

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 25 期 (总第 69 期)

发布日期: 2012 年 7 月 2 日

风格指数表现 (%) (6 月 29 日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	-1.57	1.18
中小板指	-1.79	4.23
沪深 300	-2.01	4.94
创业板指	-1.67	-0.39
深证成指	-1.88	6.52

外围市场表现 (%) (6 月 29 日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	2.35	5.46
香港国企指数	0.74	-3.64
道琼斯工业指数	1.86	4.83
纳斯达克指数	1.47	12.44

行业指数涨幅榜 (%) (6 月 29 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
保险	3.48	14.46
制药、生物科技	2.06	12.10
银行	0.53	-0.13
食品与零售	0.13	9.61
食品、饮料	-0.04	10.76

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (6 月 29 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
材料	-4.87	3.98
媒体	-4.35	-5.90
资本货物	-3.96	2.01
汽车	-3.49	4.90
电信服务	-3.36	-26.17

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

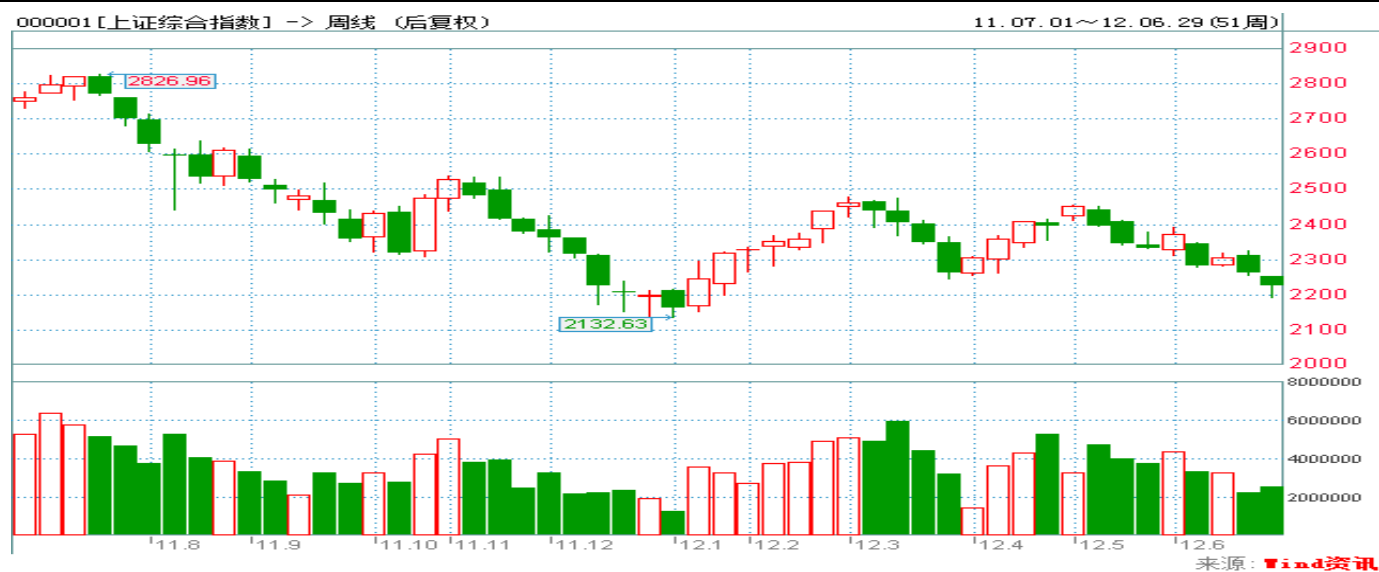
- **多重因素共振 A股加速下跌。**上周A股市场震荡回落、破位下行,上证综指不仅击穿了前期低点2242点,而且还跌破了2200点整数关口,市场弱势格局较为明显。煤炭、有色以及券商等周期行业集体杀跌,导致两市股指快速下探,而前期部分强势股纷纷展开补跌,也进一步打击了投资者的做多热情。周五由于欧元区传来较为正面的利好信息,引发全球资本市场的超跌反弹,A股市场也不例外,但是否中期底部仍需进一步验证。全周两市股指继续呈现弱势探底的格局。
- **热点板块。**从全周热点来看,上周多数行业震荡回落,两市仅有保险、生物医药以及食品饮料等行业逆市上扬,其余行业全线回落,其中材料、媒体、资本货物、汽车以及电信等行业跌幅居前。从资金流向来看,上周两市资金累计净流入27.2亿元,与前周的净流出152亿元相比出现逆转。超级机构、机构资金流入,而大户、中户、散户资金流出。上周净流入排名前列的板块是:金融、南海探油、医药、中小板;净流出排名前列的板块是:节能环保、有色金属、有色金属、通信。
- **后市研判。**导致近期A股市场加速下跌的主要原因还是来自于三方面的因素,即欧债危机再度恶化,投资者避险情绪提升;国内经济持续下滑,投资者近期依然看不到先关刺激政策出台;中信重工大盘股IPO再度起航,A股市场资金面承受较大的压力等。上周资金面政策开始呈现积极的因素,全周公开市场到期资金720亿元,央行周二逆回购950亿元,全周实现净投放1970亿元,为连续第四周净投放。由于临近季末、年中,资金市场价格出现跳升,导致短期资金的紧张状况。在资金面阶段性的紧张压力下,预计未来货币政策仍然存在进一步调整空间和需求。上周五的探底回升还不能断定本轮调整的底部已出现,后市仍需进一步验证。在股指尚未有效止跌企稳之前,我们建议投资者继续保持多看少动的策略,耐心等待底部信号的出现。短线投资者可适当关注近期跌幅较大的周期行业以及次新股未来可能出现的超跌反弹的投资机会。稳健的投资者可继续关注低估值、高成长的二线蓝筹股的投资机会。

A 股市场上周走势回顾

上周 A 股市场震荡回落、破位下行，上证综指不仅击穿了前期低点 2242 点，而且还跌破了 2200 点整数关口，市场弱势格局较为明显。煤炭、有色以及券商等周期行业集体杀跌，导致两市股指快速下探，而前期部分强势股纷纷展开补跌，也进一步打击了投资者的做多热情。周五由于欧元区传来较为正面的利好信息，引发全球资本市场的超跌反弹，A 股市场也不例外，但是否中期底部仍需进一步验证。全周两市股指继续呈现弱势探底的格局。

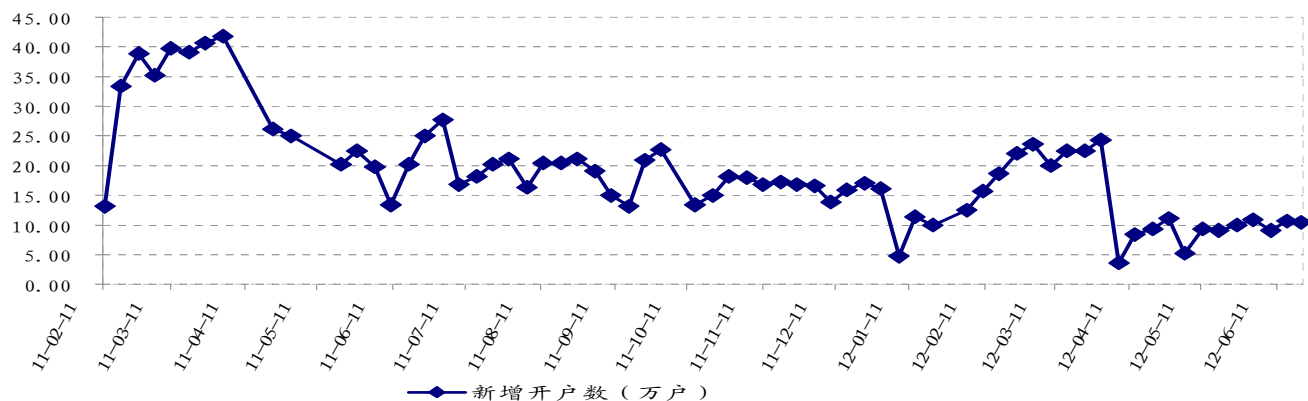
从全周热点来看，上周多数行业震荡回落，两市仅有保险、生物医药以及食品饮料等行业逆市上扬，其余行业全线回落，其中材料、媒体、资本货物、汽车以及电信等行业跌幅居前。从资金流向来看，上周两市资金累计净流入 27.2 亿元，与前周的净流出 152 亿元相比出现逆转。超级机构、机构资金流入，而大户、中户、散户资金流出。上周净流入排名前列的板块是：金融、南海探油、医药、中小板；净流出排名前列的板块是：节能环保、有色金属、有色金属、通信。

图1：上证综指周K线



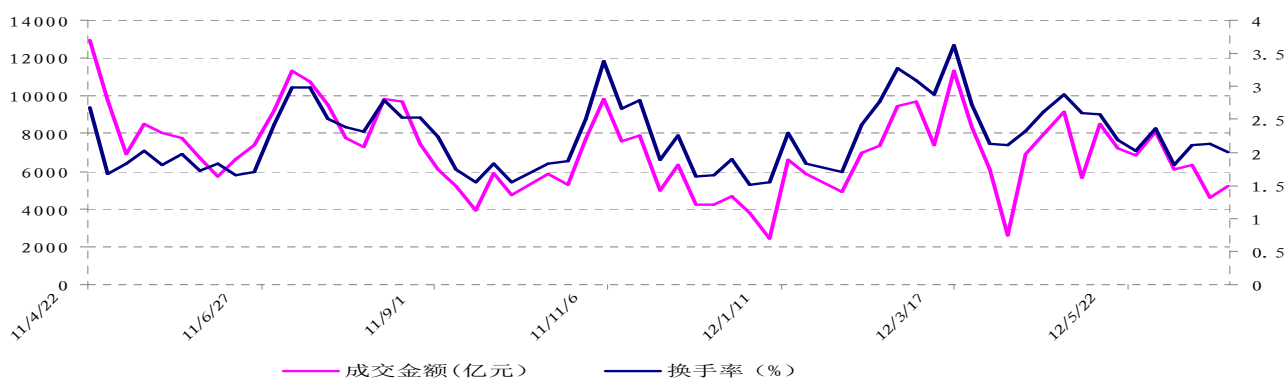
数据来源：中原证券，Wind

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

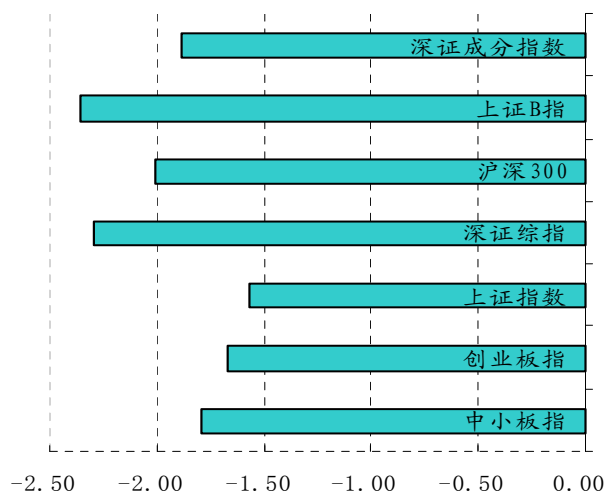
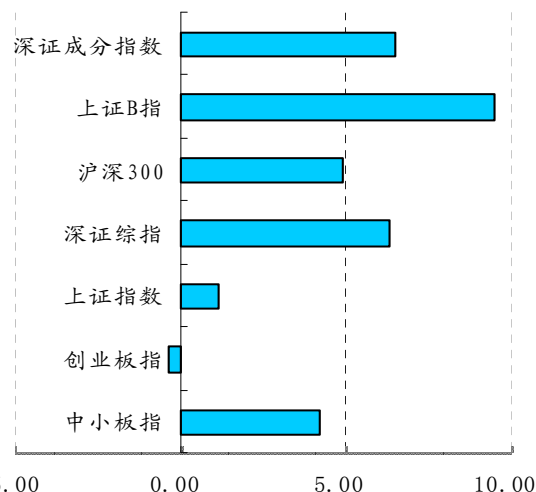
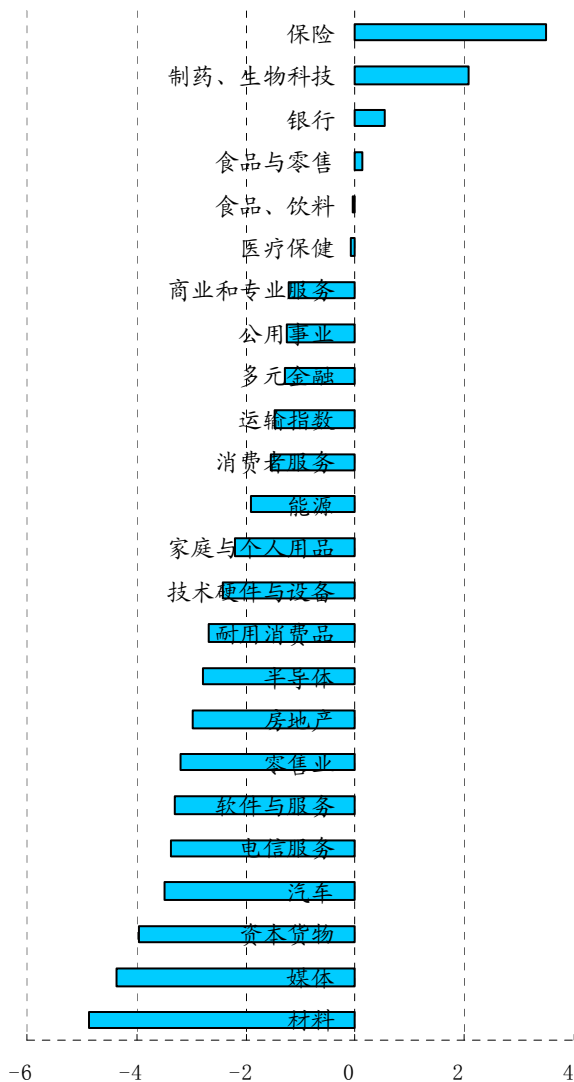


图5：风格指数年初至今表现



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)
603008.SH	喜临门	2012-07-06	中信证券股份有限公司	主板	5,250.00	2,630.00	2,620.00	4.6400
002688.SZ	金河生物	2012-07-05	中国银河证券股份有限公司	中小板	2,723.00	1,362.00	1,361.00	1.9852
002687.SZ	乔治白	2012-07-04	华泰联合证券有限责任公司	中小板	2,465.00	1,232.50	1,232.50	3.8050

数据来源：中原证券，同花顺 iFinD

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
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
000790.SZ	华神集团	2012-07-02	434.75	34,991.08	33,934.05	96.98	34,991.08	34,368.81	98.22	股权激励
002127.SZ	新民科技	2012-07-02	161.28	44,645.89	29,931.55	67.04	44,645.89	30,092.83	67.40	其他类型
002167.SZ	东方锆业	2012-07-02	4,908.00	41,396.40	27,584.00	66.63	41,396.40	32,492.00	78.49	定向增发
002530.SZ	丰东股份	2012-07-02	7,454.00	26,800.00	8,990.00	33.54	26,800.00	16,444.00	61.36	其他类型
002594.SZ	比亚迪	2012-07-02	44,106.66	235,410.00	7,900.00	3.36	235,410.00	52,006.66	22.09	首发原股
300066.SZ	三川股份	2012-07-02	702.00	15,600.00	5,839.50	37.43	15,600.00	6,541.50	41.93	首发原股
300158.SZ	振东制药	2012-07-02	400.00	14,400.00	4,214.46	29.27	14,400.00	4,614.46	32.04	首发原股
300227.SZ	光韵达	2012-07-02	1,400.00	6,700.00	1,950.00	29.10	6,700.00	3,350.00	50.00	首发原股
600115.SH	东方航空	2012-07-02	143,737.50	1,127,653.89	295,083.89	26.17	1,127,653.89	438,821.39	38.91	定向增发
600422.SH	昆明制药	2012-07-02	16.23	31,417.60	31,353.95	99.80	31,417.60	31,370.18	99.85	股权激励
600527.SH	江南高纤	2012-07-02	9,953.27	80,208.94	70,255.67	87.59	80,208.94	80,208.94	100.00	定向增发
600888.SH	新疆众和	2012-07-02	6,517.68	53,435.49	45,767.63	85.65	53,435.49	52,285.31	97.85	定向增发
601058.SH	赛轮股份	2012-07-02	9,762.04	37,800.00	9,800.00	25.93	37,800.00	19,562.04	51.75	首发原股
002067.SZ	景兴纸业	2012-07-03	14,997.55	54,697.55	32,903.75	60.16	54,697.55	47,901.30	87.57	定向增发
300173.SZ	松德股份	2012-07-03	739.38	11,323.00	3,447.68	30.45	11,323.00	4,187.06	36.98	首发原股
600372.SH	中航电子	2012-07-03	11,940.03	131,471.84	65,600.00	49.90	131,471.84	77,540.03	58.98	定向增发
000019.SZ	深深宝 A	2012-07-04	6,149.43	25,090.02	14,123.32	56.29	25,090.02	20,272.75	80.80	定向增发
600276.SH	恒瑞医药	2012-07-05	224.79	123,656.47	123,206.88	99.64	123,656.47	123,431.68	99.82	股权激励
300238.SZ	冠昊生物	2012-07-06	4,454.90	12,220.00	3,060.00	25.04	12,220.00	7,514.90	61.50	首发原股
300239.SZ	东宝生物	2012-07-06	5,629.70	15,196.00	3,800.00	25.01	15,196.00	9,429.70	62.05	首发原股
300240.SZ	飞力达	2012-07-06	3,450.00	16,710.00	4,050.00	24.24	16,710.00	7,500.00	44.88	首发原股
600577.SH	精达股份	2012-07-06	13,217.38	72,113.38	58,896.00	81.67	72,113.38	72,113.38	100.00	定向增发

数据来源：中原证券，同花顺 iFinD

后市研判

导致近期 A 股市场加速下跌的主要原因还是来自于三方面的因素，即欧债危机再度恶化，投资者避险情绪提升；国内经济持续下滑，投资者近期依然看不到先关刺激政策出台；中信重工大盘股 IPO 再度起航，A 股市场资金面承受较大的压力等。上周资金面政策开始呈现积极的因素，全周公开市场到期资金 720 亿元，央行周二逆回购 950 亿元，全周实现净投放 1970 亿元，为连续第四周净投放。由于临近季末、年中，资金市场价格出现跳升，导致短期资金的紧张状况。在资金面阶段性的紧张压力下，预计未来货币政策仍然存在进一步调整空间和需求。上周五的探底回升还不能断定本轮调整的底部已出现，后市仍需进一步验证。在股指尚未有效止跌企稳之前，我们建议投资者继续保持多看少动的策略，耐心等待底部信号的出现。短线投资者可适当关注近期跌幅较大的周期行业以及次新股未来

可能出现的超跌反弹的投资机会。稳健的投资者可继续关注低估值、高成长的二线蓝筹股的投资机会。

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。