

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

市场情绪仍较低迷

周报 2011 年 5 月 23 日

市场正在筑底阶段

周报 2011 年 5 月 16 日

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

策略月报

岁月“酷暑季”迎夏至, 市场“三九天”盼春来

投资要点:

- 5 月市场大幅下挫, 截至 27 日上证指数大幅度下跌 6.92%, 中小板指数、创业板指数分别下挫 9.84%、8.56%。食品饮料、农林牧渔、金融服务等行业跌幅相对较小。5 月市场表现符合我们二季报以及 5 月月报的判断: 弱势五月, 低仓位, 防御配置的建议。
- 冬日还需多久? 看通胀与经济。我们认为以 15% 盈利水平所测算的二季度 2700 点支撑位实际为深冬和最寒状态, 最坏时机已经遭遇并且仍在缓慢累计和消化。“三九天”终有限, 6 月有望市场寒极而缓退!
- 经济仍是缓落。经济缓落已先于通胀高点来临。当前房地产开发完成额占计划完成额与历史同期持平, 房地产新开工面积增速显著下滑但却处于历史同期水平, 房地产竣工与销售面积比处于历史平均水平, 反映出经济下滑速度平缓, 当前经济大幅下滑且迅速下滑概率较小。
- 通胀将临高点。我们认为今年 6、7 月或为通胀高点, 加上今夏的电力短缺的供给冲击, 也不排除通胀高点略有延后的可能。旱灾: 预计在 6 月上旬将大幅度缓解。紧缩方面: 预计 6 月会有加息一次, 但对后续加息的市场预期分歧增大, 这种分歧有利于市场趋稳。
- 市场“三九”乍寒。多因素交汇。A. 权重筑底多日, 对股指大幅下行形成有效支撑, 并加强了权重自身上攻姿态, 主板大幅下行空间有限, 但 6 月缺乏足够上攻力量; B. 创业板和中小板连续深幅调整使许多公司“显露原形”, 创业板和中小板的弹性可能会继续收敛, 与国际同类市场对比, 仍然存在继续调整的空间; C. 楼市继续僵持, 不排除近期视交投情况出现调控细则跟进的可能。D. 6 月紧缩预期下的资金面继续从紧; E. 国际板因素临近可能增加市场扰动。F. 商品显著调整, QE2 如期结束可能继续令其承压, 愈演愈烈的欧债问题对商品传导性不容忽视。
- 市场走势: 维持 2700 点“极寒位”的判断。6 月上旬市场可能继续弱势整理; 但伴随旱灾缓解, 以及中下旬市场结构性亮点仍有 (半年报预增), 预计市场将企稳有所反弹。

配置建议:

- 对于相对收益投资者, 在市场极寒与初春之际, 宜维持偏低的仓位, 6 月进入防御配置的右侧阶段。1、关注低估值银行板块; 2、关注盈利确定及季节性利好的家电、白酒啤酒; 3、关注消费领域的医药 (结构性机会) 与零售业; 4、关注通讯服务业 (中国联通) 5、关注半年报盈利显著预增个股。6、左侧交易投资者, 在 2700 点附近建议对部分周期板块进行自下而上筛选增持, 特别是银行、房地产板块。

风险提示: 经济超预期下滑。

5 月市场回顾

5 月市场大幅下挫，成为年内跌幅最大、情绪最低，热点最少的月份，全月交投清淡，权重集体低迷，创业板延续大幅下挫，谨慎情绪加深。截止 28 日，沪指收于 2709 点，月跌幅 6.92%，深成指收于 11492 点，月跌幅 6.66%，创业板和中小板综指月跌幅分别为 9.84% 和 8.52%。两市成交量和成交金额处于年内低位，A 股月成交量 2567 亿股（其中上证成交 1642 亿股），月成交金额 31311 亿元（其中上证成交 18839 亿元）。

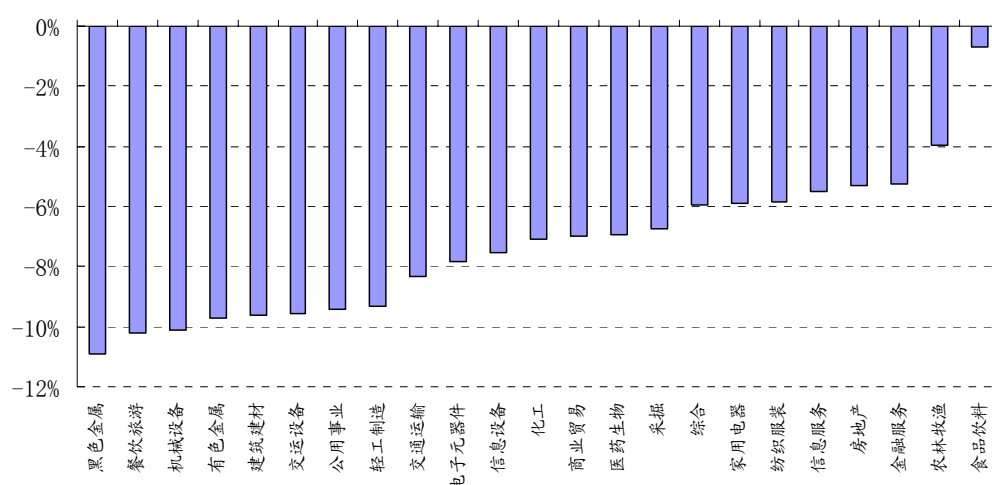
从国内经济来看，5 月通胀继续高企的预期已基本一致。近期统计局公布的主要蔬菜价格涨幅继续扩大，肉制品价格也在平稳上升，干旱会对于粮、米等农产品价格变化产生影响的预期加强，通胀复杂性可能继续持续。去库存与经济结构性缓落还在进行，但经济大幅下滑概率较小。通胀高企与经济缓落态势可能还会持续。

从政策层面来看，5 月政策相对稀少，但政策紧缩预期却丝毫未削减。5 月意外提高准备金一次，凸显对通胀治理决心。前期紧缩政策效应及其产生的预期在 5 月对经济和市场产生显著影响，特别是对于后期政策调整时间的分歧逐步显现。另外，关于地产政策的传闻甚嚣尘上，楼市交投继续僵持，近期不排除视交投情况继续出台调控细则的可能性。

从国际环境来看，欧债问题愈演愈烈，对希腊救助的进度成为欧债问题演化的关键指标，目前欧盟在此问题上的多次反复态度，加深了市场担忧，如果持续拖延，不排除欧债问题扩大的可能性。另外，美国财政部 27 日公布的“汇率报告”认为包括中国在内的美国主要贸易伙伴并未操纵货币汇率以获取不公平贸易优势，报告指出如果考虑到通胀因素，由于中国的通胀率大幅高于美国，人民币对美元的实际升值幅度要更大，年升值幅度约为 9%。

从行业来看，各行业普跌。其中黑色金属、餐饮旅游、机械设备、有色金属、建筑建材等行业居于跌幅榜前列，食品饮料、农林牧渔、金融服务、房地产等行业跌幅相对较小。

图 1：5 月份行业涨跌幅一览

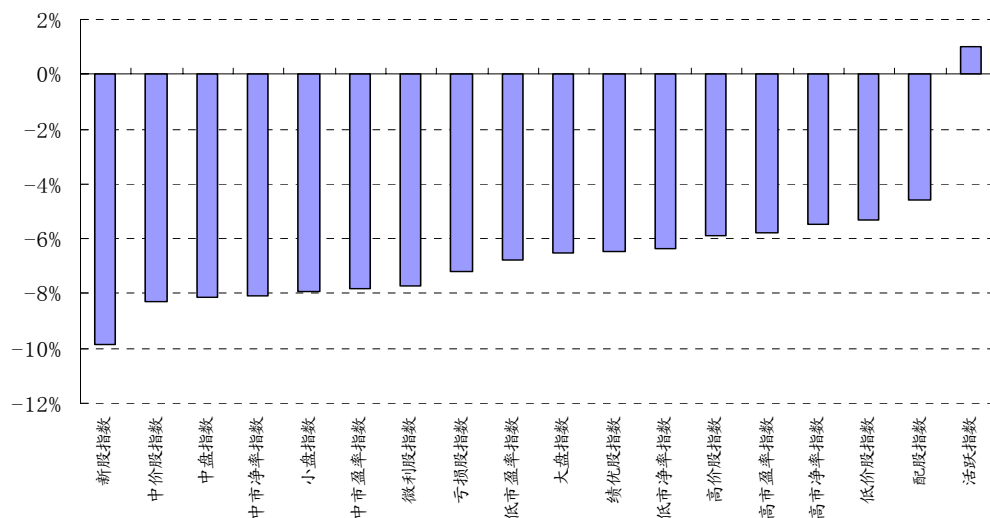


资料来源：wind，中投证券研究所

从风格指数来看，活跃指数小幅上升，其他指数均呈跌势，新股指数、中

价股指数、中盘指数、中市净率指数居于跌幅榜前列。

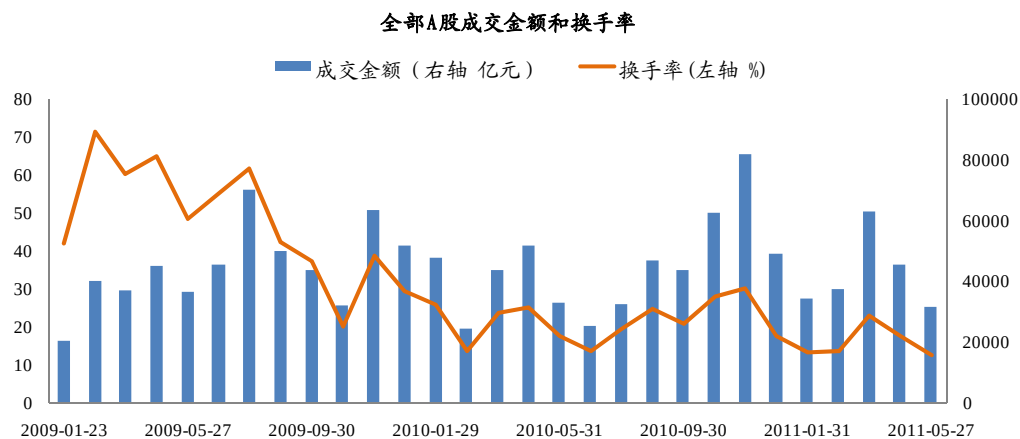
图 2：5 月风格指数涨跌幅一览



资料来源：wind，中投证券研究所

截止 5 月 27 日，5 月份两市成交继续大幅萎缩，成交金额 3.13 万亿，较 4 月下降 31.39%，换手率（全部 A 股成交量/A 股流通市值）由 17.70%下降至 12.48%。

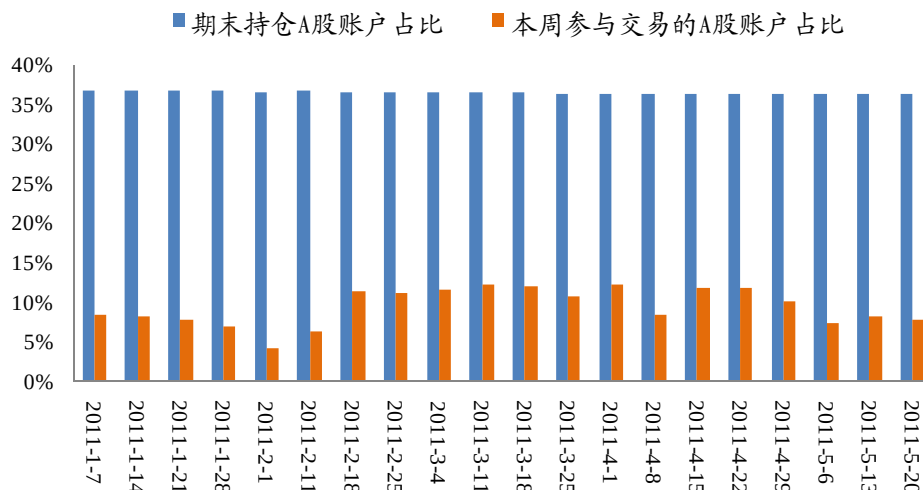
图 3：全部 A 股成交金额和换手率



资料来源：wind，中投证券研究所

5 月期末持仓 A 股账户占比小幅下降至 43.32%，最近一年参与交易 A 股账户数占比也下降至 51%；从周数据上看，截至 05 月 20 日，期末持仓 A 股账户略升至 36.48%，当周参与交易的 A 股账户占比回落至 7.85%。

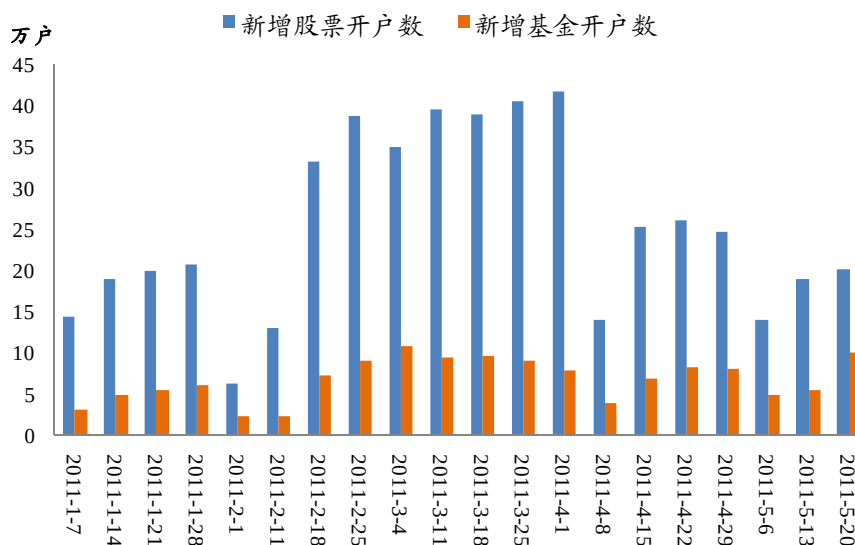
图 4：沪深投资者持仓、交易账户占比



资料来源: wind, 中投证券研究所

5 月份新增股票和基金账户数分别为 94.59 万户和 28.67 万户, 较 4 月大幅减少; 从周数据上看, 截至 05 月 20 日, 当周新增股票 20.23 万户, 仍维持在较低水平, 新增基金账户数年内第二次突破 10 万户。

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 27 日) 收盘, 上证综指静态 PE (ttm) 14.3X, 沪深 300 静态 PE(ttm)13.3X; 上证综指静态 PB(mrq)2.2X, 沪深 300 静态 PB(mrq)2.1 X, 估值水平相比上月末明显下滑。

从行业表现上看，5月所有行业全线下挫，跌幅居前的行业主要是航空、工程机械、汽车及零部件、钢铁、建材、电力、消费者服务等，跌幅较小的行业主要包括食品饮料、银行、电信服务、房地产、交通基础设施等。

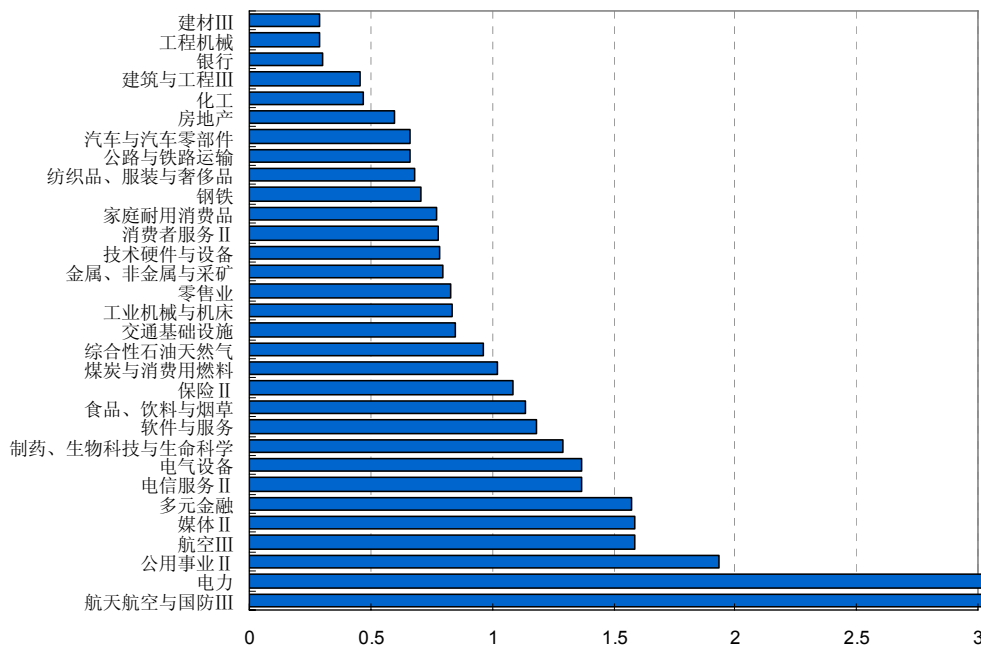
从2011年行业动态PE看，动态PE较低的行业是银行、航空、公路与铁路运输、汽车及零部件、汽车及零部件等板块；若从2011年PEG指标看，PEG较低的行业是建材、工程机械、银行、建筑与工程等。

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	31206.59	-3.5%	-4.5%	4.2%	7.5	1.6	29%	0.3%
综合性石油天然气	23312.74	-1.6%	-6.6%	-1.9%	11.4	1.9	13%	6.3%
煤炭与消费用燃料	10426.92	-3.4%	-7.2%	0.2%	15.0	3.1	17%	-1.2%
金属、非金属与采矿	10073.16	-6.1%	-9.9%	-14.5%	27.6	4.6	60%	-0.2%
食品、饮料与烟草	9640.61	-5.3%	-1.7%	-7.0%	27.3	6.1	34%	-0.6%
房地产	7855.66	-6.6%	-5.2%	-0.5%	12.6	2.6	35%	1.8%
保险 II	7604.64	-3.7%	-7.6%	-11.0%	15.7	2.6	17%	4.1%
化工	6978.14	-8.9%	-7.6%	-1.7%	20.8	3.7	78%	-1.5%
制药、生物科技与生命科学	6892.00	-8.4%	-6.1%	-13.8%	24.4	4.7	27%	-0.8%
技术硬件与设备	5841.47	-7.7%	-6.6%	-15.5%	25.8	3.9	62%	-0.2%
工业机械与机床	5654.23	-8.0%	-8.6%	-10.4%	20.4	3.4	35%	-1.1%
汽车与汽车零部件	4685.58	-7.6%	-11.2%	-6.4%	11.2	2.6	23%	0.0%
钢铁	4673.99	-6.4%	-10.9%	3.2%	15.0	1.4	34%	-0.8%
多元金融	4381.05	-3.6%	-6.4%	-4.3%	19.9	2.3	12%	-1.0%
电力	4170.25	-8.3%	-10.4%	1.4%	20.7	2.0	9%	-2.8%
电气设备	3917.48	-7.5%	-7.7%	-19.0%	24.0	3.7	26%	0.3%
建筑与工程 III	3844.49	-6.3%	-8.3%	-6.5%	11.3	1.9	35%	1.3%
零售业	3756.08	-8.4%	-6.9%	-9.8%	20.2	3.7	35%	-1.5%
家庭耐用消费品	3077.28	-9.0%	-6.2%	0.1%	16.9	3.2	29%	-2.8%
交通基础设施	2944.63	-5.3%	-5.5%	-1.7%	14.1	1.8	19%	-1.5%
建材 III	2893.57	-3.9%	-10.4%	4.6%	13.6	3.5	83%	1.7%
工程机械	2377.68	-6.9%	-13.3%	-1.2%	12.2	3.9	51%	0.0%
纺织品、服装与奢侈品	2267.98	-8.4%	-7.2%	-4.0%	21.4	3.2	39%	0.8%
公路与铁路运输	1965.09	-6.1%	-7.0%	3.2%	10.9	2.0	22%	10.5%
软件与服务	1784.68	-7.4%	-7.4%	-22.4%	30.0	4.7	42%	-0.4%
海运 III	1649.22	-5.4%	-6.5%	-7.7%	20.1	1.8	-24%	-2.1%
航空 III	1473.01	-9.0%	-16.3%	-26.9%	10.3	2.8	7%	-10.7%
电信服务 II	1328.20	-3.2%	-4.7%	1.4%	38.3	1.8	78%	-2.2%
公用事业 II	1201.96	-8.9%	-7.1%	-7.9%	28.3	3.4	17%	1.4%
航天航空与国防 III	1133.90	-7.6%	-6.9%	-9.7%	51.8	4.2	14%	2.6%
消费者服务 II	1003.34	-8.5%	-10.2%	-8.1%	18.4	3.8	40%	0.6%
媒体 II	962.16	-6.6%	-6.2%	-11.9%	30.6	3.2	22%	-0.9%

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

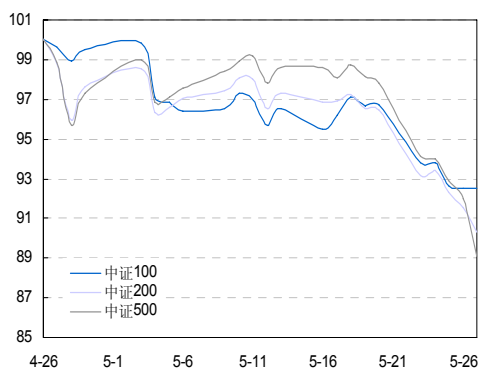


资料来源: wind, 中投证券研究所

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

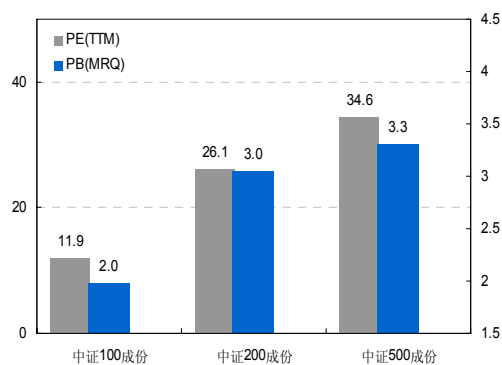
中证 100 指数上周大幅跑赢中证 500 指数（中证 100 指数周跌幅 2.24%，中证 500 指数周跌幅 6.36%）。从风格指数的估值上看，大盘股相对估值优势明显，中证 100 指数的静态 PE（ttm）为 13.3X，PB 为 2.1X。

图 7: 近一个月风格指数表现



资料来源: wind, 中投证券研究所

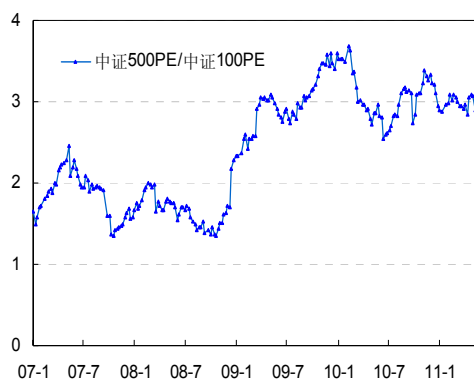
图 8: 风格指数估值状况



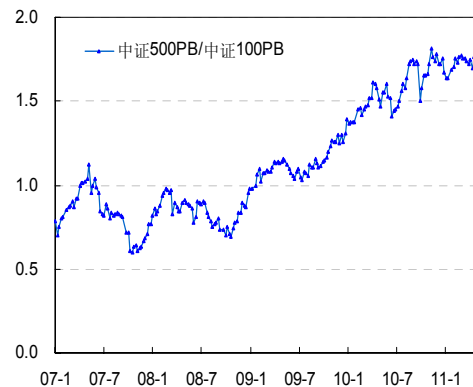
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 9: 小盘股 PE/大盘股 PE

图 10: 小盘股 PB/大盘股 PB

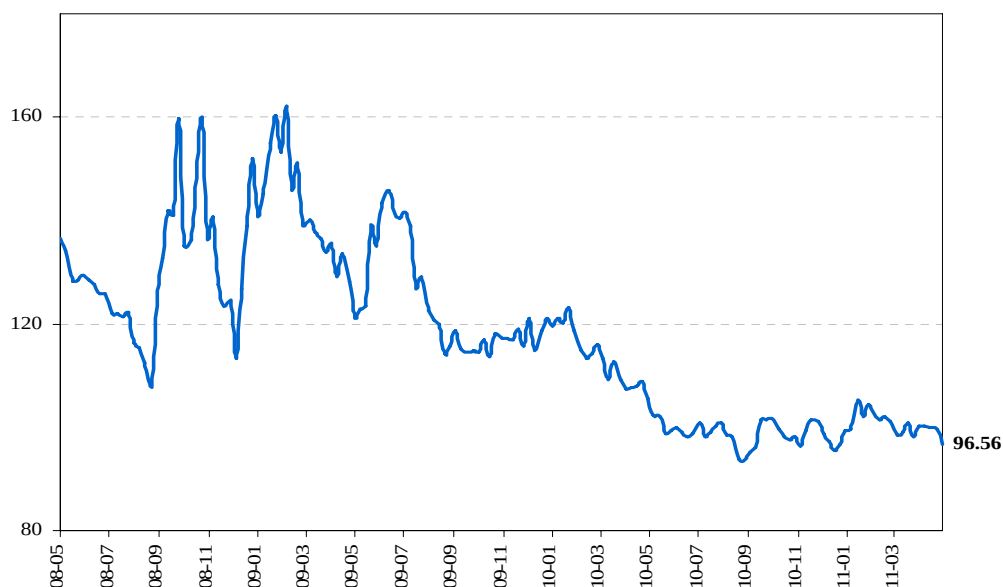


资料来源: wind, 中投证券研究所



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

5月市场大幅下挫,截至27日上证指数大幅度下跌6.92%,中小板指数、创业板指数分别下挫9.84%、8.56%。食品饮料、农林牧渔、金融服务等行业跌幅相对较小。5月市场表现符合我们二季报以及5月月报的判断:弱势五月,低仓位,防御配置的建议。

1、市场犹入“三九”寒冬

5月成为年内跌幅最大、情绪最低,热点最少的月份,我们称之为“入冬”。入冬已一月有余,寒气逼人,6月即将步入极寒之期“三九”。

“三九”之解:“三九”为极寒之期,“三九”之后即为初春。此时节既有春之渴盼,更有冬之严寒,极寒乃冬春之界,迎春日需先别冬寒。此情

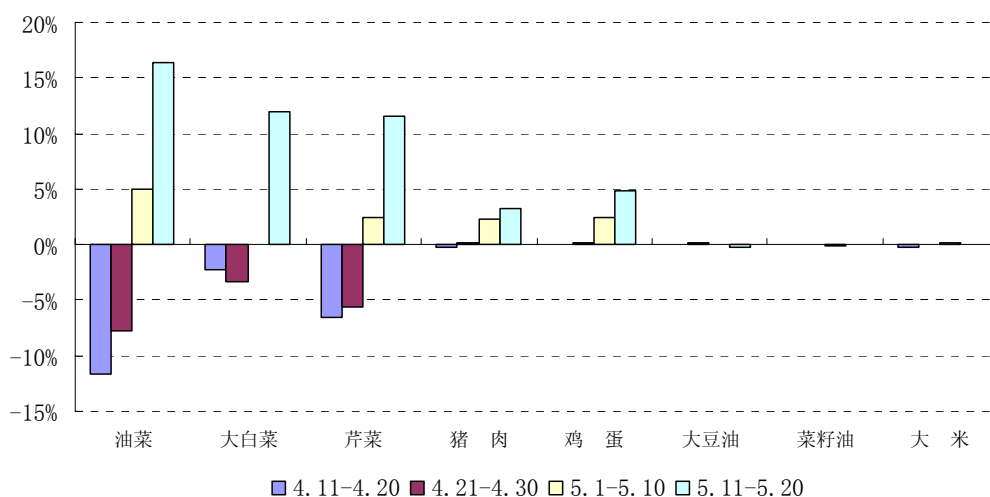
此景恰合当前证券市场，既期盼“红日”速至，更难弃“冬寒”挽留。5月入冬、6月“三九”将闻春。不过，寒冻之极，生命力强者可以蓄势迎春，免疫力弱者则会写入历史，会有害虫被冻杀，也有新虫在孕育，但均为净化和新生，实为喜！

2、冬日还需多久？看通胀与经济。若将沪指中枢 2900 点下方视为冬日，已持续续一月有余，之前以 15%盈利水平所测算的二季度 2700 点支撑位实际为深冬和最寒状态，最坏时机已经遭遇并且仍在缓慢累计和消化。6 月或将寒极而缓退！

➤ 通胀将临高点

就通胀而言，统计局公布的 5 月 1 日—5 月 10 日、5 月 11 日-20 日两个期间“50 个城市主要食品平均价格变动情况”数据显示，主要的食品价格连续两期上涨，特别是大白菜、芹菜、油菜等主要蔬菜品种价格环比大幅上涨，肉制品价格在两期平稳上行，加之干旱对今年粮食、水产的影响的因素，5 月通胀态势将延续攀高的态势，将创出今年新高。

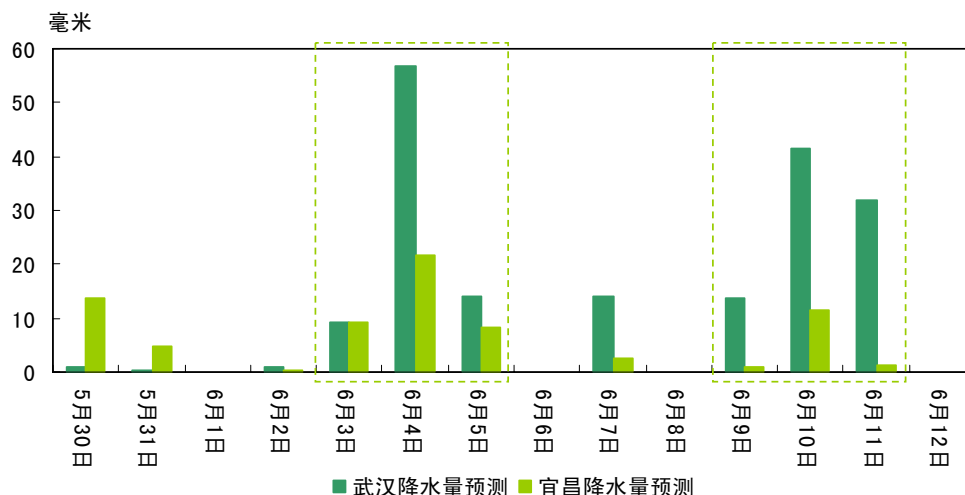
图 12: 主要蔬菜品种及肉制品价格在 5 月环比大幅上升



资料来源：国家统计局网站，中投证券研究所

但对本轮干旱造成的影响也不用过于悲观。一方面当前三峡已经向中下游补水，即使无雨可补给至 6 月上旬。另一方面今年 6 月上旬湖北将迎来相对较为持久的阴雨天气，6 月 4 日左右及 6 月 10 日左右的两次强降雨将极大程度缓解灾情，消除进一步恶化的风险；后续渐入梅雨季节，预计将有持续的降水过程。

图 13: 武汉、宜昌至 6 月中旬的雨量预测



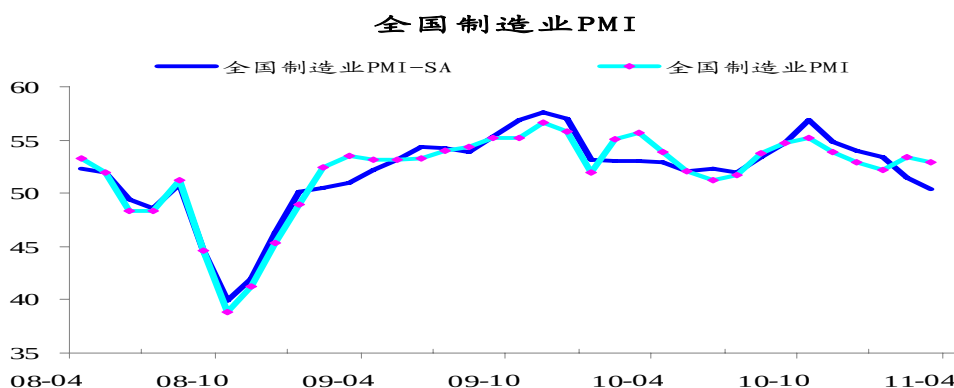
资料来源: Accuweather, 中投证券研究所

总体上,我们认为今年6、7月或为通胀高点,加上今夏的电力短缺的供给冲击,也不排除通胀高点略有延后的可能,正在进入通胀峰期。

➤ 经济仍是缓落

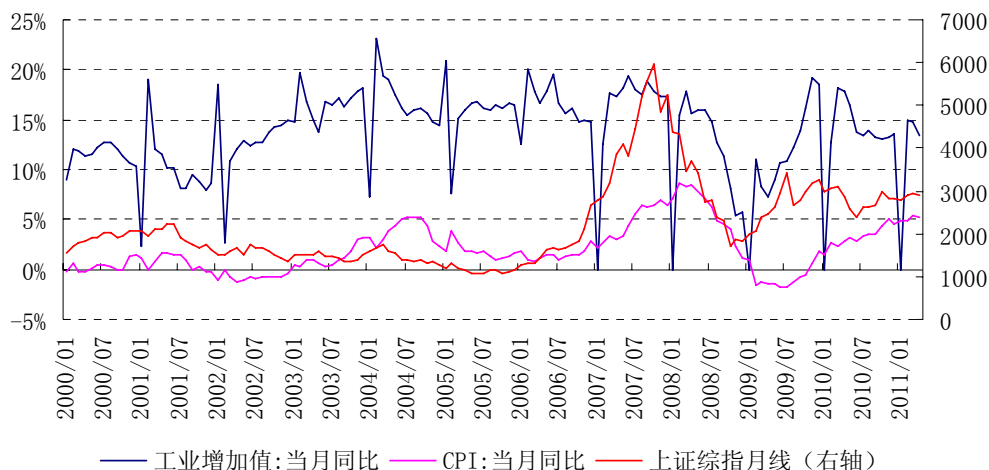
就经济而言,经济下行呈结构性缓落状态,已先于通胀高点来临。当前房地产开发完成额占计划完成额与历史同期持平,房地产新开工面积增速显著下滑但却处于历史同期水平,房地产竣工与销售面积比处于历史平均水平,反映出经济下滑速度平缓,经济大幅下滑且迅速下滑概率较小。

图 14: 制造业 PMI 总指数趋落



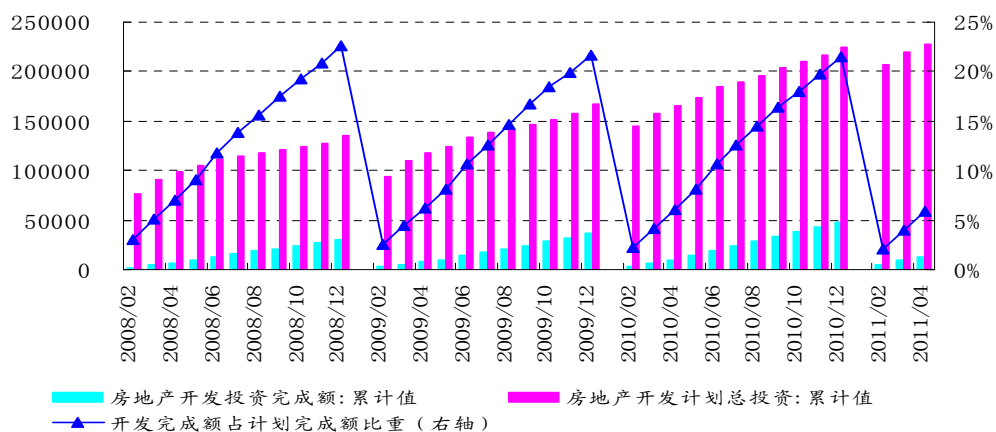
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 15: 历史上 CPI 上行与工业增加值下行时期股市处于下行通道



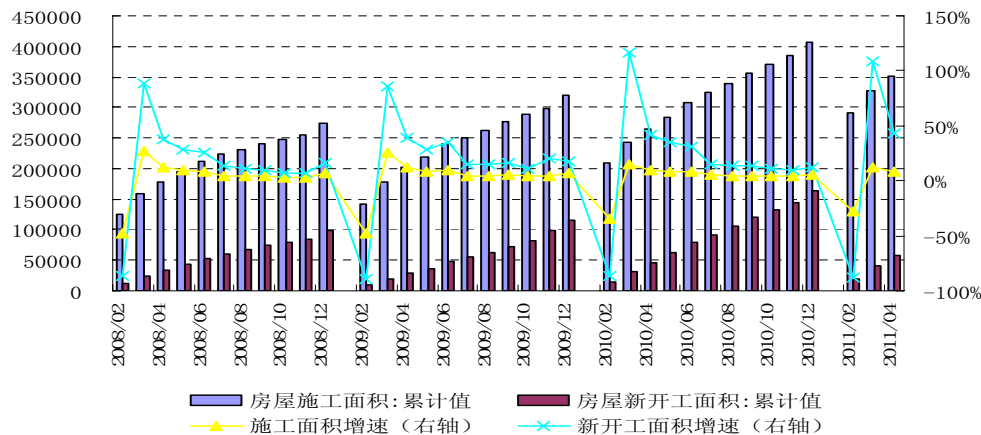
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 16: 房地产开发完成额占计划完成额的比重处于与历史水平持平



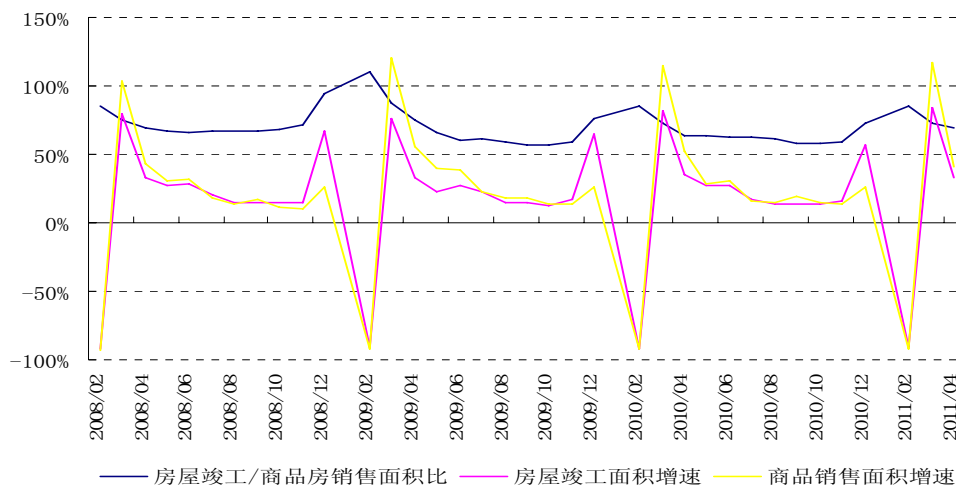
资料来源: wind, 中投证券研究所

图 17: 房地产新开工面积增速显著下滑, 但处于历史同期水平



资料来源: wind, 中投证券研究所

图 18: 房地产竣工与销售面积比处于历史平均水平



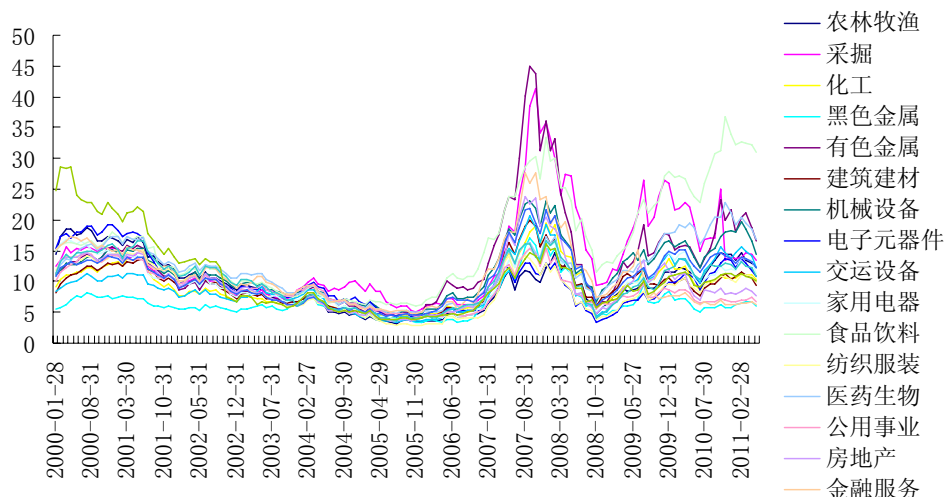
资料来源: wind, 中投证券研究所

3、市场“三九”乍寒。多因素交汇。“三九”之际，大自然许多因素经历了寒冬洗礼，强者恒强、弱者病重或者淘汰的形态均会呈现，但均有利于净化和新生，市场亦如此。

A.权重筑底多日，对股指大幅下行形成有效支撑，并加强了权重自身上攻姿态，**主板大幅下行空间有限**，但 6 月缺乏足够上攻力量；**B.**创业板和中小板连续深幅调整使许多公司“显露原形”，创业板和中小板的弹性可能会继续收敛，与国际同类市场对比，仍然存在继续调整的空间；**C.**楼市继续僵持，不排除近期视交投情况出现调控细则跟进的可能。**D.** 6 月紧缩预期下的资金面继续从紧；**E.**国际板因素临近可能增加市场扰动。**F.**商品显著调整，QE2 如期结束可能继续令其承压，愈演愈烈的欧债问题对商品传导性不容忽视；

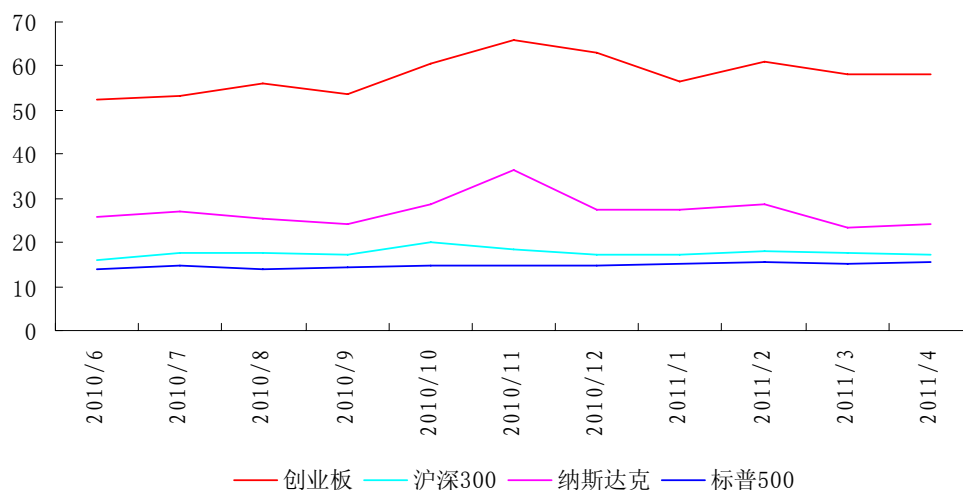
预计多因素交汇和对冲消化可能会使 6 月情绪处于谨慎状态，股指会出现反复。

图 19: 从各行业涨跌幅来看，近期权重类板块持续处于低位，继续大幅下行的空间有限，对股指形成有效支撑



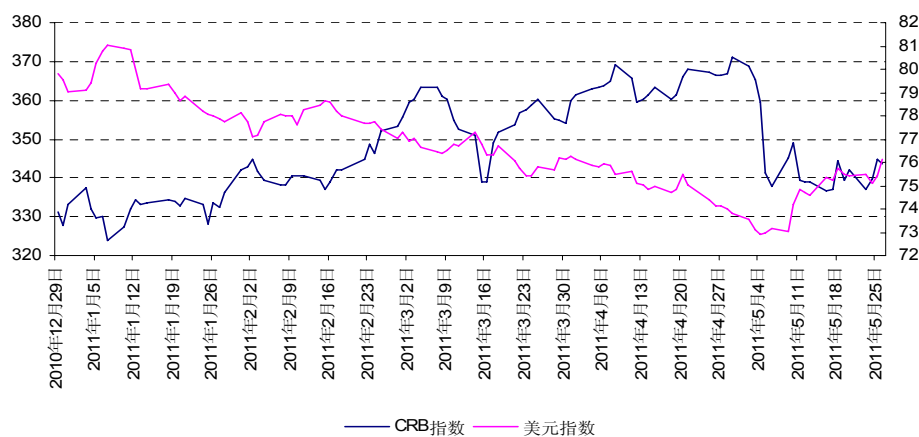
资料来源：wind，中投证券研究所

图 20: 创业板估值仍显著高于纳斯达克市场，存在下调的空间



资料来源：wind，中投证券研究所

图 21: 商品进入 5 月份以来商品大幅下挫，后期继续承压的概率较大



资料来源：wind，中投证券研究所

4、初春何日来临？

➤ 主要看盈利与通胀预期的变化。

若 6 月加息，政策紧缩见顶的预期及分歧可能都会出现，市场可能会有小反弹，同时伴随温和的盈利驱动力量，6 月中下旬可能会带来春气息（结构性机会），但反弹的空间有限。

➤ 后续看政策。

政策调整或滞后，仍需要较长时间，时点展望可能到 9 月。我国政策调控经济的效率远高于通胀调控，政策弹性观察通胀变化。经济即使出现下行，但只要经济下滑速度和幅度可控，政策观察期仍会延续。

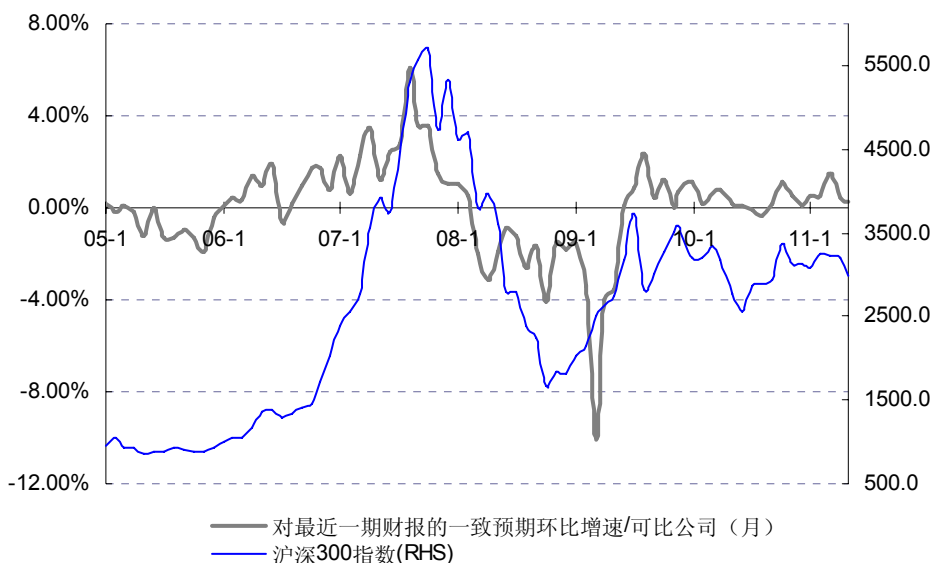
5、市场走势：：维持 2700 点“极寒位”的判断。6 月市场可能继续弱势整理，股指会出现反复，在中上旬市场重心可能因悲观情绪积累以及紧缩预期仍弱势，下旬市场结构性亮点（半年报预增、部分题材股表现等等）可能会使市场企稳。

超预期风险：经济超预期大幅度下滑。

行业配置

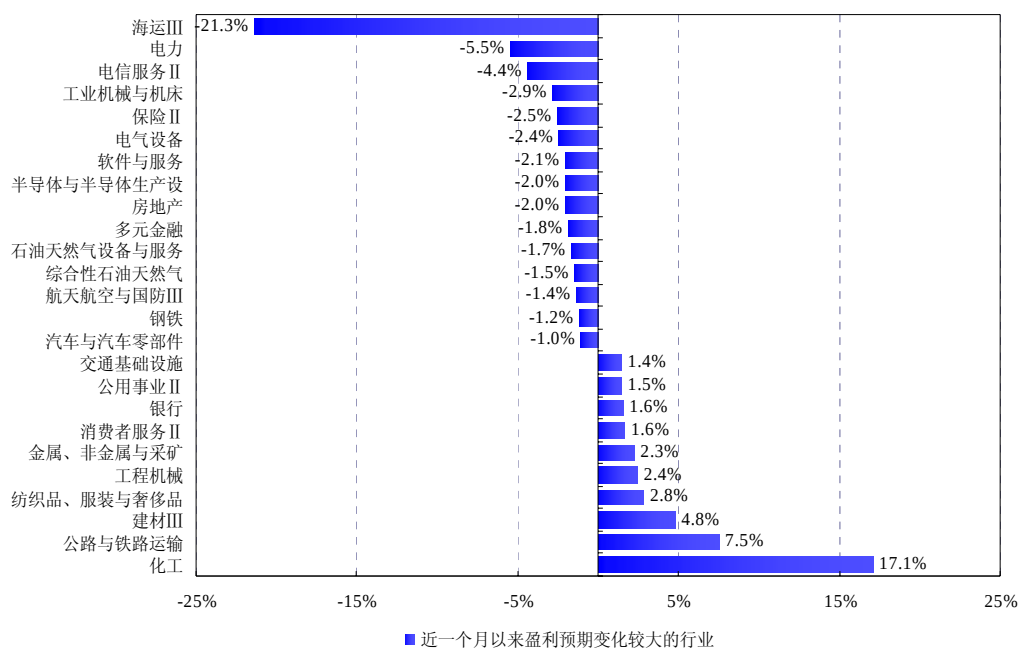
对于相对收益投资者，在市场极寒与初春之际，仍宜维持偏低的仓位，主体仓位以防御为主。1、关注低估值银行板块；2、关注盈利确定及季节性利好的家电、白酒啤酒；3、关注消费领域的医药（结构性机会）与零售业；4、关注通讯服务业（中国联通）5、关注半年报盈利显著预增个股。6、左侧交易投资者，在 2700 点附近建议对部分周期板块进行自下而上增持，特别是银行、房地产板块。

图 15 全市场一致预期的环比变化与沪深 300 指数



数据来源：WIND、中投证券研究所

图 16 最近一个月以来盈利预期调整较大的行业



数据来源：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%
华夏银行	600015	22.48	21.79	-3.07%
民生银行	600016	80.50	78.51	-2.48%
中天城投	000540	191.47	173.87	-9.19%
中国联通	600050	8.27	8.09	-2.11%
河北钢铁	000709	39.21	37.95	-3.22%
英力特	000635	74.05	62.03	-16.23%
贵州茅台	600519	932.90	899.97	-3.53%
大秦铁路	601006	9.73	9.22	-5.25%
格力电器	000651	1295.39	1182.58	-8.71%
片仔癀	600436	99.78	90.92	-8.88%
平均涨跌幅				-6.26%
沪深 300	000300.SH	3121.60	2963.31	-5.07%
跑赢指数				-1.19%

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%
北京城建	600266	39.56	37.64	-4.86%
农业银行	601288	2.93	2.78	-5.12%
浦发银行	600000	72.03	69.25	-3.86%
大唐发电	601991	14.01	12.80	-8.63%
八一钢铁	600581	42.37	40.02	-5.55%
泸州老窖	000568	1153.24	1051.20	-8.85%
山东海化	000822	24.60	20.66	-16.04%
同仁堂	600085	158.66	133.21	-16.04%
华能国际	600011	20.67	18.78	-9.18%
美的电器	000527	754.77	680.24	-9.87%
			平均涨跌幅	-8.80%
沪深 300	000300.SH	3121.60	2963.31	-5.07%
			跑赢指数	-3.73%

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-5.07%。均衡稳健组合在此期间平均涨幅为-6.26%，跑输 HS300 指数 1.19%；积极进取组合平均收益率为-8.80%，跑输指数 3.73%。

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	1.46
民生银行	600016	0.59	0.86	1.06
中天城投	000540	0.71	1.31	1.82
中国联通	600050	0.11	0.14	0.27
河北钢铁	000709	0.19	0.28	0.35
英力特	000635	0.66	0.85	1.29
贵州茅台	600519	5.55	7.69	9.84
大秦铁路	601006	0.74	0.89	1.00
格力电器	000651	1.37	1.88	2.24
片仔癀	600436	1.24	1.64	2.06

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	1.39	1.66
农业银行	601288	0.29	0.38	0.46
浦发银行	600000	1.28	1.72	2.11
大唐发电	601991	0.17	0.20	0.24
八一钢铁	600581	0.76	0.99	1.22
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
华能国际	600011	0.28	0.26	0.30
美的电器	000527	1.00	1.22	1.53

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：维持上周组合不变。

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 6：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
南天信息	000948	05-30 周一	1750	定向增发机构配售股份
九阳股份	002242	05-30 周一	57000	首发原股东限售股份
滨江集团	002244	05-30 周一	82926.48	首发原股东限售股份
神剑股份	002361	05-30 周一	3595	分红股
蓝帆股份	002382	05-30 周一	1000	分红股
常发股份	002413	05-30 周一	1546.81	首发原股东限售股份
海康威视	002415	05-30 周一	33570	首发原股东限售股份
爱施德	002416	05-30 周一	1590.66	首发原股东限售股份
桂东电力	600310	05-30 周一	4080	定向增发机构配售股份
福建南纺	600483	05-30 周一	12901.33	股权分置限售股份
凤竹纺织	600493	05-30 周一	10200	分红股
ST 长信	600706	05-30 周一	233.84	股权分置限售股份
天山股份	000877	05-31 周二	2693.65	定向增发机构配售股份
巨轮股份	002031	05-31 周二	9723.89	分红股
新野纺织	002087	05-31 周二	12600	定向增发机构配售股份
冠福家用	002102	05-31 周二	8436.94	分红股
荣盛发展	002146	05-31 周二	37461.67	分红股
三力士	002224	05-31 周二	1179	分红股
盛路通信	002446	05-31 周二	780	分红股
双环传动	002472	05-31 周二	2400	分红股

万讯自控	300112	05-31 周二	900	分红股
天利高新	600339	05-31 周二	5255.95	分红股
恒丰纸业	600356	05-31 周二	3860	分红股
*ST 金顶	600678	05-31 周二	7041.43	股权分置限售股份
太阳电缆	002300	06-01 周三	3907.67	分红股
鲁丰股份	002379	06-01 周三	2950	分红股
联发股份	002394	06-01 周三	6425.53	分红股
和而泰	002402	06-01 周三	1671.75	分红股
三元达	002417	06-01 周三	2255.85	首发原股东限售股份
天虹商场	002419	06-01 周三	6363.7	首发原股东限售股份
*ST 轻骑	600698	06-01 周三	60.33	股权分置限售股份
兰生股份	600826	06-01 周三	14021.41	分红股
中环股份	002129	06-02 周四	12820.16	分红股
江苏通润	002150	06-02 周四	3345.3	分红股
金洲管道	002443	06-02 周四	1005	分红股
ST 国祥	600340	06-02 周四	8719.48	分红股
宝信软件	600845	06-02 周四	5227.32	分红股
三江购物	601116	06-02 周四	1200	首发机构配售股份
众和股份	002070	06-03 周五	4008.77	分红股
威创股份	002308	06-03 周五	6467.45	分红股
松芝股份	002454	06-03 周五	1800	分红股
金亚科技	300028	06-03 周五	4799.12	分红股
洪城水业	600461	06-03 周五	7000	分红股

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
俄罗斯 RTS 指数	1.81	-0.84	22.54
伦敦金融时报 100 指数	-0.16	2.73	9.00
标准普尔 500 指数	-0.16	2.85	12.78
纳斯达克综合指数	-0.23	3.33	16.91
印度孟买 Sensex30 指数	-0.33	-1.61	17.43
恒生指数	-0.35	0.82	5.32
韩国综合指数	-0.53	4.07	21.88
道琼斯工业平均指数	-0.56	3.98	11.02
东京日经 225 指数	-0.89	0.97	-3.01
法国巴黎 CAC40 指数	-1.00	2.95	-3.34
新加坡海峡指数	-1.04	2.38	10.09
德国法兰克福 DAX 指数	-1.42	6.72	16.06
沪深 300	-5.07	-0.95	-12.51
上证综合指数	-5.20	-0.57	-14.31

上周全球主要市场指数以下跌为主。仅俄罗斯 RTS 指数录得正涨幅；A 股市场出现大幅下跌，上证综合指数和沪深 300 指数分别下跌 5.20% 和 5.07%。

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
日本	小型企业信心	05/30/2011 09:00	--	36.1
日本	建设订单 (同比)	05/30/2011 13:00	--	-11.00%
日本	年度化新住宅开工数	05/30/2011 13:00	--	0.807M
日本	住宅动工量 (同比)	05/30/2011 13:00	--	-2.40%
中国	领先指数	30-31 MAY	--	101.71
日本	工作与申请人数比率	05/31/2011 07:30	--	0.63
日本	失业率	05/31/2011 07:30	--	4.60%
日本	工业产值 (月环比)	05/31/2011 07:50	--	-15.50%
日本	劳工现金收入同比	05/31/2011 09:30	--	-0.40%
日本	汽车产量 (同比)	05/31/2011 12:00	--	-57.30%
欧元区	欧元区 失业率	05/31/2011 17:00	--	9.90%
美国	标普/CS 20 个城市月环比%经季调	05/31/2011 21:00	--	-0.18%
美国	标普/CS 综合指数-20 同比	05/31/2011 21:00	--	-3.33%
美国	标普/CS 美国住宅价格指数	05/31/2011 21:00	--	130.38
美国	标普/CS 美国住宅价格指数同比%	05/31/2011 21:00	--	-4.13%
美国	芝加哥采购经理指数	05/31/2011 21:45	63	67.6
美国	消费者信心	05/31/2011 22:00	67	65.4
美国	密尔沃基采购经理指数	05/31/2011 22:00	--	68
美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	05/31/2011 22:30	--	10.5
中国	PMI 制造业	06/01/2011 09:00	--	52.9
中国	汇丰银行制造业 PMI	06/01/2011 10:30	--	51.8
日本	汽车销售量 (同比)	06/01/2011 13:00	--	-51.00%
欧元区	PMI 制造业	06/01/2011 16:00	--	--
美国	MBA 抵押贷款申请指数	06/01/2011 19:00	--	--
美国	挑战者企业裁员人数 同比	06/01/2011 19:30	--	-4.80%
美国	ADP 就业变动指数	06/01/2011 20:15	175K	179K
美国	建筑开支月环比	06/01/2011 22:00	0.60%	1.40%
美国	ISM 制造业	06/01/2011 22:00	58.9	60.4
美国	ISM 支付价格	06/01/2011 22:00	80.5	85.5
美国	国内汽车销售量	06/02/2011 05:00	9.80M	10.20M
美国	汽车总销售量	06/02/2011 05:00	12.80M	13.14M
日本	货币基础 (同比)	06/02/2011 07:50	--	23.90%
美国	加拿大皇家银行消费者前景指数	06/02/2011 20:00	--	42.9
美国	单位劳务成本	06/02/2011 20:30	0.80%	1.00%
美国	首次失业人数	06/02/2011 20:30	--	--
美国	持续领取失业救济人数	06/02/2011 20:30	--	--
美国	非农生产力	06/02/2011 20:30	1.90%	1.60%
美国	彭博消费者舒适度	06/02/2011 21:45	--	--
美国	工厂订单	06/02/2011 22:00	-0.20%	3.00%
美国	ICSC 连锁店销售 同比	02-03 JUN	--	8.50%
中国	中国非制造业采购经理指数	06/03/2011 09:00	--	62.5

中国	中国汇丰服务业采购经理指数	06/03/2011 10:30	--	--
欧元区	PMI Composite	06/03/2011 16:00	--	--
欧元区	PMI 服务业	06/03/2011 16:00	--	--
美国	平均时薪(月环比) 所有员工	06/03/2011 20:30	0.20%	0.10%
美国	平均时薪(同比) 所有员工	06/03/2011 20:30	--	1.90%
美国	周平均工时 所有员工	06/03/2011 20:30	34.3	34.3
美国	非农私企就业人数增减	06/03/2011 20:30	220K	268K
美国	非农就业人数增减	06/03/2011 20:30	215K	244K
美国	家庭调查就业率变动	06/03/2011 20:30	--	-190
美国	制造业就业人数增减	06/03/2011 20:30	15K	29K
美国	失业率	06/03/2011 20:30	8.90%	9.00%

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 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