

策略研究员

署名人: 黄君杰

S0960511020008

010-63222932

huangjunjie@cjis.cn

樊学栋

S0960110080063

0755-82026827

fanxuedong@cjis.cn

朱晔

S0960209060270

0755-82026746

zhumi@cjis.cn

相关报告

经济基本面趋势或入渐变期

周报 2011 年 8 月 22 日

市场恐慌情绪将逐步平息

周报 2011 年 8 月 15 日

再现内忧外患, 静待柳暗花明

周报 2011 年 8 月 8 日

8 月缓拨云

月报 2011 年 8 月 1 日

市场弱平衡仍将持续

周报 2011 年 7 月 25 日

化蛹成蝶仍待时日

周报 2011 年 7 月 18 日

市场“多头思维”将在反复中持续

周报 2011 年 7 月 11 日

预期“底”正在形成

月报 2011 年 7 月 4 日

乍暖还寒已是春

周报 2011 年 6 月 26 日

“滞”胀消化可期, “指”待山花烂漫

半年报 2011 年 5 月 31 日

策略月报

经济基本面趋势或入渐变期

投资要点:

- 8 月国际市场大幅波动, 虽对 A 股情绪的波及效应呈现弱化趋势, 但 A 股情绪总体仍谨慎。截止 8 月 26 日, 沪指月跌幅 3.31%, 中小板指月跌幅 1.28%, 创业板月涨幅 4.33%。我们认为 9 月是年内最关键的基本面环境过渡期, 预计基本面通胀、经济数据将走过典型的“滞”胀区域, 或现“不太坏”; 但这一过渡期弹性仍受政策滞后性的制肘。
- 国际经济环境仍不太明朗。上周五伯南克的讲话并未透露实质性信号, 但反映出联储出台刺激政策的掣肘因素较多, 所考量的环境与 QE2 时期大不相同。联储延迟表态会将市场预期区间再次拉长, 预计周期性品种以及大宗商品震荡的时间将拉长。另外, 9 月需关注奥巴马就业刺激政策情况。
- 国内经济基本面趋势或现渐变。通胀容忍度提升, 通胀高位或缓落: 8 月食品等新增长因素分化, 通胀回落预期加深, 预计 CPI 为 6.2%-6.3%; 9 月物价水平是通胀确立趋势的关键期, 我们维持 9 月通胀继续缓落判断。经济低位波动, 或现“不太坏”: 汇丰中国 PMI8 月初值较 7 月上涨 0.9, 反映 8 月经济下滑幅度有所减缓, 我们预计未来几个月经济相对稳态, 呈低位波动态势。政策弹性恢复期将被拉长。9 月政策基调可能仍以观察为主, 以“预期管理+政策优化”为主要方式, 弹性恢复依然有限。
- 流动性仍然偏紧。预计 8、9 月新增信贷在 5000 亿左右, 场内外资金将继续偏紧。上周传央行已下发通知将商业银行保证金存款纳入存款准备金的缴存范围, 属于超预期的调控政策, 如果属实, 将弱化银行股的业绩弹性及市场弹性; 同时年内进一步调准以及加息概率可能性将降到极低, 同时不排除央行公开市场操作以保证流动性不至于过于紧张。
- 把时间当作朋友, 以时间换空间。我们维持 2700 点以下是买点的判断, 建议结构性的逐步增配。1) 总体上, 我们认为市场估值已在历史底部, 持续下探空间不大。2) 基本面渐变将确立估值修复的方向, 目前的扰动因素不足以改变市场这一缓变的趋势。3) 基本面对应盈利兑现仍平稳, 一方面从三季度预报看, 报喜比率较高, 整体较好; 另一方面, 市场盈利预期将逐步转向明年, 当前点位沪深 300 2012 年动态估值不足 10 倍, 将显得过于便宜。4) 截至 2011.8.26, 开放式偏股型基金整体仓位为 73.79%。基金仓位开始接近 2010 年中期的低位, 或许又将成为市场底部区域的佐证。

配置建议

- 1、关注三季报预增行情 2、继续关注医药行业配置机会 3、关注旅游行业旺季投资机会 4、关注地产板块中长期投资价值 5、关注节能环保、信息技术等政策利好的子行业

风险提示: 经济出现超预期下滑。

8 月市场

8 月欧美股市大幅波动，但对 A 股的影响逐步弱化，沪指整体呈类 W 形态，由月初 2700 点附近震荡下挫，并在中旬过度恐慌情绪影响下创 2437 点的年内新低，月底逐步回升，中小板和创业板表现强于主板指数，8 月市场整体交投清淡，题材零散，市场谨慎情绪浓厚。截止 8 月 26 日，沪指收于 2612 点，月跌幅 3.31%，深成指收于 11568 点，月跌幅 3.52%，中小板综指月跌幅 0.46%，创业板月涨幅 4.33%。两市成交量和成交金额较前一月大幅萎缩，两市月成交量 2645 亿股（其中上证成交 1585 亿股），成交金额 32416 亿元（其中上证成交 16872 亿元）。

从国内经济来看，经济结构性缓落持续。8 月汇丰 PMI 初值有所回升，说明经济回落有所减缓，投资整体平稳，进出口结构性上升，经济大幅探底的概率较小。国际油价下跌及大宗商品价格变化对国内经济的传导效应尚未显效，后期仍需观察。

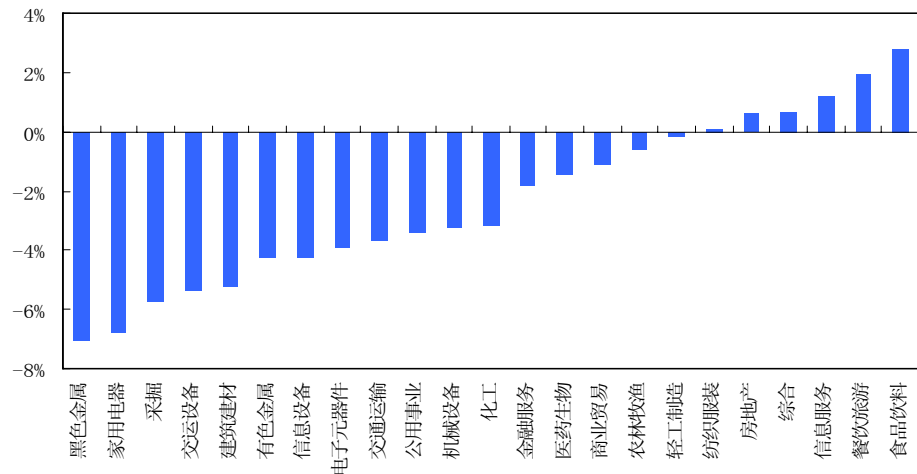
从政策层面来看，8 月通胀回落预期强烈，但近期几个统计区间的数据反应并不乐观，我们维持三季度通胀高位波动的判断，因此政策将继续偏紧，并且政策松紧将继续围绕通胀展开。另外，地产成交仍然处于僵持状态，预计 9 月左右会有限购等政策细则出台，我们认为地产调控即使今年不会再紧，但也难言放松。

从国际环境来看，欧美数据良莠不齐，市场担忧情绪致使欧美股市 8 月大幅波动。周五全球央行行长会议并未宣布新的经济刺激政策，但伯南克暗示美联储在必要时会采取措施刺激经济增长，美联储已决定将 9 月会议的日程由原定的一天扩大到两天，即 9 月 20 和 21 日，以对赞成和反对进一步宽松政策的两方面意见进行充分评估。

从行业变化来看，8 月多数行业下跌，黑色金属、家用电器、采掘等行业跌幅居前，食品饮料、餐饮旅游、信息服务行业小幅涨。

上周组合表现，上周我们的两个组合表现整体平稳，在行业选择和个股选择上面都有较好的表现。上周 HS300 前一周收盘价与当周周五收盘价之间的涨跌幅 3.33%。均衡稳健组合在此期间平均涨幅为 3.09%，跑输 HS300 指数 -0.24%，主要源于旅游行业关于暂停主题公园建设的政策对宋城股份的影响；积极进取组合平均收益率为 4.55%，跑赢指数 1.22%。

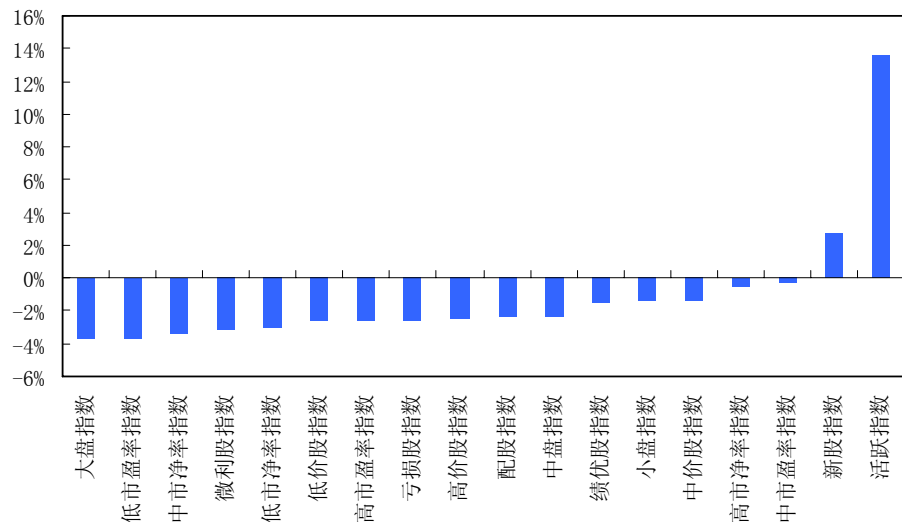
图 1: 8 月行业涨跌幅一览 (截至 8 月 26 日)



资料来源: wind, 中投证券研究所

从风格指数来看, 活跃指数、新股指数上涨, 其他风格指数呈不同幅度下跌, 大盘指数、低市盈率指数、中市净率指数跌幅居前。

图 2: 8 月风格指数涨跌幅一览

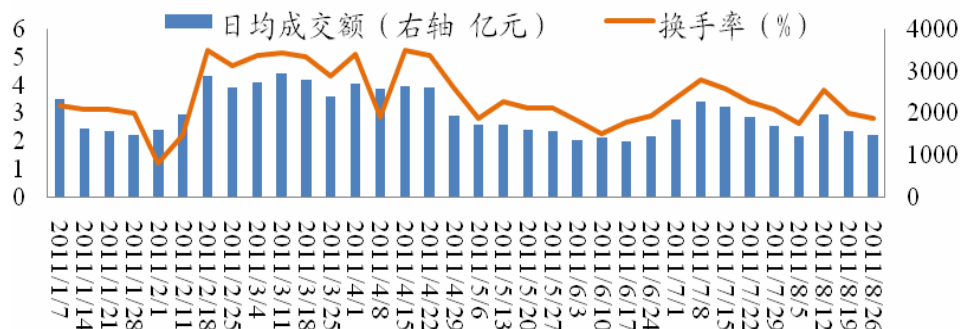


资料来源: wind, 中投证券研究所

上周两市成交小幅回落, 日均成交金额将至 1490 亿元。换手率也出现回落, 由 3.01 下滑至 2.81。

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

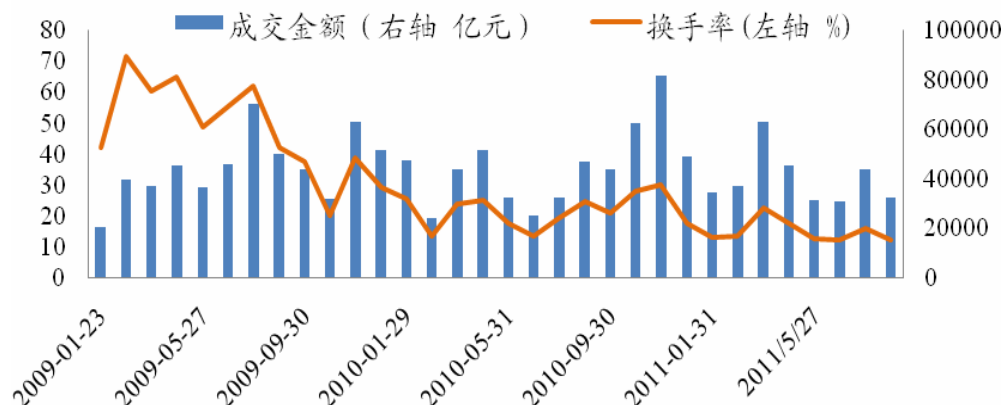


资料来源: wind, 中投证券研究所

截至 8 月 26 日, A 股成交金额较 7 月份明显下降, 合计 3.24 万亿元, 仅略高于 5 月份和 6 月份的低点水平。

图 4: 全部 A 股成交金额和换手率

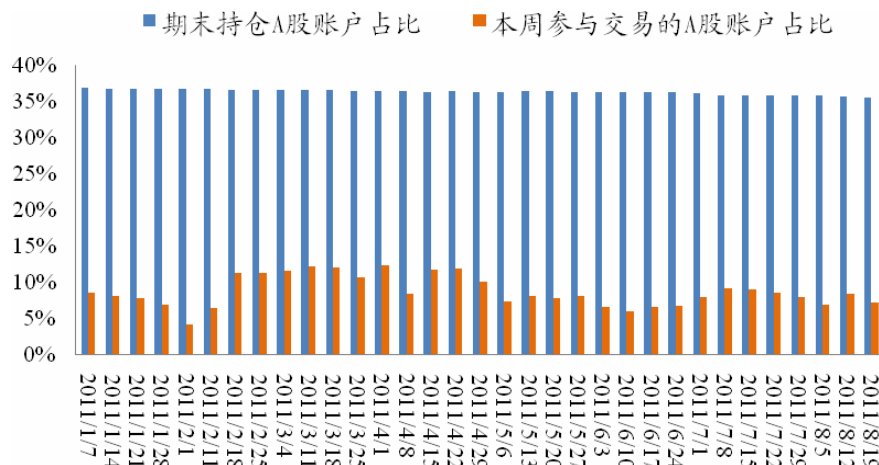
全部A股成交金额和换手率



资料来源: wind, 中投证券研究所

截至 08 月 19 日, 期末持仓 A 股账户与之前一周略有下降, 为 35.54%, 当周参与交易的 A 股账户占比大幅回落, 减至 7.23%。

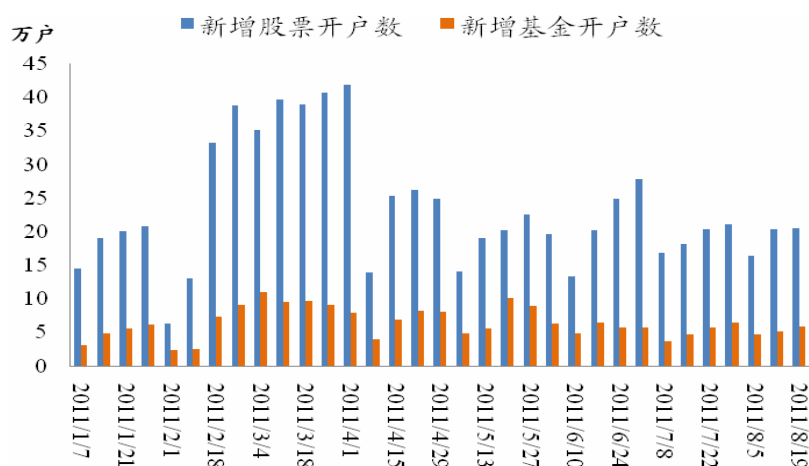
图 5: 沪深投资者持仓、交易账户占比



资料来源：wind，中投证券研究所

截至 08 月 19 日，新增股票账户 20.52 万户，较前一周基本持平，新增基金账户 5.92 万户，较前一周上升 14.0%。

图 6：A 股和基金新开户数



资料来源：wind，中投证券研究所

策略展望

8 月国际市场大幅波动，虽对 A 股情绪的波及效应呈现弱化趋势，但 A 股情绪总体仍谨慎。截止 8 月 26 日，沪指月跌幅 3.31%，中小板指月跌幅 1.28%，创业板月涨幅 4.33%。我们认为 9 月是年内最关键的基本面环境过渡期，预计基本面通胀、经济数据将走过典型的“滞”胀区域，或现“不太坏”；但这一过渡期弹性仍受政策滞后性的制肘。

1、国际环境仍不明朗

美联储主席伯南克 26 日在联储年度经济座谈会上表示并未宣布新的经济刺激政策。总体上传递以下几个重要信息：一是认为虽然美国经济改善的迹象很多，但美国经济从危机中的复苏不够强劲，弱于美联储预期；二是经济不景气情况甚至更加深化，复苏更加疲弱，美国总产出仍未恢复到危机前的水平；

三是经济增速在很大程度上不足以让失业率持续下降，近期还在 9% 的高位浮动；四是美联储拥有很多工具来提供额外货币刺激，美联储联邦公开市场委员会将在 9 月份会议上继续考虑这些措施及其相关议题。美联储将会继续评估经济前景，并准备实施合适的措施来推动经济更强劲增长。伯南克表示：“美联储拥有一系列工具，可用于提供进一步的货币政策刺激。”他还称，这些可选工具在今年 8 月会议上已进行讨论，“我们将在 9 月会议上继续对此及相关事务进行考虑”。伯南克还指出，美联储已决定将 9 月会议的日程由原定的一天扩大到两天，即 9 月 20 和 21 日，以对赞成和反对进一步宽松政策的两方面意见进行充分评估。

伯南克的讲话并未透露实质性信号，但反映出联储出台刺激政策的掣肘因素较多，所考量的环境与 QE2 时期大有不同。联储延迟表态会将市场预期区间再次拉长，难现趋势，周期性品种以及大宗商品震荡的时间将拉长。9 月同时要关注奥巴马就业刺激政策情况。

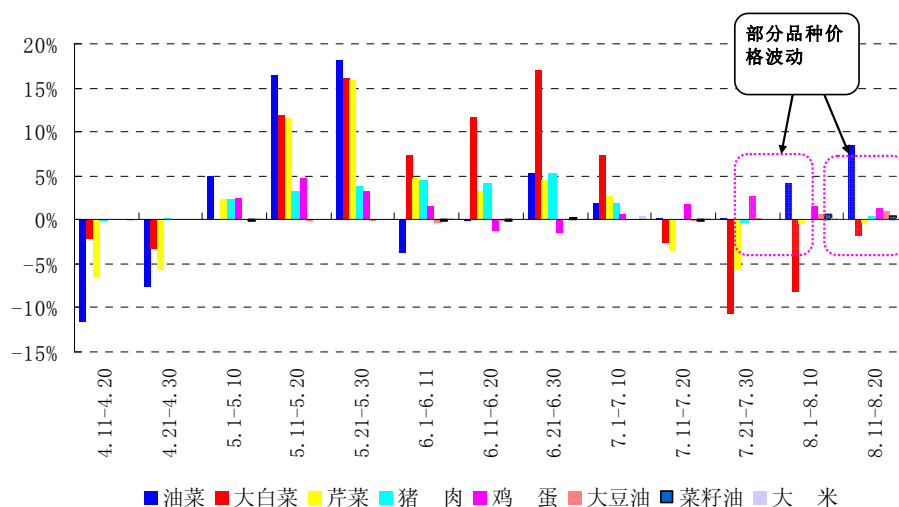
2、9 月或是国内基本面过渡期

通胀容忍度提升，通胀高位或缓落：8 月通胀回落预期加深，食品等新增长因素涨幅分化；通胀回落预期加深，预计 CPI 为 6.2%-6.3%；物价调控的容忍度在提升。8 月 25 日十一届全国人大常委会第二十二次会议举行第二次全体会议，受国务院委托，国家发改委主任张平作关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告。对于下半年的通胀形势，张平表示，仍有很多不利的影响因素可能会导致价格总水平继续处于高位运行态势，国际国内的一些因素增加了完成全年预期目标的难度。26 日上午，十一届全国人大常委会第二十二次会议分组审议今年以来计划执行报告和预算执行报告。审议过程中，物价走势和价格调控成为焦点之一。计划执行报告指出，全球流动性宽松的局面短期内难以改变，国内生产成本上涨压力依然存在，这些都增加了完成全年预期目标的难度。

我们维持 9 月通胀缓落，但仍在相对高位判断。

经济低位波动，或现“不太坏”：汇丰中国 PMI8 月初值较 7 月上涨 0.9，反映 8 月经济下滑幅度有所减缓，我们预计未来几个月经济呈低位波动态势。

图 7：8 月食品价格回落趋势未定，波动明显



资料来源：wind，中投证券研究所

图 8: 汇丰中国 PMI8 月初值较 7 月上涨 0.9, 反映 8 月经济较 7 月下月下滑幅度有所减缓

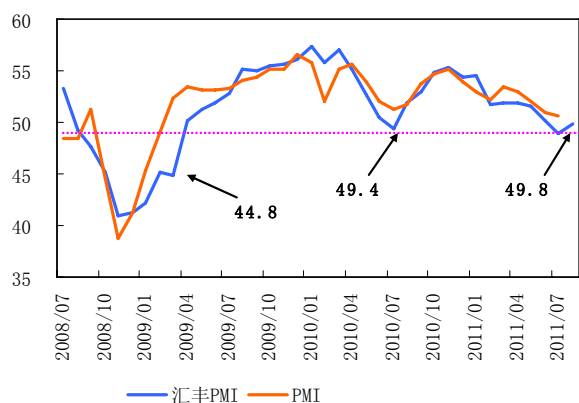
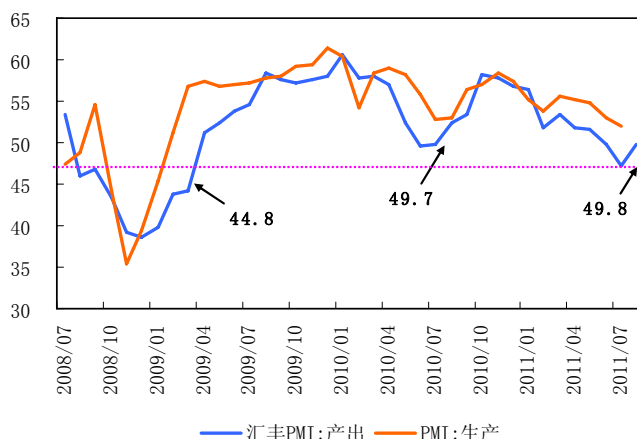


图 9: 汇丰中国 PMI 初值产出指标较 7 月上涨 2.6, 反映企业生产有所企稳



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 10: 汇丰中国 PMI 初值新订单指标较 7 月下滑 0.2, 反应对经济前景仍存些许担忧

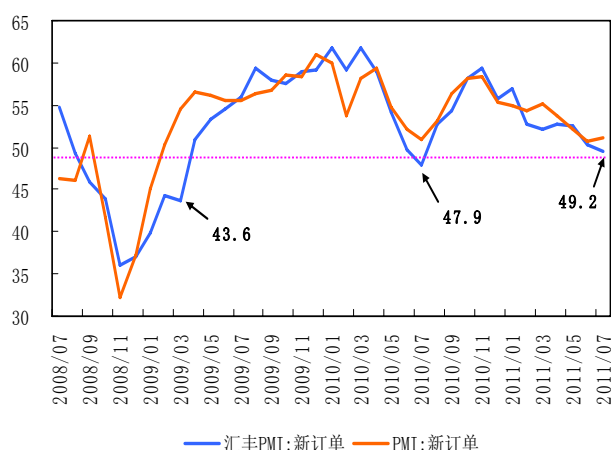
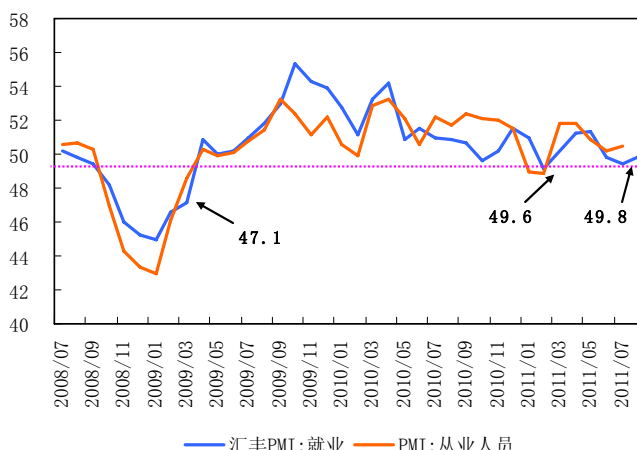


图 11: 汇丰中国 PMI 初值就业指标较 7 月上涨 0.4, 反映企业景气有所回升



资料来源: wind、中投证券研究所

资料来源: wind、中投证券研究所

3、政策弹性恢复期将被拉长

9 月政策基调可能仍以观察为主, 以“预期管理+政策优化”为主要方式, 弹性恢复依然有限。另外, 9 月前后地产限购等细则可能公布, 9、10 月量价明显调整的迹象可能会出现, 但调控方向不变力度不松。

从地产行业看, 维持当前地产调控方向不变力度不松, 更大范围的房价调整即将出现。3 季度末, 关键观察点是房价实质的调整将换来成交回升幅度, 成交的回升可能给板块带来从估值修复迈向行业自身调整带来的恢复性发展机遇。

4、流动性仍然偏紧

预计 8、9 月新增信贷在 5000 亿左右, 场内外资金将继续偏紧。上周央行已下发通知将商业银行保证金存款纳入存款准备金的缴存范围, 属于超预期的调控政策; 这一政策有待进一步证实, 影响相当于未来 6 个月 2-3 次上调准

备金（每次 0.5%），将弱化银行股的业绩弹性，弱化市场的弹性；同时年内进一步调准以及加息概率可能性将降到极低，同时不排除央行公开市场操作以保证流动性不至于过于紧张。

5、把时间当作朋友，以时间换空间

总体上，我们认为市场估值已在历史底部，持续下探空间不大；我们维持 2700 点以下是买点的判断，结构性的逐步增配。

目前基本面渐变增加盈利的确定性，未来或存在缓慢的修复趋势。

1) 基本面渐变将确立估值修复的方向，目前的扰动因素不足以改变市场这一缓变的趋势。

2) 基本面对应盈利兑现仍平稳，一方面从三季度预报看，报喜比率较高，整体较好；另一方面，市场盈利预期将逐步转向明年，当前点位沪深 300 2012 年动态估值不足 10 倍，将显得过于便宜。

截至 8 月 26 日，据 WIND 统计，已有 691 家公司公布了 2011 年三季度业绩预告。剔除不确定公司，报喜公司占比 79%，报忧公司占比 21%。从行业分布来看，发布预报较多的电子元器件、信息设备、化工、轻工制造、机械设备等行业报喜比例都在 75% 以上。

虽然已公布业绩预告的公司利润占比较小，但从自下而上汇总的盈利预测数据上看，近期盈利并未出现下调。预期上市公司三季报业绩仍能保持温和增长态势。

图 12: 全部 A 股三季报喜比例较高

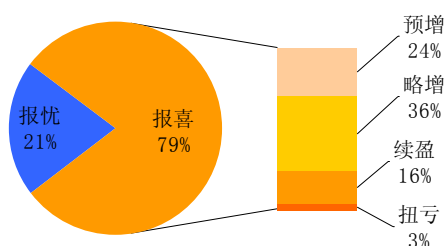
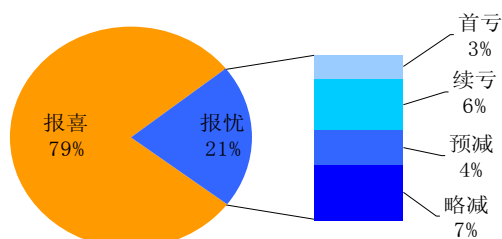


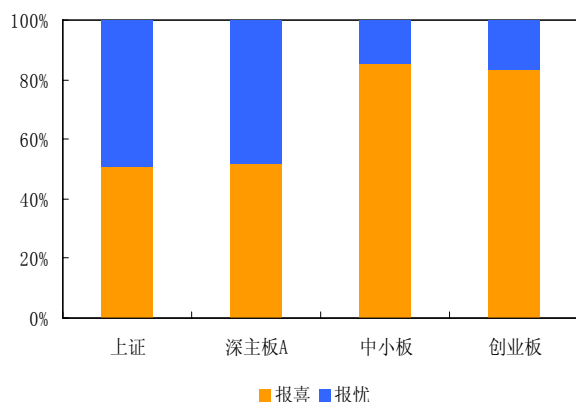
图 13: 全部 A 股三季报报忧公司占比较小



资料来源：wind、中投证券研究所

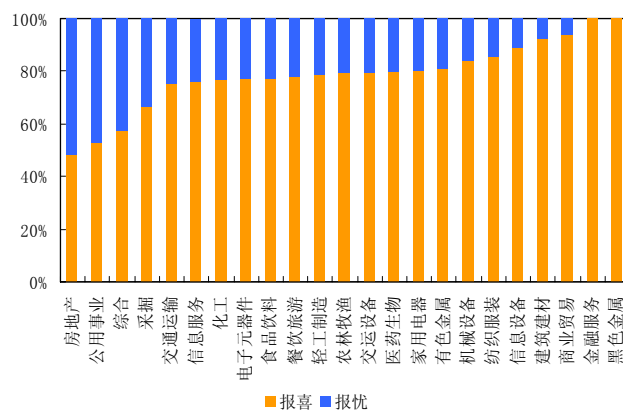
资料来源：wind、中投证券研究所

图 14: 中小板和创业板报喜比例高于主板



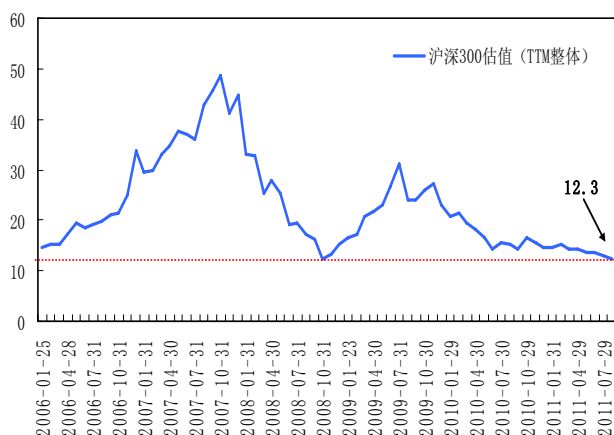
资料来源: wind、中投证券研究所

图 15: 多数行业报喜比例超过 60%



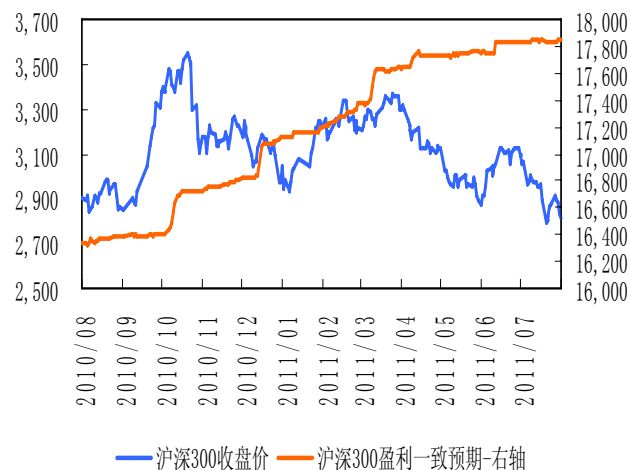
资料来源: wind、中投证券研究所

图 16: 沪深 300 估值已经触及历史低位



资料来源: wind 中投证券研究所

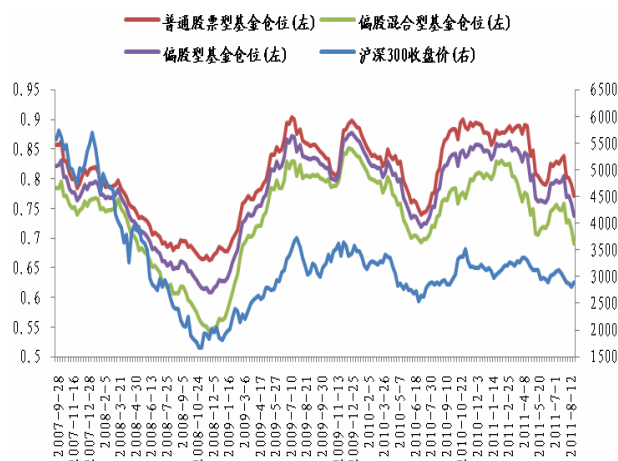
图 17: 沪深 300 盈利一致预期向好



资料来源: wind 中投证券研究所

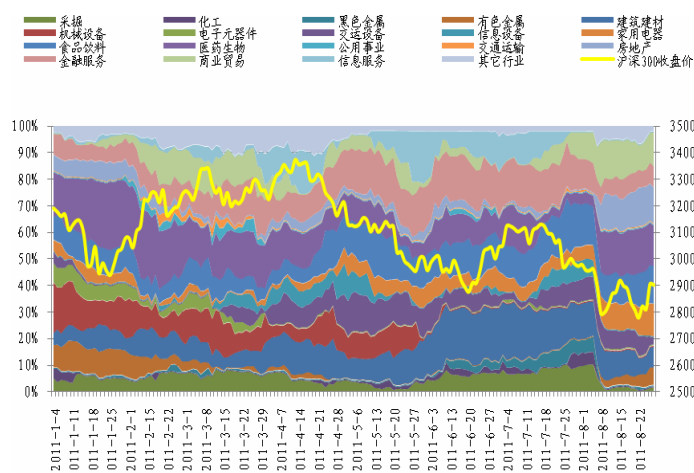
3) 截至 2011.8.26, 开放式偏股型基金整体仓位为 73.79%。基金仓位开始接近 2010 年中期的低位, 或许又将成为市场底部区域的佐证。

图 18: 开放式偏股型基金仓位(截至 2011.8.26)



资料来源: 中投证券研究所

图 19: 2011 年以来基金仓位中行业指数权重系数变化



资料来源: 中投证券研究所

表 1: 9 月市场重点大事关注

时间	事件	主要影响
9 月 1 日	中国 PMI 指数公布	指数有可能略有回升, 反应经济波动态势
9 月 9 日	8 月份经济数据公布	8 月通胀数据和经济数据, 印证市场对于经济形势的判断, 但也可能由此再次产生预期分歧
9 月中旬	高铁事故调查结果公布	高铁事故调查结果将对铁路产业特别是高铁产业链的发展产生深远影响
9 月 20-21 日	美联储会议	联储会议将决定经济刺激计划实施情况, 若 QE3 出台, 将对国际市场流动性产生重大影响, 大宗商品和周期品种可能会有表现
9 月	奥巴马就业刺激计划	奥巴马承诺 9 月出台系列就业刺激计划, 此举将有助于美国经济复苏, 对联储刺激政策、美国大选、国际进出口等都有重要影响, 需要密切关注政策的形式及力度
9 月	意大利债务到期, 欧猪五国债务高峰期	密切关注芬兰等部分国家关于退出欧债救援计划表态所可能引发的欧债问题变化、连锁反应产生的可能性, 欧洲国家经济及股市、债市的反应
9 月	日本评级下调后的反应	关注日本主权评级被下调及金融机构评级下调后的后续市场反应
9 月	法国评级下调预期	在欧债到期高峰期, 法国评级下调预期及讨论可能再次升温, 对欧美市场可能会产生重要影响
9 月	房地产成交情况及二三线限购政策等调控	二三线城市限购政策可能公布, 关注政策力度及其对行业的冲击; 关注 9 月份房价及成交量走势, 量价在 9 月存在明显松动的可能
9 月	多个产业规划	新材料、电子、生物、节能环保、物联网、循环经济规划等多个产业及行业规划有可能在 9 月公布, 关注规划对相关产业带来的投资机会
9 月	各统计区间通胀数据	关注统计局、商务部及农业部各统计区间关于食品及生产资料价格的跟踪情况, 数据情况可能会扰动 9 月份市场预期
9 月-10 月	RQFII 推出时间点	RQFII 推出后资金面对于市场有可能形成正面效应

9月-10月	401K 计划推出预期	该计划推出可能延后，但其预期可能会一直持续和预期，若能推出，对 A 股形成中期利好。
9月-年底	新三板推出	关注新三板推出对高新区等相关板块的刺激效应
9月-年底	国际板	关注国际板推出的进度及其对整个 A 股市场的影响

资料来源：中投证券研究所

行业配置

配置建议：

1、关注三季报预增行情 2、继续关注医药行业配置机会 3、关注旅游行业旺季投资机会 4、关注地产板块中长期投资价值 5、关注节能环保、信息技术等政策利好的子行业 6、关注产业规划、行业内重组等相关题材。

风险提示：经济超预期下滑。

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%
民生银行	600016	76.38	82.33	7.79%
招商地产	000024	96.45	101.62	5.37%
保利地产	600048	97.22	102.28	5.21%
桑德环境	000826	86.42	86.03	-0.46%
贵州茅台	600519	1084.26	1099.65	1.42%
新兴铸管	000778	63.34	68.21	7.68%
爱尔眼科	300015	76.37	78.59	2.91%
宋城股份	300144	57.28	56.17	-1.93%
丽江旅游	002033	47.79	49.28	3.11%
东阿阿胶	000423	411.19	410.40	-0.19%
			平均涨跌幅	3.09%
沪深 300	000300.SH	3067.99	2972.08	3.33%
			跑赢指数	-0.24%

资料来源：wind，中投证券研究所策略组

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%
三元达	002417	21.57	23.02	6.75%
丽江旅游	002033	47.79	49.28	3.11%
辰州矿业	002155	52.49	49.57	-5.56%
海隆软件	002195	34.68	37.42	7.91%
爱尔眼科	300015	76.37	78.59	2.91%
北京城建	600266	37.85	39.40	4.09%
四方达	300179	26.71	29.80	11.58%
美利纸业	000815	22.13	22.06	-0.31%

神州泰岳	300002	97.37	105.66	8.51%
维尔利	300190	55.86	59.50	6.51%
			平均涨跌幅	4.55%
沪深 300	000300.SH	3067.99	2972.08	3.33%
			跑赢指数	1.22%

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 3.33%。均衡稳健组合在此期间平均涨幅为 3.09%，跑输 HS300 指数-0.24%，主要源于旅游行业关于暂停主题公园建设对宋城股份的政策影响；积极进取组合平均收益率为 4.55%，跑赢指数 1.22%。

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
海宁皮城	002344	0.45	1.00	1.36
招商地产	000024	1.20	1.53	1.96
保利地产	600048	0.82	1.13	1.45
桑德环境	000826	0.47	0.75	1.07
贵州茅台	600519	4.98	7.24	9.46
新兴铸管	000778	0.69	0.86	1.03
爱尔眼科	300015	0.47	0.67	1.01
峨眉山 A	000888	0.48	0.57	0.72
丽江旅游	002033	0.04	0.65	0.81
国药股份	600511	0.64	0.82	1.02

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
三元达	002417	0.32	0.51	0.75
丽江旅游	002033	0.04	0.65	0.81
国新光电	002449	0.74	0.91	1.31
中瑞思创	300078	0.54	0.73	0.95
爱尔眼科	300015	0.47	0.67	1.01
北京城建	600266	1.23	1.39	1.71
四方达	300179	0.48	0.69	1.08

国民技术	300077	1.84	0.86	1.17
神州泰岳	300002	0.92	1.19	1.59
维尔利	300190	0.00	1.38	2.04

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：本周组合未做大的调整，继续重点配置医药、部分酒类、地产、旅游节能环保等行业。均衡稳健组合将受政策影响较大的宋城股份调出，调入峨眉山 A，调入商贸类的海宁皮城，暂时调出银行板块的配置；在积极进取组合中仍然坚持自下而上选股思路，调出表现较差的个股，调入信息服务及电子类个股。

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
中航电测	300114.SZ	08-29 周一	336	首发原股东限售股份
顺网科技	300113.SZ	08-29 周一	1658.4815	首发原股东限售股份
鹿港科技	601599.SH	08-29 周一	1060	首发机构配售股份
华远地产	600743.SH	08-29 周一	39587.4532	股权分置限售股份
小商品城	600415.SH	08-29 周一	72210.8896	定向增发机构配售股份
海能达	002583.SZ	08-29 周一	1400	首发机构配售股份
美邦服饰	002269.SZ	08-29 周一	90000	首发原股东限售股份
云南锗业	002428.SZ	08-29 周一	304.2	首发原股东限售股份
九牧王	601566.SH	08-30 周二	2400	首发机构配售股份
西南证券	600369.SH	08-30 周二	41870	定向增发机构配售股份
金力泰	300225.SZ	08-31 周三	336	首发机构配售股份
老白干酒	600559.SH	08-31 周三	5054.8139	股权分置限售股份
正海磁材	300224.SZ	08-31 周三	800	首发机构配售股份
天齐锂业	002466.SZ	08-31 周三	184.5	首发原股东限售股份
北京君正	300223.SZ	08-31 周三	400	首发机构配售股份
金利科技	002464.SZ	08-31 周三	150	首发原股东限售股份
*ST 宝诚	600892.SH	09-01 周四	118.2	股权分置限售股份
骆驼股份	601311.SH	09-02 周五	1660	首发机构配售股份
嘉寓股份	300117.SZ	09-02 周五	2670.28	首发原股东限售股份
长盈精密	300115.SZ	09-02 周五	3122.508	首发原股东限售股份
围海股份	002586.SZ	09-02 周五	540	首发机构配售股份
双星新材	002585.SZ	09-02 周五	1020	首发机构配售股份
西陇化工	002584.SZ	09-02 周五	1000	首发机构配售股份
东方日升	300118.SZ	09-02 周五	8775.78	首发原股东限售股份
坚瑞消防	300116.SZ	09-02 周五	2540.406	首发原股东限售股份

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：全球指数涨跌幅回顾

	上周	7 月	10 年
纳斯达克综合指数	5.89	-0.62	16.91
标准普尔 500 指数	4.74	-2.15	12.78
道琼斯工业平均指数	4.32	-2.18	11.02
沪深 300	3.33	-2.37	-12.51
上证综合指数	3.07	-2.18	-14.31
法国巴黎 CAC40 指数	2.34	-7.77	-3.34
韩国综合指数	1.95	1.55	21.88
伦敦金融时报 100 指数	1.77	-2.20	9.00
俄罗斯 RTS 指数	1.32	3.06	22.54
德国法兰克福 DAX 指数	1.05	-2.95	16.06
恒生指数	0.94	0.19	5.32
东京日经 225 指数	0.90	0.17	-3.01
新加坡海峡指数	0.53	2.21	10.09
印度孟买 Sensex30 指数	-1.81	-3.44	17.43

上周全球主要市场指数基本上都出现了上涨。美国股市表现最好，其中纳斯达克综合指数上涨 5.89%，领涨全球股市。A 股市场表现良好，沪深 300 和上证综合指数分别上涨 3.33% 和 3.07%。全球主要市场指数中只有印度孟买 Sensex30 指数出现下跌，跌幅为 1.81%。

资料来源：wind，中投证券研究所

数据来源：Bloomberg 中投证券研究所

表 8：本周经济数据公报

国家	数据名称 GMT	发布时间	市场预期	前值
中国	领先指数	27-29 AUG	- -	101.76
欧元区	M1 货币供应 (月环比)	28-30 AUG	- -	0.60%
欧元区	M1 货币供应 (同比)	28-30 AUG	- -	13.10%
欧元区	M2 货币供应 (月环比)	28-30 AUG	- -	1.30%
欧元区	M2 货币供应 (同比)	28-30 AUG	- -	12.50%
欧元区	M3 货币供应 (月环比)	28-30 AUG	- -	-0.70%
欧元区	M3 货币供应 (同比)	28-30 AUG	- -	12.40%
美国	个人收入	08/29/2011 20:30	0.30%	0.10%
美国	个人开支	08/29/2011 20:30	0.40%	-0.20%
美国	个人消费性支出平减指数 (年比)	08/29/2011 20:30	2.60%	2.60%
美国	个人消费支出核心平减指数 (月环比)	08/29/2011 20:30	0.20%	0.10%
美国	个人消费性支出核心指数 (年比)	08/29/2011 20:30	1.40%	1.30%
美国	待定住宅销售量 (月环比)	08/29/2011 22:00	-0.30%	2.40%
美国	待定住宅销售 同比	08/29/2011 22:00	- -	17.30%
美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	08/29/2011 22:30	-8	-2
日本	工作与申请人数比率	08/30/2011 07:30	0.64	0.63
日本	家庭总支出 (同比)	08/30/2011 07:30	-2.90%	-4.20%
日本	失业率	08/30/2011 07:30	4.60%	4.60%
日本	零售额同比	08/30/2011 07:50	1.30%	1.10%
日本	零售额月环比 季节调整	08/30/2011 07:50	0.50%	2.90%

日本	主要零售商销售额	08/30/2011 07: 50	0. 50%	-0. 50%
美国	标普/CS 20 个城市月环比%经季调	08/30/2011 21: 00	0. 00%	-0. 05%
美国	标普/CS 综合指数-20 同比	08/30/2011 21: 00	-4. 83%	-4. 51%
美国	标普/CS 住宅价格指数	08/30/2011 21: 00	- -	139. 87
美国	标普/CS 美国住宅价格指数同比%	08/30/2011 21: 00	- -	-5. 06%
美国	标普/CS 美国住宅价格指数	08/30/2011 21: 00	- -	125. 41
美国	消费者信心	08/30/2011 22: 00	52	59. 5
日本	小型企业信心	08/30/2011	- -	47. 1
美国	Minutes of FOMC Meeting	08/31/2011 02: 00		
日本	Markit/JMMA 制造业采购经理指数	08/31/2011 07: 15	- -	52. 1
日本	贷款与贴现 公司 同比	08/31/2011 07: 50	- -	-1. 80%
日本	工业产值 (月环比)	08/31/2011 07: 50	1. 40%	3. 80%
日本	工业产值同比%	08/31/2011 07: 50	-1. 90%	-1. 70%
日本	劳工现金收入同比	08/31/2011 09: 30	-0. 50%	-0. 80%
日本	汽车产量 (同比)	08/31/2011 12: 00	- -	-13. 90%
日本	建设订单 (同比)	08/31/2011 13: 00	- -	6. 00%
日本	年度化新住宅开工数	08/31/2011 13: 00	0. 829M	0. 817M
日本	住宅动工量 (同比)	08/31/2011 13: 00	4. 90%	5. 80%
美国	MBA 抵押贷款申请指数	08/31/2011 19: 00	- -	-2. 40%
美国	挑战者企业裁员人数 同比	08/31/2011 19: 30	- -	59. 40%
美国	ADP 就业变动指数	08/31/2011 20: 15	103K	114K
美国	芝加哥采购经理指数	08/31/2011 21: 45	53. 8	58. 8
美国	工厂订单	08/31/2011 22: 00	1. 40%	-0. 80%
美国	密尔沃基采购经理指数	08/31/2011 22: 00	- -	59
日本	日本购买国外债券	09/01/2011 07: 50	- -	¥179. 1B
日本	日本购买国外股票	09/01/2011 07: 50	- -	¥77. 3B
日本	国外购买日本债券	09/01/2011 07: 50	- -	-¥75. 1B
日本	国外购买日本股票	09/01/2011 07: 50	- -	-¥334. 9B
中国	PMI 制造业	09/01/2011 09: 00	51	50. 7
中国	汇丰银行制造业 PMI	09/01/2011 10: 30	- -	49. 3
日本	汽车销售量 (同比)	09/01/2011 13: 00	- -	-27. 60%
美国	加拿大皇家银行消费者前景指数	09/01/2011 20: 00	- -	40. 2
美国	非农生产力	09/01/2011 20: 30	-0. 50%	-0. 30%
美国	单位劳务成本	09/01/2011 20: 30	2. 30%	2. 20%
美国	首次失业人数	09/01/2011 20: 30	- -	417K
美国	持续领取失业救济人数	09/01/2011 20: 30	- -	3641K
美国	彭博消费者舒适度	09/01/2011 21: 45	- -	-47
美国	建筑开支月环比	09/01/2011 22: 00	0. 10%	0. 20%
美国	ISM 制造业	09/01/2011 22: 00	48. 5	50. 9
美国	ISM 支付价格	09/01/2011 22: 00	55	59
日本	官方储备资产	01-07 SEP	- -	\$1150. 9B
美国	ICSC 连锁店销售 同比	01-02 SEP	- -	4. 60%
美国	汽车总销售量	09/02/2011 05: 00	11. 95M	12. 20M
美国	国内汽车销售量	09/02/2011 05: 00	9. 40M	9. 62M

日本	货币基础 (同比)	09/02/2011 07: 50	- -	15. 00%
日本	Capital Spending excl Sftwre	09/02/2011 07: 50	0. 70%	4. 20%
日本	资本支出	09/02/2011 07: 50	1. 00%	3. 30%
美国	就业不足率 (U6)	09/02/2011 20: 30	- -	16. 10%
美国	非农就业人数增减	09/02/2011 20: 30	95K	117K
美国	非农私企就业人数增减	09/02/2011 20: 30	128K	154K
美国	制造业就业人数增减	09/02/2011 20: 30	0K	24K
美国	失业率	09/02/2011 20: 30	9. 10%	9. 10%
美国	平均时薪(月环比) 所有员工	09/02/2011 20: 30	0. 20%	0. 40%
美国	平均时薪(同比) 所有员工	09/02/2011 20: 30	2. 30%	2. 30%
美国	周平均工时 所有员工	09/02/2011 20: 30	34. 3	34. 3
美国	家庭调查就业率变动	09/02/2011 20: 30	- -	-38

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。

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。

荆思杰，中投证券研究所策略助理分析师，厦门大学经济学硕士

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