

策略定期研究报告

掘金三季度

一周市场回顾

受到国内外一系列利好经济数据的影响，节后的市场震荡上扬。在经历了上周五的大涨后，本周市场延续了上升趋势，只是震荡的幅度有所增大，上涨的速度也有所趋缓。截止周五收盘，上证综指周涨幅为 2.23%；深成指周涨幅为 1.97%；沪深 300 指数周涨幅为 2.47%。从成交量来看，本周市场成交量比节前一周有一定程度的放大，但是放量并不明显，显示出投资者普遍谨慎的心态。从行业上看，本周行业指数均有不同程度的上涨。其中，采掘、房地产、黑色金属和家用电器等行业涨幅居前。从风格指数看，所有指数也均上涨。其中，配股指数、活跃股指数和中、低市盈率指数涨幅靠前。受到利好经济数据的刺激，以美国为代表的海外股市依然延续了前期的上升趋势。

发掘三季报披露中的投资机会

本月是上市公司三季报的披露期，三季报的好坏对未来的行情发展起着至关重要的作用。此外，三季度的宏观经济数据也将于下周公布。目前，市场对经济复苏基本没有疑虑，但是对于经济复苏的程度，未来经济继续复苏的驱动力仍有疑问。三季报的数据将会使得市场对未来的投资方向有一个比较明确的把握。市场对三季报也是十分期待，从本周的行情来看，三季报预增的公司表现抢眼，那些三季报极有可能超预期的行业的整体走势也颇为强劲。截止 10 月 16 日，发布预增的上市公司有 260 家，发布预盈的上市公司有 68 家，预计亏损的公司有 197 家。从行业来看，预增公司家数最多的三个行业为机械、化工、医药。此外，汽车、建材、房地产、家电等受益于国家经济刺激计划的行业的三季报也都将会有较好的表现。

下周市场展望

各项宏观经济数据表明，我国的经济已经复苏，且二次探底的可能性很小。但在 3000 点附近将会展开一段时间的整理，等待三季度宏观数据的公布。由于银行、石油石化等权重板块的业绩不断提升，市场的底部将会不断提高。只是市场仍然缺乏整体性的大机会，更多的还是局部的热点，以及板块的轮动。我们认为利好经济数据将成为大盘突破 3000 点的主要动力，建议投资者在下周继续关注房地产、汽车、工程机械、家电等三季报业绩较好的板块。银行股的估值仍处于历史低位，安全边际很高，加之新增贷款额高于市场预期，息差的见底回升，银行股有望走强。

策略周报

投资策略组

陈祥生

chenxiangsheng@csc.com.cn

010-85130953

张楷

zhangkaibj@csc.com.cn

010-85130306

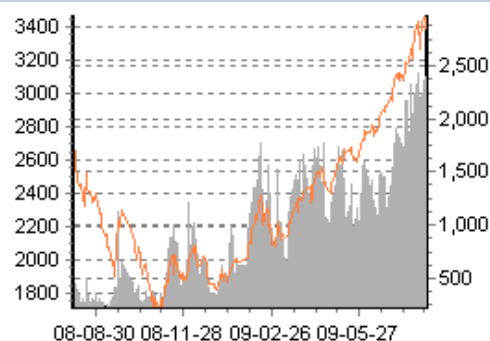
李静

lijing@csc.com.cn

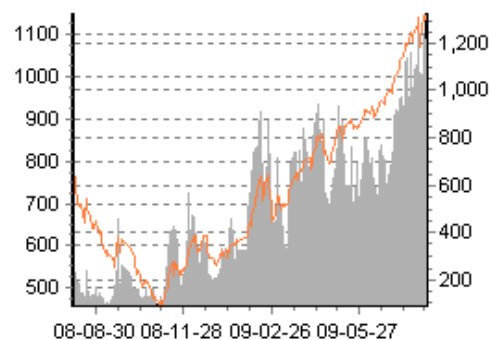
010-85130235

分析日期：2009 年 10 月 16 日

上证指数走势图



深证指数走势图



图表目录

表 1：大幅预增的重要公司	3
表 2：本周值得关注的个股	4
附表 1：宏观数据公布日历	5
附表 2：股指市场表现	6
附表 3：近期基金发行情况	7
附表 4：主要大宗商品价格走势	7
图 1：月度新增贷款	2
图 2：M1、M2 增速	2
附图 1：A 股市场周成交金额和换手率	6
附图 2：AH 溢价指数	8
附图 3：汇率变动情况（人民币 VS 美元）	8
附图 4：美元指数	9

一周市场回顾

受到国内外一系列利好经济数据的影响,节后的市场震荡上扬。在经历了上周五的大涨后,本周市场延续了上升趋势,只是震荡的幅度有所增大,上涨的速度也有所趋缓。截止周五收盘,上证综指报收于 2976.63 点,3000 点得而复失,周涨幅为 2.23%;深成指成功收复 12000 点关口,报收于 12032.46 点,周涨幅为 1.97%;沪深 300 指数报收于 3241.71 点,周涨幅为 2.47%。从成交量来看,沪市日均成交量为 1100 亿左右,深市日均成交量为 600 亿左右。本周市场成交量比节前一周有一定程度的放大,但是放量并不明显,显示出投资者普遍谨慎的心态。

从行业上看,本周行业指数均有不同程度的上涨。其中,采掘、房地产、黑色金属和家用电器等行业涨幅居前,涨幅靠后的行业包括有色金属、食品饮料、交通运输和金融服务。从风格指数看,所有指数也均上涨。其中,配股指数、活跃股指数和中、低市盈率指数涨幅靠前,而大盘股指数、高价股市盈率、高市盈率涨幅靠后。表明市场的注意力逐渐集中到了业绩好、估值低的板块和个股上。

受到利好经济数据的刺激,以美国为代表的海外股市依然延续了前期的上升趋势。截至周五收盘,道琼斯指数报收于 9995.91 点,周涨幅为 1.33%;标普 500 指数报收于 1087.69 点,周涨幅为 1.51%;纳斯达克指数报收于 2156.80 点,周涨幅为 0.82%。

发掘三季报披露中的投资机会

本月是上市公司三季报的披露期,三季报的好坏对未来的行情发展起着至关重要的作用。此外,三季度的宏观经济数据也将于下周公布。目前,市场对经济复苏基本没有疑虑,但是对于经济复苏的程度,未来经济继续复苏的驱动力仍有疑问。三季报的数据将会使得市场对未来的投资方向有一个比较明确的把握,市场之所以上涨的比较犹豫,缺乏持续的热点,也是因为市场对未来投资方向看不清楚,需要三季度的经济数据给予指引。

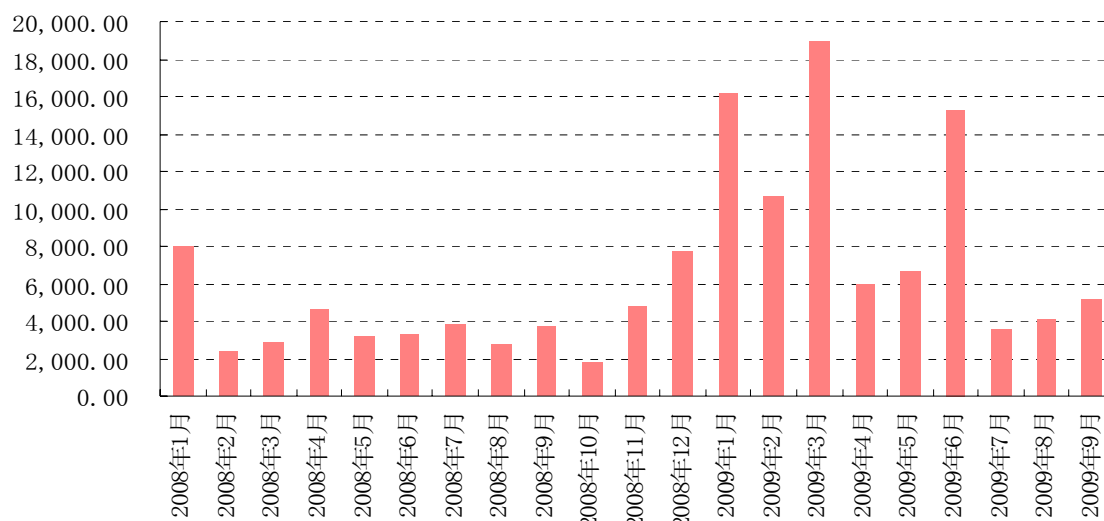
宏观经济数据继续向好

上周,统计局公布了 9 月份的金融运行数据。9 月末 M1、M2 分别增长 29.51%和 29.31%。人民币各项贷款余额为 39.04 万亿元,同比增长 34.16%,9 月份新增人民币贷款 5167 亿元。9 月份的信贷投放规模为 5167 亿元,略高于市场的预期,比 8 月份规模高出 1063 亿元,也是往年同期的最高水平。至此,前 9 个月的信贷规模已达 8.67 万亿元,同比多增 5.19 万亿元,9 月末的信贷增速较上月末提高 0.05 个百分点达到 34.16%。

M1、M2 增速均比上月继续加快,其中 M1 增速加快的幅度要高于 M2。具体来看,M2 增速较 8 月末提高 0.78 个百分点,M1 增速比 8 月末提高 1.79 个百分点。M1 增速自去年 5 月份以来首次反超 M2 增速,幅度为 0.2 个百分点。结合三季度企业景气指数以及企业家信心指数的持续回升,M1 增速的显著回升显示企业经营活动继续回暖,企业投资意愿继续回升。

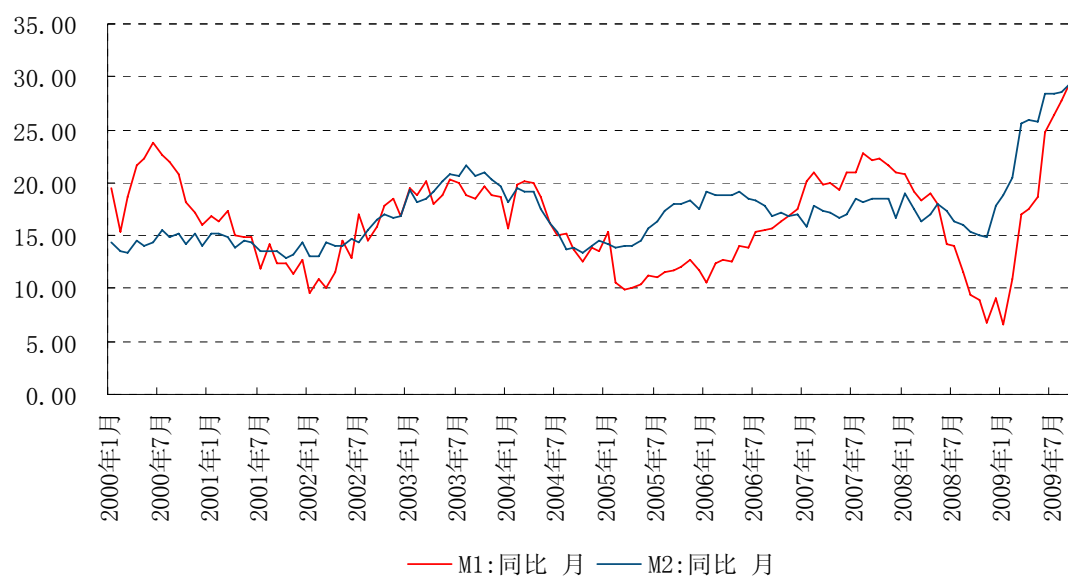
当月人民币新增贷款 5167 亿元,加上票据贴现减少的 3517 亿元,一般性贷款增长规模实际高达 8684 亿元,再掀信贷增长高潮,超出市场预期。自去年 11 月以来的一轮信贷激增中累计了巨额的票据贴现存量,今年下半年以来因票据的陆续到期和监管机构对银行资本金约束逐步增强等因素的影响,形成了以票据置换为特征的信贷增长模式,一般性贷款占比迅速上升,尤其是中长期贷款占比已升至 53.8%,进一步调整了信贷结构。9 月末,票据贴现余额仍有 2.8 万亿元,未来仍有较为充足的置换空间。

图 1：月度新增贷款



资料来源：Wind 资讯，中信建投研究所

图 2：M1、M2 增速



资料来源：Wind 资讯，中信建投研究发展部

已经公布的金融数据无疑是积极的，好于市场预期的。新增贷款中中长期贷款占比的增加，M1 增速超越 M2 增速表明微观经济体也已经逐渐复苏，经济活动日趋活跃。

三季度披露中的投资机会

自 10 月份以来,上市公司开始陆续披露三季报。市场对三季报也是十分期待,从本周的行情来看,三季报预增的公司表现抢眼,那些三季报极有可能超预期的行业的整体走势也颇为强劲。截止 10 月 16 日,发布预增的上市公司有 260 家,发布预盈的上市公司有 68 家,预计亏损的公司有 197 家。

从行业来看,预增公司家数最多的前三个行业为机械、化工、医药,预减公司家数最多的前三个行业为化工、金属非金属、机械。扭亏公司家数最多行业为化工、电力、房地产。亏损家数最多的行业为化工、金属非金属、机械。

表 1: 大幅预增的重要公司

证券代码	证券名称	所属行业	上年同期净利润(万元)	增幅
002133	广宇集团	房地产业	8805.2149	净利润较同期增长 60%—90%
002248	华东数控	机械、设备、仪表	3618.6459	净利润同比增长 130%—160%
002258	利尔化学	石油、化学、塑胶、塑料	5893.717	净利润增长 50%~80%
000589	黔轮胎 A	石油、化学、塑胶、塑料	7857.8741	累计净利润增长 150%—200%
600422	昆明制药	医药、生物制品	2186.6733	净利润增长 50%—100%
600425	青松建化	金属、非金属	10659.035	净利润增长 70%以上
600104	上海汽车	机械、设备、仪表	222601.0715	增长 70%以上
600159	大龙地产	食品、饮料	272.0637	同向大幅上升 7000%以上
600240	华业地产	房地产业	3264.6103	净利润增长 450—480%
600252	中恒集团	综合类	1280.0875	净利润同比增长超过 400%
600351	亚宝药业	医药、生物制品	6965.8225	净利润同比增长 50%以上
600842	中西药业	医药、生物制品	1351.132	净利润同比增长 160%以上
600366	宁波韵升	机械、设备、仪表	8802.3987	累计净利润增长 200%左右
600380	健康元	医药、生物制品	226.7198	净利润同比上升 14706%
600481	双良股份	机械、设备、仪表	11484.6948	净利润增长超过 150%
600518	康美药业	医药、生物制品	18264.6236	净利润同比增长 50%以上
600607	上实医药	医药、生物制品	13052.0204	净利润增长 200%以上
600622	嘉宝集团	综合类	5687.0035	净利润同比增加 150%以上
600720	祁连山	金属、非金属	14601.6971	净利润增长 100%以上
600724	宁波富达	机械、设备、仪表	3049.3637	净利润增长 500%左右
600743	华远地产	综合类	10902.6711	净利润预增 90%以上
600881	亚泰集团	综合类	26058.9457	1—9 月净利润增长 100%以上
002004	华邦制药	医药、生物制品	5068.9488	净利润增长 50%—80%
002005	德豪润达	机械、设备、仪表	955.8175	净利润增长幅度 150%—200%
002007	华兰生物	医药、生物制品	11784.1062	净利润同比增长 50%—70%
002022	科华生物	医药、生物制品	13685.6989	净利润增长幅度小于 30%
000599	青岛双星	石油、化学、塑胶、塑料	5196.1733	累计净利润增长 300—350%
000608	阳光股份	房地产业	10695.7	净利润增长 130%—140%
000024	招商地产	房地产业	38865.781	净利润增长 145%—155%
000799	酒鬼酒	食品、饮料	-1365.0534	净利润增长约 370%
000597	东北制药	医药、生物制品	26453.4773	净利同向大幅上升 72.77%

000619	海螺型材	石油、化学、塑胶、塑料	5553.2293	净利润增长 200%-250%
000625	长安汽车	机械、设备、仪表	34354.5413	净利润增长 133%-150%
000919	金陵药业	医药、生物制品	5856.1887	净利润增加 100%-150%
000925	众合机电	机械、设备、仪表	1029.8602	净利润增长 500%-550%
000963	华东医药	医药、生物制品	12323.8785	净利润增长 50%-70%
000671	阳光城	综合类	360.3451	1-9 月净利润增长 750%-800%
000425	徐工机械	机械、设备、仪表	10850.0746	利润增长 1070.51-1098.16%
000513	丽珠集团	医药、生物制品	5348.4202	净利润增长 520%-570%
000521	美菱电器	机械、设备、仪表	1913.8035	1-9 月净利润增长 840.54%
000401	冀东水泥	金属、非金属	33930.1711	净利润增长 100%-150%
000402	金融街	房地产业	38355.7871	净利润增长 100%-150%
000839	中信国安	信息技术业	21082.0849	净利润增长 150%-200%
000686	东北证券	金融、保险业	34459.2438	1-9 月净利润增长约 81%
000027	深圳能源	电力、煤气及水的生产和供应业	89914.6859	1-9 月净利润增长 92%
000728	国元证券	金融、保险业	44867.8072	1-9 月净利润增长 50%-80%
000562	宏源证券	金融、保险业	42613.5147	1-9 月净利润增长 110%-120%
000566	海南海药	医药、生物制品	3839.9118	净利润增长 56%-69%
000661	长春高新	医药、生物制品	368.7333	增幅在 1120.39%-1255.99%
000540	中天城投	综合类	8170.019	净利润增长 300%-350%

资料来源: Wind 资讯, 中信建投研究发展部

除了机械、化工和医药行业外, 预计汽车、建材、房地产、家电等受益于国家经济刺激计划的行业的三季报也都将会有较好的表现。此外, 钢铁、有色等上半年亏损较大行业的业绩将会在三季度扭亏, 甚至盈利。随着经济活动的活跃, 发电量逐月回升, 电力行业的业绩也将会得到改善。在这些预增的行业中, 我们继续看好房地产、汽车、机械板块的表现。估值较低、业绩增长强劲是我们继续看好的理由。

下周市场展望

各项宏观经济数据表明, 我国的经济已经复苏, 且二次探底的可能性很小。但在 3000 点附近将会展开一段时间的整理, 等待三季度宏观数据的公布。由于银行、石油石化等权重板块的业绩不断提升, 市场的底部将会不断提高。只是市场仍然缺乏整体性的大机会, 更多的还是局部的热点, 以及板块的轮动。

我们认为利好经济数据将成为大盘突破 3000 点的主要动力, 建议投资者在下周继续关注房地产、汽车、工程机械、家电等三季报业绩较好的板块。银行股的估值仍处于历史低位, 安全边际很高, 加之新增贷款额高于市场预期, 息差的见底回升, 银行股有望走强。

表 2: 本周值得关注的个股

公司代码	公司名称	行业	公司代码	公司名称	行业
600000	浦发银行	银行	000680	山推股份	工程机械
600739	辽宁成大	券商	000677	山东海龙	化纤
600383	金地集团	地产	600547	山东黄金	有色金属
600418	江淮汽车	汽车	000951	中国重汽	汽车

一周数据:

[宏观数据]

附表 1: 宏观数据公布日历

本周, 央行公布了 9 月份资金流动性的相关数据, 9 月份的新增贷款达到 5167 亿元, 远高于市场此前 4000 亿元左右的预期。今年 1-9 月份共计已增加人民币贷款 8.67 万亿元。与此同时, M1、M2 增速双双刷新历史新高, 达到了 29.51% 和 29.31%。M1 增速继去年 4 月份以来, 时隔 17 个月, 再度超过 M2 增速; 同时, 9 月末外汇储备余额攀至 22726 亿美元, 再创新高。另外, 海关也公布了 9 月进出口的相关数据, 进、出口双双超过千亿美元。其中出口值 1159.3 亿美元, 同比下降 15.2%, 环比增长 11.8%; 进口 1030.1 亿美元, 同比下降 3.5%, 环比增长 17%。

指标名称	预计披露时间		报告期	数值	变化量	变化率(%)
CPI (%)	2009-10-20	— 2009-10-25	2009 年 08 月	-1.20	0.60	33.33
PPI (%)	2009-10-20	— 2009-10-25	2009 年 08 月	-7.86	0.34	4.15
M0 (万亿元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	3.68	0.24	6.98
M1 (万亿元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	20.17	0.13	0.65
M2 (万亿元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	58.54	0.87	1.51
货币回笼/投放 (亿元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	2381.00	2218.00	1360.74
M0 同比增长 (%)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	15.96	4.44	38.54
M1 同比增长 (%)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	29.51	1.79	6.46
M2 同比增长 (%)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	29.31	0.78	2.73
固定资产投资 (万亿元)	2009-10-20	— 2009-10-25	2009 年 08 月	11.30	1.71	17.83
固定资产投资同比增长 (%)	2009-10-20	— 2009-10-25	2009 年 08 月	33.00	0.10	0.30
贷款余额 (万亿元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	39.04	0.52	1.35
存款余额 (万亿元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	58.39	1.02	1.78
贷款余额同比增长 (%)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	34.16	0.05	0.15
存款余额同比增长 (%)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	28.35	0.92	3.35
出口商品总额 (亿美元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	1159.38	122.31	11.79
进口商品总额 (亿美元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	1030.06	150.11	17.06
进出口商品总额 (亿美元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	2189.44	272.42	14.21
出口商品总额同比增长 (%)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	-15.20	8.20	35.04
进口商品总额同比增长 (%)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	-3.50	13.49	79.40
进出口商品总额同比增长 (%)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	-10.10	10.48	50.92
外汇储备 (亿美元)	2009-11-09	— 2009-11-13	2009 年 09 月	22725.95	617.68	2.79

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究部

[市场数据]

附表 2：股市场表现

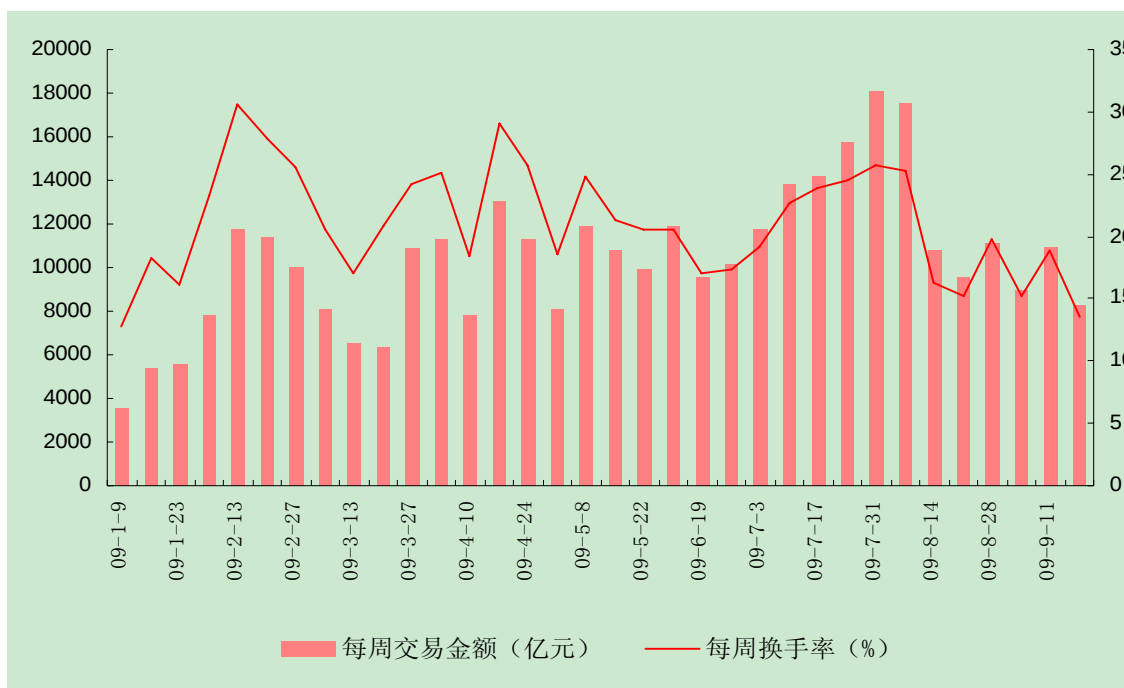
从指数情况来看，在诸多利好的刺激下，节后的市场继续了向上的态势，截至收盘，上涨 2.23%，海外市场 and 港股市场也继续维持了向上的走势。

指数名称	收盘点位	5 日涨跌幅 (%)	10 日涨跌幅 (%)	20 日涨跌幅 (%)	PE	PB
A 股市场						
上证综指	2976.63	2.23	0.47	-0.77	24.20	3.26
深证成指	12033.37	1.97	-2.13	-2.13	30.95	4.10
沪深 300	3241.71	2.47	5.22	-0.51	25.37	3.34
全球市场						
道琼斯工业指数	10062.94	2.01	5.82	2.77	-	-
标普 500 指数	1096.56	2.34	6.48	2.60	14.86	2.29
纳斯达克综合指数	2173.29	1.59	5.63	1.88	20.00	2.67
伦敦富时 100 指数	5258.69	1.88	5.21	2.63	16.48	2.00
日经 225 指数	10257.56	2.41	2.80	-0.13	22.82	1.37
香港恒生指数	21929.90	2.00	7.63	2.46	21.04	2.11
香港国企指数	4130.51	2.31	7.92	2.17	15.00	2.28
香港红筹指数	12751.46	2.04	10.63	1.80	17.66	2.55

资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

附图 1：A 股市场周成交金额和换手率

本周，尽管指数表现相对活跃，但成交量和换手率仍旧较节前出现了回落。



资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

附表 3：近期基金发行情况

长假过后，本周只有 1 只新基金发行。

名称	认购起始日期	认购结束日期	募集目标(亿份)
中邮核心优势	2009-10-16	2009-10-26	-
建信沪深 300	2009-9-21	2009-10-30	-
诺安中证 100	2009-9-15	2009-10-23	-
信达澳银中小盘	2009-9-15	2009-10-30	-
海富通中证 100	2009-9-8	2009-10-23	-
光大保德信动态优选	2009-9-2	2009-10-23	-
景顺长城能源基建	2009-8-20	2009-10-16	-

资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

[大宗商品数据]

附表 4：主要大宗商品价格走势

从大宗商品的情况来看，由于美元走弱，以原油为代表的商品价格再度走强。

指数名称	代码	收盘点位	一周涨跌幅 (%)	08 年至今涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
石油市场					
纽约期油	USCRWTIC	77.58	8.10	73.95	9.38
布伦特石油	BRSWJUL	81.5	7.21	41.62	6.19
新加坡燃油	JETKSIFC	81.45	8.82	50.42	11.88
金属市场					
纽约期金	GCA	1050.6	0.19	18.02	2.98
伦敦期铜	LMCADS03	6289	0.87	104.85	1.35
伦敦期铝	LMAHDS03	1916	0.37	24.42	3.29
上海期金	SHGF9995	230.45	0.65	21.21	3.21
上海期铜	CU3	491.7	4.42	26.34	3.73
上海期铝	AA1	100.35	-0.10	1.67	0.15
农产品市场					
纽约期棉	CTA	67.27	6.74	22.49	5.90
纽约期糖	SBA	487.25	5.64	-29.00	6.10
芝加哥玉米	C 1	377.25	4.14	-7.31	12.19
芝加哥大豆	S 1	995	3.22	2.34	4.68
芝加哥小麦	W 1	507	8.33	-16.99	8.51
芝加哥豆粕	SM1	301.4	-2.87	0.30	1.21
芝加哥豆油	B01	37	5.99	11.14	7.62
大连玉米	AC1	1693	0.00	17.73	1.20
大连大豆	AK1	3614	0.00	-2.30	-2.51
大连豆粕	AE1	3259	0.00	18.85	0.99
大连豆油	SH1	6920	0.00	-2.56	1.20
郑州棉花	VV1	14005	0.00	20.84	4.75
郑州麸质小麦	VN1	2078	0.00	8.23	0.92

策略定期研究报告

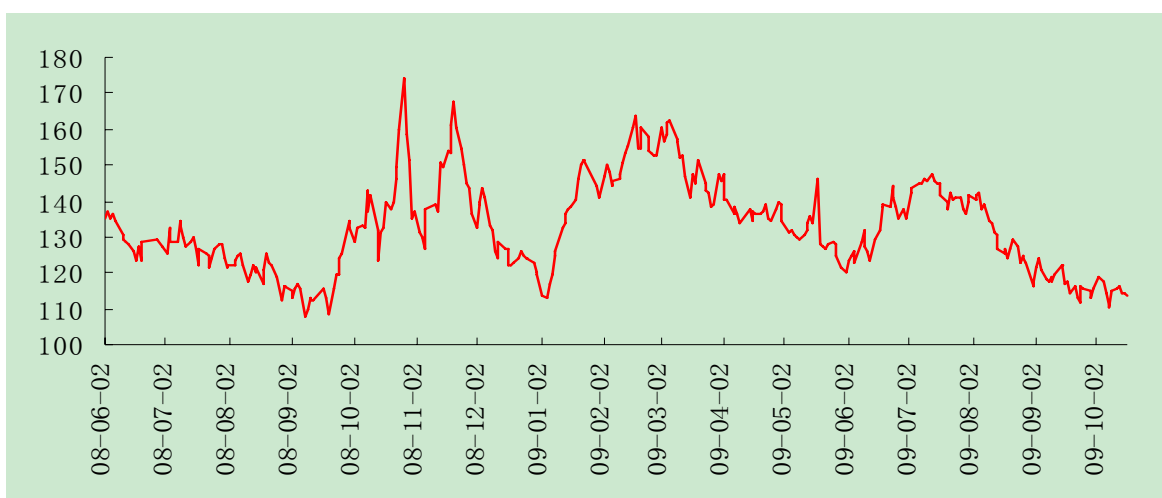
郑州菜籽油	ZR01	7464	0.00	6.51	-0.53
其他					
波罗的海干散货	BDIY	2688	-0.26	247.29	10.57

资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

[外围数据]

附图 2: AH 溢价指数

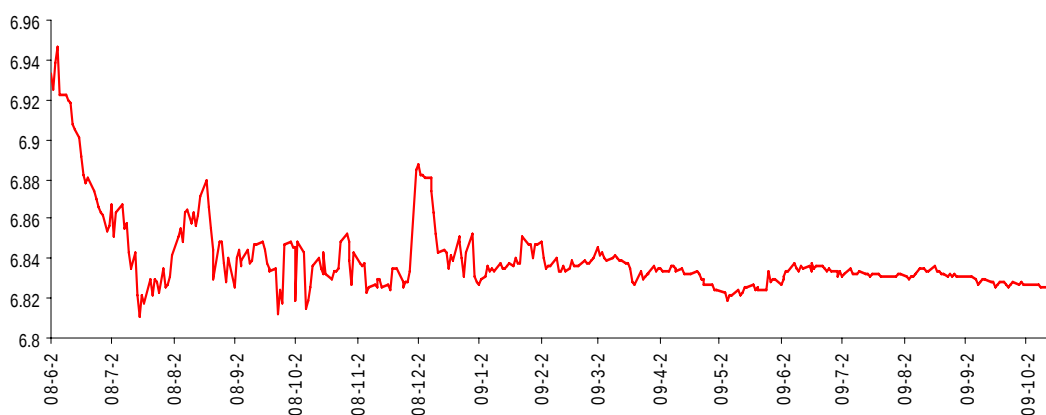
截至收盘, 本周 A 股对 H 股的溢价为 13.79%, 比节前下滑了不足一个百分点。



资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

附图 3: 汇率变动情况 (人民币 VS 美元)

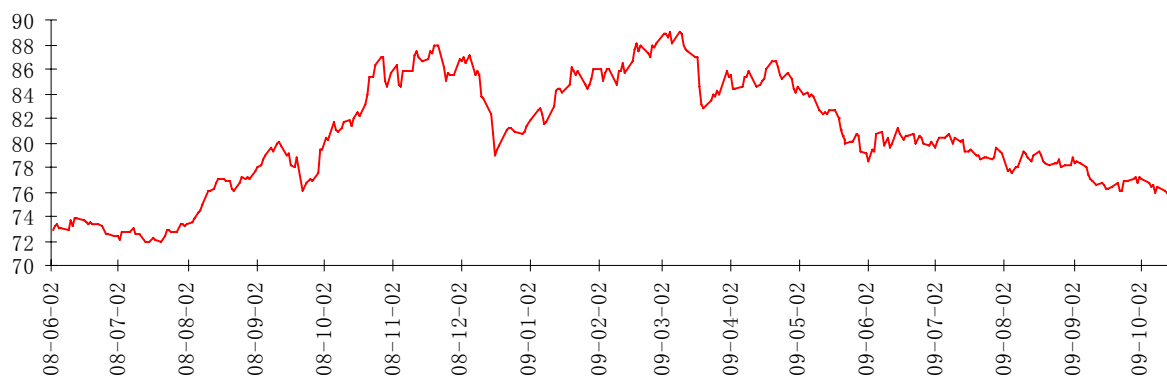
从本周的汇率变动情况来看, 人民币兑美元的汇率仍然比较稳定, 继续维持向上趋势。



资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

附图 4： 美元指数

从本周的美元指数的数据来看，美元指数本周继续回落。



资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

附：美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率，来衡量美元的强弱程度。这些货币分别是：欧元，日圆，英镑，加元，瑞士法郎和瑞典克朗。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料,但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议,我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下,我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,须注明出处为中信建投证券研究发展部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉尽责的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益,珍视公司利益,珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准,追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养,强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神,发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%,超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%,超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%,超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%,超越上证综合指数 50 个百分点
陈祥生,策略分析师,2006 年入围《新财富》最佳投资分析师。负责策略研究。
安尉,策略分析师。张楷,策略分析师。李静,策略分析师。

作者简介

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010