

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

朱霖

S0960209060270

0755-82026746

zhumi@cjis.cn

樊学栋

S0960110080063

相关报告

见彩虹仍待见风雨

月报 2011 年 5 月 8 日

弱势的五月

月报 2011 年 5 月 3 日

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

策略周报

市场正在筑底阶段

投资要点:

- 在连续三周下跌后, 上周上证指数微涨 0.25%, 中小板、创业板收跌, 分别下跌-0.63%、-0.93%。上周我们指出权重估值正在接近底部; 从估值的角度看, 市场已经反应中期大部分通胀预期曲线趋升、经济趋疲的风险。上周面对相对较差的数据、超预期的存款准备金调整, 连续下跌后的市场表现出一定的对抗负面因素的弹性, 这一反应是符合我们预期的。
- 通胀压力仍在, 缓解仍待紧缩持续。**4 月的 CPI 除食品中的蔬菜下跌明显外, 其他项大部分仍然在上涨。蔬菜的种植周期短, 季节性强, 入夏后伴随保存难度及成本上升, 不排除价格反弹。
- 温和的货币紧缩, 仍需要时间去消化通胀压力。**从货币角度看, 历史过多的货币投放, 缓进的货币紧缩, 综合后形成的货币力量仍对通胀形成压力。伴随着 M2 增速回落到 16% 以下, 我们认为货币供应层面刚开始进入“实质性”控通胀阶段, 但仍显温和, 仍需要时间去消化通胀压力, 时点上我们认为至少要等到三季度。
- 经济开始趋疲, 紧缩趋势下可能进一步缓落。**从统计局公布的环比数据看, 规模以上工业增加值环比增速开始放缓, 时点上要早于我们预期, 可能与大面积电力紧张限制生产有关系。伴随大宗商品回落, 工业生产趋缓, 一些库存较高的行业, 仍有去库存压力。典型的行业包括如下: 轻工制造、纺织服装、农林牧渔、电子元件、建筑建材、机械设备、有色金属等行业, 有不同程度的库存压力。同时, 社会消费品零售总额同比略缓, 而环比增速略升, 总体看消费相对平稳。
- 电力紧张限制未来政策反转空间。**伴随着入夏, 相比往年, 预计“拉闸限电”从广度和深度都会升级, 不排除未来通过上调电价缓解部分电力供应压力。伴随经济缓落, 未来政策对冲的空间, 如保障房加速、释放储备待投项目, 均与高耗能的行业紧密关联, 可能激化电力供需矛盾。所以, 我们预计未来较长时间, 由于电力瓶颈的存在, 政策反转的空间有限。
- 市场走势:** 我们认为短期总体上还是难以摆脱弱势的格局。维持上证指数二季度 2900 点为中枢震荡的观点, 2700 点-2800 点是重要的中期支撑位。

配置建议:

- 二季度后半段我们维持防御型配置的建议。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啤酒、医药 (结构性的)、高端纺织服装、零售业。3、关注电力行业。

风险提示: 经济出现超预期下滑。

上周市场

上周 A 股总体处于低位徘徊状态，国际市场商品大幅下行显著影响到国内周期品的表现，经济担忧之下的紧缩预期和谨慎情绪持续加深，两市成交清淡。最终沪指收于 2871 点，周涨幅 0.25%，深成指收于 12156 点，周涨幅 0.74%，创业板周跌幅 0.93%，中小板综指周涨幅 0.2%。两市成交量和成交金额处于低位，其中 A 股周成交量 690 亿股（上证 A 股成交量 446 亿股），A 股成交金额 8549 亿元（上证 A 股成交金额 5137 亿元）。

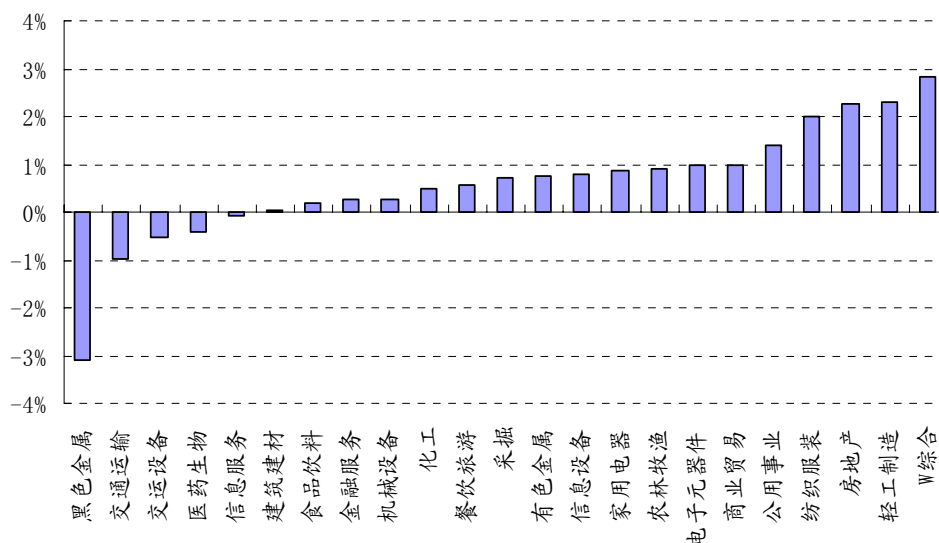
从国内经济来看，4 月份通胀高企与经济结构性缓落并存。物价超预期达到 5.3%，尽管 CPI 部分结构性要素出现回落，但推动二季度物价持续高企的因素仍然存在。经济结构性缓落的迹象逐步明朗，基建投资回落与信贷紧缩造成固定资产投资处于 09 年以来的低位，汽车销量负增长与石油制品消费回落造成 4 月消费再次下滑，而地产类与非耐用品类消费回升，内需放缓（尤其消费疲软）与各地“电荒”导致工业生产回落。后期市场对于经济回落的时间区间、幅度等预期的分歧可能会加深。

从政策层面来看，准备金意外上调之后，货币政策预期出现分歧。上周央行重启 3 年期央票并上调准备金，既有对冲外汇占款之意，也有缓解物价压力的意图，意外上调准备金使得市场对于后期的加息概率及时点的判断出现分歧，我们认为从紧政策基调在短期依然会持续。另外，4 月份地产“量价”仍然处于僵持状态，多数城市房价坚挺并有上涨，我们地产研究员认为 2 季度成交量难有突破，资金回笼持续放缓将大幅下拉下半年的投资增速。

从国际环境来看，4 月美国零售增长略弱于预期，高油价拖累开始显现，我们宏观研究员认为近期油价的下跌将持续一段时间，但真正要解决高油价需要联储回收流动性，刺激经济过头一样伤经济。另外，近期希腊危机重燃迹象加强，债务问题对欧洲货币政策以及美元等资产的影响可能会在后期显现。

从行业表现来看，黑色金属、交通运输、交运设备、医药生物行业下跌，其他行业呈不同幅度上涨，综合、轻工制造、房地产、纺织服装等行业居于涨幅前列。市场表现的亮点依旧是“电荒”题材、重组和资产注入题材等。

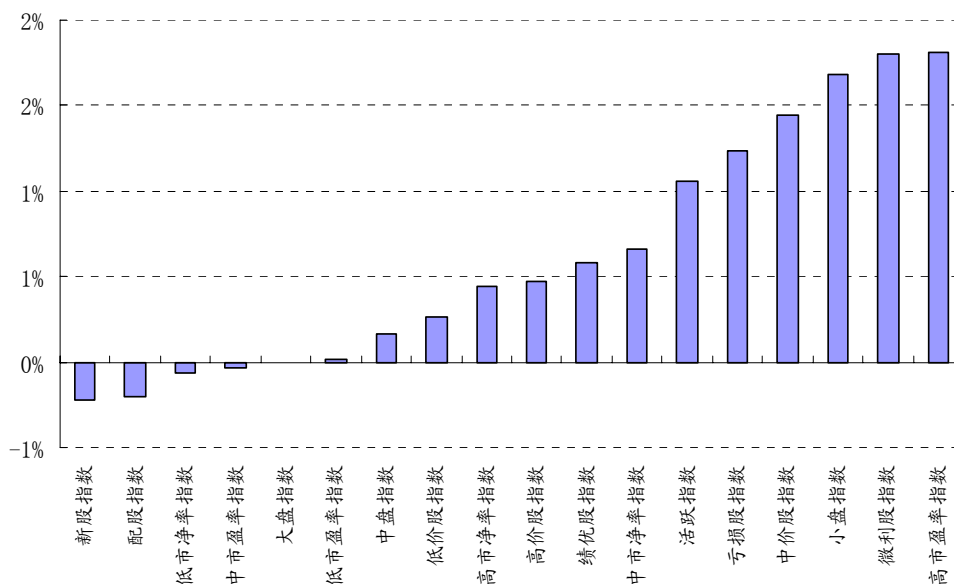
图 1：上周行业涨跌幅一览



资料来源：wind，中投证券研究所

从风格指数来看，新股指数、配股指数、低市净率指数下跌，其他指数呈不同幅度上涨，其中高市盈率指数、微利股指数居于涨幅前列。中小盘指数表现好于大盘指数。

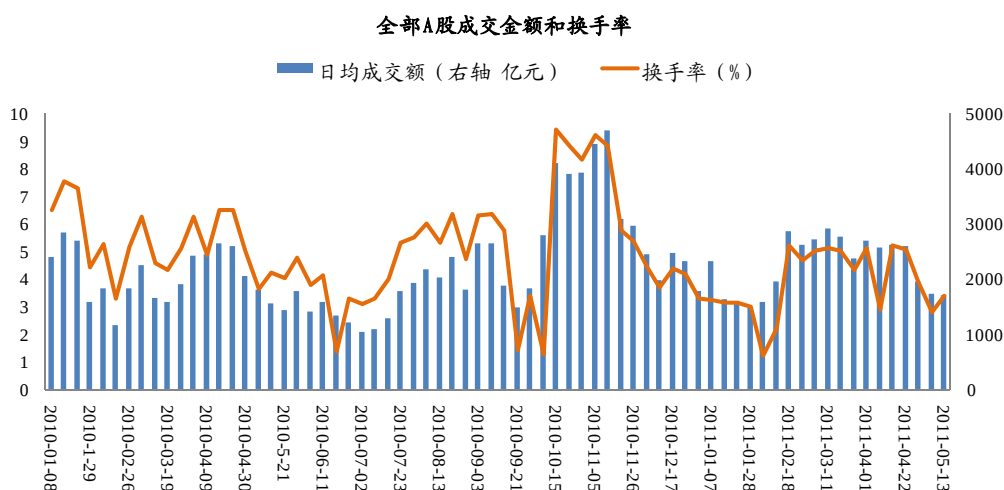
图 2：上周风格指数涨跌幅一览



资料来源：wind，中投证券研究所

上周两市成交继续下滑，日均成交额成交金额 1710 亿，较前一周略有下降，换手率（全部 A 股成交量/A 股流通市值）由 2.82%回升至 3.40%。

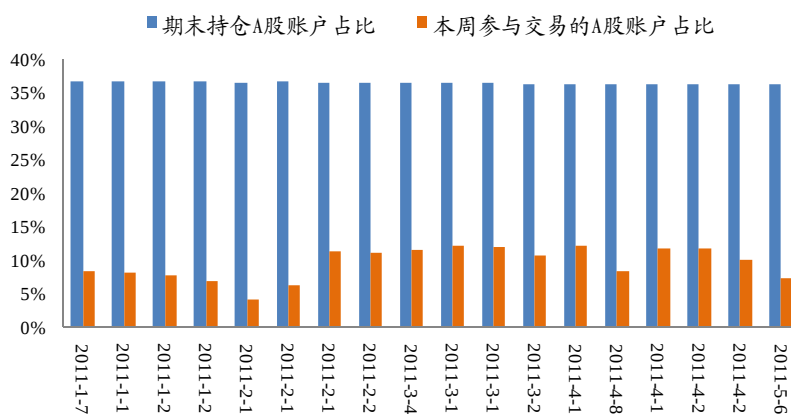
图 3：全部 A 股成交金额和换手率（周）



资料来源：wind，中投证券研究所

截至 05 月 06 日，期末持仓 A 股账户略升至 36.36%，当周参与交易的 A 股账户占比降至 7.36，下滑 2.7 个百分点。

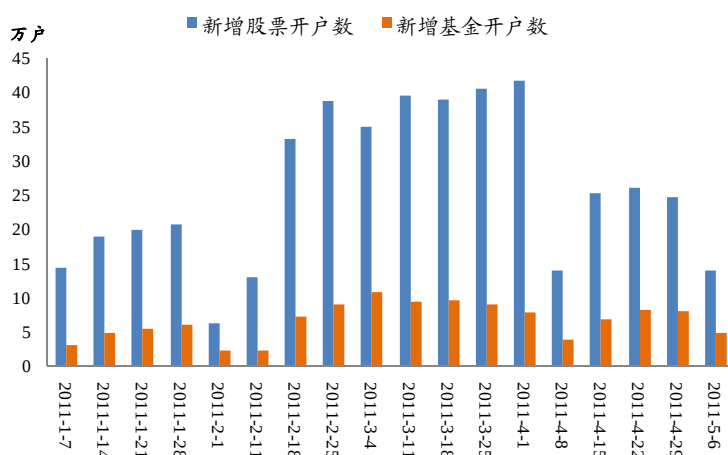
图 4: 沪深投资者持仓、交易账户占比 (周)



资料来源: wind, 中投证券研究所

受节假日因素影响,截至 05 月 26 日,当周新增股票和基金账户数分别为 14.04 万户和 4.90 万户,较前一周大幅下降。

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 (5 月 13 日) 收盘,上证综指静态 PE (ttm) 15.1X, 沪深 300 静态 PE (ttm) 13.9 X; 上证综指静态 PB (mrq) 2.3X, 沪深 300 静态 PB (mrq) 2.2X, 估值水平基本与前周末水平持平。

从行业表现上看,上周涨幅居前的行业主要包括地产、煤炭、纺织服装、券商、化工等,跌幅居前的行业主要包括航空、军工、钢铁、工程机械、建材等。

从 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、航空、公路与铁路运输、汽车及零部件等板块;若从 2011 年 PEG 指标看,PEG 较低的行业是银行、工程机械、建材、建筑与工程等。

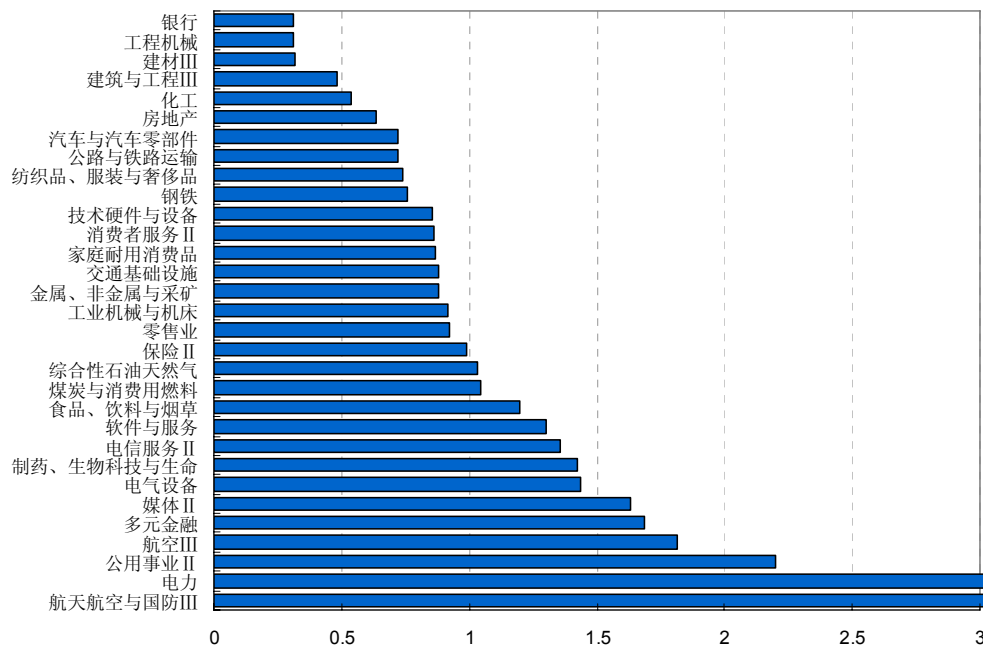
表 1 主要行业上周表现及最新估值情况

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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 年近一个月利润 盈利增速	预测趋势
银行	32198.20	-0.1%	-1.3%	7.7%	7.8	1.7	29%	0.3%
综合性石油天然气	23794.92	-0.6%	-4.7%	0.2%	11.7	1.9	12%	6.3%
金属、非金属与采矿	10656.97	0.8%	-4.0%	-8.9%	29.6	4.9	57%	-0.7%
煤炭与消费用燃料	10656.55	2.3%	-5.2%	2.2%	15.3	3.2	17%	-1.6%
食品、饮料与烟草	9895.10	0.2%	2.0%	-3.6%	28.6	6.4	34%	-0.9%
房地产	8501.29	2.7%	2.3%	7.3%	13.6	2.8	35%	1.9%
保险 II	7952.75	0.6%	-3.4%	-6.9%	16.0	2.7	19%	4.1%
化工	7643.25	1.8%	2.4%	9.1%	23.2	4.1	76%	-1.7%
制药、生物科技与生命科学	7516.84	-0.3%	2.4%	-6.1%	26.8	5.1	27%	-0.8%
技术硬件与设备	6214.71	0.6%	1.7%	-8.0%	28.3	4.3	62%	1.4%
工业机械与机床	6159.42	1.5%	-0.4%	-2.4%	22.3	3.7	35%	-0.9%
钢铁	5101.82	-2.9%	-2.9%	13.0%	16.4	1.6	35%	-0.4%
汽车与汽车零部件	5098.29	-0.5%	-3.4%	1.8%	12.2	2.8	23%	-1.8%
电力	4801.44	1.2%	3.1%	16.8%	23.7	2.3	9%	-2.8%
多元金融	4610.16	1.8%	-1.6%	0.6%	20.9	2.4	12%	-1.0%
电气设备	4250.77	0.1%	0.7%	-11.7%	25.8	4.0	27%	0.3%
建筑与工程 III	4154.42	0.4%	-0.9%	0.8%	12.2	2.0	36%	3.7%
零售业	4120.17	0.4%	2.3%	-0.8%	22.5	4.1	35%	-1.4%
家庭耐用消费品	3238.46	1.2%	2.4%	9.3%	18.7	3.6	29%	-2.3%
建材 III	3189.94	-0.8%	-1.0%	15.5%	15.3	3.9	83%	1.0%
交通基础设施	2913.30	-0.5%	1.1%	5.2%	15.1	2.0	20%	-1.4%
工程机械	2587.81	-0.8%	-5.7%	7.5%	13.2	4.2	51%	1.3%
纺织品、服装与奢侈品	2442.49	2.1%	1.9%	5.7%	23.3	3.4	39%	-0.7%
公路与铁路运输	2144.03	-0.6%	1.5%	12.6%	11.9	2.2	22%	10.5%
软件与服务	1837.43	-0.1%	1.8%	-14.9%	33.0	5.1	42%	-0.4%
海运 III	1757.76	-0.4%	-0.3%	-1.7%	21.4	1.9	-24%	-2.1%
航空 III	1683.26	-3.3%	-4.5%	-16.5%	11.8	3.2	7%	-10.7%
电信服务 II	1347.15	-0.7%	-3.4%	2.8%	38.2	1.8	81%	-2.2%
公用事业 II	1312.72	2.4%	2.3%	1.5%	31.5	3.7	16%	1.2%
航天航空与国防 III	1212.75	-1.8%	0.0%	-3.2%	54.8	4.5	14%	2.6%
消费者服务 II	1107.88	0.6%	-0.5%	2.0%	20.4	4.2	40%	0.6%
媒体 II	999.81	0.5%	1.3%	-4.8%	33.0	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 6: 行业 PEG 情况



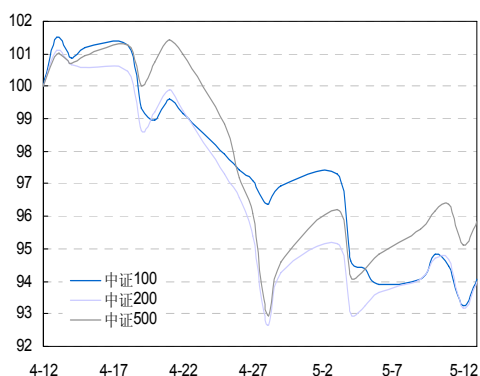
资料来源: wind, 中投证券研究所

注: $PEG = PE(ttm) / 2011 \text{ 年行业增速一致预期}$

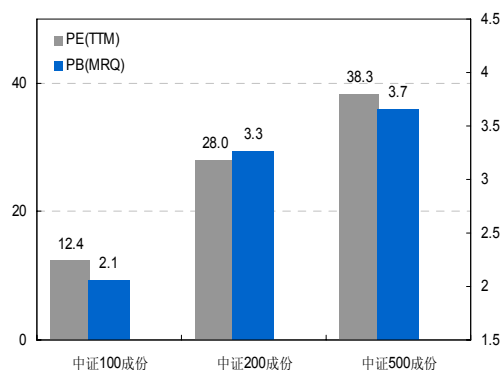
中证 100 指数上周跑输中证 500 指数 (中证 100 指数周涨幅 0.15%, 中证 500 指数周涨幅 1.08%)。从风格指数的估值上看, 大盘股相对估值优势明显, 中证 100 指数的静态 PE (ttm) 为 12.4X, PB 为 2.1X。

图 7: 近一个月风格指数表现

图 8: 风格指数估值状况



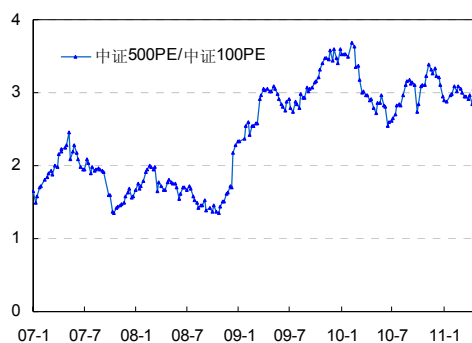
资料来源: wind, 中投证券研究所



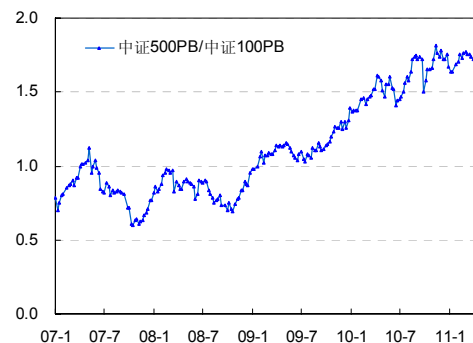
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 9: 小盘股 PE/大盘股 PE

图 10: 小盘股 PB/大盘股 PB

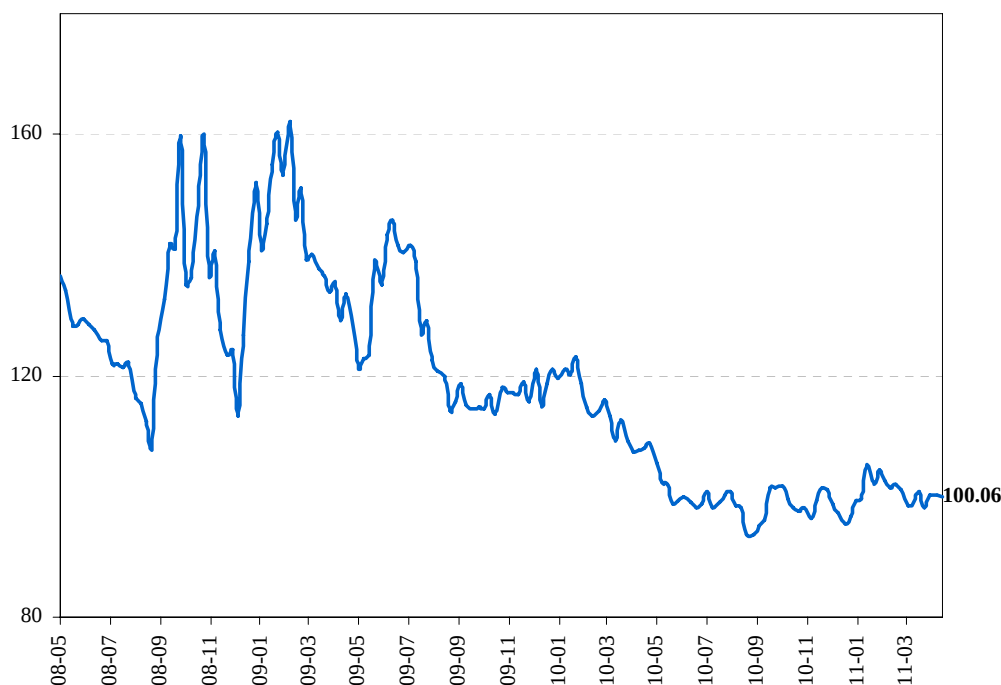


资料来源: wind, 中投证券研究所



资料来源: wind, 中投证券研究所

图 11: 恒生 AH 指数



资料来源: Bloomberg, 中投证券研究所

策略展望

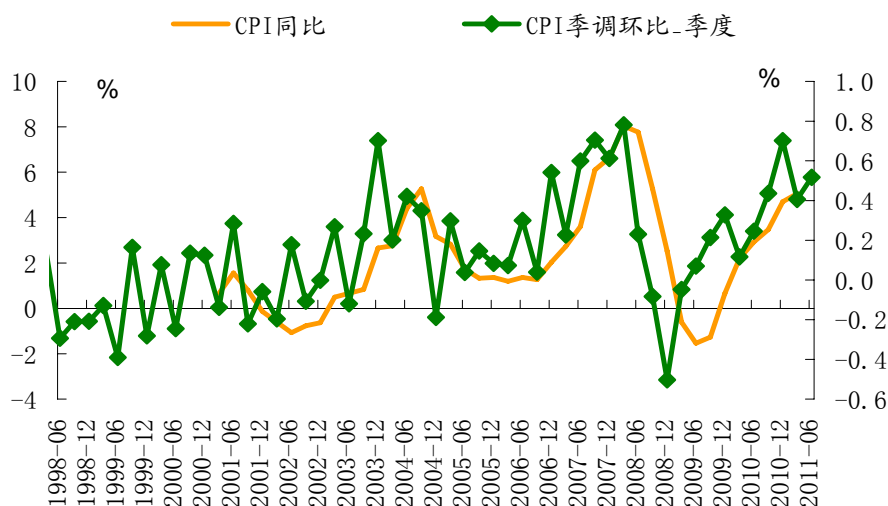
在连续三周下跌后, 上周上证指数微涨 0.25%, 中小板、创业板收跌, 分别下跌-0.93%、-0.63%。上周我们指出权重估值正在接近底部; 从估值的角度看, 市场已经反应中期大部分通胀预期曲线趋升、经济趋疲的风险。上周面对略超预期的数据、超预期的存款准备金调整, 连续下跌后的市场表现出一定的对抗负面因素的弹性。

1、通胀压力仍在, 缓解仍待紧缩持续

4 月的 CPI 除食品中的蔬菜下跌明显外, 其他项大部分仍然在上涨。蔬菜的种植周期短, 季节性强, 入夏后不排除价格反弹。根据我们对蔬菜销售的链条了解, 一般, 蔬菜到终端消费者手上需要经过至少 3 个流通环节, 菜农—>当地菜贩收购—>贩运商—>需求地市场。而贩运商较大一部分是运输成本, 当

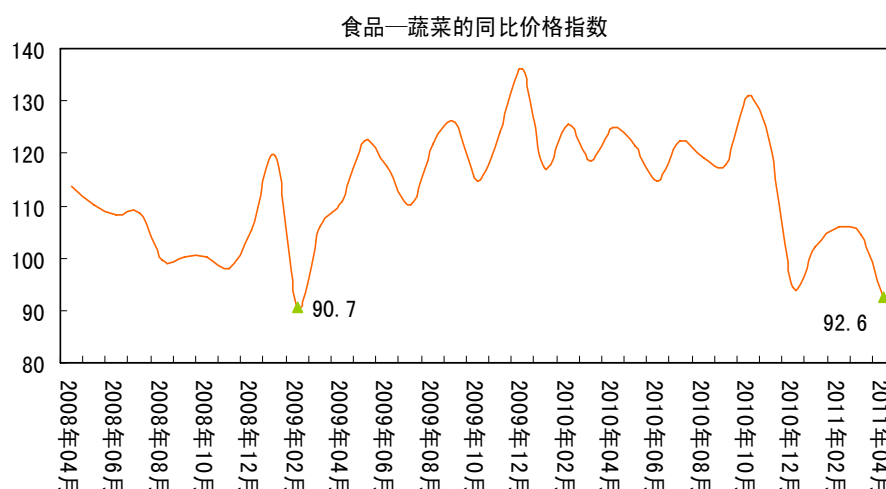
供给过多导致菜价下跌的时候，贩运商利润被挤压而受伤，将通过减少贩运量、压低价格的方式传导到当地菜贩再传导到菜农，这个过程会一定程度上保护到终端价格；而且终端菜价里面包含了很多刚性的成本，比如人工、运输成本等，特别是开始入夏后，温度大幅度上升，菜的保存难度及成本呈上升趋势，可能形成菜价的支撑。

图 12: CPI 数据略超市场预期，结构上多数项目仍呈上涨态势



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

图 13: 食品—蔬菜的同比价格指数下滑

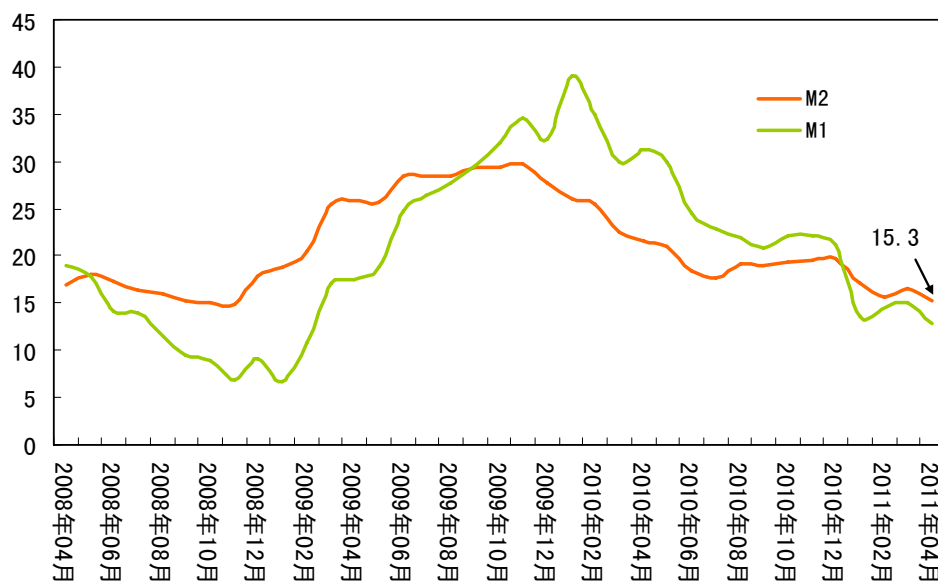


资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

2、温和的货币紧缩，仍需要时间去消化通胀压力

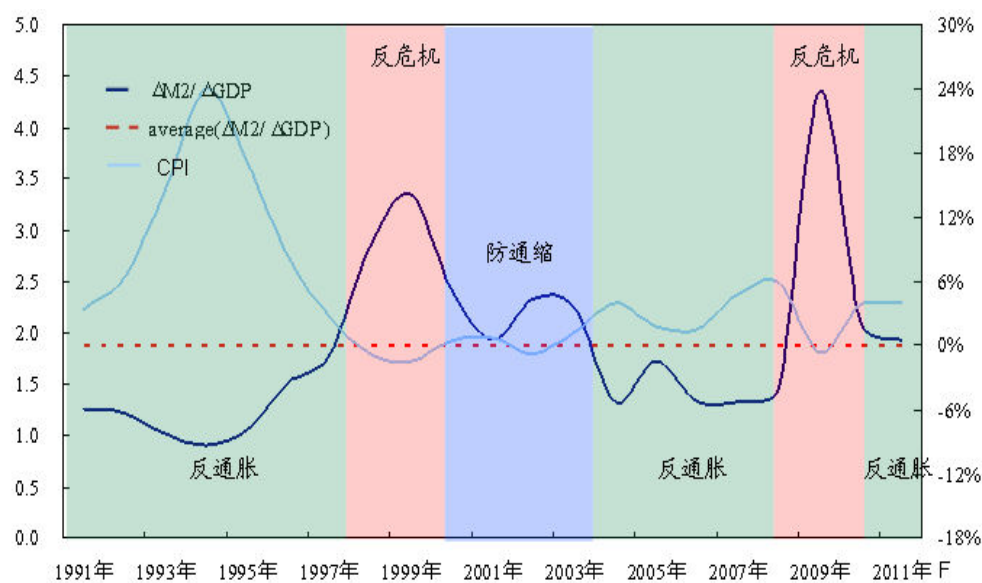
从货币角度看，历史过多的货币投放，缓进的货币紧缩，综合后形成的货币力量仍对通胀形成压力。伴随着 M2 增速回落到 16% 以下，我们认为货币供应层面刚开始进入“实质性”控通胀阶段，但仍显温和，仍需要时间去消化通胀压力，时点上我们认为至少要到三季度。

图 14: 为货币供应层面刚开始进入实质性控通胀阶段



资料来源：wind 资讯，中投证券研究所

图 15: 各种通胀环境下的 $\Delta M2/\Delta GDP$ 变化



资料来源：wind 资讯，中投证券研究所

表 2: 2011 年 M2 增速与 $\Delta M2/\Delta GDP$ 的关系

M2 增速	$\Delta M2/\Delta GDP$
16%	1.92 (历史中轴水平)
14%	1.68
12%	1.44
11%	1.32 (2004 年水平)
10%	1.2

8%	0.96
----	------

资料来源：wind 资讯，中投证券研究所测算

3、未来经济可能进一步缓落，但政策反转空间可能有限

➤ 经济开始趋疲，紧缩趋势下可能进一步缓落

从统计局公布的环比数据看，规模以上工业增加值环比增速开始放缓，时点上要早于我们预期，可能与大面积电力紧张限制生产有关系。同时社会消费品零售总额同比略缓，而环比增速略升相对平稳。

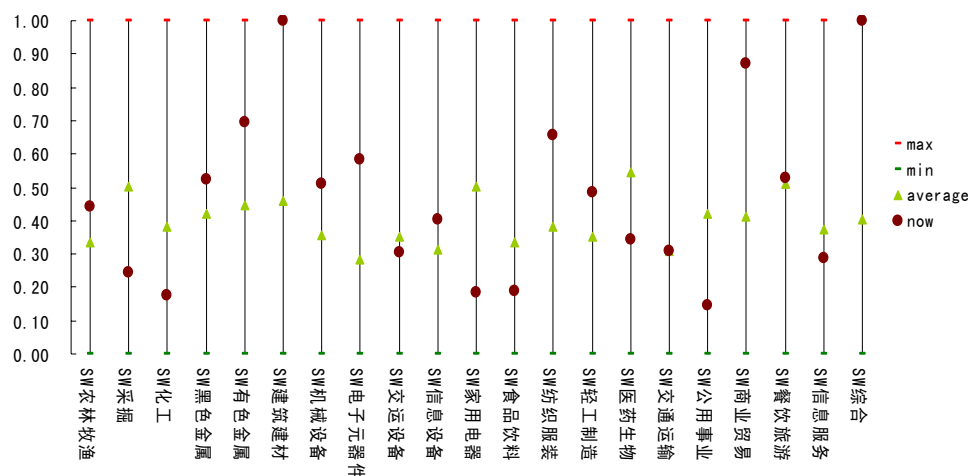
表 3 工业增加值增速放缓，社会消费品零售总额环比略升

	规模以上工业增加值环比增速 (%)	固定资产投资 (不含农户) 环比增速 (%)	社会消费品零售总额环比增速 (%)
2 月份	0.95	1.66	1.27
3 月份	1.15	2.09	1.31
4 月份	0.93	3.08	1.35

数据来源：统计局网站，中投证券研究所

伴随大宗商品回落，工业生产趋缓，一些库存较高的行业，仍有去库存压力。典型的行业包括如下：轻工制造、纺织服装、农林牧渔、电子元气件、建筑建材、机械设备、有色金属等行业，有不同程度的库存压力。

图 16: 从一季报存货周转天数看，一些行业存在库存压力



资料来源：wind 资讯，中投证券研究所

➤ 电力紧张限制未来政策反转空间

近期打电话回浙江，目前限电已经开始了；镇里面白天限电两小时，虽然目前生活影响比较小，但限电比往年早了很多，伴随着入夏，预计这次“拉闸限电”从广度和深度都会升级。

从媒体的信息看，包括浙江，全国已有湖南、湖北、江西、江苏、安徽、山西、陕西、河南、广东、四川等十余省遭遇缺电危机，从朋友交流沟通的情况看，有的甚至已经比浙江更为严重，比如湖南。这是在近期工业增加值增速回落的背景下发生的。

今年的电力瓶颈，可能会限制未来政策反转的空间。保障房加速、释放储备待投项目，均与高耗能的行业紧密关联，这有可能进一步加剧未来电力的紧张程度。所以，我们预计未来较长时间政策弹性能够抵御大幅度超预期经济下滑；但由于电力瓶颈的存在，很难改变经济缓落趋势。

3、市场走势：走出弱势仍需等待

我们认为短期总体上还是难以摆脱弱势的格局。维持上正指数二季度 2900 点为中枢震荡的观点，2700 点-2800 点是重要的中期支撑位。

行业配置

1、配置建议：

二季度后半段我们维持防御型配置的建议。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啤酒、医药（结构性的）、高端纺织服装、零售业。3、关注电力行业。

风险提示：经济超预期下滑。

精选组合

表 4：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%
华夏银行	600015	21.92	22.03	0.50%
民生银行	600016	77.84	78.77	1.19%
中天城投	000540	208.54	196.25	-5.89%
中国联通	600050	8.22	8.12	-1.23%
河北钢铁	000709	42.82	40.47	-5.47%
英力特	000635	76.68	78.10	1.85%
新兴铸管	000778	75.35	74.17	-1.57%
国电电力	600795	641.03	624.11	-2.64%
贵州茅台	600519	863.13	871.72	1.00%
大秦铁路	601006	10.03	9.94	-0.89%
平均涨跌幅				-1.32%
沪深 300	000300.SH	3121.40	3128.09	0.21%
跑赢指数				-1.53%

资料来源：wind，中投证券研究所策略组

表 5：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%
北京城建	600266	40.09	40.37	0.69%
农业银行	601288	2.92	2.90	-0.68%
浦发银行	600000	69.90	69.96	0.07%
济南钢铁	600022	24.87	22.65	-8.93%
大唐发电	601991	15.01	15.53	3.47%
华能国际	600011	21.93	21.49	-2.01%
八一钢铁	600581	46.91	44.72	-4.67%

泸州老窖	000568	1129.03	1118.59	-0.92%
山东海化	000822	23.87	24.34	1.94%
同仁堂	600085	156.65	155.41	-0.79%
			平均涨跌幅	-1.18%
沪深 300	000300.SH	3121.40	3128.09	0.21%
			跑赢指数	-1.40%

资料来源：wind，中投证券研究所策略组

上周 HS300 前一周收盘价与当周周五收盘价之间的涨跌幅为 0.21%。均衡稳健组合在此期间平均涨幅为-1.32%，跑输 HS300 指数 1.52%；积极进取组合平均收益率为-1.18%，跑赢指数 1.40%。主要原因是钢铁、电力板块出现一定幅度调整。

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 6: 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	1.44
民生银行	600016	0.59	0.85	1.04
中天城投	000540	0.71	1.31	1.82
中国联通	600050	0.11	0.14	0.28
河北钢铁	000709	0.19	0.28	0.35
英力特	000635	0.66	0.85	1.29
新兴铸管	000778	0.65	0.85	1.03
国电电力	600795	0.12	0.20	0.24
贵州茅台	600519	5.55	7.69	9.82
大秦铁路	601006	0.74	0.91	1.00

资料来源：中投证券研究所策略组

表 7: 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	1.39	1.66
农业银行	601288	0.29	0.38	0.46
浦发银行	600000	1.28	1.72	2.11
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	1.01	1.23
泸州老窖	000568	1.49	2.04	2.62
山东海化	000822	0.14	0.00	0.26
同仁堂	600085	0.65	0.80	0.99

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：保持上周推荐不变。

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 8: 本周解禁股一览

简称	代码	流通日期	本次流通数 (万股)	流通股份性质
中福实业	000592	05-16 周一	9295	股权分置限售股份
生意宝	002095	05-16 周一	2676.7	分红股
科大讯飞	002230	05-16 周一	7883.91	首发原股东限售股份
民和股份	002234	05-16 周一	5715.5	首发原股东限售股份
安妮股份	002235	05-16 周一	3743.09	首发原股东限售股份
精艺股份	002295	05-16 周一	2668.73	分红股
林州重机	002535	05-16 周一	5120	分红股
南风股份	300004	05-16 周一	3714.21	分红股
中能电气	300062	05-16 周一	2204.06	分红股
建新股份	300107	05-16 周一	1690	分红股
锦富新材	300128	05-16 周一	2500	分红股
南方泵业	300145	05-16 周一	1600	分红股
朗源股份	300175	05-16 周一	540	首发机构配售股份
鸿特精密	300176	05-16 周一	440	首发机构配售股份
中海达	300177	05-16 周一	250	首发机构配售股份
腾邦国际	300178	05-16 周一	600	首发机构配售股份
四方达	300179	05-16 周一	400	首发机构配售股份
雅戈尔	600177	05-16 周一	17822.76	股权分置限售股份
贵研铂业	600459	05-16 周一	3352.05	分红股
方大炭素	600516	05-16 周一	66226.84	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
时代出版	600551	05-16 周一	3000	分红股
百大集团	600865	05-16 周一	11261.84	股权分置限售股份
上海电气	601727	05-16 周一	31594.03	定向增发机构配售股份
陕西金叶	000812	05-17 周二	7455.23	分红股
中航精机	002013	05-17 周二	3716.01	分红股
广州国光	002045	05-17 周二	2188	定向增发机构配售股份

中材科技	002080	05-17 周二	7849.32	分红股
东力传动	002164	05-17 周二	15975	分红股
卓翼科技	002369	05-17 周二	3210.68	分红股
青龙管业	002457	05-17 周二	2100	分红股
国民技术	300077	05-17 周二	9572.3	分红股
福田汽车	600166	05-17 周二	60279.63	分红股
华仪电气	600290	05-17 周二	13701	分红股
酒钢宏兴	600307	05-17 周二	87360	分红股
金自天正	600560	05-17 周二	4969.9	分红股
西南药业	600666	05-17 周二	9671.54	分红股
青岛海尔	600690	05-17 周二	44077.76	股权分置限售股份
成商集团	600828	05-17 周二	7289.3	分红股
中材国际	600970	05-17 周二	12096	分红股
江苏三友	002044	05-18 周三	4483.05	分红股
海利得	002206	05-18 周三	8227.63	分红股
南洋股份	002212	05-18 周三	10958.92	分红股
富临运业	002357	05-18 周三	3562.8	分红股
丽鹏股份	002374	05-18 周三	720	首发原股东限售股份
远东传动	002406	05-18 周三	2904.13	首发原股东限售股份
多氟多	002407	05-18 周三	6755.79	首发原股东限售股份
齐翔腾达	002408	05-18 周三	4320	首发原股东限售股份
春兴精工	002547	05-18 周三	720	首发机构配售股份
金新农	002548	05-18 周三	480	首发机构配售股份
凯美特气	002549	05-18 周三	400	首发机构配售股份
千红制药	002550	05-18 周三	800	首发机构配售股份
张化机	002564	05-18 周三	2304	分红股
南都电源	300068	05-18 周三	410.1	首发原股东限售股份
碧水源	300070	05-18 周三	6492.6	分红股
荃银高科	300087	05-18 周三	1320	分红股
高新兴	300098	05-18 周三	513	分红股
乐视网	300104	05-18 周三	3000	分红股
迪威视讯	300167	05-18 周三	556	分红股
华夏银行	600015	05-18 周三	41600	股股权分置限售股份
保利地产	600048	05-18 周三	134843.75	分红股
*ST 博信	600083	05-18 周三	2365.96	股权分置限售股份
时代新材	600458	05-18 周三	4048	定向增发机构配售股份
山鹰纸业	600567	05-18 周三	1653.9	股权分置限售股份
TCL 集团	000100	05-19 周四	281983.26	分红股
云内动力	000903	05-19 周四	18916	分红股
冀中能源	000937	05-19 周四	78795.25	分红股
传化股份	002010	05-19 周四	15022.65	分红股
盾安环境	002011	05-19 周四	37200.79	分红股
登海种业	002041	05-19 周四	16422.06	分红股
远光软件	002063	05-19 周四	6583.67	分红股

延华智能	002178	05-19 周四	3157.06	分红股
独一味	002219	05-19 周四	7386.4	分红股
新纶科技	002341	05-19 周四	2832.5	分红股
北陆药业	300016	05-19 周四	2689.93	分红股
红日药业	300026	05-19 周四	1811.67	分红股
双林股份	300100	05-19 周四	1175	分红股
莲花味精	600186	05-19 周四	2023.24	股权分置限售股份
东信和平	002017	05-20 周五	1966.41	分红股
天康生物	002100	05-20 周五	6137.04	分红股
新亚制程	002388	05-20 周五	2240	分红股
沪电股份	002463	05-20 周五	1600	分红股
广田股份	002482	05-20 周五	4000	分红股
中化岩土	002542	05-20 周五	840	分红股
安诺其	300067	05-20 周五	1824	分红股
当升科技	300073	05-20 周五	4760.38	分红股
易世达	300125	05-20 周五	1499.96	分红股
曙光股份	600303	05-20 周五	28725.3	分红股
宁沪高速	600377	05-20 周五	333163.79	股权分置限售股份
南通科技	600862	05-20 周五	6441.56	定向增发机构配售股份

资料来源: wind, 中投证券研究所

2、上周全球市场指数回顾

表 9: 上周全球指数回顾

	上周	3 月	10 年
新加坡海峡指数	2.07	2.38	10.09
恒生指数	0.51	0.82	5.32
印度孟买 Sensex30 指数	0.35	-1.61	17.43
上证综合指数	0.25	-0.57	-14.31
沪深 300	0.21	-0.95	-12.51
纳斯达克综合指数	0.03	3.33	16.91
标准普尔 500 指数	-0.18	2.85	12.78
道琼斯工业平均指数	-0.34	3.98	11.02
伦敦金融时报 100 指数	-0.85	2.73	9.00
法国巴黎 CAC40 指数	-0.97	2.95	-3.34
德国法兰克福 DAX 指数	-1.19	6.72	16.06
韩国综合指数	-1.27	4.07	21.88
东京日经 225 指数	-2.13	0.97	-3.01
俄罗斯 RTS 指数	-3.61	-0.84	22.54

资料来源: wind, 中投证券研究所

数据来源: Bloomberg 中投证券研究所

上周全球主要市场指数涨跌参半。新加坡海峡指数领涨, 涨幅 2.07%, 俄罗斯 RTS 指数领跌, 跌幅 3.61%。上证综合指数和沪深 300 指数分别小幅上涨 0.25% 和 0.21%。

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、市场估值及策略研究。

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