

策略研究员

署名人: 黄君杰

S0960511020008

010-63222932

huangjunjie@cjis.cn

参与人: 朱晔

S0960209060270

0755-82026746

zhumi@cjis.cn

樊学栋

S0960110080063

0755-82026827

fanxuedong@cjis.cn

相关报告

多事之秋, 反弹或晚熟

周报 2011 年 9 月 19 日

未来估值修复过程仍较为曲折

周报 2011 年 9 月 13 日

市场何时走出低迷?

周报 2011 年 9 月 5 日

经济基本面趋势或入渐变期

周报 2011 年 8 月 29 日

未来估值修复仍需时间换空间

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

策略周报

海外成为近期市场波动重要主线

投资要点:

- 上周市场受到欧债及联储政策影响明显, 指数波动较大; 上证指数周跌幅 1.98%。中小板周跌幅 2.86%, 创业板周跌幅 3.59%。上周市场表现结构反映出几个重要特征: 1、欧债及美政策成为市场波动的重要主线。2、持久弱势中, 市场对内外政策变化较为期盼, 买卖博弈中出现“望梅止渴”似的资金流入。3、周期品的波动剧烈。
- **近期欧美一直成为影响市场的重要主线。**联储政策低于预期、亚洲各国干预汇市行为、欧债问题持续, 反映出美元可能延续阶段性强势, 周期品阶段性受压制。德国国会 9 月 29 日将就扩大 EFSF 规模进行投票表决, 关乎欧债“命运”。若不通过, 后果不堪设想; 所以, 我们宏观研究员的判断, 德国投票通过的概率比较大。若通过投票, 我们认为将利好短期市场, 但效果可能类同于“画饼”, 对于化解市场纠结也并非一劳永逸。
- **流动性偏紧。**未来 10 月和 11 月是缴准压力较大的两个月份。短期利率受季末存贷比考核涨幅较大, 中长端利率稳定。另外 9 月份新增外汇占款将比 8 月份有所回落, 而造成基础货币投放量的环比下降; 未来趋势仍较为依赖国际局势变化。面对较紧的资金面, 上周央行共净投放资金 490 亿元, 已经连续 10 周实现基础货币的净投放, 未来流动性仍非常依赖央行的公开市场操作。市场流动性方面, 本周中国水电的发行可能会加剧短期流动性的紧张, 中国交通建设回归 A 股对流动性预期也会有冲击。
- **基本面平稳缓落, 政策放松预期弱化或者延后。**从公布的 9 月份汇丰中国 PMI 指数初值来看, 9 月又转向小幅回落, 反映出经济仍在缓落轨道, 企业生产端的景气并不高。
- **市场走势。**从经济及流动性看, 短期市场仍弱势震荡为主; 本周重点关注周四德国投票, 若通过可能给短期市场带来信心修复, 或有反弹。

配置建议

- 配置注重短期波段与中长期布局相结合。1、关注三季报个股行情 2、医药 3、新材料、新技术等子行业; 4、注重权重中长期布局, 关注金融、地产、煤炭等行业中长期价值。

风险提示: 经济超预期下滑, 欧债问题恶化。

上周市场

上周四个交易日前低后平，沪指前两日呈倒 V 型并在周三极尽触及 2437 点的年内低点，后两天缓慢走平，市场交投十分低迷，观望和担忧情绪持续。最终沪指收于 2482，周跌幅 0.62%，深成指收于 10878 点，周跌幅 0.13%，创业板和中小板综指周跌幅分别为 0.76% 和 0.43%。两市成交量和成交金额在单个交易日均处于年内低点，两市周成交量 338 亿股（其中上证成交 207 亿股），周成交金额 3906 亿元（其中上证成交 2115 亿元）。

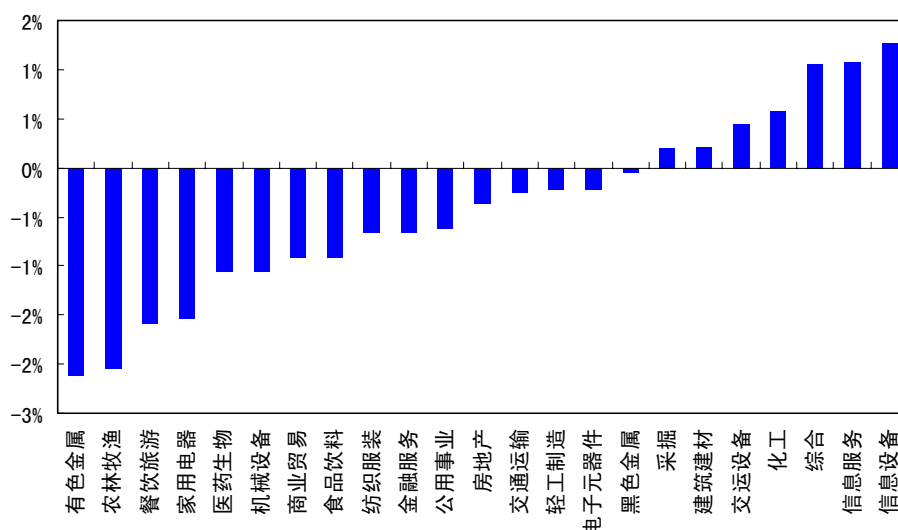
从国内经济来看，上周经济基本面较为平静，商务部监测的食品及生产资料价格小幅回升，在节假日来临之际，物价上涨冲动显著，单个统计区间数据波动对物价预期有所扰动，但扰动的影响力在边际递减，通胀回落幅度和速度可能会较为平缓。

从政策层面来看，上周政策层面也较为平静，从温总理在达沃斯论坛的讲话来看，积极财政政策和稳健货币政策将继续贯彻落实。中央继续维持对于世界经济复苏的长期性、艰巨性、复杂性的判断，对于世界经济缓慢复苏过程中不断上升的不稳定和不确定性都有清晰的认识，因此在政策的制定和出台方面会更加审慎。

从国际环境来看，欧美市场波动持续。欧债问题随着法国几大银行被降级而再次引发各界深度担忧，对未来欧债前景不确定的背景下，各种历史类比和推理形成的预期效应影响各国投资者情绪。本周联储会议的政策形势是一个重要的信号以及促成环境变化的因素，同时希腊第六批救援贷款拨付情况以及德国关于第二轮救援方案的进程是近期欧债走势的关键因素。

从行业表现来看，多数行业下跌，有色金属、农林牧渔、餐饮旅游等行业跌幅居前，信息设备、信息服务、化工等行业小幅上涨。题材概念仍然是弱市中的亮点。

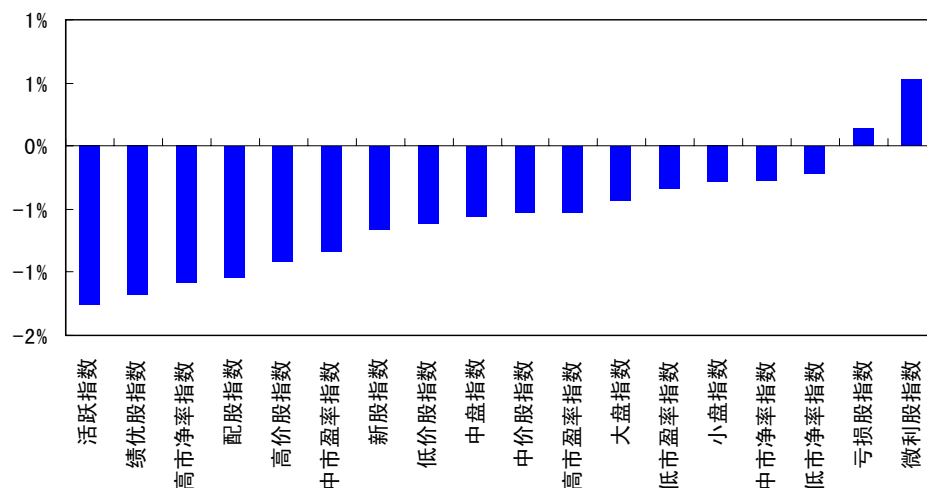
图 1：上周行业涨跌幅一览



资料来源：wind 资讯，中投证券研究所

从风格指数来看，微利股指数、亏损股指数小幅上涨，其他风格指数呈不同幅度下跌，活跃股指数、绩优股指数、高市净率指数跌幅居前。

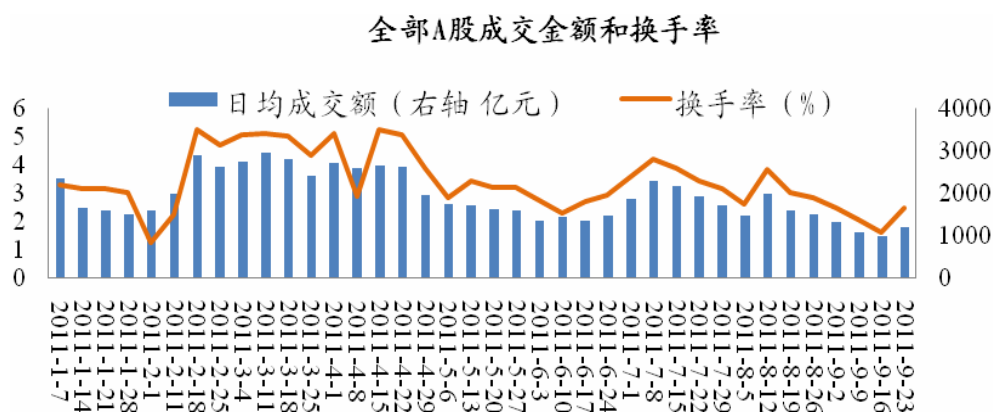
图 2: 上周风格指数涨跌幅一览



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

上周两市成交经过连续 6 周的回落终于迎来反弹, 日均成交金额回升至 1187 亿元。换手率也出现明显的回升, 由 1.56% 上升至 2.44%。

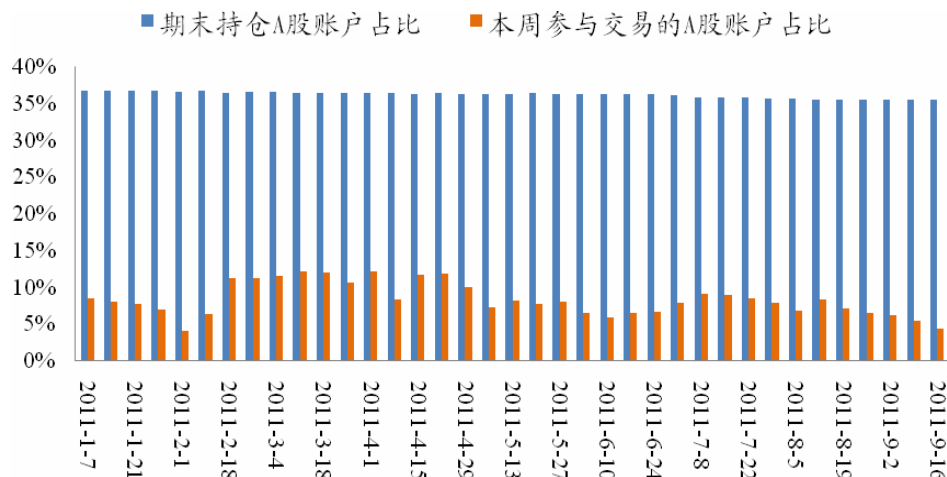
图 3: 全部 A 股成交金额和换手率



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

截至 09 月 16 日, 期末持仓 A 股账户为 35.60%, 与前一周持平, 当周参与交易的 A 股账户占比继续大幅回落, 减至 4.40%, 该数值已经逼近今年 2 月份的低点。

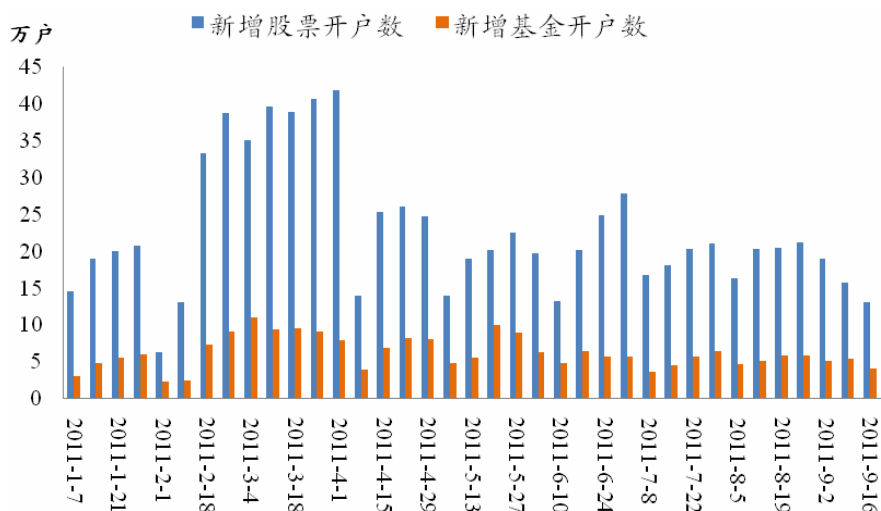
图 4: 沪深投资者持仓、交易账户占比



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

截至 09 月 16 日, 新增股票账户 13.13 万户, 较前一周减少 17.0%, 新增基金账户 4.07 万户, 较前一周减少 25.9%。总体来看, 新增股票账户和新增基金账户处于非常低的水平。

图 5: A 股和基金新开户数



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

估值跟踪

截至上周末 (9 月 23 日) 收盘, 上证综指静态 PE (ttm) 12.3X, 沪深 300 静态 PE(ttm)11.5X; 上证综指静态 PB(mrq)1.9X, 沪深 300 静态 PB(mrq)1.9X, 估值处于历史底部。

上周多数板块下跌, 仅有电信服务、建材两个板块小幅上涨, 跌幅较大的行业主要包括地产、航空、有色金属、零售、食品饮料、钢铁等。

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

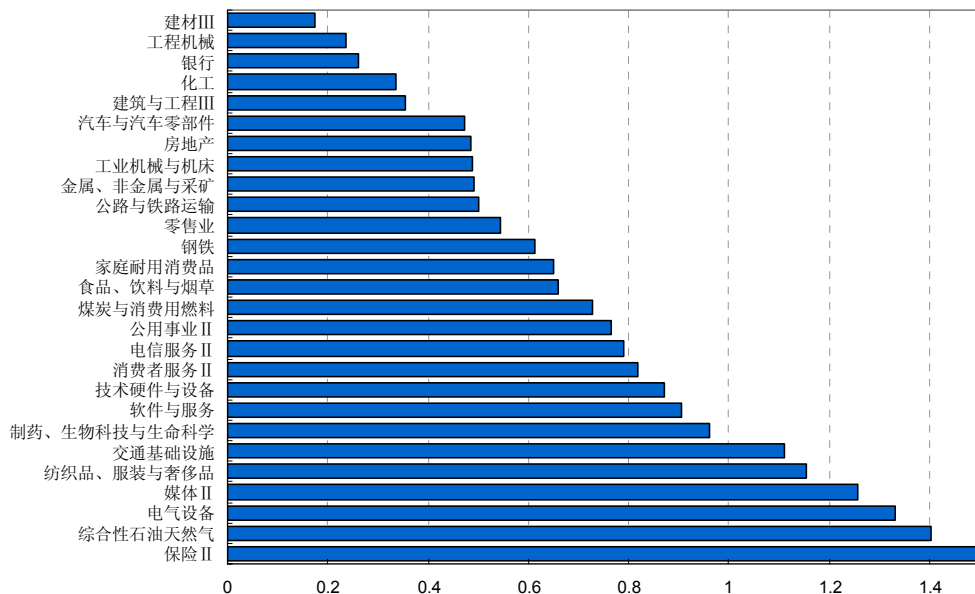
路运输、汽车及零部件、建筑与工程等板块；若从 2011 年 PEG 指标看，PEG 较低的行业是建材、工程机械、银行、化工、建筑与工程等。

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 盈利增速	近一个月利润 预测趋势
银行	28440.51	-2.3%	-3.5%	-4.3%	6.6	1.4	27.5%	2.0%
综合性石油天然气	20359.20	-1.2%	-2.0%	-11.5%	10.4	1.7	7.8%	6.3%
食品、饮料与烟草	10285.32	-3.2%	-8.6%	-0.8%	27.4	6.4	56.1%	-0.7%
煤炭与消费用燃料	9917.33	-0.5%	-5.1%	-2.8%	14.0	3.0	21.6%	-2.6%
金属、非金属与采矿	9513.50	-3.5%	-8.4%	-20.3%	26.1	4.2	73.7%	0.3%
房地产	7403.73	-5.5%	-9.4%	-9.3%	11.7	2.3	36.8%	0.9%
化工	7112.03	-1.8%	-4.1%	-4.4%	19.4	3.5	93.9%	-0.4%
制药、生物科技与生命科学	6882.28	-2.3%	-7.9%	-16.9%	24.7	4.5	33.6%	-0.6%
保险 II	6292.96	-3.1%	-3.9%	-25.0%	13.9	2.2	9.9%	2.3%
技术硬件与设备	5752.45	-1.7%	-5.3%	-20.8%	27.7	3.7	52.3%	-0.2%
工业机械与机床	5724.74	-1.5%	-6.8%	-18.9%	18.3	3.0	49.2%	0.4%
汽车与汽车零部件	4419.99	-0.9%	-3.4%	-11.6%	10.2	2.4	29.8%	0.4%
钢铁	4293.04	-2.9%	-6.1%	-10.9%	14.1	1.2	38.4%	0.4%
多元金融	4101.06	-0.2%	-0.5%	-9.4%	19.8	2.3	-6.8%	-1.1%
零售业	3567.90	-3.2%	-8.0%	-15.1%	19.6	3.4	47.1%	-0.8%
电气设备	3492.71	-1.4%	-7.0%	-28.5%	23.5	3.2	24.2%	0.6%
电力	3442.63	-2.0%	-5.3%	-14.9%	18.0	1.7	4.6%	-3.8%
建筑与工程 III	3379.08	-2.3%	-6.0%	-17.2%	10.3	1.6	39.8%	2.7%
家庭耐用消费品	3007.60	-1.6%	-7.2%	-8.8%	15.7	3.0	31.1%	-6.5%
交通基础设施	2593.07	-2.1%	-4.6%	-14.6%	12.9	1.5	12.9%	-2.5%
建材 III	2483.48	0.8%	-12.4%	-12.0%	10.5	2.9	91.1%	0.0%
纺织品、服装与奢侈品	2472.40	-2.5%	-7.6%	-7.5%	20.4	3.2	20.6%	0.8%
工程机械	2216.06	-0.3%	-7.3%	-7.5%	11.2	3.4	51.1%	0.0%
软件与服务	1768.73	-2.2%	-6.8%	-24.4%	30.0	4.4	48.7%	-0.4%
公路与铁路运输	1715.43	-2.4%	-3.7%	-7.1%	9.8	1.8	24.3%	10.0%
航空 III	1304.87	-4.9%	-10.5%	-34.8%	9.3	2.4	3.0%	-10.7%
电信服务 II	1296.26	1.6%	7.7%	-1.8%	40.9	1.7	101.6%	-2.8%
海运 III	1284.98	-2.2%	-6.4%	-27.6%	111.1	1.4	-89.4%	-1.3%
航天航空与国防 III	1159.47	-0.1%	-6.4%	-14.1%	58.6	4.1	33.5%	2.9%
公用事业 II	1143.74	-2.5%	-5.9%	-15.0%	24.0	3.1	36.2%	0.0%
媒体 II	952.21	-1.1%	-5.2%	-15.0%	28.7	3.1	25.2%	1.1%
消费者服务 II	951.16	-2.3%	-5.3%	-9.8%	20.2	3.6	36.3%	1.1%

数据来源: wind 资讯、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



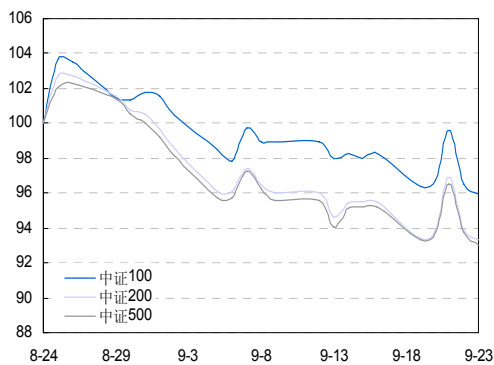
资料来源：wind，中投证券研究所

注：PEG=PE(ttm)/2011 年行业增速一致预期

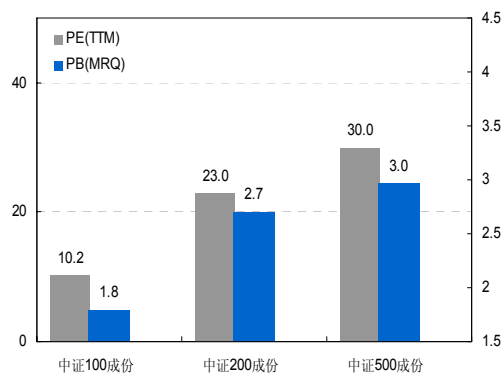
中证 100 指数上周与中证 500 指数跌幅相当(中证 100 指数周跌幅 2.40%，中证 500 指数周跌幅 2.30%)。从风格指数的估值上看，大盘股相对估值优势明显，中证 100 指数的静态 PE (ttm) 为 10.2X，PB 为 1.8X。

图 7：近一个月风格指数表现

图 8：风格指数估值状况



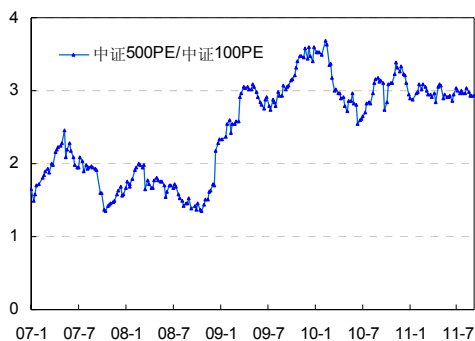
资料来源：wind 资讯，中投证券研究所



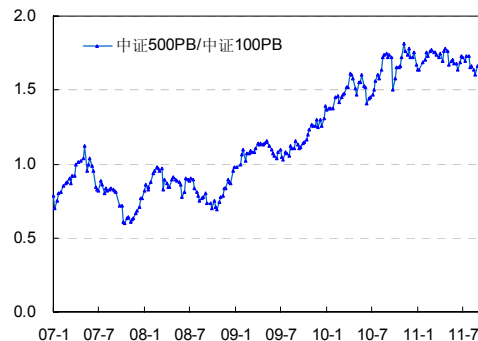
资料来源：wind 资讯，中投证券研究所

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 资讯, 中投证券研究所



资料来源: wind 资讯, 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

上周市场受到欧债及联储政策影响明显, 指数波动较大; 上证指数周跌幅 1.98%。中小板周跌幅 2.86%, 创业板周跌幅 3.59%。上周市场表现结构反映出几个重要特征: 1、欧债及美政策成为市场波动的重要主线。2、持久弱势中, 市场对内外政策变化较为期盼, 买卖博弈中出现“望梅止渴”似的资金流入。3、周期品剧烈波动。

1、欧债仍无法“一劳永逸”

近期欧美问题一直成为影响市场的重要主线。联储政策低于预期、亚洲各国干预汇市行为、欧债问题持续, 反映出美元可能延续阶段性强势, 周期品受压制。

德国本周周四晚间投票关乎欧债“命运”。德国国会 9 月 29 日将就扩大 EFSF 规模进行投票表决, 此前德国国会已经将此项备受瞩目的投票推迟了一周, 而 EFSF 改革为欧元区结束债务危机最新方案的一部分。按照近期主要国

家的表态来看：“希腊议会周三(9月21日)在初步投票中通过了对欧洲援助基金 EFSF 调整方案的立法提案。芬兰财长 Jutta Urpilainen 周三表示，芬兰议会或将在 9 月 26 日当周进行的投票中“批准扩大欧洲金融稳定机构(EFSF)权限”。德国副总理、经济部长罗斯勒(Philipp Roesler)周三表示，他相信新的欧洲金融稳定机制(EFSF)，德国投票通过的概率较大。若不通过，后果不堪设想；所以，我们宏观研究员的判断，德国投票通过的概率比较大。

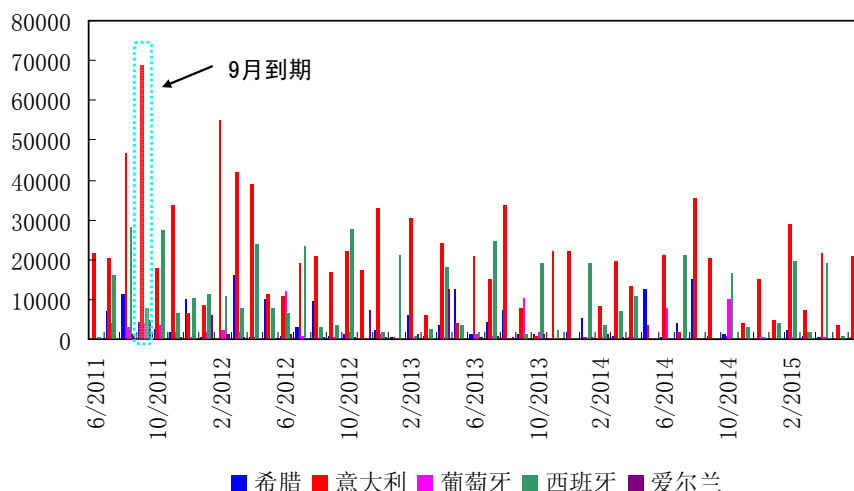
若通过投票，将利好短期市场，但效果可能类同于“画饼”，对于化解市场纠结也并非一劳永逸。一是通过投票以后，实际的发放数量和时间要根据被救助国家的经济形势来定，目前希腊和意大利财政状况和经济形势并不理想；二是救助发放者各国之间的博弈愈演愈烈，德国本国的政局也存在变数，后期发放进程中的博弈可能比较曲折；三是即使通过投票，希腊问题及欧债问题可能是情绪上暂时的缓解，根本的制度问题并未解决，无休止的谈判和拖延有可能使市场和投资者的耐心再次受到挑战，其他欧猪国家国债收益率有可能在暂时停歇后再次飙升；四是欧洲各国银行持有大量的债务敞口，持久的债务拖延和债务收益率的飙升继续持续的话，最终会导致对银行体系资本的冲销，并且银行体系和金融体系的风险本身就具有自我加强的特性，要特别关注银行体系风险的发酵和酝酿进展。

表 2：四季度欧债主要的事件

时间	事件
9 月 29 日	德国国会投票是否扩大欧洲救助基金(EFSF)的规模
9 月 30 日	意大利 216 亿欧元债务到期
10 月 6 日	英国、欧央行公布货币政策决议
11 月 1 日	欧央行新行长意大利人 Mario Draghi 就职
11 月 1 日	意大利 157 亿欧元债务到期
12 月 14 日	欧央行公布货币政策决议
12 月 29 日	希腊 52.3 亿债务到期

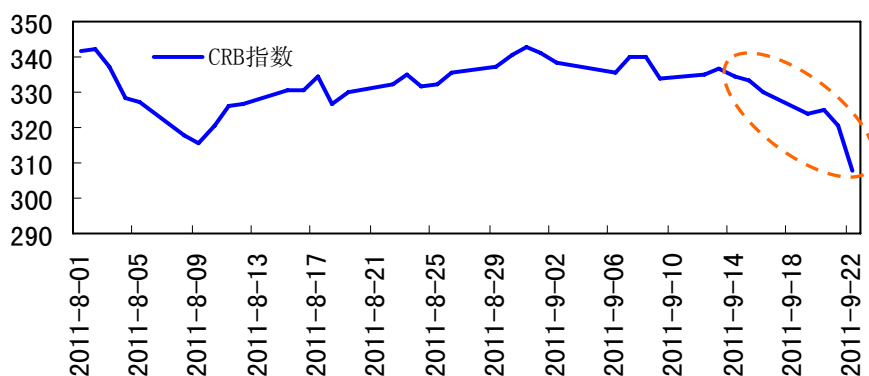
资料来源：wind，中投证券研究所

图 12：欧猪五国债券本金及利息个月到期情况



资料来源：wind，中投证券研究所

图 13: 上周商品指数出现大幅度下挫



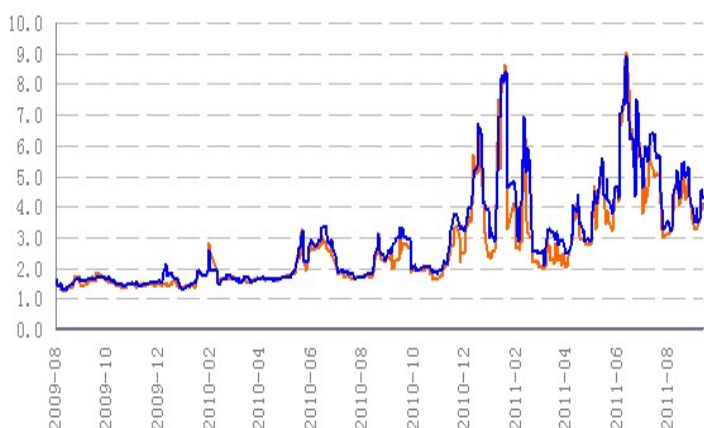
资料来源: blomberg, 中投证券研究所

2、流动性偏紧

短期利率受季末存贷比考核涨幅巨大, 中长端利率稳定。上周传央行要求“各银行要保持存贷比平稳, 而且 9 月 30 日的存款余额与 10 月 8 日的存款余额不能相差超过 5%”。反映出本季度末银行存贷比考核更加严格, 对突击揽储及短期理财产品都有一定的遏制, 也同时反映出银行在存款争夺方面愈发激烈。货币利率水平普遍上行, 短期利率受季末存贷比考核涨幅巨大, 中长端利率稳定, 整体的流动性格局并没有出现继续恶化的迹象。

10 月和 11 月是缴准压力较大的两个月份。存准范围扩大之后, 通过公开市场操作匀和各期资金余缺, 有效缓解了资金在短期的波动性, 上周央行共净投放资金 490 亿元, 已经连续 10 周实现基础货币的净投放。10 月中上旬到期资金量较大, 而 10 月下旬之后的到期资金量逐步减少, 11 月后到期资金量非常小。未来流动性仍非常依赖央行的公开市场操作。

图 14: 短期流动性紧张, 与季末考核有一定关系



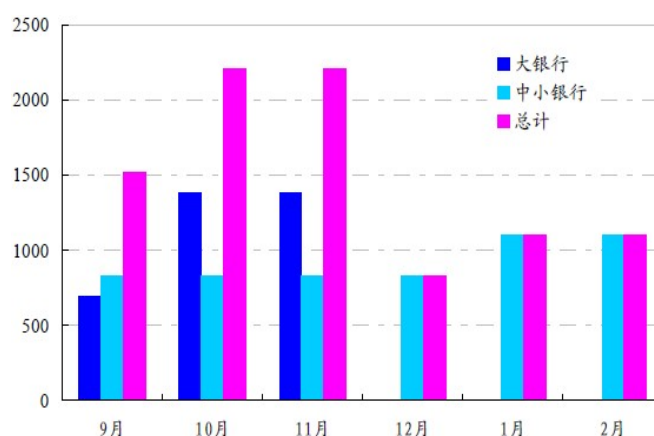
资料来源: ECIC 中投证券研究所

图 15: 3 个月和 6 个月 SHIBOR 一直较为平稳



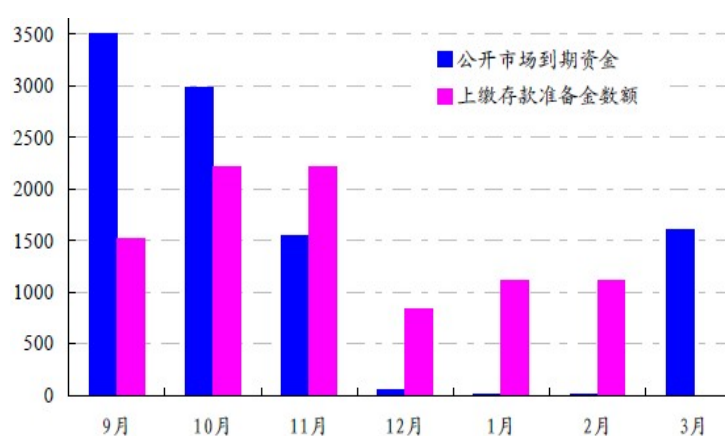
资料来源: CEIC 中投证券研究所

图 16: 金融机构需额外上缴存款准备金额



资料来源: 人民银行 中投证券研究所

图 17: 未来六个月公开市场到期资金与额外上缴存款准备金



资料来源: 人民银行 中投证券研究所

图 18: 上周央行共净投放资金 490 亿元, 连续 10 周实现公开市场基础货币的净投放。



资料来源: wind, 中投证券研究所

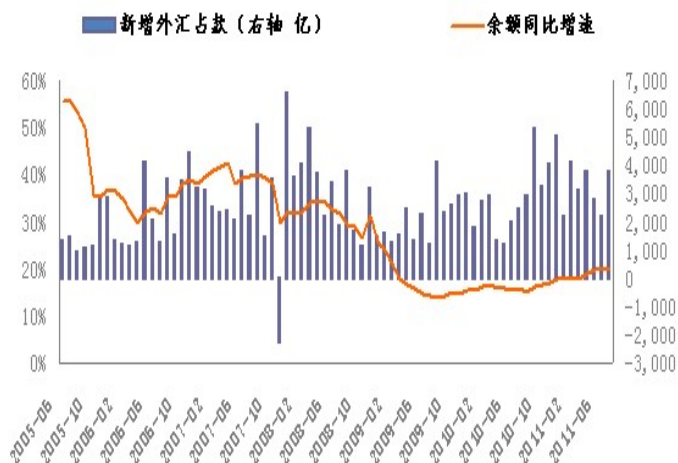
9 月份新增外汇占款将比 8 月份或有所回落。从历史经验来看, 人民币升值预期可以比较好地解释外汇占款中不能解释的部分, 也就是我们通常所说的“热钱”部分。而且, 人民币升值预期一般领先“热钱”部分 1 个月左右。随着 9 月份以来美元的走强和人民币升值预期的减弱, 我们认为 9 月份新增外汇占款将比 8 月份有所回落, 从而造成基础货币投放量的环比下降。未来趋势仍较为依赖国际局势变化。

图 19: 上周美元继续走强, 人民币升值预期大幅走弱



资料来源: ECIC 中投证券研究所

图 20: 9 月份新增外汇回落, 基础货币投放量的环比下降



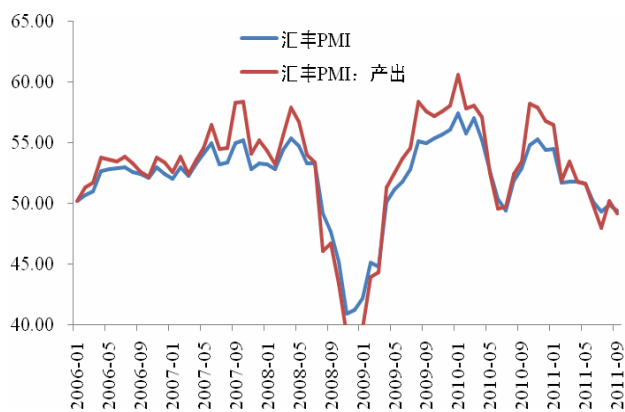
资料来源: CEIC 中投证券研究所

市场流动性方面, 本周中国水电的发行可能会加剧短期流动性的紧张, 中国交通建设回归 A 股对流动性预期也会有冲击。

3、基本面平稳缓落, 政策放松预期弱化或者延后。

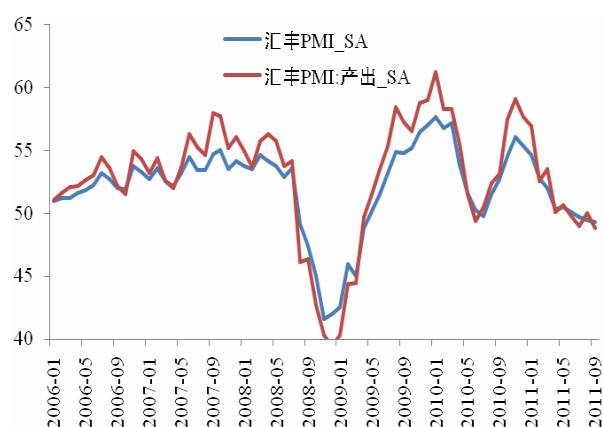
从公布的 9 月份汇丰中国 PMI 指数初值来看, 该值在 8 月份小幅回升结束连续下滑之后, 9 月份再次出现下滑, 至 49.4, 反映出经济仍在缓落轨道。汇丰中国 PMI 产出指数也由 8 月的小幅回升再次转降, 至 49.2, 反映出企业生产端的景气并不高。经济将继续平稳缓落, 政策放松预期将弱化或者延后。

图 21: 9 月汇丰 PMI 初值小幅回落



资料来源: wind 中投证券研究所

图 22: 汇丰 PMI 及生产季调值小幅回落



资料来源: wind 中投证券研究所

4、市场走势

从经济及流动性看, 短期市场仍难现强势; 本周重点关注周四德国投票, 若通过可能给短期市场带来信心修复, 或有反弹。

风险提示: 经济超预期下滑, 欧债问题恶化

行业配置

配置建议:

配置注重短期波段与中长期布局相结合。1、关注三季报个股行情 2、关注医药 3、关注新材料、新技术等子行业；4、注重权重中长期布局，关注金融、地产、煤炭等行业中长期价值。

精选组合

表 3: 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%
海宁皮城	002344	50.38	47.67	-5.38%
招商地产	000024	94.63	85.33	-9.83%
保利地产	600048	98.03	86.00	-12.27%
宝钛股份	600456	75.14	73.19	-2.59%
国投新集	601918	12.44	12.45	0.08%
新安股份	600596	75.62	74.23	-1.83%
工商银行	601398	4.82	4.71	-2.20%
四川美丰	000731	77.15	74.59	-3.32%
丽江旅游	002033	46.06	42.18	-8.42%
东阿阿胶	000423	385.13	374.61	-2.73%
平均涨跌幅				-4.85%
沪深 300	000300.SH	3067.99	2972.08	-2.36%
跑赢指数				-2.49%

资料来源: wind, 中投证券研究所策略组

表 4: 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	20.45	21.21	3.71%
丽江旅游	002033	46.06	42.18	-8.42%
齐翔腾达	002408	54.47	54.52	0.10%
中瑞思创	300078	49.07	47.11	-3.99%
四川美丰	000731	77.15	74.59	-3.32%
北京城建	600266	36.78	34.84	-5.28%
四方达	300179	26.67	26.00	-2.52%
开滦股份	600997	56.47	58.39	3.41%
宝钛股份	600456	75.14	73.19	-2.59%
民生银行	600016	78.68	77.47	-1.55%
平均涨跌幅				-2.05%
沪深 300	000300.SH	3067.99	2972.08	-2.36%
跑赢指数				0.31%

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-2.36%。均衡稳健组合在此期间平均涨幅为-4.85%，跑输 HS300 指数 2.49%，主要源于地产板块的大幅调整；积极进取组合平均收益率为-2.05%，跑赢指数 0.31%。

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 5：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	0.43	0.87	1.14
招商地产	000024	1.20	1.54	1.97
保利地产	600048	0.82	1.16	1.52
宝钛股份	600456	0.10	0.23	0.56
国投新集	601918	0.71	0.71	0.94
新安股份	600596	0.28	0.43	0.64
工商银行	601398	0.47	0.59	0.71
四川美丰	000731	0.44	0.49	0.62
浙江永强	002489	1.11	1.26	1.58
东阿阿胶	000423	1.00	1.36	1.83

资料来源：中投证券研究所策略组

表 6：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	0.48	0.70
浙江永强	002489	1.11	1.26	1.58
齐翔腾达	002408	0.90	1.54	2.24
中瑞思创	300078	0.54	0.69	0.89
四川美丰	000731	0.44	0.49	0.62
北京城建	600266	1.23	1.38	1.71
四方达	300179	0.48	0.66	0.98
开滦股份	600997	0.70	0.79	0.88
宝钛股份	600456	0.10	0.23	0.56
民生银行	600016	0.59	0.90	1.11

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：上周市场非常弱势，量能低迷，两个组合整体表现较好，主要负贡献来自于房地产行业大幅调整。本周两个组合未做大的调整，仅调出丽江旅游，调入户外休闲企业浙江永强。

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 7：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
时代出版	600551.SH	09-26 周一	28872.73	定向增发机构配售股份
华昌化工	002274.SZ	09-26 周一	15243.92	首发原股东限售股份
昆明机床	600806.SH	09-26 周一	19199.57	股权分置限售股份
汇川技术	300124.SZ	09-28 周三	4229.82	首发原股东限售股份
太阳鸟	300123.SZ	09-28 周三	3591.497	首发原股东限售股份
科力远	600478.SH	09-28 周三	2854.278	定向增发机构配售股份
宁波港	601018.SH	09-28 周三	108000	首发原股东限售股份
豪迈科技	002595.SZ	09-28 周三	1000	首发机构配售股份
日上集团	002593.SZ	09-28 周三	1060	首发机构配售股份
科达机电	600499.SH	09-29 周四	870.35	股权激励限售股份
方直科技	300235.SZ	09-29 周四	220	首发机构配售股份
用友软件	600588.SH	09-29 周四	1076.581	股权激励限售股份
广田股份	002482.SZ	09-29 周四	2160	首发原股东限售股份
智飞生物	300122.SZ	09-29 周四	11160	首发原股东限售股份
上海新阳	300236.SZ	09-29 周四	430	首发机构配售股份
美晨科技	300237.SZ	09-29 周四	280	首发机构配售股份
赛轮股份	601058.SH	09-30 周五	1960	首发机构配售股份
比亚迪	002594.SZ	09-30 周五	1500	首发机构配售股份
泰禾集团	000732.SZ	09-30 周五	3763.055	股权分置限售股份

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 8：上周全球指数回顾

	上周	8 月	10 年
上证综合指数	-1.98	-4.97	-14.31
沪深 300	-2.36	-4.22	-12.51
新加坡海峡指数	-3.24	-9.53	10.09
东京日经 225 指数	-3.43	-8.93	-3.01
印度孟买 Sensex30 指数	-4.56	-8.36	17.43
纳斯达克综合指数	-5.30	-6.42	16.91
伦敦金融时报 100 指数	-5.62	-7.23	9.00
道琼斯工业平均指数	-6.41	-4.36	11.02
标准普尔 500 指数	-6.54	-5.68	12.78
德国法兰克福 DAX 指数	-6.76	-19.19	16.06
法国巴黎 CAC40 指数	-7.29	-11.33	-3.34

上周全球主要市场指数全部出现下跌，A 股市场表现相对最好，上证综指和沪深 300 指数分别下跌 1.98%和 2.36%，跌幅最小。俄罗斯 RTS 指数跌幅最大，跌幅达到 16.44%。

韩国综合指数	-7.75	-11.86	21.88	
恒生指数	-9.18	-8.49	5.32	
俄罗斯 RTS 指数	-16.44	-13.37	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

表 9: 本周经济数据公报

国家	发布时间	数据名称	市场预期	前值
美国	09/26/2011 20:30	芝加哥联储全美活动指数	-0.4	-0.06
美国	09/26/2011 22:00	新建住宅销售	295K	298K
美国	09/26/2011 22:00	新建住宅销售 月环比	-1.00%	-0.70%
美国	09/26/2011 22:30	达拉斯联储储备银行制造业活动指数	-8	-11.4
欧元区	26-30 SEP	M1 货币供应 (月环比)	--	--
欧元区	26-30 SEP	M1 货币供应(同比)	--	--
欧元区	26-30 SEP	M2 货币供应 (月环比)	--	--
欧元区	26-30 SEP	M2 货币供应(同比)	--	--
欧元区	26-30 SEP	M3 货币供应 (月环比)	--	--
欧元区	26-30 SEP	M3 货币供应(同比)	--	--
日本	09/27/2011 07:50	企业服务价格指数 (同比)	-0.40%	-0.50%
中国	09/27/2011 10:00	工业利润 年迄今 同比	--	28.30%
美国	09/27/2011 21:00	标普/CS 20 个城市月环比%经季调	0.10%	-0.06%
美国	09/27/2011 21:00	标普/CS 综合指数-20 同比	-4.40%	-4.52%
美国	09/27/2011 21:00	标普/CS 住宅价格指数	--	141.3
美国	09/27/2011 22:00	消费者信心	46.5	44.5
美国	09/27/2011 22:00	里士满联储制造业指数	-9	-10
日本	09/27/2011	小型企业信心	--	46.4
中国	27-30 SEP	领先指数	--	102.25
美国	09/28/2011 19:00	MBA 抵押贷款申请指数	--	0.60%
美国	09/28/2011 20:30	耐用品订单	-1.00%	4.00%
美国	09/28/2011 20:30	耐用消费品 (除运输类)	0.20%	0.70%
美国	09/28/2011 20:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	-1.50%
美国	09/28/2011 20:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.20%
日本	09/29/2011 07:50	零售额同比	-0.80%	0.70%
日本	09/29/2011 07:50	零售额月环比 季节调整	0.20%	-0.30%
日本	09/29/2011 07:50	主要零售商销售额	-0.60%	0.80%
日本	09/29/2011 07:50	日本购买国外债券	--	-¥468.4B
日本	09/29/2011 07:50	日本购买国外股票	--	¥64.7B
日本	09/29/2011 07:50	国外购买日本债券	--	¥762.1B
日本	09/29/2011 07:50	国外购买日本股票	--	-¥588.9B
美国	09/29/2011 20:30	GDP 季环比(年度化)	1.20%	1.00%
美国	09/29/2011 20:30	个人消费	0.40%	0.40%
美国	09/29/2011 20:30	GDP 价格指数	2.40%	2.40%
美国	09/29/2011 20:30	核心个人消费支出 季环比	2.20%	2.20%
美国	09/29/2011 20:30	首次失业人数	--	--

美国	09/29/2011 20:30	持续领取失业救济人数	--	--
美国	09/29/2011 21:45	彭博消费者舒适度	--	-52.1
美国	09/29/2011 22:00	待定住宅销售量(月环比)	-2.10%	-1.30%
美国	09/29/2011 22:00	待定住宅销售 同比	--	10.10%
美国	09/29/2011 23:00	堪萨斯城联储制造业活动指数	--	--
日本	09/30/2011 07:15	Markit/JMMA 制造业采购经理指数	--	51.9
日本	09/30/2011 07:30	工作与申请人数比率	0.65	0.64
日本	09/30/2011 07:30	家庭总支出 (同比)	-2.80%	-2.10%
日本	09/30/2011 07:30	失业率	4.70%	4.70%
日本	09/30/2011 07:30	东京消费价指同比	-0.20%	-0.20%
日本	09/30/2011 07:30	东京消费价指(除生鲜食品)同比	-0.10%	-0.20%
日本	09/30/2011 07:30	东京核心 CPI 不包括食品和能源 同比	-0.50%	-0.60%
日本	09/30/2011 07:30	国民消费物价指数同比	0.10%	0.20%
日本	09/30/2011 07:30	国民消费价指(除生鲜食品)同比	0.10%	0.10%
日本	09/30/2011 07:30	全国核心 CPI 不包括食品和能源 同比	-0.60%	-0.50%
日本	09/30/2011 07:50	工业产值 (月环比)	1.50%	0.40%
日本	09/30/2011 07:50	工业产值同比%	1.10%	-3.00%
中国	09/30/2011 09:35	MNI9 月商务情况调查		
中国	09/30/2011 10:30	汇丰银行制造业 PMI	--	49.9
日本	09/30/2011 12:00	汽车产量 (同比)	--	-8.90%
日本	09/30/2011 13:00	建设订单 (同比)	--	5.70%
日本	09/30/2011 13:00	年度化新住宅开工数	0.860M	0.955M
日本	09/30/2011 13:00	住宅动工量 (同比)	4.50%	21.20%
美国	09/30/2011 20:30	个人收入	0.10%	0.30%
美国	09/30/2011 20:30	个人开支	0.20%	0.80%
美国	09/30/2011 20:30	个人消费性支出平减指数 (年比)	3.00%	2.80%
美国	09/30/2011 20:30	个人消费支出核心平减指数(月环比)	0.20%	0.20%
美国	09/30/2011 20:30	个人消费性支出核心指数 (年比)	1.70%	1.60%
美国	09/30/2011 21:45	芝加哥采购经理指数	56.5	56.5
美国	09/30/2011 21:55	密执安大学消费者信心	57.8	57.8
美国	09/30/2011 22:00	密尔沃基采购经理指数	--	58.3

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