

策略研究员

署名人: 黄君杰

S0960206110118

010-63222932

huangjunjie@cjis.cn

参与人: 许应涛

S0960209070293

010-63222935

xuyingtao@cjis.cn

朱晔

S0960209060270

0755-82026746

张媛媛

S0960110080219

010-63222583

相关报告

市场上行趋势未改, 未来仍存三大期待

2010-8-13

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

策略周报

2700 点预言已现, 2900 点预言兑现需待蓝筹强势

投资要点:

- 上周市场前扬后抑, 周振幅约 4.6%, 周涨跌幅 1.5%, 盘中触及 2700, 兑现了我们前期两大预言之一 (1、三季度看 2700。2、四季度站上 2900)。消息面及市场反映出来一些问题, 以下三点值得仔细的斟酌。
- 1、中小板指数接近历史高位, 溢价处于历史高位。在经济回档盈利预期相对稳定的背景下, 我们认为中小板后续估值进一步拓展存在瓶颈, 预计 2700 点将成为中小板强势行情的分水岭, 整体来看中短期强势难续。未来经济企稳及一些可能的超预期因素将使得当前也难现悲观行情, 而相对乐观可能超预期的因素包括 8 月份的信贷 (预计可能达到 7000 亿元)、出口数据回落幅度小于预期 (美国二次复苏)、地产出现价跌量升 (政策+库存上升+刚需) 的情况 (仅被市场部分消化), 这些因素预计将筑就蓝筹股的强势, 促使估值进一步修复。但未来两至三周仍是真空期, 在中小盘估值拓展存在瓶颈, 蓝筹行情暂缺催化剂, 预计行情为强势整理为主。
- 2、区域政策成为调整经济结构的常规化政策, 成为调节区域经济的重要手段。一般由消息驱动的行期间歇性特征明显, 相关热点成为较好的短线交易的品种, 但长期投资仍需精选慎重。另外, 城投债可能放开, 我们认为将进一步有利于区域建设, 预计新开工项目及基础设施投资将延续反弹, 进一步平衡经济回档压力。
- 3、地产的细化政策及预期显示行业调控氛围依然严峻, 但上周地产调整不大。由于前期充分消化了政策预期, 我们认为预期内政策的细化对市场的影响是在弱化的。另外, 近期的地产政策总体上以调控开发商为主, 是为了促使开发商加快销售和建设的速度, 所以将进一步强化对 9 月、10 月一线城市价跌量升预期 (库存上行周期难出现价升的情况)。所以, 我们认为并没有影响地产行业的上行趋势。

配置建议:

- 2700 点的预言已经兑现, 我们依然坚持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) 的观点, 但仍需等待乐观的超预期因素兑现。
- 在配置上, 1、建议参与地产行业的中期配置机会, 调整既是机会。2、短期建议参与交易性机会。关注区域经济题材; 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交易机会。3、关注权重蓝筹中估值较低的银行、能源、机械、汽车及零部件等行业。

风险提示: 地产政策超预期收紧、出口超预期下滑、信贷超预期收紧, 盈利增长低于预期。

上周市场

上周 A 股以震荡上行为主，沪指几度突破 2681 点的前期高位，并触及 2700 点。最终沪指收于 2642 点，周涨幅 1.37%，深成指收于 11090 点，周涨幅 1.87%，中小板综指周涨幅 1.37%。两市成交量和成交金额较前一周显著放大。

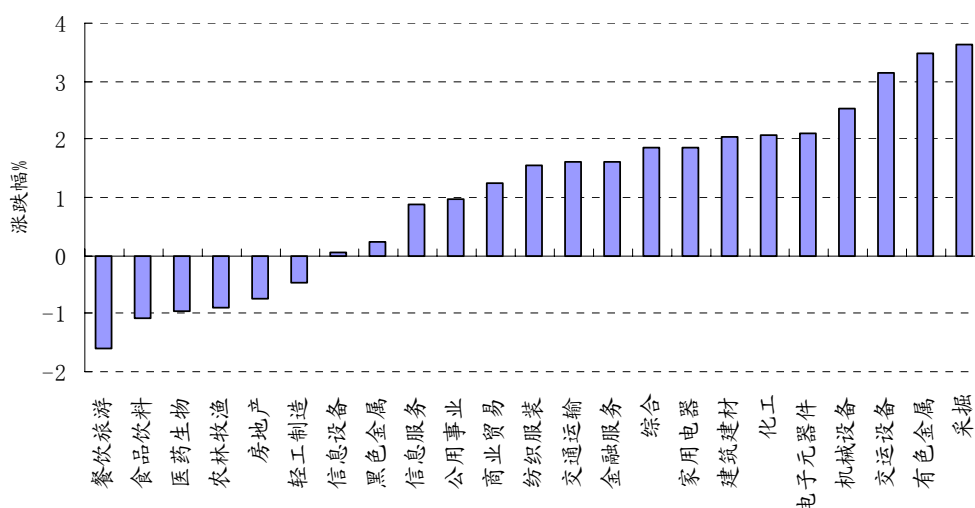
从国内宏观经济来看，商务部判断未来几个月中国出口增速将继续回落，全年贸易顺差将呈现下降格局。加工贸易内销政策会持续实施。我们认为综合考虑经济结构调整需求以及出口回落背景，推动内需增长的经济政策将会延续并逐渐完善。另外，国务院常务会议研究部署促进蔬菜生产等政策措施，将会进一步促进蔬菜生产，保障市场供应和价格基本稳定。我们认为 7 月 CPI 超预期，食品价格对 CPI 贡献较大，国务院部署蔬菜等食用必需品价格调控政策，将有助于缓解 CPI 压力。

从政策层面来看，地产政策氛围依然严峻，一线城市价跌与量升的幅度均不大，二线城市价格涨幅较大而成交量释放不显著，这种一二线城市房地产市场结构性表现并未体现出政策的预期效果，这种结构性表现会促使地产政策的延续。

从国际来看，由于刺激政策的减弱，美国经济复苏有所放缓，房地产、消费及就业等数据露出疲态，我们的宏观经济研究员认为目前这种疲软是经济复苏过程中正常波动，公布的工业数据预示，制造业取代政府投资成为经济增长的引擎，3、4 季度的就业市场复苏将逐步加强并带动经济进入二次复苏。

从行业来看，上周多数行业上涨。采掘、有色金属、交通运输等行业居于涨幅榜前列，餐饮旅游、食品饮料、医药生物等行业跌幅居前。在中央政府计划未来 3-5 年内投入 1.5 万亿元人民币对广西进行大规模开发、国务院振兴东北地区等老工业基地、多部委内蒙古调研等讯息带动下，广西、东北、内蒙板块相继表现活跃。

图 1：上周行业涨跌幅一览

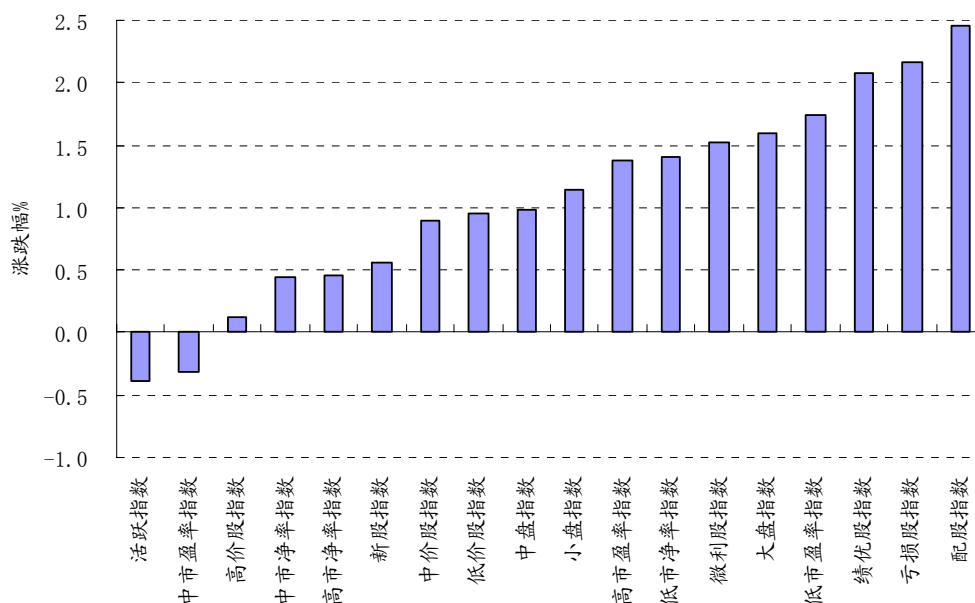


资料来源：wind，中投证券研究所

从风格指数来看，活跃指数、中市盈率指数下跌，其他指数呈不同幅度上涨。配股指数、亏损股指数、绩优股指数居于涨幅前列。大盘指数表现好于中

小盘指数。

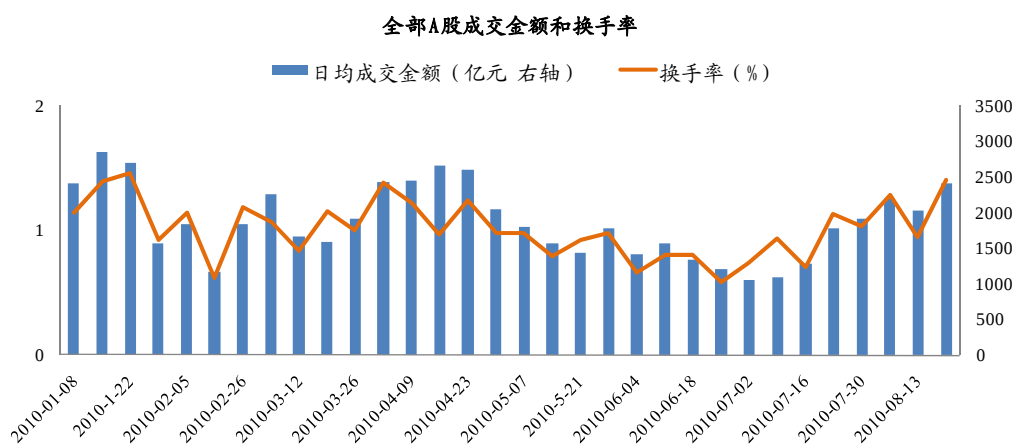
图 2: 上周风格指数涨跌幅一览



资料来源: wind, 中投证券研究所

上周两市成交额大幅放大 47%，日均成交达 2406 亿元，换手率 1.41%，也显著上升。

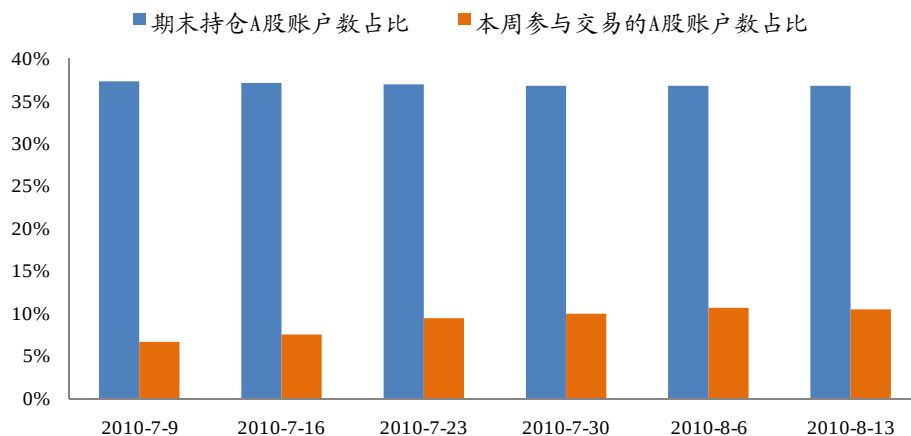
图 3: 全部 A 股成交金额和换手率



资料来源: wind, 中投证券研究所

截至 08 月 13 日，期末持仓 A 股账户占比略升，当周参与交易的 A 股账户占比略降。

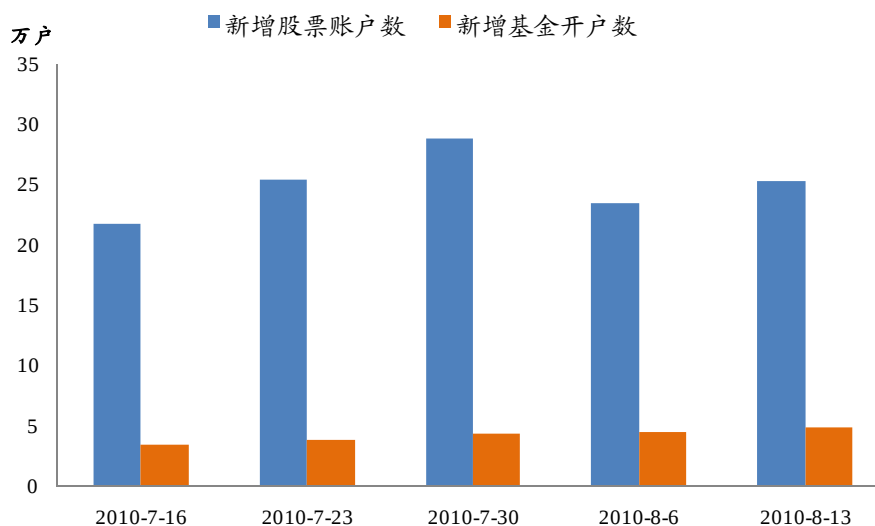
图 4: 沪深投资者持仓、交易账户占比



资料来源: wind, 中投证券研究所

截至 08 月 13 日, 新增股票账户数小幅回升 8%, 新增基金账户数继续小幅回升。

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 20 日) 收盘, 上证综指静态 PE (ttm) 17.6X, 沪深 300 静态 PE(ttm)16X; 上证综指静态 PB(mrq)2.5X, 沪深 300 静态 PB(mrq)2.4X, 估值水平基本与前周水平持平。

从行业表现上看, 上周大多数行业仍然上涨, 涨幅超过 3% 的行业包括海运、工程机械、煤炭、有色金属、汽车及零部件。航空板块上周跌幅最大, 周跌幅 4.2%。下跌的行业还包括医药、房地产、食品饮料, 周跌幅基本都在 1% 左右。

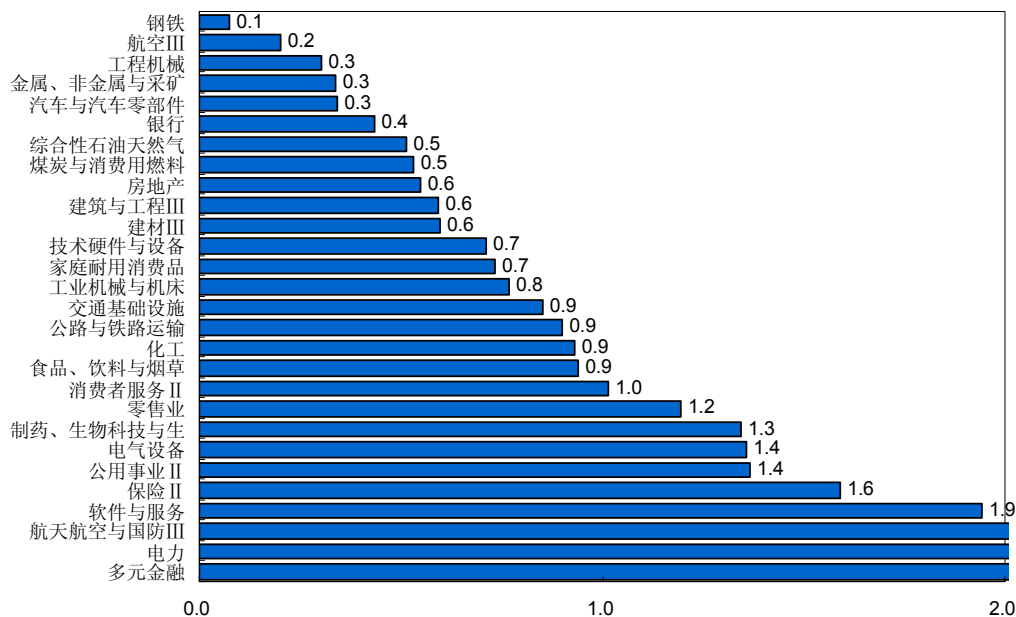
若按照 2010 年行业动态 PE 看，动态 PE 较低的行业是银行、综合性石油天然气、煤炭、建筑与工程、工程机械等板块；若从 PEG 的角度来看，PEG 较低的行业是钢铁、航空、工程机械、有色金属、汽车及零部件等。

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	29688.2	1.4%	-2.9%	-19.6%	9.4	2.1	25.0%	银行
保险 II	7906.5	2.7%	1.0%	-13.3%	20.6	3.2	12.2%	保险 II
食品、饮料与烟草	7690.3	-1.0%	5.3%	0.4%	32.1	6.7	46.5%	食品、饮料与烟
房地产	7626.7	-1.2%	-0.1%	-18.2%	17.6	3.0	42.8%	房地产
综合性石油天然气	6367.2	2.4%	-4.3%	-38.0%	12.5	2.1	28.2%	综合性石油天然
制药、生物科技与生命科学	6168.9	-1.3%	4.8%	7.6%	30.7	5.9	26.6%	制药、生物科技
金属、非金属与采矿	5785.2	3.5%	5.8%	-12.2%	33.0	4.4	171.6%	金属、非金属与
化工	5423.3	2.1%	5.1%	-11.6%	29.1	4.0	68.9%	化工
技术硬件与设备	4954.0	0.9%	2.0%	0.9%	35.6	4.6	89.9%	技术硬件与设备
汽车与汽车零部件	4636.5	3.1%	4.9%	-13.6%	17.4	3.5	59.7%	汽车与汽车零部
工业机械与机床	4304.7	1.9%	4.0%	-1.9%	25.4	3.6	46.8%	工业机械与机床
煤炭与消费用燃料	4297.8	3.9%	3.7%	-23.8%	14.8	3.0	34.7%	煤炭与消费用燃
零售业	3848.9	1.7%	6.3%	-1.6%	31.3	4.6	33.9%	零售业
钢铁	3655.5	0.3%	-1.1%	-29.7%	16.0	1.4	274.0%	钢铁
电力	3584.5	1.1%	0.3%	-13.6%	24.0	2.3	10.1%	电力
电气设备	3285.2	2.2%	5.7%	0.3%	30.2	5.3	29.1%	电气设备
多元金融	2916.5	1.0%	-2.9%	-38.2%	20.2	2.7	7.0%	多元金融
交通基础设施	2681.8	2.6%	0.9%	-17.0%	17.5	2.1	23.7%	交通基础设施
家庭耐用消费品	2538.6	2.6%	2.9%	-8.8%	22.3	4.2	39.5%	家庭耐用消费品
建筑与工程 III	2532.0	1.4%	3.7%	-8.6%	15.0	2.1	31.2%	建筑与工程 III
建材 III	1918.2	2.7%	3.7%	-7.8%	18.7	3.2	46.8%	建材 III
纺织品、服装与奢侈品	1917.0	1.2%	4.4%	0.8%	29.0	3.6	2.6%	纺织品、服装与
公路与铁路运输	1876.8	2.2%	0.6%	-13.1%	17.5	2.4	22.9%	公路与铁路运输
航空 III	1590.7	-4.2%	-5.1%	12.9%	20.2	6.1	145.3%	航空 III
软件与服务	1517.0	-0.4%	3.6%	2.6%	42.3	6.2	31.4%	软件与服务
工程机械	1453.8	5.2%	5.5%	4.2%	15.4	4.4	53.3%	工程机械
电信服务 II	1259.8	0.6%	-4.2%	-26.2%	42.0	1.7	-10.4%	电信服务 II
公用事业 II	1023.8	-0.6%	1.3%	-10.0%	30.9	3.8	42.0%	公用事业 II
海运 III	999.1	5.6%	3.3%	-22.3%	29.3	2.2	166.0%	海运 III
消费者服务 II	969.7	-0.8%	3.4%	-3.4%	31.8	4.8	35.0%	消费者服务 II
媒体 II	874.2	2.0%	2.0%	-0.3%	44.0	4.3	11.8%	媒体 II
航天航空与国防 III	800.8	0.3%	5.8%	11.0%	62.0	4.6	33.4%	航天航空与国防

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



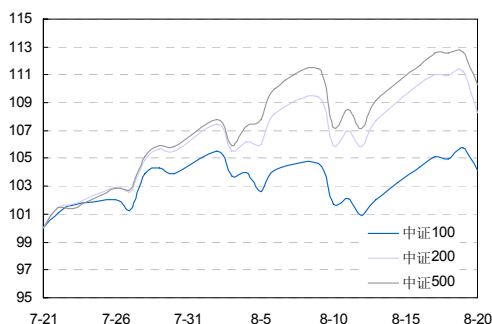
资料来源: wind, 中投证券研究所

注: PEG=PE(ttm)/2010 年行业增速一致预期

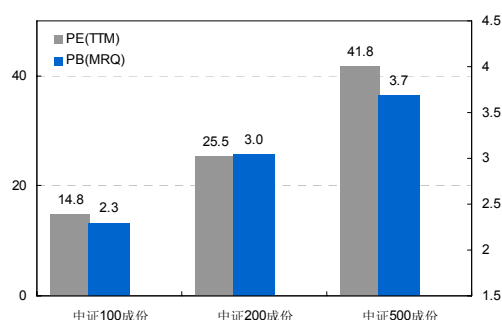
中证 100 指数上周继续跑赢中证 500 指数 (中证 100 指数周涨幅 2.01%, 中证 500 指数周涨幅 1.01%)。从风格指数的估值上看, 大盘股仍具有估值优势, 中证 100 指数的静态 PE (ttm) 为 14.8X, PB 为 2.3X。从小盘股相对于大盘股的估值溢价上看, 近几周中小板块相对于大盘蓝筹板块的估值溢价又略有回升。从风格强度上看, 8 月份以来小盘风格再次走强, 强度处于中等水平。

图 7: 近一个月风格指数表现

图 8: 风格指数估值状况



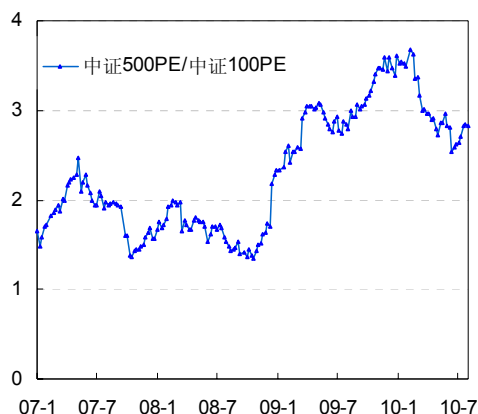
资料来源: wind, 中投证券研究所



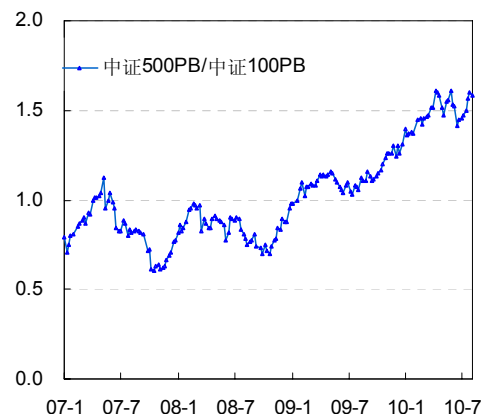
资料来源: wind, 中投证券研究所

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

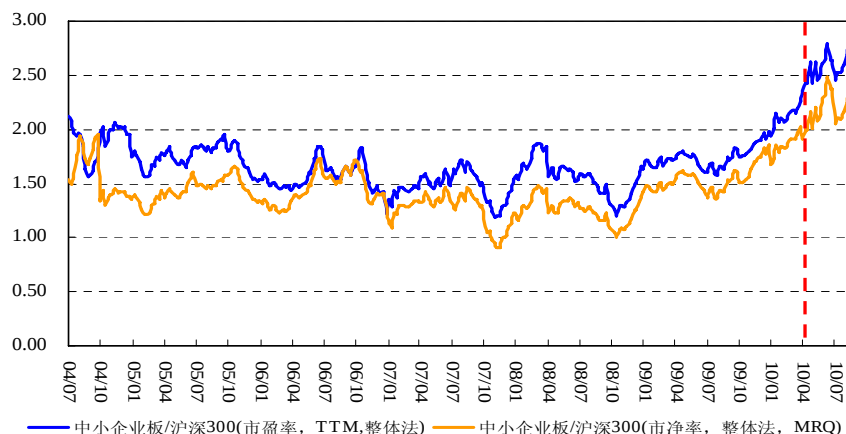
策略展望

上周市场前扬后抑，周振幅约 4.6%，周涨跌幅 1.5%，盘中触及 2700，兑现了我们前期两大预言之一（1、三季度看 2700。2、四季度站上 2900）。从盘面看，有几个市场及消息面的变化值得关注。第一，中小板指数接近历史高点（08 年 1 月高点 6633 点，10 年 4 月高点 6177 点，近期高点 6010 点），中小板与沪深 300 估值比价再度接近历史高点。蓝筹是否会表现相对强势，还是如今年 4 月重蹈覆辙？第二，区域经济政策及消息频出，经济调结构常规化。第三，地产政策着力调控开发商，以加快销售和建设的速度。这些值得仔细的斟酌。

1、预计中小板强势难续

7 月以来中小板相对于沪深 300 指数的估值溢价逐步攀升至 6 月 11 日以来的高点，而且绝对估值也达到了今年 4 月的高点。在经济回档盈利预期相对稳定的背景下，我们认为中小板后续估值进一步拓展存在瓶颈，2700 点预计将成为中小板强势行情的分水岭，整体来看中短期强势难续。

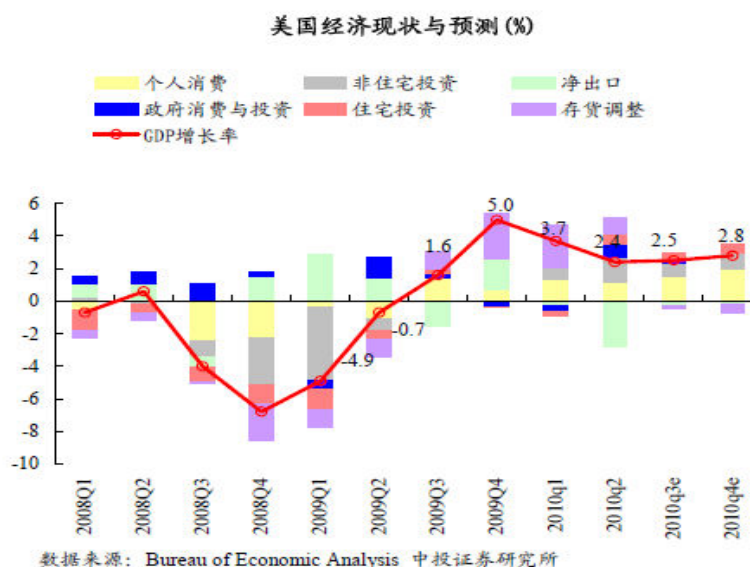
图 11: 中小板相对于沪深 300 指数的估值溢价又至高点



资料来源: wind, 中投证券研究所

今年4月在股指期货推出的背景下，蓝筹行情一度被预期，但幅度却不尽如人意。地产调控、经济悲观预期酝酿了今年4月行情的强弩之末；对于目前的行情，未来经济企稳及一些可能的超预期因素将使得当前难以再现悲观行情，相对乐观可能超预期的因素包括8月份的信贷（预计可能达到7000亿元）、出口数据回落幅度小于预期、地产出现价跌量升的情况（仅被市场部分消化），这些超预期因素预计将筑就蓝筹强势，促使估值进一步修复。但未来两至三周仍是这些乐观因素兑现的真空期，在中小盘估值拓展存在瓶颈，蓝筹行情暂缺催化剂，预计行情为强势整理为主。

图 12：下半年美国经济将进入二次复苏，有可能使出口数据超预期



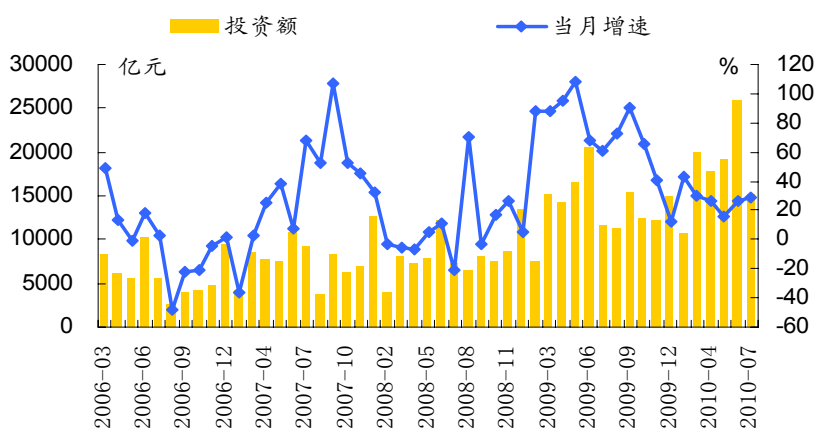
资料来源: wind, 中投证券研究所

2、区域政策常规化，城投债可能放开或利于区域建设

区域政策成为调整经济结构的常规化政策，成为调节区域经济的重要手段。但由于由消息驱动的行市间歇性特征明显，相关热点成为较好的短线交易的品种，但长期投资仍需精选慎重。另外，城投债可能放开，我们认为将进一步有利于区域建设，预计将成为新开工项目及基础设施投资持续反弹的动力，进一步平衡经济回档压力。

图 13：新开工项目筑底连续两个月反弹，预计将延续回升态势

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

3、地产政策影响预计将继续弱化，一线城市价跌量升预期将强化

地产在前周强势上涨后，上周在国土资源部进一步清理闲置土地、预售款三方监管政策预期及严控第三套房贷等消息影响下出现调整，但调整幅度不大。一方面，由于前期充分消化了政策预期，仅在已有的调控政策范畴内具体落实政策，我们认为政策对市场的影响是在弱化的。另一方面，近期的地产政策总体上以调控开发商为主，总体上是促使开发商以加快销售和建设的速度，所以将进一步强化对9月、10月一线城市价跌量升预期（库存上行周期难出现价升的情况）。所以，我们认为并没有影响地产行业的上行趋势，将是后续行情的稳定器。

行业配置

2700点的预言已经兑现，我们依然坚持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）的观点，但仍需等待乐观的超预期因素兑现。

在配置上，1、建议参与地产行业的中期配置机会，调整既是机会。2、短期建议参与交易性机会。关注区域经济题材；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交易机会。3、关注权重蓝筹中估值较低的银行、能源、机械、汽车及零部件等行业。

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%
厦门钨业	600549	23.750	26.550	11.79
招商地产	000024	20.300	20.390	0.44

中联重科	000157	23.110	24.360	5.41
苏宁电器	002024	13.300	13.970	5.04
亿城股份	000616	5.710	5.630	-1.40
中金黄金	600489	35.090	34.520	-1.62
博瑞传播	600880	18.230	17.790	-2.41
上海医药	601607	19.600	18.500	-5.61
长城开发	000021	13.050	12.450	-4.60
厦门钨业	600549	23.750	26.550	11.79
平均涨跌幅				1.88
标的指数	HS300	2,855.547	2,898.333	1.50
跑赢指数				0.38

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	34.840	33.330	-4.33
新疆众合	600888	18.300	18.190	-0.60
浙江医药	600216	36.580	34.880	-4.65
万东医疗	600055	16.970	16.820	-0.88
德豪润达	002005	19.540	19.560	0.10
沧州明珠	002108	18.730	19.250	2.78
华兰生物	002007	49.150	48.350	-1.63
恩华药业	002262	22.250	21.650	-2.70
山东药玻	600529	17.770	17.530	-1.35
红宝丽	002165	16.620	16.580	-0.24
平均涨跌幅				-1.35
标的指数	HS300	2,855.547	2,898.333	1.50
跑赢指数				-2.85

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 1.50%。均衡稳健组合平均涨幅为 1.88%, 跑赢 HS300 指数 0.38%; 积极进取组合平均跌幅为 -1.35%, 跑输 HS300 指数 -2.85%。

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	000024	1.26	1.55	2.04
中联重科	000157	1.66	2.06	2.46
苏宁电器	002024	0.57	0.71	0.88
亿城股份	000616	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	000021	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	002005	0.38	0.23	0.00
沧州明珠	002108	0.70	0.83	0.90
华兰生物	002007			
恩华药业	002262	0.34	0.49	0.71
山东药玻	600529	0.78	0.95	1.28
红宝丽	002165	0.56	0.75	0.88

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：为保持审慎投资态度，本周继续延续上周组合。

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
代码	简称	流通日期	本次流通数(万股)	流通股份性质
000630	铜陵有色	08-23 周一	43000	定向增发机构配售股份
002160	常铝股份	08-23 周一	7650	首发原股东限售股份
002161	远望谷	08-23 周一	3659.93	首发原股东限售股份
002162	斯米克	08-23 周一	30209.81	首发原股东限售股份
002163	中航三鑫	08-23 周一	17269.47	首发原股东限售股份
002164	东力传动	08-23 周一	10500	首发原股东限售股份

002280	新世纪	08-23 周一	543.21	首发原股东限售股份
002281	光迅科技	08-23 周一	4200	首发原股东限售股份
002282	博深工具	08-23 周一	1444.53	首发原股东限售股份
002283	天润曲轴	08-23 周一	4084.2	首发原股东限售股份
600069	银鸽投资	08-23 周一	5574	首发原股东限售股份
600511	国药股份	08-23 周一	20115.66	股权分置限售股份
600543	莫高股份	08-23 周一	111.7	股权分置限售股份
600557	康缘药业	08-23 周一	7087.09	分红股上市
000885	同力水泥	08-24 周二	1851.11	定向增发机构配售股份
002248	华东数控	08-24 周二	3874.78	分红股上市
600089	特变电工	08-24 周二	22997.8	增发上市
002391	长青股份	08-25 周三	1500	分红股上市
002409	雅克科技	08-25 周三	560	首发机构配售股份
002410	广联达	08-25 周三	600	首发机构配售股份
002411	九九久	08-25 周三	436	首发机构配售股份
002412	汉森制药	08-25 周三	380	首发机构配售股份
600408	安泰集团	08-25 周三	15900	定向增发机构配售股份
002138	顺络电子	08-26 周四	5549.26	分红股上市
002310	东方园林	08-26 周四	2175	分红股上市
300085	银之杰	08-26 周四	300	首发机构配售股份
300086	康芝药业	08-26 周四	500	首发原股东限售股份
00087	荃银高科	08-26 周四	260	首发原股东限售股份
300088	长信科技	08-26 周四	630	首发原股东限售股份
600550	天威保变	08-26 周四	56432	股权分置限售股份
000686	东北证券	08-27 周五	44501.13	股权分置限售股份

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	
法国巴黎 CAC40 指数	-2.35	5.82	-10.42	上周全球主要市场涨跌参半, A 股涨幅居前上证综指上涨 1.37%, 沪深 300 指数上涨 1.50%; 欧洲市场跌幅较大。
德国法兰克福 DAX 指数	-1.72	3.06	0.80	
伦敦金融时报 100 指数	-1.52	6.94	-4.02	
俄罗斯 RTS 指数	-1.41	10.48	-1.36	
道琼斯工业平均指数	-0.87	7.08	-2.06	
东京日经 225 指数	-0.80	1.65	-12.96	
标准普尔 500 指数	-0.70	6.88	-3.89	
恒生指数	-0.43	4.48	-4.07	
新加坡海峡指数	-0.12	5.37	1.34	
纳斯达克综合指数	0.29	6.90	-3.94	
印度孟买 Sensex30 指数	1.29	0.95	5.37	
上证综合指数	1.37	9.97	-19.37	
沪深 300	1.50	11.93	-18.94	

韩国综合指数	1.68	3.59	5.51	
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
日本	超市销售额 (同比)	08/23/2010 13:00	--	-1.40%
欧元区	PMI Composite	08/23/2010 16:00	--	56.7
欧元区	PMI 制造业	08/23/2010 16:00	--	56.7
欧元区	PMI 服务业	08/23/2010 16:00	--	55.8
美国	芝加哥联储全美活动指数	08/23/2010 20:30	--	-0.63
欧元区	欧元区消费信心	08/23/2010 22:00	--	-14
欧元区	工业新订单 经季调 (月环比)	08/24/2010 17:00	--	3.80%
欧元区	工业新订单 经季调 (同比)	08/24/2010 17:00	--	22.70%
美国	里士满联储制造业指数	08/24/2010 22:00	--	16
美国	现房销售	08/24/2010 22:00	4.78M	5.37M
美国	旧宅销售 月环比	08/24/2010 22:00	-11.10%	-5.10%
美国	ABC 消费者信心指数	08/25/2010 05:00	--	--
日本	商品贸易余额	08/25/2010 07:50	--	¥687.0B
日本	企业服务价格指数 (同比)	08/25/2010 07:50	--	-1.00%
日本	商品贸易进口 同比	08/25/2010 07:50	--	26.1
日本	季节调整后商品贸易平衡	08/25/2010 07:50	--	¥456.0B
日本	商品贸易出口 同比	08/25/2010 07:50	--	27.7
美国	MBA 抵押贷款申请指数	08/25/2010 19:00	--	--
美国	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	08/25/2010 20:30	--	--
美国	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	08/25/2010 20:30	--	0.20%
美国	耐用品订单	08/25/2010 20:30	2.80%	-1.00%
美国	耐用消费品 (除运输类)	08/25/2010 20:30	--	-0.60%
美国	新建住宅销售	08/25/2010 22:00	330K	330K
美国	住宅价格指数 月环比	08/25/2010 22:00	--	0.50%
美国	新建住宅销售 月环比	08/25/2010 22:00	0.00%	23.60%
美国	Ho 美国 e Price Pur 中国 ase Index QoQ	08/25/2010 22:00	--	-1.90%
欧元区	欧元区 M3 季节调整 (同比)	08/26/2010 16:00	--	0.20%
欧元区	欧元区 M3 季节调整 3 个月平均	08/26/2010 16:00	--	0.00%
美国	首次失业人数	08/26/2010 20:30	--	--
美国	持续领取失业救济人数	08/26/2010 20:30	--	--
美国	RPX 28 天综合指数	08/26/2010 21:00	--	195.86
美国	RPX 28 天综合同比	08/26/2010 21:00	--	2.14%
日本	东京消费价指同比	08/27/2010 07:30	--	-1.20%
日本	家庭总支出 (同比)	08/27/2010 07:30	--	0.50%
日本	失业率	08/27/2010 07:30	--	5.30%
日本	工作与申请人数比率	08/27/2010 07:30	--	0.52
日本	东京消费价指(除生鲜食品)同比	08/27/2010 07:30	--	-1.30%
日本	东京核心 CPI 不包括食品和能源 同比	08/27/2010 07:30	--	-1.40%

日本	国民消费物价指数同比	08/27/2010 07:30	--	-0.70%
日本	国民消费价指(除生鲜食品)同比	08/27/2010 07:30	--	--
日本	全国核心 CPI 不包括食品和能源 同比	08/27/2010 07:30	--	-1.50%
中国	MNI B 美国 iness Condition Survey	08/27/2010 09:35	--	64.94
美国	GDP 季环比(年度化)	08/27/2010 20:30	1.30%	2.40%
美国	个人消费	08/27/2010 20:30	--	1.60%
美国	GDP 价格指数	08/27/2010 20:30	1.80%	1.80%
美国	核心个人消费支出 季环比	08/27/2010 20:30	--	1.10%
美国	密执安大学消费者信心	08/27/2010 21:55	--	69.6

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	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 12 层北翼 15 层 邮编: 100032 传真: (010) 63222939	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