

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 20 期 (总第 64 期)

发布日期: 2012 年 5 月 28 日

风格指数表现 (%) (5 月 25 日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	-0.47	6.10
中小板指	-1.19	5.30
沪深 300	-0.03	9.69
创业板指	-0.49	-3.67
深证成指	-0.18	10.83

外围市场表现 (%) (5 月 25 日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	-1.26	1.51
香港国企指数	-0.40	-4.00
道琼斯	0.69	1.37
纳斯达克	2.11	8.56

行业指数涨幅榜 (%) (5 月 25 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
房地产	2.50	24.63
资本货物	1.45	9.23
家庭与个人用品	1.13	8.97
能源	0.29	1.53
材料	0.01	12.67

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (5 月 25 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
零售业	-4.30	6.84
医疗保健	-3.24	-9.69
保险	-2.90	4.09
媒体	-2.63	-0.75
食品与零售	-2.57	9.11

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

- **欧债危机再生变数 A股先扬后抑。** 上周A股市场先扬后抑、小幅震荡回落,上证综指全周反复考验半年线2330点附近的支撑作用。温家宝总理强调要把稳增长放在更加重要的位置,明显提振投资者情绪。G8峰会有关希望希腊继续留在欧元区的言论稳定了国际投资者的情绪。在境内外双重利好预期的刺激下,A股市场上半周止跌企稳、小幅反弹。但随着欧债危机的再度反复,后半周拖累全球市场继续下挫,而本周四发布的汇丰5月PMI预览值持续回落,进一步加剧了投资者对于国内经济持续下滑的担忧。在内有外困的持续影响下,本周A股市场整体表现依然较为低迷,但相较外围市场则明显呈现出抵抗下跌的走势
- **热点板块。** 从全周热点来看,上周多数行业震荡回落,其中其中房地产、资本货物、家庭与个人用品以及能源行业涨幅居前;零售、医疗保健、保险、媒体以及食品与零售等行业跌幅居前。从资金流向来看,上周两市资金受到两市股指继续回落的影响,沪深两市资金流出119.61亿元。全周资金流入的板块仅房地产、建材、工程建设、保险四个板块,其中房地产板块资金流入3.5亿元,建材板块资金流入3.48亿元。全周资金流出的板块主要有酿酒食品、医药、商业连锁,其中酿酒食品板块流出12.84亿元,医药板块资金流出11.58亿元,商业连锁板块资金流出10.17亿元。
- **后市研判。** 建议投资者近期继续关注欧洲何时能够止跌企稳,同时继续关注国内刺激经济的相关政策能否继续推出。外盘止跌企稳之际,可能就是A股市场再度走强之时。预计本周上证综指可能继续考验半年线2340点附近支撑的有效性,短线不排除股指再度下探寻求支撑的可能性,但估计调整的空间较为有限。考虑到管理层不断强调稳增长,随着基建项目不断开工,建议投资者继续关注水泥建材、工程机械以及铁路基建等早周期行业的投资机会。同时可适当关注新能源、新材料、节能环保以及部分受益于政策扶持的区域经济概念的相关板块的投资机会。

A 股市场上周走势回顾

上周 A 股市场先扬后抑、小幅震荡回落，上证综指全周反复考验半年线 2330 点附近的支撑作用。温家宝总理强调要把稳增长放在更加重要的位置，明显提振投资者情绪。G8 峰会有关希望希腊继续留在欧元区的言论稳定了国际投资者的情绪。在境内外双重利好预期的刺激下，A 股市场上半周止跌企稳、小幅反弹。但随着欧债危机的再度反复，后半周拖累全球市场继续下挫，而本周四发布的汇丰 5 月 PMI 预览值持续回落，进一步加剧了投资者对于国内经济持续下滑的担忧。在内外有外困的持续影响下，本周 A 股市场整体表现依然较为低迷，但相较外围市场则明显呈现出抵抗下跌的走势。

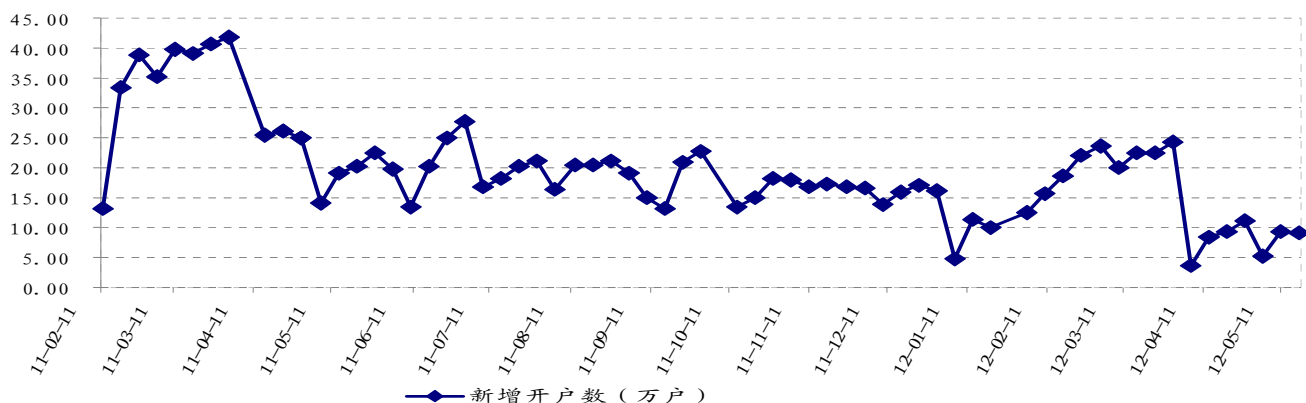
从全周热点来看，上周多数行业震荡回落，其中房地产、资本货物、家庭与个人用品以及能源行业涨幅居前；零售、医疗保健、保险、媒体以及食品与零售等行业跌幅居前。从资金流向来看，上周两市资金受到两市股指继续回落的影响，沪深两市资金流出 119.61 亿元。全周资金流入的板块仅房地产、建材、工程建筑、保险四个板块，其中房地产板块资金流入 3.5 亿元，建材板块资金流入 3.48 亿元。全周资金流出的板块主要有酿酒食品、医药、商业连锁，其中酿酒食品板块流出 12.84 亿元，医药板块资金流出 11.58 亿元，商业连锁板块资金流出 10.17 亿元。

图1：上证综指周K线



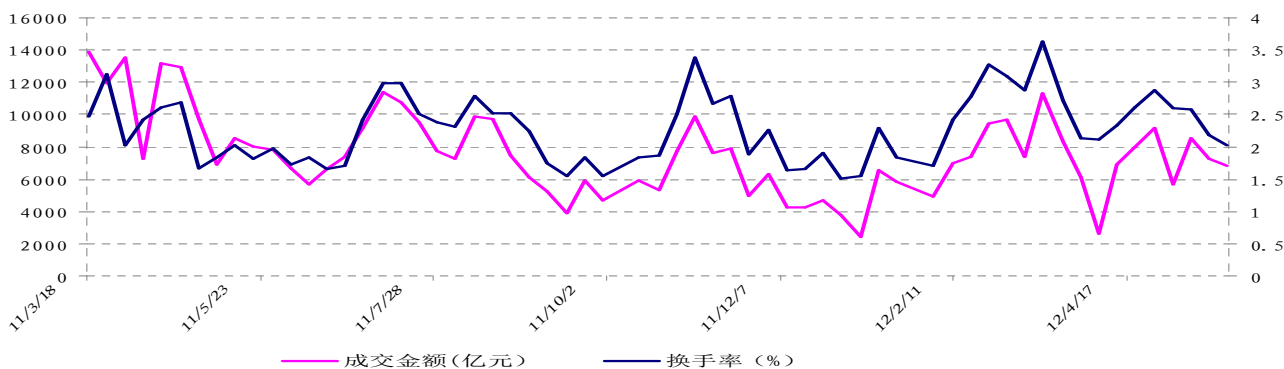
数据来源：中原证券，Wind

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

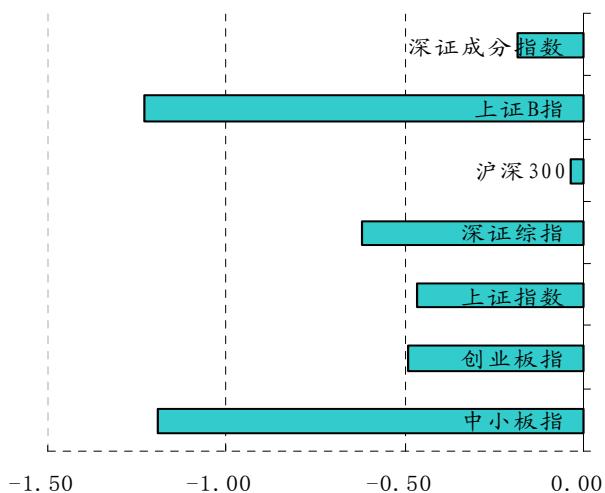
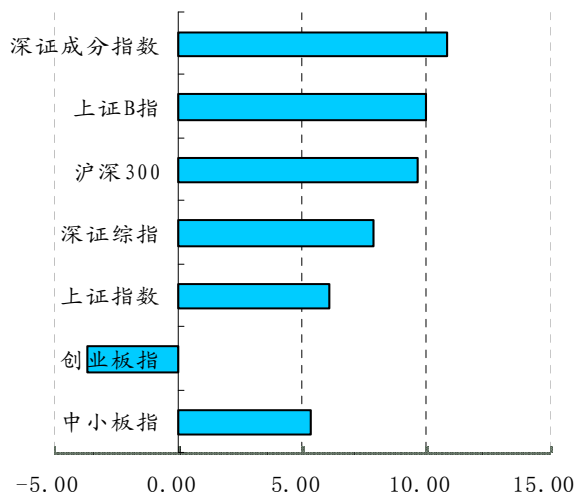
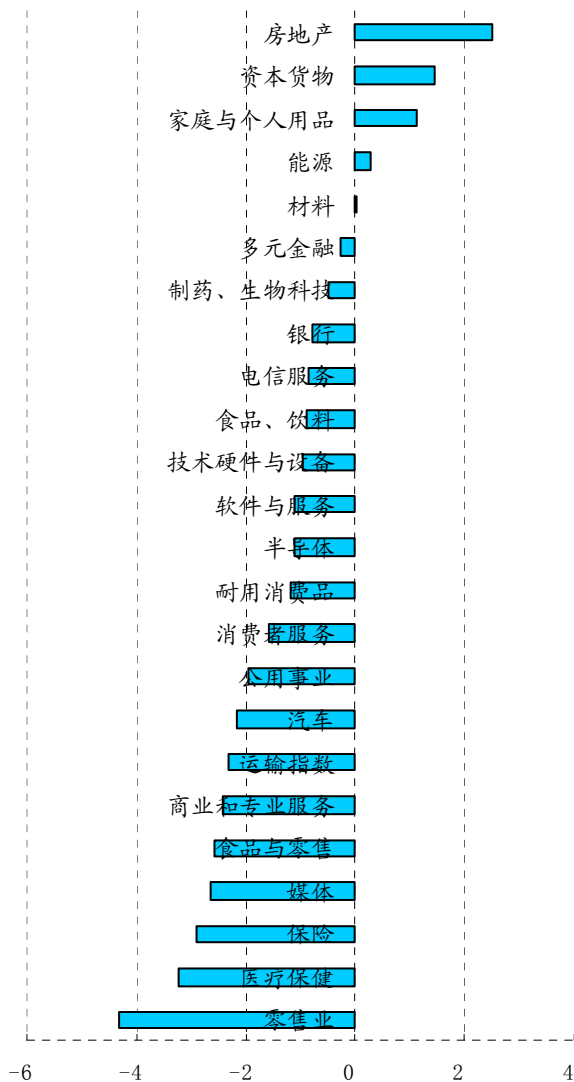


图5: 风格指数年初至今表现



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 (万股)	网下配售数量 (万股)	网上发行数 量(万股)	预计募资 (亿元)
002684.SZ	猛狮科技	2012-06-01	民生证券有限责任公司	中小板	1,330.00	665.00	665.00	1.4970
002682.SZ	龙洲股份	2012-06-01	东北证券股份有限公司	中小板	4,000.00	2,000.00	2,000.00	3.0572
601339.SH	百隆东方	2012-05-31	中信证券股份有限公司	主板	15,000.00	7,500.00	7,500.00	10.6229
002683.SZ	宏大爆破	2012-05-30	广发证券股份有限公司	中小板	5,476.00	2,760.00	2,716.00	6.5495
002685.SZ	华东重机	2012-05-30	金元证券股份有限公司	中小板	5,000.00	2,500.00	2,500.00	3.5425
601965.SH	中国汽研	2012-05-30	中信建投证券股份有限公司	主板	19,200.00	9,600.00	9,600.00	9.5972
300324.SZ	旋极信息	2012-05-30	平安证券有限责任公司	创业板	1,400.00	700.00	700.00	1.2669
300322.SZ	硕贝德	2012-05-28	红塔证券股份有限公司	创业板	2,334.50	1,170.00	1,164.50	2.2637

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 (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 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
000531.SZ	穗恒运 A	2012-05-28	7,096.26	34,254.14	26,724.30	78.02	34,254.14	33,820.56	98.73	定向增发机构配售股份
002167.SZ	东方锆业	2012-05-28	0.00	20,698.20	13,792.00	66.63	20,698.20	13,792.00	66.63	定向增发机构配售股份
002583.SZ	海能达	2012-05-28	2,950.90	27,800.00	7,931.48	28.53	27,800.00	10,882.38	39.15	首发原股东限售股份
002656.SZ	卡奴迪路	2012-05-28	500.00	10,000.00	2,000.00	20.00	10,000.00	2,500.00	25.00	首发机构配售股份
002657.SZ	中科金财	2012-05-28	344.00	6,979.75	1,401.00	20.07	6,979.75	1,745.00	25.00	首发机构配售股份
300221.SZ	银禧科技	2012-05-28	2,625.00	20,000.00	5,000.00	25.00	20,000.00	7,625.00	38.13	首发原股东限售股份
600069.SH	银鸽投资	2012-05-28	16,357.41	82,537.41	66,180.00	80.18	82,537.41	82,537.41	100.00	定向增发机构配售股份
600086.SH	东方金钰	2012-05-28	15,632.28	35,228.17	19,595.88	55.63	35,228.17	35,228.17	100.00	股权分置限售股份
600321.SH	国栋建设	2012-05-28	13,492.00	59,044.00	45,552.00	77.15	59,044.00	59,044.00	100.00	定向增发机构配售股份
600387.SH	海越股份	2012-05-28	9.75	38,610.00	38,551.50	99.85	38,610.00	38,561.25	99.87	股权分置限售股份
600435.SH	北方导航	2012-05-28	38,289.83	74,466.00	36,176.17	48.58	74,466.00	74,466.00	100.00	股权分置限售股份
601599.SH	鹿港科技	2012-05-28	6,967.69	31,800.00	9,523.75	29.95	31,800.00	16,491.45	51.86	首发原股东限售股份
300292.SZ	吴通通讯	2012-05-29	330.00	6,670.00	1,340.00	20.09	6,670.00	1,670.00	25.04	首发机构配售股份
600729.SH	重庆百货	2012-05-29	1,532.95	37,309.34	13,616.57	36.50	37,309.34	15,149.52	40.61	股权分置限售股份
002325.SZ	洪涛股份	2012-05-30	315.00	46,050.00	16,091.35	34.94	46,050.00	16,406.35	35.63	股权激励限售股份
601566.SH	九牧王	2012-05-30	293.00	57,293.00	12,000.00	20.94	57,293.00	12,293.00	21.46	首发原股东限售股份
601991.SH	大唐发电	2012-05-30	90,000.00	1,331,003.76	899,436.00	67.58	1,331,003.76	989,436.00	74.34	定向增发机构配售股份
300223.SZ	北京君正	2012-05-31	3,692.96	10,400.00	2,600.00	25.00	10,400.00	6,292.96	60.51	首发原股东限售股份
300224.SZ	正海磁材	2012-05-31	1,472.40	24,000.00	6,000.00	25.00	24,000.00	7,472.40	31.14	首发原股东限售股份
300225.SZ	金力泰	2012-05-31	1,298.24	6,700.00	1,700.00	25.37	6,700.00	2,998.24	44.75	首发原股东限售股份

数据来源：中原证券，Wind

后市研判

受希腊退出欧元区的担心影响，欧洲主要市场上周再度回落，对 A 股市场形成的持续走强形成较为不利的外围压力。周四发布的中国 5 月汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 预览值，显示中国经济下行压力继续加大。投资者担忧经济见底回升的时间可能向后顺延，经济复苏的不确定因素再次得到相关数据的验证。预计未来一段时间，市场可能仍将对国内经济下滑的担忧情绪继续充分反映，不排除股指继续震荡下挫的可能，但估计空间不会太大。虽然近期大盘连续走弱，前期表现良好的券商和酿酒业出现调整。上周崛起的太阳能光伏、多晶硅以及铁路基建等热点板块并未有效带动投资者进场做多的热情。但从政策面上看，货币政策趋向宽松，下调准备金率缓解流动性后，拓展进一步的操作空间。

国内经济的持续下滑，可能进一步促使管理层继续出台刺激经济的相关政策，未来市场对于利好政策累加效应终将会产生较为明显的反应。建议投资者近期继续关注欧洲何时能够止跌企稳，同时继续关注国内刺激经济的相关政策能否继续推出。外盘止跌企稳之际，可能就是 A 股市场再度走强之时。预计本周上证综指可能继续考验半年线 2340 点附近支撑的有效性，短线不排除股指再度下探寻求支撑的可能性，但估计调整的空间较为有限。考虑到管理层不断强调稳增长，随着基建项目不断开工，建议投资者继续关注水泥建材、工程机械以及铁路基建等早周期行业的投资机会。同时可适当关注新能源、新材料、节能环保以及部分受益于政策扶持的区域经济概念的相关板块的投资机会。

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。