上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com
大宗交易/股票质押融资/定向增发
上海运营中心：021-50592412、50590240
北京运营中心：010-52872571、88551531
深圳运营中心：0755-82944158、88262016

降息预期渐升温 消费板块热度高

在稳增长的基调下，超过四成投资者看好消费板块的后市机会

谢祖平

近期，在欧债问题迟迟未能获得解决的担忧下，欧美股市和国际大宗商品市场多数维持在阶段低位运行。而国内方面，经济的下滑也使得市场对于管理层出台新的经济刺激政策的预期有所放大。温家宝总理近期也表示把稳增长放在更加重要位置。那么，在新的环境下，国内经济会发生什么变化，A股投资机会在哪里呢？

本周联合调查，分别从“温总理关于‘稳增长’的表态，是否意味着政策面将会超预期放松？”、“您认为近期房地产调控政策会出现全面放松吗？”、“您认为未来3个月有降息的可能吗？”、“您认为政策面的改善是否能扭转经济下滑的趋势？”和“在稳增长的基调下，您最看好以下哪个板块的投资机会？”5个方面展开，调查合计收到1066张有效投票。

超预期宽松可能性不大

近日，温总理在武汉市就经济运行情况进行调研时表示，“坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，把稳增长放在更加重要的位置”。在此背景下，有关部门相继出台了有关节能减排和基建方面的扶持政策。这是否意味着今年政策面将会再次出现2008年那样的超预期宽松呢？

关于“温总理关于‘稳增长’的表态，是否意味着政策面将会超预期放松？”的调查结果显示，选择“是”、“不是”和“说不清”的投票数分别为312票、537票和217票，所占投票比例分别为29.27%、50.38%和20.36%。从该项调查结果上看，约三成的投资者认为今后政策面将出现超预期的放松，但相比之下五成投资者持相反观点，显示多数投资者认为在当前经济增速下滑的情况下管理层后续政策将有所宽松，但超预期宽松的可能性并不大。毕竟2008年4万亿超宽松政策后银行坏账及地方债问题已初露苗头，超预期的宽松并不一定有利于国内经济的长期健康发展。尤其是目前经济增速虽下滑，但在经济转型过程中全年国内生产总值（GDP）实现7.5%以上的增速目标并不难。

地产调控不会全面放松

国内房价在历经数年的调控之后，终于在2011年下半年开始从历史高位小幅回落。今年4月份全国70个大中城市房地产价格较去年同期回落约1%。但是，近期住建部肯定“扬州新政”，部分城市楼市限购条件等有所松动，而国务院要求稳定房产调控政策也被部分人士解读为即将松绑微调。那么，普通投资者如何看待后续地产调控呢？

关于“您认为近期房地产调控政策会出现全面放松吗？”的调查结果显示，选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为88票、870票和108票，所占投票比例分别为8.26%、81.61%和10.13%。从投票结果上可见，绝大多数投资者认为房地产调控政策出现全面放松的可能性并不大。这也折射出普通投资者希望国内房价回归合理水平的诉求。

降息预期有所升温

从今年央行的政策变化上看，先后在今年2月份和5月份两次降低金融机构存款准备金率，而利率这一货币政策工具则迟迟未使用。那么，面对当前国内经济增速下滑的局面，后续央行是否会在利率上有所松动呢？

关于“您认为未来3个月有降息的可能吗？”的调查结果显示，选择“有”、“没有”和“说不清”的投票数分别为674票，316票和76票，所占投票比例分别为63.23%、29.64%和7.13%。从该项调查上看，认为未来3个月降息的比例接近2/3，远超过认为不会降息的投资者比例，显示投资者对于央行降息寄予了较高的预期，不排除部分投资者希望管理层通过降息等积极举措改变近期A股市场弱势运行格局。

不过，从历年来准备金及利率的变动情况看，并不会改变股市中长期运行的趋势。此外，若降息并不缩小银行存贷款的息差，那么降息仅仅是将储户的利益让渡给企业，而一旦高通胀卷土重来，那储户后续将进一步承受存款贬值压力。

消费板块后市机会最大

数据显示，汇丰5月份国内采购经理人指数（PMI）初值回落至48.7，而世行也将我国2012年GDP增速由8.4%下调为8.2%。那么，在国家启动基建、节能减排等政策措施下，是否能扭转经济下滑趋势呢？

关于“您认为政策面的改善是否能扭转经济下滑的趋势？”的调查结果显示，选择“能”、“有难度”、“不能”和“说不清”的投票数分别为270票、593票、186票和17票，所占投票比例分别为25.33%、55.63%、17.45%和1.59%。从调查结果上看，多数投资者并不认为现有的政策能扭转经济下滑的趋势。不过，考虑到目前我国处于经济转型期，GDP年增速保持7.5%这一水平并不差，当前经济下滑尚处于可控的范围。

而关于“在稳增长的基调下，您最看好以下哪个板块的投资机会？”的调查结果显示，选择“银行”、“地产”、“水泥”、“有色金属”、“券商”和“消费”的投票数分别为100票、89票、95票、140票、169票和473票，所占投票比例分别为9.38%、8.35%、8.91%、13.13%、15.85%和44.37%。由于经济增速下滑，投资者对于水泥、地产等行业的判断相对偏中性，但是对于消费板块机会则较为青睐，超过四成投资者看好消费板块的后市机会。

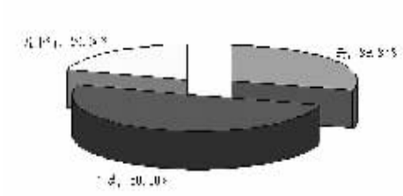
短期仍应控制仓位

综合以上调查结果，面对当前经济增速下滑的局面，投资者认为未来3个月或将降息，但政策超预期宽松的可能性不大，并认为国内地产调控将继续，消费板块后市具有较大机会。

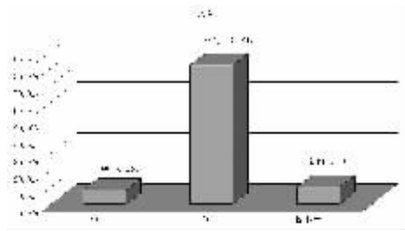
我们认为，近期政策面虽然有持续放松的迹象，但货币政策将难以出现类似2008年的大规模放松。目前上市公司业绩半年预报中超四成下滑，而且，5月上市公司大股东减持市值过亿的股票已达到13只，这些都体现了中小型上市公司的经营困难，业绩前景并不乐观。尽管如此，不少上市公司的估值仍偏高，但在市场的短暂平衡被打破之后，投资者仍将会把注意力放在基本面上来。此外，最近一段时间以来，各国对希腊退出欧元区开始从预期进入了备战的状态。欧元区的风险无疑也会对我国出口带来不利影响。为此，近期投资者在操作上还是应注意控制仓位。

（作者系大智慧分析师）

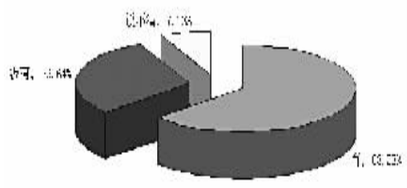
一、温总理关于“稳增长”的表态，是否意味着政策面将会超预期放松？



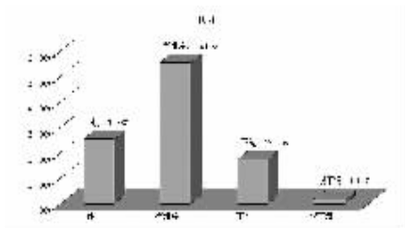
二、您认为近期房地产调控政策会出现全面放松吗？



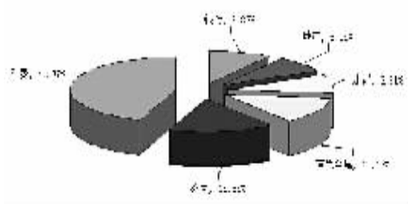
三、您认为未来3个月有降息的可能吗？



四、您认为政策面的改善是否能扭转经济下滑的趋势？



五、在稳增长的基调下，您最看好以下哪个板块的投资机会？



数据来源：大智慧投票箱

■大宗交易 | Block Trade

折价率缩小 资金持续吸筹 本周大宗交易发出积极信号

秦洪

虽然本周A股市场弱势震荡，但大宗交易平台却传来了相对乐观的信息。一是个股折价率明显收敛，甚至出现了溢价或接近溢价成交的态势。如本周三的南京中北，大宗交易成交价格为5.8元，但当日收盘价只有5.63元，而在前一个交易日的收盘价更只有5.47元。根据惯例，大宗交易成交价格的参考坐标为前一个交易日的收盘价。如此的价格信息折射出接盘方对公司未来股价演变较为乐观。与此同时，酒鬼酒大宗交易折价率也是持续较低，接盘者对其后续走势有着良好预期。

二是出现了利用大宗交易收集筹码的迹象，这主要表现为一些营业部通过大宗交易平台持续大手笔的买入行为。如南京中北，买入方席位就是中信证券上海淮海中路营业部。而就在当日，该营业部还出现在中国人寿、上海电力、中国建筑、农业银行、天威保变、远光软件等个股的大宗交易信息中，且均是买入方。由于此类个股的质地均不错，因此，如此信息折射出有资金在收集筹码，从而有利于短线A股的企稳。

当然，在本周也有一个不好的现象，那就是部分质地一般的公司限售股解禁后出现大手笔抛售，如庞大集团、徐家汇等。

重点个股点评

南京中北（000421）：公司主营业务较为繁杂，但其营业收入主要来源的南京中北巴士业务，目前正面临着整合的要求。从媒体报道来看，南京中北巴士业务置换出上市公司的可能性大增。但是，是否置换新资产？置换进何种资产？均是未知数。所以，该股近期一度宽幅震荡。考虑到公司主营业务面临着较大的变化，以及公司参与小额贷款公司的组建等因素，基本面有望出现一些积极的变化。为此，该股中期趋势或将较为乐观。

上海电力（600021）：公司基本面正迎来拐点。一是因为目前国际煤价持续下滑，有望降低公司的成本压力。二是因为目前上海等大城市不再新建燃煤机组，所以，有利于提升现有燃煤机组的使用小时。三是公司公司参股35%的临港燃气机组（4*40万KW）目前已全投，依托该项目控股方申能股份的东海油气田资源，气源有保障。参考上海地区燃机的盈利水平，预计今年可稳定贡献公司利润7000万元。四是增发注入核电资产，完善资产抗煤价波动能力。为此，该股值得跟踪。

宏达高科（002144）：公司通过重组收购了从事B超设备生产的威尔德医疗100%股权，从而由原先的纺织行业完成向医疗器械发展的第一步。与此同时，公司继续对上海佰金的收购，从而依靠上海佰金弥补原有营销资源不足，进一步带动B超，尤其是彩超的销售。如此信息意味着公司在医疗器械业务方面具有好的发展前景。因此，在消化完大宗交易抛压后，该股中短线的做多能量依然充沛。

（作者系金百临咨询分析师）

本周大宗交易摘要

沪市

交易日期	证券简称	成交价（元）	成交金额（万元）	成交量（万股）	买入营业部	卖出营业部
2012-5-25	三安光电（600703）	12.51	675.54	54	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司泉州证券营业部
2012-5-25	中国重工（601989）	5.21	833.6	160	海通证券股份有限公司上海种德桥路营业部	平安证券有限责任公司深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部
2012-5-25	三安光电（600703）	12.51	4953.96	396	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司泉州证券营业部
2012-5-25	永辉超市（601933）	28.5	12426	436	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-25	三安光电（600703）	12.51	5629.5	450	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司泉州证券营业部
2012-5-25	ST国创（600145）	5.31	4527.95	852.72	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
2012-5-25	陀曲高新（600063）	4.9	1494.5	305	国联证券股份有限公司无锡人民东路证券营业部	国联证券股份有限公司无锡滨路证券营业部
2012-5-25	天威保变（600550）	9.71	971	100	财达证券有限责任公司北京百体南路营业部	万正证券股份有限公司保定同阳南路证券营业部
2012-5-25	永辉超市（601933）	28	9800	350	中国人寿资产管理有限公司中国人寿资产管理有限公司	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-25	招商证券（600999）	12.7	6350	500	西南证券股份有限公司上海就陵路证券营业部	招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部
2012-5-25	招商证券（600999）	12.7	1270	100	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部
2012-5-25	三安光电（600703）	12.51	2777.22	222	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司泉州证券营业部
2012-5-24	永辉超市（601933）	28.5	2565	90	泰康资产管理有限责任公司泰康资产管理有限责任公司	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-24	永辉超市（601933）	28.5	1995	70	泰康资产管理有限责任公司泰康资产管理有限责任公司	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-24	永辉超市（601933）	28.5	313.5	11	泰康资产管理有限责任公司泰康资产管理有限责任公司	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-24	永辉超市（601933）	28.5	14250	500	中信证券股份有限公司总部（营业场所）	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-24	吉鑫科技（601218）	9.44	330.4	35	万联证券有限责任公司上海浦东南路证券营业部	华泰证券股份有限公司漳州珠江路证券营业部
2012-5-24	永辉超市（601933）	28.5	3847.5	135	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-24	永辉超市（601933）	28.5	7182	252	中国人寿资产管理有限公司中国人寿资产管理有限公司	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-24	永辉超市（601933）	28.5	1567.5	55	华泰证券股份有限公司武汉西马路证券营业部	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-24	永辉超市（601933）	28.5	1710	60	中国人寿资产管理有限公司中国人寿资产管理有限公司	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-24	永辉超市（601933）	28.5	1425	50	中国人寿资产管理有限公司中国人寿资产管理有限公司	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
2012-5-24	招商证券（600999）	12.91	5164	400	万家基金管理有限公司万家基金管理有限公司总部基金	招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部

深市

交易日期	证券简称	成交价（元）	成交金额（万元）	成交量（万股）	买入营业部	卖出营业部
2012-5-25	拓邦股份	6.54	100	654	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	安信证券股份有限公司芜湖九华南路证券营业部
2012-5-25	拓日新能	8.48	90	763.2	中银万国证券股份有限公司上海陆家嘴环路证券营业部	中银万国证券股份有限公司上海陆家嘴环路证券营业部
2012-5-25	歌尔声学	29.1	330	9603	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	西藏同信证券有限责任公司维龙德庆县柳梧证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	189	8353.8	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	100	4420	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	100	4420	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	55	2431	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	52	2298.4	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	48	2121.6	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	38	1679.6	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	32	1414.4	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	30	1326	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	24	1060.8	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	23	1016.6	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	18	795.6	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	17	751.4	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	12	530.4	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	海康威视	44.2	12	530.4	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
2012-5-25	兴森科技	14.38	22	316.36	海通证券股份有限公司广州东风西路证券营业部	海通证券股份有限公司广州东风西路证券营业部
2012-5-25	恒基达鑫	11.63	235	2733.05	中信建投证券股份有限公司北京三里河路证券营业部	中信建投证券股份有限公司深圳福中路中核大厦证券营业部
2012-5-25	南方轴承	15.06	50	753	中信证券股份有限公司上海安亭证券营业部	中信证券股份有限公司常州环城路证券营业部
2012-5-25	南方轴承	16.59	47	779.73	中信建投证券股份有限公司上海永嘉路证券营业部	中银国际证券有限责任公司常州化园街证券营业部
2012-5-25	徐家汇	9.79	34	332.86	海通证券股份有限公司上海天平路证券营业部	海通证券股份有限公司丹阳叶金路证券营业部

万鹏/制表

2300点以下=估值底+政策底

孙江波

在金改股炒作退潮后，大盘连续三周回落，市场悲观情绪蔓延。目前上证指数在2350点附近震荡9个交易日，所谓久盘必跌，昨日上证指数大幅下跌，并创出本轮调整的新低。

受欧债危机及希腊事件的影响，大宗商品普遍出现暴跌走势。但全面审视市场的中期走势，我们认为，2300点以下是估值底加政策底，上证指数如回落到该点位之下，将为中长线价值投资者提供难得的买入机会。

我们从大众的悲观情绪中跳出来观察。在月K线上看，历史上120月线被跌破过两次，而后形成了998和1664两次大底，之后都是为期1年以上的牛市行情。目前，上证指数运行到2330附近，120月线也上行到了2300点，虽然不排除在这里出现长时间盘整，以时间换空间的可能，但从中长期走势来看，这一区域一般都是市场重要的底部。

统计显示，目前两市共有14只蓝筹股跌破净资产，不少银行股也濒临破净，银行股板块的平均市盈率已低至5倍至6倍，这在A股历史上都是不多见的，其估值水平甚至已低于成熟市场。横向对比来看，目前银行股的估值水平已经低于998点时。

从股息率看，目前工、农、中、建、交等银行股的股息率基本上都在4%以上，大大高于一年期定期存款利率，即使不考虑未来的增长也具有长期投资价值。从A/H股比价看，上述5大银行的A股股价大致相当于对应H股股价的8折，表明海外成熟投资者对银行股的看法比国内投资者更为积极乐观，A股银行股安全边界已经很高。

在政策面，证监会主席郭树清上任以来不断推动各项改革，如养老金入市、大幅扩大合格境外机构投资者额度等。从近期市场走势来看，投资者的情绪仍旧偏悲观，这反而是熊市末端的特征。

我们预计，未来一段时间管理层还会陆续出台一系列的经济扶持新政。我们认为，2012年宏观经济的基调是“稳增长”，A股市场上围绕“稳增长”这一主题，也会演绎出各种各样的热点。我们看到，在央行宣布降准后，发改委、财政部、商务部、工信部也陆续行动起来——财政部拟进一步扩大营业税改增值税试点范围；工信部加紧制定消费品工业增加有效供给、促进消费需求扩大的指导意见；商务部完善促进消费政策，研究扩大节能家电补贴等。

行业方面，正在筹备中的全国流通工作会议将于上半年召开，届时将出台指导新时期流通工作的政策性文件。虽不会像2008年那样出4万亿大手笔救市政策，但今年的政策特征更多体现为预调微调，在稳增长的同时，促进产业结构转型。

短期技术上，过去两周大盘始终在半年线和60天线之间窄幅运行。这种弱势盘整也印证了盘久必跌的市场规律，周五两市大幅下挫，创出新低。我们预计，下周初A股市场还会有惯性下跌，但连续下跌后，股指日线上将形成短线底背离。同时，上证指数2132点和2242点的连接目前已上行到2310点附近。近期的大盘形成收缩三角形整理形态，这个趋势线是收缩三角形的下轨支撑，我们预计，上涨指数在2310点附近将有望形成止跌反弹。

（作者系中航证券分析师）

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.
共同成长 财富中航
客服热线：400 8866 567

加速探底后A股迎来反弹契机

证券时报记者 万鹏

昨日，A股市场延续了近期的调整格局，上证指数和深成指均创出本轮调整以来的收盘新低。早盘，两市股指双双跳空低开，稍有反弹后便出现了单边下跌的走势。上证指数再次跌破2350点的重要支撑。两市成交金额较前一个交易日明显萎缩。

盘面显示，两市个股呈现全面下跌，上涨个股数量仅有508只，而下跌个股多达1974只。两市共有7只个股报收10%涨停。其中，永安林业成为近期的一大亮点。尽管公司周四第三次发布公告，否认拥有稀土矿。但该股大幅低开后依然顽强冲上涨停。昨日，永安林业开盘不久便快速涨停，成交量大幅萎缩。在永安林业的带动下，两市其他林业股也都逆市上扬。其中，中福实业报收10%涨停，该公司同样于5月16日澄清了有关“涉矿”传闻。

从永安林业近期的交易公开信息来看，交易的多为游资席位，而且前期介入的资金已经有出货的迹象。分析人士指出，对于这一类并无实质性题材的个股炒作，投资者还是谨慎观望为好。

昨日跌幅靠前的个股主要有两类：一类是前期强势股的补跌，如联美控股、三变科技、福瑞股份等。另一类则是近期上市的一批次新股，如掌趣科技、博辉创新等。不过，尽管两市股指出现大幅下跌，但却没有一只个股跌停，显示目前投资者心态依然较为稳定。

昨日有3只中小板新股上市，这3只新股也是IPO新政实施后首批上市的股票，因而成为市场关注的焦点。按照新的办法，参与这3只新股网下配售的机构，不再有3个月的限售期，而是在上市当天就可以卖出。从这3只新股昨日的表现来看，顺威股份开盘便跌破发行价，而且截至收盘时，换手率也没有超过50%。另外两只新股涨幅都不到20%。与此前上市的新股相比，首日定价相对更为理性。

据证券时报网络数据部的统计显示，昨日两市资金净流出了106亿元，其中，小盘股的资金净流出最多，达到54.07亿元。分行业来看，建筑建材行业资金净流入最多，商业板块资金净流出最多，达到10.35亿元。

整体来看，受欧洲债务危机升级的影响，本周全球股市和商品市场都出现了大幅震荡。但相比亚太及欧美股市，A股市场本周跌幅相对领先。不过，从外围市场的表现来看，已经有初步企稳的迹象，不排除短期内出现较强的反弹，这将有利于A股市场的止跌。而且，从技术面看，上证指数在经历了本周五的加速下跌后，调整幅度也已经基本到位，从而面临很强的反弹要求。

此外，从国内政策面来看，也可以说是暖风频吹，政策利好的不断累积将有助于大盘的止跌企稳。因此，业内人士普遍认为，如本周末欧债危机情况有所缓解，下周A股市场有望出现力度较大的反弹行情。