



市场

Market

C2 2万亿开源铁路股得益
基建板块顺势崛起

C3 国债期货推出猜想：
交割月份合约最活跃

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 5 月 22 日 星期二

C1

新股发行提示

代码	简称	发行总量 网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)	申购价 格 (元)	申购上 限 (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)
601339	百隆东方	7500	7500				05-31	06-05	
002685	华东重机	2500	2500				05-30	06-04	
601965	中国汽研	9600	9600				05-30	06-04	
300322	颖利德	1170	1164.5				05-28	05-31	
002660	通源机械	1000	1000				05-25	05-30	
002681	奋达科技	1875	1875				05-25	05-30	
300320	通达股份	833.5	833.5				05-24	05-29	
300324	智敏信息	700	700				05-23	05-28	
002679	福建金森	1740	1728				05-23	05-28	
300325	德威新材	1000	1000	17.00	1.00	17.00	05-22	05-25	25.37
300323	华灿光电	2500	2500	20.00	2.50	50.00	05-22	05-25	34.42
002678	珠江钢管	2400	2400	13.50	2.40	32.40	05-21	05-24	44.63
603128	华贸物流	5000	5000	6.66	5.00	33.30	05-17	05-22	27.75

数据截止时间：5月21日22:00

数据来源：本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

静待欧债情绪缓和时点

中投证券研究所：基于希腊退出欧元区“多输”的结局，我们预计欧债问题对投资者有一剑封喉之忧。未来糟糕的现实可能会倒逼妥协，逐步形成趋向缓和的情绪拐点。但在6月17日希腊二次大选前，希腊将处于无政府状态，期间包括挤提、评级调降、金援断供、国债收益率飙升、欧债国家受牵连等可能的事件仍有阶段性压制全球市场情绪的可能。

更为积极政策值得期待

招商证券研发中心：近期数据显示，国内经济出现超预期下滑势头。我们认为，中央仍在密切关注经济形势，随着通胀制约的消除，更为积极的政策值得期待。周末温家宝总理召开六省经济形势座谈传递更加注重经济稳定增长的信号。除了基础设施的复工、结构性减税、消费补贴、家电建材下乡等之外，“十二五”工程推进、民营投资放宽、地方债融资规模扩大、改善性住房需求等都可以成为未来的储备政策。货币政策方面也仍有余地。我们对市场维持短期震荡中期反弹的看法。

未来几周降息概率大增

国信证券经济研究所：由于需求疲软，企业盈利能力不断下滑，边际 ROIC（资本回报率）的下降速度快于金融机构贷款利率下降速度，因此 边际 ROIC>金融机构贷款利率>金融机构筹款利率+费用率”这个借贷行为发生的条件正在消失。不解决这个问题，新增信贷收缩，稳健货币政策也就无从谈起。要保证货币政策的有效性，改善信贷投放的能力，降低企业融资成本，就要加快贷款利率的下降速度，而降息无疑是最有效的手段。

从资本市场的表现情况来看，降息也已经迫在眉睫。我们看到，银行间隔夜拆借利率、一年期国债收益率、十年期国债收益率、一年期企业债收益率、十年期企业债收益率在近期纷纷创新低。这与我们前期“降息条件已成熟”的判断相符，预计未来几周内将看到首次降息的发生。

5月是关键时间窗口

中信建投证券研究所：5月是一个关键的时间窗口，未来有可能出现采购经理人指数（PMI）回落、生产者物价指数（PPI）环比回落、资金成本下降、美元升值、出口继续探底的“僵局再平衡”格局，并缓解去年年底以来中国经济所面临的僵滞局面，使得未来经济周期运行更为健康、弹性更大。

在变局过程中，政策仍存在超预期的可能。从5月12日央行公布下调准备金的动作来看，决策层对二季度经济加速下滑有所应对，可能会缓解市场对经济加速下行的担忧情绪，但并不会改变“再平衡”的格局。短期市场仍可能会因为经济的加速下滑而出现调整，但在变局之后经济复苏将更为确定，反而提供更好的介入机会。从节奏看，我们仍维持4月初的“N”型节奏的判断，6月中下旬或许是较佳的时间窗口。

（成之 整理）

本版作者声明：在本人所知的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

散户弃机构取 4年熊市大蓝筹筹码渐集中

沪市前10大权重股中有8家持股集中度不降反升；中国石油股东户数减少近半

证券时报记者 万鹏

如果从2008年算起，A股市场本轮熊市已经持续了4年多的时间。从这4年来大盘蓝筹股公司股东人数的变化来看，市场或许正发生着一些积极的变化。

蓝筹股:散户弃 机构取

作为A股市值最大的公司，中国石油可谓市场焦点。2007年11月5日中国石油A股上市，当天最高冲上48.62元的巅峰。此后两个月，中国石油股价一路回落至30元附近。尽管如此，仍有一大批投资者对其不离不弃。数据显示，截至2007年12月31日，中国石油的股东数量高达188.399万户，其中，A股股东187.92万户。3个月后的2008年3月31日，中国石油股价不仅未有反弹，反而继续大幅回落至17元附近。此时，中国石油的A股股东数量不减反增，达到创纪录的213.28万户，显示仍有不少散户投资者痴心不高。

但在此后的4年多，中国石油股价再也未能回到17元之上，大部分的时间都在10元至14元

间震荡。而这期间其股东数量则是逐季单边下跌，到今年一季度末，中国石油股东数量已经减少至107.95万人，与4年前相比减少了近一半。

随着散户的持续离场，中国石油的股价波动区间也明显收窄。2011年以来，中国石油A股一直在9.5元至12元之间震荡。而2011年8月份后，波动区间更缩小至9.5元至10.50元。与此同时，中国石油的股东数量的下跌动力也明显减弱。统计显示，最近5个季度以来，中国石油股东数量依次为116.73万户、114.07万户、112.66万户、110.16万户、107.95万户。

实际上，中国石油所受的冷遇并非个例，市场走熊4年多来，绝大部分A股“中”字头大盘蓝筹股都面临着同样的窘境。数据显示，目前沪深300指数成分股中，有46家公司的股东数量相比4年前（2008年一季度）减少了30%以上，而建设银行、中国太保、中国神华、工商银行、中国石化、中海集运、中国银行、中国人寿、中国铁建等大盘蓝筹股全都上榜。此外，农业银行、中国化学、中国国旅等2009年下半年以后上市的

“中”字头蓝筹股的股东人数也都有大幅下降。沪市前10大权重股中有8家持股集中度在4年多熊市中不降反升。

在散户逐步远离蓝筹股的同时，机构资金则对这些市场的中流砥柱投入了越来越高的热情。以农业银行为例，今年一季度公司股东人数由去年底的39.52万户下降至35.83万户，持股集中度继续大幅提高。其中，中国平安旗下两只保险产品共持有农业银行近47亿股，比去年年底增加了6.83亿股。中国人寿旗下的保险产品同样增持了5.11亿股。而工商银行、中国银行、建设银行等银行股同样也受到了保险资金的大举增持。此外，近几个季度以来，中国石油、中国神华等中字头蓝筹股也都出现保险资金的不断吸纳。

消费、地产股东亮点多

股东数量的下降，一方面说明持有该股的散户减少，另一方面也表明机构正在不断吸纳，这往往预示着该股即将或正在上演一轮趋势性上涨行情。最近4年多来，这样的经典案例也在不断上演。

统计显示，2008年一季度以来，沪深300指数成分股中股东数量下降

最多的3只股分别为：伊利股份、中航电子和山西汾酒。而这3只股票无一例外都成为了牛市中的明星，其中，山西汾酒2008年一季度末股价还不足20元，而昨日该股的收盘价已经达到了75.96元，涨幅超过280%。有迹象显示，除了大盘蓝筹股外，最近4年多以来股东数量下降较多的公司主要集中在消费行业，如，燕京啤酒、华北制药、双汇发展、青岛啤酒、五粮液、王府井等。

此外，地产股的股东数量变化也

呈现明显的趋势性，持股集中度先是由集中变为极度分散，但从2010年上半年开始又逐步变为集中。如2008年初万科A股东数量为87.9万户，2010年一季度达到顶峰153.95万户，此后便逐步下降，今年一季度已经下降为90.17万户，重新回到4年前的低谷。而从地产股近期的股价表现来看，也呈现底部不断抬高的趋势。机构对地产股的重新关注，似乎也在预示着，低迷已久的A股市场即将迎来新的转机。

部分大盘蓝筹公司股东人数变动情况一览表

股票代码	股票简称	股东数量（户）					4年来股东数量下降幅度（%）
		2008年一季度	2009年一季度	2010年一季度	2011年一季度	2012年一季度	
601939	建设银行	1810075	1462222	1169623	979515	871393	51.86%
601601	中国太保	370289	265053	218765	219989	180727	49.52%
601857	中国石油	2138310	1727583	1370110	1167363	1079492	43.89%
601088	中国神华	568813	485514	456068	366400	319175	43.72%
601398	工商银行	1732169	1645372	1357247	1099424	974860	42.91
600028	中国石化	1357265	1006181	908841	875461	774850	42.45%
601866	中海集运	758599	630620	564278	448740	436543	42.37%
601111	中国国航	543656	467504	293466	348083	313313	41.98%
600050	中国联通	1548392	1312157	1156445	906845	898412	40.56%
601390	中国中铁	1284053	1129486	897730	803501	763304	39.46%
601988	中国银行	1799794	1587841	1263136	1167649	1089681	36.82%
601628	中国人寿	446914	337094	264521	317347	282372	36.82%

市场情绪谨慎 个股分化加剧

证券时报记者 成之

周一，A股市场继续震荡拉锯，整体维持弱势整理格局。从指数走势看，上证指数在半年线附近获得支撑，收盘微涨，但未能站上2350点关口；深成指5日均线盘中得而复失，收盘也无力收复10000点大关。

盘面上看，市场情绪比较谨慎，个股跌多涨少分化加剧。两市涨停的非ST个股只有8只，为近期的较低值；10%跌停的个股达到9只，为近期的较高值。从热点表现看，食品饮料、铁路、采掘、有色金属、稀土永磁相对强势，但都不能担当起领涨重任。而在跌幅榜上，近期热点金改、券商、中日韩贸易区概念等均大幅走低。不过，权重股有所走稳，沪市前10大权重股只有工商银行小幅下跌，贵州茅台涨幅超过了2%。

从股指中期走势看，上证指数目前在做一个大型三角形整理，上边是去年11月高点2536点和今年2月末高点2478点的连线，下边是今年1月低点2132点和今



年2月底低点2242点的连线，目前下边位置在2310点附近，昨日盘中低点已逼近下边。同时，目前上证指数的半年线在2338点，下边是今年1月低点2132点和今

跌。从短线看，近4个交易日股指日K线阴阳间隔，显示市场分歧较大。这一方面是由于外围利空因素较多，另一方面是短期市场没有形成一个突出的领涨板块，在金改概

投资论道 | Wisdom |

市场重心下移 积极防御为宜

出现异动。

券商股的集体下跌主要是因为小券商跌势的带动。目前银行占金融利润的比例大于92%，理财产品市场未来要放开，银行通过大量发行理财产品抢夺原本属于券商的这部分利润。同时，现在券商客户很少，对券商的业绩构成压力。

从技术角度看，现在是外围环境不好，经济下滑，没有看到政策放松。这个位置无论从指标到价格上都没有回到超跌的状态，目前反弹的概率不大。场外资金没有进来，场内的资金也难以继，二季度可能再次回到2200点附近。

下调存款准备金率跟股市没有关系。因为下调存款准备金率

不见得是好事，降准肯定向市场释放资金，但问题是资金流向哪去了？流到企业当中肯定是好事情，但4月份的外汇占款减少了405亿，说明资金流向海外了，企业现在不需要钱。

建议投资者降低仓位，接近底部的时候才可以积极操作，今年要积极防御。

栾海涛（金融界首席策略分析师）：周一市场在半年线位置企稳，还不能表明反弹行情就要展开。其实，这一轮上涨做多的力量最多是将60日均线扭转向上，目前看到半年线仍处于下跌趋势之中，说明空方仍占据一定优势。

半年线是中长期的均线，在这个位置附近，多空双方会有争夺，但不

能说这个地方对股指构成强支撑。应该说经过将近两周的调整，股指应该具备反弹的动能。但大盘目前基本是呈现一个平台整理，且每天都在创出一个新低，重心还在下移。

目前股指波动幅度比较大，说明目前的主流资金对于后期大盘的走势不是非常看好，只是利用大盘连续下跌之后，消息面上有突发的利好，短线快进快出。市场嗅觉比较灵敏的短线资金采取这种方式，表明对大盘不是非常有信心。在这样的情况下，对普通投资者来说操作难度比较大，还是多看少动为好。

消费题材仍值得关注。因为目前看，国家产业政策导向由过去的外贸出口，逐渐向内需的方向拓展。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

微博看市 | MicroBlog |

王亮（@wangliang-v）：从2010年初开始，欧债问题困扰了市场三波（第一波是2010年5月希腊危机恶化；第二波是2011年8月债务危机向核心国家扩散；第三波就是这次希腊有可能退出欧元区），在前两波里市场都是先跌后反弹，美股还创出了新高。

李永曜（@liyy3779605556）：近期表现强势的以金改、自贸区、环保为首的题材股本周一集体大跌。相反，煤炭有色等蓝筹股止跌反弹，显示市场目前已经开始构筑止跌平台。另外，技术面短期指标呈现底背离筑底结构，预示着短期底部即将临近。

丁大卫（@sfwettyyyu）：周一的低点2330点和半年线对大盘有一定的支撑。既然跌不下去，周二大盘就很有希望再次挑战5日线。也许，股市的反转就在人们的恐慌和绝望中产生。现在的调整更多是一种逢低吸纳的机会，尤其中线的机会不要错过。

玉名（@wwcocoww）：市场从下跌到止跌到反弹，趋势转换需要一个过程。近几个交易日市场频繁多空拉锯就是尝试趋势转换的过程。近期热点持续性差，某个热点启动后很可能在2到3天就从领涨变成了领跌，因此前期大涨过的品种不要再碰，次新、医药、黄金、消费等前期未涨的品种值得跟踪。

吴国平（@wgp985309376）：不论从技术面上升趋势线的强支撑，以及盘面热点激发的财富效应来看，还是从国际市场的运行格局来看，当下已到了变盘的敏感时期。周二本是本次下跌以来的第13个交易日，时间窗口的开启能否带来一举扭转格局振奋人心的波动，值得期待。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com