

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

张媛媛

S0960110080219

010-63222583

朱晔

S0960209060270

0755-82026746

樊学栋

S0960110080063

张捷

S0960110090084

相关报告

欧美相对“滞”国内“胀”，A股将弱于外围市场

2010-12-06

内紧外忧重创市场寻梦冲动

2010-11-15

10月CPI将继续创新高，紧缩忧虑或将抬头

2010-11-8

市场渐入震荡分化期

2010-10-25

今秋之实始于权重

2010-9-18

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

策略周报

温水煮青蛙的行情或将延续

投资要点：

- 自11月17日以来，市场一直处于2800点至2900点弱势震荡；上周依然未摆脱这样的形态。经济层面通胀超预期成为常态，而从近期的紧缩力度来看，却是温和的，这大大增强了通胀再超预期可能性；我们依然认为市场处于经济企稳对抗紧缩趋势回升的过程中，边际紧缩远未结束，货币政策滞后性将增加未来调控的难度。我们认为在边际紧缩趋势未完结之前市场仍不乐观。
- **经济企稳回升正在进行时，仍在预期中。**从最新的宏观数据看，消费、固定资产投资同比增速为18.4%、24.9%，略有回升；出口同比增速34.9%，明显回升；进口同比增长37.7%，也出现了明显回升，预示内需回升明显。经济运行企稳回升趋势未改。
- **通胀再超预期。**从通胀数据看，CPI、PPI双双趋升。我们对于通胀的看法是，通胀的源头在于货币，如果紧缩充分，通胀可控；如果紧缩温和，通胀难控。
- **货币政策紧缩略显滞后。**在通胀持续超预期的背景下，11月以来货币政策紧缩的方向一直仅用数量型的工具回收流动性，这对于回收因外汇占款导致的基础货币投放是有用的，但对于控制通胀预期却用处不大，加息仍然箭在弦上。我们认为本轮通胀是基础原因在于反危机时期的货币超发，如果没有足够的紧缩政策产生边际回收效果，将会在内需回升（主要是消费）的驱动下，充分的体现在人民的“吃穿住行”中。
- **紧缩充分伤经济，紧缩不足伤民生。**“稳增长、抑通胀、保民生”成宏观调控的主要目标，但从目前经济的发展态势看，如果过分将稳增长放在第一位，紧缩政策持续滞后，未来通胀问题依然是棘手难控的问题。紧缩充分伤经济，紧缩不足伤民生，这种矛盾或将弱市的方式体现在市场中。

配置建议：

- 紧缩政策略显滞后的背景下，短期市场仍然会存在结构性的热点。
- 从配置上，建议关注保障房相关的工程机械、建筑建材等行业的阶段性交易机会，同时沿着“十二五”规划指明的方向，继续精选、挖掘节能减排、物联网、清洁能源等转型受益的结构性的新兴产业热点。短期建议关注铜、黄金等资源品。

上周市场

上周 A 股总体呈弱势震荡格局，沪指在 2800 点上方弱势整理，创业板和中小板综指表现总体较弱，在多个交易日回调。最终沪指收于 2841 点，周跌幅 0.05%，深成指收于 12460 点，周涨幅 0.14%，创业板周涨幅 0.77%，中小板综指周跌幅 0.22%。两市成交量和成交金额较前一周显著萎缩。

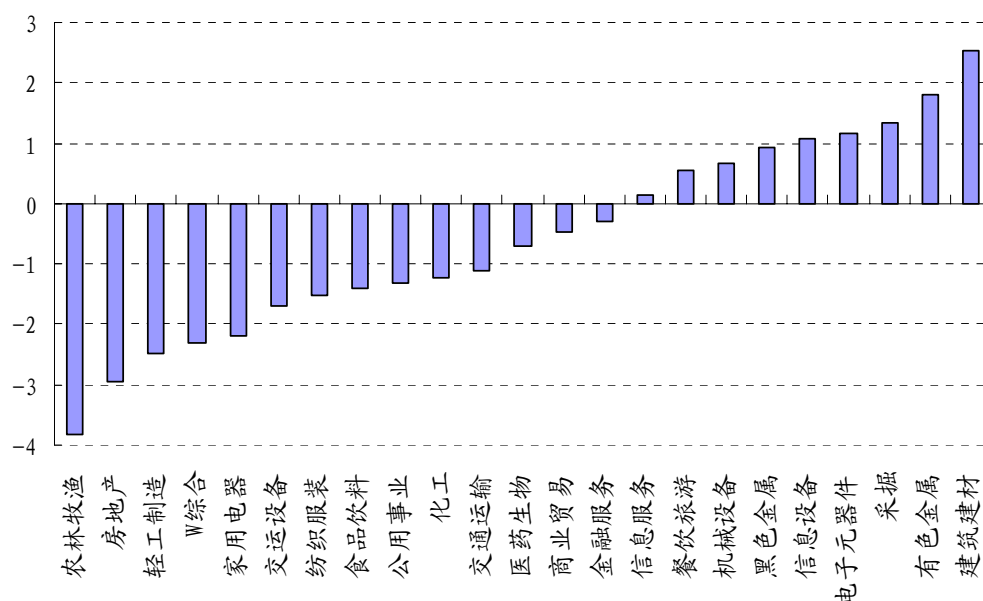
从国内经济来看，11 月份 CPI 同比上涨 5.1%，为 2008 年 8 月以来 28 个月新高。这一高点基本符合我们宏观经济的预期，物价压力凸显。不过 11 月底开始各部委联合调控物价，这一调控效果已经有所显效，12 月份价格指数可能有所回落，但是物价调控的压力可能会一直持续。另外，11 月份人民币贷款增加 5640 亿元，M2 同比增长 19.5%，增幅比上月高 0.2 个百分点，比上年同期低 10.2 个百分点，M1 同比增长 22.1%，增幅与上月持平，比上年同期低 12.5 个百分点。随着信贷额度的收紧以及央行再提控制信贷，12 月份信贷可能会减少至 3500 亿元，全年控制在 7.8 万亿。

从政策层面来看，上周对于物价的调控依然是重点，而随著房产税可能出台的传闻加深，对于房产税政策的争论再次激烈。周五再次上调存款准备金率反映出政策紧缩信号，但是在数据公布之前调整准备金就使得加息与否以及可能加息时点的判断再次产生分歧。而随着经济工作会议的召开，关于，“遏通胀”、“保增长”、“扩内需”、“保民生”、“十二五规划”等一系列可能出台的政策争论会达到高点，这些政策方向的落地会使近期争论不休的政策走势和经济走势判断明朗，为明年政策和经济指明方向。

从国际环境来看，欧美经济良莠不齐。美国最新的初次申请失业金人数 42.1 万好于预期，反映出美国经济企稳迹象存在，但过程可能缓慢。虽然欧盟财长正式批准对爱尔兰援助方案，但爱欧盟问题并未遏制，评级机构不断调降评级，欧盟经济体之间暗自的政治和利益博弈显存，对于欧盟经济担忧预期并未明显好转。

从行业表现来看，建筑建材、有色金属、采掘等行业涨幅居前，农林牧渔、房地产、轻工制造等行业跌幅居前。消费类的医药生物、食品饮料等板块上周回调显著，工程机械、高铁建设等成为投资的亮点。房地产板块在房产税开征临近消息影响下承压。

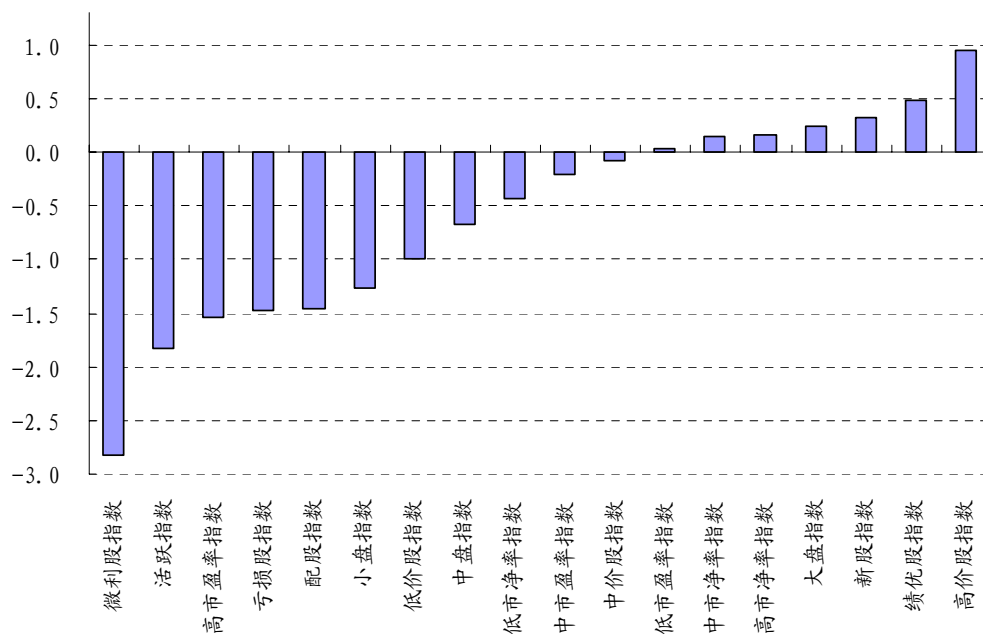
图 1: 上周行业涨跌幅一览



资料来源: wind, 中投证券研究所

从风格指数来看, 高价股指数、绩优股指数、新股指数居于涨幅前列, 微利股指数、活跃指数、高市盈率指数跌幅居前。中小盘类股在上周回调明显, 大盘指数表现好于中小盘指数。

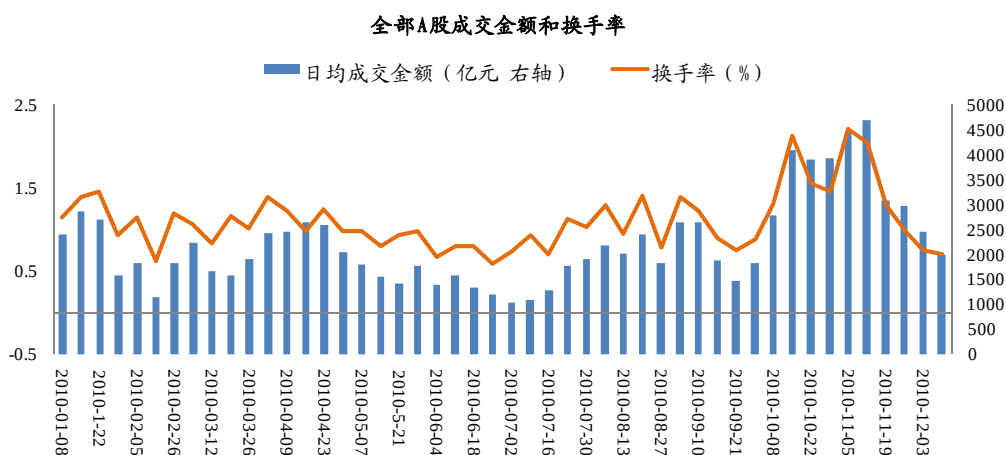
图 2: 上周风格指数涨跌幅一览



资料来源: wind, 中投证券研究所

上周两市成交继续明显萎缩，日均成交额降至 1990 亿，创下 10 月份以来新低，换手率降至 0.69%。

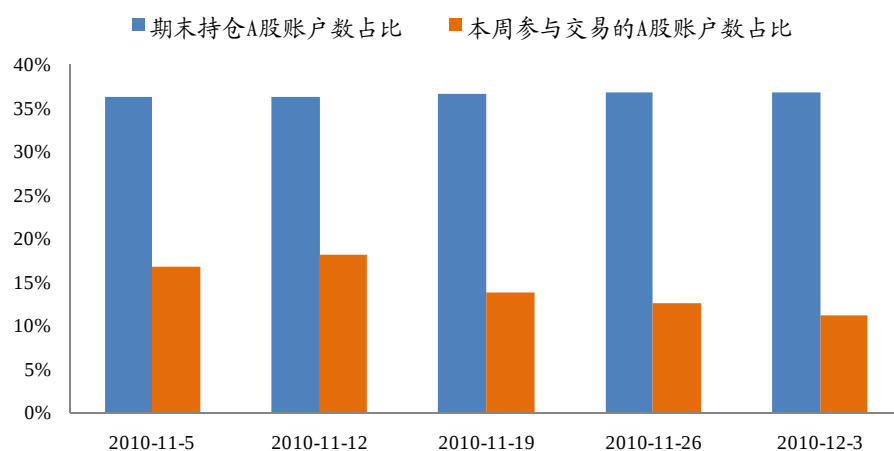
图 3：全部 A 股成交金额和换手率（月）



资料来源：wind，中投证券研究所

截至 11 月 05 日，期末持仓 A 股账户占比小幅回升至 36.35%，当周参与交易的 A 股账户占比升至 16.72%。

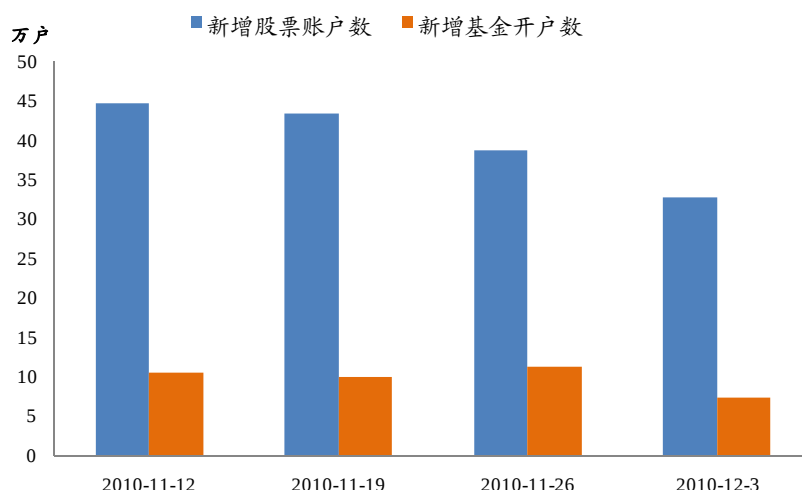
图 4：沪深投资者持仓、交易账户占比



资料来源：wind，中投证券研究所

截至 12 月 3 日，新增股票账户数为 32.8 万，减少 15%；新增基金账户数为 7.2 万，大幅减少 35%。

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 (12 月 10 日) 收盘, 上证综指静态 PE (ttm) 16.6X, 沪深 300 静态 PE(ttm)15.2X; 上证综指静态 PB(mrq)2.5X, 沪深 300 静态 PB(mrq)2.4X, 基本与上周末估值水平持平。

从行业表现上看, 上周行业涨跌互现。跌幅较大的行业是汽车及零部件、航空、房地产、家庭耐用消费品等。涨幅较大的行业主要是石油天然气设备、保险、工程机械、电信服务、建筑与工程。

若按照 2011 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、房地产、航空、钢铁、煤炭等板块; 若从 2011 年 PEG 指标看, PEG 较低的行业是银行、建筑与工程、房地产、钢铁等。

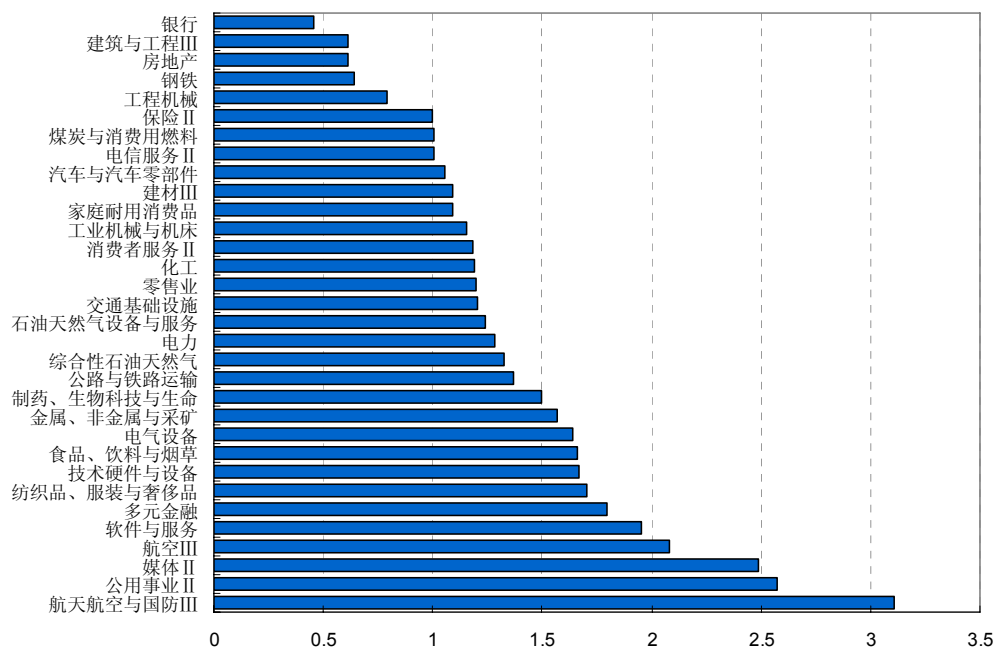
表 1 主要行业上周表现及最新估值情况

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	近一个月 利润预测
银行	30223.88	-1.4%	0.4%	-21.4%	7.6	1.8	21%	12.6%
综合性石油天然气	24171.95	1.3%	2.6%	-39.6%	12.1	2.1	11%	8.3%
食品、饮料与烟草	10163.81	-1.9%	-2.3%	25.4%	31.3	7.6	31%	0.0%
金属、非金属与采矿	8891.27	1.8%	3.4%	16.8%	33.7	5.5	42%	2.2%
煤炭与消费用燃料	8830.88	0.1%	0.2%	-6.2%	14.1	3.2	18%	1.8%
保险 II	8418.62	2.7%	5.5%	3.1%	18.6	3.4	20%	0.0%
制药、生物科技与生命科学	7810.58	-0.4%	-3.6%	32.1%	30.4	6.6	29%	0.6%
房地产	7459.61	-2.6%	-0.2%	-21.8%	12.8	2.8	38%	-0.2%
化工	6600.32	-1.8%	-2.5%	2.4%	23.6	4.4	52%	-2.9%
技术硬件与设备	6489.90	0.8%	1.0%	24.9%	34.0	5.2	38%	3.6%
工业机械与机床	5862.43	1.9%	2.0%	24.4%	23.6	4.3	35%	-2.2%
汽车与汽车零部件	5135.38	-3.4%	-4.6%	-7.5%	14.2	3.4	18%	11.4%
电气设备	4429.62	-1.2%	-1.3%	18.0%	29.3	5.4	28%	-3.5%
零售业	4254.46	-0.3%	-0.3%	6.4%	24.9	4.8	34%	-5.3%
多元金融	4067.15	1.1%	3.1%	-34.7%	23.5	3.0	15%	17.7%
钢铁	3858.89	0.8%	1.4%	-27.0%	13.9	1.5	33%	0.0%

电力	3643.40	-1.1%	0.3%	-13.6%	19.5	2.2	21%	-5.4%
建筑与工程III	3591.92	2.3%	1.6%	-1.4%	12.6	2.2	32%	1.7%
家庭耐用消费品	2864.52	-2.0%	-1.8%	-0.7%	18.7	3.9	25%	4.1%
交通基础设施	2644.85	-0.5%	0.0%	-20.2%	14.9	2.0	15%	5.3%
建材III	2544.37	0.8%	1.2%	14.1%	19.0	3.9	30%	0.0%
工程机械	2319.01	2.7%	0.2%	66.9%	15.4	5.8	26%	5.0%
纺织品、服装与奢侈品	2212.02	-1.7%	-1.2%	10.5%	27.3	4.1	29%	3.8%
软件与服务	1979.03	1.0%	-1.1%	29.6%	40.7	6.9	36%	-0.5%
公路与铁路运输	1931.34	0.0%	0.2%	-17.8%	15.1	2.6	12%	10.1%
航空III	1840.58	-2.8%	-0.5%	31.8%	13.6	4.9	8%	31.8%
电信服务II	1284.03	2.5%	2.1%	-25.7%	30.6	1.8	91%	-9.4%
公用事业II	1216.14	-1.2%	0.3%	4.3%	31.3	4.1	16%	-1.8%
消费者服务II	1072.54	0.3%	0.7%	0.8%	26.2	4.6	30%	-1.4%
航天航空与国防III	1044.87	0.5%	-1.5%	25.2%	57.7	5.3	28%	2.3%
石油天然气设备与服务	1037.48	9.7%	1.3%	-11.8%	24.3	4.1	28%	-3.5%
媒体II	988.18	-1.0%	-1.4%	2.1%	38.0	4.7	21%	1.1%

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



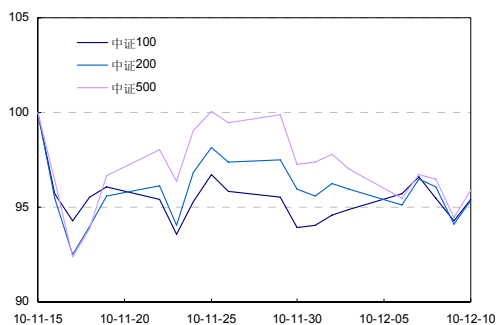
资料来源: wind, 中投证券研究所

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

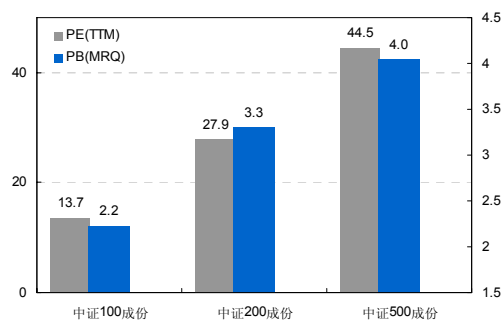
上周中证 100 指数跑赢中证 500 指数(中证 100 指数周涨幅 0.54%, 中证 500 指数周跌幅 1.20%)。从风格指数的估值上看, 大盘股仍具有估值优势, 中证 100 指数的静态 PE(ttm) 为 13.7X, PB 为 2.2X。

图 7: 近一个月风格指数表现

图 8: 风格指数估值状况

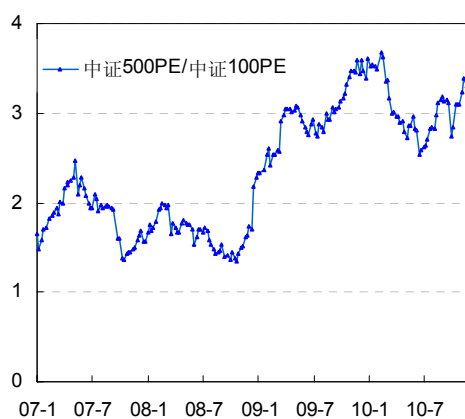


资料来源: wind, 中投证券研究所



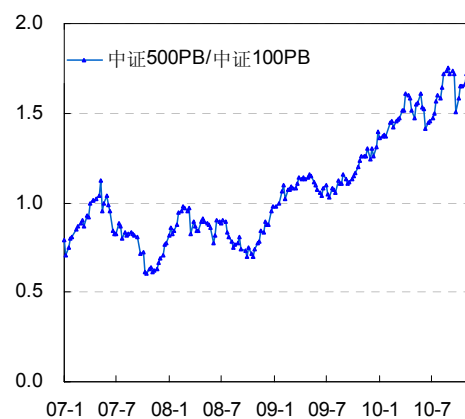
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 9: 小盘股 PE/大盘股 PE



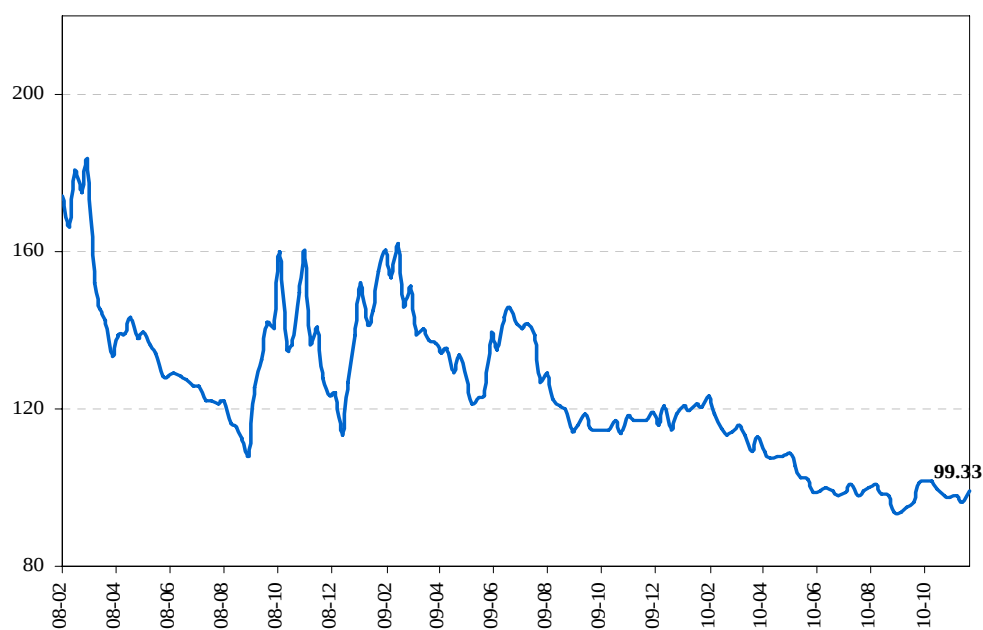
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 10: 小盘股 PB/大盘股 PB



资料来源: wind, 中投证券研究所

图 11: 恒生 AH 指数



资料来源：Bloomberg，中投证券研究所

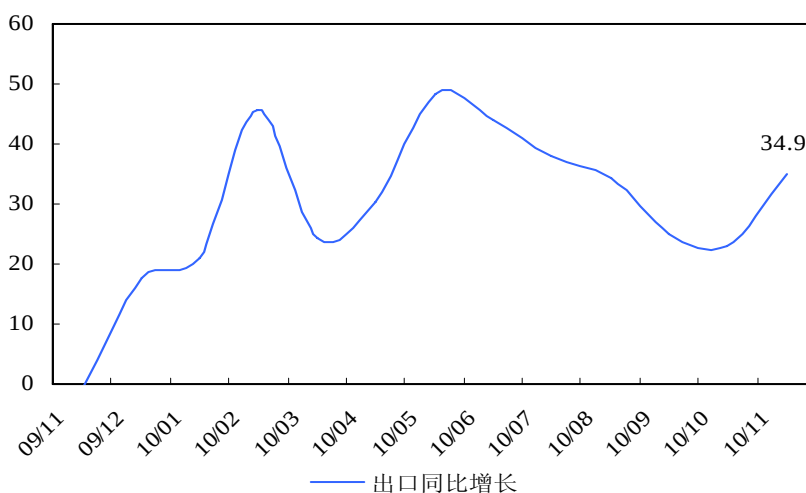
策略展望

自11月17日以来，市场一直处于2800点至2900点弱势震荡；上周依然未摆脱这样的形态。经济层面通胀超预期成为常态，而从近期的紧缩力度来看，却是温和的，这大大增强了通胀再超预期可能性；我们依然认为市场处于经济企稳对抗紧缩趋势回升的过程中，边际紧缩远未结束，货币政策滞后性将增加未来调控的难度。我们认为在边际紧缩趋势未完结之前市场仍不乐观。

1、经济企稳回升正在进行时

从最新的宏观数据看，消费、固定资产投资同比增速为18.4%、24.9%，略有回升；出口同比增速34.9%，明显回升。

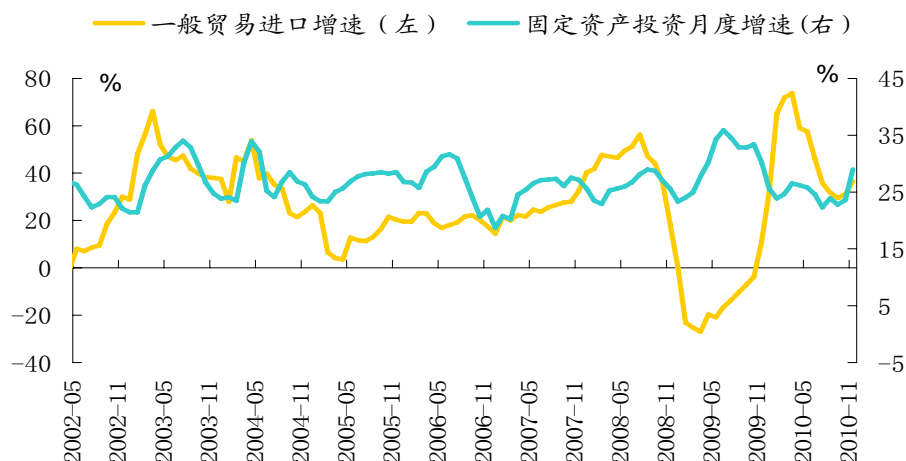
图12：出口的同比增长明显回升



资料来源：Wind 资讯，中投证券研究所

进口同比增长37.7%，也出现了明显回升，预示内需回升明显。

图13：进口也出现了回升，预示内需回升

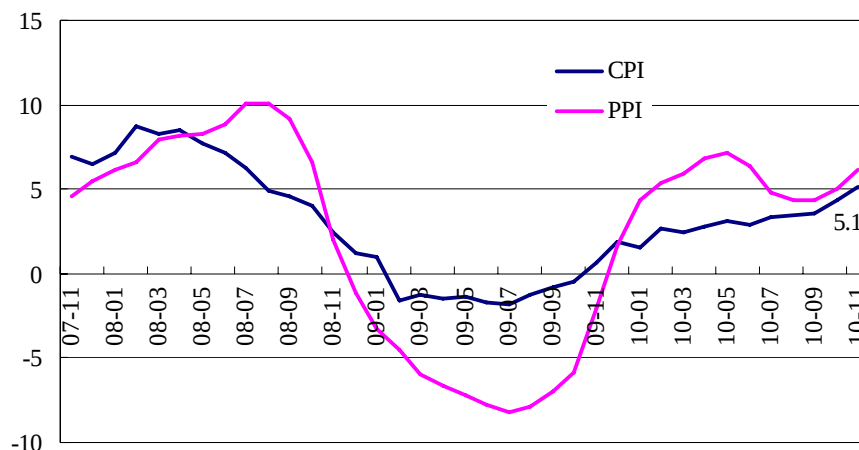


资料来源：Wind 资讯，中投证券研究所

2、通胀再超预期

从通胀数据看，CPI、PPI 双双趋升。我们对于通胀的看法是，通胀的源头在于货币，如果紧缩充分，通胀可稳；如果紧缩温和，通胀难控。

图 14: 11 月 CPI、PPI 双双趋升



资料来源：Wind 资讯，中投证券研究所

3、货币政策紧缩略显滞后

在通胀持续超预期的背景下，11 月以来货币政策紧缩的方向一直仅用数量型的工具回收流动性，这对于回收因外汇占款导致的基础货币投放是有用的，但对于控制通胀预期却用处不大。我们认为加息仍然箭在弦上。

我们认为，我们认为本轮通胀是基础原因在于反危机时期的货币超发，如果没有足够的紧缩政策产生边际回收效果，将会在内需回升（主要是消费）的驱动下，充分的体现在人民的“吃穿住行”中。

4、紧缩充分伤经济，紧缩不足伤民生

“稳增长、抑通胀、保民生”成宏观调控的主要目标，但从目前经济的发展态势看，如果过分将稳增长放在第一位，紧缩政策持续滞后，未来通胀问题依然是棘手难控的问题。紧缩充分伤经济，紧缩不足伤民生，这种矛盾或将弱市的方式体现在市场中。

行业配置

紧缩策略略显滞后的背景下，市场仍然会存在结构性的热点。

从配置上，我们认为主要沿着主题型配置思路。上周召开的中央经济工作会议为明年的宏观调控政策定调，紧货币松财政将成最大的看点，“稳增长、

抑通胀、保民生”成宏观调控的主要目标，财政支出增加和扶持的相关领域将带来较大的投资机会，主要集中在以下几个方面：一是保障房支出继续扩大，2011 年拟投资 1.4 万亿建 1000 万套保障性住房，比 2010 年增长 72.4%，保障房建设量巨大的增幅将对建筑建材、工程机械行业有着重大影响；二是 “十二五” 规划建议明确的海洋经济领域将加大支持，海洋工程等行业受益；三是围绕节能减排、环保设备投资等新兴领域加大支持力度。

因此，从主题配置上看，我们建议，重点关注工程机械、建筑建材等行业的阶段性交易机会，同时沿着 “十二五” 规划指明的方向，继续精选、挖掘节能减排、物联网、清洁能源等转型受益的结构性的新兴产业热点。

资源资产类在经过前期的调整后，受原油、铜等大宗商品强势提振，或将有继续反弹机会，建议重点关注黄金和铜为代表的资源类股票。

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%
爱尔眼科	300015	42.36	44.10	4.11
马应龙	600993	43.65	43.77	0.27
铁龙物流	600125	13.81	13.59	-1.59
巨轮股份	002031	13.89	13.64	-1.80
中金黄金	600489	40.04	40.05	0.02
益佰制药	600594	21.58	20.97	-2.83
中海油服	601808	19.43	22.49	15.75
中原环保	000544	13.68	12.94	-5.41
天润曲轴	002283	28.61	28.56	-0.17
厦门钨业	600549	47.40	48.11	1.50
			平均涨跌幅	0.99
标的指数	HS300	3168.88	3161.98	-0.22
			跑赢指数	1.20

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%
南都电源	300068	34.700	32.950	-5.04
科华生物	002022	20.720	19.200	-7.34
华东医药	000963	33.220	32.360	-2.59
皇氏乳业	002329	51.540	49.840	-3.30
通策医疗	600763	21.330	20.880	-2.11
双良节能	600481	18.670	17.840	-4.45
江西铜业	600362	36.650	37.650	2.73
铜陵有色	000630	26.880	28.410	5.69
中国国旅	601888	32.000	35.340	10.44
新疆众合	600888	24.08	23.400	-2.82

标的指数	HS300	3168.88	平均涨跌幅	-0.88
			3161.98	-0.22
			跑赢指数	-0.66

资料来源：wind，中投证券研究所

上周 HS300 周一开盘价与周五收盘价之间的涨跌幅为-6.86%。均衡稳健组合在此期间平均涨幅为-1.55%，跑赢 HS300 指数 5.31%；积极进取组合平均收益率为-2.94%，跑赢指数 3.92%。我们此次大幅跑赢指数的原因主要在于：加大了医药股的配置；剔除了所有的资源股。

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上自下而上的选股思路。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		
		2010	2011	2012
爱尔眼科	300015	0.46	0.66	0.94
东阿阿胶	000423	0.93	1.23	1.60
铁龙物流	600125	0.47	0.57	0.72
巨轮股份	002031	0.44	0.63	0.82
海油工程	600583	0.15	0.26	0.38
益佰制药	600594	0.47	0.60	0.79
中海油服	601808	0.90	1.05	1.28
水井坊	600779	0.80	0.94	1.14
新北洋	002376	0.86	1.27	1.84
天威视讯	002238	0.35	0.58	0.70

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		
		2010	2011	2012
南都电源	300068	0.41	0.72	1.01
御银股份	002177	0.41	0.64	0.88
华东医药	000963	0.80	1.02	1.30
皇氏乳业	002329	0.61	0.95	1.31
通策医疗	600763	0.30	0.41	0.56
亚太股份	0012284	0.64	0.86	1.0
江西铜业	600362	1.26	1.60	1.90
铜陵有色	000630	0.64	0.86	1.11
中国国旅	601888	0.50	0.64	0.81

新疆众合 600888 0.75 0.93 1.18

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：黄金和铜为代表的资源类反弹可能会延续，我们继续加入恒邦股份；御银股份股权激励彰显管理层对公司成长的信心，调入。汽车 ABS 制动系统产量将快速上升，调入亚太股份。

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
000917	电广传媒	12-13 周一	7869.3034	股权分置限售股份
002195	海隆软件	12-13 周一	2021.66	首发原股东限售股份
002196	方正电机	12-13 周一	3400.38	首发原股东限售股份
002209	达意隆	12-13 周一	2424.405 万	定向增发机构配售股份
002314	雅致股份	12-13 周一	471.9	首发原股东限售股份
002318	久立特材	12-13 周一	6165.7391	首发原股东限售股份
002319	乐通股份	12-13 周一	2994	首发原股东限售股份
600303	曙光股份	12-13 周一	3048.75	股权分置限售股份
601866	中海集运	12-13 周一	536183.75	首发原股东限售股份
002271	东方雨虹	12-14 周二	1842.1382	首发原股东限售股份
600004	白云机场	12-14 周二	13500	定向增发机构配售股份
600418	江淮汽车	12-14 周二	21586.824	股权分置限售股份
600658	电子城	12-14 周二	490.97	定向增发机构配售股份
000594	国恒铁路	12-15 周三	58200	定向增发机构配售股份
002009	天奇股份	12-15 周三	6813.15	股权分置限售股份
002474	榕基软件	12-15 周三	520	首发机构配售股份
002475	立讯精密	12-15 周三	876	首发机构配售股份
002476	宝莫股份	12-15 周三	600	首发机构配售股份
002477	雏鹰农牧	12-15 周三	670	首发机构配售股份
600303	曙光股份	12-15 周三	6525.2998	配股股份
601668	中国建筑	12-15 周三	108000	首发原股东限售股份
002320	海峡股份	12-16 周四	3832.8963	首发原股东限售股份
业 002321	华英农业	12-16 周四	6599.9967	首发原股东限售股份
601989	中国重工	12-16 周四	13000	首发原股东限售股份
600770	综艺股份	12-17 周五	3940	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 7: 上周全球指数回顾

	上周	10 月	10 年至今
法国巴黎 CAC40 指数	2.85	6.84	-2.01
纳斯达克综合指数	1.78	5.58	16.23
俄罗斯 RTS 指数	1.52	7.24	18.57
韩国综合指数	1.48	4.28	18.03
标准普尔 500 指数	1.28	5.07	11.24
伦敦金融时报 100 指数	1.18	5.15	7.39
德国法兰克福 DAX 指数	0.84	4.75	17.60
新加坡海峡指数	0.41	1.29	9.93
东京日经 225 指数	0.33	2.77	-3.17
道琼斯工业平均指数	0.25	3.67	9.42
沪深 300	0.12	0.80	-11.57
上证综合指数	-0.05	0.74	-13.31
恒生指数	-0.68	0.67	5.90
印度孟买 Sensex30 指数	-2.56	-0.21	11.54

资料来源: wind, 中投证券研究所

上周全球主要市场以上涨为主, 下跌幅度最大的是印度孟买 Sensex30 指数, 下跌 2.56%, 其次为恒生指数, 下跌 0.68%, 上证综指微跌 0.05%; 法国巴黎 CAC40 指数涨幅最大, 上涨 2.85%。

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	工业品出厂价格指数(同比)	12/13/2010 10:00	--	5.00%
中国	购进价格指数(同比)	12/13/2010 10:00	--	8.10%
中国	消费价格指数(同比)	12/13/2010 10:00	--	4.40%
中国	零售销售额 (同比)	12/13/2010 10:00	--	18.60%
中国	零售销售 年迄今 同比	12/13/2010 10:00	--	18.30%
中国	工业产值 (同比)	12/13/2010 10:00	--	13.10%
中国	工业生产 年迄今(同比)	12/13/2010 10:00	--	16.10%
中国	城镇固定资产投资 年迄今 同比	12/13/2010 10:00	--	24.40%
日本	东京套房销售量(同比)	12/14/2010 12:00	--	--
日本	工业产值 (月环比)	12/14/2010 12:30	--	--
欧元区	欧元区工业产量 工作日调整 (同比)	12/14/2010 18:00	--	5.20%
美国	工业品出厂价格指数(月环比)	12/14/2010 21:30	--	0.40%
美国	出厂价指除食品与能源(月环比)	12/14/2010 21:30	--	-0.60%
美国	工业品出厂价格指数(同比)	12/14/2010 21:30	--	4.30%
美国	商品零售额	12/14/2010 21:30	--	1.20%
美国	除汽车外零售额	12/14/2010 21:30	--	0.40%
美国	FOMC 利率决策	12/15/2010 03:15	--	0.25%
美国	ABC 消费者信心指数	12/15/2010 06:00	--	--
中国	货币供应 - M0 (同比)	10-15	--	16.60%
中国	货币供应 - M1(同比)	10-15	--	22.10%
中国	货币供应 - M2(同比)	10-15	--	19.30%
中国	New Yuan Loans	10-15	--	587.7B
欧元区	欧元区就业率(季环比)	12/15/2010 18:00	--	0.00%

美国	MBA 抵押贷款申请指数	12/15/2010 20:00	--	--
美国	消费价格指数 (月环比)	12/15/2010 21:30	--	0.20%
美国	CPI 核心指数 经季调	12/15/2010 21:30	--	221.765
美国	消费价格指数-无季节调整	12/15/2010 21:30	--	218.711
美国	工业产值	12/15/2010 22:15	--	0.00%
美国	设备使用率	12/15/2010 22:15	--	74.80%
美国	NAHB 住宅市场指数	12/15/2010 23:00	--	16
中国	FDI 实际使用金额 (同比)	12 月 16 日	--	7.90%
欧元区	欧元区核心消费者物价指数	12/16/2010 18:00	--	1.10%
美国	新宅开工指数	12/16/2010 21:30	--	519K
美国	首次失业人数	12/16/2010 21:30	--	--
美国	房屋开工(月环比)%	12/16/2010 21:30	--	-11.70%
美国	持续领取失业救济人数	12/16/2010 21:30	--	--
美国	费城联储商业前景指数	12/16/2010 23:00	--	22.5
欧元区	建筑业产值经季调月环比	12/17/2010 18:00	--	-2.10%

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

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。

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，2006 年加入中投证券研究所，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

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。

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。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意，本报告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	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	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 518048	邮编: 100032	邮编: 200041
传真: (0755) 82026711	传真: (010) 63222939	传真: (021) 62171434