

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

樊学栋

S0960110080063

0755-82026827

相关报告

今秋存实, 但有波折

2010-9-30

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

策略周报

今秋之实始于权重

投资要点:

- 上周市场大盘股强势走强, 上证指数周涨跌幅 8.49%, 周五站上 2900 点, 兑现了我们三季度初的两大预言之二 (1、三季度看 2700。2、四季度站上 2900)。虽然我们考虑到四季度周期类股票存在趋势性的行情, 但是市场转强上升速度之快, 还是超出了我们的预期。
- 本轮大盘股行情具备了天时、地利与人和。所谓天时, 经济企稳预期强化, 日本降息、美可能再续量化宽松货币政策。所谓地利, 在市场结构中大盘股绝对估值较低, 相对估值处于历史低位。所谓人和, 地产政策预期落定, 存款准备金上调, 加息预期弱化, 市场形成大盘股负面弱化的一致预期。
- 从行情驱动力上看: 1、假设没有美日的货币政策变化, 我们认为市场行情也是具备天时地利与人和这三个要件, 四季度也将酝酿两端的周期类股票的上涨, 而美日的货币政策变化加剧了行情变化的速度, 使得行情更加精彩。2、本轮行情的催化剂之一是流动性充裕预期, 但这一预期并不稳定, 决定了行情在时间上的有限性。3、虽然行情发展速度很快, 但目前的幅度我们认为仍是牢靠的。三季度初我们就指出, 通过 DDM 得到市场的估值中枢大概在上证指数静态 PE 20 倍, 对应的上证指数的位置是 2904 点。
- 目前中小板股票估值相对偏高。如果按照市场权重最大的银行板块估值修复到位作为市场的顶部区域的话, 那么按照银行合理估值今年三季报预期 PB 2 倍计, 若市场同步上涨, 则阶段性高点不会超过 3150 点。若相对激进一点, 按银行合理估值今年年报预期 PB 2 倍计, 则阶段性高点在 3350 点附近, 不会超过前期 2009 年高点。
- 目前市场上涨的幅度仍在预期之中, 预计大盘股与中小盘的估值分化短期仍将延续。行情有可能在 10 月底或者 11 月初开始进入高位震荡区域。主要的触发事件关注两点, 一个是 10 月 31 日三季报公布完毕, 伴随着业绩预告银行股可能转入震荡。二是 11 月 3 日的美联储议息会议, 将使得流动性充裕预期充分被市场消化, 美元可能反弹, 导致上游周期类品种调整。我们预计高位震荡区域可能在市场价值中枢 2904 点之上运行。

配置建议:

- 短期我们仍然建议采用我们四季报中负面预期落定后的配置策略。沿着下游 (地产、汽车等最终消费) — 中游 (钢铁、工程机械、建筑建材) — 大宗原材料的产业顺序, 并依据产能及行业弹性, 我们建议配两端, 弃中游。
- 同时建议关注十二五规划中预期受到政府投资重点支持的行业, 主要包括宽带信息网、可再生能源、核能、节能 (可能存在家电等行业的各种消费补贴政策及产业政策支持)、循环经济 (节能减排)。

风险提示: 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 股上演红色经典，沪指连创多个新高，资源、地产、金融类股轮番上演，缔造红色单周。最终沪指收于 2971 点，周涨幅 8.49%，深成指收于 12765 点，周涨幅 7.17%。创业板和中小板综指周跌幅 1.63% 和 2.31%。两市成交量和呈交金额较前一个完整周显著放大。

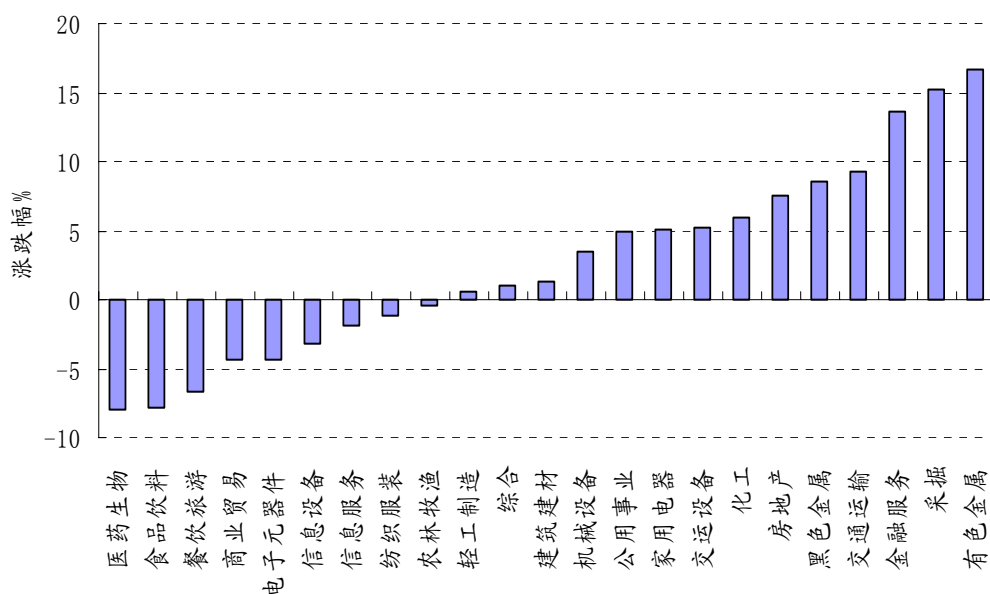
从行业来看，权重行业大幅上涨，中小板块行业显著下跌。有色金属、采掘、金融服务行业以较大涨幅居于涨幅榜前列，前期表现较好的医药生物、食品饮料、餐饮旅游等行业居于跌幅前列。

从国内经济来看，9 月新增贷款 5995 亿元，高于市场预期。我们宏观研究员仍认为，年底前月均信贷量将超过 5000 亿元，全年信贷规模在 7.8 万亿元。提高 6 大行存款准备金率 50 个基点将降低市场的加息预期，年底前央行倾向于量化紧缩来降低通胀预期与对冲海外量化宽松。五中全会重点审议“十二五”规划纲要和总体框架，这一规划将决定中国经济未来 5 年的发展方向，“转变经济增长方式”、“平衡区域发展”、“产业升级”和“节能减排”等高频词汇将继续出现，“改善收入分配”、“战略新兴产业”以及“房改”等新的关键词汇也将出现在“十二五”规划中，而这些领域所涉及的行业将从中受益。短期来看，下周四公布九月份的经济数据可能会对未来一段时间经济预期产生影响。

从政策层面看，市场前期预期的房地产各项利空政策逐一落地，房产税年内也可能落地，地产板块的表现也显著反应了这一政策效果。国庆长假的房屋销售出现了我们预期的价跌量增的局面。从 9 月地产销售情况来看，销售面积和销售金额增幅超过 50%。地产投资增速和开工增速均有不同程度下降，房地产资金来源增速也在下滑。这些数据的显示目前地产政策在信贷方面做足了文章并产生了一定的效果。后续可能要继续观察目前政策的效果。

从国际环境来看，美国推迟公布最新一期《国际经济和汇率政策报告》，认为今年 6 月中国重启人民币汇改以来，人民币对美元已升值近 3%；自 9 月 2 日以来，人民币以每月超过 1% 的速度加快升值，盖特纳对中国自 9 月初以来加快人民币升值速度的举动表示赞赏。这一表述显示两国政治家在处理人民币升值问题上的微妙态度，但这绝不意味着升值压力有所减缓。热钱流入的压力显存，美国中期大选之前，人民币升值问题将继续影响市场。同时，美国公布的初请失业人数低于预期，显示美国疲软的劳动力市场并没有明显改善。美国政府发布的国际贸易数据显示，8 月份美国的贸易赤字环比大幅上涨，赤字总额明显超出市场预期，这主要与美国自中国的进口额创下历史纪录有关，美国对中国的贸易赤字也创下历史纪录。这些数据可能继续给美国朝野更多人民币被低估的口实。

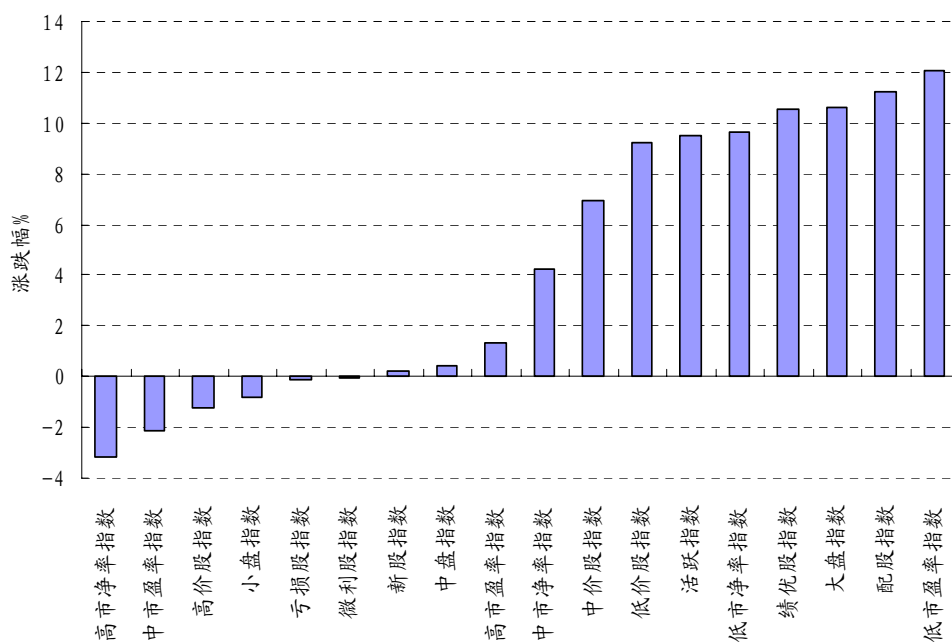
图 1: 上周行业涨跌幅一览



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。

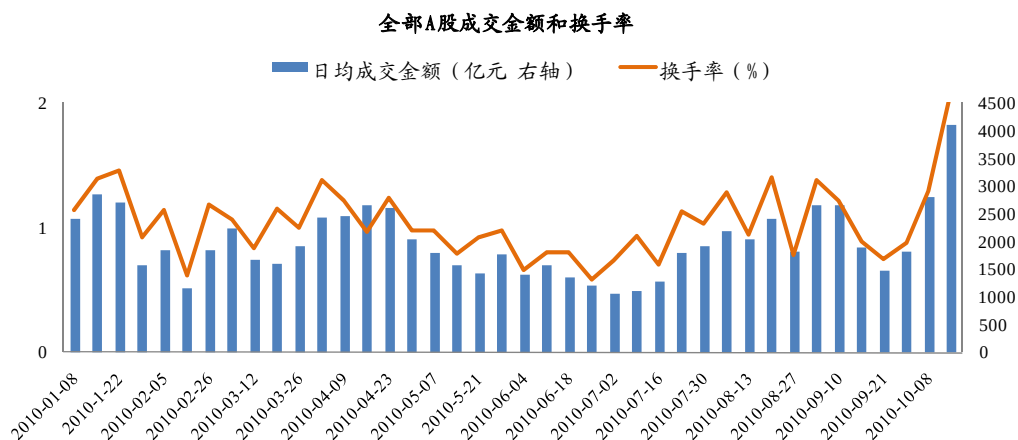
图 2: 上周风格指数涨跌幅一览



资料来源: wind, 中投证券研究所

上周两市成交继续升温，日均成交金额 24103 亿，换手率为 2.12%，均创年内新高。

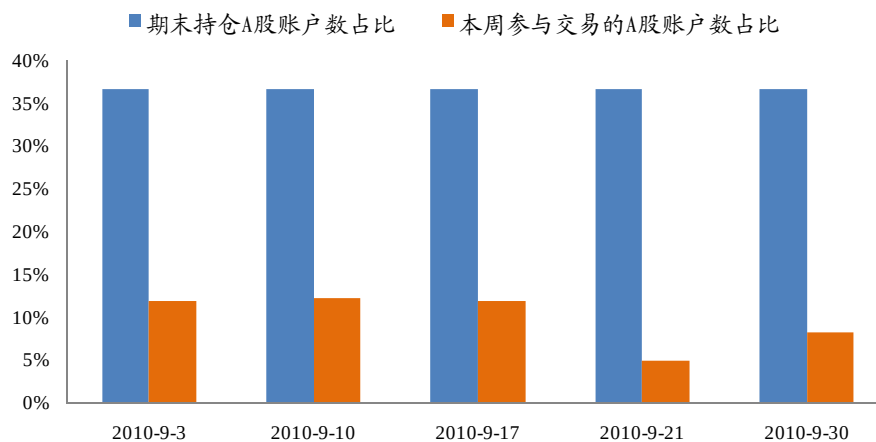
图 3：全部 A 股成交金额和换手率



资料来源：wind，中投证券研究所

截至 09 月 30 日，期末持仓 A 股账户占比为 36.65%，当周参与交易的 A 股账户占比为 8.2%。

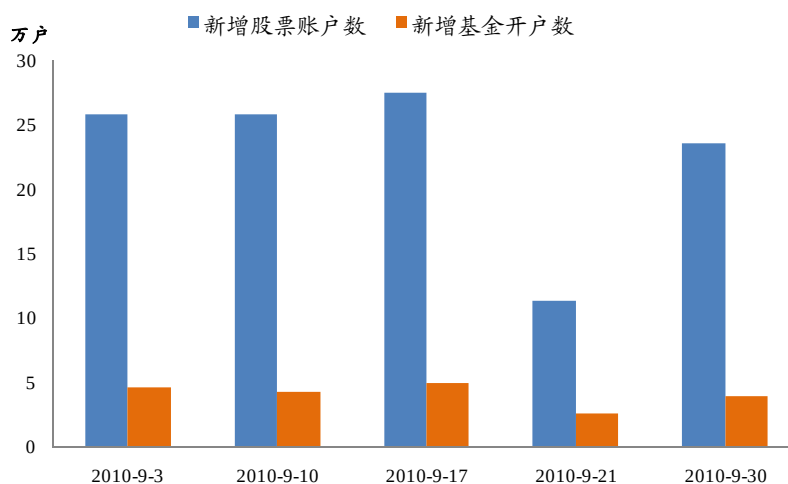
图 4：沪深投资者持仓、交易账户占比



资料来源：wind，中投证券研究所

截至 09 月 30 日，新增股票账户数为 23.5 万，新增基金账户数为 3.97 万。

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(10月15日)收盘,上证综指静态PE(ttm)18.7X,沪深300静态PE(ttm)17.2X;上证综指静态PB(mrq)2.8X,沪深300静态PB(mrq)2.7X,由于大盘股上周表现突出,使得整体市场估值倍数快速提升,但沪深300动态PE仍不足15X。

从行业表现上看,权重行业,周期类行业涨幅较大。券商、航空、有色、煤炭、工程机械、保险、银行、综合性石油天然气涨幅都超过10%。前期表现较好的医药与食品饮料则出现调整。

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、建筑与工程、工程机械、公路与铁路运输等板块;若从PEG的角度来看,PEG较低的行业是钢铁、航空、工程机械、汽车及零部件、银行等。

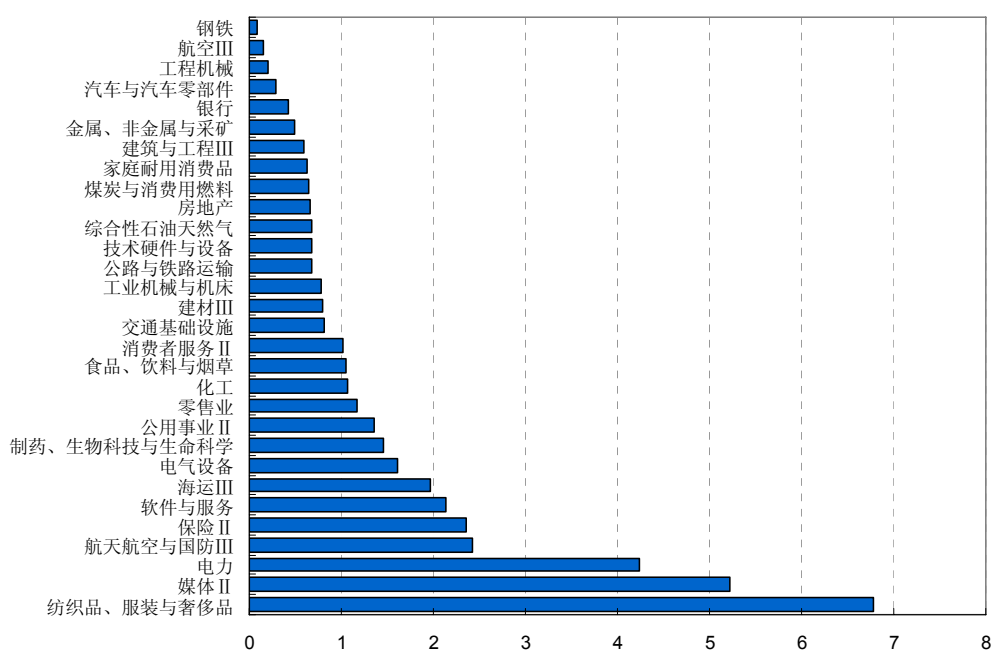
表1 主要行业上周表现及最新估值情况

行业	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	近一个月利润预 测趋势
银行	32788.18	12.4%	15.1%	-12.7%	10.2	2.2	26%	5.1%
煤炭与消费用燃料	9646.39	15.1%	29.7%	-1.5%	18.3	3.7	34%	-3.1%
金属、非金属与采矿	9353.87	16.2%	22.9%	26.7%	51.5	6.4	155%	-1.9%
保险 II	9053.21	14.1%	19.1%	8.7%	24.2	3.9	9%	-13.4%
食品、饮料与烟草	8511.06	-5.7%	-2.9%	11.5%	35.6	7.3	46%	-0.4%
房地产	7987.77	7.8%	9.3%	-15.2%	18.7	3.1	38%	-4.1%
综合性石油天然气	7034.67	11.3%	14.6%	-30.8%	14.4	2.3	24%	-10.8%
制药、生物科技与生命科学	6630.39	-7.4%	-5.7%	15.0%	33.0	6.1	26%	-0.5%
化工	6229.93	1.6%	4.6%	-0.5%	34.6	4.4	63%	-5.7%
汽车与汽车零部件	5368.76	5.3%	7.6%	0.0%	18.2	3.9	72%	8.2%
技术硬件与设备	5259.90	-4.2%	-2.3%	6.8%	36.6	4.8	90%	1.4%
工业机械与机床	4823.02	3.4%	6.0%	8.5%	27.6	4.0	50%	0.9%
钢铁	4116.13	8.2%	10.9%	-20.4%	20.4	1.6	225%	-2.9%

零售业	4064.50	-5.3%	-3.7%	3.7%	32.9	4.7	35%	-6.1%
电气设备	3812.39	0.3%	2.9%	11.1%	35.1	5.5	28%	-2.1%
电力	3801.62	5.8%	7.6%	-8.5%	26.0	2.4	7%	1.3%
多元金融	3553.54	23.3%	29.5%	-27.0%	29.7	3.3	-12%	-8.8%
交通基础设施	2861.13	6.1%	8.3%	-12.1%	18.6	2.3	26%	-0.7%
家庭耐用消费品	2819.64	3.3%	5.0%	-0.3%	22.3	4.0	45%	0.3%
建筑与工程III	2791.10	1.8%	4.4%	-4.0%	16.0	2.2	32%	6.0%
建材III	2195.19	1.2%	3.4%	3.4%	21.2	3.6	40%	7.0%
航空III	2093.17	20.5%	25.8%	46.8%	19.7	6.4	224%	20.6%
纺织品、服装与奢侈品	2039.83	-0.8%	1.5%	7.2%	32.3	4.1	7%	2.9%
公路与铁路运输	1921.53	5.6%	7.9%	-9.7%	17.3	2.5	28%	8.8%
工程机械	1872.32	14.4%	17.2%	33.1%	16.9	5.7	83%	27.4%
软件与服务	1587.25	-4.7%	-3.0%	7.7%	44.2	6.2	30%	-0.3%
电信服务 II	1322.32	5.3%	7.3%	-22.4%	51.5	1.9	-23%	1.8%
公用事业 II	1119.44	1.4%	3.7%	-1.1%	35.4	4.1	35%	-2.5%
海运III	1073.41	8.0%	11.8%	-16.5%	21.2	2.3	197%	10.7%
消费者服务 II	998.17	-3.2%	-1.6%	-1.2%	32.5	4.5	36%	6.0%
航天航空与国防III	976.96	-2.3%	0.1%	33.7%	73.4	6.1	35%	2.5%
媒体 II	898.12	-3.7%	-1.6%	3.2%	44.5	4.2	12%	-1.7%

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

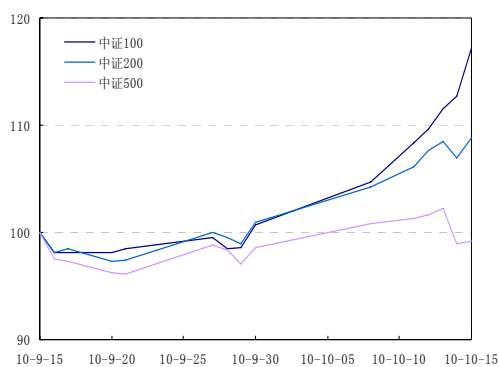


资料来源: wind, 中投证券研究所

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

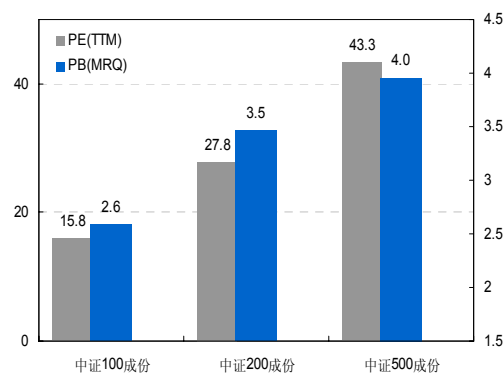
上周市场迎来久违的风格转换。中证 100 指数上周大幅跑赢中证 500 指数 (中证 100 指数周涨幅 11.97%, 中证 500 指数周跌幅 1.60%)。从风格指数的估值上看, 大盘股仍具有估值优势, 中证 100 指数的静态 PE (ttm) 为 13.4X, PB 为 2.2X。

图 7: 近一个月风格指数表现



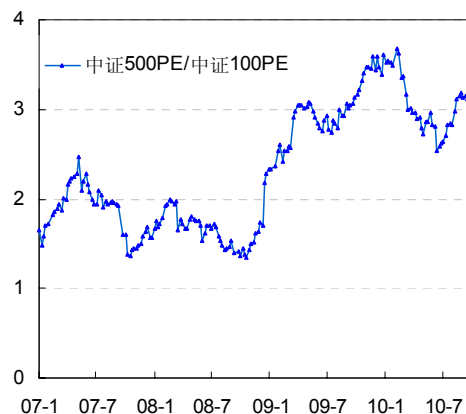
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 8: 风格指数估值状况



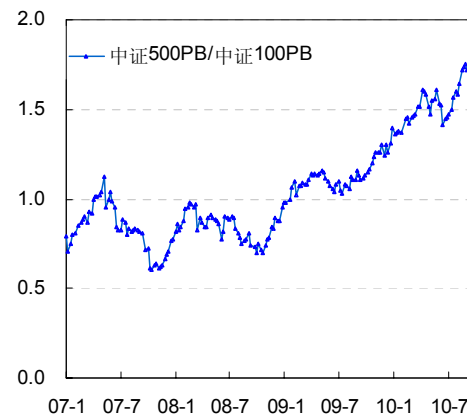
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 9: 小盘股 PE/大盘股 PE



资料来源: wind, 中投证券研究所

图 10: 小盘股 PB/大盘股 PB



资料来源: wind, 中投证券研究所

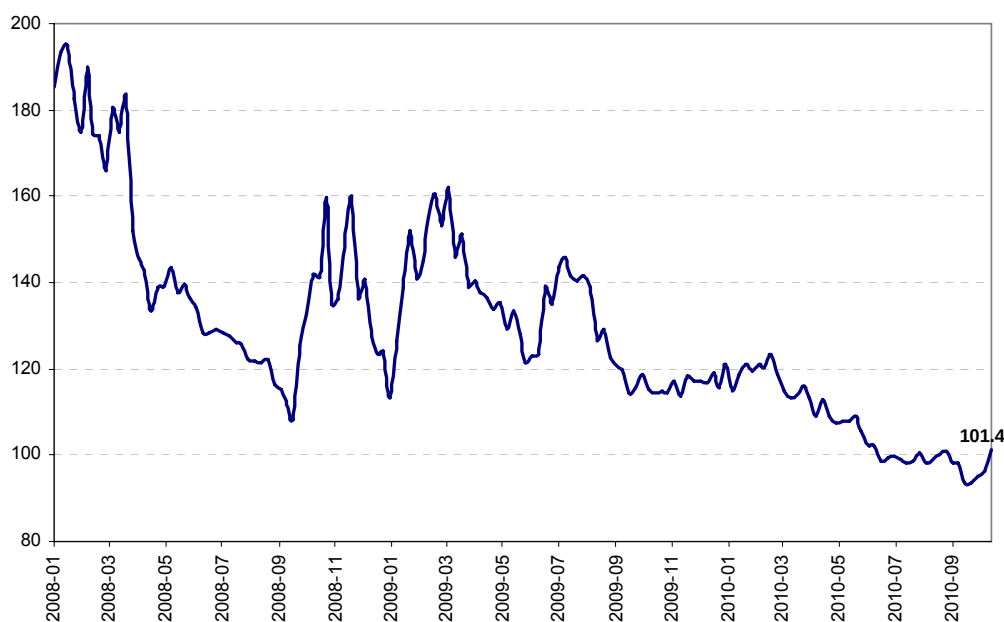
策略展望

上周市场大盘股强势走强, 上证指数周涨跌幅 8.49%, 周五站上 2900 点, 兑现了我们三季度初的两大预言之二(1、三季度看 2700。2、四季度站上 2900)。虽然我们考虑到四季度周期类股票存在趋势性的行情, 但是市场转强上升速度之快, 还是超出了我们的预期。这是市场的一致性预期导致的抢筹行情, 在历史上这样的行情也不多见, 行情要么如 2007 年那样波澜壮阔的大牛市, 要么如 2009 年 5、6 月份那样的大盘股估值修复的行情。而我们觉得这次行情的驱动力有别于 2007 年、也区别于 2009 年, 而是 2010 年的行情。

1、今年四季度的行情的驱动力分析

本轮大盘股行情具备了天时、地利与人和。所谓天时, 经济企稳预期强化, 日本降息、美可能再续量化宽松货币政策。所谓地利, 在市场结构中大盘股绝对估值较低, 相对估值处于历史低位。所谓人和, 地产政策预期落定, 存款准备金上调, 加息预期弱化, 市场形成大盘股负面弱化的一致预期。

图 11: 恒生 AH 指数位于历史低位, 仅 101.4, 仍有回升空间



资料来源: wind, 中投证券研究所

1、假设天时中没有美日的货币政策变化, 我们认为市场行情也是具备天时地利与人和, 四季度也将酝酿大盘周期类股票的上涨, 而美日的货币政策变化只是加剧了行情变化的速度, 使得行情更加精彩, 从这个意义上看并没有真正意义上创造行情。

2、本轮行情的催化剂之一是流动性充裕**预期**, 但这一预期并不稳定, 伴随美国经济数据变化将比较波折。我们认为美国经济处于疲弱复苏的趋势中, 过程中的数据反复是复苏疲弱的主要表现形式, 从这点看美国量化宽松货币政策未来真正坚定执行的时间长度和力度都值得怀疑, 所以这就决定了这一催化剂驱动行情在时间上的有限性。

3、虽然行情发展速度很快, 但本次行情站在估值修复的位置来看, 目前的幅度仍是牢靠的, 是经济企稳强化预期的体现。三季度初我们就指出, 通过DDM 得到市场的估值中枢大概在上证指数静态 PE 20 倍, 对应的上证指数的位置是 2904 点。鉴于目前中小盘偏高的估值, 大盘股估值合理的话, 市场实际运行点位要高于中枢位置。

表 2 几次权重行情的驱动力

2007 年行情的驱动力	2009 年行情	目前的行情
流动性与经济基本面双驱动	主要以流动性、经济复苏驱动	流动性充裕 预期 驱动+经济企稳转好 预期 驱动

资料来源: 中投证券研究所

2、行情的空间

如果按照市场权重最大的银行板块估值修复到位作为市场的顶部区域的

话，那么按照银行今年三季报预期 PB 合理估值 2 倍计，目前仍存在 6%左右的修复空间。若市场同步上涨，则阶段性高点不会超过 3150 点。按照激进的预期按照今年年报预期 PB 合理估值 2 倍计，则阶段性高点在 3350 点，不会超过前期 2009 年高点。

表 3 银行股估值修复到位，上证指数同步上涨后的阶段性高点

	银行板块今年三季报预期 PB 合理估值 2 倍	银行板块今年年报预期 PB 合理估值 2 倍
上证指数同步上涨后点位	3150 点	3350 点

数据来源：wind 资讯，中投证券研究所

3、后续行情的看法：高位震荡阶段

目前市场上涨的幅度仍在预期之中，预计行情大盘股与中小盘的估值分化短期仍将延续。行情有可能在 10 月底或者 11 月初开始进入高位震荡区域。主要的触发事件关注两点，一个是 10 月 30 日三季报公布完毕，伴随着业绩公告银行股可能转入震荡。二是 11 月 3 日的美联储议息会议，将使得流动性充裕预期充分被市场消化，不管结果如何，或将股价充分反映，转而可能因为美元反弹走强，导致上游周期类品种调整。我们预计在经济企稳预期强化的背景下，高位震荡区域可能在中枢 2900 之上运行。

行业配置

短期我们仍然建议采用我们四季报中负面预期落定后的配置策略，沿着下游（地产、汽车等最终消费）—中游（钢铁、工程机械、建筑建材）—大宗原材料的产业顺序，并依据产能及行业弹性，我们建议配两端，弃中游。

同时建议关注，十二五规划中预期受到政府投资支持的行业，主要包括宽带信息网、可再生能源、核能、节能（可能存在家电等行业的各种消费补贴政策）、循环经济（节能减排）。这些行业将是四季度持续的战略配置方向。

表 4：十二五期间重点投资的领域预计将获约 10 万亿元政府投资支持

	投资规模估计
宽带信息网	约 2 万亿元
骨干电网建设	约 1.5 万亿元
可再生能源	约 1.5 万亿元
核能	约 5000 亿元
节能	约 1 万亿元
循环经济（减排）	约 1 万亿元
保障房建设	约 3 万亿元

资料来源：中投证券研究所测算

精选组合

表 5: 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	36.500	40.910	12.08
烟台万华	600309	17.690	19.000	7.41
中国重工	601989	8.800	9.550	8.52
苏宁电器	002024	16.450	15.030	-8.63
海油工程	600583	7.12	7.51	5.48
中国国旅	601888	25.780	22.490	-12.76
博瑞传播	600880	19.120	17.500	-8.47
上海医药	601607	22.500	20.040	-10.93
长城开发	000021	15.250	13.480	-11.61
益佰制药	600594	26.68	23.29	-12.71
平均涨跌幅				-3.58
标的指数	HS300	3069.19	3327.68	8.42
跑赢指数				-11.58

资料来源: wind, 中投证券研究所

表 6: 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%
海虹控股	000503	11.440	10.990	-3.93
新疆众合	600888	22.05	22.340	1.32
美尔雅	600107	11.77	11.610	-1.36
贵航股份	600523	23.95	22.000	-8.14
秦川发展	000837	13.50	12.400	-8.15
双良节能	600481	15.90	16.210	1.95
新海宜	002089	20.39	17.640	-13.49
恩华药业	002262	25.08	22.620	-9.81
新北洋	002376	43.60	39.510	-9.38
华胜天成	600410	15.66	16.400	4.73
平均涨跌幅				-4.63
标的指数	HS300	3069.19	3327.68	8.42
跑赢指数				-13.05

资料来源: wind, 中投证券研究所

由于前期我们没有及时的将小盘股, 消费类进行调整。两个组合大幅跑输沪深 300 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 7: 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	0.48	0.69	0.91
烟台万华	600309	0.85	1.15	1.40
中国重工	601989	0.31	0.36	0.37
招商地产	000024	1.26	1.55	2.02
海油工程	600583	0.28	0.36	0.48
保利地产	600048	1.05	1.31	1.74
中海油服	601808	0.90	1.04	1.25
招商银行	600036	1.16	1.43	1.72
中联重科	000157	0.76	0.93	1.12
兰花科创	600123	2.39	2.90	3.29

资料来源：中投证券研究所策略组

表 8: 本期中投积极进取组合

简称	代码	Wind EPS 综合预测值		
		2009	2010	2011
滨江集团	002244	0.77	1.08	1.66
新疆众合	600888	0.73	0.90	1.13
荣盛发展	002146	0.64	0.92	1.35
冠城大通	600067	0.92	1.26	1.63
云天化	600096	0.66	0.92	1.27
双良节能	600481	0.51	0.71	0.86
宁波银行	002142	0.82	0.99	1.23
恩华药业	002262	0.33	0.48	0.71
远望谷	002161	0.32	0.42	0.49
华胜天成	600410	0.47	0.62	0.78

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：11 月份美国中期选举前，美国继续定量宽松；加上不佳的就业数据，继续刺激更有必要；美元继续调整，资源类领涨 A 股。地产市场僵局未破，但政策靴子陆续落地，面临交易性机会。因此 11 月份之前，周期性板块和权重股将继续领涨，继续加大配置。

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 9: 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
000950	建峰化工	10-18 周一	17678.74	定向增发机构配售股份
001696	宗申动力	10-18 周一	2210	定向增发机构配售股份
002001	新和成	10-18 周一	22000.99	分红股
002414	高德红外	10-18 周一	1500	首发机构配售股份
002448	中原内配	10-18 周一	470	首发机构配售股份
002449	国星光电	10-18 周一	1100	首发机构配售股份
002450	康得新	10-18 周一	808	首发机构配售股份
600594	益佰制药	10-18 周一	11758.5	分红股
600790	轻纺城	10-18 周一	3093.88	股权分置限售股份
000506	中润投资	10-19 周二	1319.56	股权分置限售股份
000659	珠海中富	10-19 周二	19960.57	股权分置限售股份
000780	平庄能源	10-19 周二	62294.73	定向增发机构配售股份
000838	国兴地产	10-19 周二	9451.26	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
002025	航天电器	10-19 周二	13743.56	股权分置限售股份
002109	兴化股份	10-19 周二	15516.51	发原股东限售股份
002252	上海莱士	10-19 周二	2800	分红股
600322	天房发展	10-19 周二	6488.52	定向增发机构配售股份
600993	马应龙	10-19 周二	5.96	股权分置限售股份
000918	嘉凯城	10-20 周三	46869.03	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
002451	摩恩电气	10-21 周三	732	首发机构配售股份
002452	长高集团	10-22 周三	500	首发机构配售股份
002453	天马精化	10-23 周三	600	首发机构配售股份
002454	松芝股份	10-24 周三	1200	首发机构配售股份
600498	烽火通信	10-25 周三	3180	定向增发机构配售股份
600800	ST 磁卡	10-20 周三	616.88	股权分置限售股份
002299	圣农发展	10-21 周四	10009.06	首发原股东限售股份
002300	太阳电缆	10-21 周四	2767.82	发原股东限售股份
002301	齐心文具	10-21 周四	2850	发原股东限售股份
002431	棕榈园林	10-21 周四	1800	分红股
000966	长源电力	10-22 周五	20722.07	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份

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 10: 上周全球指数回顾

	上周	9 月	10 年至今	上周全球主要市场以涨为主, A 股涨幅最大, 上证综指和沪深 300 指数大幅上扬 8.49%和 9.31%; 东京日经 225 指数小幅下跌 0.92%, 印度孟买 Sensex30 指数小幅下跌 0.62%。
东京日经 225 指数	-0.92	6.18	-9.92	
印度孟买 Sensex30 指数	-0.62	11.67	15.23	
韩国综合指数	0.28	7.46	13.05	
道琼斯工业平均指数	0.51	7.72	6.09	
伦敦金融时报 100 指数	0.81	6.19	5.37	
标准普尔 500 指数	0.95	8.76	5.48	
俄罗斯 RTS 指数	0.96	6.08	9.50	

新加坡海峡指数	1.62	4.99	10.58
法国巴黎 CAC40 指数	1.71	6.43	-2.77
纳斯达克综合指数	2.78	12.04	8.80
德国法兰克福 DAX 指数	3.19	5.13	8.98
恒生指数	3.55	8.87	8.62
上证综合指数	8.49	0.64	-9.34
沪深 300	9.31	1.12	-6.94

资料来源: wind, 中投证券研究所

表 11: 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	全国百货店销售额 (同比)	10/18/2010 13:30	--	-3.20%
美国	工业产值	10/18/2010 21:15	0.20%	0.20%
美国	设备使用率	10/18/2010 21:15	74.80%	74.70%
美国	NAHB 住宅市场指数	10/18/2010 22:00	14	13
欧元区	欧元区经常账项 季调前	10/19/2010 16:00	--	3.7B
欧元区	欧洲央行欧元区经常账户 季调	10/19/2010 16:00	--	-3.8B
欧元区	建筑业产值经季调月环比	10/19/2010 17:00	--	-3.10%
美国	新宅开工指数	10/19/2010 20:30	580K	598K
美国	房屋开工(月环比)%	10/19/2010 20:30	-3.00%	10.50%
美国	建筑许可	10/19/2010 20:30	575K	569K
美国	建筑许可(月环比)%	10/19/2010 20:30	0.70%	1.80%
美国	ABC 消费者信心指数	10/20/2010 05:00	--	-45
日本	同步指数 CI	10/20/2010 13:00	--	103.5
日本	领先指数 CI	10/20/2010 13:00	--	99.1
日本	便利店销售 同比	10/20/2010 15:00	--	1.00%
美国	MBA 抵押贷款申请指数	10/20/2010 19:00	--	14.60%
美国	Fed's Beige Book	10/21/2010 02:00		
中国	实际 GDP 同比	10/21/2010 10:00	9.50%	10.30%
中国	工业品出厂价格指数(同比)	10/21/2010 10:00	4.10%	4.30%
中国	GDP Year-to-Date (YoY)	10/21/2010 10:00	10.50%	11.10%
中国	购进价格指数(同比)	10/21/2010 10:00	--	7.50%
中国	消费价格指数(同比)	10/21/2010 10:00	3.60%	3.50%
中国	零售销售额 (同比)	10/21/2010 10:00	18.50%	18.40%
中国	零售销售 年迄今 同比	10/21/2010 10:00	18.30%	18.20%
中国	工业产值 (同比)	10/21/2010 10:00	14.00%	13.90%
中国	工业生产 年迄今(同比)	10/21/2010 10:00	16.30%	16.60%
日本	所有产业活动指数 (月环比)	10/21/2010 12:30	-0.40%	1.00%
欧元区	PMI Composite	10/21/2010 16:00	53.7	--
欧元区	PMI 制造业	10/21/2010 16:00	53.2	--
欧元区	PMI 服务业	10/21/2010 16:00	53.7	--
美国	首次失业人数	10/21/2010 20:30	455K	462K
美国	持续领取失业救济人数	10/21/2010 20:30	4410K	4399K

欧元区	欧元区消费信心	10/21/2010 22:00	-11	-11
欧元区	欧元区政府负债/GDP 比率	10/22/2010 16:00	- -	78.70%

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±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。证券投资咨询资格，期货从业资格，5 年证券从业经验。从事市场流动性、市场估值、微观量化策略研究。

许应涛，中投证券策略分析师，中国人民大学经济学硕士。证券投资咨询资格，期货从业资格，4 年证券从业经验。2008 年加入中投证券研究所，主要负责市场趋势判断以及资产配置等策略研究。对市场有很强的敏感度，对趋势的判断见解独特。中央电视台财经频道《交易时间》栏目特约嘉宾，多次参与节目制作。朱冕，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。

张捷， 中投证券研究所策略分析师，中国社会科学院金融学博士。研究成果发表于《财经研究》、《南开经济研究》等期刊，研究成果《A 股系统性风险时变估计方法及实证研究》在中国证券业协会 2008 年度科研课题研究成果评选中获一等奖。目前研究领域涵盖宏观经济、产业策略等。

樊学栋，中投证券研究所策略助理分析师，深圳大学经济学硕士。

免责条款

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