1.22%	-14.67%	-13.08%	2.21%	-289.70%	5,128.48
巴黎 CAC40 指数	6.12%	-26.46%	-21.63%	2.80%	-235.67%	2,981.96
法兰克福 DAX 指数	5.88%	-23.37%	-20.42%	3.01%	-236.51%	5,502.02
东京日经 225 指数	1.64%	-10.38%	-14.94%	1.80%	-246.64%	8,700.29
韩国综合指数	4.25%	-16.57%	-13.72%	2.97%	-250.19%	1,769.65
澳大利亚标普 200 指	2.70%	-17.55%	-15.52%	1.85%	-335.01%	4,008.60
泰国证交所	-4.38%	-13.92%	-11.29%	3.71%	-287.76%	916.21
菲律宾马尼拉综合指	2.93%	-3.15%	-4.80%	3.29%	-313.33%	3,999.65
恒生指数	-0.43%	-26.09%	-23.63%	2.48%	-278.15%	17,592.41
台湾加权指数	2.54%	-17.00%	-19.47%	1.95%	-306.99%	7,225.38

数据来源: Wind 资讯; 国信证券经济研究所整理

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