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

# 欧债担忧未解 大盘见底尚需时日

谢祖平

本周，外围股市和大宗商品市场普遍出现不同程度反弹，但A股市场依然保持较为独立的运行格局。在上周外围市场调整时，A股大幅反弹；而本周外围市场反弹时，A股却震荡走弱，成交量也出现明显萎缩，显示市场做多信心有减弱的迹象。本周五，两市股指在降息利好刺激下也仅仅是小幅高开，随后又一路走低。面对近期A股市场相对独立的走势，后市将会如何演变呢？

本周联合调查，分别从“近期外围市场出现显著反弹，是否意味着全球市场的全面见底？”、“您认为欧债危机短期内还会继续恶化吗？”、“您如何看待本周黄金股的放量上涨？”、“您认为近期A股跟跌不跟涨的走势还会延续吗？”和“您认为以下哪个板块未来具有最好的防御性？”5个方面展开，调查合计收到1082张有效投票。

## 外围市场尚未见底

在经历上周的持续调整之后，本周前4个交易日欧美股市最大反弹涨幅均超过3%，各大股指止跌后的强劲反弹是否意味着全球市场的调整已经告一段落呢？

关于“近期外围市场出现显著反弹，是否意味着全球市场的全面见底？”的调查结果显示，选择“是”、“不是”和“说不清”的投票数分别为164票、722票和196票，所占投票比例分别为15.16%、66.73%和18.11%。从该项调查结果上可以发现，约六分之一的投资者认为全球市场已经见底，而相比之下有三分之二的投资者认为全球市场尚未见底。显然，投资者普遍认为目前全球市场的反弹基础并不稳固，短期的反弹并不意味着新一轮上涨行情的开始。

与此同时，关于“您认为欧债危机短期内还会继续恶化吗？”的调查结果显示，选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为537票、338票和207票，所占投票比例分别为49.63%、31.24%和19.13%。从该项调查结果来看，约五成的投资者担忧欧债问题将会继续恶化。

我们认为，虽然有媒体报道欧盟和德国紧急制订了援助西班牙银行业计划，允许西班牙使用盟国的援助对银行业进行重组，同时无需有损尊严地接受外界的严苛改革要求，似乎欧洲债务危机取得了新的进展。但迄今西班牙政府还没有向外界提出援助要求，马德里一直不愿因为受援而受到国际监管。从目前的欧元区局势来说，希腊的问题仅仅是在等待6月17日的希腊大选：若希腊真的退出欧元区，对全球市场无疑将是一个重挫；而若未退出，市场的焦点将回到疲弱的西班牙和葡萄牙的经济和银行系统。

而事实上欧元区最致命的问题还在于体量较大的西班牙问题，如若西班牙的问题恶化，将对持有其较多债券的德法两国带来较大的影响，西班牙当局对救助的“不需要”态度也将给市场带来了更大的不确定性。不过，从西班牙的到期债务来看，6月并不是其大量到期的时点，7、8月才是较为重要的时点。

## 黄金股难成避风港

近期COMEX黄金及国内沪金先于其他大宗商品出现反弹，并带动沪深两市黄金类个股有所走高，大智慧黄金板块从5月28日的低点反弹以来，阶段性最大涨幅接近7%，对这一现象投资者又是如何看待的呢？

关于“您如何看待本周黄金股的放量上涨？”的调查结果显示，选择“短线反弹”、“将启动一轮中期上涨行情”和“说不清”的投票数分别为753票、232票和97票，所占投票比例分别为69.59%、21.44%和8.96%。从该项调查结果来看，投资者普遍认为目前黄金股依然是短线反弹行情，而非新一轮涨势的开始。

对此判断，笔者较为认同。从最近国际黄金价格的走势来看，近期的反弹源自美国非农数据的利空使得短期市场对美元的避险功能的暂时情绪化修正，加之美元指数大幅上扬后的技术面性修正，给了黄金一次喘息的机会。但如果欧元区和美联储不能推出比市场预期更大的刺激政策，那么黄金的反弹将是不可持续的。黄金的走势，更多将取决于欧元区问题的严重程度。汇丰银行对希腊去留如何影响黄金价格的分析指出，如果希腊退出欧元区，金价的第一反应是下跌，欧元亦会走弱；若希腊退出未波及欧元区其他成员国，欧元区似乎受惠于希腊的脱离，则金价跌势不会持久；若波及其他国家，则对金价非常有利。

## A股还将维持独立走势

本周三及周四欧美市场均出现较大幅度的反弹，但次日A股市场均呈现高开后震荡下跌的走势。

关于“您认为近期A股跟跌不跟涨的走势还会延续吗？”的调查结果显示，选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为754票、240票和88票，所占投票比例分别为69.69%、22.18%和8.13%。从该项调查结果上看，接近七成投资者认为将延续跟跌不跟涨的走势，显示随着近日A股市场的连续走低，投资者的做多信心受到抑制，这也表现在近期市场成交量的日渐萎缩上。

此外，关于“您认为以下哪个板块未来具有最好的防御性？”的调查结果显示，选择“高速公路”、“电力”、“医药”、“白酒”、“铁路”和“说不清”的投票数分别为70票、177票、367票、178票、67票和223票，所占投票比例分别为6.47%、16.36%、33.92%、16.45%、6.19%和20.61%。由此可见，投资者在防御性品种的选择上，比较青睐医药、白酒和电力股。而从市场走势来看，这3大板块正是近期最为活跃和抗跌的品种。

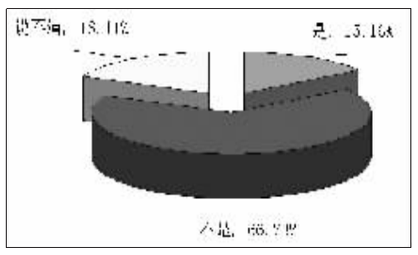
## 利好兑现短期市场难乐观

我们认为，随着时间的推移，希腊大选以及西班牙的经济前景将增大欧债问题的不确定性，并进而对国内经济产生影响，以及进一步传导到A股市场。而国内市场在经历连续3次下调存准率后，央行也宣布下调存贷款基准利率，但非对称性降息使得银行净息差缩减，银行股创阶段调整新低对两市股指直接构成压力。

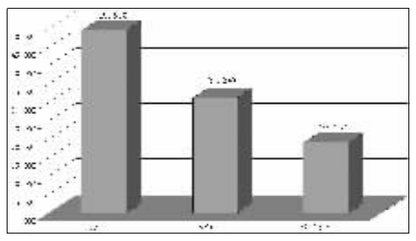
值得注意的是，今年4月份股指在不断提升的降准预期中一度延续反弹，直至5月中旬利好兑现后才出现显著调整。而此次降息使得利好预期过早兑现，主力资金可用于炒作的题材随之淡化。为此，我们认为，股指在连续下行后预计将有所反弹，但考虑到市场人气的减弱，同时目前维系市场人气的券商及地产板块估值也已处于高位，在个股高估值未获有效修正之前，市场整体走势仍难以乐观。

（作者系大智慧分析师）

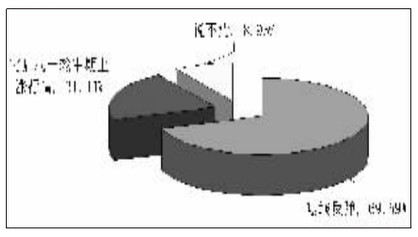
**一、近期外围市场出现显著反弹，是否意味着全球市场全面见底？**



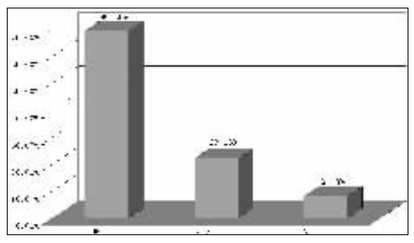
**二、您认为欧债危机短期内还会继续恶化吗？**



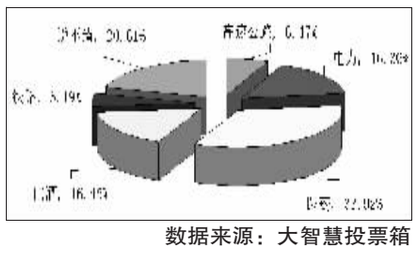
**三、您如何看待本周黄金股的放量上涨？**



**四、您认为近期A股跟跌不跟涨的走势还会延续吗？**



**五、您认为以下哪个板块未来具有最好的防御性？**



数据来源：大智慧投票箱

大宗交易 | Block Trade

# 先公布利好再借机减持 大股东减持又现新模式

秦洪

由于当前市场成交低迷，大股东减持面临着接盘者稀少的格局。而且，一旦大股东加大减持力度，往往会导致二级市场股价跌跌不休。即便是业绩快速成长的公司，也会因为大股东持续减持，令股价反复走低，较为典型的有郑煤机等个股，本周的明牌珠宝也是如此。虽然公司质地不错，但由于限售股东的持续减持，该公司股价也一直在下降通道中运行。

在此背景下，大股东一般都不会轻易减持。因为担心股价重演郑煤机、明牌珠宝等个股股价的悲剧走势。不过，中小板公司金飞达近期却因涉矿题材大幅上涨，公司限售股股东也借机减持，则也为大股东的减持提供了新的思路。数据显示，本周二、周三金飞达持续出现大宗交易，卖出方席位均为公司注册地的南通当地营业部，不排除为公司的有关限售股股东。

金飞达的案例让市场参与各方达到了共赢，限售股股东顺利减持，二级市场股价也因涉矿题材而大幅走高，接盘者、二级市场原先的老股东均因股价上涨而皆大欢喜。可以预计的是，对于一些有减持套现意欲、但又不想对股价产生较大冲击的上市公司股东来说，或许都会予以仿效。

与此同时，本周大宗交易显示出一个较为积极的现象，那就是行业景气回升的个股，限售股东解禁后的减持不仅不会影响到股价，而且其大宗交易的成交价格折价率也并不高，如化工板块的西陇化工、旅游板块的丽江旅游、煤化工设备板块的张化机等。

由此看来，对于质地较好、成长预期强烈的个股，大小非解禁对股价有一定压力，但冲击并不大。这其实也给投资者提供了一个选股思路，在目前全流通的大背景下，唯有选择优质、成长预期强烈的品种方才可以达到保值增值的目的。

**重点个股点评**

**丽江旅游（002033）**：公司2012年的业绩增长点较为清晰，一是因为在2011年完成了印象旅游51%股权的收购，在2012年有望全年贡献利润。二是和府酒店业务切合了当前会议旅游等产业发展趋势，因此，未来的客流量将持续增长，从而驱动着公司业绩的成长。与此同时，公司索道业务利用率进入快速提升时期。所以，随着索道改造业务的完成，公司业绩有望出现增长，可跟踪。

**骆驼股份（601311）**：由于公司上市已满一年，因此，公司“小非”限售股也陆续解禁，对公司股价构成压制。但由于铅酸蓄电池的产业整合，公司产品销售势头迅猛。此外，公司产能拓展顺利，有望把握住产业整合所赋予的高成长契机。公司的铅酸蓄电池主要是汽车启动用电源，存在着2年至3年的寿命周期，属于汽车快速消费品。随着我国汽车保有量的增加，公司未来的产业前景相对乐观。因此，在消化短线大宗交易承压后，股价仍有活跃的可能性。

（作者系金百临咨询分析师）

## 本周大宗交易摘要

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2012-6-8 | 众合机电 | 9.64 | 400 | 3856 | 中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部 | 海通证券股份有限公司哈尔滨东直路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 宏达高科 | 13 | 50 | 650 | 光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部 | 中信证券（浙江）有限责任公司海宁陕西路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 宏达高科 | 13 | 50 | 650 | 国海证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部 | 中信证券（浙江）有限责任公司海宁陕西路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 中原内配 | 23.6 | 40 | 944 | 中银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部 | 中原证券股份有限公司孟州西韩金大街证券营业部 |
| 2012-6-8 | 中化岩土 | 16 | 150 | 2400 | 海通证券股份有限公司北京光华路证券营业部 | 海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 中化岩土 | 16 | 150 | 2400 | 海通证券股份有限公司北京光华路证券营业部 | 海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 中化岩土 | 16 | 131.25 | 2100 | 海通证券股份有限公司北京光华路证券营业部 | 海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 中化岩土 | 16 | 131.25 | 2100 | 海通证券股份有限公司北京光华路证券营业部 | 海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 中化岩土 | 16 | 93.75 | 1500 | 海通证券股份有限公司北京光华路证券营业部 | 海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 中化岩土 | 16 | 93.75 | 1500 | 海通证券股份有限公司北京光华路证券营业部 | 海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 数码视讯 | 14.12 | 40 | 564.8 | 齐鲁证券有限公司青岛江西路证券营业部 | 中信万通证券有限责任公司青岛嘉定路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 智飞生物 | 25.12 | 40 | 1004.8 | 中银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司南通通州人民路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 天立环保 | 20.75 | 40 | 830 | 海通证券股份有限公司威海高山街证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 天立环保 | 20.75 | 40 | 830 | 海通证券股份有限公司威海高山街证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 天立环保 | 20.75 | 30 | 622.5 | 海通证券股份有限公司威海高山街证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 天立环保 | 20.75 | 20 | 415 | 海通证券股份有限公司威海高山街证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 天立环保 | 20.75 | 19 | 394.25 | 海通证券股份有限公司威海高山街证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 天立环保 | 20.75 | 17 | 352.75 | 海通证券股份有限公司威海高山街证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2012-6-8 | 福耀玻璃 | 8.36 | 5391.78 | 644.95 | 中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部 | 招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 长江电力 | 6.8 | 8630.19 | 1269.15 | 中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部 | 招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部 |
| 2012-6-8 | 中国平安 | 41.44 | 3749.7 | 90.49 | 海通证券股份有限公司国际部 | 海通证券股份有限公司国际部 |
| 2012-6-8 | ST中农 | 7.67 | 767 | 100 | 华泰证券股份有限公司成都营门口路证券营业部 | 海通证券股份有限公司青岛崂山一路营业部 |
| 2012-6-8 | 福耀玻璃 | 8.39 | 2127.68 | 253.6 | 海通证券股份有限公司国际部 | 海通证券股份有限公司国际部 |
| 2012-6-8 | 骆驼股份 | 8.87 | 1122.06 | 126.5 | 华安证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部 | 华安证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部 |
| 2012-6-7 | 华电国际 | 3.13 | 266.05 | 85 | 湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部 | 华创证券有限责任公司北京新兴桥证券营业部 |
| 2012-6-7 | 骆驼股份 | 8.97 | 448.5 | 50 | 华安证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部 | 华安证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部 |
| 2012-6-7 | 江苏阳光 | 3.06 | 198.91 | 65 | 湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部 | 中国中投证券有限责任公司无锡清扬路证券营业部 |
| 2012-6-6 | 骆驼股份 | 8.94 | 715.2 | 80 | 华安证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部 | 华安证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部 |
| 2012-6-6 | 江苏阳光 | 3.02 | 256.87 | 85.06 | 湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部 | 国联证券股份有限公司无锡人民东路证券营业部 |
| 2012-6-6 | 江苏阳光 | 3.02 | 325.42 | 107.75 | 湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部 |
| 2012-6-6 | 江苏阳光 | 3.02 | 622.28 | 206.05 | 湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部 |
| 2012-6-6 | 中国平安 | 41 | 668.43 | 16.3 | 东方证券股份有限公司东方资财 | 中国银河证券股份有限公司中国银河证券股份有限公司总部 |
| 2012-6-6 | ST中农 | 7.74 | 2399.4 | 310 | 海通证券股份有限公司青岛崂山一路营业部 | 海通证券股份有限公司青岛崂山一路营业部 |
| 2012-6-6 | 吉鑫科技 | 11.08 | 1108 | 100 | 华泰证券股份有限公司昆山黑龙江北路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司溧水珍珠南路证券营业部 |
| 2012-6-6 | ST金杯 | 2.48 | 541.27 | 218.25 | 中信证券（浙江）有限责任公司杭州曙光路证券营业部 | 国盛证券有限责任公司杭州潮阳路证券营业部 |
| 2012-6-5 | 广汇股份 | 13.57 | 1221.3 | 90 | 安信证券股份有限公司上海四川中路证券营业部 | 国元证券股份有限公司上海东方路证券营业部 |

万鹏/制表

# 权重股疲软 沪指进入2200点时代

陈若晔

今年3月29日，上证指数探至年内次低点2242点，随后在金改板块的带动下走出一轮回升行情。在金改概念的带动下，券商、保险、银行股也纷纷活跃，当然也不乏其他板块的配合，如房地产、有色金属等板块的表现也相当不错，保利地产、万科A、招商地产等地产板块龙头股纷纷创下阶段性新高。

在本轮调整过程中，各行业中只有电力板块出现逆势上涨，其余板块基本都出现下跌。相对抗跌板块有：房地产、有色金属、医药生物，而对大盘拖累最大的就是石油石化和银行板块。

统计显示，两市电力板块共有42只个股，在本轮大盘的调整中，大部分电力股都出现不同程度上涨，长江电力、华能国际、华电国际、深圳能源等个股成为领涨个股，其他涨幅较大个股的还有：九龙电力、粤电力、上海电力、宝新能源、豫能控股等。

另一个表现较好的行业是房地产板块。虽房地产行业仍处于政策调控之中，但万科A、保利地产、金地集团、招商地产等行业龙头股均不断创出新高。中小市值的地产股如鼎立股份、西藏城投、万泽股份、荣盛发展、银基发展、华夏幸福、宋都股份、滨江集团、ST园城、苏宁环球、云南城投、香江控股、多伦股份、卧龙地产等个股也都有不俗的表现。

我们认为，本轮上证指数自2450点关口展开回调，主要是受到以下几个方面的影响。

首先，欧债危机再度升级，希腊退出欧元区可能性增大。伴随希腊政局的动荡和新一轮大选在即，这个南欧国家的命运牵动着全球投资者的神经。在债务危机中苦苦挣扎了两年多之后，希腊退出欧元区的风险显著上升。希腊一旦退出欧元区将会影响整个欧盟的经济。在金融业方面，如果希腊再次引爆欧债危机，欧洲银行业将在短期出现资本金缺口，其海外资金回抽可能产生连锁效应，造成全球银行业的紧缩，亚洲乃至中国的外部融资环境也将出现恶化。而在实体经济中，欧盟目前是中国最大的出口市场，欧盟经济的收缩对中国经济的影响也是不言而喻的。

国内方面，5月初公布的4月份宏观经济数据显示，拉动经济增长的投资、消费和出口三驾马车的增速均出现不同程度放缓。4月份规模以上工业增加值同比增长9.3%，为2009年5月以来最低；社会消费品零售总额同比增14.1%，创2006年11月以来新低；1月至4月固定资产投资同比增长20.2%，创下10年新低。此前，海关总署披露的4月进出口数据也双双低于市场预期。

从资本市场本身来看，今年年初以来的金改股的出现全面退潮。正是由于“金改概念”的炒作，带动了银行、地产等权重板块的走强，使得大盘能够有较好表现。而一旦金改概念股开始走弱，权重板块的跟着休整，对市场的影响也就可想而知。在金改概念后，市场开始转入零星热点的独自作战，没有形成有效的板块联动效应。虽热点隔三差五地冒出来，但除了电力板块受到资金的持续关注外，其余板块的热度都未能持久。再加上两市的最大权重板块银行、石油石化股的持续下跌，上证指数最终跌破了2300点关口。

本周四晚间，央行三年半来首度宣布降息。但从此次降息的比例和结构来看，央行本次政策意图还在于贷款利率的调整，意在实体经济。在此背景下，本周五两市股指双双高开后，依然延续了下跌的趋势。

目前，尽管政策面不断释放利好信心，但作为经济晴雨表的股市最终还是要看实体经济的脸色行事。近期5月份宏观经济数据将陆续公布，我们认为，只有实体经济出现向好迹象，股市才有望探出真正的底部。（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

# 银行股放量下跌 A股高开低走迎利好

证券时报记者 万鹏

昨日，A股市场再度呈现冲高回落的走势。受周四晚间央行宣布降息消息的影响，早盘两市双双高开，随后便快速回落，最终以中阴线报收，两市成交量也较前一个交易日有所放大。

随着股指的回落，个股也出现全面下跌。其中，上涨个股数量为992只，下跌个股多达1460只。两市共有7只个股报收10%涨停。分行业来看，涨幅靠前的分别是传播、军工和服务板块。尽管大盘走势疲软，但强势股依然不少。乐视网昨日放量涨停，逼近3月份创出的历史新高。巴安水务也是强势上扬，报收涨停，从今年5月4日算起，该股仅用了一个多月的时间就实现了股价翻番，并创出历史新高。此外，券商股的龙头国海证券也继续放量大涨了6.28%，再度改写了股价的历史纪录。

由于本次央行在宣布降息的同时，还将存款利率浮动上限扩大至基准利率的1.1倍，将贷款利率浮动下限调整至基准利率的0.8倍。如果银行按照这样的标准执行，则存贷利差将会大幅降低。据了解，广东华兴银行已经宣布，从昨日开始按照上述标准进行利率浮动。

受此影响，两市银行股全线下跌，其中，民生银行、兴业银行跌幅超过3%，而且成交量出现明显放大。按照最新收盘价以及一季度业绩计算，目前浦发银行、交通银行、光大银行、农业银行、民生银行、兴业银行等6只银行股的市盈率已经跌至5倍以内，其中，兴业银行市盈率甚至仅有4.1倍。这也反映出市场对于银行股未来业绩的一种悲观预期。

而本次降息的直接受益板块地产股的走势昨日也不尽如人意，大部分地产股都出现了高开低走，从而对市场人气带来较大打击。

昨日又有两只创业板新股上市，并且全都跌破了发行价。尽管如此，按照今年一季度的业绩计算，这两只个股的市盈率分别高达39.3倍和47.5倍，在目前的市场环境中，依然不算便宜。

本周A股市场未能延续上周的反弹走势，收出了几乎光头光脚的中阴线。从全周走势来看，A股基本无视外围市场的大幅反弹，呈现出跟跌不跟涨的特征。目前对A股市场影响最大的两个因素分别是政策面和宏观基本面，从本周A股市场的走势可以看出，基本面因素显然占了上风。

在这样的背景下，分析师普遍对下周的走势持谨慎的观点，认为大盘仍有可能延续本周的调整走势。考虑到政策面依然积极向好，如果大盘出现连续大幅下挫，投资者还是可以逢低买入。