

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 26 期 (总第 70 期)

发布日期: 2012 年 7 月 9 日

风格指数表现 (%) (7月6日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	-0.08	1.10
中小板指	2.02	6.34
沪深 300	0.45	5.41
创业板指	1.46	1.07
深证成指	2.00	8.65

外围市场表现 (%) (7月6日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	1.85	7.41
香港国企指数	1.09	-2.59
道琼斯工业指数	-0.84	4.54
纳斯达克指数	0.08	12.75

行业指数涨幅榜 (%) (7月6日)

行业指数	周表现	年初至今表现
食品、饮料	6.40	17.86
消费者服务	4.48	14.65
家庭个人用品	4.40	16.75
房地产	4.19	26.15
医疗保健	3.74	0.16

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (7月6日)

行业指数	周表现	年初至今表现
汽车	-2.62	2.15
多元金融	-2.12	27.99
半导体	-1.84	-5.96
资本货物	-1.31	0.68
银行	-0.88	-1.01

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

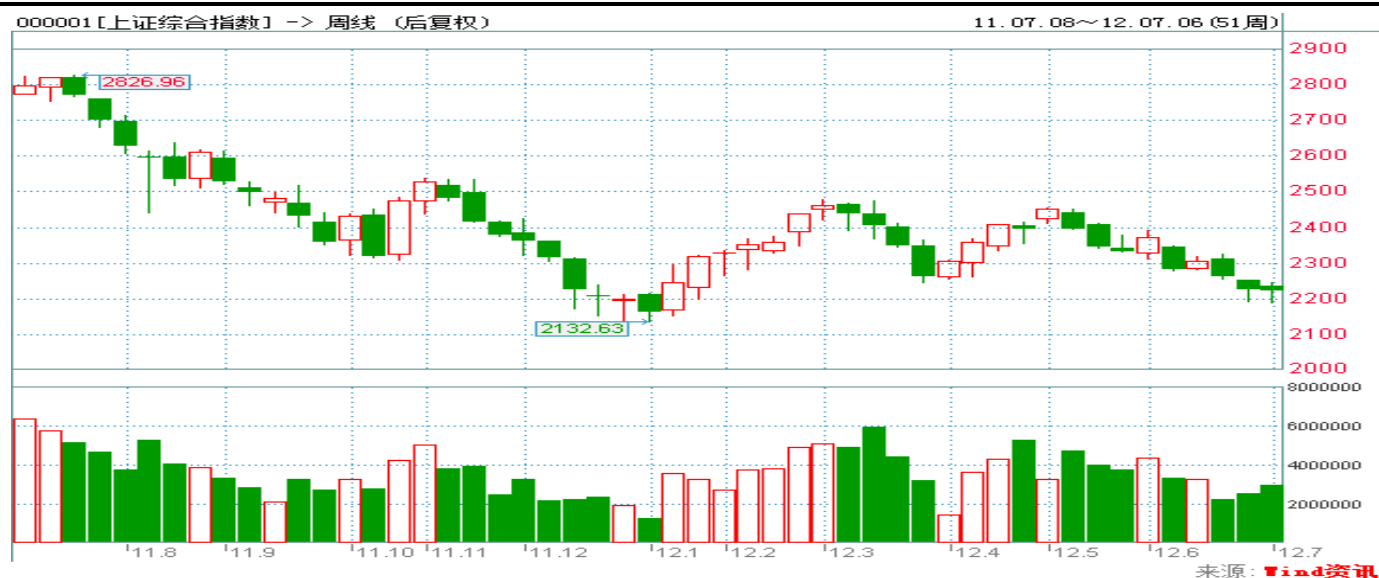
- **央行再度降息 A股探底回升。** 上周A股市场出现明显的分化走势,上证综指受到央行再度降息的影响,银行股弱势依旧,拖累股指震荡下行;深证成指在房地产以及酿酒行业逆势上扬的支持下顽强上涨,再度形成了深强沪弱的走势格局。由于投资者对于即将发布的月份宏观经济数据依然较为担忧,因此本周A股市场继续呈现弱势探底的走势。与此同时,中信重工的上市使得投资者对于市场扩容的忧虑挥之不去。虽然周五央行降息之后股市探底回升,但力度依然较弱,投资者仍需等待本周发布的宏观经济数据的情况。全周上证综指小幅下挫,深证成指则呈现小幅上扬的格局。
- **热点板块。** 从全周热点来看,上周多数行业震荡上扬,食品饮料、家庭服务、房地产、生物医药以及保险等行业涨幅居前;汽车、多元金融、半导体、资本货物以及银行等行业跌幅居前。从资金流向来看,上周两市资金累计净流出86.25亿元,市场信心明显不足。全周市场仅4家板块呈现资金净流入,农林牧渔板块居净流入首位,净流入2.13亿元,保险板块净流入1.36亿元,排在第二,旅游酒店板块、医药板块居第三位和第四位。有超过20家板块资金净流出,其中机械板块一周净流出13.95亿元,居首位,券商板块次之,净流出7.99亿元,工程建设板块排第三,净流出6.35亿元。
- **后市研判。** 预计本周即将发布的宏观经济数据依然会对A股市场产生一定的冲击和影响,考虑到管理层已提前降息对冲影响,我们预计数据发布之后,影响A股市场的利空因素将暂时告一段落,上证综指本周有望探明阶段性底部的可能。后市能否探底回升、展开反弹,则需要管理层继续出台呵护证券市场的有力措施。自5月初展开调整以来,经过持续的下跌,市场风险已得到较为充分的释放,预计后市股指再度下跌的空间较为有限,投资者对于后市不宜过度悲观。操作上我们建议稳健的投资者继续持币观望,可待大盘企稳之后适当关注二线蓝筹股;短线激进的投资者可继续关注弹性较高的周期行业,同时仍可关注战略新兴行业以及部分次新股可能存在的超跌反弹的投资机会。

A 股市场上周走势回顾

上周 A 股市场出现明显的分化走势，上证综指受到央行再度降息的影响，银行股弱势依旧，拖累股指震荡下行；深证成指在房地产以及酿酒行业逆势上扬的支持下顽强上涨，再度形成了深强沪弱的走势格局。由于投资者对于即将发布的月份宏观经济数据依然较为担忧，因此本周 A 股市场继续呈现弱势探底的走势。与此同时，中信重工的上市使得投资者对于市场扩容的忧虑挥之不去。虽然周五央行降息之后股市探底回升，但力度依然较弱，投资者仍需等待本周发布的宏观经济数据的情况。全周上证综指小幅下挫，深证成指则呈现小幅上扬的格局。

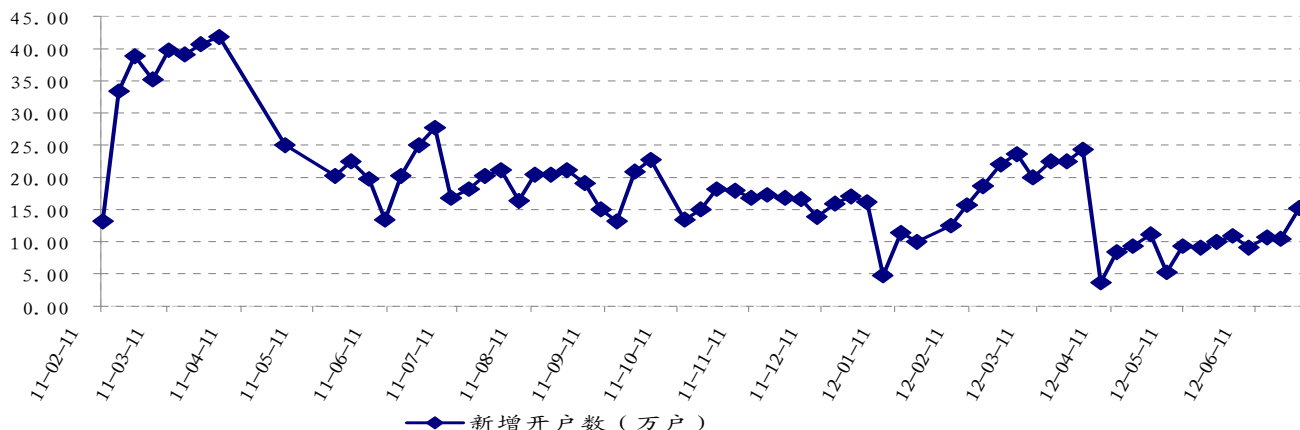
从全周热点来看，上周多数行业震荡上扬，食品饮料、家庭服务、房地产、生物医药以及保险等行业涨幅居前；汽车、多元金融、半导体、资本货物以及银行等行业跌幅居前。从资金流向来看，上周两市资金累计净流出 86.25 亿元，市场信心明显不足。全周市场仅 4 家板块呈现资金净流入，农林牧渔板块居净流入首位，净流入 2.13 亿元，保险板块净流入 1.36 亿元，排在第二，旅游酒店板块、医药板块居第三位和第四位。有超过 20 家板块资金净流出，其中机械板块一周净流出 13.95 亿元，居首位，券商板块次之，净流出 7.99 亿元，工程建设板块排第三，净流出 6.35 亿元。

图1：上证综指周K线



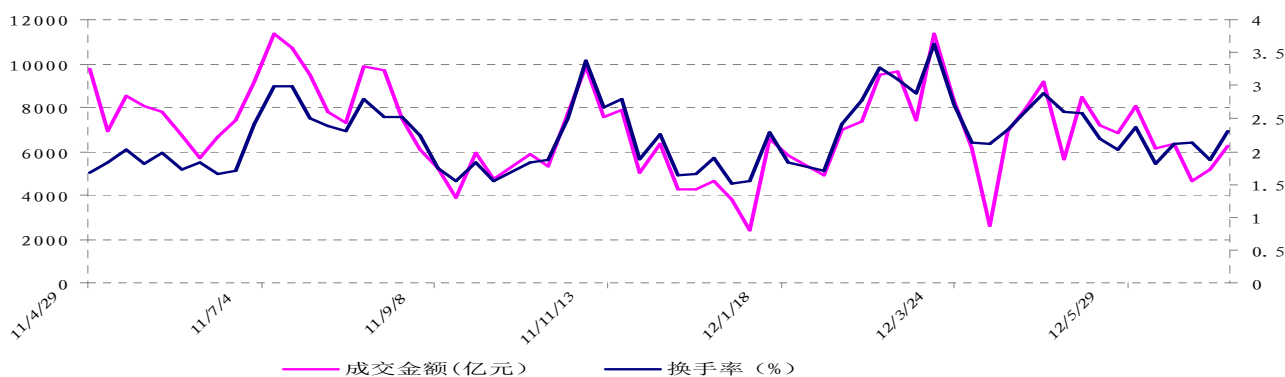
数据来源：中原证券，Wind

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

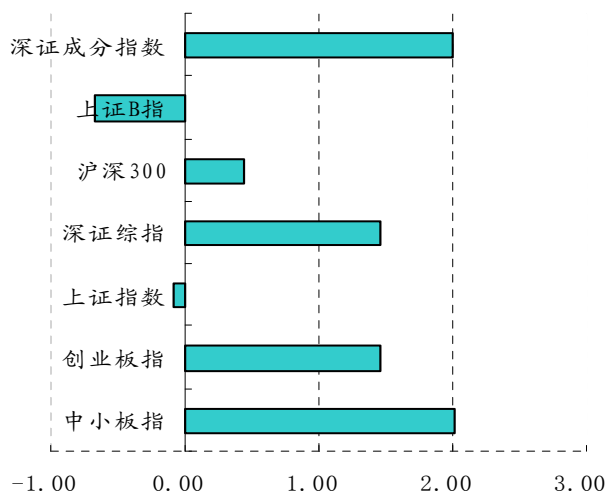
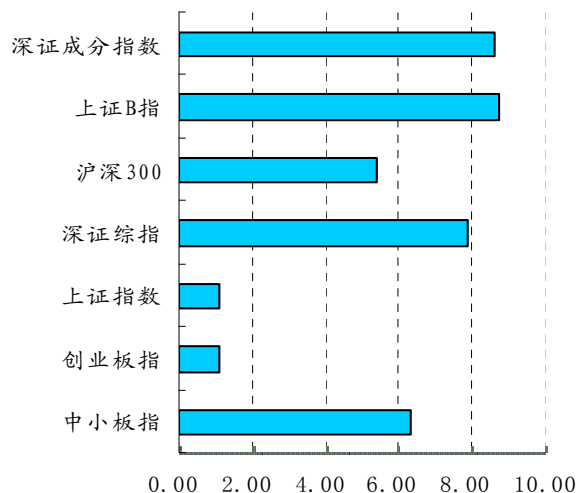
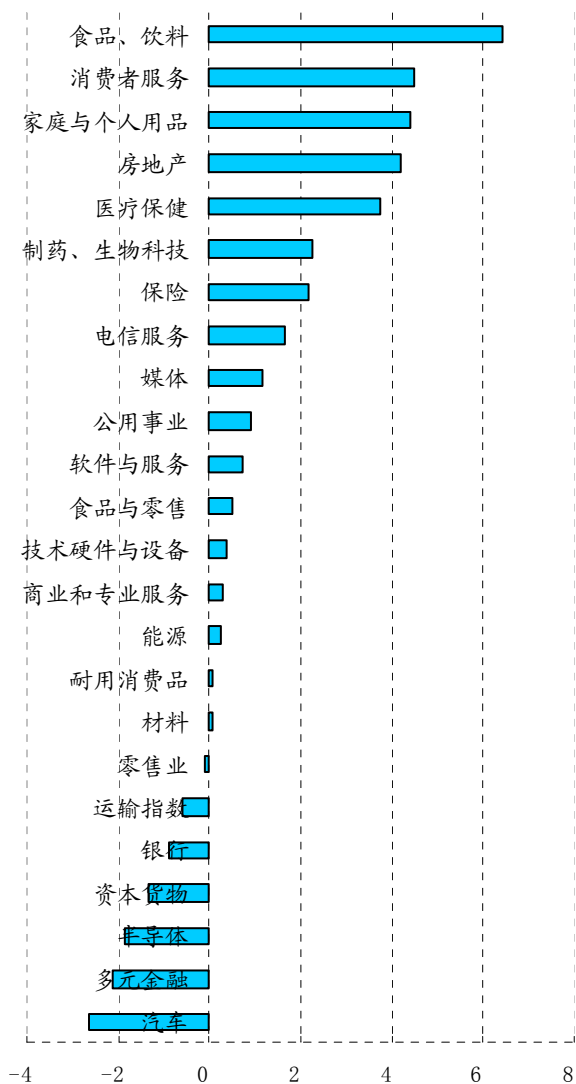


图5: 风格指数年初至今表现



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)
300337.SZ	银邦股份	2012-07-10	国盛证券有限责任公司	创业板	4,680.00	2,340.00	2,340.00	12.1000
300339.SZ	润和软件	2012-07-10	中信证券股份有限公司	创业板	1,919.00	960.00	959.00	1.6577
002689.SZ	博林特	2012-07-09	中德证券有限责任公司	中小板	7,750.00	3,900.00	3,850.00	2.1742

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)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
000620.SZ	新华联	2012-07-09	4,300.26	159,797.06	21,067.20	13.18	159,797.06	25,367.46	15.87	股权分置限售股份
002596.SZ	海南瑞泽	2012-07-09	632.63	13,400.00	3,400.00	25.37	13,400.00	4,032.63	30.09	首发原股东限售股份
002597.SZ	金禾实业	2012-07-09	42.63	21,360.00	5,360.00	25.09	21,360.00	5,402.63	25.29	首发原股东限售股份
002598.SZ	山东章鼓	2012-07-09	5,973.00	31,200.00	8,000.00	25.64	31,200.00	13,973.00	44.79	首发原股东限售股份
600521.SH	华海药业	2012-07-09	411.54	54,744.75	53,860.73	98.39	54,744.75	54,272.27	99.14	股权激励一般股份
600667.SH	太极实业	2012-07-09	10,000.00	46,881.74	36,881.74	78.67	46,881.74	46,881.74	100.00	定向增发机构配售股份
600673.SH	东阳光铝	2012-07-09	60.50	82,746.68	82,200.73	99.34	82,746.68	82,261.23	99.41	股权分置限售股份
002275.SZ	桂林三金	2012-07-10	37,922.61	59,020.00	13,483.62	22.85	59,020.00	51,406.23	87.10	首发原股东限售股份
300308.SZ	中际装备	2012-07-10	328.00	6,667.00	1,339.00	20.08	6,667.00	1,667.00	25.00	首发机构配售股份
300309.SZ	吉艾科技	2012-07-10	560.00	10,863.70	2,240.00	20.62	10,863.70	2,800.00	25.77	首发机构配售股份
600645.SH	中源协和	2012-07-10	38.94	32,504.10	32,201.80	99.07	32,504.10	32,240.74	99.19	股权分置限售股份
601012.SH	隆基股份	2012-07-11	2,700.00	53,852.40	10,800.00	20.05	53,852.40	13,500.00	25.07	首发机构配售股份
300241.SZ	瑞丰光电	2012-07-12	1,728.21	10,700.00	2,700.00	25.23	10,700.00	4,428.21	41.39	首发原股东限售股份
300242.SZ	明家科技	2012-07-12	810.00	7,500.00	1,900.00	25.33	7,500.00	2,710.00	36.13	首发原股东限售股份
300243.SZ	瑞丰高材	2012-07-12	1,309.12	5,350.00	1,350.00	25.23	5,350.00	2,659.12	49.70	首发原股东限售股份
600057.SH	象屿股份	2012-07-12	45.28	85,984.00	42,938.72	49.94	85,984.00	42,984.00	49.99	股权分置限售股份
002190.SZ	成飞集成	2012-07-13	7,709.30	34,518.84	26,809.54	77.67	34,518.84	34,518.84	100.00	定向增发机构配售股份

数据来源：中原证券，同花顺 iFind

后市研判

导致近期股指再度下跌的主要原因还是来自于投资者对于即将发布的宏观经济数据较为担忧，以及市场继续扩容给投资者带来的心理压力所致。中国央行周四晚间宣布，自 2012 年 7 月 6 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点；同时将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.7 倍。这是央行今年来第二次降息，距离上一次降息尚不足一个月，也是自 2008 年 9 月 16 日以来，央行首次采取不对称降息。央行降息时点早于预期，说明二季度经济增速大幅下降的可能性大。连续两个月降息，显示央行货币政策放松力度明显加大。这也在一定程度上说明，即将发布的 6 月通胀数据以及二季度宏观经济数据处于较低水平，稳增长是当前货币政策的主要任务。预计本周即将发布的宏观经济数据依然会对 A 股市场产生一定的冲击和影响，考虑到管理层已提前降息对冲影响，我们预计数据发布之后，影响 A 股市场的利空因素将暂时告一段落，上证综指本周有望探明阶段性底部的可能。后市能否探底回升、展开反弹，则需要管理层继续出台呵护证券市场的有力措施。自 5 月初展开调整以来，经过持续的下跌，市场风险已得到较为充分的释放，预计后市股指再度下跌的空间较为有限，投资者对于后

市不宜过度悲观。操作上我们建议稳健的投资者继续持币观望，可待大盘企稳之后适当关注二线蓝筹股；短线激进的投资者可继续关注弹性较高的周期行业，同时仍可关注战略新兴行业以及部分次新股可能存在的超跌反弹的投资机会。

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。

免责条款

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。