

郑重声明: 本刊内容仅供参考, 据此入市, 风险自担。

## 一、上周股票涨幅回放

股票代码	股票名称	追踪日期	起始价位	当前价位	涨幅 (%)
000049	德赛电池	20120507	26.98	31.45	16.57
000968	煤气化	20120511	20.47	21.10	3.08
002330	得利斯	20120507	14.00	14.30	2.14
000705	浙江震元	20120509	12.75	13.01	2.04
600139	西部资源	20120510	11.60	11.68	0.69

## 二、上周评述

### 空头发力 上周 A 股市场大幅下跌

空头发力, 上周 A 股市场大幅下跌。上证指数收于 2394.98 点, 一周跌 2.33%; 深圳成指收于 10211.41 点, 一周跌 3.43%。上周日均成交金额有所下降, 上海市场从上一周的 1095 亿下降至 945.5 亿元; 深圳市场从上一周的 820 亿下降至 783.3 亿元。据今日投资“在线分析师”系统数据显示, 当前市场天气为阴天, 表明短期大盘趋势处于弱势阶段。

统计局 11 日公布 4 月经济数据, 4 月居民消费价格 (CPI) 同比涨 3.4%, 食品价格涨 7.0%; 工业品出厂价格 (PPI) 同比降 0.7%。市场人士认为, 从环比数据上看, 构成 CPI 的食品价格环比下降 0.9%, 这符合季节变动规律, 值得注意的是, 非食品上涨了 0.3%, 服务项目上涨了 0.5%。未来 CPI 继续回落是大概率事件。

从上周盘面的行业跟踪情况来看。近期环保行业利好接踵而至。如国务院明确了全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划, 具体要求截至 2015 年, 直辖市、省会城市和计划单列市生活垃圾全部实现无害化处理, 设市城市生活垃圾无害化处理率达到 90% 以上等。根据“十二五”规划, 全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设总投资约 2636 亿元。借此, 环保行业走势强劲, 一周飚涨 7.41%, 位居涨幅榜第一位。5 月 9 日海外媒体报道, 在黄岩岛海域的中方船只数目已经从前周的 14 艘增加到了目前的 33 艘, 其中包括中国海洋渔业执法船 310 号、中国海监船 75 号和 81 号、7 艘渔船、23 艘快艇。南海局势日趋紧张。受此影响, 船舶制造板块走强, 一周大涨 4.30%, 列涨幅榜第三位。从工信部消费品司医药处获悉, 工信部目前正会同食品药品监督管理局等部门, 制定促进企业兼并重组的政策措施, 支持企业兼并重组后的资源整合。受此利好刺激, 生物制药板块走势强劲, 一周

涨 1.80%，居涨幅榜第四位。此外，纺织机械、食品行业和酒店旅游等板块强于大盘；煤炭行业、公路桥梁和金融行业等板块弱于大盘。

从近期机构的观点来看，今日投资“在线分析师”系统对研究机构出的上周投资策略进行了统计。统计结果显示，目前有 24 家机构对上周市场进行了预期，其中，2 家机构持看多的观点，16 家机构对上周行情持谨慎的观点，6 家机构持看空的观点。表明机构对大盘走势持谨慎的观点。对于后市走向，分析师表示，前 4 月进出口总值突破 1.1 万亿美元，同比增 6%，但 4 月出口增长 4.9%，进口增长 0.3%，各项月度数据延续较大回落势头显示外需不振对经济拖累将在二季度持续。从市场观察，由于权重股的调整，投资者短期避险情绪升温，成交量逐步下降，股指进入短期休整阶段。11 日公布 4 月 CPI 数据为 3.3%，对市场影响有限。整体来看，股指短期整固可操作性有所下降，但不改股指中线走好的态势。今日投资“在线分析师”系统数据显示，A 股市场的中期趋势处于看涨过程中，安全持仓线为 60%。

主办：招商银行财富管理室

股市日报

2012 年 5 月 14 日 星期一

## 一、财经要闻

**新闻 1：货币政策及时出手稳增长。**时隔近三个月，存款准备金率工具再次被使用。5 月 12 日晚间，央行宣布从 2012 年 5 月 18 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这也是央行今年来第二次下调准备金率。此举有望释放 4000 多亿元流动性，对于稳定经济增长、提振股市信心无疑是一个利好。市场预计，下一阶段，央行会继续灵活运用各类数量型工具，调节银行体系流动性。本次下调后，大型金融机构存款准备金率降至 20%，中小型金融机构存款准备金率降至 16.5%。

央行此次选择在 4 月份经济数据公布后不久就宣布下调准备金率，对于这个时点选择，交行首席经济学家连平认为，11 日公布的进出口、工业增加值、投资、货币信贷等数据表明经济增长态势不容乐观，央行下调准备金率首先是对当前经济明显下行的及时反应。中金首席经济学家彭文生也表示，4 月货币信贷增速明显回落，是总需求疲软的反映；工业增加值等宏观经济活动增速的超预期放缓，加大了货币政策主动调节的压力；4 月通胀压力回落，通胀下行趋势也给货币政策的逆周期操作提供了更大空间。

**新闻 2：一季度上海营改增试点减负 20 亿。**从上海财税部门获悉，上海实施“营改增”试点以来，各项改革措施有机衔接，试点工作平稳有序推进，取得了好于预期的阶段性成效，今年一季度全市试点企业和原增值税一般纳税人整体减轻税负约 20 亿元。

从今年 1 月 1 日起，国务院决定在上海交通运输业和部分现代服务业等开展营业税改增值税试点。截至今年 3 月底，上海共有 12.9 万户企业经审核确定纳入“营改增”改革试点范围。数据显示，“营改增”试点的各项政策措施运行情况总体良好：小规模纳税人税负明显下降；大部分一般纳税人税负略有下降；原增值税一般纳税人

纳税人的税负因进项税额抵扣范围增加而普遍降低。由于减税效应明显，今年又有 8400 多家企业申请纳入“营改增”改革试点范围。

上海市政府副秘书长、市财政局局长蒋卓庆介绍，实行“营改增”试点后，占试点企业近 7 成的 8.8 万户小规模纳税人，由原来按 5% 税率缴纳营业税调整为按 3% 缴纳增值税，税负下降达 40% 左右。

## 二、大势研判

### 板块多数飘绿 上周五 A 股市场小幅下跌

板块多数飘绿，上周五（5 月 11 日）A 股市场小幅下跌。上证指数收于 2394.98 点，跌 0.63%；深圳成指收于 10211.4 点，跌 0.64%。两市 A 股 661 只股票上涨，1500 只股票下跌。成交金额总体持平，上海市场从上一交易日的 810.5 亿元下降至 758.2 亿元；深圳市场从上一交易日的 675.6 亿元上升至 712.4 亿元。据今日投资“在线分析师”系统数据显示，当前市场天气为阴天，表明短期大盘趋势处于弱势阶段。

从上周五盘面的行业跟踪情况来看。陶瓷行业上周五走势强劲，个股多数飘红，其中两只个股封在涨停板，终盘涨 1.69%，涨幅领衔沪深两市。全国农作物病虫害监测数据显示，4 月最后一周，小麦虫害总体呈加重态势，麦蚜、吸浆虫等虫害面积上升较快。而 4 月下旬至 5 月底，全国小麦主产区病虫害将进入流行和为害盛期。受此消息刺激，农药化肥板块上周五早盘崛起，收盘涨 0.89%，位居涨幅榜第五位。受黄岩岛局势缓和的打压，船舶制造板块上周五大幅下跌，收盘大跌 2.99%，高居跌幅榜榜首。此外，纺织机械，生物制药和环保行业等板块强于大盘；飞机制造、石油行业和电器行业等板块弱于大盘。

今日投资统计了 9 家券商对上周五大盘走势的看法：看多：2 名，骑墙：3 名，看空 4 名，上周五看多指数上升至 22%。分析师表示，今年年内，房产税扩大试点已是“板上钉钉”。5 月 9 日，住建部政策研究中心主任秦虹在深圳透露，国务院已经明确今年要扩大房产税试点，但具体城市名单、方案还不清楚，该消息对于房地产板块的走势形成了较大压力。盘面上看，市场因为对于上周五数据的提前反应以及外围市场的下跌拖累使得在攻坚 2450 未果的情况下出现主动性调整，由于上周五的数据明朗以及周末利好预期的效应再度发酵，因此，未来市场成交量能否再度放大才是重要的看点。本周市场先抑后扬的走势概率较大。同时，在线分析师数据显示，A 股市场的中期趋势处于看涨过程中，安全持仓线为 60%。

## 三、外围市场分析

**美股：**上周五（5 月 11 日）美国股市大体收跌，至此美股已经是连续第二周下滑。市场消息好坏参半，其中美国 5 月消费者信心指数攀升至 4 年新高，摩根大通因交易员失误蒙受巨额损失。BMT Asset Management 公司投资组合经理奇普-柯布(Chip Cobb)表示，“摩根大通的事影响已经消退。像别的事一样，它总会过去的。摩根大通银行是远远领先于对手的最强大的银行，20 亿美元是个大数字，但我们还能很轻松的承担得起。”密歇根大学和路透社联合宣布 5 月密歇根消费者信心指数好于预期。5 月美国消费者信心指数的初值为 77.8 点。

据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为 76.2 点。4 月消费者信心指数的终值为 76.4 点。

分析师称，市场对欧洲债务问题的担心情绪仍是影响市场的因素之一。德意志银行的分析师吉姆-莱德 (Jim Reid) 表示：“摩根大通的事件可能是今天市场最关注的问题，但欧洲边缘国家的持续危机将在中期内继续主宰资产市场的表现。” 当日，泛欧道琼斯斯托克 600 指数下跌 0.4%。商品期货方面，Nymex 原油期货价格下跌 95 美分，收于每桶 96.13 美元。黄金期货价格下跌 11.50 美元，收于每盎司 1584 美元。

**港股：**恒指上周五（5 月 11 日）早盘低开后震荡走低，午后延续弱势，扩大跌幅，失守 20000 点大关。截至收盘，恒生指数报 19964.63 点，下跌 262.65 点，跌幅 1.3%；国企指数报 10143.07 点，下跌 146.74 点，跌幅 1.43%；红筹指数报 3908.58 点，下跌 40.07 点，跌幅 1.01%。大市成交 513.20 亿港元。

分析人士认为，A 股之所以目前表现“强劲”，并不是经济的回暖刺激股市前进，更多是对去年的过度下跌的修正，只不过这个修正的催化剂依靠的是政府的政策暖风一次次的推动。当然，尽管缺乏一定的市场化气息，但对股市的结局是合理的。这些看似对港股没有关系，其实不然，A 股有政策导向的支持，港股即使调整能跌到哪里去呢？再加上已连续走低 6 日，市场已经呈现超卖状态，相信短期若跌穿 2 万点，也会有技术性反抽出现。

## 四、行业扫描

### 食品饮料：龙头公司现金分红 具备持续性

近日证监会网站公布《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》，分析师就食品饮料企业 2011 年度分红情况进行了回顾。

2011 年年度分配方案，茅台每 10 股派现 39.97 元含税为食品饮料上市公司中现金分配方案绝对额最高，从五年期可比分红率来看（部分公司上市不足五年的以上市年数取平均值），优质食品饮料公司的现金分红具备持续性。上市以来茅台现金分红金额总额超过募集资金总额，2011 年现金分红率为历史最高。2001 年公司以 31.39 元发行 7500 万股在上海证券交易所上市，募集资金总额 22.44 亿，募集净额 19.98 亿。截至已完成的 2010 年年报分配方案，公司累计已经实现现金分红 70.22 亿元（含税），远超公司募集资金总额。2011 年分配预案：10 派 39.97 元（含税），审核需待 2011 年度股东大会（日期：2012 年 5 月 29 日）。2007—2011 年的现金分红比率分别为 27.87%、28.72%、25.93%、42.97%和 47.35%，2011 年公司的现金分红率为近 5 年最高，更是 2001 年以来单次最高现金分红比率。分析师认为，现金分红率的趋势性体现出公司在股东回报方面的重视，预计该现金分红比率会继续维持。

中信证券分析师黄巍认为，食品饮料行业在 2012 年的核心驱动因素并没有发生改变，首选业绩增长确定、成长性好的白酒行业，重点关注茅台、五粮液、汾酒、洋河等；在预期后续 4 个季度收入增速逐季回升的背景下，布局行业空间大、行业地位稳固且一季度为增速低谷期品种，建议关注张裕、伊利、三全食品、青啤和燕京等。

## 五、强势股点评

### 广州药业（600332）：业绩逐步向好

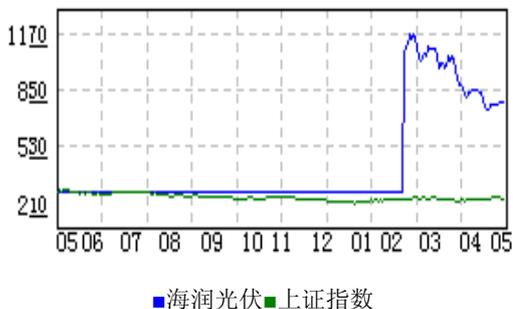
图：相对回报（%）



广州药业（600332）上周五至收盘涨 10.01%，全日换手率为 5.66%。公司主要从事中成药的制造及销售；西药、中药和医疗器械的批发、零售和进出口业务。公司是国内中药行业品种最全、中华老字号品牌最多、产值最大的中药企业。2012 年 3 月公司拟与白云山进行资产重组，换股吸收合并白云山。重组完成后，将基本实现广药集团医药产业的整体上市，存续公司将成为全国竞争力最强的综合性医药上市公司之一。2011 年公司实现营业收入 54.39 亿元，同比增长 21.40%；实现净利润 2.88 亿元，同比增长 7.64%，业绩符合预期。由于 2011 年下半年的中药材价格持续回落，使得公司消渴丸和华佗再造丸等制剂产品成本大幅下降，因此第四季度单季度主营业务利润率开始大幅回升。目前中药材价格仍在低位徘徊，国联证券预计公司今年的成本压力将得到有效缓解，业绩将逐步向好。国联证券预计公司 2012 年和 2013 年的每股收益分别为 0.46 元和 0.56 元。维持对公司“谨慎推荐”的投资评级。

### 海润光伏（600401）：优秀团队加盟

图：相对回报（%）

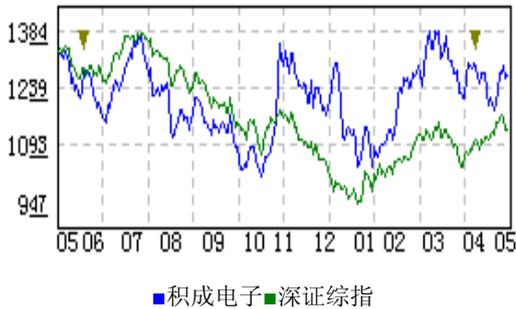


海润光伏（600401）上周五至收盘涨 10.06%，全日换手率为 4.33%。公司原主营软塑彩印及复合包装产品的生产、销售，并参与部分酒店业务。2011 年 12 月公司完成重大资产重组，主营业务将变更为太阳能电池用单晶硅棒/片、多晶硅锭/片、太阳能电池片及组件的研发、生产和销售。公司转变为一家规模较大、技术领先、产业链完整、具备较高市场份额和较强竞争力的太阳能电池用硅片及电池组件制造企业。海润成立之初只生产硅片，09 年底杨怀进先生加盟后，曾任晶澳太阳能管理层的姜庆堂、吴廷斌等纷纷进入海润担任高管，在奥特斯维建立电池片生产基地，仅用 8 个月时间就完成 250mw 电池片生产线，团队持股比例为 22.3%，国联证券表示，多年的技术研发经验结合利益捆绑，将推动公司迅速复制晶澳太阳能的发展模式，快速提升市场竞争力。华泰联合证券预计公司在短期内业绩面临压力，但具备中长期优势。在不考虑政府补贴的情况下，预计 2012、2013 年每股收益分别有望实现 0.37、0.48 元，对应市盈率 27.1、20.9 倍，给予“增持”评级。

## 六、潜力股追踪

### 积成电子（002339）：智能水表前景广阔

图：相对回报（%）

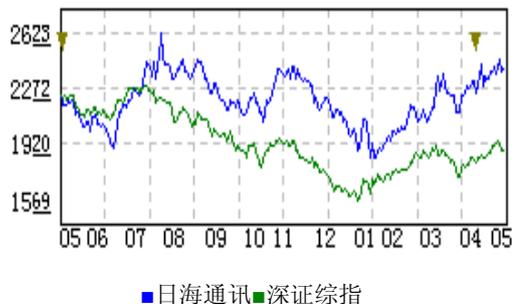


积成电子（002339）主要从事电网自动化、配用电自动化和发电厂自动化设备与系统产品的软硬件开发、生产和系统集成。其中，电力自动化行业收入占主营收入的 99.22%。公司是国家重点高新技术企业、国家规划布局内重点软件企业，是国内技术领先的电力自动化、城市公用事业自动化解决方案供应商。公司进军智能水表业务已经取得了可观的业绩，2011 年青岛积成电子有限公司实现营业收入 7377.14 万元，实现净利润 1620.36 万元，成为公司利润的重要贡献点。山西证券认为以智能水表为代表的公用事业领域未来也将是公司重要的利润来源之一，发展前途广阔。公司在燃气、供热等领域未来也可能有类似于智能水表的成长路径。

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、0.69、0.83 元，对应动态市盈率分别为 24、18、15 倍；当前共有 6 位分析师跟踪，2 位给予“强力买入”评级，4 位给予“买入”评级。综合评级系数 1.67。

### 日海通讯（002313）：光配线业务淡季不淡

图：相对回报（%）



日海通讯（002313）主要从事通讯产品的研发，生产经营通讯用配线设备、户外设施及相关集成，并从事上述产品的工程服务。公司是国内较大的通信网络物理连接设备供应商，在第三代移动通信（3G）和光纤到户（FTTH）等市场拥有先发优势。公司光配线业务在行业传统淡季表现超预期，公司一季度整体净利润为 1977 万元，同比增长 65.60%，好于 2010、2011 年同期的增长 51.61%及 48.64%，表现突出。工信部提出 2012 年国内新增 3500 万光纤入户覆盖用户，是 2011 年底 4500 万存量覆盖用户的 77.78%。大幅增加的覆盖用户数对公司构成利好。一季度订单增长约 60%以上，预计将在中报中有所体现。

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 1.23 元、1.63 元、2.09 元，对应动态市盈率为 19 倍、15 倍、11 倍；当前共有 27 位分析师跟踪，其中建议“强烈买入”、“买入”、“观望”的分别为 14 人、12 人、1 人，综合评级系数 1.52。

---

招商银行 因您而变

一网通证券: [info.cmbchina.com](mailto: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。