

策略研究员

署名人: 黄君杰

S0960206110118

010-63222932

huangjunjie@cjis.cn

参与人: 张媛媛

S0960110080219

010-63222583

zhangyuanyuan@cjis.cn

朱晔

S0960209060270

樊学栋

S0960110080063

张捷

S0960110090084

相关报告

面临政策风险窗口, 市场仍较犹豫

周报 2011 年 4 月 25 日

周期品未衰, 消费品始稳

周报 2011 年 4 月 17 日

内外政策完美组合, 短期权重仍会表现

周报 2011 年 4 月 11 日

加息加剧市场分化

周报 2011 年 4 月 6 日

淡化 Beta 配置, 重视 Alpha 配置

季报 2011 年 3 月 30 日

重点逐步转向看经济

周报 2011 年 3 月 21 日

地震加速市场预期分裂

周报 2011 年 3 月 13 日

通胀幻觉或生, 两会情绪仍存

周报 2011 年 3 月 7 日

两会情绪将渐去, 行情或前稳后抑

月报 2011 年 2 月 28 日

紧缩紧箍咒又起, 反弹或临分化

2011-2-21

野百合也有春天

2011-2-14

策略月报

弱势的五月

投资要点:

- 4 月市场前扬后抑, 全月上证指数小幅下跌 0.57%, 中小板指数、创业板指数大幅度下挫, 分别为-5.43%、-9.48%。在二季报中我们明确提到在 4 月中下旬将出现一些风险因素, 如跟进的房地产政策、通胀预期恶化、盈利恶化等, 这些负面预期兑现导致市场市场风险释放, 造成市场快速杀跌。
- 未来通胀走势不容乐观。4 月 PMI 购进价格指数为 66.2%, 依然高位暗示通胀压力依然较大。全球流动宽松局面在下次美联储例会 (6 月 23 日之前), 估计难以改变。我们预计 5 月油价进一步走高, 未来通胀预期难以改观, 预计目前仍然是加息周期的半山腰, 离终点仍有距离。我们预计全年一年期存款利率将上调至 4%。
- 经济缓落。去年 10 月第一次加息以来, 温和紧缩已过 5 个月有余, 预计对经济的影响将在 5 月缓慢体现。一方面, 4 月中国制造业 PMI 为 52.9%, 环比、同比均下降, 弱于往年均值 4.08 个百分点, 显示未来经济正在走疲。另一方面, 出于对经济回落的担心, 我们对山东中游制造中的潍柴动力、山东海化、日照钢铁三家企业的调研, 从龙头 (代表) 企业看, 5 月需求依然平稳。其中, 汽车用钢需求仍弱, 预计未来汽车行业增速仍不乐观。另外, 中国物流信息中心数据显示反映成本、资金压力企业比率创出近两年新高, 与我们节日期间对浙江部分地区电话调研结果吻合。浙江宁波、台州、温州等地均出现了年化利息 30% 左右的企业拆借行为, 已经持续较长时间, 同时存在明显的劳动力成本上升、海外订单疲弱的压力, 若紧缩期拉长, 将对小企业造成不小的生存考验。
- 一季报企业毛利下滑的行业不少, 部分消费类行业盈利稳定。在紧缩背景下, 一些重资产的行业 (电力、建筑农用机械及重卡、建筑与工程、房地产等) 负债还在走高, 未来资金成本压力将继续侵蚀利润。下游部分行业表现出盈利的稳定性, 如纺织服装、食品饮料、零售业。
- 弱势的五月。5 月将是业绩的真空期, 市场趋势主要看政策及经济变化, 紧缩趋势、跟进的地产政策及经济缓落趋势均可能导向一个弱势市场。我们维持二季报中市场运行中枢 2900 点的判断, 上证指数 2700 点-2800 点是支撑位。

配置建议:

- 建议相对较低仓位, 防御型配置。1、低估值的行业, 重点关注银行。2、关注轻资产行业及高端品牌, 重点关注食品饮料中的白酒、医药 (结构性的)、高端纺织服装、零售业。3、油价走高、电力紧张带来的煤炭、电力的交易性机会 4、西安、新疆、西藏的区域主题投资的阶段性机会。

风险提示: 经济超预期下滑。

4 月市场回顾

4 月份 A 股整体弱势，沪指前扬后抑，情绪也表现出前高后低形态，周期类股也有前强后弱之态，消费板块表现并不尽如人意，创业板持续下挫并创近 10 个月新低。最终沪指收于 2911 点，月跌幅 0.57%，深成指收于 12312 点，月跌幅 1.99%，创业板和中小板综指月跌幅分别为 9.48% 和 5.43%，两市成交量和成交金额波动较为明显，月底量能处于年内低位，4 月 A 股成交量 3569 亿股（其中上证 A 股 2295 亿股），成交金额 45636 亿元（其中上证 A 股 27178 亿元）。

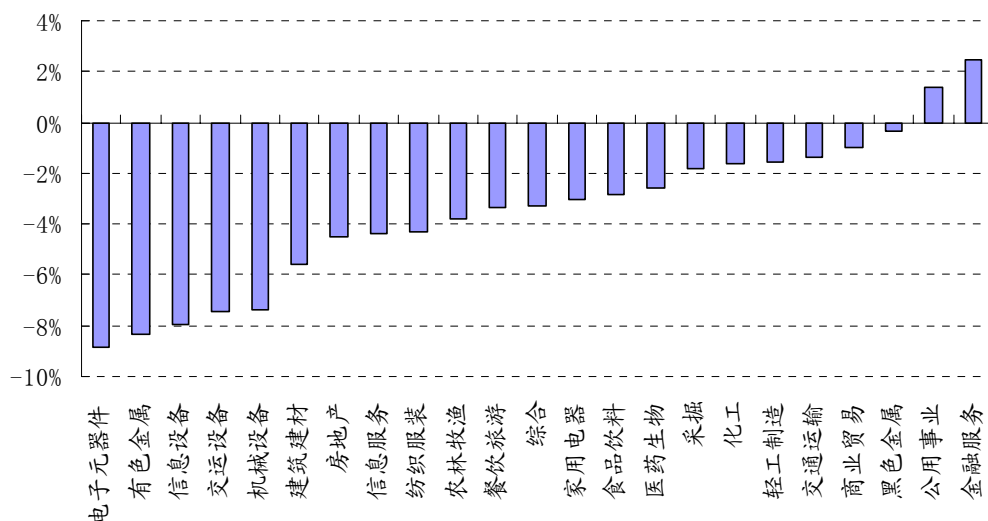
从国内经济来看，整体平稳与结构性放缓共存。整体来看 4 月份经济仍然平稳，经济三驾马车总体活跃。但在结构方面良莠不齐，通胀继续高企，产成品库存增加，成本上升和需求不畅的经济结构形态逐步明朗。部分企业盈利下滑并且范围有扩大迹象，紧缩信贷下的固定资产投资也面临动力不足。结构性数据的变化说明经济的中长期的风险在逐渐积累，前期对于二季度经济缓落的判断可能会继续延缓，经济回落的时间区间有可能拉长。

从政策层面来看，通胀控制在首位。4 月份加息一次、准备金上调一次，通胀高企预期对于货币政策继续从紧的预期逐步强化。经济缓落的延缓在一定程度上为通胀调控争取了时间和政策空间，但是经济缓落时间区间的拉长可能会增加政府在后“通胀”和“增长”调控的难度。另外，房地产市场处于僵持状态，政府继续加码调控的预期逐步加深，不排除二季度中后期视成交情况出台一系列细化和严格政策的可能。

从国际环境来看，美国二次宽松政策如期执行，美元继续弱势，欧洲问题继续萦绕，中东局势尚无定论，国际环境依旧动荡。按照我们宏观研究员的判断，欧紧美松会导致美元进一步贬值。美国经济暂时无忧，经济前低后高，联储继续宽松致全球流动性宽松局面不改，目前堆积在原油期货里面的投机资金已为 08 年的三倍，资金或进一步借地缘政治之由推高油价，资金也将继续流入新兴市场。

从行业表现来看，金融服务和公用事业行业小幅上涨，其他行业均呈跌势，其中电子元器件、有色金属、信息设备等行业居于跌幅榜前列。总的来看 4 月份各行业均有亮相机会，周期类股前高后低，重组、资产注入、高业绩及送转等题材类股表现强势。

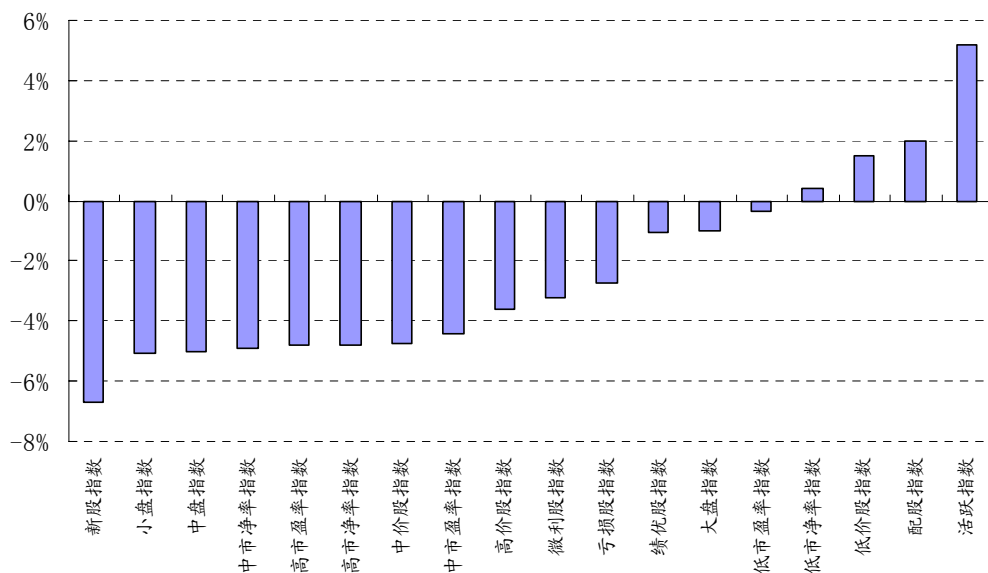
图 1: 4 月份行业涨跌幅一览



资料来源：wind，中投证券研究所

从风格指数来看, 活跃指数、配股指数、低价股指数和低市净率指数上涨, 其他指数呈不同幅度下跌, 新股指数、盘指数、中盘指数以较大跌幅居于跌幅榜前列。

图 2: 4 月风格指数涨跌幅一览

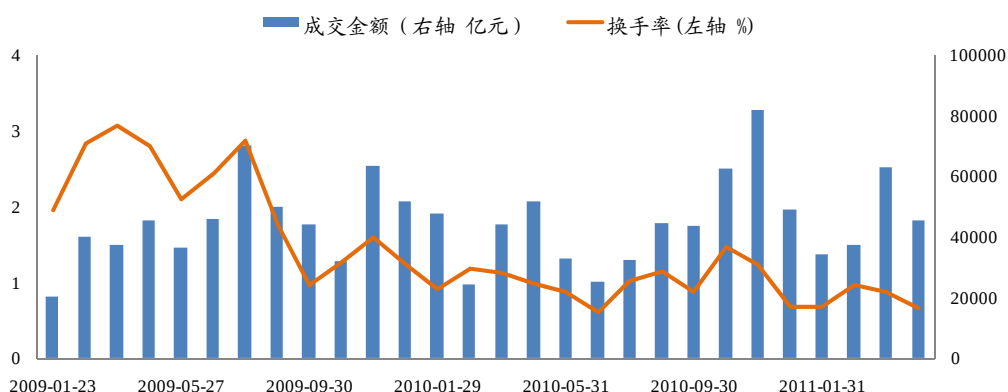


资料来源：wind，中投证券研究所

4 月两市活跃度较 3 月有所下降，成交额成交金额 45636 亿，大幅下降 27.5%，换手率降至 0.66%。

图 3: 全部 A 股成交金额和换手率

全部A股成交金额和换手率



资料来源: wind, 中投证券研究所

估值跟踪

截至月末(4月29日)收盘,上证综指静态PE(ttm)16.0X,沪深300静态PE(ttm)14.8X;上证综指静态PB(mrq)2.4X,沪深300静态PB(mrq)2.3X,估值水平相比月初有所回落,相对前周末水平明显回落。

从行业表现上看,全月公路铁路运输、航空、钢铁、电力、银行、保险、电信服务等表现较好。上周除电力板块小幅上涨了1.1%之外,其余板块全线下跌,跌幅较大的板块是旅游酒店、海运、钢铁、军工、化工、软件与服务等,跌幅较小的板块则是银行、公路与铁路运输、综合性石油天然气等。

从2011年行业动态PE看,动态PE较低的行业是银行、航空、建筑与工程、综合性石油天然气、汽车及零部件等板块;若从2011年PEG指标看,PEG较低的行业是建材、银行、工程机械、建筑与工程、房地产等。

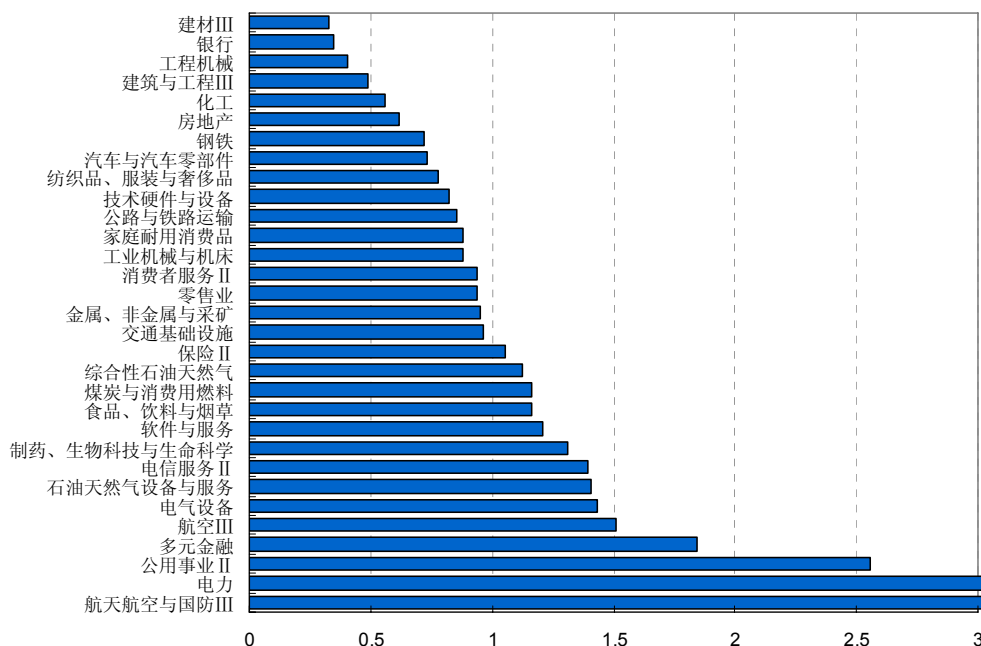
表1: 主要行业上周表现及最新估值情况

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	32644.87	-0.2%	2.4%	9.1%	7.9	1.7	28%	0.3%
综合性石油天然气	24955.50	-1.4%	-0.9%	5.0%	12.3	2.0	12%	6.3%
煤炭与消费用燃料	11247.65	-2.0%	0.7%	7.9%	16.3	3.5	17%	-1.6%
金属、非金属与采矿	11099.02	-6.6%	-6.1%	-5.2%	31.1	5.1	57%	-1.1%
食品、饮料与烟草	9717.31	-1.6%	-1.6%	-5.5%	28.8	6.3	34%	-0.7%
房地产	8310.94	-5.3%	-2.4%	4.9%	13.3	2.7	35%	1.9%
保险II	8230.55	-3.1%	1.5%	-3.7%	16.7	2.8	19%	4.1%
化工	7450.93	-7.3%	-0.9%	6.2%	23.6	4.0	73%	-1.3%
制药、生物科技与生命科学	7180.76	-6.1%	-1.6%	-9.1%	26.0	5.1	28%	-1.3%
工业机械与机床	6173.54	-6.8%	-6.4%	-2.3%	21.7	4.0	39%	-1.0%
技术硬件与设备	6074.95	-6.3%	-7.1%	-9.6%	27.9	4.2	63%	1.3%
汽车与汽车零部件	5276.45	-3.9%	-4.9%	5.4%	12.7	2.9	24%	-1.8%
钢铁	5251.78	-7.7%	1.9%	15.9%	16.7	1.6	36%	-0.4%
多元金融	4683.83	-4.8%	-2.9%	2.0%	21.5	2.5	11%	-0.9%
电力	4654.61	1.1%	8.8%	13.2%	23.1	2.3	10%	-2.8%
建筑与工程III	4192.23	-4.2%	-2.0%	1.6%	12.2	2.0	37%	4.8%

电气设备	4189.37	-6.9%	-8.2%	-13.0%	25.7	4.0	28%	-0.5%
零售业	4026.57	-4.0%	-0.1%	-3.4%	22.4	4.1	35%	-1.4%
建材III	3214.67	-4.7%	-5.1%	16.6%	15.9	3.9	78%	0.9%
家庭耐用消费品	3157.47	-4.4%	-1.9%	6.7%	18.4	3.5	28%	-1.8%
交通基础设施	2848.68	-4.7%	-0.6%	4.1%	15.2	2.0	18%	-1.4%
工程机械	2745.35	-6.0%	-2.6%	14.1%	14.2	4.7	49%	1.3%
纺织品、服装与奢侈品	2392.06	-4.7%	-0.6%	3.4%	23.6	3.4	38%	-0.7%
公路与铁路运输	2112.93	-0.5%	3.2%	10.9%	12.7	2.2	20%	8.1%
软件与服务	1771.85	-7.2%	-4.8%	-16.6%	32.6	5.1	42%	-1.0%
海运III	1763.62	-7.8%	-5.0%	-1.3%	19.4	1.9	-16%	-2.1%
航空III	1761.98	-2.7%	4.3%	-12.6%	12.1	3.4	9%	-10.7%
电信服务II	1393.95	-2.8%	2.1%	6.4%	39.6	1.9	81%	-2.2%
公用事业II	1283.06	-5.8%	-2.4%	-1.0%	31.5	3.6	14%	1.2%
航天航空与国防III	1130.68	-7.6%	-6.8%	-3.1%	55.9	4.5	17%	2.6%
消费者服务II	1113.96	-8.0%	-2.7%	2.6%	21.1	4.3	37%	0.6%
石油天然气设备与服务	985.74	-7.9%	-10.9%	-17.5%	23.4	3.5	23%	0.0%

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 4: 行业 PEG 情况



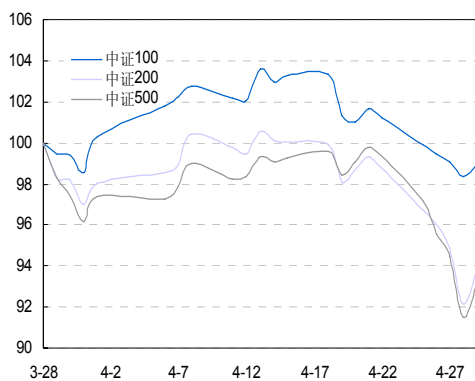
资料来源: wind, 中投证券研究所

注: $PEG = PE(ttm) / 2011$ 年行业增速一致预期

中证 100 指数上周大幅跑赢中证 500 指数 (中证 100 指数周跌幅 2.24%, 中证 500 指数周跌幅 6.36%)。从风格指数的估值上看, 大盘股相对估值优势明显, 中证 100 指数的静态 PE (ttm) 为 13.3X, PB 为 2.1X。

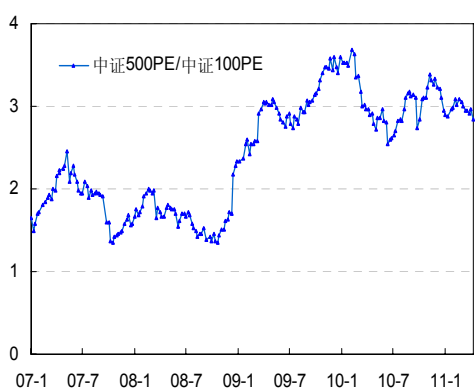
图 5: 近一个月风格指数表现

图 6: 风格指数估值状况

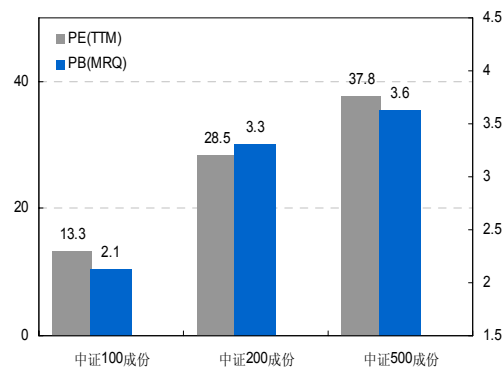


资料来源: wind, 中投证券研究所

图 7: 小盘股 PE/大盘股 PE

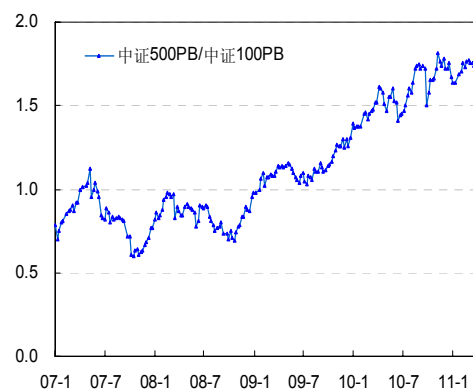


资料来源: wind, 中投证券研究所



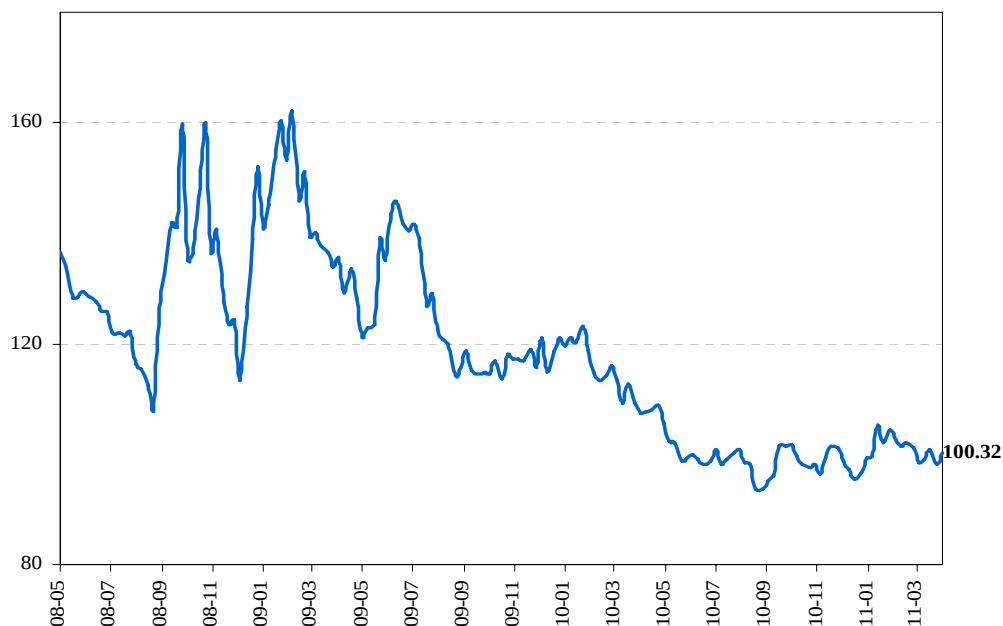
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 8: 小盘股 PB/大盘股 PB



资料来源: wind, 中投证券研究所

图 9: 恒生 AH 指数



资料来源: Bloomberg, 中投证券研究所

策略展望

4月市场前扬后抑，全月上证指数小幅下跌0.57%，中小板指数、创业板指数大幅度下挫，分别下跌5.43%、9.48%。在半年报中我们明确提到在4月中下旬将出现一些风险因素，如跟进的房地产政策、通胀预期恶化、盈利恶化等，这些负面预期兑现导致市场市场风险释放，造成市场快速杀跌。

1、未来通胀走势不容乐观

从最近一个月路演情况看，我们看高通胀的观点逐步被客户认可。机构客户的未来的通胀预期曲线在逐步抬升，从不担心下半年的通胀——认为通胀会冲高回落，到逐步接受通胀回落不容乐观。从市场情绪看，暴跌标志着3月以来，市场对通胀侥幸心理的终结。

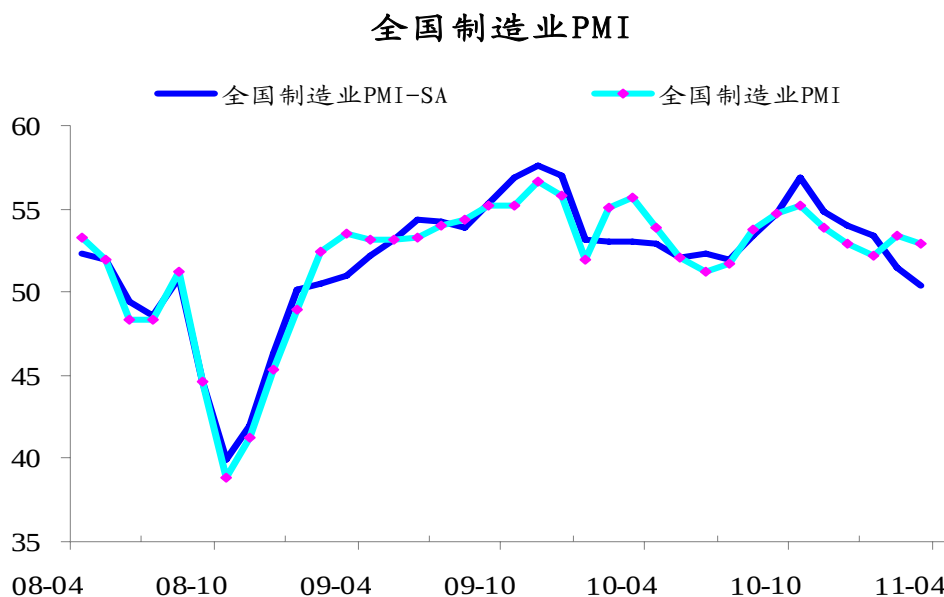
4月PMI购进价格指数为66.2%，虽然比上月回落2.1个百分点，但仍然较高，暗示通胀压力依然较大。上周三美联储例会声明显示对退出政策依然谨慎，全球流动宽松局面在下次美联储例会（6月23日之前），难以改变。我们预计5月油价进一步走高的预期下，未来通胀预期难以改观，预计目前仍然是加息周期的半山腰，离终点仍有距离。我们预计全年一年期存款利率将上调至4%。

2、经济稳中趋缓

去年10月第一次加息以来，温和紧缩已过5个月有余，预计对经济的影响将在5月缓慢体现。

一方面，从4月中国制造业PMI为52.9%，环比值下降0.5、同比值下降2.8，弱于往年均值4.08个百分点，显示未来经济正在走疲。

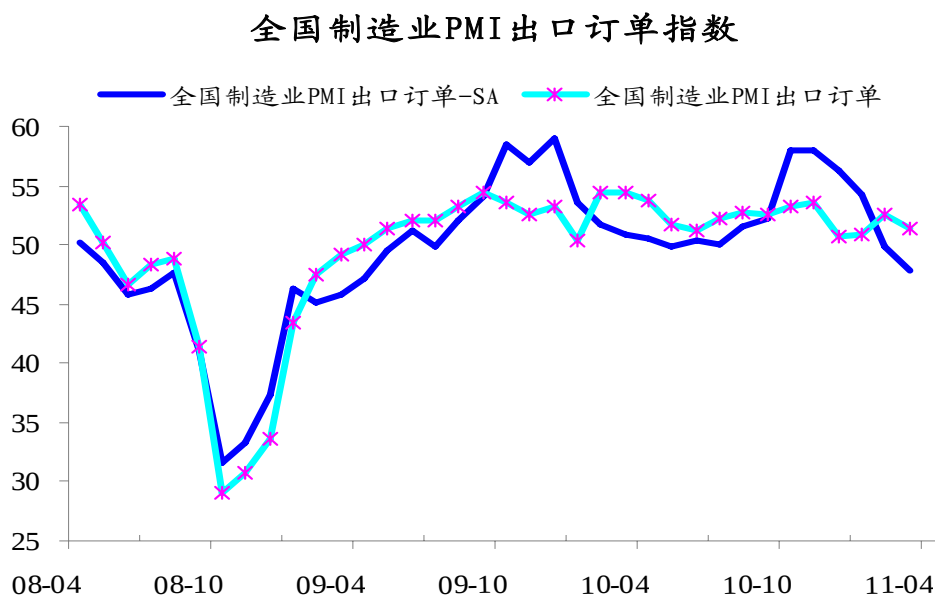
图 10：制造业 PMI 总指数趋落



资料来源：中国物流信息中心，中投证券研究所

另一方面，出于对经济回落的担心，我们对山东中游制造企业进行了调研，潍柴动力、山东海化、日照钢铁三家企业的调研，显示 5 月需求依然平稳。但品种刚方面，集装箱用钢 4、5 月份大幅下滑，汽车用钢前几个月也有所下滑，未来汽车行业增速存在继续的放缓可能。同时，从中国物流信息中心数据看，本月反映成本和资金压力的企业比重分别为 42%和 18.2%，为最近两年的最高值，这与我们节日期间对浙江部分地区电话调研结果和感受吻合。浙江宁波、台州、温州等地均出现了年化利息 30%左右的企业拆借行为，资金需求方是那些产值较小受不到当地贷款关照的小企业，已经持续较长时间；这些企业还要面对劳动力成本的明显上升，通胀、升值背景下海外订单景气度下降。若通胀期拉长紧缩周期拉长，将对小企业造成不小的生存考验。

图 11: PMI 出口订单指数下滑

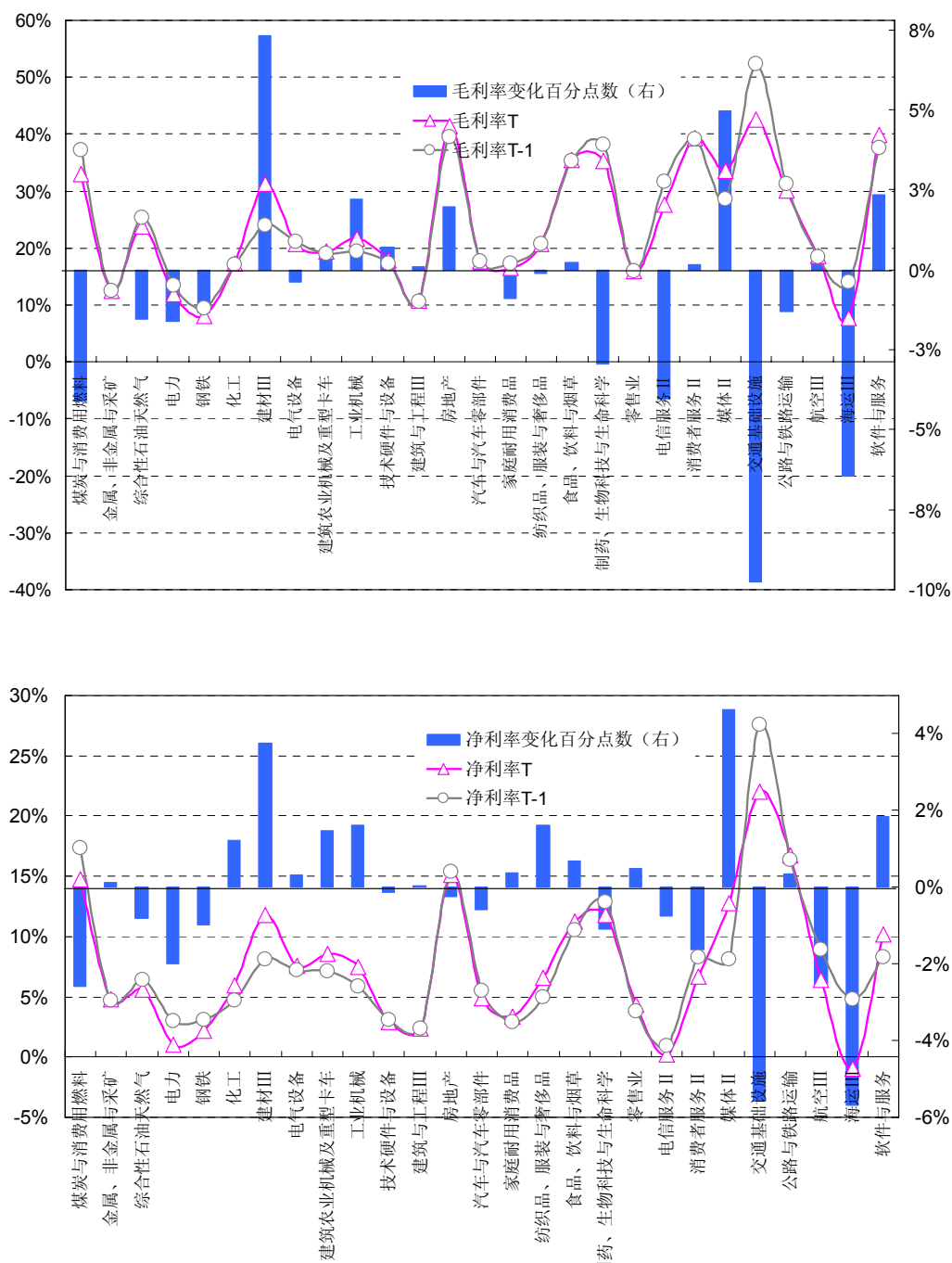


资料来源：中国物流信息中心，中投证券研究所

3、一季报不少行业毛利同比下滑，部分消费类行业盈利稳定

从同比数据看，今年一季度企业毛利率同比下滑的行业不少，一些行业成本压力较大的行业，如炼油、电力、钢铁、海运等，还有一些价格受管制的行业也出现了毛利率明显下滑，如煤炭、医药。毛利率明显趋升的行业如建材、水泥、房地产、媒体、软件，但房地产的毛利趋升的优势被三费上升吞没，净利率变化不增反负。而下游部分行业表现出盈利能力的稳定性，如纺织服装、食品饮料、零售业。

图 12: 上市公司一季报毛利率与净利率的同比变化

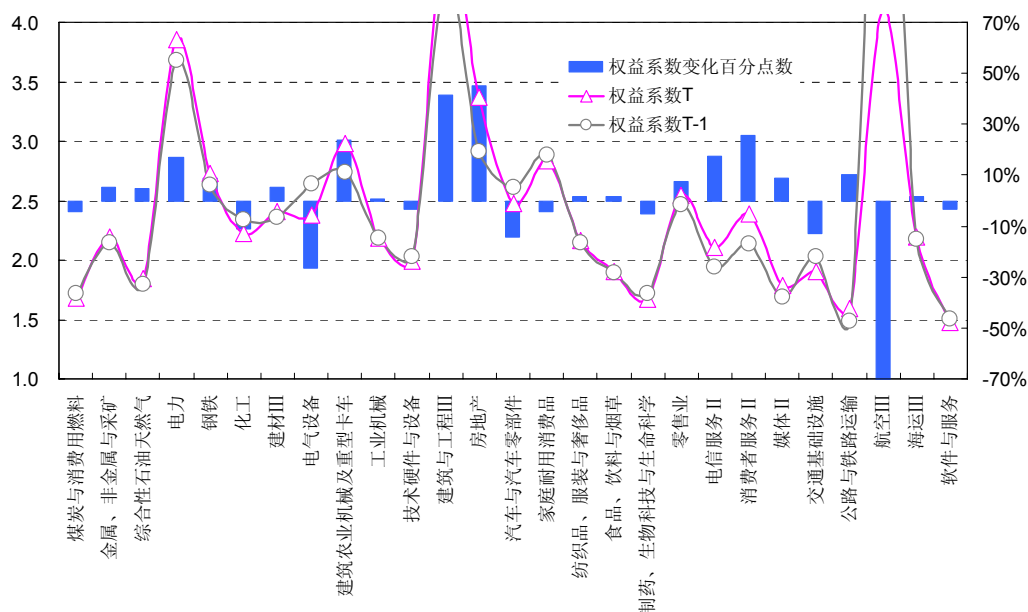


T=2011 年一季报 T-1=2010 年一季报

资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

同时, 从负债情况看, 一些重资产的行业, 比如电力、建筑农业机械及重卡、建筑与工程、房地产等, 在高负债的情况下, 其负债比率还在明显走高, 未来资金成本压力仍将侵蚀利润。

图 13: 紧缩背景下, 一些重资产的行业负债还在走高



T=2011 年一季报 T-1=2010 年一季报 权益系数=总资产/权益资产

资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

4、市场走势

在紧缩的背景下,我们认为今年市场主要的驱动力主要是盈利驱动。伴随着年报、一季报的公告完毕,5月将是业绩的真空期,市场趋势主要看政策及经济变化,紧缩趋势、跟进的地产政策及经济缓落趋势均可能导向一个弱势市场。我们维持二季报中市场运行中枢 2900 点的判断,上证指数 2700 点-2800 点是支撑位。

行业配置

基于我们对五月行情谨慎的态度,我们建议投资者相对较低仓位配置。

防御型配置。1、低估值的行业,重点关注银行。2、关注轻资产行业及高端品牌,重点关注食品饮料中的白酒、医药(结构性的)、高端纺织服装、零售业。3、油价走高、电力紧张带来的煤炭、电力的交易性机会 4、西安、新疆、西藏的区域主题投资的阶段性机会。

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%
祁连山	600720	140.20	133.45	-4.81%
华侨城 A	000069	231.57	217.70	-5.99%
福星股份	000926	36.95	34.42	-6.83%
北京城建	600266	42.29	39.23	-7.24%
兴业银行	601166	32.82	32.55	-0.82%

浦发银行	600000	73.09	72.23	-1.18%
山煤国际	600546	126.20	117.04	-7.26%
江山化工	002061	17.21	15.49	-9.99%
济南钢铁	600022	30.00	22.56	-24.79%
大唐发电	601991	13.78	14.61	6.05%
平均涨跌幅				-6.29%
沪深 300	000300.SH	3299.94	3192.72	-3.25%
跑赢指数				-3.04%

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%
汉钟精机	2158	34.150	31.900	-6.59
御银股份	2177	20.35	20.10	-1.23
康美药业	600518	15.48	15.19	-1.87
中铁二局	600528	11.59	10.99	-5.18
通策医疗	600763	19.01	19.97	5.05
亚太股份	2284	21.27	21.23	-0.19
江西铜业	600362	41.20	41.19	-0.02
东陵粮油	893	27.30	27.99	2.53
西单商场	600723	12.45	12.45	0.00
常宝股份	2478	18.21	18.03	-0.99
平均涨跌幅				-0.85
标的指数	HS300	3192.15	3197.62	0.17
跑赢指数				-1.02

资料来源：wind，中投证券研究所

上周 HS300 前一周收盘价与当周周五收盘价之间的涨跌幅为-3.25%。均衡稳健组合在此期间平均涨幅为-4.95%，跑输 HS300 指数 1.70%；积极进取组合平均收益率为-6.29%，跑输指数 3.04%，主要原因是周期类板块在上周出现大幅调整。

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
华夏银行	600015	0.85	1.15	1.43
民生银行	600016	0.59	0.83	1.01

中天城投	000540	0.71	1.25	1.74
中国联通	600050	0.11	0.14	0.28
河北钢铁	000709	0.19	0.28	0.35
大有能源	600403	0.00	0.00	0.00
英力特	000635	0.66	0.85	1.29
新兴铸管	000778	0.65	0.85	1.01
国电电力	600795	0.12	0.20	0.24
贵州茅台	600519	5.55	7.69	9.82

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
北京城建	600266	1.23	1.34	1.60
兴业银行	601166	2.86	3.78	4.56
浦发银行	600000	1.28	1.72	2.11
山煤国际	600546	1.22	1.57	2.18
江山化工	002061	0.55	0.96	1.21
济南钢铁	600022	0.05	0.10	0.20
大唐发电	601991	0.17	0.22	0.25
华能国际	600011	0.28	0.26	0.30
八一钢铁	600581	0.76	1.03	1.27
泸州老窖	000568	1.49	2.04	2.62

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：调入食品饮料板块，本周加大电力和钢铁配置比例。

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
000683	远兴能源	05-03 周二	643.14	定向增发机构配售股份
000925	众合机电	05-03 周二	566	股权分置限售股份
002294	信立泰	05-03 周二	3419.91	分红股
002365	永安药业	05-03 周二	3872.23	分红股
002501	利源铝业	05-03 周二	2360	分红股
002520	日发数码	05-03 周二	800	分红股
300076	宁波 GQY	05-03 周二	1355.39	首发原股东限售股份
300077	国民技术	05-03 周二	3661.53	首发原股东限售股份

300124	汇川技术	05-03 周二	2700	分红股
300170	汉得信息	05-03 周二	819	首发机构配售股份
300172	中电环保	05-03 周二	500	首发机构配售股份
300173	松德股份	05-03 周二	340	首发机构配售股份
300174	元力股份	05-03 周二	330	首发机构配售股份
600062	双鹤药业	05-03 周二	25345.64	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
601616	广电电气	05-03 周二	2100	首发机构配售股份
601799	星宇股份	05-03 周二	1200	首发机构配售股份
002118	紫鑫药业	05-04 周三	12573.75	追加承诺限售股份
002148	北纬通信	05-04 周三	2664.21	分红股
002222	福晶科技	05-04 周三	9160.83	分红股
002285	世联地产	05-04 周三	3439.64	分红股
300049	福瑞股份	05-04 周三	1224.28	分红股
300078	中瑞思创	05-04 周三	1531.25	首发原股东限售股份
300079	数码视讯	05-04 周三	3230.69	首发原股东限售股份
300171	东富龙	05-04 周三	800	首发机构配售股份
600196	复星医药	05-04 周三	4295.7	定向增发机构配售股份
000768	西飞国际	05-05 周四	81463.84	定向增发机构配售股份
002074	东源电器	05-05 周四	1605.02	追加承诺限售股份
002224	三力士	05-05 周四	9900	首发原股东限售股份
002390	信邦制药	05-05 周四	4658.5	分红股
300105	龙源技术	05-05 周四	1760	分红股
300142	沃森生物	05-05 周四	1250	分红股
600112	长征电气	05-05 周四	3689	定向增发机构配售股份
000060	中金岭南	05-06 周五	47556.51	分红股
000407	胜利股份	05-06 周五	14881.77	分红股
000564	西安民生	05-06 周五	5187.38	股股权分置限售股份
000892	*ST 星美	05-06 周五	107.04	股股权分置限售股份
002173	山下湖	05-06 周五	4990.58	分红股
002226	江南化工	05-06 周五	1336.96	首发原股东限售股份
002392	北京利尔	05-06 周五	3870.72	分红股
002400	省广股份	05-06 周五	2474.08	首发原股东限售股份
002408	齐翔腾达	05-06 周五	5200	分红股
002471	中超电缆	05-06 周五	1200	分红股
300001	特锐德	05-06 周五	2038.88	分红股
300009	安科生物	05-06 周五	1931.31	分红股
300047	天源迪科	05-06 周五	1850	分红股
300102	乾照光电	05-06 周五	4425	分红股
300155	安居宝	05-06 周五	2700	分红股
600131	岷江水电	05-06 周五	3431.69	股权分置限售股份
600321	国栋建设	05-06 周五	13111.8	股权分置限售股份
000683	远兴能源	05-03 周二	643.14	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：月度及上周全球指数回顾

	上周	4 月	10 年
德国法兰克福 DAX 指数	3.00	6.72	16.06
道琼斯工业平均指数	2.44	3.98	11.02
法国巴黎 CAC40 指数	2.11	2.95	-3.34
标准普尔 500 指数	1.96	2.85	12.78
纳斯达克综合指数	1.89	3.33	16.91
东京日经 225 指数	1.73	0.97	-3.01
伦敦金融时报 100 指数	0.86	2.73	9.00
韩国综合指数	-0.25	4.07	21.88
新加坡海峡指数	-0.47	2.38	10.09
俄罗斯 RTS 指数	-1.08	-0.84	22.54
恒生指数	-1.73	0.82	5.32
印度孟买 Sensex30 指数	-2.40	-1.61	17.43
沪深 300	-3.25	-0.95	-12.51
上证综合指数	-3.29	-0.57	-14.31

全月全球市场大都上涨，中国、印度、俄罗斯收跌。上周全球主要市场涨跌参半。

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	中国非制造业采购经理指数	05/03/2011 09:00	--	--
中国	汇丰银行制造业 PMI	05/03/2011 10:30	--	--
中国	中国汇丰服务业采购经理指数	05/03/2011 10:30	--	--
欧元区	欧元区工业品出厂价指 (月环比)	05/03/2011 17:00	--	--
欧元区	欧元区工业品出厂价指 (同比)	05/03/2011 17:00	--	--
美国	工厂订单	05/03/2011 22:00	--	--
美国	国内汽车销售量	05/04/2011 05:00	--	--
美国	汽车总销售量	05/04/2011 05:00	--	--
欧元区	PMI Composite	05/04/2011 16:00	--	--
欧元区	PMI 服务业	05/04/2011 16:00	--	--
欧元区	欧元区零售销售 (月环比)	05/04/2011 17:00	--	--
欧元区	欧元区零售销售 (同比)	05/04/2011 17:00	--	--
美国	MBA 抵押贷款申请指数	05/04/2011 19:00	--	--
美国	挑战者企业裁员人数 同比	05/04/2011 19:30	--	--
美国	ADP 就业变动指数	05/04/2011 20:15	--	--
美国	ISM 非制造业综合指数	05/04/2011 22:00	--	--
欧元区	欧洲央行公布利率	05/05/2011 19:45	--	--
美国	单位劳务成本	05/05/2011 20:30	--	--
美国	首次失业人数	05/05/2011 20:30	--	--
美国	持续领取失业救济人数	05/05/2011 20:30	--	--

美国	非农生产力	05/05/2011 20:30	--	--
美国	彭博消费者舒适度	05/05/2011 21:45	--	--
美国	平均时薪(月环比) 所有员工	05/06/2011 20:30	--	--
美国	平均时薪(同比) 所有员工	05/06/2011 20:30	--	--
美国	周平均工时 所有员工	05/06/2011 20:30	--	--
美国	非农私企就业人数增减	05/06/2011 20:30	--	--
美国	非农就业人数增减	05/06/2011 20:30	--	--
美国	失业率	05/06/2011 20:30	--	--

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±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，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

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。

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。

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