

郑重声明：本刊内容仅供参考，据此入市，风险自担。

一、财经要闻

新闻 1：把投资者当傻瓜来圈钱的日子一去不复返。 5月7日，全国证券公司创新发展研讨会在京召开。郭树清指出，我国是世界上少有的高储蓄国家，每年新增的资本总量已居全球第一。但是储蓄向投资的转化还不够顺畅、不够理想，在多个环节上存在低效率，造成比较严重的资源错配和资源浪费，“两多两难”问题突出，即中小企业多、融资难，民间资本多、投资难。问题形成的原因是多方面的，既根源于金融市场发育的不平衡，也涉及到多种体制因素。在这种大背景下，证券公司要勇敢地承担起应负的历史责任，加快产品、业务、机制创新，促进储蓄向投资的有效转化，为不同规模、不同类型、不同成长阶段企业提供有效的差异化服务。

郭树清强调，创新肯定会出错，需要各方面的理解和包容。但证券行业也要注意学习和借鉴发达国家的经验和教训，努力避免重复过去的错误。具体而言，要注意把握几项原则：一是严格区分公募和私募，逐步完善投资者适当性制度；二是永远不要做自己不懂的产品；三是不取不义之财，不能蒙蔽客户、欺骗客户，这是好的投资银行和差的投资银行的根本区别；四是要将风险敞口始终保持在可以控制的范围内；五是时刻做好经营状况向最坏方向发展的准备。

郭树清最后指出，证券公司应当有强烈的责任感。首先，要勇于承担起行业的责任，实现证券业与国民经济的健康协调发展。行业要加强自律，要采取最严格、最严厉的措施，强化诚信责任和法律意识，把投资者当傻瓜来圈钱的日子一去不复返了。

新闻 2：上周楼市成交全国普降。 受“五一”小长假及各地房交会结束双重影响，上周楼市成交普降。中国指数研究院发布最新报告显示，受“五一”小长假及成都、重庆等地房交会结束双重影响，上周被监测的40个城市中，七成城市环比均呈现下降趋势，且成都、重庆、深圳、杭州等城市降幅在30%以上。统计数据同时显示，重点城市中，深圳、上海、武汉成交同比下跌，其余城市均上涨，其中南京涨幅最大，达80.66%。杭州、重庆涨幅超过20%。整个楼市区域分化趋势似乎正在形成。“考虑到未来中国人口、资金在不同区域间的流动情形不同，房地产市场的区域分化是必然的。”住建部政策研究中心主任秦虹说。在上周五晚间举办的名为“寻找高和睿——房地产趋势论坛”上，秦虹认为，“人员流与资金流的双流推动一个地区的房地产市场发展。”

“3月以来房地产市场出现了反弹，很多人认为，房地产市场可能已经见底。我猜想，这一回可能大多数人在犯错。”北京科技大学教授赵晓在上述地产论坛上说，虽然未来中国整体的住房需求还在上升，但是由于前两年大量的投资，所产生的库存，使未来的三到五年，“中国房地产市场从前‘卖方’的格局已经过去，进入到‘买方’格局。”对此，秦虹也表示，未来房地产调控仍将坚持控制投资性需求，控制房价上涨不动摇，同

时加大保障性住房供给，满足市场刚性需求。然而，与住宅市场不同，商业地产人士却较为乐观。

二、大势研判

多空势均力敌 周一 A 股市场几收平盘

多空势均力敌，周一（5月7日）A股市场几收平盘。上证指数收于2451.95点，涨0.00%；深圳成指收于10612.9点，涨0.37%。两市A股1462只股票上涨，730只股票下跌。成交金额小幅上升，上海市场从上一交易日的1024亿元上升至1114亿元；深圳市场从上一交易日的830.2亿元上升至880.2亿元。据今日投资“在线分析师”系统数据显示，当前市场天气为晴天，表明短期大盘趋势处于强势阶段。

从周一盘面的行业跟踪情况来看。有媒体报道，4月底，全国污染防治会议紧抓水、空气、土壤三要素，提出“区域限批”走向制度化常态化。中水回用重视程度加大，20%回用率指标为创建国家环保模范城市必达目标。天津4月份通过《天津市“十二五”水资源开发利用规划》，江苏省发布《关于实行最严格水资源管理制度的实施意见》，以膜技术为代表的深度处理技术迎来推广良机。受此利好刺激，环保行业走强，收盘涨幅6.89%，位居涨幅榜第一位。供水供气板块周一午后在国中水务涨停的刺激下走强，个股多数飘红，终盘大涨1.82%，列涨幅榜第四位。国务院不久前在官网上发表声明称，政府将扩大试点项目，建立充电设施，并制定一个完善的计划来回收电池。争取到2015年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车达到50万辆，到2020年能够达到500万辆。周一电器行业走势强劲，收盘涨1.68%，列涨幅榜第五位。此外，建筑建材、仪器仪表和食品行业等板块强于大盘；金融行业、煤炭行业 and 水泥行业等板块弱于大盘。

今日投资统计了12家券商对周一大盘走势的看法：看多：4名，骑墙：8名，看空0名，周一看多指数下降至33%。分析师表示，虽然3日A股市场早盘因非制造业经济增速放缓引发市场担忧情绪，但央行时隔三个多月重启逆回购，全周净投放超过千亿元，投资者对于货币政策可能继续放松的预期再度提升，包括降准在内的一系列利好预期推动A股市场上周五继续走强。假期期间的诸多利好消息基本上对冲了中国邮政速递大盘股IPO的利空消息。预计上证综指短线仍有震荡上扬的可能，前期高点2478点以及年线2500点附近可能会遭遇一定的阻力。随着金融改革题材炒作的迅速降温，蓝筹股，尤其是估值偏低、盘子适中的二线蓝筹股再度受到市场各方的追捧。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100%。

三、外围市场分析

美股：周一（5月7日）美国股市收盘涨跌不一。市场正在评估周末欧洲大选的结果，两地选民均抛弃了倡导财政紧缩政策的候选人。Lazard Capital Markets公司市场策略师阿特-霍甘(Art Hogan)表示，“希腊与法国大选过后，欧洲央行已经接近实行更多融通性政策了。”但霍甘认为，选举结果其实并不令人意外，它们也许不会大幅改变欧元区的货币政策。他表示，“过去12个月法国实行的财政紧缩政策还将继续实行12个月。”摩根大通基金首席市场策略师大卫-凯利(David Kelly)表示，“在衰退中的经济体立即实行财政紧缩政策，并不会起什么作用，许多欧洲选民显然能够更好的理解这个观点。”

希腊选民用选票惩罚了该国最大的两个倾向外界援助的政党，使它们在国会中未能赢得多数席位。与此同

时，一系列反对采取更多紧缩措施的小党却赢得了大量支持，而希腊必须批准财政紧缩政策才能获得第二轮救援。希腊各政党领导人将在周一进行谈判以求组建新政府。但《华尔街日报》的报道称，鉴于选举结果无决定性多数，组成一个联合政府的前景暗淡。

截止周一收盘，道琼斯工业平均指数下跌 29.74 点，收于 13,008.53 点，跌幅为 0.23%；纳斯达克综合指数上涨 1.42 点，收于 2,957.76 点，涨幅为 0.05%；标准普尔 500 指数上涨 0.49 点，收于 1,369.59 点，涨幅为 0.04%。商品期货方面，纽约商业交易所 6 月交割的原油期货价格下跌 0.6%，收于每桶 97.94 美元。6 月交割的黄金期货价格下跌 0.4%，收于每盎司 1639.10 美元。

港股：受外围市场走低影响，港股恒指周一（5 月 7 日）早盘大幅低开，随后全天维持低位弱势震荡。截至收盘，恒生指数报 20536.65 点，下跌 549.35 点，跌幅 2.61%；国企指数报 10574.41 点，下跌 307.77 点，跌幅 2.83%；红筹指数报 4043.80 点，下跌 120.39 点，跌幅 2.89%。大市成交 611.42 亿港元。

分析人士表示，相对美国服务业新增职位创半年来最少，市场对法国总统大选结果更为忧虑。萨尔科齐寻求连任失败，由中间偏左的奥朗德胜出，市场忧虑新上场总统推出福利主义措施，欧洲联盟资金难以支持其他欧洲国家援助及削赤行动，德国独力难撑，欧洲经济及债务问题解决，令人担忧。目前大市已跌穿多个支持位，亦未有新支持，市况疲弱，恒指后市借势调整，若大市有新方向，成交金额才见回升。

四、行业扫描

金融行业：金融变革 非银行金融快速发展

金融变革既是未来保持经济持续高速增长，摆脱中等收入陷阱的需要，又是在人们币国际化进程加速背景下，维护国家金融安全的需要。根据国际经验，金融的在要素驱动阶段是银行业的快速发展，在效率驱动阶段是非银行金融快速发展的阶段；美国在 1970 年之后由于放松管制带来证券业的快速发展是一个很好的案例，而我国当前的金融变革很可能带来非银行金融的快速崛起。

虽然具体盈利手段和来源不同，但金融机构盈利的模式都可以统一表示为： $\text{净资产} \times \text{利差} \times \text{杠杆} + \text{中间业务}$ 。特别利差和杠杆的乘积表示了其核心的盈利能力，虽然阶段性会有差异和不同，但总体趋势会趋于平均，走向均值回顾。银行业主要赚取存贷利差，当前的平均净息差为 2.5%，杠杆为 15 倍，未来两者都可能略有下降；保险行业主要赚取保险合约的利差，目前的平均利差为 1.1%，杠杆为 10 倍。未来两者都有一定幅度上升空间；证券行业主要赚取资本利差，但目前而当前由于监管过严，主要还是以经纪、投行通道为主的中间业务占主导，资本中介业务还处于阶段，当前利差为 2.6%，杠杆为 2.5 倍，未来通过融资融券、做市商、约定式回购等创新业务加杠杆空间很大；信托主要赚取信托合约利差，目前平均利差在 1% 左右，杠杆 30 倍，未来基本维持的可能性较大。

申银万国分析师孙婷表示，金融变革带来非银行金融的快速发展，缓解目前的畸形结构。当前我国金融机构中，银行独大，银行资产占比 90%，保险占 5%，证券占 1%，信托占 4%，无论是盈利能力还是资产结构目前都处于畸形状态，未来向合理结构的回顾是大势所趋。给予行业“看好”评级。

五、强势股点评

湘鄂情（002306）：门店有序扩张

图：相对回报（%）



湘鄂情（002306）周一至收盘涨 7.27%，全日换手率为 8.50%。公司主要从事提供融湘鄂情特色菜品与湘鄂情特色服务为一体的餐饮服务。截至目前，公司拥有 29 家中高端直营店，其中 12 家在北京，4 家在武汉，13 家在其他地区，预计今年增加 5 家。在上市后，公司停止发展加盟店，数量减至 5 家，但考虑到品牌宣传作用，预计今年增加 10 家。除品牌、管理等优势外，公司在正餐标准化方面所作努力助力快餐、团膳等业务：研发团队细化主、辅料的种类和比例，然后由中央厨房和机器人执行，其中中央厨房主要负责采购、检验、加工和配送，量大且全程可控，成本、食品安全优势明显；机器人负责炒菜，品质稳定且节省人工费用。国信证券预测公司 2012-2014 年每股收益分别为 0.72、0.95、1.16 元。公司目前股价对应 12-13 年市盈率分别为 28、22 倍，估值基本合理。但考虑到公司今年面临较多的题材预期（如收购预期、进入行权期等），暂维持“谨慎推荐”评级，建议持有为主。

四川路桥（600039）：重组尘埃落定

图：相对回报（%）



四川路桥（600039）周一至收盘涨 10.01%，全日换手率为 5.95%。公司主要从事各级公路工程和桥梁、隧道工程的施工。公司是由四川公路桥梁建设集团的优质资产和核心子公司组建而成的企业，具有国家公路工程施工总承包一级资质，并获得国际质量保证体系认证。公司重大资产重组事宜经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会 2012 年第 10 次工作会议审核并获得有条件通过。国信证券认为，此次资产重组有利于增强上市公司的竞争实力，重组完成后，四川省内唯一一个公路总包特级资质将进入四川路桥，有望大幅提升公司在省内路桥施工市场的竞争力，其在川内高速公路市场占有率有望达 30%左右。因集团本部所承接项目的毛利率高出上市公司接近 5 个百分点，单体合同规模是上市公司的两倍，上市公司盈利能力也将大幅提升。国信证券维持公司 12-14 年每股收益分别为 1.064、0.79、0.91 元的预测，考虑重组，则 12-14 年每股收益分别为 1.14、1.34、1.41 元，维持“推荐”评级。

六、潜力股点评

南京新百（600682）：大股东控制力不断加强

图：相对回报（%）



南京新百（600682）主要从事商贸业的零售和批发业务。公司目前的大股东为三胞集团，去年5月三胞集团以9.87元/股的价格分别从南京新百投资控股集团有限公司、南京金鹰国际集团有限公司、南京华美联合营销管理三者手中购买了新百17%的股份，而截止到今年一季度，三胞集团已累计持有公司股份比例上升至21.98%，累计成交7882万股，共动用了7.40亿元资金。爱建证券认为从大股东的主业看，近三年的收入平均增速在6%左右，而由于受到强势实体店及网购的影响，大股东所持有的20.65%股份的宏图高科主业也面临一定的成长压力。近一阶段来公司不断增持南京新百的股权，体现出大股东有意继续深入零售主业的决心。

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0.48、0.62、0.74元，对应动态市盈率分别为20、16、13倍；当前共有7位分析师跟踪，4位给予“强力买入”评级，3位给予“买入”评级。综合评级系数1.43。

银座股份（600858）：业绩超出市场预期

图：相对回报（%）



银座股份（600858）主要从事商品零售。公司是一家地处于山东的百货超市连锁企业，公司依托其强大的控股股东山东省商业集团总公司，由一个小小的零售公司转变为山东省零售行业霸主。公司2012年1季度实现营业收入34.93亿，同比增长13.66%；营业利润1.31亿，同比增长38.41%；归属于母公司的净利润为0.96亿，同比增长45.01%，稀释每股收益为0.1851元，高于市场预期。公司一季度毛利率为17.88%，较去年同期增加0.55个百分点。毛利率提升的主要原因是，公司吸取去年快速扩张导致业绩亏损的教训，逐步放缓扩张步伐，在收入稳定增长的同时，适当降低促销打折的频率和力度；另外，近几年新开的门店逐步走出培育期，公司适当提升新店的扣点率从而进一步提升整体毛利率水平。

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0.52元、0.64元、0.74元，对应动态市盈率为22倍、18倍、16倍；当前共有14位分析师跟踪，其中建议“强烈买入”、“买入”、“观望”的分别为3人、10人、1人，综合评级系数1.86。

招商银行 因您而变

一网通证券: info.cmbchina.com

留言信箱: 95555@cmbchina.com

免责条款:

- 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。