



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

投资策略周报

研究报告

2010年3月29日

A股

研究部

高挺

分析员, SAC 执业证书编号: S0080208070085
gaoting@cicc.com.cn

王汉锋

分析员, SAC 执业证书编号: S0080207120067
wanghf@cicc.com.cn

王慧

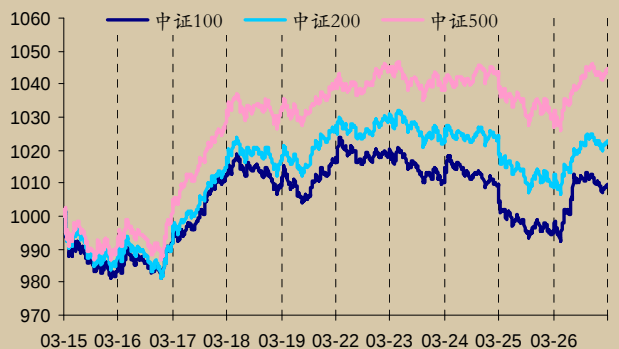
联系人
wanghui@cicc.com.cn

逐步增加对周期性板块配置

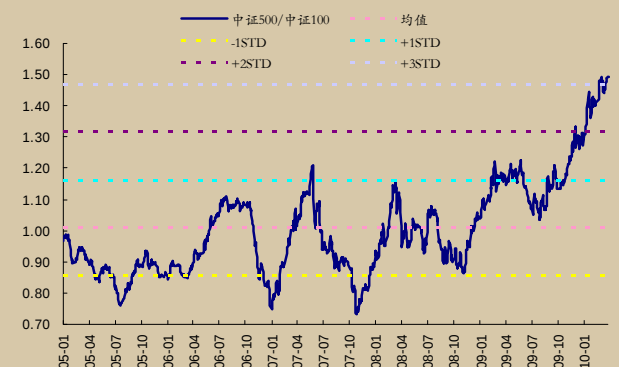
上证综指十日表现



风格指数十日表现



大小盘相对表现



资料来源: WIND, 中金公司研究部

本周 A 股策略观点

- 外围市场继续创出新高, 国内市场迟疑中呈现平盘走势。
- 政策进入观察期: 虽然政策干扰的声音依然存在, 但市场对此的反应已经持续了一段时间。三月份的经济数据即将进入披露期, 市场将逐步从前期对政策的集中关注逐步转向基本面。
- 较低的相对估值、持续低迷较长时间的股价表现、以及近期有望较好的行业和经济数据, 将支持未来一段时间内周期性板块的表现, 包括投资品以及金融板块。特别是, 业绩集中披露, 再融资的方案有望好于预期以及板块业绩有望支持银行近期相对表现。
- 其它值得关注的事件, 包括股指期货的正式上市时间确定有望增加市场对大盘股的兴趣, 人民币升值预期是否具备落实的可能。

本周 A 股策略观点

一周市场回顾：外围市场创新高

外围市场继续创出新高，国内市场迟疑中呈现平盘走势。国际方面，惠誉周三将葡萄牙的主权债信用评级调低一个级距至“AA-”，引发对主权债的担忧，欧元兑美元则跌至 10 个月低点。美国国会通过医疗改革议案，消除了该事件的不确定性，美国股市延续上周强势继续攀升，但周三公布的美国新屋销售连续四月下降，使投资者情绪受挫，使股市小幅收低。国内方面，胡锦涛在宁夏考察中提出强调西部大开发将成为十二五规划重大任务，中央将加大资金投入，保障和改善民生是西部大开发的核心内容。周四国家发改委正式发布印发《皖江城市带承接产业转移示范区规划》通知。

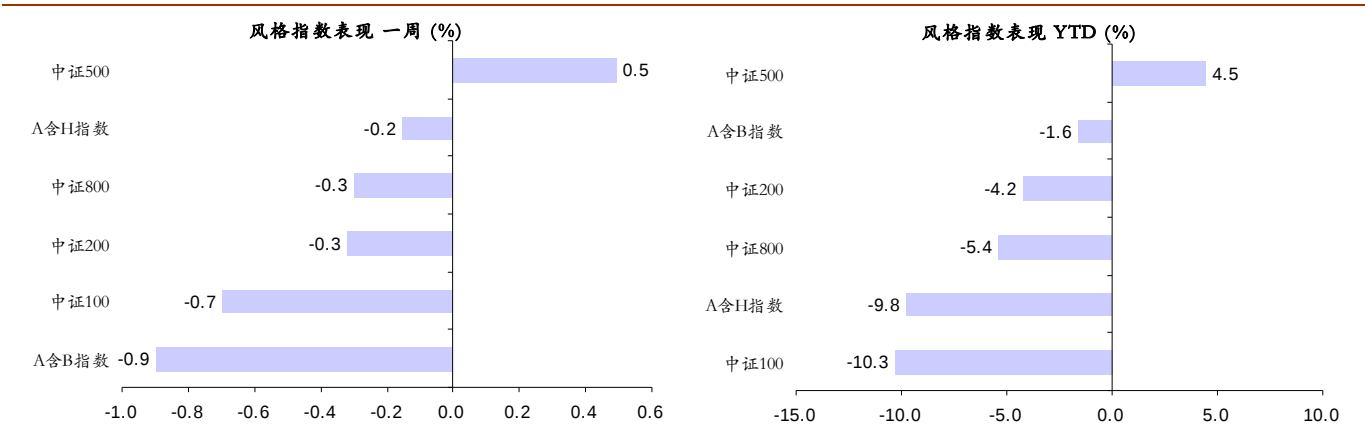
市场方面，周一，沪深两市呈横盘窄幅震荡盘整态势，收盘微幅上涨，盘中热点仍集中在概念股，青海板块受循环经济规划的刺激，表现优异，物联网、电子元器件板块也受到追捧。周二，沪深两市冲高回落，受西南旱情严重，从而导致粮价上涨，水电供电不足，火电需求增大影响，农业，煤炭板块表现突出。周三，沪深两市今日仍然呈震荡走势，权重股表现萎靡，区域股表现活跃，内蒙古、宁夏、湖北三大区域板块成为市场炒作的热点，其中内蒙古板块走势最强。周四，沪深两市小幅低开，有关上调准备金率和印花税改为双边征收的传闻¹引起市场担忧情绪，沪深两市一路下跌，直到下午盘面才有所稳定，权重板块全线告跌，区域股中除了湖北板块其他也均有所回落。周五，沪深两市小幅低开后，金融股的带动下强势上涨，旅游概念股由于发改委网站公布了《东北地区旅游业发展规划》而成为市场热点。

行业方面，权重板块表现平平，区域题材股成为市场热点。前一周推出的青海柴达木循环经济规划推动了青海板块在周初的上扬，湖北省政府公布 12 万亿的投资计划使湖北板块成为一周持续的焦点。另外，由于西南遭遇罕见旱灾，粮价已现涨价迹象，而且干旱导致水电供应不足，火电需求压力加大，干旱题材股包括农业和煤炭在上周也经历了一番炒作。三网融合计划的进一步明朗化，也推动了传媒，软件与服务，电子元器件，技术硬件及设备板块的股价走强。总体来看，电子元器件，建材，传媒，机械，技术硬件及设备等行业涨幅居前，而证券，通信，有色，钢铁等行业则表现较差。

风格方面，中小盘股跑赢大盘权重股，目前 A 股仍处于热点轮动，概念轮动的阶段，风格轮动仍在酝酿中。

全周来看，上证综指微跌 0.3% 收于 3060 点，深证综指微涨 0.4% 收于 1186 点，沪深 300 指数微跌 0.6% 收于 3275 点。

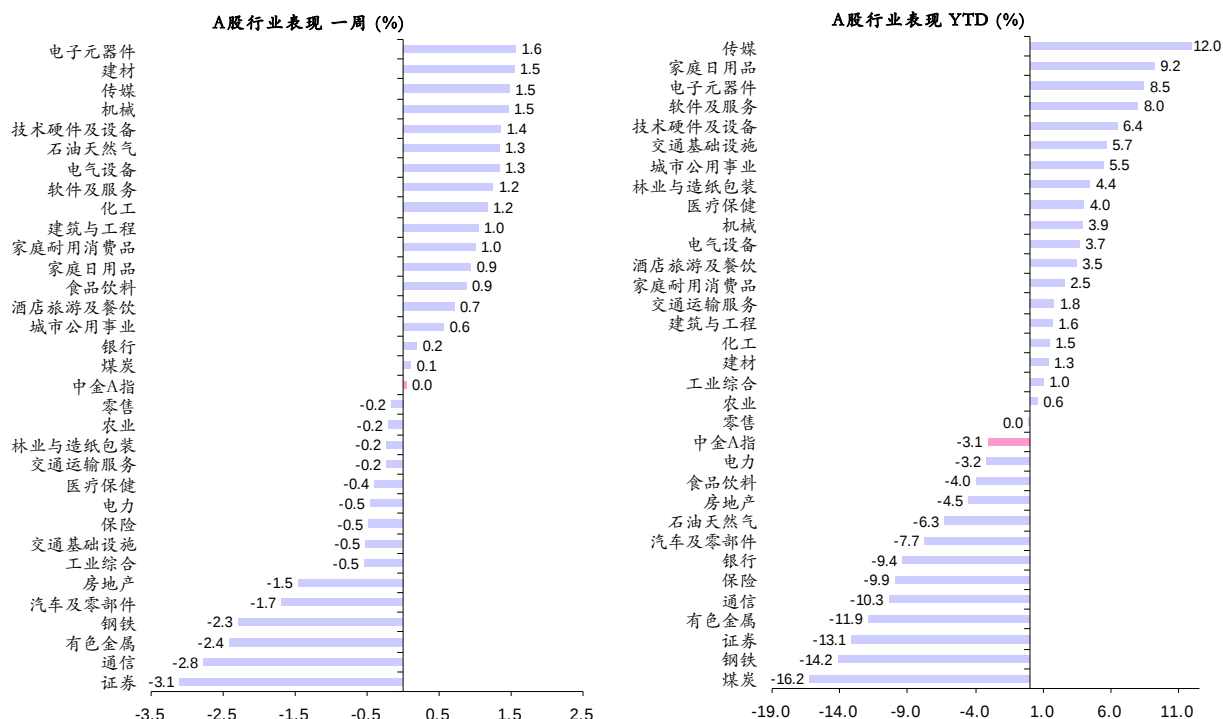
图表 1: A 股风格指数一周表现 (左) 和年初至今表现 (右)



资料来源：中金公司研究部

¹ <http://news.hexun.com/2010-03-25/123104226.html>, <http://stock.hexun.com/2010-03-25/123102382.html>

图表 2: A 股行业一周表现 (左) 和年初至今表现 (右)



资料来源：中金公司研究部

近期关注事件及数据

- 1、3月份的PMI数据即将公布，经济走势值得关注；
- 2、股指期货合约即将上市交易，关注是否会触发市场对大盘股的关注；
- 3、随着传统成交旺季的到来，各地房地产成交量及房价的走势；
- 4、上市公司进入年报密集披露期，关注业绩是否能够符合预期或者超预期。

本周展望：在市场震荡中增加对周期性板块的配置

上周市场仍然是一个震荡市，成交量较前一周略有放大，新增股票开户数也略有增加，市场整体表现比较平淡，依然是局部概念保持活跃，包括三网融合，年报高送转，内蒙古、湖北等区域概念股，但周五金融权重股有所启动，并带动大盘上扬。展望未来，虽然政策干扰的声音依然存在，但市场对此的反应已经持续了一段时间。三月份的经济数据即将进入披露期，市场将逐步从前期对政策的集中关注逐步转向基本面。我们相信较低的相对估值、持续低迷较长时间的股价表现、以及近期有望较好的行业和经济数据，将支持未来一段时间内周期性板块的表现，包括投资品以及金融板块。特别是，股指期货上市已获批，并随着年报的“重头戏”逐步上演，业绩增长较稳定、估值较低的银行，受益于股指期货业务的券商等金融权重股，将有所表现。而市场情绪近期并不悲观可能也会支持对“主题概念股”的追逐继续活跃，但监管层对投机活动活跃的警示也反应出缺乏基本面支持的中小市值个股调整的风险在增加。

政策进入观望期，人民币汇率动向值得关注。央行行长周小川近期表示“退出政策可以实施的必要条件”同时还包括确定经济不会出现W形的复苏，即经历当前的反弹后经济增长再度放缓”。银监会虽然出台防范房地产贷款风险等方面的“新政”，但基本上延续原有的房地产调控思路，目的是“打击囤地，鼓励增加供应”，力度上并无大幅加重。结合在两会期间温总理对经济二次探底的担心，我们认为当前已经从紧的政策态势可能会继续维持，而不会再有大幅超出预期的紧缩政策，政策将进入观察期，市场关注点将逐步从政策转向基本面。而人民币汇率

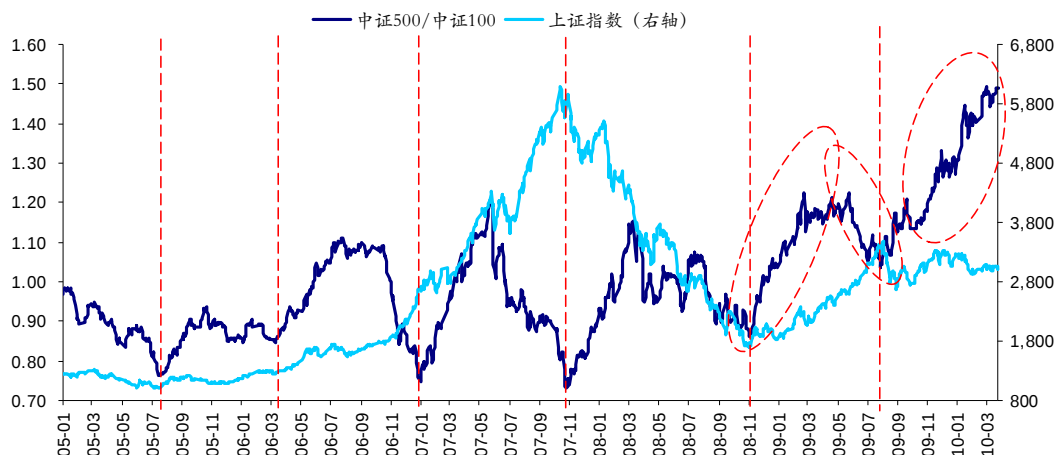
方面，近期美国财政部长表示“中国是一个主权国家，有权决定人民币汇率”，这是中美之间人民币汇率僵局有望被打破的征兆。人民币升值有利于中国的转型和调整经济结构，人民币升值的预期是否会随着舆论压力的逐步减轻而变成现实值得市场关注。

业绩集中披露，银行板块业绩有望支持板块近期表现。截至3月27日，全部A股上市公司已经有780家公布了年报，占A股总市值的47%。根据WIND统计，已公布年报的公司09年业绩相比去年同期增长15%，业绩并无出现太多超预期，“高送转”和“高增长”成为主要看点，相关题材股受到热捧，股价屡创新高。深交所25日表示，将对高送转及短期题材公司的交易进行重点监控，对异常交易行为将采取措施。深交所还提醒投资者应理性看待高送转，注意规避题材股风险。上周五，工商银行公布了09年业绩，并宣布计划发行不超过250亿元A股可转债和不超过H股已发行股本20%的H股新股（估计300-400亿元），再融资方案的落实使得不确定性将会逐渐消除。上周五出现了一波金融股的上涨，近两个月来，银行板块总体维持一个震荡走势，其估值是所有行业中最底的。最近银行披露的再融资方案好于市场此前的审慎预期，未来披露的再融资方案也有好于市场预期可能，银行板块在其业绩期前后通常有相对较好的表现。我们相信随着年报的披露和再融资不确定性的逐步落实，银行股近期表现值得关注。下周中石化、交行、建行、中信证券等大市值的公司将陆续公布年报，我们将中金覆盖公司的年报预期披露日期汇总成表，详情请参见图表4。

股指期货合约即将上市交易。2010年3月24日，中国证监会印发《关于同意中国金融期货交易所上市沪深300股票指数期货合约的批复》，同意中国金融期货交易所（以下简称中金所）上市沪深300股票指数期货合约。股指期货上市启动仪式将于4月8日举行，首批四个沪深300股票指数期货合约将于4月16日上市交易。我们在1月11日出版的策略简评中对融资融券和股指期货的推出对市场的影响做过分析。股指期货推出后的受益股主要有二类：第一类为大盘蓝筹股，主要是股指期货标的股，创新业务的推出可以增加市场流动性，降低波动性，这可能使得权重股的成交趋于活跃，大小盘的风格转换一直处于僵持状态，新业务的上市交易有助于推动市场风格向大盘股转换（图表3）；第二类为券商股和期货概念股，主要受益于市场成交量的增加和新业务的交易手续费。但是，我们也应该看到证监会在批复中要求，在上市初期，中金所对沪深300股票指数期货合约的保证金标准、交割、市场监管等方面和环节应当从严要求，切实防范市场操纵，种种限制也会相对抑制市场对新业务的热衷。

另外，西部大开发将作为“十二五”重大任务，可能继续支持市场对相关区域开发概念的挖掘。在西部大开发战略实施10周年之际，胡锦涛在宁夏考察之时提出把西部大开发作为“十二五”重大任务，温家宝26日主持召开国务院西部地区开发领导小组会议提出七项工作重点，主要包括继续加大中央财政对西部地区的转移支付和各类专项资金支持力度，落实各项促进发展的政策措施；加强基础设施和生态环境建设；大力发展特色优势产业；促进各类区域协调发展，等。西部大开发经历了过去十年的基础期，即将进入未来十年的高速发展期，基建相关的建材、水泥、钢铁、工程机械，以及消费升级相关的医药、家电、汽车、房地产等板块将从中受益。

图表3：大小盘的相对走势



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 4: 中金覆盖股票池 3、4 两个月业绩公布时间表

March 2010						
SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
	1	2 万科A(000002), 燕京啤酒(000729), 中 燕股份(000887), 新农开发(600359),	3 建峰化工(000950), 冠城大通(600067),	4 金风科技(002202), 兴业银行(601166),	5 深圳机场(000089),	6 江铃汽车(000550), 轮胎胎A(000589), 长电科技(600584),
7	8	9 长安汽车(000625), 国元证券(000728), 六国化工(600470), 士力力(600535),	10 合肥百货(000417), 亿阳信通(600289), 金地集团(600383), 福耀玻璃(600660),	11 TCL集团(000100), 华闻传媒(000793), 蒙发股份(002123), 泰豪科技(600590),	12 深发展A(000001), 金岭矿业(002081), 大 唐电信(600198), 老凤祥(600612),	13 白云机场(600004), 中国神华(601088),
14	15 飞亚达A(000026),	16 美的电器(000527), 苏宁电器(002024), 浙富股份(002266), 中远航运(600428), 金枫酒业(600616), 中粮屯河(600737),	17 中铁二局(600528),	18 沈阳机床(000410), 铜陵有色(000630), 海陆重工(002255), 山东黄金(600547), 天地科技(600582), 云维股份(600725),	19 宏源证券(000562), 晋春A(000726), 一 汽轿车(000800), 五粮液(000858), 蒙 盛发展(002146), 铁龙物流(600125), 浦东金桥(600639),	20 思源电气(002028), 中材科技(002080), 拓维信息(002261), 歌华有线(600037), 航天信息(600271), 华发股份(600325), 首开股份(600376), 深高速(600548),
21	22 宁沪高速(600377), 国药股份(600511),	23 中集集团(000039), 神火股份(000933), 中国重汽(000951), 日照港(600017), 同仁堂(600085), 雅戈尔(600177), 凤 神股份(600469), 驰宏锌锗(600497), 华海药业(600521), 用友软件(600588), 光明乳业(600597), 安徽合力(600761), 隧道股份(600820), 光大证券(601788),	24 焦作万方(000612), 东北证券(000686), 天马股份(002122), 华能国际(600011), 外运发展(600270), 华泰股份(600308), 小商品城(600415), 福成五丰(600965), 中国银行(601988),	25 武汉中百(000759), 北新建材(000786), 泰川发展(000837), 丰原生化(000930), 华谊兄弟(300027), 中国联通(600050), 锦州港(600190), 轻纺城(600790), 昆 明机床(600806), 博瑞传播(600880),	26 中金岭南(000060), 柳工(000528), 南 宁糖业(000911), 华夏银行(600015), 黄山旅游(600054), 北京城建(600266), 新安股份(600596), 工商银行(601398), 中国石油(601857),	27 冀东水泥(000401), 广州友谊(000987), 中国国贸(600007), 上海集团(600018), 中青旅(600138), 巨化股份(600160), 海正药业(600267), 江淮汽车(600418), 片仔癀(600436), 华光股份(600475), 康缘药业(600557), 城投控股(600649), 东软集团(600718), 邦迪山(600720), 新五丰(600975), 中国铝业(601600),
28	29 中海发展(600026), 华电国际(600027), 中国石化(600028), 海信电器(600060), 广州药业(600332), S上石化(600688), 中航重机(600765), 建设银行(601939),	30 山西三维(000755), 苏泊尔(002032), 奥飞动漫(002292), 云天化(600096), 兰花科创(600123), 中国船舶(600150), 南海发展(600323), 海油工程(600583), 海螺水泥(600585),	31 沈阳化工(000698), 西飞国际(000768), 峨眉山A(000888), 广电传媒(000917), 西山煤电(000983), 天威视讯(002238), 中信证券(600030), 东风科技(600081), 太原重工(600169), 江西铜业(600362), 北巴传媒(600386), 百联股份(600631), 广船国际(600685), 国电电力(600795), 华新水泥(600801), 马钢股份(600808), 友谊股份(600827), 厦门空港(600897), 开滦股份(600997), 大秦铁路(601006), 南京银行(601009), 交通银行(601328), 中海油服(601808), 紫金矿业(601899),			

April 2010						
SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
				1 宝钢股份(600019), 赛马实业(600449), 亨通光电(600487), 陆家嘴(600663),	2 武汉凡谷(002194), 上海汽车(600104), 振华重工(600320), 贵州茅台(600519), 水井坊(600779), 王府井(600859), 国 投中鲁(600962), 宝胜股份(600973),	3 长江证券(000783), 精功科技(002000),
4	5	6 金融街(000042), 天音控股(000829), 宇通客车(600066), 蓝星新材(600299), 时代出版(600551),	7 皖通高速(600012), 烟台万华(600309), 通威股份(600438), 华城汽车(600741), 四川长虹(600839),	8 三全食品(002216), 大商股份(600694), 天津港(600717), 中国人寿(601628),	9 中兴通讯(000063), 合加资源(000826), 古越龙山(600059), 中天科技(600522), 青岛啤酒(600600), 山西汾酒(600899),	10 深赤湾A(000022), 青岛双星(000599), 葛洲坝(600068), ST东航(600115), 首 旅股份(600258), 中创信测(600485), 置信电气(600517), 韩江股份(600754), 上海电气(601727), 中煤能源(601898),
11	12 东安动力(600178),	13 招商地产(000024), 晨鸣纸业(000488), 南方航空(600029), 冠农股份(600251),	14 招商银行(600036),	15 一汽夏利(000927), 东方海洋(002086), 正邦科技(002157), 水晶光电(002273), 中视传媒(600088), 华胜天成(600410),	16 深圳能源(000027), 东方市场(000301), 泸州老窖(000568), 张裕A(000869), 平 高电气(600312), 龙净环保(600388), 好当家(600467), 东方电气(600875),	17 粤电力A(000539), 七匹狼(002029), 中 国平安(601318),
18	19 青岛海尔(600690), 中国太保(601601),	20 鞍钢股份(000898), 大族激光(002008), 民生银行(600016), 平煤股份(601666), 大唐发电(601991),	21 太钢不锈(000825), 一汽富维(600742), 国投电力(600886), 中国北车(601299),	22 农产品(000061), 华侨城A(000069), 粤 高速A(000429), 威孚高科(000581), 双 鹭药业(002038), 东方明珠(600832), 中海集运(601866),	23 东阿阿胶(000423), 天山股份(000877), 宇日股份(002083), 三爱富(600636), 中国国航(601111), 广深铁路(601333), 中国南车(601766), 中国远洋(601919),	24 深康佳A(000016), 云南白药(000538), 承德露露(000848), 双汇发展(000895), 华联综超(600361), 烽火通信(600498), 浙大网新(600797), 广电网络(600831),
25	26 亿城股份(600616), 河北钢铁(600709), 三一重工(600031), 兖州煤业(600188),	27 潍柴动力(000338), 格力电器(000651), 武钢股份(600005), 兴发集团(600141), 中金黄金(600489), *ST伊利(600887), 博汇纸业(600966), 中国铁建(601186), 中国中铁(601390), 金铂股份(601958),	28 盐田港(000088), 山河智能(002097), 酒钢宏兴(600307), 宏达股份(600331), 科力远(600478), 天威保变(600550), 金龙汽车(600686), 新华传媒(600825), 海通证券(600837), 西部矿业(601168), 北京银行(601169), 上海医药(601607), 出版传媒(601999),	29 华联控股(000882), 浦发银行(600000), 江西长运(600561), 龙溪股份(600592), 北大荒(600598), 中国中冶(601618), 中信银行(601998),	30 中联重科(000157), 澄星股份(600078), 动力源(600405), 中炬高新(600872), 长江电力(600900), 中国建筑(601668), 招商轮船(601872),	

资料来源: WIND, 中金公司研究部

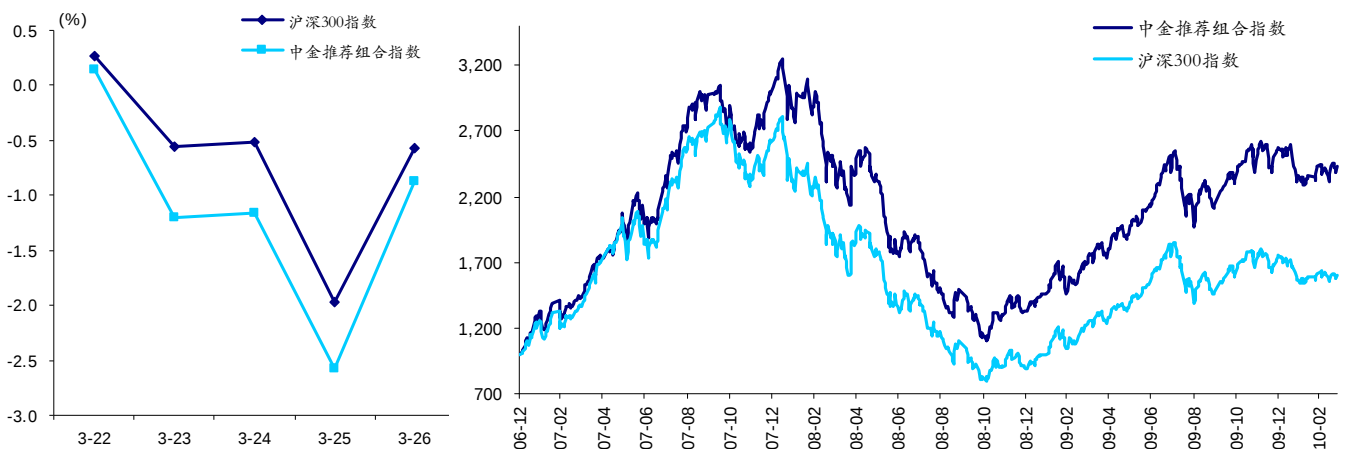
中金推荐组合及配置建议

图表 1：中金 A 股推荐组合

	公司名称	股票代码	行业	评级	股价(元)	股价变化(%)			市盈率(X)				市净率(X)				分红收益率		
					2010-3-26	一周	YTD	08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E	11E
海信电器换成格力电器，鞍钢换成酒钢宏兴，去掉时代出版、中兴通讯，加入康缘药业以及北新建材、冀东水泥	民生银行	600016.SH	金融地产	推荐	7.48	0.4	-5.4	17.8	13.9	12.1	9.4	2.6	1.8	1.6	1.4	1.1%	1.1%	1.2%	0.0%
	中国平安	601318.SH	金融地产	推荐	48.24	-0.5	-12.4	535.4	35.4	27.7	23.7	4.5	3.8	3.4	3.0	0.0%	0.8%	1.1%	1.3%
	中国太保	601601.SH	金融地产	推荐	25.47	1.0	-0.6	163.6	46.9	32.1	26.8	4.0	2.8	2.6	2.3	1.1%	0.4%	0.6%	0.7%
	中信证券	600030.SH	金融地产	推荐	27.41	-2.9	-13.7	24.9	21.4	19.2	18.6	3.3	3.0	2.8	2.6	0.5%	2.1%	2.3%	2.4%
	光大证券	601788.SH	金融地产	审慎推荐	26.31	-5.1	3.1	55.8	31.8	29.3	27.0	7.2	4.0	3.8	3.5	0.0%	4.6%	2.1%	1.9%
	金地集团	600383.SH	金融地产	推荐	13.78	-1.3	-0.7	40.7	19.3	14.3	11.0	3.7	2.3	2.0	1.7	0.5%	0.7%	0.7%	0.7%
	首开股份	600376.SH	金融地产	推荐	19.78	-0.8	0.5	39.9	28.1	19.7	15.3	6.2	2.5	2.2	1.9	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	格力电器	000651.SZ	消费	审慎推荐	27.59	2.5	-4.7	26.4	19.7	16.4	15.0	7.1	5.6	4.5	3.7	1.1%	1.4%	1.8%	1.8%
	福田汽车	600166.SH	消费	审慎推荐	19.61	-3.0	2.9	52.0	17.3	14.2	12.3	6.0	4.4	3.5	2.8	0.0%	0.1%	0.9%	0.9%
	中青旅	600138.SH	消费	审慎推荐	17.47	2.5	9.5	55.8	33.0	28.6	23.4	3.7	3.5	3.3	3.1	0.0%	1.5%	1.7%	2.1%
	南方航空	600029.SH	消费	推荐	7.32	1.7	20.8	n.a.	155.7	36.7	68.4	6.9	5.5	4.8	4.4	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	康缘药业	600557.SH	消费	推荐	22.62	0.0	8.0	51.0	39.5	28.1	21.5	7.6	6.2	5.6	4.9	0.6%	1.3%	1.8%	2.3%
	西山煤电	000983.SZ	能源	推荐	33.55	1.6	-15.9	23.3	30.4	18.0	14.4	8.7	7.4	5.8	4.6	1.5%	1.2%	1.9%	2.4%
	平煤股份	601666.SH	能源	推荐	25.47	-0.4	-20.4	13.4	22.6	14.5	11.8	3.8	3.4	3.0	2.6	1.5%	1.8%	2.8%	3.4%
	宝钢股份	600019.SH	工业	推荐	7.80	-5.8	-19.3	21.1	23.7	11.6	11.0	1.5	1.4	1.3	1.2	2.2%	2.0%	4.1%	4.4%
	酒钢宏兴	600307.SH	工业	审慎推荐	13.38	-1.5	-11.8	616.6	65.9	17.9	15.2	6.0	2.8	2.5	2.2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	北新建材	000786.SZ	工业	推荐	17.29	1.6	9.7	41.3	30.9	23.7	17.3	5.1	4.4	3.8	3.2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	冀东水泥	000401.SZ	工业	审慎推荐	17.59	5.7	-8.9	47.8	21.5	14.1	12.3	3.6	3.1	2.5	2.1	0.6%	0.5%	0.0%	0.0%
	三一重工	600031.SH	工业	推荐	32.93	4.7	-10.5	42.9	23.5	18.3	14.4	9.1	5.4	4.3	3.4	0.5%	0.5%	0.5%	0.0%
	中海集运	601866.SH	工业	推荐	4.69	-4.1	1.3	418.8	n.a.	37.0	14.8	1.7	2.2	2.1	1.8	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源：天相，中金公司研究部

图表 2：中金 A 股推荐组合指数表现



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

一周市场回顾

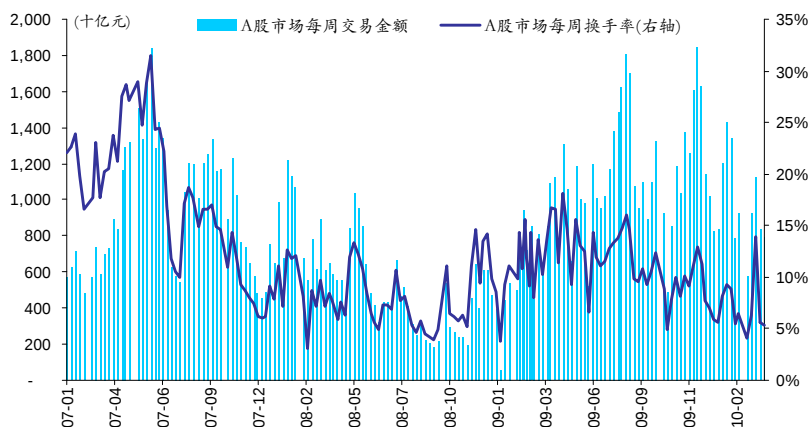
图表 3: 全球近 1 周市场表现

国际股票市场						全球大宗商品					
指数名称/国家	代码	收盘	1W	涨跌(%) 1M	YTD	期货品种	代码	收盘	1W	变动(%) 1M	YTD
摩根AC世界指数	MXWD	305	0.1	5.4	1.9	石油市场					
摩根新兴市场指数	MXEF	993	-0.5	6.1	0.4	纽约期油	USCRWTIC	80	-0.8	0.4	0.8
成熟市场						布伦特石油	BRSWJUL	81	-0.6	1.3	-1.4
道琼斯工业指数	INDU	10,850	1.0	5.1	4.0	新加坡燃油	JETKSIFC	88	-0.9	5.6	0.9
标普500指数	SPX	1,167	0.6	5.6	4.6	金属市场					
纳斯达克综合指数	CCMP	2,395	0.9	7.0	5.6	纽约期金	GCA	1,105	-0.3	-1.3	0.6
伦敦富时100指数	UKX	5,703	0.9	6.5	5.4	伦敦期铜	LMCADS03	7,515	1.1	4.4	1.9
法国CAC指数	CAC	3,989	1.6	7.6	1.3	伦敦期铝	LMAHDS03	2,220	-1.7	4.0	-0.4
德国DAX指数	DAX	6,120	2.3	9.3	2.7	上海期金	SHGF9995	243	-1.7	-0.2	-2.0
日经225指数	NKY	10,996	2.3	8.6	4.3	上海期铜	CU3	59,770	-0.5	2.8	0.4
澳大利亚综合指数	AS30	4,905	0.3	5.5	0.5	上海期铝	AA1	16,190	-1.9	-1.3	-3.1
新兴市场						农产品市场					
香港恒生指数	HSI	21,053	-1.5	2.2	-3.7	纽约期棉	CTA	80	-3.0	-3.4	4.0
MSCI中国指数	MXCN	63	-1.6	3.6	-3.1	纽约期糖	SBA	17	-8.8	-28.0	-32.6
香港国企指数	HSCEI	12,050	-1.7	4.4	-5.8	芝加哥玉米	C 1	356	-4.9	-5.8	-14.1
香港红筹指数	HSCCI	4,074	-1.7	0.4	0.3	芝加哥大豆	S 1	952	-1.0	0.1	-8.4
巴西圣保罗指数	IBOV	68,683	-0.2	3.3	0.1	芝加哥小麦	W 1	465	-3.9	-8.2	-14.2
印度孟买指数	SENSEX	17,645	0.7	7.4	1.0	芝加哥豆粕	SM1	271	0.3	-0.8	-13.7
俄罗斯RTS指数	RTSI\$	1,520	-1.6	7.7	5.2	芝加哥豆油	BO1	39	-0.9	-0.9	-3.5
台湾加权指数	TWSE	7,877	-0.3	5.9	-3.8	大连玉米	AC1	1,884	0.9	8.3	4.3
韩国KOSPI指数	KOSPI	1,698	0.7	6.5	0.9	大连大豆	AK1	4,027	-1.5	4.5	-1.0
海峡时报指数	FSSTI	2,906	-0.3	5.6	0.3	大连豆粕	AE1	2,947	-0.2	0.5	-12.3
吉隆坡综合指数	KLCI	1,315	1.4	3.5	3.3	大连豆油	SH1	7,284	-0.5	2.4	-5.3
泰国证交所指数	SET	779	0.6	8.0	6.0	郑州棉花	vv1	16,465	-1.5	4.1	2.3
越南证交所指数	VNINDEX	505	-2.1	1.7	2.1	郑州麸质小麦	VN1	2,266	0.9	1.1	6.6
雅加达综合指数	JCI	2,813	2.6	10.4	11.0	郑州菜籽油	ZRO1	7,926	-0.0	2.5	-1.3
国内股票市场						其他					
指数名称	代码	收盘	1W	涨跌(%) 1M	YTD	波罗的海干散货	BDIY	3,098	-8.3	13.1	3.1
沪深300	SHSZ300	3,275	-0.6	-0.2	-8.4	外汇					
上证综指	SHCOMP	3,060	-0.3	0.3	-6.6	汇率/利率	代码	收盘	1W	变动(%) 1M	YTD
上证A股	SHASHR	3,208	-0.3	0.3	-6.7	欧元	EUR	1.3410	-0.9	-1.6	-6.4
深证A股	SZASHR	1,245	0.4	1.2	-1.3	日元	JPY	0.0108	2.2	4.1	-0.5
上证B股	SHBSHR	254	-0.0	0.1	0.8	英镑	GBP	1.4898	-0.8	-2.2	-7.9
深证B股	SZBSHR	623	-1.1	3.4	-0.5	澳币	AUD	0.9041	-1.2	1.0	0.7
上证180	SSE180	7,113	-0.5	0.4	-8.4	加元	CAD	0.9741	0.9	-2.4	-2.4
货币/债券市场						墨西哥比索	MXN	0.0800	-0.7	-2.1	-4.5
汇率/利率	代码	收盘	1W	变动(绝对值) 1M	YTD	巴西里尔	BRL	0.5493	1.1	0.8	4.5
RMB NDF	CCN+12M	6.6715	-0.142	-0.397	-0.097	新加坡元	SGD	0.7123	0.4	-0.2	-0.1
LIBOR	LIUSON	0.1556	-0.003	0.044	0.049	韩币	KRW	0.0877	0.6	-1.1	-2.0
HIBOR	HKMAHIBR	0.0050	0.005	0.005	0.005	印度卢比	INR	0.0221	-0.5	-1.8	-2.8
SHIBOR 7D	SHIBO7D	1.5500	-0.090	-0.120	-0.010	俄罗斯卢布	RUB	0.0338	0.9	-1.0	-1.5
CN GOVT 10YR	GCNY10YR	3.4400	0.050	-0.060	-0.200	以美元标价黄金	XAU	1,107.25	0.0	-0.9	0.9
US GOVT 10YR	USGG10YR	3.8468	0.158	0.235	0.010	美元指数	DXY	81.61	1.1	1.6	4.8
JP GOVT 10 YR	GJGB10	1.3850	0.011	0.080	0.090						

资料来源: 彭博资讯、天相、中金公司研究部

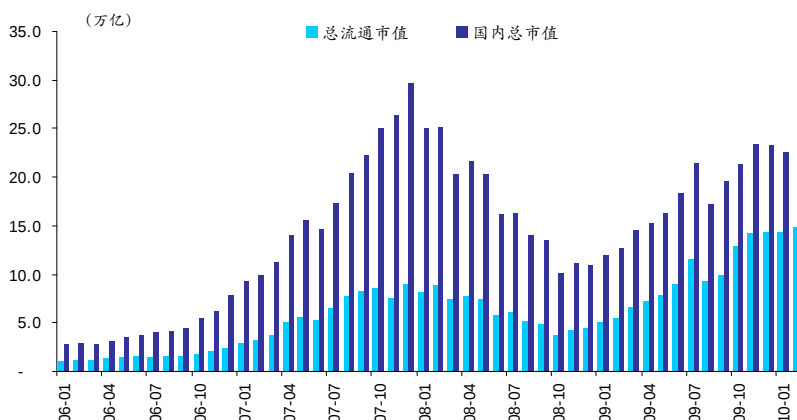
主要关注指标、市场流动性及资金情况

图表 5: A 股市场每周成交金额及周换手率



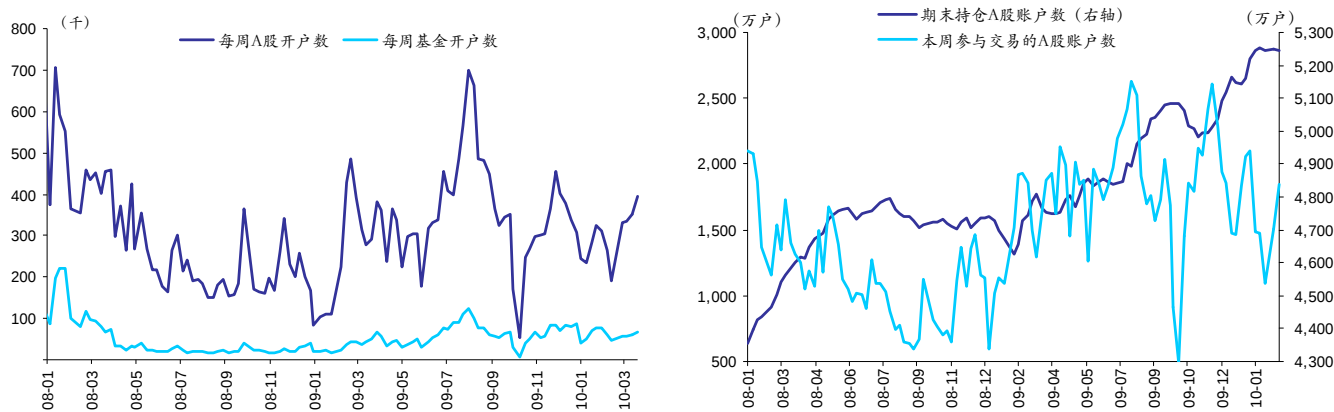
资料来源：天相，中金公司研究部

图表 6: 沪深 A 股总市值和流通市值的变化情况



资料来源：天相，中国证券登记结算公司，中金公司研究部

图表 7: 开户数信息 (左) 及 A 股参与交易的账户数及持仓账户数 (右)



资料来源：中国证券登记结算公司，中金公司研究部

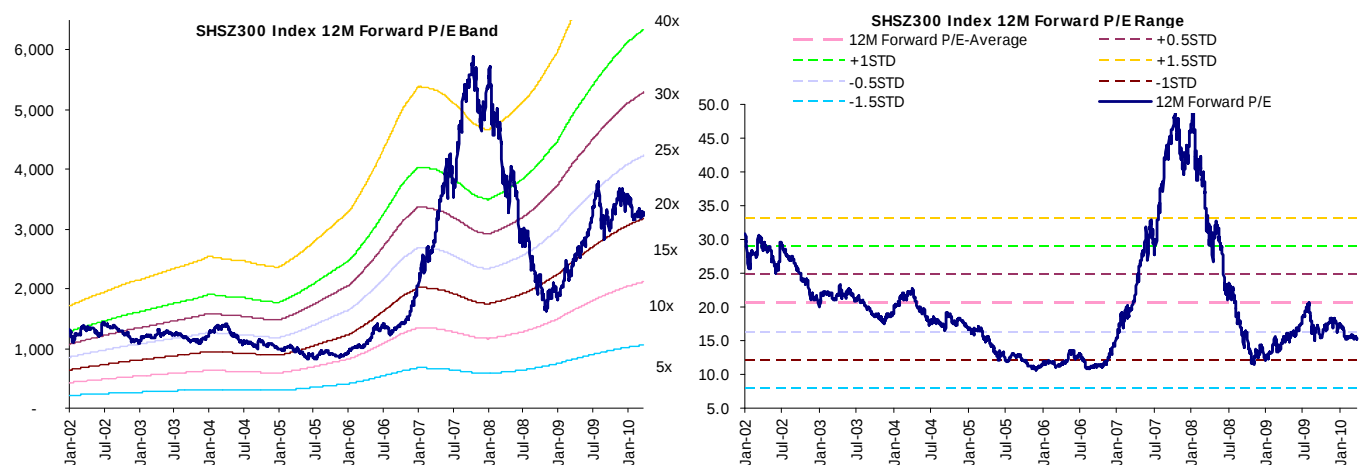
市场估值情况

图表 8: 中金覆盖 A 股分行业盈利增长预测及估值水平

行业	A股总市值		盈利增速 (%)					市盈率 (x)				市净率 (x)				分红收益率 (%)				净资产收益率 (%)			
	百万元	%	08	09E	10E	11E	08	09E	10E	11E	08	09E	10E	11E	08	09E	10E	11E	08	09E	10E	11E	
石油天然气	2,971,644	19.2%	-28.1	13.1	19.9	15.7	23.3	20.6	17.2	14.9	3.0	2.8	2.6	2.4	1.9	1.8	1.9	2.4	12.9	13.5	15.2	16.0	
石化	47,970	0.3%	-481.8	131.1	-12.1	-15.1	n.a.	36.6	41.6	49.1	9.9	9.9	9.9	9.9	-	-	-	-	-86.6	26.9	23.7	20.1	
煤炭	835,721	5.4%	41.4	-0.9	26.1	17.1	20.6	20.8	16.5	14.1	3.8	3.3	2.9	2.6	1.3	1.7	1.8	2.1	18.4	16.1	17.8	18.1	
钢铁	404,074	2.6%	-49.4	-43.2	209.1	12.4	21.9	38.6	12.5	11.1	1.7	1.6	1.5	1.4	2.4	1.0	3.2	3.6	7.6	4.2	11.8	12.2	
有色金属	533,324	3.4%	-60.8	-14.6	107.1	13.7	60.4	70.8	34.2	30.1	4.7	4.5	4.1	3.7	0.2	0.3	0.5	0.6	7.8	6.4	11.9	12.2	
建材	108,717	0.7%	22.3	47.9	45.0	18.6	32.2	21.8	15.0	12.7	3.5	3.1	2.5	2.1	0.7	0.5	0.4	0.4	11.0	14.2	16.5	16.3	
造纸包装	24,647	0.2%	1.9	-12.3	47.7	15.4	19.2	21.9	14.9	12.9	1.7	1.6	1.4	1.3	0.6	0.8	1.3	2.0	8.8	7.5	9.6	10.1	
化工	196,795	1.3%	8.7	-41.7	95.2	36.2	30.0	51.4	26.4	19.4	5.5	4.5	4.0	3.4	1.3	0.8	1.3	1.6	18.4	8.8	15.2	17.7	
电力	450,236	2.9%	-97.8	3,705.1	23.8	8.5	1,009.0	26.5	21.4	19.7	2.9	2.4	2.1	2.0	1.1	1.5	1.9	2.2	0.3	9.0	9.9	10.1	
城市公用事业	27,255	0.2%	129.1	-38.7	87.4	55.9	21.4	35.0	18.7	12.0	2.6	2.4	2.1	1.8	0.8	0.5	1.0	1.5	12.3	6.9	11.3	14.7	
交通基础设施	452,398	2.9%	1.8	-5.0	17.1	10.7	23.8	25.0	21.4	19.3	2.8	2.6	2.5	2.3	2.0	2.0	2.3	2.5	11.9	10.4	11.5	11.9	
交通运输	420,576	2.7%	-120.3	52.8	473.7	39.1	n.a.	n.a.	45.1	32.4	4.5	3.8	3.4	3.1	1.0	0.4	0.2	0.4	-5.6	-2.3	7.4	9.5	
机械	411,887	2.7%	4.2	1.8	23.2	29.6	27.7	27.2	22.1	17.0	4.5	3.4	3.0	2.6	0.6	0.6	0.3	0.2	16.2	12.6	13.7	15.5	
电气设备	310,268	2.0%	-9.5	48.7	8.3	14.7	51.8	34.8	32.2	28.0	7.8	6.3	5.3	4.5	0.2	0.2	0.3	0.3	15.2	18.4	17.0	16.5	
建筑	449,492	2.9%	-27.0	98.7	31.0	23.2	41.5	20.9	15.9	12.9	3.7	2.1	1.9	1.7	0.4	1.2	1.6	1.9	9.0	10.2	12.2	13.5	
银行	3,525,301	22.8%	33.1	15.5	27.3	18.7	15.6	13.6	10.6	9.0	2.7	2.4	2.1	1.8	2.6	2.9	3.6	2.8	17.2	17.6	19.3	20.1	
证券	529,988	3.4%	-53.3	40.9	9.6	2.8	37.5	26.6	24.3	23.6	4.2	3.4	3.1	2.8	0.4	2.3	1.6	1.6	11.2	12.6	12.6	12.0	
保险	965,748	6.2%	-75.9	243.0	28.8	16.0	112.1	32.7	25.4	21.9	5.0	4.1	3.4	2.9	0.7	0.9	1.1	1.3	4.5	12.4	13.5	13.2	
房地产	425,518	2.8%	-4.4	46.3	28.8	20.8	32.7	22.4	17.4	14.4	3.6	2.8	2.4	2.1	0.6	0.8	0.8	0.9	11.0	12.4	13.8	14.4	
电信服务	132,691	0.9%	250.5	-80.2	-29.3	20.5	6.7	33.9	48.0	39.8	1.9	1.8	1.8	1.7	1.1	0.9	0.7	0.8	28.1	5.4	3.7	4.4	
软件及服务	83,737	0.5%	3.3	29.3	17.7	25.0	50.3	38.9	33.1	26.4	6.5	5.7	5.0	4.4	0.4	0.5	0.5	0.6	12.9	14.6	15.2	16.5	
技术硬件及设备	96,391	0.6%	38.5	50.7	32.4	17.6	52.0	34.5	26.1	22.2	4.4	4.8	4.2	3.6	0.5	0.4	0.4	0.1	8.5	14.0	16.1	16.4	
传媒	181,663	1.2%	-1.6	23.6	3.6	11.3	73.2	59.3	57.2	51.4	6.1	5.2	4.8	4.6	0.2	0.3	0.3	0.3	8.3	8.8	8.5	8.9	
家电及相关	184,684	1.2%	11.9	43.9	25.6	15.2	37.5	26.1	20.8	18.0	4.7	3.4	2.8	2.5	0.8	0.8	0.9	1.0	12.6	13.0	13.6	13.9	
零售	168,493	1.1%	17.7	26.1	31.0	26.9	44.5	35.3	27.0	21.2	6.8	5.1	4.3	3.7	0.2	0.3	0.4	0.5	15.2	14.6	16.0	17.2	
汽车及零部件	400,431	2.6%	-45.6	177.4	31.0	13.0	57.4	20.7	15.8	14.0	4.4	3.6	3.0	2.6	0.7	0.6	0.9	1.2	7.7	17.6	19.3	18.4	
酒店旅游	88,186	0.6%	11.1	36.6	26.7	58.0	52.1	38.1	30.1	19.0	6.2	5.6	5.0	4.3	0.8	1.0	1.4	2.0	11.9	14.8	16.7	22.4	
服装及纺织品	60,412	0.4%	-25.0	75.6	16.1	15.7	26.6	15.1	13.0	11.3	6.9	6.7	5.9	5.1	1.6	2.3	2.7	3.1	26.0	44.0	45.0	45.7	
食品饮料	497,372	3.2%	4.4	74.2	38.7	66.6	59.5	34.1	24.6	14.8	9.2	7.6	6.1	5.0	0.8	1.0	1.3	1.7	15.5	22.4	24.9	33.7	
医疗保健	200,246	1.3%	27.8	47.2	17.2	26.5	55.3	37.6	32.1	25.4	6.9	5.6	5.0	4.4	0.4	0.6	0.9	1.4	12.5	14.8	15.5	17.4	
农业	98,694	0.6%	-15.1	49.0	32.2	10.2	68.8	46.1	34.9	31.7	5.3	4.9	4.4	4.0	0.7	0.8	1.0	1.0	7.7	10.6	12.5	12.6	
小盘股	188,187	1.2%	10.9	26.2	63.3	34.9	63.0	49.9	30.6	22.7	6.5	5.4	4.6	3.9	0.2	0.2	0.2	0.2	10.2	10.8	15.0	17.3	
合计	15,472,744	100%	-12.3	21.9	30.4	18.7	25.7	21.1	16.2	13.6	3.4	2.9	2.6	2.3	1.6	1.7	2.0	2.0	13.1	13.9	16.0	16.8	
金融板块	5,021,037	181%	10.8	23.2	26.7	17.9	19.3	15.7	12.4	10.5	3.0	2.6	2.3	2.0	2.1	2.5	3.1	2.5	15.6	16.8	18.3	18.9	
非金融板块	10,451,707	361%	-28.7	20.5	34.5	19.5	32.7	27.2	20.2	16.9	3.6	3.2	2.8	2.6	1.2	1.2	1.4	1.6	11.1	11.6	14.1	15.1	

资料来源: 天相, 中金公司研究部

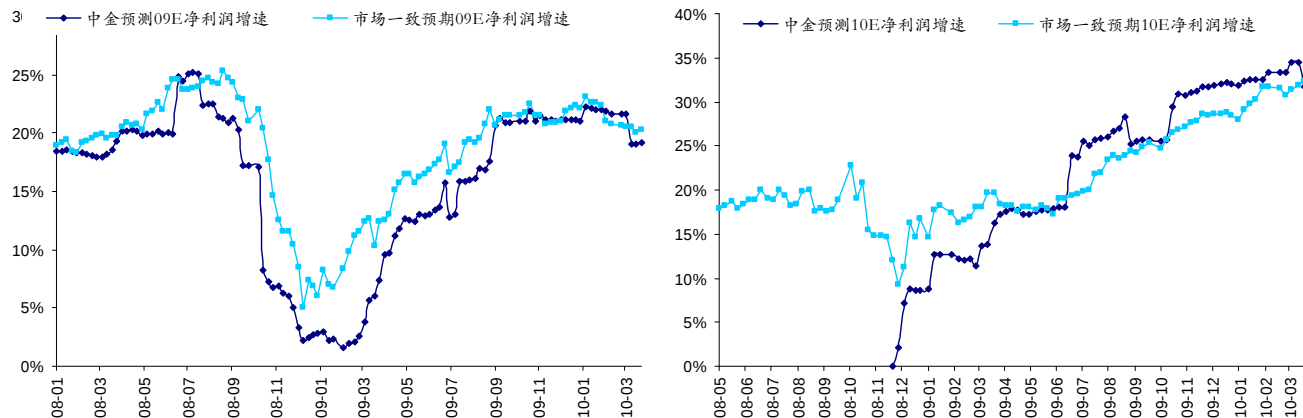
图表 9: 沪深 300 指数 P/E bands 及 forward looking 12M P/E 历史走势



资料来源: 天相, 中金公司研究部

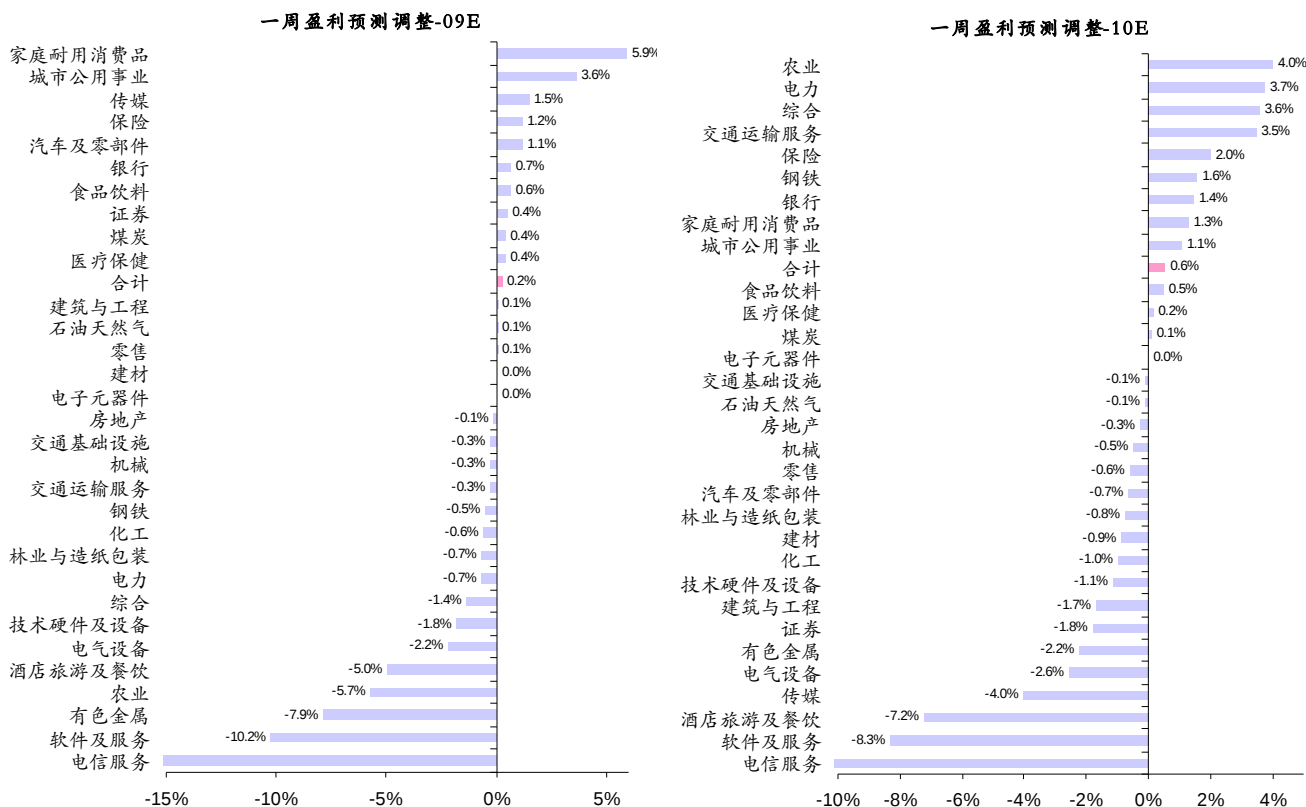
盈利预测

图表 10：中金及市场对沪深 300 指数 09 年（左）和 10 年盈利预测变化



资料来源：朝阳永续一致预期，中金公司研究部

图表 11：市场对沪深 300 指数分行业预测调整



资料来源：朝阳永续一致预期，中金公司研究部

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (8610) 6505-1166
传真: (8610) 6505-1156

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海市陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (8621) 5879-6226
传真: (8621) 5888-8976

香港

中国国际金融香港证券有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

香港

中国国际金融香港资产管理有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

新加坡

中国国际金融（新加坡）有限公司
新加坡百得利路6号39层4号
邮编: 049909
电话: (65) 6572-1999
传真: (65) 6327-1278

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (8610) 8567-9238
传真: (8610) 8567-9235

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
世纪巴士大厦裙楼1-B、2-B
邮编: 200020
电话: (8621) 6386-1195
传真: (8621) 6386-1180

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86755) 8832-2388
传真: (86755) 8254-8243

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号世贸丽晶城
欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86571) 8849-8000
传真: (86571) 8735-7743

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (8625) 8316-8988
传真: (8625) 8316-8397

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (8620) 8396-3968
传真: (8620) 8516-8198



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。本报告亦可由(1)中国国际金融香港证券有限公司于香港提供，及(2)中国国际金融（新加坡）有限公司提供于符合Financial Advisers Regulations and the Securities and Futures Act and Regulations定义下的accredited investors and/or institutional investors。发布本报告于此类投资者，有关财务顾问将不需要根据新加坡之Financial Advisers Act第36条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，新加坡的收件人可向中金新加坡公司提出。本报告的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、刊登、发表或引用。