

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

## 中原证券投资策略周刊

2012 年第 18 期 (总第 62 期)

发布日期: 2012 年 5 月 14 日

### 风格指数表现 (%) (5 月 11 日)

|        | 周表现   | 年初至今表现 |
|--------|-------|--------|
| 上证指数   | -2.33 | 8.89   |
| 中小板指   | -0.92 | 9.18   |
| 沪深 300 | -2.91 | 12.41  |
| 创业板指   | 1.11  | -1.16  |
| 深证成指   | -3.43 | 14.49  |

### 外围市场表现 (%) (5 月 11 日)

|        | 周表现   | 年初至今表现 |
|--------|-------|--------|
| 香港恒生指数 | -5.32 | 8.30   |
| 香港国企指数 | -6.79 | 2.08   |
| 道琼斯    | -1.67 | 4.94   |
| 纳斯达克   | -0.76 | 12.62  |

### 行业指数涨幅榜 (%) (5 月 11 日)

| 行业指数    | 周表现  | 年初至今表现 |
|---------|------|--------|
| 家庭与个人用品 | 1.78 | 10.38  |
| 半导体     | 1.11 | 6.33   |
| 医疗保健    | 1.09 | -3.44  |
| 商业和专业服务 | 1.05 | 7.07   |
| 食品与零售   | 1.02 | 10.73  |

资料来源: wind 资讯

### 行业指数跌幅榜 (%) (5 月 11 日)

| 行业指数 | 周表现   | 年初至今表现 |
|------|-------|--------|
| 保险   | -4.74 | 9.19   |
| 多元金融 | -3.40 | 34.00  |
| 能源   | -3.22 | 4.20   |
| 电信服务 | -3.04 | -15.33 |
| 汽车   | -2.16 | 14.16  |

资料来源: wind 资讯

### 【投资要点】

- **内忧外患共同作用 A股震荡回落。** 上周A股市场震荡回落,欧债危机再度蔓延,拖累全球资本市场整体下挫,A股市场明显受到外盘以及香港市场的影响震荡回落,以保险、券商、水泥建材以及煤炭为代表的周期性行业跌幅显著,以节能环保为代表的题材股则逆势上扬,成为维系市场少数热点之一。从市场自身而言,也技术上也需一次较为充分的回调整理。上周末发布的4月份宏观经济数据显示国内经济持续下滑的态势依然没有改变,进一步加剧了投资者的担忧情绪。在避险情绪的驱使下,市场获利盘纷纷减磅离场,市场观望气氛再度弥漫。由于投资者对于管理层继续出台利好政策刺激经济的预期依然较强,因此两市股指并未出现恐慌性杀跌的局面
- **热点板块。** 从全周热点来看,上周多数行业震荡回落,仅有家庭与个人用品、半导体、商业服务、食品饮料以及公用事业等行业小幅上扬;而保险、多元金融、能源、电信服务以及汽车等行业跌幅居前。从资金流向来看,上周两市资金流出较前周大幅增加,为199.24亿。全周仅电力一个板块呈现资金流入,全周资金流入0.66亿,全周资金流出较多的板块有有色金属、房地产、券商,其中有色金属资金流出达21.44亿。
- **后市研判。** 周末中国人民银行决定,从2012年5月18日起,下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,市场估计,此举将释放四到五千亿元左右的流动性。随着宏观经济增速的持续下滑,管理层上周末继续释放利好政策试图改善经济环境,预计未来一段时间仍将会有诸多的利好政策不断出台来刺激经济考虑到当前A股市场的整体估值水平依然处于历史低位区域,投资价值逐步显现,因此投资者对于A股市场不必过于悲观,预计股指回调的空间较为有限。预计上证综指短线仍将继续考验2400点以及2350点附近的支撑作用。操作上我们建议投资者继续关注低估值二线蓝筹股的投资机会,短线投资者可适当关注生物医药、食品饮料、文化传媒以及新能源、新材料等行业的投资机会。

## A 股市场上周走势回顾

上周 A 股市场震荡回落，欧债危机再度蔓延，拖累全球资本市场整体下挫，A 股市场明显受到外盘以及香港市场的影响震荡回落，以保险、券商、水泥建材以及煤炭为代表的周期性行业跌幅显著，以节能环保为代表的题材股则逆势上扬，成为维系市场少数热点之一。从市场自身而言，也技术上也需要一次较为充分的回调整理。上周末发布的 4 月份宏观经济数据显示国内经济持续下滑的态势依然没有改变，进一步加剧了投资者的担忧情绪。在避险情绪的驱使下，市场获利盘纷纷减磅离场，市场观望气氛再度弥漫。由于投资者对于管理层继续出台利好政策刺激经济的预期依然较强，因此两市股指并未出现恐慌性杀跌的局面。

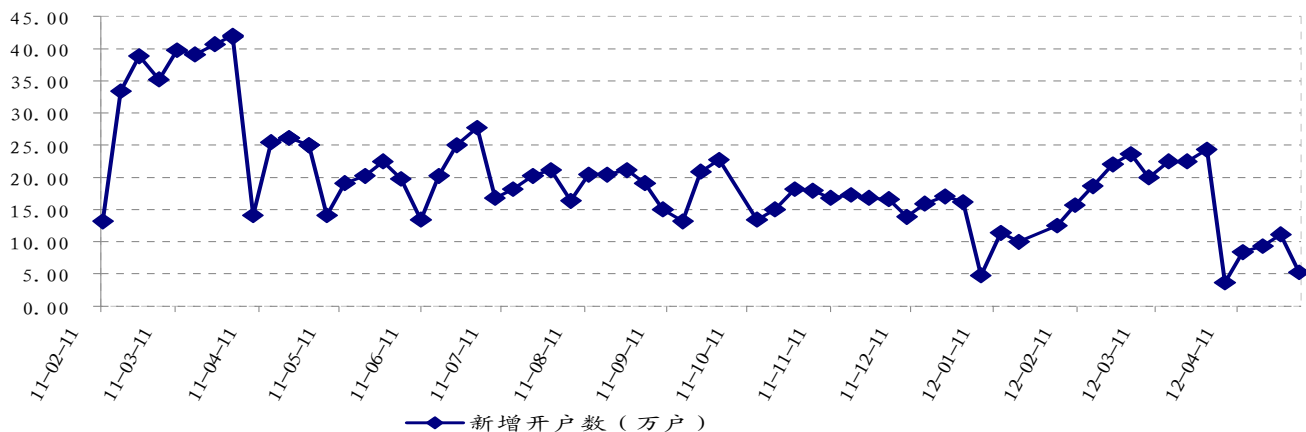
从全周热点来看，上周多数行业震荡回落，仅有家庭与个人用品、半导体、商业服务、食品饮料以及公用事业等行业小幅上扬；而保险、多元金融、能源、电信服务以及汽车等行业跌幅居前。从资金流向来看，上周两市资金流出较前周大幅增加，为 199.24 亿。全周仅电力一个板块呈现资金流入，全周资金流入 0.66 亿，全周资金流出较多的板块有有色金属、房地产、券商，其中有色金属资金流出达 21.44 亿。

图1：上证综指周K线



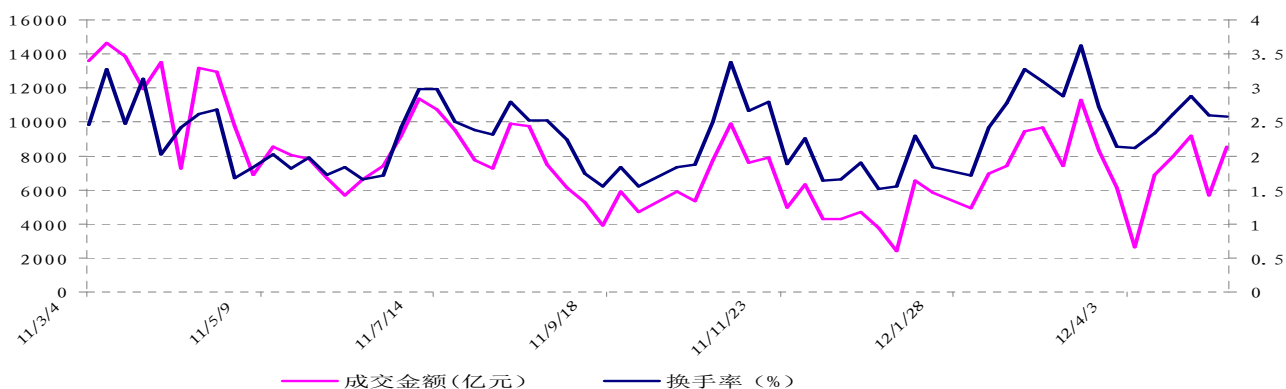
数据来源：中原证券，Wind

图6: A股周新增开户数



数据来源: 中原证券, Wind

图7: 成交金额及换手率



数据来源: 中原证券, Wind

图4: 风格指数一周表现

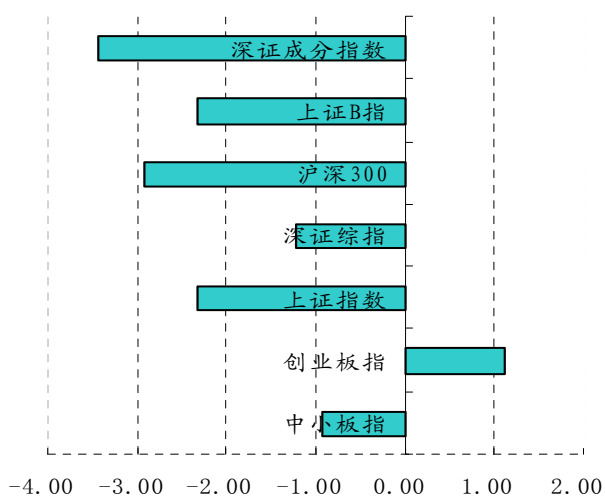
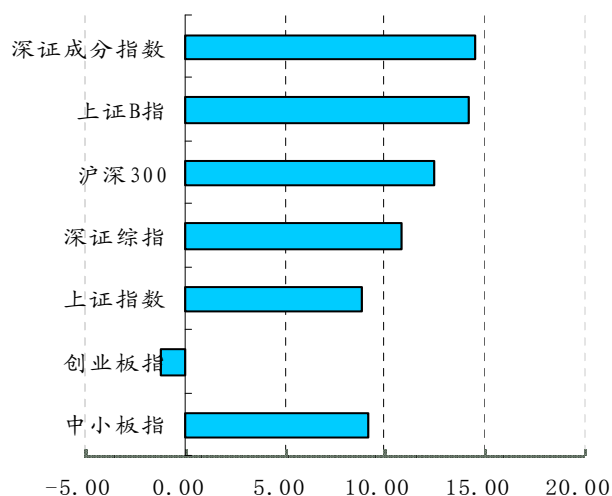
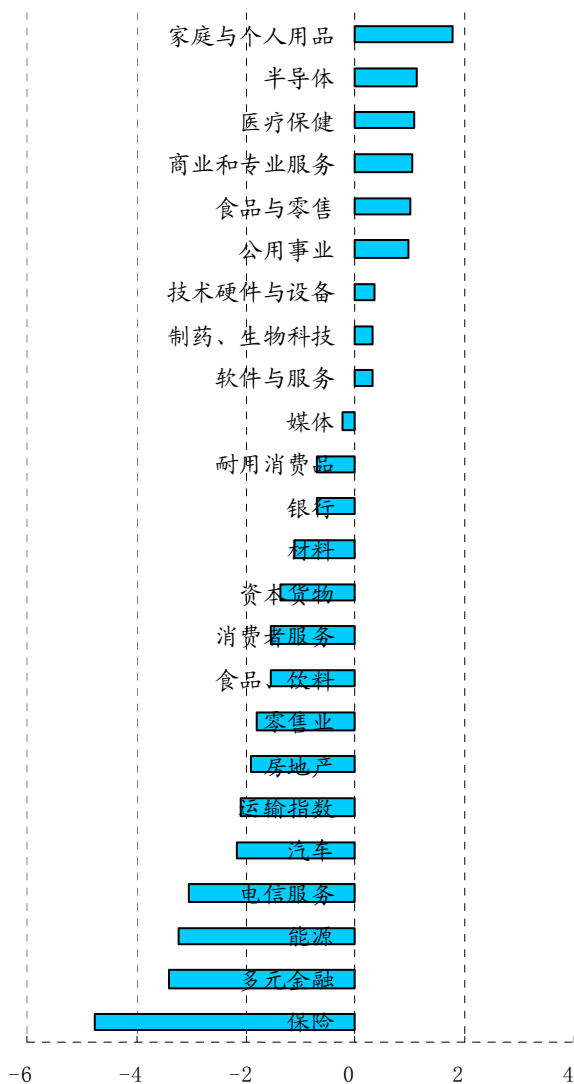


图5: 风格指数年初至今表现



数据来源：中原证券，Wind

图2：行业指数周表现



数据来源：中原证券，Wind

数据来源：中原证券，Wind

图3：行业指数年初至今表现



数据来源：中原证券，Wind

表 1：本周新股发行情况

| 代码        | 名称   | 网上发行日期     | 主承销商         | 上市板 | 总计<br>(万股) | 网下配售数<br>量(万股) | 网上发行数<br>量(万股) | 预计募资   |
|-----------|------|------------|--------------|-----|------------|----------------|----------------|--------|
| 603128.SH | 华贸物流 | 2012-05-17 | 中银国际证券有限责任公司 | 主板  | 10,000.00  | 5,000.00       | 5,000.00       | 5.0000 |
| 002675.SZ | 东诚生化 | 2012-05-15 | 民生证券有限责任公司   | 中小板 | 2,700.00   | 1,350.00       | 1,350.00       | 2.2713 |
| 002676.SZ | 顺威股份 | 2012-05-15 | 广州证券有限责任公司   | 中小板 | 4,000.00   | 2,000.00       | 2,000.00       | 3.5832 |
| 300319.SZ | 麦捷科技 | 2012-05-15 | 平安证券有限责任公司   | 创业板 | 1,334.00   | 264.00         | 1,070.00       | 1.1891 |
| 300318.SZ | 博晖创新 | 2012-05-15 | 国信证券股份有限公司   | 创业板 | 2,560.00   | 510.00         | 2,050.00       | 2.9280 |
| 002677.SZ | 浙江美大 | 2012-05-14 | 国信证券股份有限公司   | 中小板 | 5,000.00   | 2,500.00       | 2,500.00       | 5.0015 |

300321.SZ 同大股份 2012-05-14 平安证券有限责任公司 创业板 1,110.00 220.00 890.00 1.4168

数据来源：中原证券，Wind

表 2：本周限售股解禁数据

| 代码        | 简称    | 解禁日期       | 解禁数量<br>(万股) | 变动前(万股)    |            |           | 变动后(万股)    |            |           | 解禁股份类型     |
|-----------|-------|------------|--------------|------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
|           |       |            |              | 总股本        | 流通 A 股     | 占比<br>(%) | 总股本        | 流通 A 股     | 占比<br>(%) |            |
| 000762.SZ | 西藏矿业  | 2012-05-14 | 5,138.04     | 47,597.49  | 41,345.99  | 86.87     | 47,597.49  | 46,484.03  | 97.66     | 定向增发机构配售股份 |
| 002010.SZ | 传化股份  | 2012-05-14 | 3,000.00     | 48,798.00  | 38,283.31  | 78.45     | 48,798.00  | 41,283.31  | 84.60     | 其他类型       |
| 002221.SZ | 东华能源  | 2012-05-14 | 70.00        | 22,490.00  | 22,169.62  | 98.58     | 22,490.00  | 22,239.62  | 98.89     | 股权激励限售股    |
| 300129.SZ | 泰胜风能  | 2012-05-14 | 177.23       | 21,600.00  | 10,378.65  | 48.05     | 21,600.00  | 10,555.88  | 48.87     | 首发原股东限售股份  |
| 600079.SH | 人福医药  | 2012-05-14 | 874.32       | 49,344.36  | 40,789.73  | 82.66     | 49,344.36  | 41,664.05  | 84.44     | 股权激励限售股    |
| 600183.SH | 生益科技  | 2012-05-14 | 12,029.00    | 109,462.95 | 95,702.34  | 87.43     | 109,462.95 | 107,731.34 | 98.42     | 定向增发机构配售股份 |
| 600823.SH | 世茂股份  | 2012-05-14 | 69,224.00    | 117,059.53 | 47,835.53  | 40.86     | 117,059.53 | 117,059.53 | 100.00    | 定向增发机构配售股份 |
| 600880.SH | 博瑞传播  | 2012-05-14 | 62.06        | 62,798.01  | 41,407.12  | 65.94     | 62,798.01  | 41,469.18  | 66.04     | 股权激励限售股    |
| 601377.SH | 兴业证券  | 2012-05-14 | 468.00       | 220,000.00 | 153,034.40 | 69.56     | 220,000.00 | 153,502.40 | 69.77     | 首发原股东限售股份  |
| 300075.SZ | 数字政通  | 2012-05-15 | 210.00       | 8,400.00   | 2,966.10   | 35.31     | 8,400.00   | 3,176.09   | 37.81     | 首发原股东限售股份  |
| 300083.SZ | 劲胜股份  | 2012-05-16 | 2,218.20     | 20,000.00  | 5,121.80   | 25.61     | 20,000.00  | 7,340.00   | 36.70     | 其他类型       |
| 300288.SZ | 朗玛信息  | 2012-05-16 | 268.00       | 5,340.00   | 1,072.00   | 20.07     | 5,340.00   | 1,340.00   | 25.09     | 首发机构配售股份   |
| 300289.SZ | 利德曼   | 2012-05-16 | 768.00       | 15,360.00  | 3,072.00   | 20.00     | 15,360.00  | 3,840.00   | 25.00     | 首发机构配售股份   |
| 300290.SZ | 荣科科技  | 2012-05-16 | 339.00       | 6,800.00   | 1,361.00   | 20.01     | 6,800.00   | 1,700.00   | 25.00     | 首发机构配售股份   |
| 600177.SH | 雅戈尔   | 2012-05-16 | 17,822.76    | 222,661.17 | 178,714.99 | 80.26     | 222,661.17 | 196,537.75 | 88.27     | 股权分置限售股    |
| 600608.SH | ST 沪科 | 2012-05-16 | 2,327.75     | 32,886.14  | 26,298.51  | 79.97     | 32,886.14  | 28,626.26  | 87.05     | 股权分置限售股    |
| 601515.SH | 东风股份  | 2012-05-16 | 1,120.00     | 55,600.00  | 4,480.00   | 8.06      | 55,600.00  | 5,600.00   | 10.07     | 首发机构配售股份   |
| 002654.SZ | 万润科技  | 2012-05-17 | 440.00       | 8,800.00   | 1,760.00   | 20.00     | 8,800.00   | 2,200.00   | 25.00     | 首发机构配售股份   |
| 002655.SZ | 共达电声  | 2012-05-17 | 600.00       | 12,000.00  | 2,400.00   | 20.00     | 12,000.00  | 3,000.00   | 25.00     | 首发机构配售股份   |
| 600133.SH | 东湖高新  | 2012-05-17 | 2,478.78     | 49,606.60  | 40,182.89  | 81.00     | 49,606.60  | 42,661.67  | 86.00     | 股权分置限售股    |
| 300217.SZ | 东方电热  | 2012-05-18 | 1,335.60     | 8,988.00   | 2,300.00   | 25.59     | 8,988.00   | 3,635.60   | 40.45     | 首发原股东限售股份  |
| 300218.SZ | 安利股份  | 2012-05-18 | 316.80       | 10,560.00  | 2,640.00   | 25.00     | 10,560.00  | 2,956.80   | 28.00     | 首发原股东限售股份  |
| 300219.SZ | 鸿利光电  | 2012-05-18 | 1,214.65     | 24,546.60  | 6,200.00   | 25.26     | 24,546.60  | 7,414.65   | 30.21     | 首发原股东限售股份  |
| 300230.SZ | 永利带业  | 2012-05-18 | 20.16        | 8,973.60   | 2,250.00   | 25.07     | 8,973.60   | 2,270.16   | 25.30     | 首发原股东限售股份  |
| 601233.SH | 桐昆股份  | 2012-05-18 | 20,216.24    | 96,360.00  | 24,000.00  | 24.91     | 96,360.00  | 44,216.24  | 45.89     | 首发原股东限售股份  |

数据来源：中原证券，Wind

## 后市研判

国家统计局上周五公布，中国 4 月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨 3.4%，增速较上月的 3.6% 回落 0.2 个百分点，符合市场预期。但近日发布的其他经济数据则呈现快速回落的态势，说明当前宏观经济增速持续下滑的格局仍未发生转变。同时由于当前欧美市场依然处于震荡回落之际，欧债危机

再添新的变数，预计未来市场仍有一个充分消化的过程。周末中国人民银行决定，从 2012 年 5 月 18 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，市场估计，此举将释放四到五千亿元左右的流动性。随着宏观经济增速的持续下滑，管理层上周末继续释放利好政策试图改善经济环境，预计未来一段时间仍将会有诸多的利好政策不断出台来刺激经济考虑到当前 A 股市场的整体估值水平依然处于历史低位区域，投资价值逐步显现，因此投资者对于 A 股市场不必过于悲观，预计股指回调的空间较为有限。预计上证综指短线仍将继续考验 2400 点以及 2350 点附近的支撑作用。操作上我们建议投资者继续关注低估值二线蓝筹股的投资机会，短线投资者可适当关注生物医药、食品饮料、文化传媒以及新能源、新材料等行业的投资机会。

### 重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

### 免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

### 转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。