



市场

Market

C3 宏观利好派红包
期指借力全线反弹

C4 弱市出击
多题材共振催生短线客

主编:李骥 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 6 月 12 日 星期二

C1

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格 (元)	申购上限 (万股)	申购资金上 限 (万元)	申购日期	中签结果 日期	发行市盈率 (倍)
		网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)						
002866	亿利达	1150	1117				06-21	06-27	
300333	兆阳科技	1400	1400				06-19	06-25	
300332	长源节能	4000	4000				06-18	06-21	
300331	东达集团	780	770				06-15	06-20	
300328	宝光科技	1400	1400	12.80	1.40	17.92	06-08	06-13	30.89
300329	南沙控股	840	837	21.00	0.80	16.80	06-08	06-13	42.86
300330	绿创环保	1000	1000	15.00	1.00	15.00	06-07	06-12	35.71

数据截止时间：6 月 11 日 21:30
数据来源：本报网络数据部

■机构观点 | Viewpoints |

市场回升概率大

日信证券研究所：在未来一段时间，我们认为市场企稳回升的概率大，主要是因为 6 月中下旬，市场环境比上旬较为有利：（1）较负面的经济数据已经发布，市场在上旬也已出现较大的下跌幅度，利空兑现；（2）降息在时间点上较预期提前，说明政策底越来越坚实；（3）经济面在稳增长政策支持下有望企稳回升。工业增加值 5 月当月同比数据已经回升，后续数据如果继续回升，则意味着经济企稳回升概率增加。

鉴于对后市企稳回升的判断，在投资策略上，我们认为可以不断改变前期的悲观预期。在具体操作上，仍然以“稳增长”和“调结构”为主线，投资机会预计在以下几个方面：（1）紧跟政策，把握投资主线。政策着力点在水利、电力（核电）、环保、高铁、轨道交通、保障性住房和中西部基础设施这几个方面，建材（水泥）、建筑、工程机械、环保、核电等行业值得重点关注。（2）紧跟政策，把握经济转型下的投资机会，如节能环保、新一代信息技术和新材料等。（3）继续挖掘今年的成长股，一季度和中报预告显示环保工程及服务、医疗器械、医疗服务、炭黑、复合肥、装饰园林、饲料、男装、家纺和白酒等申万三级子行业延续了上年高成长的态势。

三季度市场环境相对乐观

长城证券研究所：降息之后，投资者一是开始担心一次降息是否可以将继续下滑的经济兜住，二是担心在通胀底部上移的背景下，一次降息兑现之后短期内可能难以再看到实质性的利好。那么，从年初至今这场“半满预期”的游戏将在“骨感现实”面前就此了结。

我们认为，从内外周期环境的对比而言，当前的结构趋势与 2008 年存在相似之处，而程度与 2008 年将大为不同。我们判断目前已经接近周期底部。我们对 6 月以及三季度的市场环境保持相对乐观的态度，短期风险释放之后，A 股将重拾升势。配置策略上，维持超配非银行金融、家电、煤炭、房地产、汽车、建筑建材、商业零售行业。

短期关注制度变革主题

海通证券研究所：我们坚持中期乐观逻辑不变。1）投资时钟角度——经济稳中求进提供良好宏观环境。经济从衰退到弱复苏，估值和盈利有望由之前的“一升一降”变为“双升”；2）制度红利——变革引资产配置倾向 A 股。制度变革将带来 A 股投资环境好转，商品市场出现疲态下，大类资产配置有望倾向股市。

行业方面，继续推荐降息直接受益的非银金融、地产、工程机械。短期关注制度变革投资主题，新三板扩容推进受益的券商、园区地产，深圳前海细则望推出的当地金融和地产，“新非公 36 条”细则密集公布关注页岩气、保障房、传媒领域。

经济正在软着陆

中投证券研究所：数据显示，工业生产景气度有所回升，但量价下跌。从量来看，工业增加值同比回升至 9.6%，在外国环境不走极端的前提下，我们预计工业增加值未来可能会止跌平稳或有缓升。当前的政策力度虽弱于 2008 年，但政策形式十分相近，加之今年经济目标稳中求进，调控方式不求经济快速且大幅回升，工业增加值和两种价格转换的趋势与 2008 年底相似，说明经济正在软着陆。

（成之 整理）

银行定价权放开 国字头企业无须等“贷”

证券时报记者 朱凯

在最新下调后的基础上再上浮 10%，1 年期存款最高可得到 3.575% 的利息。这一利率已超过 5 月居民消费物价指数（CPI）的 3.0%。

央行上周末“非对称降息”后，存款利率上限被提高至 1.1 倍，贷款利率下限则首次降至 0.8 倍。据了解，政策实施首日，各大银行协同作战，多数都调高了 1 年及以下期限的存款利率，部分银行在满足一定金额（如 1 万元）后，1 年期以上存款利率也进行了上浮。

国有银行、城商行以及股份制银行等，都已先后上调了存款利率。据平安证券固定收益研究主管石磊整理的数据，工农中建交这五大国有银行，率先将活期、3 个月

至 1 年期存款利率，分别上调为 0.44%、3.1%、3.3% 和 3.5%；南京银行、青岛银行、汉口银行、宁波银行等城商行，均在不同期限上做了相应调整，其中南京银行对于 1 万元以上的存款，所有期限均采用 1.1 倍最高利率。

石磊认为，银行对不同期限存款利率的选择性上浮，体现了其对于相应期限存款的偏好程度。

稍晚，股份制银行也公布了上浮标准，其中兴业、广发、华夏、深发展、恒丰、浙商银行这六家股份行，也将存款利率上浮至 1.1 倍。

实际上，拉存款“不甘人后”，正是利率市场化对银行业竞争日趋白热化的体现。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，存贷比指标的存在，直接加剧了银行上浮存款利率以试图留住贷款的

努力，资金成本的上升会构成降低贷款利率的障碍。

可以说，央行已实质性放开了商业银行的定价权。不过，银行“催生”仍需依靠贷款——“商品”有了，还得有人“埋单”。

南京银行金融市场部首席分析师黄艳红告诉记者，央行降息及扩大存贷款利率浮动区间，暂时并未改变企业需求相对低迷的现状，这也是今年以来影响银行利润的主要原因之一。所谓的贷款“紧俏”，并非银行方面不愿意放，而是上门借钱的企业少了，总的信贷增量自然就下滑了。”她指出。

据相关机构 6 月初的最新调研结果，对于那些符合信贷条件的企业，各大银行均加大了争抢力度。也就是说，只要能满足银监部门主要监管指标和银行内部的风险授信要求，企业

昨日上证指数结束5连阴,创业板指数创出4月反弹以来收盘新高

大盘企稳 小盘股给点阳光就灿烂

证券时报记者 成之

周一 A 股市场扭转了上周的 5 连阴格局，走出了大幅反弹行情。个股活跃度回升，但成交未能有效放大。从指数表现看，上证指数在 5 连阴之后收出一根中阳线，完全吞没了上周五的中阴线，收盘站上了 2300 点和 5 日均线，短线止跌的特征比较明显。深成指相对强势，绝大多数时间在半年线上方运行，并收复了 5 日均线。创业板指数周一收盘涨幅达 2.88%，为今年 3 月以来的最大单日涨幅，并创出 4 月反弹以来的最高收盘点位。

盘面上看，市场活跃度有所回升。两市下跌个股不到 200 只，共有 18 只个股报收涨停。但涨停个股分布极不均衡，深市达 17 只沪市仅 1 只，其中 10 只为创业板个股，强势股的深强沪弱特征比较明显。仍有 1 只个股，即晋西车轴，报收 10% 跌停。从盘面热点看，券商、保险、地产、建筑建材、有色金属、环保等都在盘中有出色表现。尤其是部分地产股走势强劲，保利地产、招商地产都在盘中创出了近两年新高。权重股普遍企稳，沪市前十大权重股中只有农业银行、贵州茅台小幅下跌，中石油、中石化、中国平安、中国人寿涨幅超过了 1%。

两市合计成交 1215 亿元，与上周五基本持平，仍处于较低的成交水平。根据证券时报的数据统

计，周一两市合计流入资金约 27 亿元，其中深市流入 21 亿元，沪市流入 6 亿元。从风格上看，小盘股流入资金较多，达 16 亿元；中盘股流入资金较少，仅 3 亿元。分行业看，资金流入前三名的行业分别是有色金属、房地产和机械设备；资金流出的前三名的行业分别是银行、食品饮料和黑色金属。

申银万国证券研究所的盘后分析认为，周一市场企稳回升，主要有三个方面的原因。一是技术面的要求。由于上周股指连收 5 根阴

线，单边震荡下行并击穿了半年线等技术支撑，市场存在超跌反弹要求。二是周一前市量能极度萎缩，半天两市合计仅成交 531 亿元，显示短线抛压较轻，引发多空转换。第三，由于周末宏观经济数据明朗，短线不确定因素消除，因此出现企稳契机。

展望后市，申万认为短线反弹空间有限。理由有三：一是成交仍不足，表明市场观望气氛浓厚。二是短线 2350 点缺口以上阻力很大，上档筹码构成“铁顶”，短线难以成功攻克。目前股指已到达 2305 点，向上

政策与经济博弈进入深水区

王韧

上周市场大幅调整，长期转型困惑和短期数据担忧使市场对降息反应冷淡。逻辑上看，降息行在“情理之中”，通胀持续回落和外围货币宽松创造降息空间，稳增长需求和数量工具失效催生降息必要性。效果上看，降息虽可能助推通胀反弹和结构失衡，有碍长期调结构，但利于短期稳增长，并加速经济见底步伐。政策利好下对短期市场走势不宜过度悲观。

挪移式放松加速短期见底。有别于历史上的“增量刺激”模式，通胀反弹风险和地方财力约

束，决定本轮政策放松更多采取“存量挪移”方式，即财政政策提前推进规划项目、货币政策适时预先调整。虽然“存量挪移”效果不如“增量刺激”般显著，但其会改变经济数据的环比路径和短期市场运行节奏。目前看，虽然长周期转型压力未减，但短周期见底有望加速，这对短期市场有望形成正面影响。

维持 6 月市场前低后高判断。继续看好年中反弹。驱动因素看，6 月前半月市场面临内部政策预期修正和外围市场风险演变等多重因素压制。政策预期从“增量刺激”的憧憬回归“存量挪移”的现实，希腊大选和欧债走势、美国银行业评级调整等外部

想要借钱，基本没有困难。

光大银行首席宏观分析师盛宏清表示，贷款利率下限打开，受益最大的可能并非小微企业。中央已在通过证券市场创新，拓展各种融资渠道，对银行贷款的限制进行弥补。交易所中小企业私募债等，就是较好的手段之一。

据了解，个人贷款方面，房地产按揭贷款仍是银行的优质资产之一，其风险资产占比仅为企业的一半左右。同时，对公贷款方面，国字头企业仍是“香饽饽”，他们信用风险低，但银行在议价的过程中会处于相对劣势。

国际金融问题专家赵庆明告诉证券时报记者，利率新政实施后，存量贷款利率如何变化，还要视当初的合同而定，一般情况下有随行就市、一年一调及固定利率三种方式。今年以来银行的中长期贷款数

量均不高，多数为 1 年期以下，因此新政对于增量的影响也不会太大。“企业需求的提振，是解决上述问题的关键。”

对此，盛宏清指出，5 月中旬降准和这次降息，是管理层祭出的组合拳，目前看来效果不错，三季度宏观经济复苏将会加快。央行昨日公布的信贷数据显示，5 月广义货币供应量（M2）同比增长 13.2%，狭义货币供应量（M1）同比增长 3.5%，均较上月环比回升。同时，5 月我国进出口总值 3435.8 亿美元，也刷新了去年 11 月创下的历史纪录。

交通银行金融研究中心鄂永健认为，随着政策放松，重大项目审批提速对贷款需求的带动作用，将进一步显现。准备金率的继续下调，也将提高银行的可用资金能力。因此，未来信贷增速有望缓步回升。

■微博看市 | MicroBlog |

大摩投资 (@DMTZ2008)：技术面来看，周一午后市场放量上涨，沪指在盘面上有止跌回升的迹象。但由于大盘经过上周的连续调整，下跌趋势已经基本形成，短期反转比较困难。而且成交量仍未有明显放大，所以周一的上涨只能暂时定义为技术性反弹。市场或将继续维持弱平衡状态，操作上建议短线追涨要谨慎，小心回落风险。

刘源 (@liuyuan6653)：从降息、降油价再到 CPI 继续回落，都体现了经济继续弱化。利率、商品价格和国内生产总值（GDP）运行趋势与股市走势基本一致，只有在趋势末段才会形成逆转。股市一般先于 GDP 见底回升，市场正演绎“五穷”、“六绝”、“七翻身”，最快两周后才能探明短期底部，中线资金需继续等待。

丁大卫 (@sfwettyyyu)：值得庆幸的是，资金在出现小幅出逃之后，本周一再度形成流入姿态，说明此次权重股的发力，确实有效激起了市场的做多信心。从午后沪深深指的成交量来看，放量站稳 2300 点应该不成问题。

孔明看市 (@kmks2010)：经济的不断下滑与政策的不断刺激，市场在夹板中运行，至今仍未有寻到方向。当前沪深 300 的市盈率已经创下了新低，两市已有 60 只个股市盈率低于 10 倍。从价值投资角度来看，此位置相当诱人。不过，当前的低市盈率，也让市场怀疑未来的经济前景。

玉名 (@wwcocoww)：市场在连跌后出现反弹，沪指一举收复了 2300 点关口，这样 2265 点暂时保住了。虽然量能依然不能放大，但考虑到周边市场都出现了一波反弹，只有 A 股只见利空不见利好，预计未来 3 天内至少还会有一根中阳线。收复 2319 点之后，市场将重新稳定。

吴国平 (@wgp985309376)：周一收复了上周五失地，周二如果再收一根比较像样的阳线，那么，整个态势就更为积极了。事实上，跌到目前位置，技术上有强烈的反抽需求，成为市场上攻的动能之一。现在需要等待的是具有号召力的热点，那样会有更多做多力量加入反攻战团。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.tstcn.com

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）