

策略研究员

署名: 黄君杰

S0960206110118

010-63222932

huangjunjie@cjis.cn

参与人: 许应涛

S0960209070293

010-63222935

xuyingtao@cjis.cn

朱晔

S0960209060270

邢微微

S0960209040251

相关报告

修复后是否能重估, 传统还是新兴?	2010-8-9
回调正当买入时	2010-7-26
暂停 ipo 或正临其时	2010-7-17
又是那只手, 将托起艳丽的红七月	2010-7-11
经济尚可, 短期筑底后有望迎来反弹	2010-6-17
经济风谲云诡 股指雨过天青	2010-6-6
与负面预期博弈	2010-05-03
房价调控并非全面紧缩的开始	2010-04-25
房价调控减弱股指上涨动力	2010-04-19

策略周报

市场上行趋势未改, 未来仍存三大期待

投资要点:

- 上周市场出现了剧烈的调整, 周振幅约 4%, 周涨跌幅近-2%。市场在通胀、工业生产及内需下滑等负面数据及银监会对银信合作监管的背景下出现调整, 一方面在持续上涨之后实现市场自身调整地需要, 另一面此次调整的诱发因素皆为同步数据及短期因素, 先行指标相对乐观, 我们认为市场并没有形成上行趋势的改变。
- 从目前的公布的数据来看, 未来市场至少仍存在三大期待, 支持未来市场向上。预计市场重拾升势可能会在 8 月下旬。
- **1、期待经济企稳。**基础设施投资出现反弹、新开工项目投资同比增速连续两个月反弹, 表明经济先行指标有企稳迹象, 预计经济下滑深度和时间长度可能都有限, 经济企稳可期。
- **2、期待信贷继续放松。**预计信贷放松仍将继续, 同比增速有望 3 季度见底企稳四季度温和回升。6 月份贷款超出市场预期; 7 月受灾害影响 CPI 高于预期, 根据调控需要信贷低于预期也较为正常。我们认为未来 CPI 将逐级走低, 8 月份信贷将重回放松。初步预计, 9 月底信贷增速在 18.4% 左右。预计 M1、M2 也将同步出现见底温和回升, 这将与近期见底回升的中期微观流动性指标形成相互佐证, 符合历史上中期微观流动性指标领先货币供应指标 1-3 个月的时间关系。
- **3、期待地产价跌量升兑现。**上周市场剧烈整理, 而地产涨幅居首, 可能是 9 月地产交易价跌量增的预期开始扩散。我们认为地产价跌量增将是大概率事件, 将是未来两个月 A 股市场行情震荡上行的稳定器。

配置建议:

- 本周策略我们维持前期观点: 前期 2319.74 点将是本轮调整的绝对低点, 行情已经步入估值修复的轨迹, 并且可以持续, 三季度看 2700 点, 到四季度上证指数有望重新站上价值位 2904 点, 对应 PE (整体法、TTM) 20 倍。
- 经过一轮快速的上涨后, 从估值修复的角度配置显得略有难度, 大部分权重行业并不具备再度大幅度上涨的动力; 思路上建议关注相对确定的行业机会及主题性投资机会。在配置上, 1、建议参与地产行业的中期配置机会。2、建议关注超级细菌概念带来的交易性机会。3、后续消息面上, 会逐步出现与中央经济工作会议以及十二五规划相关调结构的政策信息与概念, 建议精选个股关注新兴产业及消费类个股的配置机会。

风险提示: 地产政策进一步收紧 (比如物业税、房产税等)、盈利增长低于预期。

上周市场

上周 A 股出现了小幅调整，整体呈现先抑后扬。最终沪指周跌幅 1.94%，深成指周跌幅 0.52%，中小板综指上涨 0.33%。两市成交量出现了小幅萎缩。

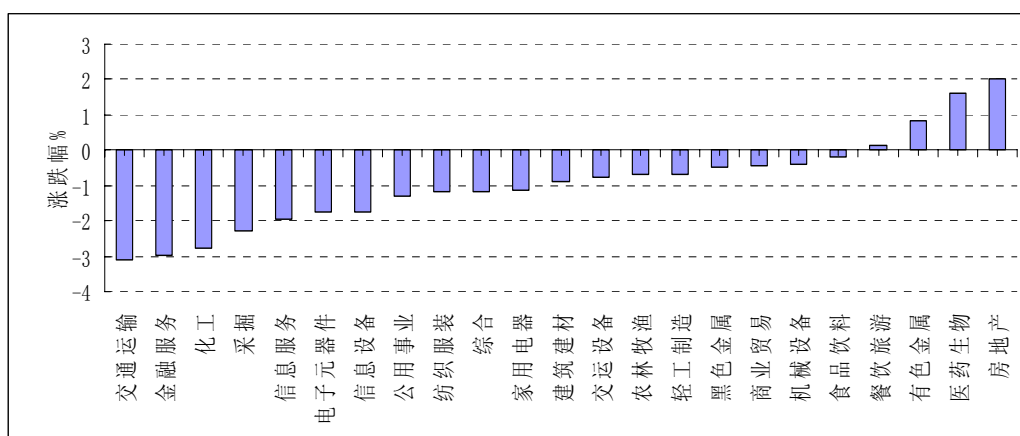
宏观经济方面，上周陆续公布了 7 月份相关经济数据。PMI 等领先指标继续出现高位回落。出口增速达 38%，高于市场预期。7 月新增贷款 5328 亿元，低于市场预期（6000 亿元）。但在结构上体现了政府“保增长”的意图，中长期贷款占比达到 85%。我们认为 6 月份以来信贷调控已经放松，全年存在超过 7.5 万亿元可能。经济同步指标继续回落，内需继续下滑。7 月份，固定资产投资仅增长 22.3%，是 07 年以来新低(不考虑年末因素)。投资季调后趋势项环比增长 2.4%，连续 3 个月下行。7 月份，社会消费品零售额增长 17.9%，低于市场预期。而居民消费支出更能体现整体消费走势，其已经在二季度出现大幅下滑。在气候因素等应下下，农产品价格上涨使得 7 月份 CPI 增速 3.3% 超出市场预期，但 M1 持续下行与 CPI 趋势项持续回落预示了 8 月份后年底前 CPI 的回落态势。

政策方面，整体仍然维持以往的政策，执行力度趋于严格，对于第三套房贷也明确叫停。总体来看，地产调控政策并未加码，仍然以坚持已有的政策为主。对于银行银信合作的监管趋于严格，要求银行两年之内将表外业务转到表内。此举使得银行贷款扩张规模有所下降，但更重要的意图在于央行强化对于信贷控制力。

国际方面，前一个阶段随着欧债危机的逐步消退，欧元兑美元出现大幅反弹。美元指数快速滑落至 80 一线获得强支撑，金属等商品高位出现回落。

从行业来看，由于房地产成交量环比有所上升，并且地产调整的时间已经很长，股价下跌已经充分反应了行业利空，因此地产本周表现强势。而银行由于银信合作两年之内转为表内等利空影响，表现疲弱。

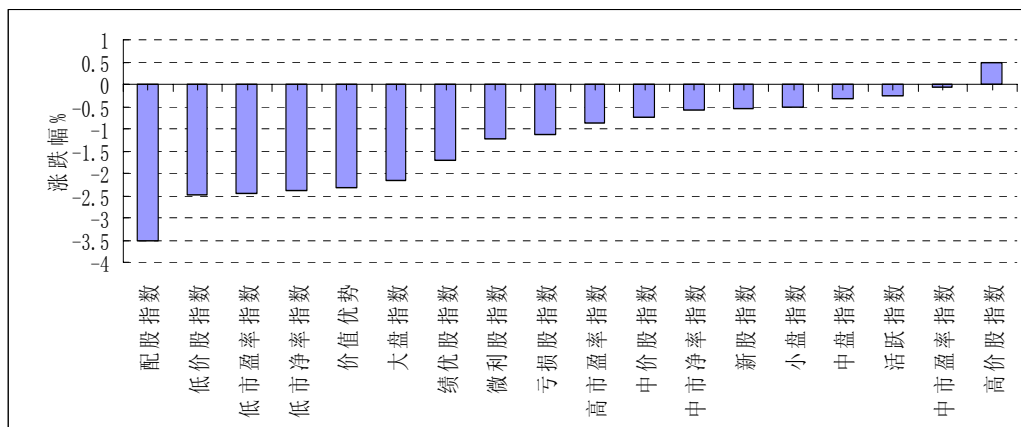
图 1：上周行业涨跌幅一览



资料来源：wind，中投证券研究所

从风格指数来看，但权重股、绩优股的表现明显相对疲弱，而小盘股和主题投资则相对活跃。

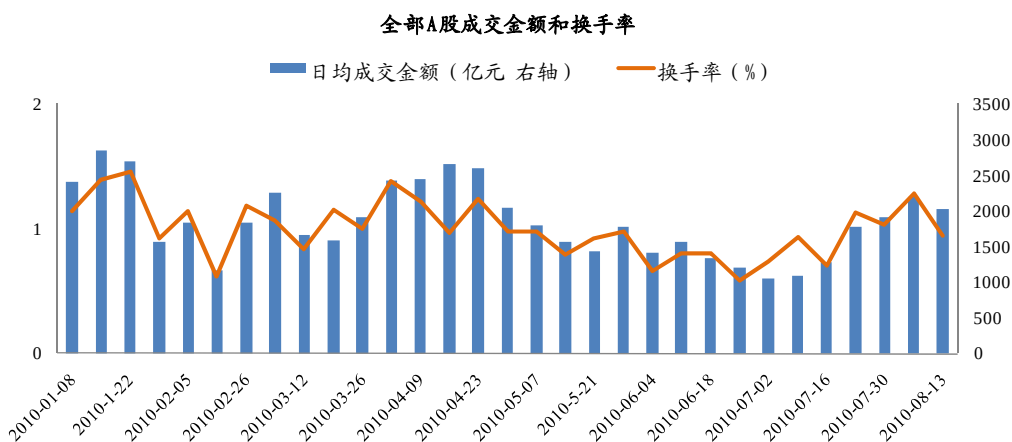
图 2：上周风格指数涨跌幅一览



资料来源: wind, 中投证券研究所

上周两市量小幅萎缩, 日均成交 2029 亿元, 换手率 0.94%, 下降 0.34%。

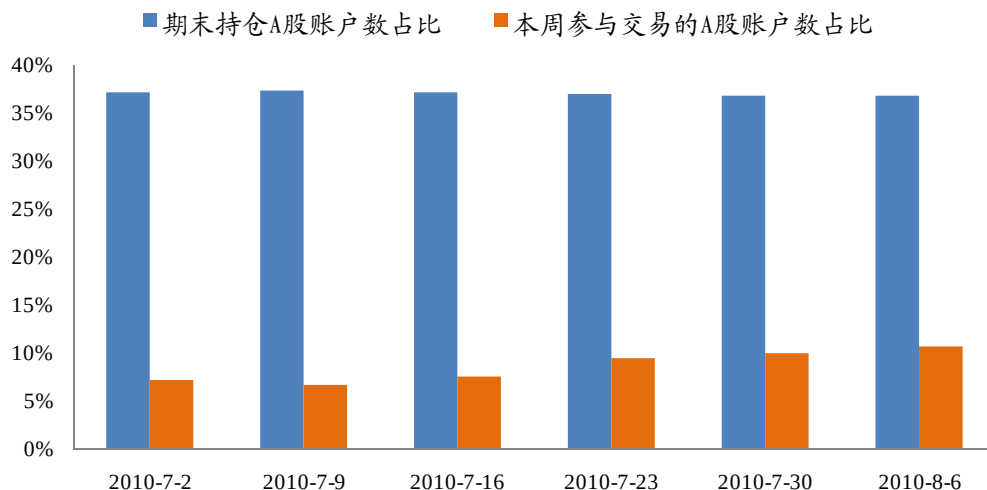
图 3: 全部 A 股成交金额和换手率



资料来源: wind, 中投证券研究所

截至 08 月 06 日, 期末持仓 A 股账户占比略降, 当周参与交易的 A 股账户占比略升。

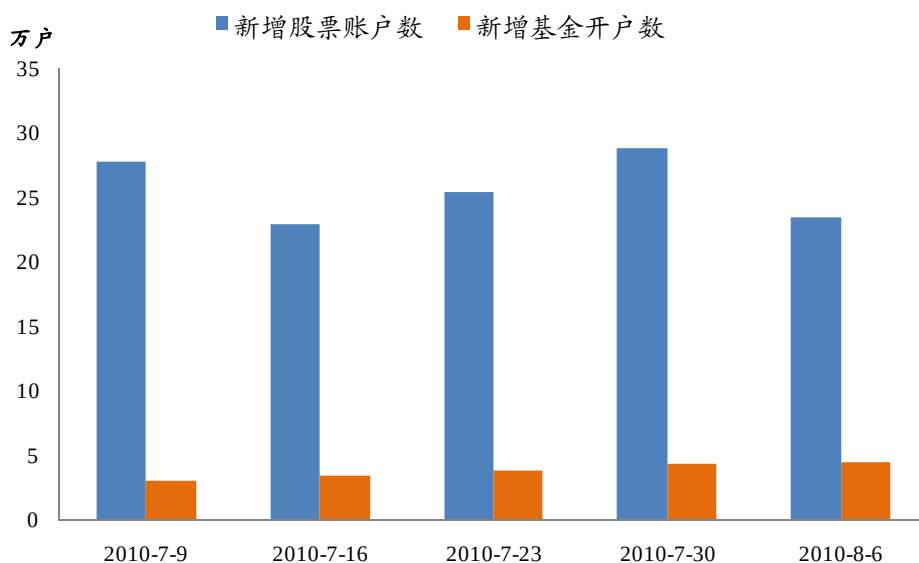
图 4: 沪深投资者持仓、交易账户占比



资料来源: wind, 中投证券研究所

截至 08 月 06 日, 新增股票账户数下降 18%, 新增基金账户数持续回升。

图 5: A 股和基金新开户数



资料来源: wind, 中投证券研究所

估值跟踪

截至上周末 (8 月 13 日) 收盘, 上证综指静态 PE (ttm) 17.5X, 沪深 300 静态 PE(ttm)16X; 上证综指静态 PB(mrq)2.4X, 沪深 300 静态 PB(mrq)2.5X。

上周大多数行业下跌, 跌幅较大的行业是券商、航空、电信服务、综合性石油天然气, 跌幅都超过 4%。涨幅超过 2% 的行业仅有军工与房地产板块, 此外, 上涨的板块还有医药、软件与服务、旅游、有色金属、电气设备。

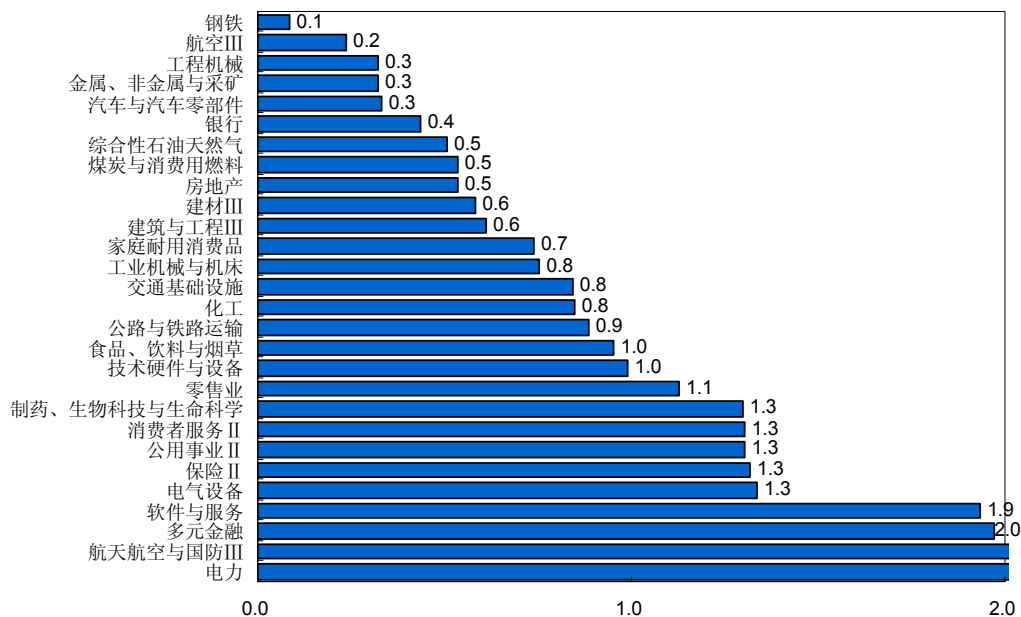
若按照 2010 年行业动态 PE 看，动态 PE 较低的行业是银行、综合性石油天然气、煤炭、建筑与工程、工程机械等板块；若从 PEG 的角度来看，PEG 较低的行业是钢铁、航空、工程机械、有色金属、汽车及零部件等。

表 1 主要行业上周表现及最新估值情况

GICS_L2	流通市值 (亿元)	上周涨 跌幅	本月涨 跌幅	本年涨 跌幅	动态 PE (2010)	PB (MRQ)	预期 2010 年盈利增速	近一个月利润 上调/下调趋势
银行	29267.9	-3.0%	-4.3%	-20.7%	9.3	2.0	24.8%	4.8%
综合性石油天然气	6216.3	-4.1%	-6.5%	-39.5%	12.4	2.0	28.2%	0.0%
煤炭与消费用燃料	4137.4	-2.2%	-0.1%	-26.4%	14.1	2.9	33.5%	-11.4%
建筑与工程III	2498.7	-0.7%	2.2%	-9.7%	15.0	2.1	30.0%	2.1%
工程机械	1382.9	-1.6%	0.4%	-0.8%	15.1	4.3	50.0%	17.3%
钢铁	3645.1	-0.3%	-1.4%	-29.8%	15.5	1.4	282.7%	-7.8%
汽车与汽车零部件	4496.1	-1.0%	1.8%	-16.3%	16.9	3.4	59.7%	7.7%
公路与铁路运输	1836.1	-3.6%	-1.6%	-15.1%	17.0	2.3	22.8%	4.3%
交通基础设施	2617.3	-2.3%	-1.6%	-19.1%	17.0	2.1	23.7%	0.4%
房地产	7660.8	2.0%	1.2%	-17.2%	17.6	3.0	44.1%	-5.6%
建材III	1854.5	-0.3%	1.0%	-10.1%	18.2	3.1	47.3%	4.3%
多元金融	2797.7	-5.3%	-3.8%	-38.9%	19.4	2.7	10.7%	-17.3%
保险 II	7696.7	-2.1%	-1.7%	-15.1%	19.6	3.1	14.3%	-7.8%
航空III	1407.9	-4.7%	-1.0%	18.1%	21.3	6.5	141.7%	8.2%
家庭耐用消费品	2472.8	-1.2%	0.3%	-11.5%	22.0	4.2	39.5%	1.2%
电力	3546.3	-1.5%	-0.8%	-14.5%	23.7	2.2	10.1%	-6.0%
工业机械与机床	4203.1	-0.7%	2.1%	-3.9%	24.8	3.6	47.0%	1.2%
海运III	946.4	-2.7%	-2.2%	-26.5%	27.2	2.0	166.6%	-0.9%
化工	5301.7	-2.1%	3.0%	-13.4%	27.4	4.0	74.9%	-4.5%
纺织品、服装与奢侈品	1868.0	-1.0%	3.2%	-0.4%	28.2	3.6	1.2%	-2.1%
电气设备	3176.5	0.1%	3.5%	-2.0%	29.4	4.9	29.9%	0.0%
公用事业 II	1020.6	-0.8%	1.9%	-9.5%	30.0	3.7	43.9%	-3.1%
零售业	3784.5	-0.4%	4.6%	-3.2%	30.4	4.5	35.2%	-5.6%
制药、生物科技与生命科学	6262.0	1.5%	6.3%	9.2%	30.9	6.2	27.9%	1.1%
金属、非金属与采矿	5544.4	0.5%	2.4%	-15.1%	31.9	4.3	174.3%	-2.7%
消费者服务 II	930.1	0.3%	4.5%	-2.7%	32.3	5.0	32.2%	-1.6%
食品、饮料与烟草	7786.3	-0.4%	6.5%	1.5%	32.5	6.8	46.8%	-4.2%
技术硬件与设备	4890.1	-2.0%	1.1%	0.0%	35.0	4.7	66.1%	0.3%
电信服务 II	1252.6	-4.5%	-4.7%	-26.7%	41.7	1.7	-10.3%	3.2%
软件与服务	1519.6	0.7%	4.0%	2.9%	42.5	6.8	32.2%	-1.1%
媒体 II	857.4	-2.4%	0.0%	-2.1%	43.2	4.3	11.8%	-1.2%
航天航空与国防III	799.0	2.7%	5.6%	10.5%	62.1	5.0	33.0%	-3.6%

数据来源：wind、中投证券研究所 注：利润上调/下调趋势=(行业内利润调高家数-行业内利润调低家数)/预测机构家数。

图 6: 行业 PEG 情况

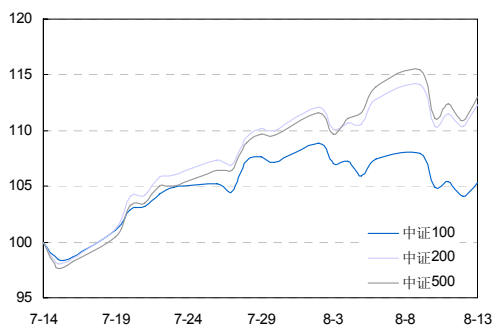


资料来源: wind, 中投证券研究所

注: $PEG = PE(ttm) / 2010 \text{ 年行业增速一致预期}$

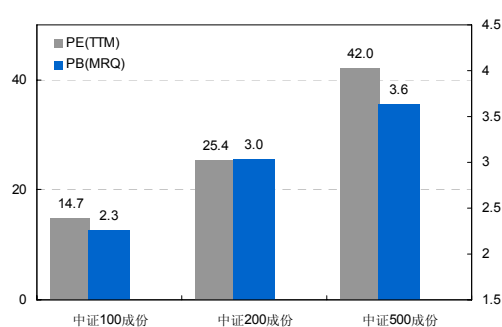
中证 500 指数上周继续跑赢中证 100 指数 (中证 500 指数周跌幅 0.76%, 中证 100 指数周跌幅 1.96%)。从风格指数的估值上看, 大盘股仍具有估值优势, 中证 100 指数的静态 PE (ttm) 为 15.2X, PB 为 2.3X。从小盘股相对于大盘股的估值溢价上看, 近几周中小板块相对于大盘蓝筹板块的估值溢价又略有回升。

图 7: 近一个月风格指数表现



资料来源: wind, 中投证券研究所

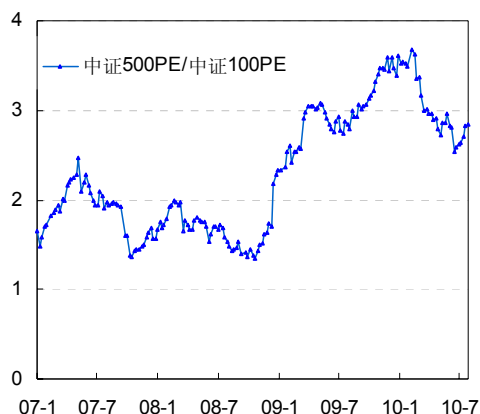
图 8: 风格指数估值状况



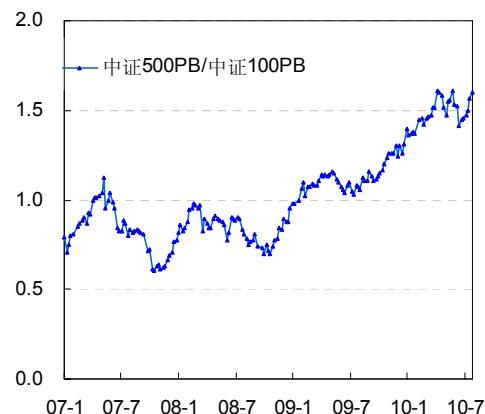
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 9: 小盘股 PE/大盘股 PE

图 10: 小盘股 PB/大盘股 PB



资料来源: wind, 中投证券研究所

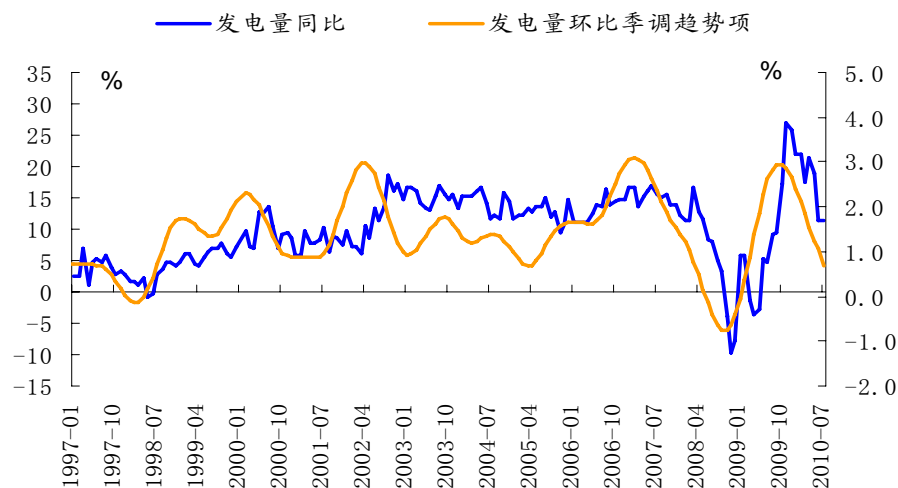


资料来源: wind, 中投证券研究所

策略展望

上周市场出现了剧烈的调整,周振幅约 4%,周涨跌幅近 2%。市场在通胀、工业生产及内需下滑等负面数据及银监会银信合作监管的负面解读的背景下出现调整,一方面在持续上涨之后实现了自身调整地需要,另一面此次调整的诱发因素皆为同步数据及短期因素,先行指标相对乐观,我们认为并没有形成趋势改变。从目前的公布的数据来看,未来市场至少仍有三大期待,支持未来市场向上。连续两周调整后,预计市场重拾升势可能会在 8 月下旬。

图 11: 发电量环比季调趋势周期项仅增长 0.7%, 连续 10 个月下滑



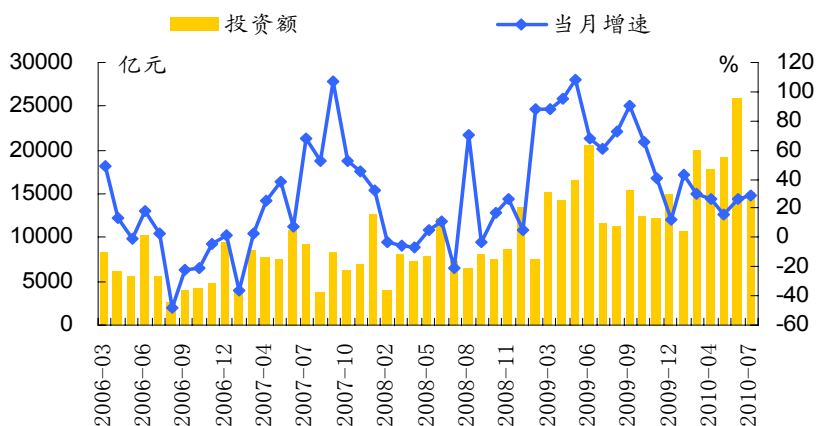
资料来源: wind, 中投证券研究所

1、期待经济企稳。经济先行指标有企稳迹象,经济下滑深度和时间长度可能都有限

1) 新开工项目投资同比增速连续两个月反弹

图 12: 新开工项目筑底连续两个月反弹

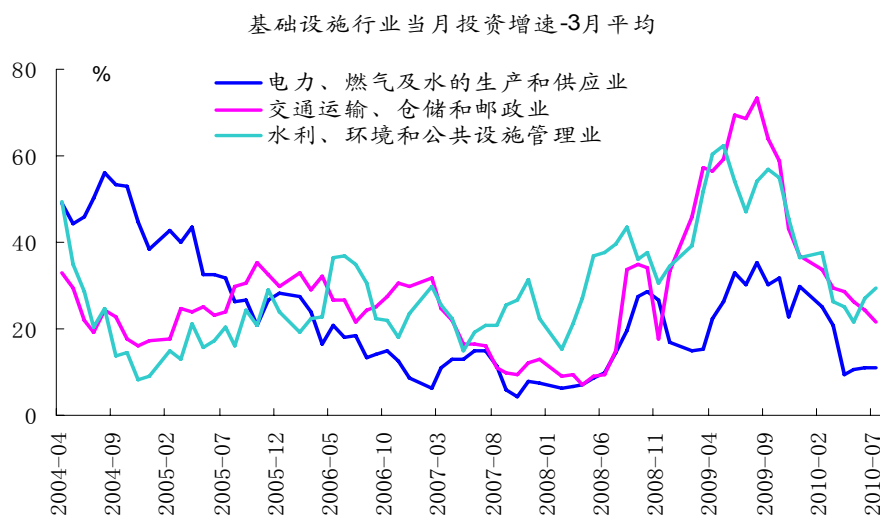
新开工项目当月投资额与增速



资料来源: wind, 中投证券研究所

2) 基础设施投资出现反弹

图 13: 基础设施投资出现反弹

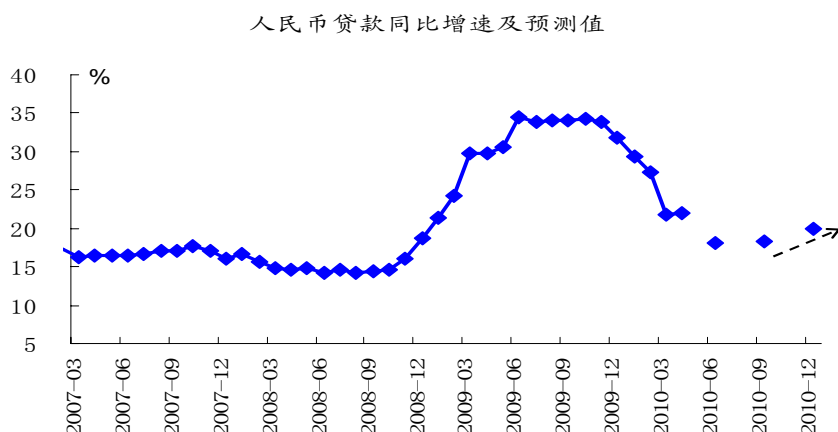


资料来源: wind, 中投证券研究所

2、期待信贷继续放松。预计信贷放松仍将继续，同比增速有望 3 季度见底企稳四季度温和回升

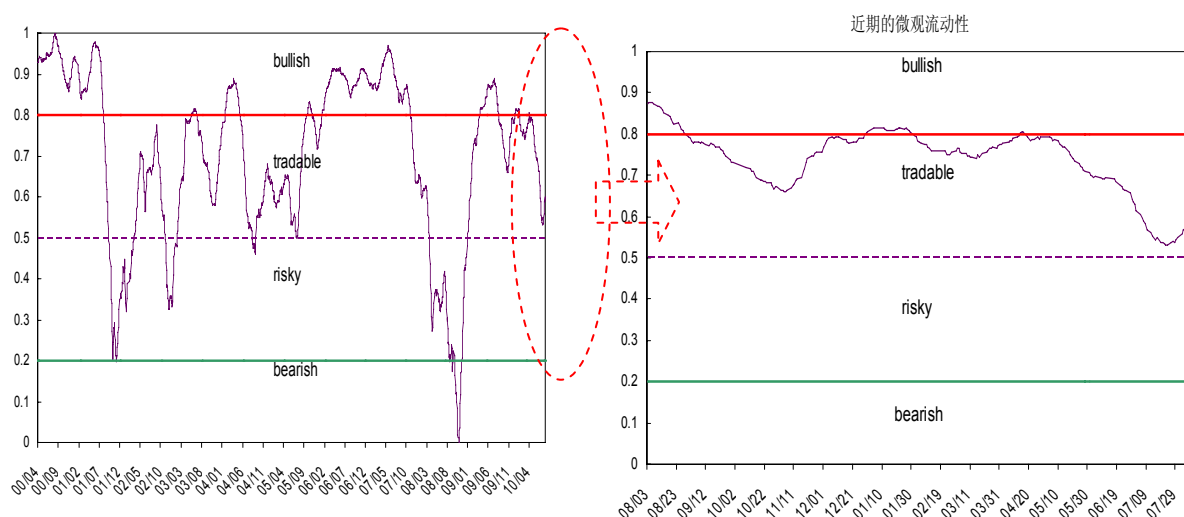
货币供应一直是影响市场的重要指标。6 月份贷款超出市场预期，尽管 7 月份大幅低于预期，但中长期贷款比重明显提升，达到 85%；而 7 月受灾害影响 CPI 高于预期，根据调控需要信贷低于预期也较为正常。我们认为未来 CPI 将逐级走低，8 月份信贷将重回放松，预计量会在 5000-6000 亿。因此，三季度贷款将“见底企稳”。初步预计，9 月底信贷增速在 18.4% 左右。预计 M1、M2 将同步出现见底温和回升，这将与近期见底回升的中期微观流动性指标形成相互佐证，符合历史上中期微观流动性指标领先货币供应指标 1-3 个月的时间关系。

图 14: 信贷放松仍将继续, 同比增速有望 3 季度见底企稳四季度温和回升



资料来源: wind, 中投证券研究所

图 15 标准化的流动性综合性指标¹



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所整理

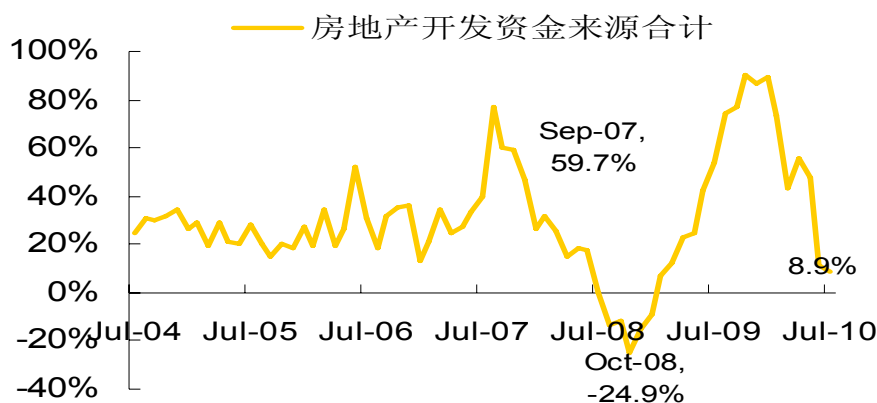
3、静待价跌量升兑现

上周市场剧烈整理, 但从行业看, 地产涨幅居首。我们认为市场开始对 9 月地产价跌量增的预期开始扩散。我们认为地产价跌量增将是大概率事件, 将是未来两个月 A 股市场行情震荡上行的稳定器。一方面, 预计政府严厉的调控将持续, 低迷的市场交易及资金压力促成了龙头房企一致的降价预期, 9 月供应量的上升将推动调整继续深化, 房价将有较大可能出现普跌。另一方面, 近期一些试探性价格下调, 刚需接盘放量比较明显 (比如, 首开国风上观、保利茉莉公馆低价入市 2 日售罄), 房价下跌放量也将成为大概率事件。经历了 2008 年之后, 预计买房人和房企将更加理性, 预计房企一致坚守价格和买房人坚持观望的行为都难发生。

¹详细见报告: 2010-8-12 市场调整进行时, 破局需待地产成交放量预期形成 (黄君杰、徐鹏)

另外，我们预计价跌刚需接盘将促成不少主流房企的毛利率上升。一方面房地产市场的低迷将促成行业洗牌，有利于资源向主流的房地产企业集中。另一方面，主流房企在土地市场的优势尽显，而在销售市场价跌将获得刚需强有力的买盘，平衡上下游将推动毛利率上升。

图 16: 房地产开发资金来源单月同比增速



资料来源: wind, 中投证券研究所

行业配置

本周策略我们维持前期观点: 前期 2319.74 点将是本轮调整的绝对低点, 行情已经步入估值修复的轨迹, 并且可以持续, 三季度看 2700 点, 到四季度上证指数有望重新站上价值位 2904 点, 对应 PE (整体法、TTM) 20 倍。

经过一轮快速的上涨后, 从估值修复的角度配置显得略有难度, 大部分权重行业并不具备再度大幅度上涨的动力; 思路上建议关注相对确定的行业机会及主题性投资机会。在配置上, 1、建议参与地产行业的中期配置机会。2、建议关注超级细菌概念带来的交易性机会。3、后续消息面上, 会逐步出现与中央经济工作会议以及十二五规划相关调结构的政策信息与概念, 建议精选个股关注新兴产业及消费类个股的配置机会。

精选组合

表 2: 上期中投均衡稳健组合评价

简称	代码	前周收盘价	上周收盘价	涨跌幅%
招商银行	600036	14.130	13.720	-2.90
招商地产	24	18.590	20.300	9.20
中联重科	157	23.480	23.110	-1.58
苏宁电器	2024	13.100	13.300	1.53
亿城股份	616	5.310	5.710	7.53

中金黄金	600489	32.150	35.090	9.14
博瑞传播	600880	18.480	18.230	-1.35
上海医药	601607	18.490	19.600	6.00
长城开发	21	12.480	13.050	4.57
宝钛股份	600456	21.290	21.090	-0.94
平均涨跌幅				3.12
标的指数	HS300	2894.10	2855.55	-1.33
跑赢指数				4.45

资料来源：wind，中投证券研究所

表 3：上期中投积极进取组合评价

简称	代码	前周收盘价	上周收盘价	涨跌幅%
华谊兄弟	300027	35.680	34.840	-2.35
新疆众合	600888	17.60	18.300	3.98
星网锐捷	2396	29.00	27.860	-3.93
万东医疗	600055	17.21	16.970	-1.39
德豪润达	2005	20.30	19.540	-3.74
沧州明珠	2108	19.15	18.730	-2.19
中利科技	2309	34.91	33.360	-4.44
恩华药业	2262	22.98	22.250	-3.18
山东药玻	600529	16.49	17.770	7.76
红宝丽	2165	16.82	16.620	-1.19
平均涨跌幅				-1.07
标的指数	HS300	2894.10	2855.55	-1.33
跑赢指数				0.26

资料来源：wind，中投证券研究所

我们将金股组合周五收盘价与周一开盘价与 HS300 同期涨跌幅做对比：HS300 跌幅为 1.33%。均衡稳健组合平均涨幅为 3.12%，跑赢 HS300 指数 4.45%；积极进取组合平均跌幅为 1.07%，跑赢 HS300 指数 0.26%。我们的文件均衡组合大幅跑赢指数。

二、本期推荐

我们根据不同的风格，分别建立了中投证券“均衡稳健型”投资组合和中投证券“积极进取型”投资组合。“均衡稳健型”坚持从行业配置到公司基本面自上而下的选股思路。在低“ β ”的前提下，尽量追求高“ α ”。

而“积极进取型”投资组合则重在精选个股挖掘主题，采取“自下而上”的选股思路。在高“ α ”的基础上，尽量追求低“ β ”。

表 4：本期中投均衡稳健组合

简称	代码	Wind EPS 综合预测值		
		2009	2010	2011
厦门钨业	600549			
招商地产	24	1.26	1.55	2.04

中联重科	157	1.66	2.06	2.46
苏宁电器	2024	0.57	0.71	0.88
亿城股份	616	0.53	0.69	0.96
中金黄金	600489	0.63	0.82	1.26
博瑞传播	600880	0.55	0.66	0.78
上海医药	601607	0.68	0.83	0.97
长城开发	21	0.00	0.00	0.00
宝钛股份	600456	0.19	0.49	0.93

资料来源：中投证券研究所策略组

表 5: 本期中投积极进取组合

简称	代码	Wind EPS 综合预测值		
		2009	2010	2011
华谊兄弟	300027	0.49	0.68	0.97
新疆众合	600888	0.69	0.87	1.06
浙江医药	600216			
万东医疗	600055	0.24	0.31	0.41
德豪润达	2005	0.38	0.23	0.00
沧州明珠	2108	0.70	0.83	0.90
华兰生物	002007			
恩华药业	2262	0.34	0.49	0.71
山东药玻	600529	0.78	0.95	1.28
红宝丽	2165	0.56	0.75	0.88

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：本周我们调出招商银行、星网锐捷和中利科技，调入厦门钨业、浙江医药和华兰生物。

本周提示

1、敬请关注本周解禁一览，对于近期解禁的个股，投资者可以暂时回避，或采取波段操作。

表 6: 本周解禁股一览

代码	简称	流通日期	本次流通数(万股)	流通股份性质
002154	报喜鸟	08-16 周一	13192.92	首发原股东限售股份上市流通
002155	辰州矿业	08-16 周一	24106.7	首发原股东限售股份上市流通
002156	通富微电	08-16 周一	24999	首发原股东限售股份上市流通
600069	银鸽投资	08-16 周一	1200	定向增发机构配售股份上市流通
600133	东湖高新	08-16 周一	3132.89	股股权分置限售股份上市流通
600449	赛马实业	08-16 周一	5532.84	股权分置限售股份上市流通
600639	浦东金桥	08-16 周一	2009-12-31 分红: 10 送 1 派 1.1 元	2009-12-31 分红: 10 送 1 派 1.1 元

		08-16 周一	上市 5969.54 万股, 占流通盘 9.09%	上市 5969.54 万股, 占流通盘 9.09%
600735	新华锦	08-16 周一	9632.44	股权分置限售股份上市流通
600811	东方集团	08-16 周一	25905.46	股权分置限售股份预计 2010-08-16 上市流通
000004	ST 国农	08-17 周二	1351.7	股权分置限售股份预计 2010-08-17 上市流通
002157	正邦科技	08-17 周二	3349.7	首发原股东限售股份上市流通
002158	汉钟精机	08-17 周二	13380.61	首发原股东限售股份上市流通
002159	三特索道	08-17 周二	4373.4	首发原股东限售股份上市流通
600159	大龙地产	08-17 周二	2009-12-31 分红: 10 转 10 股	2009-12-31 分红: 10 转 10 股
		08-17 周二	上市 41500.16 万股, 占流通盘 50%	上市 41500.16 万股, 占流通盘 50%
600383	金地集团	08-17 周二	54462.86	定向增发机构配售股份上市流通
600408	安泰集团	08-17 周二	1800	定向增发机构配售股份上市流通
000717	韶钢松山	08-18 周三	54148.8	股权分置限售股份预计 2010-08-18 上市流通
002405	四维图新	08-18 周三	1120	首发机构配售股份上市流通
002406	远东传动	08-18 周三	940	首发机构配售股份上市流通
002407	多氟多	08-18 周三	540	首发机构配售股份上市流通
002408	齐翔腾达	08-18 周三	1300	首发机构配售股份上市流通
601788	光大证券	08-18 周三	57300	首发原股东限售股份上市流通
000613	ST 东海 A	08-19 周四	3873.55	股权分置限售股份预计 2010-08-19 上市流通
600079	人福医药	08-19 周四	957.61	股权分置限售股份上市流通
600550	天威保变	08-19 周四	59568	59568 万股股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份预计 2010-08-19 上市流通
600639	浦东金桥	08-19 周四	2009-12-31 分红: 10 送 1 派 0.16 美元	2009-12-31 分红: 10 送 1 派 0.16 美元
		08-19 周四	上市 2474.33 万股, 占流通盘 9.09%	上市 2474.33 万股, 占流通盘 9.09%
300081	恒信移动	08-20 周五 5	340	首发机构配售股份预计 2010-08-20 上市流通
300082	奥克股份	08-20 周五 5	540	首发机构配售股份预计 2010-08-20 上市流通
300083	劲胜股份	08-20 周五 5	500	首发机构配售股份预计 2010-08-20 上市流通
300084	海默科技	08-20 周五 5	320	首发机构配售股份预计 2010-08-20 上市流通
600029	南方航空	08-20 周五 5	330000	股权分置限售股份预计 2010-08-20 上市流通

资料来源: wind, 中投证券研究所

2、敬请关注本周公布的重要国内外经济数据

表 7: 上周全球指数回顾

	上周	7 月	10 年至今	上周全球主要市场普跌, 纳斯达克综合指数跌幅达 5.02%, 俄罗斯 RTS 指数下跌 4.27%, 上证综指和沪深 300 指数跌幅也超过 1%。
印度孟买 Sensex30 指数	0.13	0.95	4.02	
伦敦金融时报 100 指数	-1.07	6.94	-2.54	
沪深 300	-1.45	11.93	-20.14	
新加坡海峡指数	-1.84	5.37	1.46	
上证综合指数	-1.94	9.97	-20.46	

韩国综合指数	-2.11	3.59	3.77
德国法兰克福 DAX 指数	-2.38	3.06	2.57
恒生指数	-2.80	4.48	-3.66
法国巴黎 CAC40 指数	-2.83	5.82	-8.27
道琼斯工业平均指数	-3.29	7.08	-1.20
标准普尔 500 指数	-3.78	6.88	-3.22
东京日经 225 指数	-4.03	1.65	-12.26
俄罗斯 RTS 指数	-4.27	10.48	0.05
纳斯达克综合指数	-5.02	6.90	-4.22

资料来源: wind, 中投证券研究所

表 8: 本周经济数据公报

国家	数据名称	发布时间 GMT	市场预期	前值
中国	外商直接投资实际使用金额 (同比)	13-16 AUG	47.50%	39.60%
日本	边缘工业指数(月环比)	08/16/2010 07:50	-0.10%	-0.90%
日本	国内生产总值 (季环比)	08/16/2010 07:50	0.60%	1.20%
日本	GDP 年增长率推算值	08/16/2010 07:50	2.30%	5.00%
日本	名义 GDP(季环比)	08/16/2010 07:50	-0.30%	1.30%
日本	GDP 年平减指数	08/16/2010 07:50	-1.80%	-2.80%
日本	东京套房销售量(同比)	08/16/2010 12:00	--	66.60%
欧元区	欧元区消费价指 (月环比)	08/16/2010 17:00	-0.40%	0.00%
欧元区	欧元区 消费价指 (同比)	08/16/2010 17:00	1.70%	1.40%
欧元区	欧元区核心消费者物价指数 (同比)	08/16/2010 17:00	1.00%	0.90%
美国	纽约州制造业调查指数	08/16/2010 20:30	8.3	5.08
美国	长期净 TIC 流量	08/16/2010 21:00	\$45.7B	\$35.4B
美国	净 TIC 流量总计	08/16/2010 21:00	\$40.0B	\$17.5B
美国	NAHB 住宅市场指数	08/16/2010 22:00	15	14
美国	房贷拖欠	16-27 AUG	--	10.06%
美国	MBA Mortgage For 欧元区 losures	16-27 AUG	--	4.63%
欧元区	欧洲央行欧元区经常账户 季调	08/17/2010 16:00	--	-5.8B
欧元区	欧元区经常账项 季调前	08/17/2010 16:00	--	-16.7B
欧元区	ZEW 调查 (经济情绪)	08/17/2010 17:00	9.3	10.7
美国	工业品出厂价格指数(月环比)	08/17/2010 20:30	0.20%	-0.50%
美国	出厂价指除食品与能源(月环比)	08/17/2010 20:30	0.20%	0.10%
美国	工业品出厂价格指数(同比)	08/17/2010 20:30	4.20%	2.80%
美国	出厂价指除食品与能源(同比)	08/17/2010 20:30	1.30%	1.10%
美国	新宅开工指数	08/17/2010 20:30	560K	549K
美国	房屋开工(月环比)%	08/17/2010 20:30	2.00%	-5.00%
美国	建筑许可	08/17/2010 20:30	579K	586K
美国	建筑许可(月环比)%	08/17/2010 20:30	-0.70%	2.10%
美国	工业产值	08/17/2010 21:15	0.50%	0.10%

美国	设备使用率	08/17/2010 21:15	74.50%	74.10%
美国	ABC 消费者信心指数	08/18/2010 05:00	--	-47
日本	领先指数 CI	08/18/2010 13:00	--	98.9
日本	同步指数 CI	08/18/2010 13:00	--	101.3
欧元区	建筑业产值经季调月环比	08/18/2010 17:00	--	-1.00%
欧元区	Construction Output WDA YoY	08/18/2010 17:00	--	-6.30%
美国	MBA 抵押贷款申请指数	08/18/2010 19:00	--	0.60%
日本	Japan Buying Foreign Bonds	08/19/2010 07:50	--	¥1040.9B
日本	Japan Buying Foreign Stocks	08/19/2010 07:50	--	-¥32.9B
日本	Foreign Buying Japan Bonds	08/19/2010 07:50	--	¥188.3B
日本	Foreign Buying Japan Stocks	08/19/2010 07:50	--	¥150.1B
日本	所有产业活动指数 (月环比)	08/19/2010 12:30	-0.30%	0.20%
日本	东京百货店销售额 (同比)	08/19/2010 13:30	--	-5.50%
日本	全国百货店销售额 (同比)	08/19/2010 13:30	--	-6.00%
日本	机床订单 (同比)	08/19/2010 14:00	--	144.80%
美国	首次失业人数	08/19/2010 20:30	478K	484K
美国	持续领取失业救济人数	08/19/2010 20:30	4465K	4452K
美国	费城联储商业前景指数	08/19/2010 22:00	7	5.1
美国	领先指标	08/19/2010 22:00	0.10%	-0.20%
日本	便利店销售 同比	08/20/2010 15:00	--	-1.50%
日本	Foreign Buying Japan Stocks	08/19/2010 07:50	--	¥150.1B
日本	所有产业活动指数 (月环比)	08/19/2010 12:30	-0.30%	0.20%
日本	东京百货店销售额 (同比)	08/19/2010 13:30	--	-5.50%
日本	全国百货店销售额 (同比)	08/19/2010 13:30	--	-6.00%
日本	机床订单 (同比)	08/19/2010 14:00	--	144.80%
美国	首次失业人数	08/19/2010 20:30	478K	484K
美国	持续领取失业救济人数	08/19/2010 20:30	4465K	4452K

数据来源: Bloomberg 中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

研究团队简介

黄君杰, 中投证券策略分析师, 北京大学光华管理学院经济学硕士。从事市场流动性、市场估值、微观量化策略研究。

许应涛, 中投证券研究所策略分析师, 中国人民大学经济学硕士。擅长证券市场的基本面及技术面分析; 具有丰富的股票和期货投资经验。通过深入的策略分析, 深度挖掘国内 A 股市场中的投资机会。

朱晔, 中投证券研究所金融工程分析师, 2007 年加入中投证券研究所。

张媛媛, 中投证券研究所助理分析师, 中国科学院研究生院经济学硕士。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518048 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434