



市场

Market

C2 破净钢铁股变 磁铁”吸出A股破净族

C3 终于不贴水了！期指主力合约诱人看涨

主编:李琪 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 6 月 1 日 星期五

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)						
300328	宜安科技	1400	1400				06-08	06-13	
300329	海伦钢琴	840	837				06-08	06-13	
300330	伟创力	1000	1000				06-07	06-12	
300326	凯利泰	650	650				06-05	06-08	
300327	中顺电子	1600	1600	12.50	1.60	20.00	06-04	06-07	26.60
002684	延翔科技	665	665	22.00	0.65	14.30	06-01	06-06	30.56
002682	龙洲股份	2000	2000	10.60	2.00	21.20	06-01	06-06	22.08
601339	百隆东方	7500	7500	15.00	7.50	112.50	05-31	06-05	13.79
002683	宏大爆破	2760	2716	14.46	2.70	39.04	05-30	06-04	26.78
300324	聚源信息	700	700	27.00	0.70	18.90	05-30	06-04	36.99
002685	华东重机	2500	2500	9.99	2.50	24.98	05-30	06-04	27.00
601965	中国汽研	9600	9600	8.20	9.60	78.72	05-30	06-04	28.28

数据截止时间：5 月 31 日 21:30  
数据来源：本报网络数据部

■投资论道 | Wisdom |

## 多空皆谨慎 耐心待拉升

A 股市场周四小幅调整结束了 5 月份的交易。欧债危机再次空袭 A 股，但这次没有以前强烈，大盘只低开十来个点，尾盘还收出一根假阳线，涨停的个股依旧有十几只，跌停的一个也没有。而周边市场的反应比我们强烈得多，到底是我们对利空反应减缓？还是我们已显现出强势。本期《投资论道》栏目特邀信达证券研发中心副总经理刘景德以及金元证券北方财富管理中心总经理何旭共同讨论：拉升就在不远处？

刘景德（信达证券研发中心副总经理）：我觉得现在的行情，既不会变成大牛市，也不会跌起来没完没了，只会反复震荡整理。从目前的资金面看，没有那么大的力量使银行股很快重拾升势，变成一个明显的上升趋势。

效应在积累，还没有到触发行情启动的时候，后期还要政策出来，而且政策的力度要大。比如说存款准备金率，如果不降低 5 个百分点，甚至更多，对资金面没有多大的改变，降低三五次存准率也未必能释放多少资金投入股市。

现在多空双方都比较谨慎，2350 点一线会有支撑，2400 点和 2450 点压力比较大。只要没有突破 2450 点就不要看得太高。

6 月份总体应该还是一个震荡格局，向上的可能性偏大一些。5 月份是微跌，6 月份微涨，没有太大的机会。现在看到 6 月份依然有很多的不确定性，比如欧债危机，比如经济增长，或企业利润增长下滑。有结构性和板块局部的行情，但很难有大的行情。银行股起来才是大行情启动的标志。

何旭（金元证券北方财富管理中心总经理）：在前期的热点并没有消退的情况下，周四有新热点接着出现。以环保为代表，开始向环保子领域发散；以券商为代表的金融类，以铁路为代表的基建类板块，都没有怎么往下调。这说明整个市场目前蓄势的态势非常好，我认为上证指数将奔着 2478 点去。

如果大盘走弱，99%以上的因素来源于外围的不确定性。但边际效应是递减的，这一次反弹是政策托底的反弹，一定是按照政策主旋律走，而不是按照外因走。

近日调整结束的概率比较高，至于说结束之后是采用大阳线上攻或者说采用比较温和的小阳线，区别并不是非常大。6 月 10 日前后会公布 5 月份的经济数据，应该不会出现像 4 月份那样陡降的状态。通胀的情况是比较确定的，5 月、6 月、7 月会形成平滑向下的状态。后面黑天鹅几乎没有了，现在唯一的担忧就是海外的情况，但不会是影响行情的主要因素。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

■机构观点 | Viewpoints |

## 政策放松力度有待观察

兴业证券研发中心：在经济处于低位的背景下，政策释放放松信号，包括央行降准维护流动性，发改委加快项目审批（钢铁交通等基建项目）、对节能减排行业进行补贴（小排量汽车下乡补贴）等，政策态度引发了市场对于政策放松的预期上升（市场预期此次放松量级或为 2 万亿）。

对于政策，我们认为需注意以下几点：1、政策放松的目的为“稳增长”而不是“促增长”，放松力度值得商榷。但若 5 月经济数据进一步恶化，不排除政策放松力度加码；2、目前经济处于下行周期，政策的支持能起到多大效果有待观察；3、物价短期可控，为政策调控提供了较为有利的时间窗口，不过退潮期的小浪花仍有可能。

（成之 整理）

# 权重股不给力 红5月终成空

在2002年至2011年,上证综指均呈现 5月涨,全年涨;5月跌,全年跌”的特征

证券时报记者 邓飞

尽管本周大盘奋力上攻，但因前期连续下跌幅度过大，股指最终未能改变 5 月月线收阴的局面。昨日沪深两市双双微跌收官，上证综指 5 月累计下跌 1.01%，深证成指略强仅下跌 0.38%。中证投资指出，在 2002 年至 2011 年的过去十年，上证综指均呈现 5 月涨，全年涨；5 月跌，全年跌”的特征，5 月走势对于全年走势的预测十年皆准，今年行情不容乐观。

不过，记者统计数据发现，虽然红 5 月预期落空，但是消费类及基建类品种表现活跃，热点板块扩散有望助力大盘破局。在经济形势及市场预期出现改善后，历史可能不会简单的重复。记者盘点的 5 月份数据，也许能给投资者带来一些头绪。

### 消费品种走势强劲

在 23 个申万一级行业指数中，有 15 个行业指数在 5 月录得上涨。医药生物、家用电器、餐饮旅游、食品饮料指数涨幅居前，分别上涨 5.64%、3.08%、2.49%、1.75%。消费类品种走势强劲，成为 5 月震荡行情中的亮丽风景线。

上述 4 个消费类行业经过 5 月的上涨后，行业平均市盈率均出现小幅回升，但是行业平均股价却不升反降。目前，家用电器及食品饮料的平均市盈率均不足 20 倍，分别为 17.86 倍及 19.36 倍；餐饮旅游行业平均市盈率相对较高，回升至 33.3 倍；5 月表现最好的医药生物行业平均市盈率则为 27.85 倍。平均股价方面，食品饮料行业依然名列前茅达到 26.53 元；医药生物行业的平均股价为 16.44 元；家用电器及餐饮旅游行业的平均股价分别为 10.06 元及 11.93 元，保持相对合理水平。

不过，在平均市盈率不足 20 倍、平均股价仅 10.55 元的“大好局面”下，被寄予厚望的商业贸易行业 5 月下跌了 3.18%，在所有 23 个申万一级行业中垫底，这无疑给投资者敲响了我行我素、盲目出击的警钟。

### 政策助力基建品种活跃

5 月下旬，随着国家对于基建投资加码的消息不脛而走，铁路基建、保障房、水泥、机械等受益股

迅速走强。受此影响，建筑建材、房地产、机械设备指数 5 月分别上涨 4.79%、3.03%、2.17%。政策助力基建品种活跃，热点板块呈现扩散迹象。

经过 5 月震荡行情的洗礼，上述 3 个基建类行业同样出现平均市盈率水平小幅上升，但行业平均股价不升反降的问题。其中，机械设备行业尤为明显，目前其平均股价为 12.71 元，较 4 月底的 13.59 元下降 0.88 元；而该行业的平均市盈率则从 4 月底的 25.39 倍上升至目前的 26.03 倍。建筑建材行业目前的平均股价则基本与 4 月底持平，平均市盈率从 18.49 倍上升至 19.28 倍。房地产行业继续保持较低的平均股价水平，目前仅为 7.83 元；而该行业的平均市盈率水平回升至 23.38 倍，相对来说没有什么优势。

### 权重板块疲软拖累大盘

在 5 月下跌的 8 个申万一级行业指数中，金融服务、采掘、黑色金属 3 个权重板块均榜上有名。金融服务、采掘、黑色金属指数分别下跌 1.75%、1.1%、0.14%。权重板块疲软拖累大盘。

实际上，金融服务行业目前仍保持着 7.12 倍的最低行业平均市盈率纪录，相对于沪深 300 的 10.45 倍平均市盈率水平更有优势。但可能受到本轮反弹初期上涨动能消耗过大等因素影响，5 月金融服务行业表现低迷。虽然券商股走势较强，但是银行股的糟糕表现，还是拖累了行业整体表现。采掘行业受到国际原油价格下跌冲击，5 月整体表现同样不济，目前该行业的平均市盈率保持在 12.34 倍的较低水平，但其 14.9 元的平均股价没有什么优势。黑色金属行业一直较为尴尬，虽然该行业以 5.41 元的平均股价稳坐最低行业平均股价宝座，但其 27.41 倍的平均市盈率水平实在很难让投资者提起兴趣。

相比之下，有色股依然弹性十足，其强周期特性一览无余。5 月，有色金属指数上涨 4.75%，表现不俗。面对剧烈波动的国际大宗商品价格，有色金属行业我行我素，依然保持着 32.36 倍的较高平均市盈率水平，而其平均股价也重回 18 元高位。面对强周期股，投资者的确需要好好掂量掂量，高风险高收益是否真的适合自己。

# 国泰君安：下半年小牛市或更上层楼

上证指数波动区间应在2300点至2800点之间

证券时报记者 黄兆隆

昨日，国泰君安证券发布了 2012 年中期投资策略报告。报告认为，货币政策将从货币宽松过渡到信贷宽松，在此过程中，中国经济的下滑将逐步企稳，股票市场将迎来小牛市行情，并重点推荐了地产、券商、有色金属、电子等行业。报告还特别指出，债券市场同样将在下半年迎来转折点，从“牛陡”转向“熊陡”。

国泰君安证券认为，政策等外生变量是影响经济走势的重要因素，未来出口、财政和信贷三大外生变量或都将向好，并带动中国经济在二季度见底回升。预测全年国内生产总值（GDP）增速为 7.8%，未来三季增速分别为 7.5%、7.6%、8%。预测全年通胀为 3%，三季度降至 3%以下，通胀继续回落，有利于货币政策保持实际宽松。央行去年底以来通

过“央票、正逆回购和准备金率”等工具引导货币利率持续下行。预计年内还有两次降准，三季度或启动降息，推动信贷宽松逐步展开。目前财政政策已转积极，基建投资增速开始回升，下半年或将对增长产生积极贡献。上半年海外经济走势动荡，但下半年美国经济有望稳步复苏，欧债危机风险可控，新兴市场经济探底。欧元区政策或转为财政适度紧缩与货币积极宽松的组。奥朗德等左翼上位后，财政过度紧缩局面将改观。欧央行仍有降息空间，第三轮长期再融资计划（LTRO）将适时推出。希腊退出在诸方面弊远大于利，欧盟必将规避最差结局。

资本市场方面，国泰君安证券认为，随着可能的降息和降准，长期利率会稳步下降，稳增长政策推出贷款需求将改善，流动性支撑市场估值改善。从盈利看，

经济转型下局部资产负债表收缩，市场会担忧出现类似 2008 年的盈利调整，是对年初提出的“经济不好不坏+流动性相对宽松+制度创新”小牛市格局的最大考验。随着稳增长政策实施，下游消费服务业业绩稳定增长的同时，中游业绩也会慢慢恢复。整体来看，下半年在深刻理解转型期逻辑的基础上，能够看到流动性改善下的估值修复，也能看到稳增长政策带来的盈利拐点。伴随经济转型初见成效，股市更具备了长期向上的基础。国泰君安证券对下半年股市仍持较为乐观的判断，并认为上证指数波动区间在 2300 点至 2800 点之间。在整体指数优化配置的基础上重点推荐房地产、券商、机械、电子和医药，主题关注节能环保和大流通。

此外，国泰君安证券还特别指出，债券市场同样将在下半年迎来转折点，从“牛陡”转向“熊陡”，时间点取决于货币财政政策的力度。整

水规划出台，这两只水处理环保题材股在前期超跌后 5 月出现强烈的报复性反弹。

此外，包括中科三环、宋都股份等 78 只股票 5 月涨幅在 20%到 50%之间，还有国海证券、片仔癀等 287 只股票涨幅超过 10%。在这些表现不俗的股票中，既有题材股，也有稳定增长的蓝筹股。

不过，5 月市场依然延续了今年以来结构性行情特点。在大部分股票上涨的同时，也有部分股票走势疲弱。据统计，两市共有 1065 只股票 5 月收益为负，其中，72 只股票跌幅在 10%到 20%之间，另有 5 只股票阶段跌幅超 20%。ST 板块是 5 月的重灾区。受 4 月底退市新政影响，“五一”节后恐慌情绪蔓延，ST 股接连两个交易日出现大面积跌停，其后趋于分化，但多数 ST 股表现不佳。以 11.7 亿元的亏损额位列 ST 板块榜首的\*ST 中基成为 5 月最“熊”股，当月下跌 23.87%，\*ST 嘉陵、\*ST 冠福以 23.58%、23.11%的跌幅居第二、第三位。5 月 3 日才上市的首新股翠微股份则以 21.09%的跌幅成为 5 月跌幅最大的非 ST 股。

值得一提的是，5 月是游资的狂欢节。若剔除 5 月上市的新股以及 B

股，5 月 A 股日均换手率在 20%以上的股票有 6 只，分别是开能环保、巴安水务、人民网、东宝生物、闽发铝业、天山生物。上涨 8 成的开能环保日均换手率最高，达 28.29%，这意味着在 4 个交易日中其持有人就换了一波，考虑到 5 月有 21 个交易日，该股持有人至少换了 4 轮。根据公开交易信息，参与开能环保的基本上是清一色的券商营业部。还有 43 只股票日均换手率在 10%到 20%之间，包括国海证券、怡球资源等，它们的交易也基本上都是由游资主导。

当然，也有不少股票依然沉闷，5 月日均换手率低于 0.1%的股票也有 10 只，都是大盘蓝筹股，分别是大唐发电、中国国贸、中国人寿、中信银行、中国石化、宁沪高速、上海集团、工商银行、中国石油、中国银行，中石油与中行的日均换手率甚至只有 0.01%。

总的来看，日均换手率与阶段涨跌有一定的正相关性，换手率高的股票大多股价表现较好，而那些换手较低、股性不活的股票大多涨幅落后，在这 10 只日均换手率低于 0.1%的股票中，就有 8 只收跌，1 只平盘，仅 1 只微涨 1.34%。

■微博看市 | MicroBlog |

玉名（@wwcocoww）：周四水泥、钢铁、建材、煤炭等近期热点成为领跌板块，而券商股活跃成为盘中亮点，酿酒、医药等与指数形成跷跷板效应。当下热点切换速度越来越快，加上量能快速萎缩，都加大了投资者的操作难度，目前还是方向选择的微妙窗口，建议投资者还是跟随资金撤离的脚步，选择观望策略，以静制动。

闪亮之心（@dadabi2001）：5 月月 K 线收出阴十字，感觉 6 月有好戏看。5 月最后一个交易日运行了分时走势上的小 2 浪调整，预计外围周四晚企稳，小 2 浪调整有望结束，周五正式展开分时的主升浪。所以，6 月开门红的几率非常大。同时，周四收盘站上 5 月线、10 月线，5 月震荡为主，6 月有望收出月阳线，机会较好。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：  
http://t.stcn.com