



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

投资策略周报

证券研究报告

2011年7月31日

A股市场

研究部

侯振海

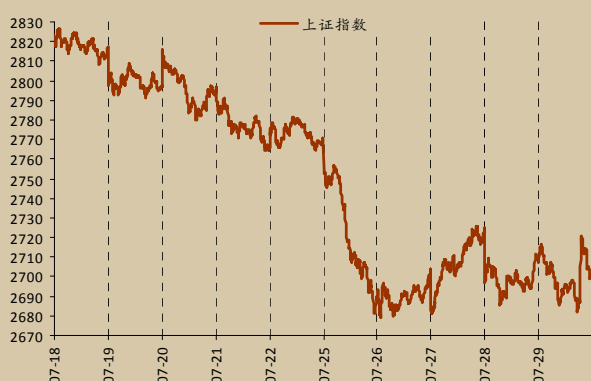
分析师, SAC 执业证书编号: S0080511010025
houzh@cicc.com.cn

王慧

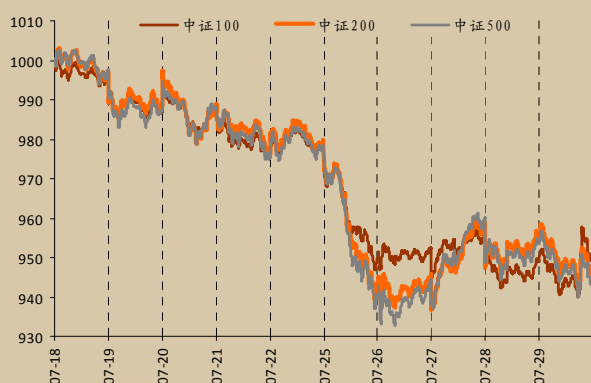
分析师, SAC 执业证书编号: S0080511010007
wanghui@cicc.com.cn

8月市场展望和操作策略

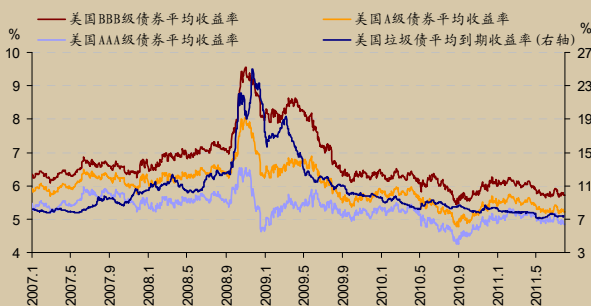
上证综指十日表现



风格指数十日表现



美国信用债券市场仍较稳定



资料来源: WIND, 中金公司研究

本周 A 股策略观点

- 我们认为影响 8 月市场走势的主要因素包括三点: 对政策的进一步观察、海外市场局势的影响和国内流动性的变化。
- 首先, 虽然局部放松的可能性依然存在, 但可能性正在下降。除货币政策不会有大的变化外, 银监会近期对于信贷控制和地方融资平台等问题的表述显示下半年信贷将依然紧张。虽然预计 8 月份经济数据将显示经济进一步放缓, 但投资者对于政策放松不能报有过高期望。
- 随着 8 月来临, 海外市场对于美债谈判破裂和违约的担忧日益上升, 从而引发短期市场不确定性。但从美国债券和信用违约市场看, 市场信用风险和流动性风险指标至今均未出现大的波动, 显示市场并未担心再度出现恶性金融危机。我们认为更值得担心的是美国经济本身, 如果美债问题影响到美国财政支出, 可能对美国和海外经济下半年造成负面影响。而欧债由于 8 月到期量大, 也可能出现反复。
- 从国内流动性情况分析, 随着各大银行超储率下跌至 1% 左右, 市场冗余流动性储备已经不多。如果此时银监会加强表外业务诸如票据融资和理财产品发行的监管力度, 则会进一步加剧流动性紧张的局面。因此虽然当前继续上调存款准备金率的空间极小, 但 8 月流动性状况依然不容乐观。从股市资金面看, 8 月份新股发行节奏将显著加快, 尤其是主板新股发行将重新开闸。此外, 8 月份为年内限售股解禁市值数量最大的一个月, 达 3300 多亿元, 资金“抽血”作用明显。
- 总体上进入 8 月对于市场不利的因素逐步增加, 从操作策略看, 我们建议投资者 8 月以逢高减仓的操作策略为宜。从事件因素分析, 8 月初美国国会和政府最终达成提高债务上限和减赤谈判协议的可能依然存在, 如果届时周边市场忧虑得以缓解而出现显著反弹, 可能同样会提振 A 股市场, 我们认为这可能会为 A 股投资者带来一次逢高减仓的机会。
- 在板块选择上, 我们继续维持逐步减持周期股的观点, 短期可继续持有防御性的消费医药类股票。对于银行股, 我们认为, 虽然由于此前下跌较多也具有一定的防御性, 但我们认为目前持有银行股短期内依然较难获得绝对收益。

一周市场回顾

美股和 A 股大幅下挫

上周海外市场 and A 股市场均大幅下挫。

国际方面，上周欧美股市受累于美国债务上限迟迟不能达成协议而大幅下挫。美国方面，虽然美国总统奥巴马周中不断呼吁各方就削减赤字以及提高债务上限尽快达成妥协，但两党仍然就各自提出的减支方案争执不下。随着美国政府债务上限到期日逐渐临近，投资者对于美国政府可能面临债务违约的担忧情绪日益加重。美元指数周中因此大跌，黄金价格也一度创下历史新高。尽管多数投资人认为美国将达成债务协议，但美国 AAA 的信贷评等仍有可能遭下调，且如果美国真的违约，可能对市场造成全面大混乱。美国经济数据也大多令人失望。美国商务部宣布，2011 年第二季度 GDP 的环比年化增长率初值为 1.3%，低于经济学家此前 1.9% 的预测。7 月密歇根消费者信心与芝加哥采购经理人指数均低于预期。美国联邦储备委员会公布的褐皮书显示，今年 6 月至 7 月初美国大部分地区经济复苏速度放缓，疲软状况持续。欧洲方面，穆迪宣布将希腊本币和外币主权债信用评级从 Caa1 下调至 Ca。该评级代表债务具有高度投机性，可能正处于或非常接近违约，仅能收回部分本息。尽管欧元区国家日前同意向希腊提供新的经济援助，但穆迪认为，该国仍将面临中期偿付能力方面的挑战。

国内方面，银监会主席刘明康 27 日表示，下半年要完善原有地方融资平台续建项目的规范工作，禁止用信贷资金支持不符合要求的新平台和新项目；对于到期的地方融资平台贷款本息，不得展期和贷新还旧。要加强对商业物业抵押贷款、个人消费等非住房类贷款的监测，杜绝各类信贷资金违规流入房地产市场。继续对商业地产和二三线城市房地产风险保持关注和警觉。房地产投资方面，开发商上半年“失血”严重。央行 26 日在其公布的《2011 年上半年金融机构贷款投向统计报告》显示上半年房地产贷款 7912 亿，同比下降 43%，其中开发贷款 2098 亿，同比下降 52%。如果剔除保障房贷款，商业开发贷款下降幅度近 70%；按揭贷款 5815 亿下降 38%，而对应来看，今年上半年房地产开发投资增长高达 32.9% 达到 2.6 万亿，表明市场存量资金比较充裕，也意味着对资金的损耗较大，未来随着限购的持续进行，开发商的资金将日趋紧张，房地产投资将呈明显回落。资金方面，本周央行一共只发行了 20 亿元的央票，发行数维持在地量水平，显示市场资金短期仍不乐观。上证报称有关方面表示“十二五”期间将积极吸引长期资金入市，鼓励养老金和保险资金积极入市。为此，有关方面近期正积极研究中国版“401K”计划，在支持资本市场快速发展同时，实现国民财富的“保值增值”。

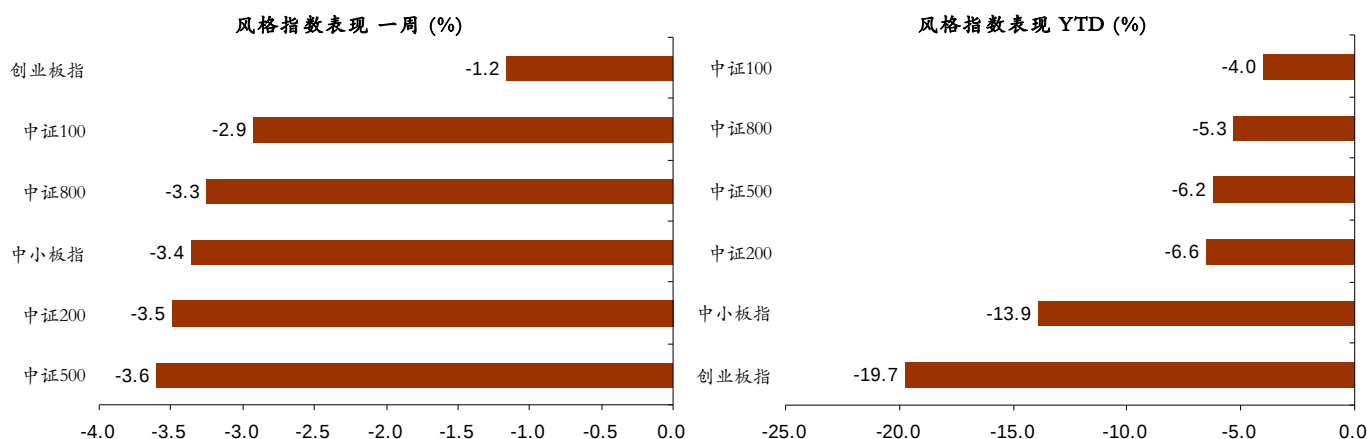
市场方面，周一，受国内高铁事故影响，两市跳空低开一路下行，午后沪市跌破 2700 点，走出放量重挫格局，个股呈现普跌态势。周二，继前一日重挫后，沪深股市早盘一度震荡盘跌，由于抛盘力度较小，两市最终双双回抽，红盘报收，但成交量大幅萎缩。周三，受美国政府债违约的担忧加剧影响，沪指早盘低开，但随后在中小板和创业板的带动下逐级走高，市场信心有所恢复。尽管权重股依然表现不济，但午后中小股票的加速上扬使两市最终收高。周四，受外盘大跌及银监会进一步强化平台贷款监控等消息影响，两市早盘大幅低开，银行保险等金融权重股纷纷下行拖累指数，盘中虽在部分中小市值股票的带领下有所反弹，但无奈成交量疲弱使反弹未能延续。两点半左右，中石油发力拉升收窄了沪指跌幅，成交较前日总体持平。周五，早盘平开后小幅上扬，但权重股集体低迷使大盘随后逐级下跌并一度跳水。两点左右，银行股发力将股指快速拉红，无奈人气涣散，市场再度回落并最终绿盘报收。

行业方面，上周所有板块皆墨。防御类的食品饮料、酒店旅游及餐饮跌幅较小。受益于铝价的回升，有色金属板块也相对抗跌。由于温州高铁事故引发投资者对于中国未来是否会维持投资高增长的担忧，建材、机械板块跌幅居前。

风格方面，创业板相对抗跌。

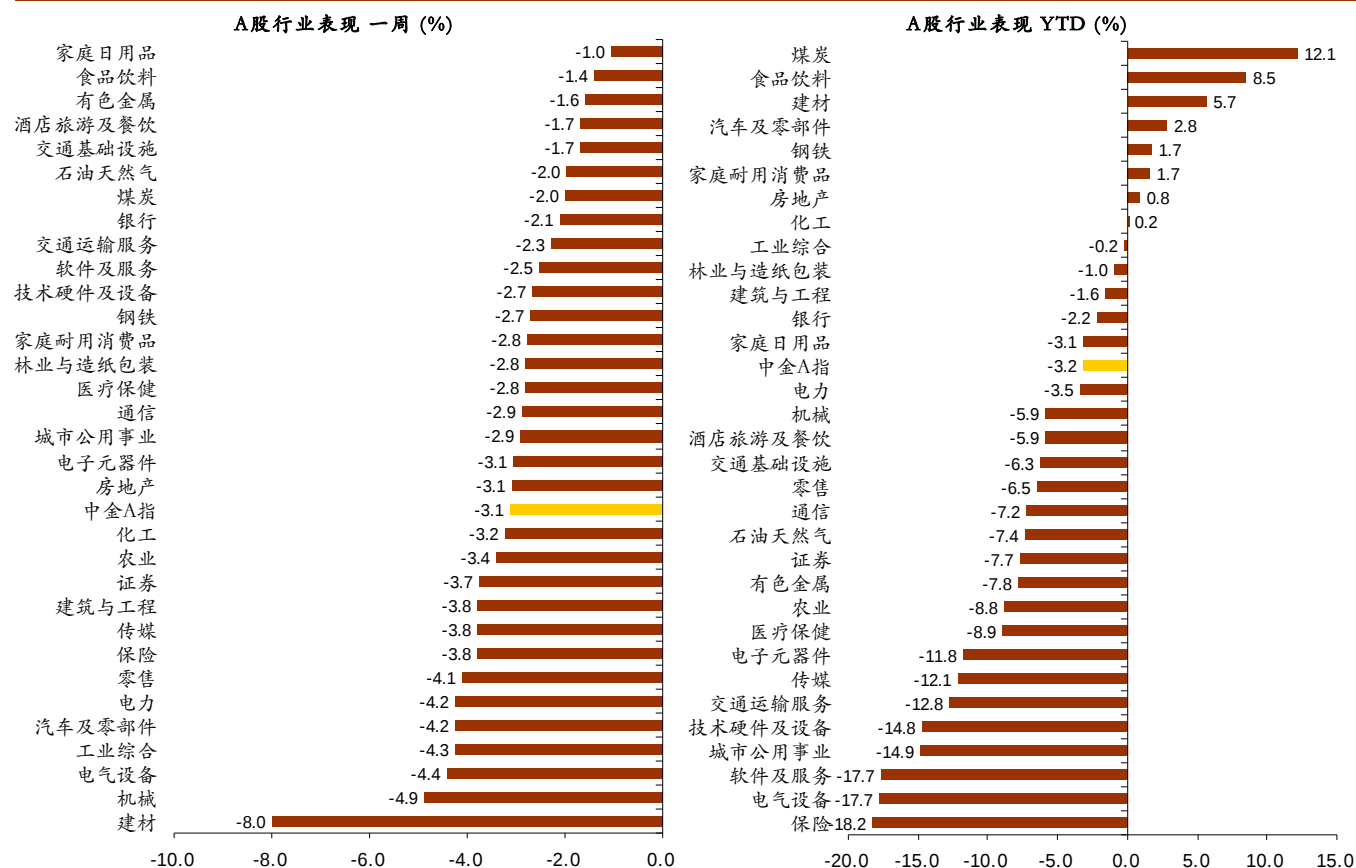
全周来看，上证综指下跌 2.5% 收于 2702 点，深证成指下跌 2.9% 收于 11990 点，沪深 300 指数下跌 3.1% 收于 2972 点。

图表 1: A 股风格指数一周表现 (左) 和年初至今表现 (右)



资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表 2: A 股行业一周表现 (左) 和年初至今表现 (右)



资料来源: Wind, 中金公司研究部

未来市场观点

上周市场出现显著调整，周一市场在动车重大伤亡事故、美债谈判破裂、中央政治局会议维持宏观政策基调不变等利空因素下大幅下跌近 3%。随后几天市场虽略有企稳，但困扰市场的负面因素依然挥之不去，最终上周上证指数下跌 2.49%，建材、机械、汽车等周期股领跌。

我们在上周周报中提到，对于“政策局部放松”的预期是本轮股市反弹的基础，但从实质上讲，这种预期本身“只是一个期权”。也就是说，随着时间的推移，如果无法兑现，这种预期将自然地出现瓦解，从而使得市场重新回到弱势下跌状态中去。而我们在上周看到的这种市场下跌调整，正是这样的一种市场反应。

对八月股市走势的展望

我们认为，影响市场八月走势的主要因素包括以下三点。

一、市场对政策取向的进一步观察

对于政府后续政策取向仍将是市场焦点。从目前的情况看，不可否认，政策放松的可能性正在下降。尤其是近期银监会对于严格限制除保障房以外的其他基建投资以及地方融资平台借新还旧的严格贷款限制，使得我们认为实际上政策的严厉程度可能会超出市场预期，从而对下半年实体经济和市场流动性造成进一步的抑制作用。

另一方面，我们预计 8 月份经济数据将显示国内经济增速进一步放缓，而 CPI 依然处于高位。8 月 PMI 指数很可能回落至 50 左右，甚至不排除跌破 50 这一分水岭的可能。此外，其他的诸如投资和消费等经济数据也将有进一步的增速放缓。这可能为市场带来政策放松的预期，正如上周市场对降低存款准备金率等多有传言一样，但是从我们分析的情况看，这种预期能否转化成现实仍存在较大的疑问。

因此，总体上看，投资者对于政策放松不能抱过高的期望。

二、海外局势的影响

美国总统和国会两党就美国国债上限提升的议案及其条件争论不休。共和党提出的议案虽能在其占多数的众议院得以通过，但是却遭到了民主党控制的参议院的否决。而民主党提出的议案也很可能遭到众议院的否决。因此，随着 8 月 2 日美国财政部所认为的偿付美债期限日期的临近，国际金融市场对于美国国债的违约和降级的恐慌可能进一步加剧。

对于这个问题，我们认为其对于国内的股市也会产生一定的影响。但总体而言，我们认为美国在最终时刻通过两党妥协达成一定协议的可能依然存在。而即便双方短期内达不成协议，或者达成协议但未达到评级机构的要求（如赤字削减较少）而使得美国债丢掉 AAA 评级的话，我们认为并不一定会导致国际金融危机。这是因为，作为一种固定收益产品而言，其最大也是最重要的风险在于流动性的丧失。就美国国债而言，其最大的优点就是流动性极佳，而且有全球各大金融机构甚至美联储的贴现窗口作为终极的偿付手段。此外，美债的基本面非常透明，与金融危机中的结构化证券化产品相比，投资者并不需要国际评级机构的评级来判断其基本面，因此，即便其从 AAA 级的极具流动性的债券变成了 AA 级的极具流动性的债券，对其本身的价格并不会造成根本的影响。进而考虑到全球可替换美国债作为 AAA 级安全投资品的标的太少且容量不足，因此所谓由于评级下调造成美国债收益率大幅飙升的情况并不太可能出现。除了美国国债以外，我们也同样观察到，其他美国的一些信贷利率，比如 30 年按揭贷款利率，当前也处于下行趋势，并未受到美债谈判甚至违约风险的影响（图表 3）。另外，美国的企业债市场和其他信贷产品市场，以及包括 Libor、Swap Spread 等流

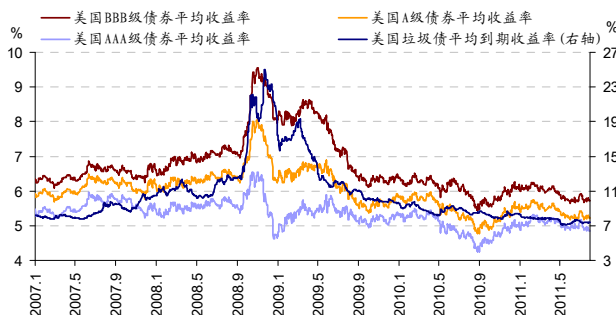
动性指标，也并未出现收益率上升的迹象（图表 4），这与 2008 年时的情况大不一样，说明美国信贷市场并未就此事感到恐慌。而只要信贷市场保持稳定，我们相信出现严重金融危机的概率就会很低。

图表 3：美国的固定利率按揭贷款收益率和 10 年期国债收益率继续下行



资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

图表 4：美国各级企业债的收益率依然处于低位水平



资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

但是对于股票市场而言，情况可能会有所不同。信贷市场由于有美联储的流动性保护不会受到很大的直接冲击，而对于股票市场而言，一方面，对于美债谈判破裂导致的风险难以有准确的评估可能导致投资者风险偏好的下降，另一方面，更可能令市场担心的是，如果债务谈判陷入僵局，可能导致美国政府财政支出能力的大幅下降，从而导致本就疲弱不堪的美国经济出现继续下滑甚至再次衰退的风险。这一风险对于股市投资者而言，可能实际得多，发生的概率也要大得多。周末公布的美国 2 季度 GDP 增速仅 1.3%，远低于市场预期，而 1 季度的 GDP 也被大幅下调至了 0.4%，显然，美国经济再度走软的警报已经拉响。

此外，从欧洲的情况看，8 月份欧债到期量又会再度增加，因此市场对于欧债危机的担心也可能会再次浮现。

因此，总体上讲，8 月份海外市场的不确定性的确存在。我们认为，虽然爆发新一波金融危机的风险仍小，但是对经济前景恶化的担忧仍需得到市场投资者的关注。

三、国内流动性状况

从国内的流动性状况看，与我们此前的预测一致，银行间利率自 6 月末以来一直居高不下，维持在 5% 以上。更重要的是，由于目前银行的超储率已经大幅大跌至了 1% 左右，四大国有行和政策性银行继续释放存款和流动性的空间有限，市场的冗余银行资金已经变得十分紧张，如果此刻进一步加紧对于银行表外信贷和理财产品的监管的话，会进一步加剧市场流动性的紧张。从央行公开市场操作情况看，8 月份共有到期央票 1960 亿，到期正回购 1560 亿，总额略低于 7 月份的央票 2320 亿和正回购 1400 亿的到期量。因此，央行可能继续维持当前

小幅净投放资金的状态，同时我们认为其继续上调存款准备金率的空间较小。但综上所述，从8月份的情况看，国内市场的整体资金面状况并不乐观。

就A股市场本身而言，8月份为年内限售股解禁数量最高的一个月。根据我们统计，8月份，沪深两市共有86家上市公司限售股解禁，共计534.1亿股；两市8月份合计解禁市值按目前价格将超过3300亿元。其中，建设银行255.8亿股解禁，市值约1200亿元，为规模最大的一只解禁，此外，解禁市值规模较大的还包括中国南车、光大银行和郑煤机等个股。

此外，8月份新股发行的节奏和融资的规模也有望再度加速，而主板也将结束7月份的没有新股发行的局面。本周，A股将有9只新股密集发行，其中包括4只主板新股、3只中小板和2只创业板新股。由于7月份市场反弹中出现了一波次新股的行情，因此此前新股发行上市后的表现较好，使得投资者“打新”的积极性再度上升。在这种局面下，新股的密集发行可能对本就已经捉襟见肘的市场流动性产生“抽血”作用。同时，这种影响也很可能加剧银行间资金面紧张的局势。

市场操作策略

我们认为，总体上进入8月对于市场不利的因素逐步增加，而对于市场有利的因素则依然局限在对于政策放松的预期。如果近期即将公布的经济数据较差，而市场依然看不到政策放松的迹象，则市场的失望和忧虑情绪可能进一步上升。目前，影响市场最直接的因素依然是资金面的紧张，但由于央行的货币政策难有放松空间，而银监会近期的表态显示被市场寄以希望的信贷放松的可能性也在下降，加之新股发行节奏和解禁规模8月份将增加较快，因此市场流动性前景依然不容乐观。

根据以上的分析，我们建议投资者对未来市场的走势更趋谨慎，8月份市场操作策略宜以逢高减仓为主。从事件因素分析，8月初美国国会和政府最终达成提高债务上限和减赤谈判协议的可能依然存在，如果届时周边市场忧虑得以缓解而出现显著反弹，可能同样会提振A股市场，我们认为这可能会为A股投资者带来一次逢高减仓的机会。

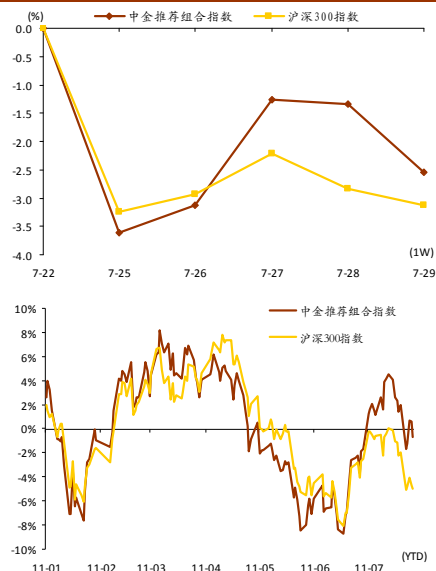
在板块选择上，我们继续维持逐步减持周期股的观点，短期可继续持有防御性的消费医药类股票。对于银行股，我们认为，虽然由于其此前下跌较多也具有一定的防御性，但由于目前机构投资者普遍仓位偏高，因此较难出现机构投资者出于防御性考量而大幅移仓银行股的情况，因此我们认为目前持有银行股短期内依然较难获得绝对收益。

中金推荐组合及配置建议

图表5: 中金A股推荐组合

本周将瑞凌股份替换成梦洁家纺

公司名称	股票代码	评级	权重	股价(元)	股价变化(%)			市盈率(X)			市净率(X)			分红收益率		
					7/29	一周	YTD	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E
柳 工	000528.SZ	审慎推荐	3.7%	20.09	-7.5	-17.3	14.6	10.1	8.0	2.7	2.2	1.8	0.3%	0.0%		
上海汽车	600104.SH	审慎推荐	5.7%	16.99	-5.6	17.0	13.6	8.5	7.4	2.8	2.4	2.1	0.2%	2.2%		
登海种业	002041.SZ	审慎推荐	6.2%	21.76	-6.4	-33.7	36.7	23.8	19.0	8.2	6.3	4.7	0.5%	0.0%		
老凤祥	600612.SH	推荐	7.5%	34.59	1.1	51.9	51.6	32.3	25.4	9.1	7.1	5.5	0.0%	0.0%		
中国玻纤	600176.SH	推荐	4.6%	30.84	-3.9	21.4	64.0	18.1	13.4	9.3	3.6	3.0	0.0%	0.3%		
中国建筑	601668.SH	推荐	4.1%	3.64	-4.7	8.2	11.8	9.0	7.1	1.4	1.3	1.1	2.1%	2.8%		
康美药业	300518.SZ	推荐	4.4%	14.81	-1.2	-11.3	42.8	26.7	18.4	6.8	5.7	4.6	0.8%	0.9%		
棕榈园林	002431.SZ	审慎推荐	5.3%	38.28	6.0	-15.8	87.3	44.6	29.0	8.8	7.5	6.1	0.1%	0.3%		
燃控科技	300152.SZ	中性	4.7%	29.90	0.5	-41.3	52.0	38.5	25.0	2.4	2.4	2.2	0.0%	1.0%		
泸州老窖	000568.SZ	推荐	6.0%	48.02	-2.8	19.9	30.4	22.3	16.9	12.1	10.4	8.8	2.1%	3.1%		
沃森生物	300142.SZ	推荐	3.7%	59.00	2.4	-33.6	57.3	35.7	23.8	3.5	3.2	3.0	0.0%	0.0%		
七匹狼	002029.SZ	推荐	7.4%	36.74	3.9	11.9	36.7	27.7	20.5	6.5	5.5	4.5	0.5%	0.7%		
八一钢铁	600581.SH	推荐	4.3%	14.20	-1.5	27.2	21.0	12.7	11.1	3.2	2.6	2.1	0.0%	0.0%		
王府井	600859.SH	推荐	5.6%	42.44	-2.2	-17.7	52.2	27.8	21.1	5.6	3.4	3.1	0.6%	1.2%		
海螺水泥	600585.SH	推荐	6.4%	24.97	-8.9	27.2	21.4	9.9	8.0	3.8	2.8	2.1	0.8%	1.5%		
江西铜业	600362.SH	推荐	5.4%	36.08	0.9	-19.7	25.5	18.2	17.3	3.7	3.0	2.7	0.0%	0.0%		
瑞凌股份	300154.SZ	推荐	4.1%	14.63	-6.2	-27.0	37.1	23.4	16.1	2.6	2.4	2.1	1.7%	0.4%		
南宁糖业	000911.SZ	中性	3.2%	19.32	-0.4	-17.4	30.1	15.3	17.9	3.9	3.3	3.1	1.8%	3.9%		
烽火通信	600498.SH	中性	4.4%	28.05	-0.0	-31.7	32.8	24.7	20.1	3.5	3.1	3.0	0.5%	0.5%		
中国国航	601111.SH	中性	3.2%	9.95	1.4	-26.3	10.5	11.1	14.1	3.1	2.4	2.1	0.0%	1.2%		



资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表6: 中金覆盖A股分行业盈利增长预测及估值水平

行业	A股总市值		盈利增速(%)					市盈率(x)					市净率(x)					分红收益率(%)					净资产收益率(%)				
	%	08	09	10E	11E	12E	08	09	10E	11E	12E	08	09	10E	11E	12E	08	09	10E	11E	12E	08	09	10E	11E	12E	
石油天然气	15.2%	-28.7	15.9	26.4	4.6	17.0	18.5	16.0	12.6	12.1	10.3	2.4	2.2	2.0	1.8	1.6	2.4	2.3	2.7	3.0	3.6	12.8	13.6	15.5	14.7	15.4	
石化	0.0%	-655.2	118.6	74.2	-32.1	18.7	n.a.	37.9	21.8	32.0	27.0	4.5	4.0	3.4	3.2	2.9	-	0.4	1.2	0.5	0.6	-63.4	10.6	15.8	10.1	10.8	
煤炭	6.5%	42.6	-0.2	31.0	18.4	13.2	23.5	23.6	18.0	15.2	13.4	4.3	3.9	3.3	2.9	2.5	1.4	1.4	2.0	2.2	2.5	18.4	16.3	18.3	19.0	18.9	
钢铁	1.9%	-49.4	-39.6	106.8	34.3	18.6	17.1	28.3	13.7	10.2	8.6	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	2.6	1.7	2.6	3.7	4.4	7.7	4.4	8.2	10.3	11.4	
有色金属	4.6%	-57.3	-56.8	263.4	61.6	15.4	76.1	176.2	48.5	30.0	26.0	5.8	5.6	4.8	4.0	3.7	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	7.7	3.2	10.0	13.4	14.2	
建材	1.2%	25.0	49.4	55.2	98.5	25.0	50.2	33.6	21.7	10.9	8.7	5.5	4.6	3.6	2.8	2.2	0.4	0.4	0.6	1.3	1.7	10.9	13.6	16.7	25.3	24.9	
造纸包装	0.1%	2.5	28.4	-29.0	42.3	37.5	16.7	13.0	18.4	12.9	9.4	1.6	1.3	1.2	1.1	1.0	0.6	2.4	1.4	1.4	1.9	9.3	10.0	6.5	8.6	10.7	
化工	1.9%	4.1	-46.3	52.1	148.9	38.0	42.5	79.1	52.0	20.9	15.1	7.7	6.6	5.7	4.0	3.3	0.9	0.8	0.6	1.6	2.1	18.1	8.3	10.9	19.0	21.9	
电力	3.1%	-102.5	3,566.6	12.7	14.9	11.9	n.a.	23.3	20.7	18.0	16.1	2.7	2.1	1.8	1.7	1.5	1.2	1.5	1.3	2.7	2.7	-0.3	9.0	8.7	9.2	9.6	
城市公用事业	0.3%	-30.0	46.6	21.3	11.2	16.8	50.8	34.6	28.6	25.7	22.0	4.6	4.2	3.1	3.0	2.9	1.8	2.4	2.3	2.6	3.0	9.0	12.1	11.0	11.7	13.0	
交通基础设施	3.0%	9.8	0.8	32.3	21.1	13.4	18.8	18.7	14.1	11.7	10.3	2.3	2.0	1.8	1.5	1.4	2.1	2.1	2.5	3.0	3.3	12.1	10.7	12.7	12.9	13.4	
交通运输	2.3%	-119.2	28.8	894.6	-28.2	11.4	n.a.	12.2	16.9	15.2	3.3	3.2	2.3	2.0	1.8	1.4	0.4	0.1	0.5	0.5	-4.7	-3.3	18.6	11.7	11.7		
机械	3.4%	6.7	-4.5	56.6	48.8	30.1	36.0	37.7	24.1	16.2	12.4	6.3	4.9	3.7	3.1	2.6	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	17.4	12.9	15.2	19.2	20.9	
电气设备	2.0%	-8.3	48.7	21.1	22.7	22.9	46.0	30.9	25.5	20.8	16.9	7.2	5.5	3.6	3.2	2.8	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	15.6	17.8	14.2	15.6	16.3	
建筑	2.2%	-27.3	117.3	10.8	36.4	17.8	30.8	14.2	12.8	9.4	7.9	2.8	1.5	1.4	1.3	1.1	0.6	1.9	1.9	2.7	3.2	9.0	10.9	11.0	13.5	14.2	
银行	24.6%	31.0	17.6	32.9	27.3	21.1	13.9	11.8	8.9	7.0	5.7	2.4	2.1	1.6	1.4	1.2	3.1	3.1	3.2	2.5	3.1	17.6	18.0	18.2	19.4	20.2	
证券	1.3%	-61.9	73.1	-16.2	-5.5	7.9	28.4	16.4	19.6	20.7	19.2	2.7	1.9	1.7	1.7	1.7	0.5	3.5	2.5	2.2	2.1	9.6	11.8	9.6	8.4	8.6	
保险	4.6%	-53.8	134.0	9.9	17.8	24.8	44.7	19.1	17.4	14.7	11.8	3.5	2.7	2.5	2.2	1.9	1.6	1.0	2.5	1.8	2.0	7.8	14.3	14.7	15.0	16.3	
房地产	2.6%	3.2	40.4	37.6	25.0	22.9	25.7	18.3	13.3	10.6	8.6	3.0	2.4	2.0	1.7	1.4	0.7	0.9	1.2	1.3	1.4	11.8	12.9	15.3	15.9	16.5	
电信服务	0.7%	250.5	-86.2	-54.6	167.3	156.0	5.5	39.8	87.7	32.8	12.8	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.3	1.2	0.5	1.4	3.9	28.1	3.8	1.8	4.6	11.3	
技术硬件及设备	0.8%	37.4	49.2	32.4	18.9	24.1	50.3	33.7	25.5	21.4	17.2	6.3	5.0	3.8	3.4	2.5	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	12.6	14.8	15.1	15.7	14.2	
电子元器件	0.4%	-38.3	26.5	106.5	54.3	29.0	109.0	86.1	41.7	27.0	21.0	10.8	10.0	7.8	6.3	5.0	0.6	0.4	1.0	1.5	1.9	9.9	11.6	18.8	23.2	23.8	
传媒	1.1%	3.0	20.1	6.8	14.9	18.8	55.9	46.5	43.6	37.9	31.9	5.3	4.2	3.5	3.3	3.0	0.2	0.6	0.7	0.7	0.8	9.4	9.1	8.0	8.6	9.5	
家电及相关	1.5%	15.6	50.9	44.5	30.5	22.8	42.4	28.1	19.5	14.9	12.1	5.5	4.3	3.4	2.6	2.2	0.8	0.8	0.8	1.2	1.5	13.1	15.3	17.7	17.8	18.4	
零售	1.5%	16.7	24.5	35.3	33.8	31.9	51.3	41.2	30.4	22.7	17.2	7.5	5.4	4.4	3.6	3.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	14.6	13.2	14.3	16.0	18.1	
汽车及零部件	2.7%	-39.5	149.2	87.0	33.9	16.7	54.6	21.9	11.7	8.7	7.5	4.9	3.9	2.8	2.3	1.9	0.8	0.9	1.2	2.2	3.7	9.1	17.9	24.2	26.3	25.6	
酒店旅游	0.2%	1.9	22.1	16.4	25.0	26.0	41.0	33.5	28.8	23.0	18.3	4.3	3.2	3.1	2.8	1.1	2.5	1.0	1.2	1.4	10.5	9.5	11.6	13.5	15.5		
服装及纺织品	0.8%	50.3	25.6	34.1	40.2	31.1	60.8	48.4	36.1	25.8	19.6	13.8	8.8	6.5	4.5	3.7	0.2	0.4	0.6	0.8	0.9	22.7	18.3	18.1	17.4	19.0	
食品饮料	5.0%	6.7	75.1	31.7	44.0	34.3	91.8	52.4	39.8	27.7	20.6	14.2	11.2	9.0	7.3	5.8	0.5	0.5	0.9	1.2	1.7	15.5	21.5	22.7	26.4	28.1	
医疗保健	2.6%	31.1	50.5	25.7	38.2	30.3	83.4	55.4	44.1	31.9	24.5	10.6	8.4	6.2	5.2	4.7	0.3	0.4	0.4	0.6	0.8	12.7	15.2	14.1	16.3	18.5	
农业	0.9%	-11.2	19.2	8.7	100.0	17.2	76.9	64.6	59.4	29.7	25.3	6.6	5.6	5.1	4.2	3.7	0.5	0.6	0.5	0.7	0.8	8.6	8.6	8.6	14.3	14.7	
小盘股	1.0%	18.0	22.8	48.4	60.6	39.3	86.5	70.4	47.5	29.5	21.2	12.7	9.5	6.1	5.2	4.3	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	14.7	13.5	12.9	17.7	20.5	
合计	100%	-8.9	23.2	36.6	23.6	20.6	23.2	18.9	13.8	11.2	9.3	3.1	2.7	2.2	1.9	1.6	1.8	1.8	2.0	2.0	2.4	13.4	14.2	15.9	16.9	17.8	
金融板块	30%	15.9	24.3	29.7	26.1	21.3	15.6	12.6	9.7	7.7	6.3	2.5	2.2	1.7	1.4	1.2	2.8	2.8	3.1	2.4	2.9	16.3	17.4	17.7	18.8	19.6	
非金融板块	70%	-28.0	21.7	45.3	20.7	19.9	32.6	26.8	18.4	15.3	12.7	3.6	3.1	2.6	2.3	2.0	1.2	1.2	1.4	1.8	2.2	11.1	11.5	14.3	15.1	16.0	

资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表7：中金覆盖A股2011年半年报预计披露日期

2011年7月						
SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
					1	2
3	4	5	6	7	8 江铃汽车(000550.SZ),	9
10	11	12	13	14	15	16 青松建化(600425.SH),
17	18 广宇集团(002133.SZ), 博瑞传播 (600880.SH), 圣农发展(002299.SZ), 武汉 健民(600976.SH),	19	20	21	22 通钢宝兴(600307.SH),	23 六国化工(600470.SH),
24	25 凯迪电力(000939.SZ),	26 东北光铝(600673.SH), 兴发集团 (600141.SH), 锦州港(600190.SH), 三全 食品(002216.SZ), 东方园林(002310.SZ),	27 东北证券(000686.SZ), 时代出版 (600551.SH),	28 祁连山(600720.SH), 招商轮船 (601872.SH), 乐视网(300104.SZ), 省广股 份(002400.SZ), 凤神股份(600469.SH), 南 宁糖业(000911.SZ), 海大集团(002311.SZ),	29 荣花科创(600123.SH), 山东黄金 (600547.SH), 光源技术(300105.SZ), 西飞 国际(002148.SZ), 海得控制(002184.SZ), 陆家嘴(600663.SH), 东方财富 (300059.SZ), 好当家(600467.SH), 东方 海洋(002086.SZ), 昆明制药(600422.SH),	30 神农股份(000933.SZ), 宝钛股份 (600456.SH), 华鲁恒升(600426.SH), 北纬 通信(002148.SZ), 顺鑫农业(000860.SZ), 双鹭药业(002038.SZ), 科达机电 (600499.SH), 龙溪股份(600592.SH), 蓝信 制药(600594.SH),
31						

2011年8月						
SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
	1 上海佳豪(300008.SZ),	2 凌钢股份(600231.SH), 辰州矿业 (002155.SZ), 新疆众和(600888.SH), 国统 股份(002205.SZ), 四川美丰(000731.SZ), 营口港(600317.SH), 卧龙电气 (600580.SH), 长江证券(000783.SZ), 世纪 盛利(300050.SZ), 聚宝高科(002106.SZ), 辰光科技(002315.SZ), 宇通客车 (600066.SH), 峨边山A(000888.SZ), 天士 力(600535.SH), 鱼跃医疗(002223.SZ), 山东药玻(600529.SH),	3 西宁特钢(600117.SH), 华能国际 (600011.SH), 建投能源(000600.SZ),	4 深圳机场(000089.SZ),	5 西山煤业(000983.SZ), 平高电气 (600312.SH), 国电南瑞(600406.SH), 海信 电器(600060.SH), 明珠珠宝(002574.SZ), 浙富股份(002266.SZ), 合兴包装 (00228.SZ),	6 云维股份(600725.SH), 中国南车 (601766.SH), 蒙信股份(002123.SZ), 伊利 股份(600887.SH), 恒瑞医药(600276.SH), 国投中鲁(600926.SH),
7	8 微控科技(300152.SZ), 荣盛发展 (002146.SZ), 华海药业(600521.SH), 华光 股份(600475.SH),	9 阳阳新能(600348.SH), 新兴铸管 (000778.SZ), 包钢稀土(600111.SH), 日照 港(600017.SH), 赣粤高速(600269.SH), 中国船舶(600150.SH), 国元证券 (60028.SZ), 万 科A(000002.SZ), 招商 地产(000024.SZ), 华帝股份(002035.SZ), 张 裕A(000869.SZ), 新华医疗 (600587.SH), 沃森生物(300142.SZ), 福瑞 科技(002222.SZ),	10 紫金矿业(601899.SH), 天山股份 (000877.SZ), 澄星股份(600078.SH), 国统 电力(600886.SH), 陕鼓动力(601369.SH), 大商股份(600694.SH), 江淮汽车 (600418.SH), 吉地龙光(600959.SH), 明珠 集团(000513.SZ), 国药股份(600511.SH), 瀚宇博泰(002345.SZ), 长电科技 (600584.SH), 中航重机(600765.SH), 达 意 隆(002209.SZ),	11 山西三维(000755.SZ), 粤高速A (000429.SZ), 华伟信(000069.SZ), 光迅科 技(002281.SZ), 拓邦信息(002261.SZ), 百 联股份(600631.SH), 友誼股份 (600827.SH), 福耀玻璃(600660.SH), 梦洁 家纺(000513.SZ), 华夏银行(600015.SH), 家纺(002397.SZ), 舜 子 鸟(002069.SZ),	12 厦门钨业(600549.SH), 金钼股份 (601588.SH), 冀东水泥(000401.SZ), 内蒙 华电(600863.SH), 文山电力(600995.SH), 富春环保(002479.SZ), 九龙电力 (600292.SZ), 现代投资(000900.SZ), 长航 油运(600087.SH), 华夏银行(600015.SH), 宏源证券(000562.SZ), 合肥百货 (000417.SZ), 森马服饰(002563.SZ), *ST 南方(000716.SZ), 普鲁医疗(000035.SZ), 飞亚达A(000026.SZ), 精功科技 (00206.SZ),	13 京能热电(600578.SH), 重庆水务 (601158.SH), 深高速(600548.SH), 楚天 高速(600035.SH), 郑煤机(601717.SH), 深发展A(000001.SZ), 北京城建 (600266.SH), 亨通光电(600487.SH), 歌华 有线(600037.SH), 华闻传媒(000793.SZ), 中青旅(600138.SH), 七 匹 狼 (000209.SZ), 康缘药业(600557.SH), 华东 医药(000963.SZ), 牛原生化(000930.SZ), 00206.SZ),
14	15 晋丰股份(002379.SZ), 中顺洁柔 (002511.SZ), 上海家化(600315.SH), 华星 创业(300025.SZ), 华联股份(000882.SZ), 富安娜(002327.SZ), 青岛啤酒 (600600.SH), 上海医药(601607.SH),	16 平煤股份(601666.SH), 东方钽业 (000962.SZ), 章源铝业(002378.SZ), 海螺 水泥(600585.SH), 烟台万华(600309.SH), *ST新材(600299.SH), 天晟新材 (300169.SZ), 桂冠电力(600236.SH), 山河 智能(002097.SZ), 滨江集团(002244.SZ), 水晶光电(002273.SZ), 北巴传媒 (600386.SH), 重庆百货(600729.SH), 星期六 (002291.SZ), 罗莱家纺(002293.SZ), 三 浪 液(000838.SZ), 山西汾酒 (600809.SH), 东阿阿胶(00423.SZ), 赣铜 国际(002431.SZ), 瑞凌股份(300154.SZ), 英立环保(300156.SZ), 泰顺发展 (000837.SZ),	17 中煤能源(601898.SH), 盐湖股份 (000792.SZ), 盐 田 港(000088.SZ), 五洲 交通(600368.SH), 中海发展(600026.SH), 浦发银行(600000.SH), 民生银行 (600016.SH), 大立科技(002214.SZ), 友好 集团(600778.SH), ST 皇台(000995.SZ), 贵州百灵(002424.SZ),	18 云南铜业(002428.SZ), 西部建设 (002302.SZ), 三 爱 富(600636.SH), 烟台氨 纶(002254.SZ), 川投能源(600674.SH), 天 津港(600717.SH), 天奇股份(002009.SZ), 置信电气(600517.SH), 中国西电 (601179.SH), 中铁二局(600528.SH), 隧道 股份(600820.SH), 海通证券(600837.SH), 中国平安(601318.SH), 亿诚股份 (000616.SZ), 栖霞建设(600533.SH), 中天 科技(600228.SH), 东方明珠(600832.SH), 华谊兄弟(000027.SZ), 广州友讯 (000987.SZ), 东安动力(600178.SH), 北大 荒(600598.SH), 中核电力(600737.SH), 中 材科技(002080.SZ), 海陆重工(002255.SZ),	19 马钢股份(600808.SH), 中国玻纤 (600176.SH), 华电国际(600027.SH), 深圳 能源(000027.SZ), 厦门空港(600897.SH), 连云港(601008.SH), 广深铁路 (601333.SH), 铁龙物流(600125.SH), 特变 电工(600089.SH), 豫金刚石(300064.SZ), 交通银行(601328.SH), 晋开股份 (600376.SH), 生益科技(600183.SH), 歌尔 声学(002241.SZ), 中视传媒(600088.SH), 天威视讯(002238.SZ), 顺络科技 (300113.SZ), 东辰科技(600081.SH), 青岛 双星(600099.SZ), 黔轮胎A(000589.SZ), 青山纸业(600054.SH), 泸州老窖 (000568.SZ), 双汇发展(000895.SZ), 瑞贝 卡(600439.SH), 九洲电气(300040.SZ), 智光电气(002169.SZ), 晋阳股份 (002088.SZ), 华邦制药(002004.SZ),	20 开滦股份(600977.SH), 深赤湾A (000022.SZ), 宁沪高速(600377.SH), 中信 证券(600030.SH), 光大证券(601788.SH), 金地集团(600383.SH), 金融 街 (000402.SZ), 中创信测(600485.SH), 广电 网络(600831.SH), 金龙汽车(600686.SH), 承德露露(000848.SZ), 云南白药 (000538.SZ), 新五丰(600975.SH), 正邦 科技(002157.SZ), 北新建材(000786.SZ), 海翔药业(002099.SZ),
21	22 兖州煤业(601888.SH), 华新水泥 (600801.SH), 科陆电子(002121.SZ), 中信 银行(601998.SH), 建设银行(601939.SH), 二 六 三(002467.SZ), 麦都股份 (002269.SZ), 搜于特(002503.SZ), 大族激光 (002008.SZ),	23 宝钢股份(600005.SH), 鞍钢股份 (600088.SZ), 西藏矿业(000762.SZ), 上海 电力(600021.SH), 中电环保(000172.SZ), 易世达(000125.SZ), 首创股份 (600008.SH), 中远航运(600428.SH), 安徽 合力(600761.SH), 海通集团(000537.SH), 格力电器(000631.SZ), 中 大 股份 (600704.SH), 中炬高新(600872.SH), 燕京 啤酒(000729.SZ), 金枫酒(600616.SZ), 洋河股份(002304.SZ), 月 牌 啤 (600436.SH), 通威股份(600438.SH), 碧源 种业(002041.SZ),	24 海油工程(600583.SH), 中海油服 (601808.SH), 冠农股份(600251.SH), 新安 股份(600596.SH), 建峰化工(000950.SZ), 山东高速(600350.SH), 中集集团 (000039.SZ), 广都国际(600685.SH), 东方 电气(600875.SH), 思源电气(002028.SZ), 中国人寿(601628.SH), 中南建设 (000961.SZ), 烽火通信(600498.SH), 深康 佳A(000016.SZ), 四川长虹(600839.SH), 天音控股(000829.SZ), 银轮股份 (002126.SZ), 同仁堂(600085.SH), 康美 药业(600518.SH), 福成五丰(600965.SH), 太阳鸟(300123.SZ),	25 西部材料(002149.SZ), 格林美(002340.SZ), 普利特(002324.SZ), 上海机场(600009.SH), 白云机场(600004.SH), 中海集运 (001866.SH), 建发股份(600153.SH), 中国 (601988.SH), 南京银行(601009.SH), 阳光股份(000608.SZ), 中国联通 (600050.SH), 奥飞动漫(002292.SZ), 皖新 传媒(601801.SH), 武汉中百(000759.SZ), 一汽富维(600742.SH), 威孚高科 (000581.SZ), 康芝药业(300086.SZ), 仙乐 制药(002332.SZ), 泰豪科技(600590.SH), 美蓝森(002303.SZ),	26 中国石油(601857.SH), 太钢不锈 (000825.SZ), 八一钢铁(600581.SH), 江西 铜业(600362.SH), 中金黄金(000489.SH), 中金岭南(000060.SZ), 宝安钢铁 (600497.SH), 赛马实业(600449.SH), 海鸣 纸业(000488.SZ), 华泰股份(600308.SH), 沈阳阳光(000698.SZ), 唐山港 (601000.SH), 中国国航(601111.SH), 中国 远洋(601919.SH), 中国北车(601299.SH), 工商银行(601398.SH), 农业银行 (600000.SZ), 中华企业(600675.SH), 冠城 大通(600067.SH), 大龙地产(600159.SH), TCL 集团(000100.SZ), 爱仕达 (600203.SZ), 华域汽车(600741.SH), 东风 汽车(600006.SH), 一汽轿车(000800.SZ), 中鼎股份(000887.SZ), 老凤祥 (600612.SH), 金马集团(000602.SZ), 中恒 集团(600252.SH),	27 中国神华(601088.SH), 中国铝业 (601600.SH), 博江纸业(600966.SH), 巨化 股份(600160.SH), 丹化科技(600844.SH), 柳 工(000528.SZ), 金风科技 (002202.SZ), 上海电气(601727.SH), 糖 业(000488.SZ), 华泰股份(600308.SH), 三元达(002417.SZ), 中信国安 (000839.SZ), 出版传媒(601999.SH), 九阳 股份(002242.SZ), 永辉超市(601933.SH), 中国重汽(000951.SZ), 首航能源 (600258.SH), 晋 泰A(000726.SZ), 报 喜 鸟(002154.SZ), 水井坊(600779.SH), 招 种子(600199.SH), 小商品城 (600415.SH), 劲嘉股份(002191.SZ),
28	29 中国石化(600028.SH), S 上石化 (600688.SH), 河北钢铁(000709.SZ), 大唐 发电(601991.SH), 南海发展(600323.SH), 皖通高速(60012.SZ), 兴业银行 (601166.SH), 中国大保(601601.SH), 保利 地产(600048.SH), 三维通信(002115.SZ), 广电运通(002152.SZ), 华联控股 (600361.SH), 鄂武商A(000501.SZ), 王府 井(600859.SH), 上海汽车(600104.SH), 华天酒店(000428.SZ), 广州药业 (600332.SH), 龙净环保(600388.SH),	30 云天化(600096.SH), 中能股份 (600642.SH), 上港集团(600018.SH), 宁波 港(601018.SH), 大秦铁路(601006.SH), 东 方航空(600115.SH), 南方航空 (600029.SH), 振华重工(600320.SH), 太 重重工(600169.SH), 宁波银行(002142.SZ), 浦东金桥(600639.SH), 新华传媒 (600825.SH), 潍柴动力(000338.SZ), 福 汽车(600166.SH), 长安汽车(600625.SZ), 科力达(600478.SH), 一汽夏利 (000927.SZ), 锦江股份(600754.SH), 光明 乳业(600597.SH), 海正药业(600267.SH), 特伦药业(002422.SZ), 泰德环境 (000826.SZ), 金 岭(002081.SZ), 誉衡 药业(002437.SZ),	31 潞安环能(601699.SH), 宝钢股份 (600019.SH), 粤电力A(000539.SZ), 国电 电力(600795.SH), 长江电力(600000.SH), 广州控股(600098.SH), 四川成渝 (601107.SH), 三一重工(600031.SH), 中联 重科(000157.SZ), 中国中铁(601390.SH), 中国铁建(601186.SH), 葛洲坝 (600686.SH), 中国建筑(601668.SH), 中国 中冶(601618.SH), 招商银行(600036.SH), 北京银行(601169.SH), 中国国贸 (600007.SH), 中兴通讯(000063.SZ), 电 广传媒(000917.SZ), 美的电器(000527.SZ), 青岛海尔(600600.SH), 苏 泊 尔 (002032.SZ), 苏宁电器(002024.SZ), 豫 发(600177.SH), 贵州茅台(600519.SH), 新开开发(600359.SH),			

资料来源：WIND，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告亦可由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。

本报告亦可由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）仅向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。

本报告亦可由受英国金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供，本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及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业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

评级标准：分析员估测 12 个月之内绝对收益 20% 以上为“推荐”、10%~20% 为“审慎推荐”、-10%~-10% 为“中性”、-20%~-10% 为“减持”、-20% 以下为“回避”。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte.
Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市朝阳区建外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及
欧瑞蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018



中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED