

策略研究员

署名人: 许应涛

S0960209070293

010-63222935

xuyingtao@cjis.cn

参与人: 黄君杰

S0960206110118

010-63222932

huangjunjie@cjis.cn

张媛媛

S0960110080219

010-63222583

朱晔

S0960209060270

0755-82026746

樊学栋

S0960110080063

张捷

S0960110090084

相关报告

央行紧缩调控基调下信贷改善但难现井喷局面

2011-01-04

纠结仍未厘清

2010-12-20

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

策略周报

市场先生没有做出艰难的决定

投资要点:

- 在 1 月份月报中,我们强调了信贷季节性投放规律为 A 股的反弹创造了一定的有利条件。但我们仍然坚持认为,央行调控物价政策出现效果即 CPI 明显出现见顶回落态势之前,央行仍然会动用多种组合方法持续紧缩。1 月份反弹而已。
- 我们宏观研究员认为,一季度经济仍然处于相对稳态。当前仍然看不到有哪些因素能够打破经济稳态 VS 政策紧缩这样的弱均衡。市场先生做出方向性的决定,是艰难的。
- 估值层面,银行、地产、工程机械、保险等 PEG<1 的板块,仍然支撑着大盘,限制着下跌空间。而新能源、新技术等高估值板块也缺乏上涨动力。
- 国际层面,周五出台的非农就业数据略低于市场预期。美国经济仍然缺乏有力的就业复苏信号,市场难有美国回收流动性的一致性预期。短期看来,美元走势难以走出强劲上扬,商品仍然处于两难,走势难以判断。
- 自去年以来,调控了一年多的房价未见有明显跌幅,近两周房地产交易数据出现了量价齐升的局面。加上地产股的估值极低,机构当前地产持仓较低,有配置需求。除非近期出台房产税并且征收税率和范围有超预期,否则地产板块出现相对收益的可能性很大。

投资建议:

- 市场趋势的判断上,我们仍然认为短期以震荡为主。而近期市场热点切换很快,投资节奏难以把握。我们建议在配置上,遵循弱势中寻找相对确定的配置。即通过我们的数据统计,在市场处于相对弱势的环境下,超配地产、金融、采掘等低估值板块能够获得相对收益。

风险提示: 货币紧缩超预期。

上周市场

新年第一个交易周 A 股表现有所回暖，创业板和中小板继续回调。最终沪指收于 2838 点，周涨幅 1.09%，深成指收于 12573 点，周涨幅 0.93%，创业板和中小板综指周跌幅分别为 0.98% 和 0.45%。上周由于新年因素较前周少一个交易日，日均交易额较前周有所放大。

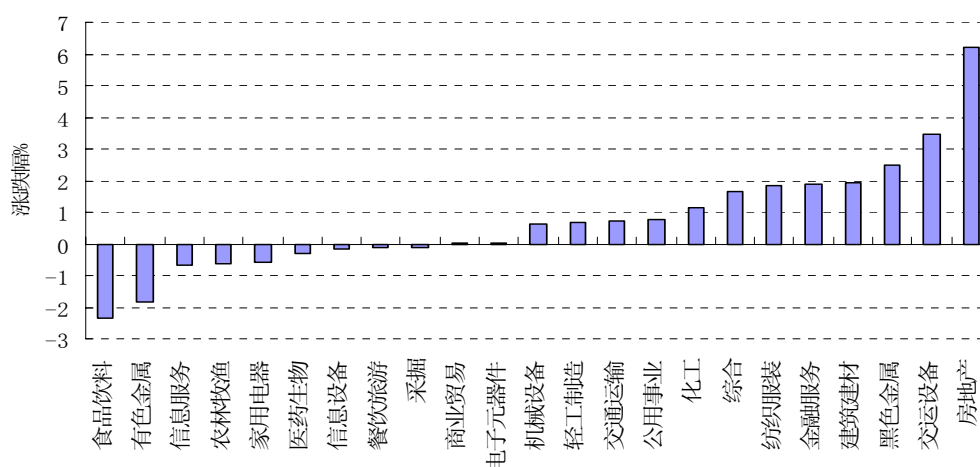
从国内经济来看，我们宏观研究员认为受去年 10、11 月信贷回升影响，工业生产与固定资产投资回升将延续到今年 3、4 月份。若全年信贷 7 万亿，考虑贷款投放节奏以及差别准备金率出台，1 月份信贷可能在 7000-8000 亿元。

从政策层面来看，货币政策“价量齐管”可能持续。从央行今年的工作会议精神来看，稳定物价是首要目标，今年将根据经济金融形势和外汇流动的变化情况，综合运用利率、存款准备金率和公开市场操作等价格和数量工具，保持银行体系流动性合理适度。实施差别准备金动态调整措施，引导货币信贷平稳适度增长。我们认为央行具备操作性的货币政策工具逐渐扩容，今年货币政策会显著体现“针对性、灵活性和有效性”的思路。

从国际环境来看，美国 12 月非农就业人数环比增加 10.3 万，失业率降至 9.4%，后者创下 2009 年 5 月以来新低，但 10.3 万的增量明显低于市场预期预期的 17.5 万。12 月的私营领域就业人数环比增 11.3 万，但政府领域的就业人数下降了 1 万。多数新增的就业分布在休闲娱乐、礼宾服务和保健行业，前两者的就业总计增加 4.7 万，保健业就业增加 3.6 万。此外，制造业的就业增加 1 万。这一数据印证了此前美联储对于美国经济前景较为谨慎的看法，同时表明美国经济复苏企稳仍然需要一个曲折而漫长的过程。

从行业表现来看，房地产行业单周大幅上扬，交运设备、黑色金属等行业涨幅居前，食品饮料、信息服务、医药生物等前期上涨较大的行业继续调整，食品饮料行业跌幅居前。受益于业绩大幅预增和高送配等题材的个股表现强劲。

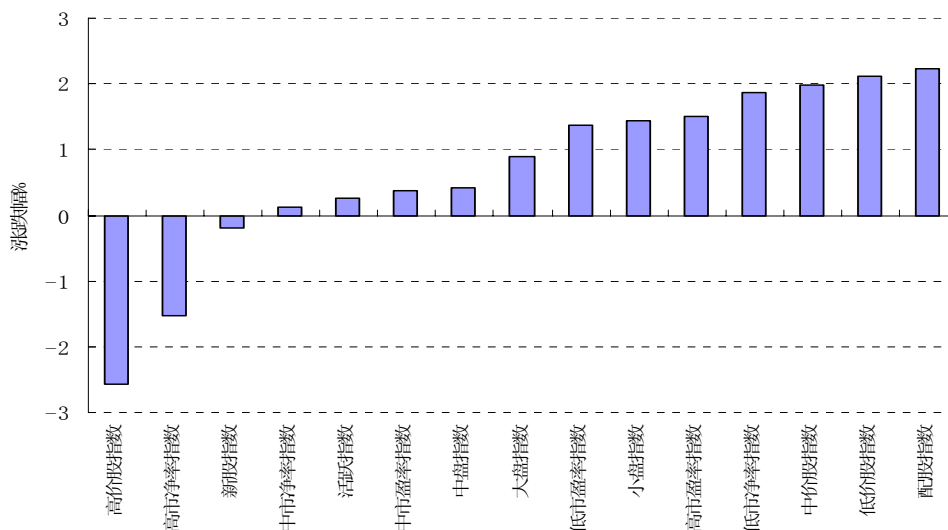
图 1：上周行业涨跌幅一览



资料来源：wind，中投证券研究所

从风格指数来看，中小盘出现明显回调，高估值板块压力显著。活跃指数显著上涨，反映出结构性投资亮点存在，其他各类风格指数呈不同幅度下跌，微利指数、高市盈率指数跌幅居前。大盘指数表现好于中小盘指数。

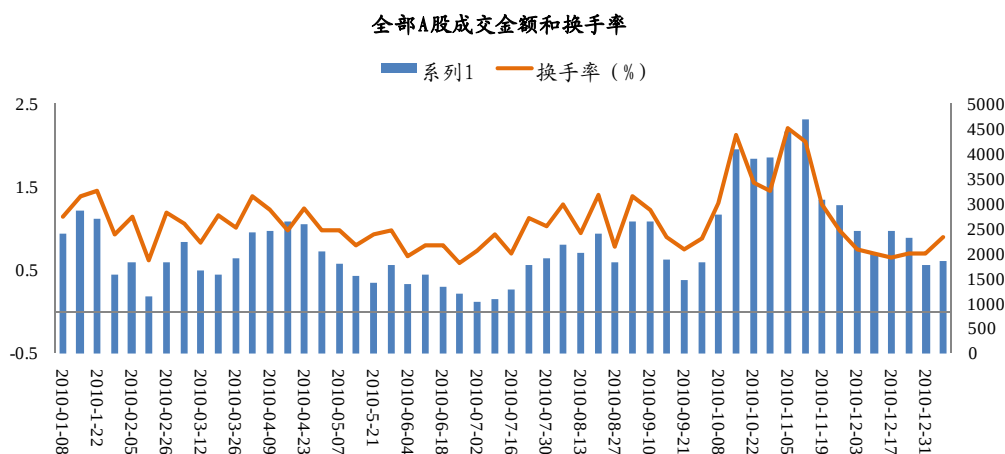
图 2：上周风格指数涨跌幅一览



资料来源：wind，中投证券研究所

上周两市成交略有放大，日均成交小幅增加至 1865 亿，换手率回升至 0.89%。

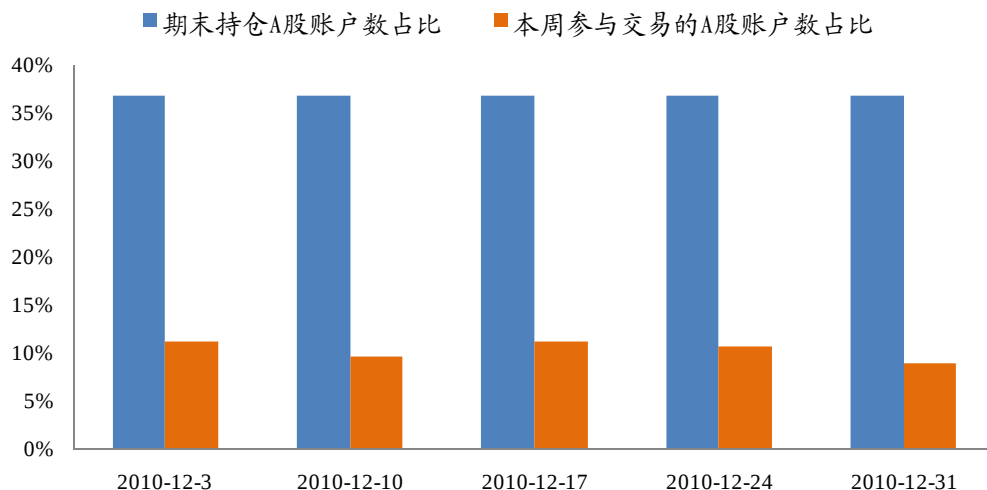
图 2：全部 A 股成交金额和换手率



资料来源：wind，中投证券研究所

截至 12 月 31 日，期末持仓 A 股账户占比略升至 36.91%，当周参与交易的 A 股账户占比降回落至 8.93%。

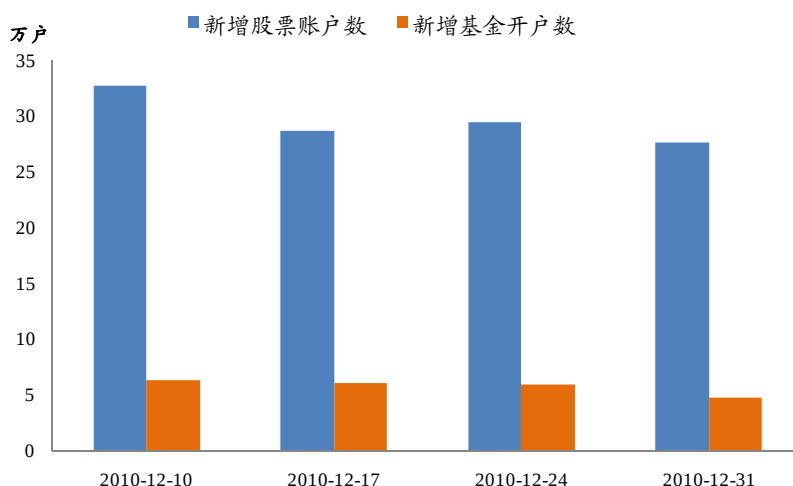
图 2：沪深投资者持仓、交易账户占比



资料来源: wind, 中投证券研究所

截至 12 月 31 日, 新增股票账户数略降至 27.7 万; 新增基金账户数略降至 4.8 万。

图 3: 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 (2010 年 12 月 31 日) 收盘, 上证综指静态 PE (ttm) 16.7X, 沪深 300 静态 PE (ttm) 15.3X; 上证综指静态 PB (mrq) 2.5X, 沪深 300 静态 PB (mrq) 2.4X。

从行业表现上看, 12 月行业表现涨跌分化明显。涨幅较大的板块是石油天然气设备与服务、有色金属、煤炭、航空四个行业, 月度涨幅都超过了 5%; 跌幅较大的板块则包括汽车及零部件、医药、军工、食品饮料、零售等。

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、钢铁等板块；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、工程机械等。

表 1: 主要行业上周表现及最新估值情况

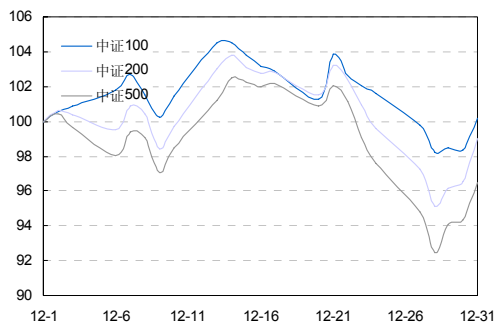
行业	流通市值 (亿元)	上周涨 跌幅	本月涨 跌幅	本年涨 跌幅	市盈率 (2011E)	PB (MRQ)	预期 2011 年盈利增	近一个月 利润预测
银行	29937.65	-0.7%	-0.5%	-22.1%	7.7	1.8	21%	-1.0%
综合性石油天然气	23758.49	-1.6%	0.8%	-40.1%	11.9	2.1	11%	8.3%
食品、饮料与烟草	9901.52	0.2%	-5.0%	21.7%	29.6	7.4	33%	-0.5%
煤炭与消费用燃料	9487.60	1.1%	6.4%	1.6%	14.7	3.4	20%	-0.7%
金属、非金属与采矿	9358.26	3.9%	8.1%	20.1%	35.2	5.7	43%	1.8%
保险 II	8545.16	-2.8%	-3.0%	-4.4%	17.0	3.1	21%	5.0%
制药、生物科技与生命科学	7573.46	0.4%	-7.1%	27.3%	29.3	6.4	30%	1.5%
房地产	7546.75	-5.7%	0.1%	-22.0%	12.8	2.8	38%	1.0%
化工	6621.62	-1.2%	-3.1%	2.0%	24.1	4.5	53%	-4.1%
技术硬件与设备	6430.87	0.5%	-0.5%	22.7%	33.7	5.2	39%	1.1%
工业机械与机床	5879.39	-0.4%	1.2%	22.8%	23.6	4.3	36%	-0.3%
汽车与汽车零部件	4875.19	-4.0%	-9.5%	-12.5%	13.7	3.3	18%	3.2%
电气设备	4615.83	0.0%	-2.9%	15.5%	29.1	5.4	29%	-1.7%
零售业	4092.08	-1.1%	-4.9%	1.6%	23.5	4.7	35%	-4.3%
多元金融	4091.98	-4.0%	-2.6%	-38.2%	22.5	2.9	15%	14.3%
钢铁	3842.55	-2.7%	0.7%	-27.2%	13.6	1.4	34%	-0.3%
电力	3590.98	-2.8%	-3.6%	-17.0%	19.5	2.2	21%	-3.5%
建筑与工程 III	3580.27	-0.3%	0.5%	-2.4%	12.4	2.2	32%	1.1%
家庭耐用消费品	2970.94	0.1%	0.8%	2.2%	18.9	4.0	25%	-4.1%
交通基础设施	2661.49	-2.1%	-2.7%	-22.3%	14.6	2.0	15%	0.3%
建材 III	2596.66	1.4%	2.5%	15.9%	18.9	3.9	30%	3.2%
工程机械	2310.31	2.1%	0.4%	68.6%	16.0	6.1	24%	8.9%
纺织品、服装与奢侈品	2154.60	-1.5%	-4.3%	7.2%	26.8	4.0	30%	2.5%
航空 III	2016.03	2.2%	6.0%	40.6%	14.0	5.1	9%	1.5%
软件与服务	1948.10	-0.1%	-4.1%	24.6%	40.0	6.7	37%	-1.3%
公路与铁路运输	1889.88	-2.6%	-3.3%	-20.5%	14.4	2.5	12%	5.7%
海运 III	1750.76	-1.1%	-0.5%	-25.6%	14.8	2.0	17%	-3.8%
电信服务 II	1297.03	-6.1%	3.2%	-24.4%	30.0	1.8	84%	4.6%
公用事业 II	1260.63	-1.1%	-0.9%	2.8%	31.1	4.1	15%	0.9%
石油天然气设备与服务	1162.79	8.2%	13.5%	-1.4%	26.6	4.6	31%	-1.8%
消费者服务 II	1034.65	-2.9%	-2.9%	-2.8%	25.0	4.4	31%	-0.5%
航天航空与国防 III	1029.87	-4.4%	-5.8%	19.0%	55.2	5.1	29%	4.6%

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。

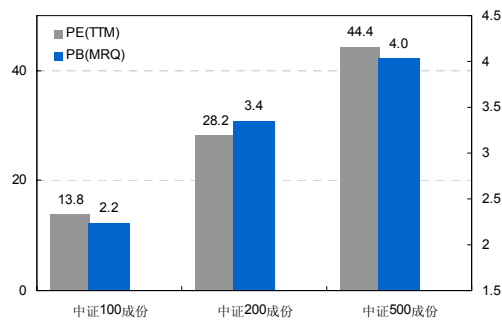
上周中证 100 指数跌幅略大于中证 500 指数(中证 100 指数周跌幅 1.40%，中证 500 指数周跌幅 1.10%)。从风格指数的估值上看，大盘股仍具有估值优势，中证 100 指数的静态 PE (ttm) 为 13.8X，PB 为 2.2X。

图 3: 近一个月风格指数表现

图 4: 风格指数估值状况

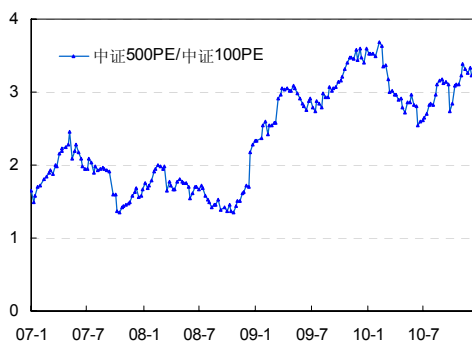


资料来源: wind, 中投证券研究所



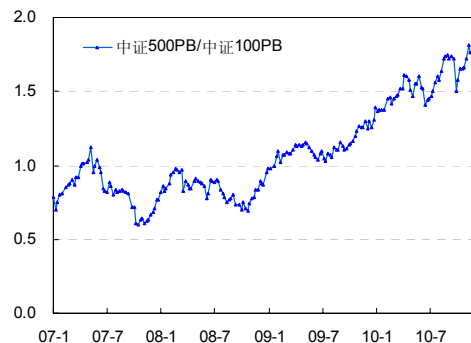
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 5: 小盘股 PE/大盘股 PE



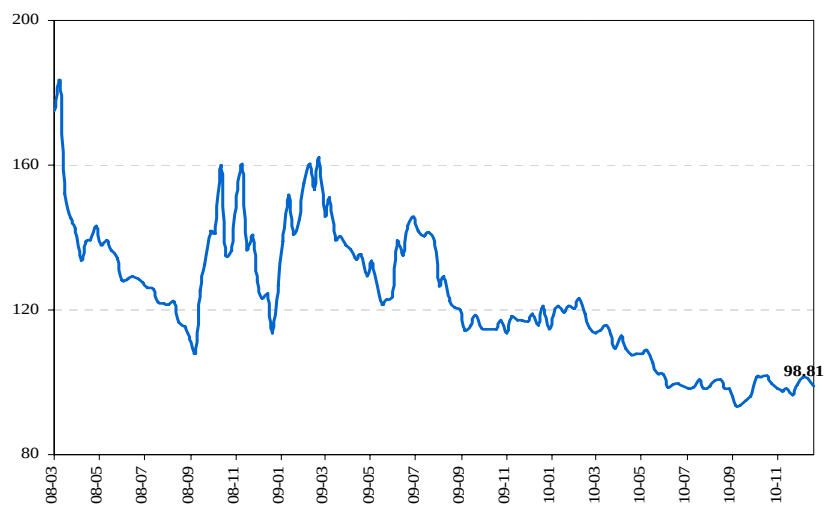
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 6: 小盘股 PB/大盘股 PB



资料来源: wind, 中投证券研究所

图 7: 恒生 AH 指数



资料来源: Bloomberg, 中投证券研究所

策略展望

在1月份月报中,我们强调了信贷季节性投放规律为A股的反弹创造了一定的有利条件。但我们仍然坚持认为,央行调控物价政策出现效果即CPI明显出现见顶回落态势之前,央行仍然会动用多种组合方法持续紧缩。1月份反弹而已。

我们宏观研究员认为,一季度经济仍然处于相对稳态。当前仍然看不到有哪些因素能够打破经济稳态VS政策紧缩这样的弱均衡。市场先生做出方向性的决定,是艰难的。

工业增加值延续回升走势。受去年10月以来信贷增速回升与近期出口强劲增长的影响,我们预计3、4月份之前工业生产仍是回升走势,12月份工业增加值将同比增长13.6%。

固定资产投资的回升态势将延续到一季度末。由于10、11月份贷款同比增速企稳回升,这预示固定资产投资在3、4月份之前仍将是回升走势。我们预计12月固定资产投资增长25.1%(累计)。

汽车销售回升将带动整体消费稳定增长。地产类、石油制品、食品类消费与汽车销售回升是国内消费稳定增长的主要原因。而且今年一季度,前期汽车销售环比趋势项持续大幅上行或说明汽车销售将继续回升。我们预计12月份社会消费品零售额增长19%。

出口强劲,进口回升。在美国经济数据增长强劲下,国内出口季调环比增速出现反弹,这预示短期内出口仍将强劲。在国内需求,尤其固定资产投资回升下,进口增速将延续高增长。我们预计,去年12月份,出口增长17%,进口增长24%,贸易顺差123亿美元。

图 8: 12 月份工业增加值将继续回升

图 9: 12 月份固定 资产投资将继续回升

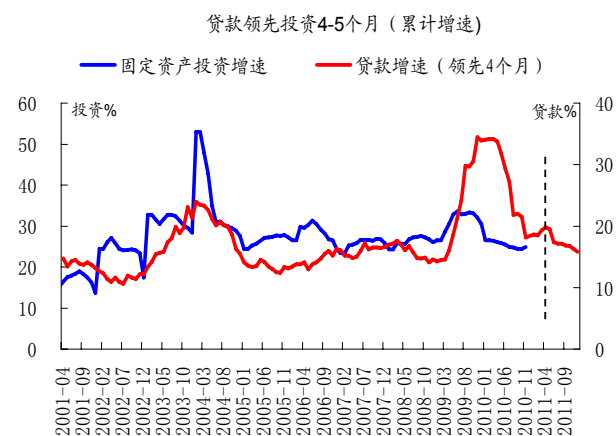
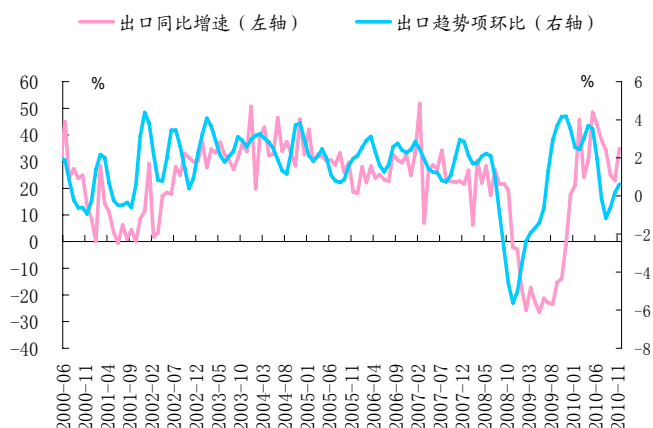
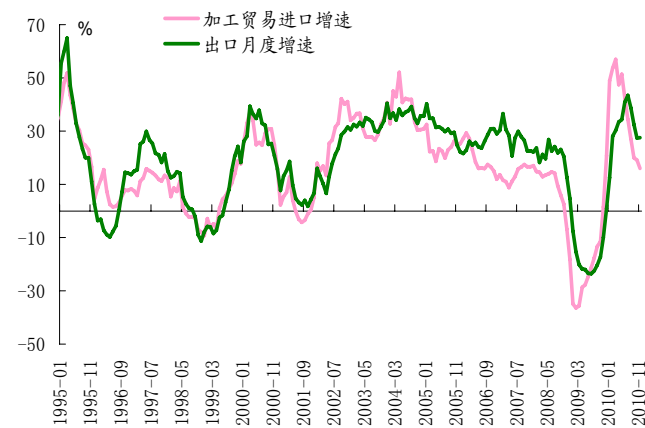


图 10: 11 月出口强劲回升, 环比转正并提升

图 11: 加工贸易进口继续大幅下行, 出口反弹



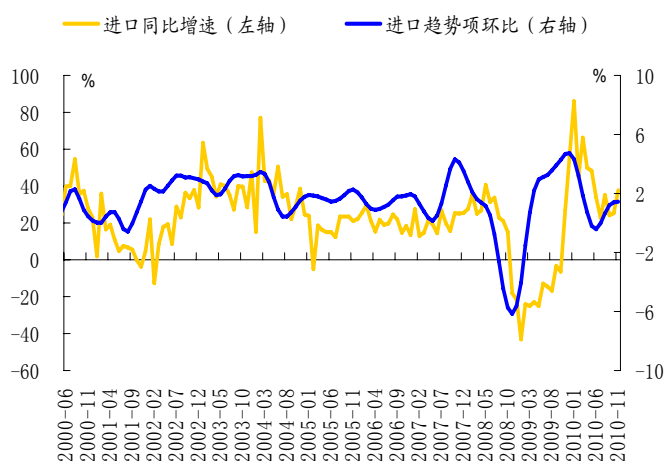
资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所



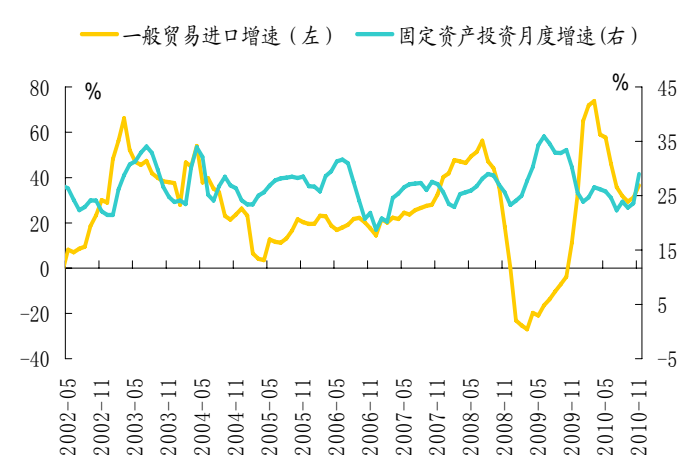
资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所

图 12: 进口持续反弹表明内需增长强劲

图 13: 固定资产投资回升带动了一般贸易进口上行



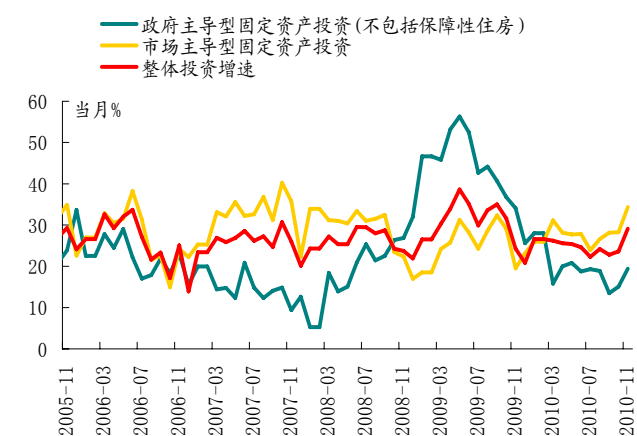
资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所



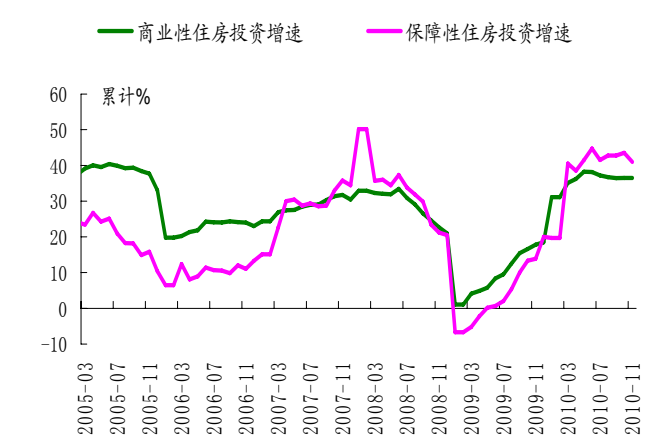
资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所

图 14: 11月政府投资与民间投资都出现强劲回升

图 15: 11月保障性住房投资放缓，商业住房平稳



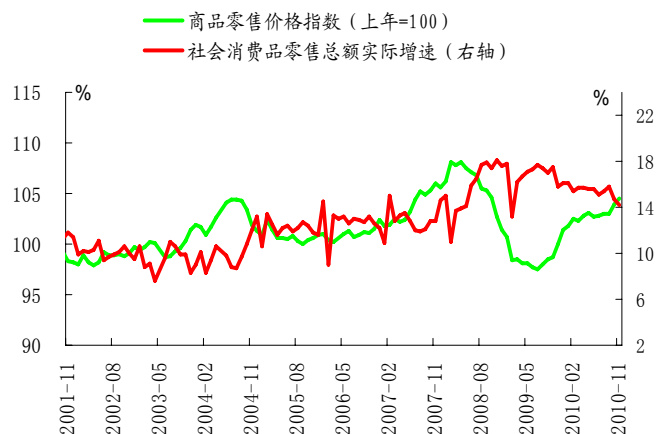
资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所



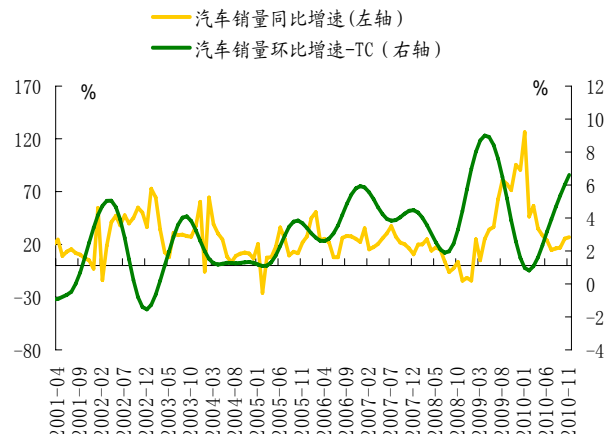
资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所

图 16: 10、11月社会消费品零售连续两月回落

图 17: 在汽车销售环比大幅回升下，其同比回升



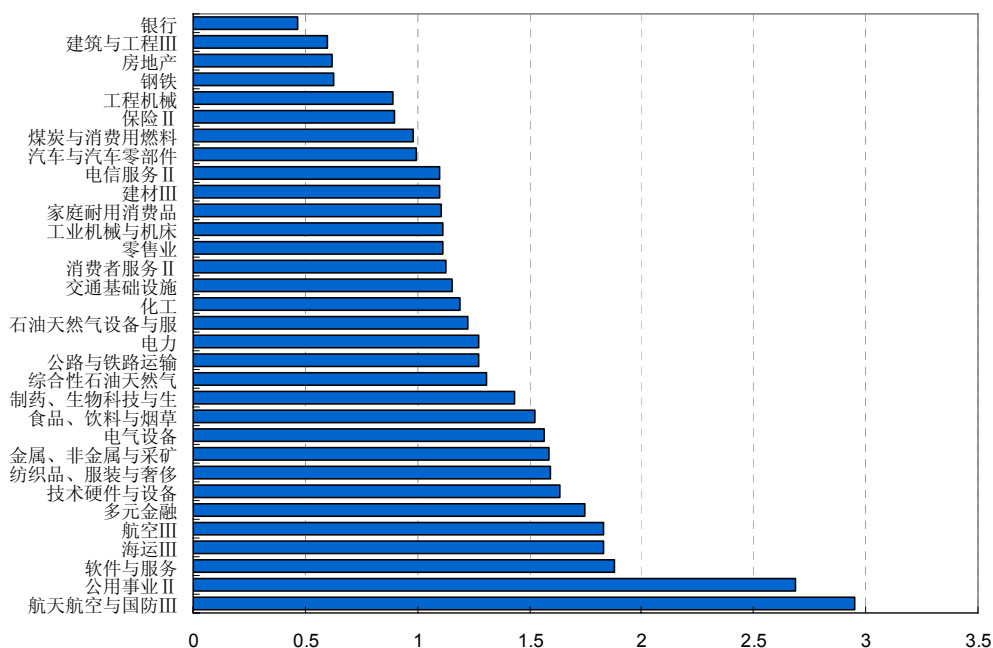
资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所



资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所

估值层面，银行、地产、工程机械、保险等 PEG<1 的板块，仍然支撑着大盘，限制着下跌空间。而新能源、新技术等高估值板块也缺乏上涨动力。

图 18: 行业 PEG 情况



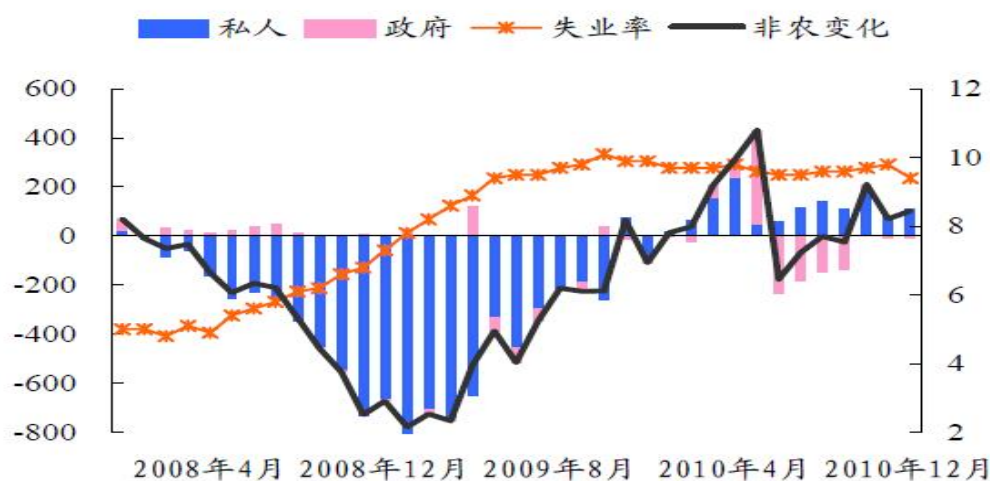
资料来源：wind，中投证券研究所

注：PEG=PE(ttm)/2011 年行业增速一致预期

国际层面，上周五出台的非农就业数据略低于市场预期。美国经济仍然缺乏有力的就业复苏信号，市场难有美国回收流动性的一致性预期。短期看来，美元走势难以走出强劲上扬，商品仍然处于两难，走势难以判断。

图 19: 美国就业数据

非农就业变化与失业率



资料来源：Bloomberg，中投证券研究所

自去年以来，调控了一年多的房价未见有明显跌幅，近两周房地产交易数据出现了量价齐升的局面。加上地产股的估值极低，机构当前地产持仓较低，有配置需求。除非近期出台房产税并且征收税率和范围有超预期，否则地产板块出现相对收益的可能性很大。

图 20: 北京住宅期房成交均价

错误！链接无效。

资料来源：中投证券研究所地产周报数据

图 21: 北京存量住宅签约情况

错误！链接无效。

资料来源：中投证券研究所地产周报数据

图 22: 上海住宅成交量

错误！链接无效。

资料来源：中投证券研究所地产周报数据

图 23: 上海住宅成交均价

错误！链接无效。

资料来源：中投证券研究所地产周报数据

市场趋势判断：月份市场在信贷季节性有利因素等作用下，市场有望回暖；但由于紧缩货币政策背景下，央行可能继续窗口指导或者动用数量工具，信贷改善但不会出现以往的井喷局面。1 月份市场有反弹，幅度不会太大。

行业配置

根据我们的统计规律，在弱势的背景下（同时满足上证指数周涨跌幅<0，深圳中小板指数涨跌幅<0）低估值板块（板块 PB 估值-板块 PB 估值中位数）/ 板块估值标准差排序 最低的前三个板块。）是较好的防御性品种，获得超额收益额概率较大。

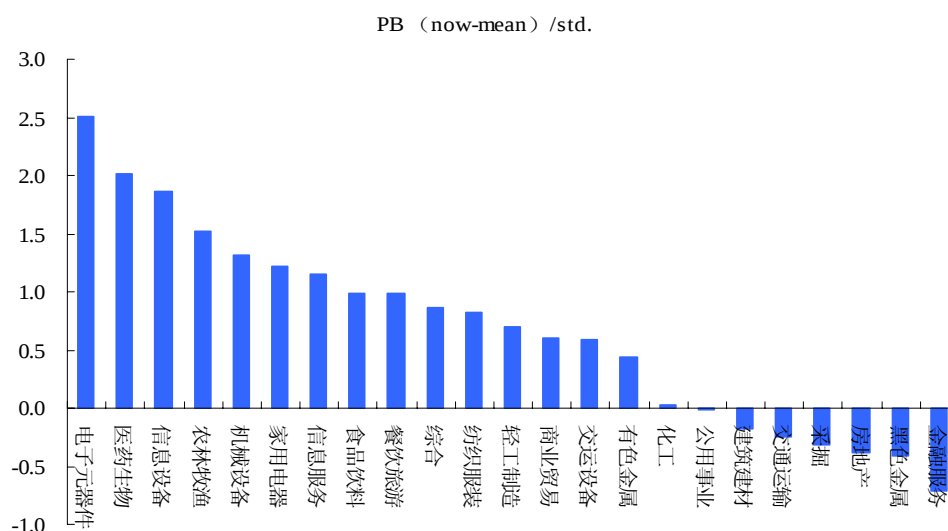
图 24：统计显示低估值板块在弱势中有较高概率获得相对收益

弱市交易周数量	指数平均周跌幅	低估值板块相对收益为正的频率	平均周相对收益	平均周绝对收益
78	-4.30%	73%	3.20%	-1.10%
所有交易周数量	指数平均周涨跌幅	低估值板块相对收益为正的频率	平均周相对收益	平均周绝对收益
248	0.60%	47%	-0.30%	-0.30%

资料来源：中投证券研究所地产周报数据

近期市场热点切换很快，投资节奏难以把握。我们建议在配置上，遵循弱势中寻找相对确定的配置。即通过我们的数据统计，在市场处于相对弱势的环境下，超配地产、金融、采掘等低估值板块能够获得相对收益。

图 25：当前估值具备优势的几大板块



资料来源：WIND，中投证券研究所

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	44.20	42.00	-4.98
荣盛石化	2493	64.80	64.18	-0.96
铁龙物流	600125	14.40	14.65	1.74
巨轮股份	2031	13.56	13.37	-1.40
精工钢构	600496	16.50	18.19	10.24
益佰制药	600594	19.71	21.16	7.36
中海油服	601808	25.85	24.74	-4.29
金德发展	639	33.00	34.90	5.76
天润曲轴	2283	33.10	33.71	1.84
厦门钨业	600549	48.60	47.59	-2.08
			平均涨跌幅	1.32
标的指数	HS300	3155.56	3166.62	0.35
			跑赢指数	0.97

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%
荣盛发展	2146	13.640	14.850	8.87
御银股份	2177	18.100	19.320	6.74
华东医药	963	33.000	33.140	0.42
皇氏乳业	2329	49.800	45.960	-7.71
通策医疗	600763	19.950	20.110	0.80
亚太股份	2284	24.690	24.180	-2.07
江西铜业	600362	46.150	42.870	-7.11
铜陵有色	630	35.600	32.500	-8.71
美的电器	527	17.500	17.350	-0.86
方大碳素	600295	19.7	19.960	1.32
			平均涨跌幅	-0.83
标的指数	HS300	3155.56	3166.62	0.35
			跑赢指数	-1.18

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 0.35%。均衡稳健组合在此期间平均涨幅为 1.32%，小幅跑赢 HS300 指数 0.97%；积极进取组合平均收益率为 -0.83%，跑输指数 1.18%。本期组合略微差于标的指数的原因在于：1、超配的铜等资源类出现冲高回落；2、没有坚持前期地产行业的超配，调出的首开股份、保利地产等地产股上周表现很好。

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		
		2010	2011	2012
爱尔眼科	300015	0.46	0.66	0.95
招商银行	600036	1.19	1.47	1.75
铁龙物流	600125	0.47	0.58	0.75
巨轮股份	2031	0.44	0.63	0.82
精工钢构	600496	0.63	0.81	1.01
益佰制药	600594	0.53	0.70	0.90
中海油服	601808	0.93	1.09	1.34
金德发展	639	0.00	0.00	0.00
天润曲轴	2283	0.87	1.24	1.58
保利地产	600048	1.05	1.36	1.77

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
荣盛发展	2146	0.65	0.94	1.34
御银股份	2177	0.41	0.64	0.88
华东医药	963	0.80	1.02	1.30
兴业银行	601166	2.87	3.54	4.34
通策医疗	600763	0.30	0.42	0.57
亚太股份	2284	0.64	0.87	1.11
江西铜业	600362	1.27	1.61	1.93
首开股份	600376	0.64	1.60	2.14
美的电器	527	1.07	1.27	1.55
方大碳素	600295	0.79	1.02	1.28

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：虽然由于季节性信贷投放的特点可能催发 A 股反弹，但反弹幅度有限。从市场前几周的表现来看，热点切换较快，中小盘的表现弱于估值优势板块。在市场特征较为混乱的局面下，我们建议超配根据我们统计得出的弱市中具备相对收益的金融、地产（持续一年的房价调控效果并不明显，近期地产成交量较好）和等。因此，调入首开股份、保利地产、招商银行和兴业银行。

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
000523	广州浪奇	01-10 周一	7839.5	股权分置限售股份
300038	梅泰诺	01-10 周一	2041.35	首发原股东限售股份
300040	九洲电气	01-10 周一	3600	首发原股东限售股份
300041	回天胶业	01-10 周一	1402.75	首发原股东限售股份
600798	宁波海运	01-10 周一	1483.32	定向增发机构配售股份
000027	深圳能源	01-11 周二	160383.82	定向增发机构配售股份,股权分置限售股份
300039	上海凯宝	01-11 周二	4758.64	首发原股东限售股份
300042	朗科科技	01-11 周二	1293.95	首发原股东限售股份
601177	杭齿前进	01-11 周二	2020	首发机构配售股份
002332	仙琚制药	01-12 周三	13855.33	首发原股东限售股份
002333	罗普斯金	01-12 周三	291.65	首发原股东限售股份
600118	中国卫星	01-12 周三	36184.65	股权分置限售股份,配股原股东限售股份
600239	云南城投	01-12 周三	5391.35	股权分置限售股份
600376	首开股份	01-12 周三	62964.08	定向增发机构配售股份,股权分置限售股份
002335	科华恒盛	01-13 周四	351	首发原股东限售股份
300125	易世达	01-13 周四	300	首发机构配售股份
300127	银河磁体	01-13 周四	820	首发机构配售股份
600997	开滦股份	01-13 周四	51808.09	股权分置限售股份
601377	兴业证券	01-13 周四	5260	首发机构配售股份

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	上月	10 年	
东京日经 225 指数	3.05	2.94	-3.01	上周全球主要市场以上涨为主, 仅有印度孟买 Sensex30 指数深度下跌 4.23%; 东京日经 225 指数涨幅最大; 沪深 300 和上证综指分别上涨 1.23%和 1.09%。
恒生指数	2.83	0.12	5.32	
新加坡海峡指数	2.24	1.44	10.09	
纳斯达克综合指数	1.90	6.19	16.91	
韩国综合指数	1.72	7.69	21.88	
法国巴黎 CAC40 指数	1.60	5.38	-3.34	
伦敦金融时报 100 指数	1.43	6.72	9.00	
沪深 300	1.23	-0.28	-12.51	
标准普尔 500 指数	1.10	6.53	12.78	
上证综合指数	1.09	-0.43	-14.31	

道琼斯工业平均指数	0.84	5.19	11.02
德国法兰克福 DAX 指数	0.49	3.37	16.06
俄罗斯 RTS 指数	0.00	10.83	22.54
印度孟买 Sensex30 指数	-4.23	5.05	17.43

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	贸易余额(美元)	01/10/2011 10:00	\$20.75B	\$22.89B
中国	出口 同比%	01/10/2011 10:00	23.30%	34.90%
中国	进口 同比%	01/10/2011 10:00	24.90%	37.70%
美国	批发库存	01/11/2011 23:00	1.00%	1.90%
美国	ABC 消费者信心指数	01/12/2011 06:00	- -	-45
欧元区	欧元区工业产量 工作日调整	01/12/2011 18:00	5.90%	6.90%
美国	MBA 抵押贷款申请指数	01/12/2011 20:00	- -	2.30%
美国	进口价格指数(月环比)	01/12/2011 21:30	1.20%	1.30%
美国	预算月报	01/13/2011 03:00		
欧元区	欧洲央行公布利率	01/13/2011 20:45		
美国	首次失业人数	01/13/2011 21:30		
美国	持续领取失业救济人数	01/13/2011 21:30		
美国	工业品出厂价格指数(月环比)	01/13/2011 21:30		
美国	出厂价指除食品与能源(月环比)	01/13/2011 21:30		
美国	工业品出厂价格指数(同比)	01/13/2011 21:30		
美国	出厂价指除食品与能源(同比)	01/13/2011 21:30		
美国	贸易余额	01/13/2011 21:30		
欧元区	欧盟 25 国新车注册数	01/14/2011 15:00		
欧元区	欧元区核心消费者物价指数 (同比)	01/14/2011 18:00		
欧元区	欧元区消费价指 (月环比)	01/14/2011 18:00		
欧元区	欧元区 消费价指 (同比)	01/14/2011 18:00		
美国	消费价格指数 (月环比)	01/14/2011 21:30		
美国	消费价指除食品与能源(月环比)	01/14/2011 21:30		
美国	消费价格指数(同比)	01/14/2011 21:30		
美国	CPI 核心指数 经季调	01/14/2011 21:30		

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 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