

郑重声明: 本刊内容仅供参考, 据此入市, 风险自担。

上月股票涨幅排行榜

股票代码	股票名称	追踪日期	起始价位	当前价位	涨幅 (%)
000750	国海证券	20120405	16.85	24.65	46.29
000002	万科A	20120405	8.28	8.98	8.45
600582	天地科技	20120417	17.30	18.76	8.44
000651	格力电器	20120405	20.33	21.89	7.67
600016	民生银行	20120410	6.18	6.65	7.61

一、上月财经要闻回顾

新闻 1: 今年筹建全国性场外交易市场。 证监会有关负责人 4 月 5 日表示, 证监会今年将在总结中关村公司股份转让试点经验的基础上, 筹建统一监管下的全国性场外交易市场。场外交易市场不是以融资为目的, 而是以交易为目的。场外交易市场挂牌公司将纳入非上市公众公司监管, 挂牌企业股东允许超过 200 人。此外, 未来将研究场外市场到场内市场的转板机制。该负责人表示, 全国性场外交易市场建设将分两步走, 第一步是从中关村试点扩大到全国的高新园区企业, 第二步是进一步扩大到全国所有股份公司。

新闻 2: 3 月 CPI 反弹重回负利率时代。 国家统计局 4 月 9 日公布, 2012 年 3 月份, 全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 3.6%, 较 2 月份反弹 0.4 个百分点。自去年 7 月份见顶回落后, CPI 的同比涨幅已经分别于今年 1 月份和 3 月份出现两次反弹, 且反弹力度均超出市场预期。多方分析认为, 尽管 CPI 的再次反弹不会改变二季度物价水平整体回落的大趋势, 但是它说明当前物价上涨压力并未消除, 调控政策仍然不宜放松。尤其是 3.6% 的涨幅让负利率情况仅仅时隔一个月就再次出现, 导致市场对未来存贷款利率可能下调的预期大大回落。

新闻 3: 多地重启首套房贷利率 8.5 折。 业内人士 4 月 11 日向媒体表示, 对个人首套住房贷款, 近期多个城市的多家商业银行重启利率 9 折甚至 8.5 折优惠, 具体优惠幅度要根据申请人个人资质、房源情况、贷款总额及借款年限等因素综合判断。从北京、上海、广州部分新盘售楼处和房地产中介了解到, 目前无论中资银行还是外资银行, 首套房贷利率都出现一定松动, 普遍可以申请到 9 折优惠, 部分资质极优申请人有望拿到 8.5

折优惠。花旗银行北京某支行一位客户经理表示，目前该行首套房贷利率普遍能享受 9 折优惠，而申请到 8.5 折优惠，具体要参考申请人个人收入、学历、工作单位、房源情况、房地产中介等因素。

新闻 4：深圳将出台系列重大金融创新。 4 月 12 日消息，深圳市委常委会于当日下午研究通过《改善金融服务支持实体经济发展》系列配套文件。重大金融创新已获国家层面支持。深圳将与香港试点开展双向跨境贷款。文件称，国家部委层面对于前海一揽子优惠政策的征求意见和协调工作已基本完成，其中央行、银监会等部委对于在前海试点开展双向跨境贷款已取得一致共识。该项工作在中央层面已取得较快进展，在政策正式批复后即可正式启动。

新闻 5：人民币兑美元汇率波幅扩大至 1%。 中国人民银行 4 月 14 日宣布，自 16 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之五扩大至百分之一，每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的成交价可在中国外汇交易中心对外公布的当日人民币兑美元中间价上下百分之一的幅度内浮动。外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由 1%扩大至 2%，其他规定仍遵照《中国人民银行关于银行间外汇市场交易汇价和外汇指定银行挂牌汇价管理有关问题的通知》执行。

新闻 6：央行表态保持市场合理流动性。 央行相关负责人日前接受媒体采访时表示，下一步将合理采取有针对性的流动性管理操作。如通过适时加大逆回购操作力度、下调存款准备金率、央票到期释放流动性等多种方式，稳步增加流动性供应。对此，分析人士认为，央行意在向市场传递信息：近期会保持流动性的合理适度，市场不必担忧流动性紧张。而从支持实体经济的需要来看，当前迎来存准率调整的敏感时间窗口。

新闻 7：21 省超 8 成一季度 GDP 增速同比下降。 截至 4 月 23 日，全国已经有 21 个省份公布了一季度经济数据，其中，只有河南、贵州和宁夏三地一季度经济增速超过去年同期，其余省份都出现不同程度的下降，下滑幅度最大的是西藏。此外，西高东缓格局没有变化。截至目前，贵州、天津和重庆“包揽”一季度 GDP 增速前三名，北京和广东垫底。

新闻 8：一季度全国税收同比增速三年最低。 财政部 4 月 24 日发布的数据显示，1-3 月，全国税收总收入完成 25857.81 亿元，同比增加 2418.96 亿元，增长 10.3%，同比回落 22.1 个百分点，创近三年同期最低。1-3 月，证券交易印花税 92.32 亿元，同比减少 39.59 亿元，降幅达 30%。

新闻 9：人社部正研究制定养老金投资运营管理办法。 人力资源和社会保障部新闻发言人尹成基 4 月 25 日表示，人社部正在研究制定全国的基本养老基金投资运营管理办法。办法颁布实施后，要对委托投资运营的问题进行统一调整。针对此前广东省将 1000 亿元养老保险基金委托全国社保基金理事会投资运营一事，他表示，广东省进行委托运营的重要前提是该省养老保险基金积累结余较多，将 1000 亿元委托运营不会影响当地的养老金发放。广东省的委托运营经过了严格的程序，即经过人社部和财政部的审核并报经国务院批准。

新闻 10：国务院推扶持小微企业组合拳。 国务院 4 月 26 日向外公布了包括财税、金融、公共服务在内的

一揽子支持小微企业发展的措施，旨在经济放缓时期与小微企业共渡难关。这份长为 6650 字、多达 29 条的《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》是对去年 10 月 12 日以来国务院陆续出台的多项小微企业扶持政策的总结以及细化。减税、建立国家中小企业发展基金以及定向政府采购成为这份《意见》的三大亮点。其中，减轻税费负担是最为迫切的，但从小微企业实际发展情况来看，《意见》在这方面的力度仍有待加强。

二、投资月策略

2012 年 5 月份 A 股投资策略：预期进入实证检验阶段

■ **经济出现企稳预期。** 财政存款下降超出季节范畴，财政支出明显增加，政府投资项目开始启动；国家预算内资金增长、固定资产投资增加，基建投资明显升温；发电量、钢材以及水泥产量出现拐点，工业增加值有企稳迹象。鉴于一季度经济下滑速度过快，二季度货币政策有望继续调整，预计经济企稳的预期将会逐渐回升。

■ **盈利企稳预期强化。** 工业企业盈利下滑的冲击因素主要来自于成本上升与需求下降。对于前者而言，主要表现为主营收入下降速度小于净利润下降速度，如 2010Q1-2011Q1。对于后者而言，需求低迷下的主营收入下降速度快于净利润下降速度，如 2012Q1。我们认为，成本冲击已开始明显弱化，国内需求企稳预期之下，盈利增速企稳预期将会得到强化。因此，继一季度企业盈利加速下行之后，二季度市场对盈利滑坡的担忧将会缓解。

■ **预期检验、预期修正及新预期的酝酿期。** 经济企稳预期、盈利企稳预期为 4 月 A 股反弹提供基本面动力。但是，综合外围环境、流动性预期以及宏观实证，4 月以来的反弹与一季度反弹应有显著差异，至少从反弹延续性上来看应是如此。我们认为，4 月末的市场走势或已经反应了沪深 300ETF 建仓、银行股的分红以及 QFII 入市的预期，甚至蕴含了存款准备金率“五一”下调的预期。因此，5 月将成为检验预期、修正预期及新预期的酝酿时期，A 股市场或将出现冲高回落的拐点。

■ **维持二季度以来的市场观点不变。** 预计 5 月大盘有望维持震荡格局，上证综指的主要运行区间在 2200 点-2500 点。我们维持二季度以来的市场看法，即 A 股市场系统性风险有限，但向上推动力也明显不足，大盘将维持区间震荡，个股将在震荡中分化。有鉴于此，低估值蓝筹股可攻可守：经济企稳预期—估值修复预期—低估值蓝筹股具备进攻性；制度变革力度加大—股票供给压力—低估值蓝筹股体现防御性。不过，前期持续推荐的变革主题，我们态度开始谨慎：预期形成—预期兑现的过程中，预期易被透支，主题风险有所加大。

■ **风险提示：** 制度变革冲击、海外风险上升。

一、财经要闻

新闻 1：证监会连出四项利好政策。“五一”小长假期间，证监会连续加班送利好。4月27日，证监会降低期货交易手续费，并宣布正在研究减少股票交易费用；28日，证监会正式公布新股发行改革指导意见，取消网下机构3个月的锁定期，并推出五条新规遏制新股炒作；29日，沪深两大交易所同时发布主板以及中小板退市方案征求意见稿；30日，证监会降低A股交易的相关收费标准，调整后，沪深证券交易场所的A股交易经手费将按照成交金额的0.087%。双向收取。

市场人士认为，郭树清2011年10月29日上任以来，已有半年时间，其推出了一系列以公开透明为核心的改革，比如强制上市公司分红、完善创业板退市制度、开出史上最严保代“罚单”、启动新股发行体制改革、证监会内部全员大轮岗等，郭树清的改革组合拳对整个市场制度的完善具有里程碑意义，对股市长期形成利好。但从指数上看，A股市场一直在原地画圈未见起色，上证指数始终徘徊在2400点附近，这很难满足国企A股的短期巨额融资需求。

随着劳动节政策利好的集中释放，市场人士称，中国股市本来就是一个以政策为导向，以资金为推动型的市场。证监会最近一系列政策出台，速度出乎市场预期，表明监管层的一种积极态度和迫切改善市场的愿望。但另有市场人士称，退市制度和新股发行制度的改革，对A股长期形成利好，但难解短期市场之渴，交易所降低收费标准，效果有限，监管部门应考虑降低印花税和红利税，但印花税和红利税等的降低，需要财税部门等的协调，投资者仍需等待。

新闻 2：PMI 连升五月难掩需求低迷。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日联合发布数据，4月份中国制造业采购经理指数（PMI）为53.3%，比3月上升0.2个百分点。该指数已连续五个月回升，并且高于去年同期水平，显示宏观经济在趋稳的基础上朝着向好的方向发展。

对此，中国物流与采购联合会副会长蔡进表示，总体来看，经济增长的“双稳”势头正在逐步形成，一方面宏观经济在趋稳基础上向着好的方向发展；另一方面，购进价格指数回稳下行，反映价格在前一阶段持续高位的基础上有所回落并趋稳。不过，国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群指出，4月份PMI指数继续提高，但幅度明显减小，新订单指数回落，这些情况都表明经济趋稳的迹象逐步明显，但仍有一定的不确定性。

二、大势研判

热点板块回落 上周五A股市场小幅收跌

热点板块回落，上周五（4月27日）A股市场小幅收跌。上证指数收于2396.32点，跌0.35%；深圳成指收于10180.4点，跌0.21%。两市A股844只股票上涨，1304只股票下跌。成交金额大幅下降，上海市场从上一交易日的1048亿元下降至840.2亿元；深圳市场从上一交易日的799亿元下降至633.4亿元。据今日投资“在线分析师”系统数据显示，当前市场天气为多云，表明短期大盘趋势处于强势震荡阶段。

从上周五盘面的行业跟踪情况来看。受国家质检总局进一步严厉打击制售假冒侵权酒类产品违法犯罪行为，规范酒类产品市场秩序的影响，酿酒行业延续上周四强势，上周五走势强劲，终盘飙涨2.83%，列涨幅榜榜首。医疗器械板块上周五个股多数飘红，整体走势较强，至收盘涨1.08%，位居涨幅榜第二位。由于人民网拥有独立采编权的优势，在未来将权威、深度、丰富的内容转化为利润的能力值得期待，资源稀缺性使人民网享有一定的估值溢价。这种合理性被市场认同，形成板块联动，在重估传媒行业其它股票的价值时人民网通过其高市盈率带动其它股票市场价格的上漲，最终助推整个传媒板块上漲，终盘漲0.30%，居涨幅榜前列。此外，环保行业、石油行业和电子信息等板块强于大盘；物资外贸、水泥行业和船舶制造等板块弱于大盘。

今日投资统计了11家券商对上周五大盘走势的看法：看多：2名，骑墙：8名，看空1名，上周五看多指数下降至18%。分析师表示，中国社科院上周三发布中国经济前景分析2012年春季报告，预计今年国内生产总值（GDP）和居民消费价格指数（CPI）涨幅分别为8.7%和3.5%，该预测值低于其去年底发布的秋季报告预测值8.9%和4.6%。投资者对于经济复苏的预期再受打击。不过，对养老金入市的预期限制大盘跌幅。A股上周五全天基本处于窄幅波动的格局。由于前期备受炒作的金融改革板块上周四遭受重创，市场对于概念题材的炒作之风有所降低，A股市场暂时失去了领涨板块。预计近期上证综指继续围绕2350点窄幅波动的可能性较大。同时，在线分析师数据显示，A股市场的中期趋势处于看平过程中，安全持仓线为70%。

三、外围市场分析

美股：周二（5月1日）美国股市收高，道指攀升至2007年底以来最高水平。美国4月ISM制造业增速创10个月新高，好于市场预期，部分平息了市场对美国经济复苏的担心情绪。美国供应管理协会（ISM）宣布美国4月ISM制造业指数好于预期。4月的ISM制造业指数为54.8点。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为53.0点。3月的ISM制造业指数为53.4点。Key Private Bank公司首席投资策略师布鲁斯-麦凯恩（Bruce McCain）表示，ISM制造业指数“当然证明事物并未像我们担心的那样发展，空头们对此应该严肃对待。” Janney Montgomery Scott公司首席投资策略师马克-卢西尼（Mark Luschni）表示，“ISM制造业数据并未下滑，令许多人感到如释重负。”卢西尼指出，ISM指数的分项指数也令人高兴，其中的新订单指数从54.5%攀升至58.2%，就业指数从56.1%攀升至57.3%。

截止周二收盘，道琼斯工业平均指数上涨65.77点，收于13,279.40点，涨幅为0.50%；纳斯达克（微博）综合指数上涨4.08点，收于3,050.44点，涨幅为0.13%；标准普尔500指数上涨7.92点，收于1,405.83点，涨幅为0.57%。纽约黄金期货价格周二收盘小幅下跌，当日，纽约商业交易所（NYMEX）下属商品交易所（COMEX）6

月份交割的黄金期货价格下跌 1.80 美元，报收于每盎司 1662.40 美元，跌幅为 0.1%。纽约原油期货价格周二收盘上涨，当日，纽约商业交易所(NYMEX)6 月份交割的轻质原油期货价格上涨 1.29 美元，报收于每桶 106.16 美元，涨幅为 1.2%，创下主力合约 5 个星期以来的最高收盘价。

港股：港股周一（4 月 30 日）早盘高开后维持震荡，午后开始上攻。截至收盘，恒指报 21094.21 点，上涨 352.76 点，涨幅为 1.70%；国企指数报 11081.88 点，涨 176.78 点；红筹指数报 4128.63 点，涨 62.74 点，涨幅为 1.54%。大市成交 425.80 亿港元。

分析师表示，港股市场上投资者的积极性还有待进一步提升，欧美市场的前景虽有不确定性，但是整体的发展趋势依然乐观。而内地的紧缩在没有出现大的放松之前，预调微调更是在不断推行，从另一面舒缓了市场压力。只不过在五一节前，投资者的入市欲望降低，流动性上有不足。从技术走势上看，恒指目前仍守稳 250 天线水平，短期若能企稳 60 天线 20950 点水平之上，后期或仍有继续上攻可能。短期阻力 20850 点附近，支撑 20500 点水平。

四、行业扫描

化工行业：聚氨酯产业链两端产品价格坚挺

4 月份聚氨酯产品价格走势分化较为严重，产业链最上游的 MDI 和 TDI 价格较为坚挺，其中 MDI 价格持平，TDI 涨 2%；最下游的鞋底原液和浆料依赖订单驱动，价格持平；4 月大型制品企业开工较好，约 60%-70%，中小企业只有 30%-40%。而中游原料行业（环氧丙烷一聚醚、1,4 一丁二醇，己二酸）产能较为过剩，库存较高，企业议价能力弱，价格普遍下跌，其中己二酸跌幅最大（-9%）。

3 月份中国物流和采购联合会公布的 PMI 为 53.1，环比上升 2.1 个百分点，同比下降 0.3 个百分点；随着生产旺季的来临，大企业受益于近期积极财政政策的加码和发改委项目审批速度的加快，整体景气程度出现一定程度的回升。代表中小企业的汇丰 3 月 PMI 为 48.3，同比降低 3.5 个百分点，环比下降 1.3 个百分点。中小企业依然受制于较为疲软的内外需环境，景气回升较慢，尤其是沿海地区中小企业出口情况并不乐观，未来恢复速度取决于政策放松力度和积极财政政策的推进速度。另外，聚氨酯行业有一定的需求弹性，需求不好时，产业集中度较高的异氰酸酯行业可以通过轮流检修、限产保价等方式稳定价格。从 4 月份的数据来看，中游原料的供应已基本恢复，未来在建和新建项目较多，对市场供应形成较大压力，二季度产品价格料难有表现。二季度分析师相对看好异氰酸酯（MDI）的价格，相对不看好中游原料走势。

中信证券分析师殷孝东维持行业“强于大市”评级，并表示，二季度相对看好产业集中度较高的异氰酸酯。聚氨酯行业有一定的需求弹性，需求不好时，产业集中度较高的异氰酸酯行业可以通过轮流检修、限产保价等方式稳定价格。从 4 月份的数据来看，中游原料的供应已基本恢复，未来在建和新建项目较多，对市场供应形成较大压力，二季度产品价格料难有表现。二季度分析师相对看好异氰酸酯（MDI）的价格，相对不看好中游原料走势。

五、强势股点评

舒神泰（300204）：舒泰清的 OTC 发力

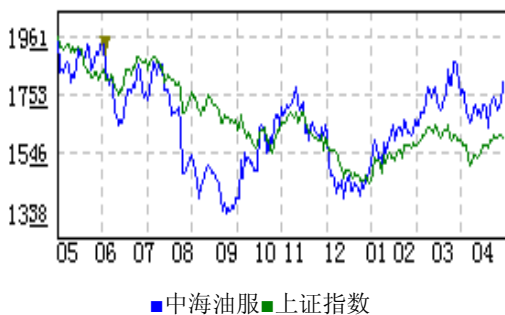
图：相对回报（%）



舒神泰(300204)上周五至收盘涨 0.93%，全日换手率为 8.62%。公司是一家主要从事生物制药的研发、生产和销售的民营企业，主导产品是注射用鼠神经生长因子“苏肽生”和聚乙二醇电解质散剂“舒泰清”。作为一家“小而强”的生物医药企业，公司在国内神经生长因子细分市场处于领头羊的地位。目前苏肽生贡献了公司的主要业绩，舒泰清的 OTC 之路如果通畅，将有效改善公司的产品结构。从产品的适应症、使用方法、使用效果上，舒泰清是一个十分适合做成 OTC 的产品，有望成为清肠便秘领域的第一品牌 OTC 药物，届时公司将迎来一次飞跃式发展。公司目前正在准备申请舒泰清的 OTC 批件，预计今年将取得进展。湘财证券维持之前的盈利预测，预测公司 2012 和 2013 年的 EPS 分别为 2.30 元和 3.15 元，对应最近收盘价的 PE 为 39 倍，29 倍，短期股价已经趋于合理。但依然看好公司未来的发展，认为公司能够通过持续的高增长来化解目前的高估值。维持对公司长期“推荐”评级。

中海油服（601808）：新装备盈利能力突出

图：相对回报（%）

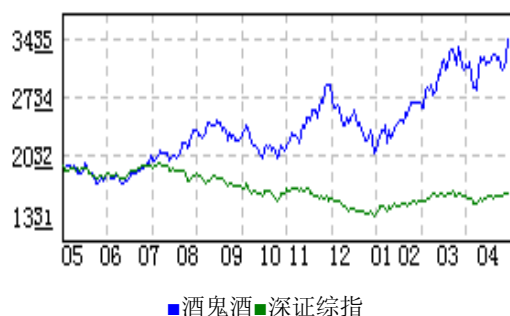


中海油服（601808）上周五至收盘涨 4.23%，全日换手率为 0.73%。公司是中国近海最具规模的油田服务供应商，也是亚洲地区功能最全、服务链最完整、最具综合性的海上油田服务公司。公司的业务涉及石油及天然气勘探、开发及生产的各个阶段，主要分为钻井服务、油田技术服务、船舶服务、物探勘察服务四大板块。公司 1 季报实现收入 47.9 亿元、净利润 11.9 亿元，分别同比增长 26%、24%；EPS 0.27 元。公司 1 季度毛利率为 34.1%，同比下降 0.9 个百分点；管理费用和财务费用控制得当，仅分别上升 8%和 2%；11 年净利率为 24.9%，同比下降 0.5 个百分点。除固井外，其他作业线工作量均较去年同期增长。中投证券认为公司 12、13 年的 EPS 分别为 1.09 元、1.24 元，对应目前股价的 PE 分别 16、14 倍。公司作为大市值油服企业，受益于油气上游投资增速的持续增长，在经历过 10-12 年的新增设备投放期后业务能力将再上新台阶，同时受益于国家深海探采的加大投资，具有极好的安全边际和未来提升估值的催化因素，维持“强烈推荐”评级。

六、潜力股追踪

酒鬼酒（000799）：业绩高速增长

图：相对回报（%）

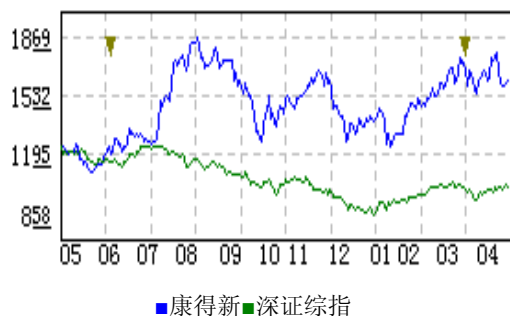


酒鬼酒（000799）主要从事生产、销售湘泉酒系列白酒和酒鬼酒系列白酒产品。2012年一季度，公司实现营业收入5.26亿元，同比增长182.74%；实现营业利润1.53亿元，同比增长650.24%；实现归属母公司净利润1.19亿元，同比增长466.93%；实现基本每股收益0.3664元。天相投顾表示，公司业绩表现超越市场预期。相对于2011年四季度，收入环比增长72.97%，归属母公司净利润环比增长11.67%。收入环比增速高于净利润环比增速。公司仍处于恢复性增长阶段，市场潜力很大，2013年收入有望提升到25-30亿元。

今日投资《在线分析师》显示：公司2012-2014年综合每股盈利预测值分别为1.11、1.60、2.26元，对应动态市盈率分别为29、20、14倍；当前共有28位分析师跟踪，14位给予“强力买入”评级，13位给予“买入”评级，1位给予“观望”投资评级。综合评级系数1.54。

康得新（002450）：预涂膜与光学膜双轮驱动

图：相对回报（%）



康得新（002450）主要产品包括预涂膜和预涂覆膜机。公司凭借品牌、技术、质量、规模、成本、渠道的优势，牢牢占据国内预涂膜中高端市场，保持行业龙头地位。国际市场，公司在规模、质量、成本和服务方面全面超越了印度COSMO公司，成为世界预涂膜产业的领导者。此外，年产4000万平米光学膜生产示范基地于今年1月开始量产，4月初满产。由于该条生产线是4月初满产，所以2季度之后产量要高于1季度。公司该生产线良品率达75%以上，产品目前已通过十九家客户的认证，并且已经向创维等十五家客户供货，随着客户用量的加大以及数量的增多，公司光学膜未来销量不成问题。华创证券表示，光学膜产品将是未来公司实现持续快速发展的主要动力。

今日投资《在线分析师》显示：公司2012-2014年综合每股盈利预测值分别为0.75元、1.03元、1.47元，对应动态市盈率为21倍、16倍、11倍；当前共有10位分析师跟踪，其中建议“强烈买入”、“买入”的分别为5人、5人，综合评级系数1.50。

免责声明:

- 1、 市场有风险，请谨慎入市。
- 2、 本资讯产品分析文章，仅供参考，投资者据此入市操作，风险自担。
- 3、 招商银行依照合法合规、恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则向客户提供投资咨询服务，但是由此所产生的投资风险由客户承担。
- 4、 招商银行不负责用户对所提供资料、信息的全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失。