

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：国务院要求加快铁路等大型基础项目建设。** 国务院总理温家宝 23 日主持召开国务院常务会议，分析经济形势，部署近期工作。会议指出，当前我国经济运行总体平稳，经济增速保持在年初预期目标区间内，但国内外环境更加错综复杂，出现一些新的变化。世界经济复苏的曲折性、艰巨性进一步凸显。国内经济运行中仍然存在一些突出矛盾和问题，特别是经济下行压力加大。我们要看到有利条件和积极因素，坚定做好经济工作的信心，同时要充分估计面临形势的复杂性和严峻性，冷静观察，沉着应对，未雨绸缪，牢牢掌握经济工作的主动权，确保实现今年经济社会发展目标。

会议要求，要继续落实好结构性减税政策，减轻企业税负。要坚持稳健货币政策的基本取向，保持合理的社会融资规模，进一步优化信贷结构，更加注重满足实体经济的需求。着力扩大内需，完善促进消费的政策措施。抓紧落实扩大节能产品惠民工程实施范围，支持自给式太阳能等新能源产品进入公共设施和家庭，加快普及光纤入户，加大对保障性住房和农村危房改造支持力度。推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目，要加快前期工作进度。认真梳理在建续建项目，切实解决存在问题，防止出现“半拉子”工程。鼓励民间投资参与铁路、市政、能源、电信、教育、医疗等领域建设。大力支持小型微型企业创业兴业。稳定和完善的出口政策，支持企业积极开拓市场，促进外贸稳定增长。落实强农惠农富农政策，努力实现农业再获丰收，保障主要农产品有效供给。稳定和严格实施房地产市场调控政策。

**新闻 2：希腊担忧升级欧股重挫 2%。** 欧股周三大幅收低，希腊或将退出欧元区的担忧重现，市场信心遭遇沉重打压，银行股与石油股首当其冲。此外，投资者还在等待欧盟领导人非正式峰会可能出现的任何进展迹象。泛欧斯托克 600 指数下跌 2.1%，收报 239.51 点，创下一个月以来最大单日跌幅。该指数周二上涨 1.9%，创下自 4 月 17 日以来最大单日升幅。

希腊前总理帕帕季莫斯周二接受道琼斯新闻社采访时表示，希腊正在制定退出欧元区的应急计划。面对这一言论造成的市场混乱，他后来在接受 CNBC 采访时又予以澄清，称自己不知道希腊、欧洲其他地区或其它机构在为希腊退出欧元区做任何实质性准备工作。

但路透社周三援引匿名官员的话报道称，欧元区各国已被告知制定希腊退出欧元区的应急方案。对于这一消息，希腊财长和法国总统予以否认，但比利时财长则表示确有其事。不管真相如何，市场情绪已是雪上加霜。

## 二、大势研判

### 个股多数飘绿 周三 A 股市场小幅下跌

个股多数飘绿，周三（5月23日）A股市场小幅下跌。上证指数收于2363.44点，跌0.42%；深圳成指收于10143.2点，跌0.36%。两市A股753只股票上涨，1483只股票下跌。成交金额小幅上升，上海市场从上一交易日的753.7亿元上升至848.9亿元；深圳市场从上一交易日的603.8亿元上升至694.2亿元。据今日投资“在线分析师”系统数据显示，当前市场天气为阴天，表明短期大盘趋势处于弱势震荡阶段。

从周三盘面的行业跟踪情况来看。自4月份开始陆续复工的铁路建设将明显提速；而媒体报道有关方面已被要求在6月底前上报今年全部重大基建项目投资计划，项目审批将加速，与这些项目相关的中央预算资金有望提前下拨到位，项目建设将提前启动。受此影响，水泥行业早盘崛起，终盘涨2.51%，涨幅领衔沪深两市。金融行业周三在券商股的强劲走势影响下，个股多数飘红，收盘涨1.07%，居涨幅榜第四位。据地产市场研究部综合全国十大重点城市的楼市销售数据，5月前3周（4.30-5.20）包括北京、上海、广州、深圳、沈阳、杭州、南京、青岛、重庆、成都全国十大重点城市新房成交量（包含保障房）为56513套，比4月同期上涨22.6%，除深圳外，9个城市新房成交量均比4月同期出现不同涨幅。受此影响，房地产板块周三走势强劲，终盘涨0.88%，位列涨幅榜第五位。此外，医疗器械、建筑建材和酿酒行业等板块强于大盘；发电设备、煤炭行业和有色金属等板块弱于大盘。

今日投资统计了11家券商对周三大盘走势的看法：看多：5名，骑墙：6名，看空0名，周三看多指数上升至45%。分析师表示，近两日的反弹除了有外围局势暂时稳定外，政府力挺基建投资也表明政府实施积极财政政策的一个迹象。此前相对偏紧的货币环境限制了地方政府启动新投资的能力，导致4月经济数据远远不及预期，从而市场对盈利和经济何时见底都持比较悲观的态度。多部门已派出调查组到各地进行调研，将会通过加大政府投资力度刺激经济增长。近期政策利好可能会持续出台，但实质性影响不会很大，因此热点的持续不高，投资者仍需控制好仓位。中期来看，仍然维持政策面向好，经济下行的空间已不大，基本面将逐步见底回升的判断。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50%。

## 三、外围市场分析

**美股：**周三（5月23日）美国股市尾盘迅速反弹，收盘时主要股指均已挽回了盘中大部分跌幅。欧盟周三召开峰会，市场对希腊退出欧元区的担忧升级。Key Private Bank公司首席投资策略师布鲁斯-麦凯恩(Bruce McCain)表示，“如我所了解，法国与另一个欧洲国家已经达成某种协议，同意他们应该开始实行凯恩斯主义的促进经济增长方案。很显然，市场已经处在严重超卖状况，尾盘反弹可能是技术性的。”Janney Montgomery Scott公司首席投资策略师马克-卢西尼(Mark Luschni)表示，市场下滑压力来自对欧洲问题的持续关注，以及欧元区的前景问题。利好的美国房地产市场数据只能部分缓解市场抛压，欧洲事态的不确定性仍然主导了市场情绪。

截止周三收盘，道琼斯工业平均指数下跌6.47点，收于12,496.07点，跌幅为0.05%；纳斯达克综合指数上涨11.04点，收于2,850.12点，涨幅为0.39%；标准普尔500指数上涨2.22点，收于1,318.85点，涨幅为

0.17%。商品期货方面，周三纽约商品交易所6月份交割的原油下跌1.95美元，收于每桶89.90美元，为2011年10月份以来首次跌破每桶90美元关口。纽约黄金下跌28.20美元，收于每盎司1548.40美元。

**港股：**恒指周三（5月23日）早盘大幅低开后，维持低位震荡，午后略有回升，但仍收创近5个月来收盘新低。截至收盘，恒生指数报18786.19点，下跌252.96点，跌幅1.33%；国企指数报9573.94点，下跌124.66点，跌幅1.29%；红筹指数报3721.09点，下跌45.82点，跌幅1.22%。大市成交512.71亿港元。

分类指数方面，恒生金融分类指数跌1.46%，恒生公用事业分类指数跌0.96%，恒生工商业分类指数跌1.17%，恒生地产分类指数跌1.56%。恒生AH股溢价指数涨0.39%，报118.22点。

分析人士表示，欧盟峰会讨论如何促进经济增长与希腊去留欧元区的问题，只能给市场带来短期憧憬，因从历届会议的结果来看，总是说的比做的多。因此，在欧洲局势未明朗化之前，市场还是缺乏真正能让大市触底反弹的理由。短期来看，恒指暂于18800水平整固，另一方面，技术上港股严重超卖，故不排除出现短暂反弹，反弹幅度看19400点附近。但要彻底扭转走势则较为困难，故建议投资者趁反弹减持。

## 四、行业扫描

### 证券行业：中小企业私募债业务试点启动

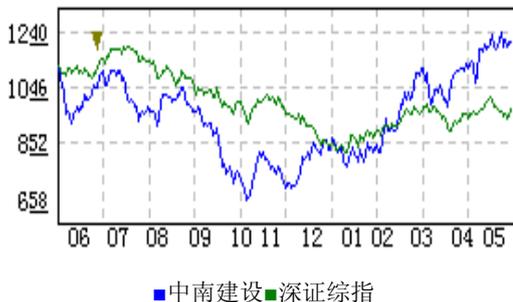
沪深交易所22日分别发布了《上海证券交易所中小企业私募债券业务试点办法》和《深圳证券交易所中小企业私募债券业务试点办法》（以下统称《试点办法》），标志着中小企业私募债业务试点正式启动。

中小企业私募债券（简称“私募债券”），在国外又叫“高收益债”或“垃圾债券”，是指中小微企业在中国境内以非公开方式发行和转让，约定在一定期限还本付息的公司债券。试点期间，私募债券发行人范围仅限符合《关于印发中小企业划型标准规定的通知》（不同行业小微企业标准有所不同）规定的，未在上海、深圳证券交易所上市的中小微企业，但暂不包括房地产企业和金融企业，发行利率不超过同期银行贷款基准利率的3倍，并且期限在1年（含）以上。试点期间发行主体限制为符合工信部《关于印发中小企业划型标准规定的通知》的未上市非房地产、金融类的有限责任公司或股份有限公司，只要发行利率不超过同期银行贷款基准利率的3倍，并且期限在1年（含）以上，可以发行中小企业私募债券。

中信证券分析师潘洪文表示，国内高收益债市场需要较长时间培育期。从美国经验来看，即便美国是信用制度发展较为完善的国家，信用评级机构有较高的公信力，但从推出高收益债到市场开始快速成长，也经历了较长时间。因此，考虑到国内信用制度相对落后、机构投资者的发展和投资者教育（包括风险判断能力、风险定价能力）需要较长时间的培育、国内的信用评级机构的公信力需要提升，中国高收益债券市场的培育需要较长时间。高收益债利好券商，但预期前3年内难以对券商收入形成实质性贡献。维持看好受益创新、估值低的大型券商海通证券、光大证券、招商证券和国元证券。

## 五、强势股点评

图：相对回报 (%)

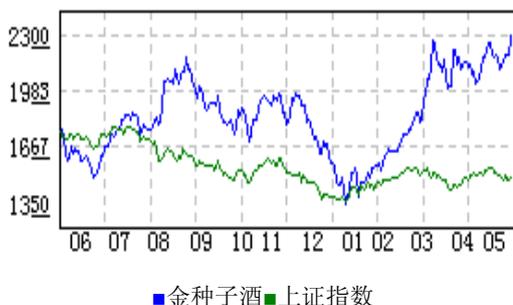


### 中南建设 (000961)：地产业务转型升级取得突破

中南建设(000961)周三至收盘涨 6.34%，全日换手率为 2.47%。公司主要从事土木工程建筑和房地产开发。公司通过完成重大资产重组后，转为以房地产开发、建筑工程施工、物业管理的一个完成的业务体系的上市公司，主要是置入中南房地产公司的资产。公司主要在海门、南通、常熟、镇江等江苏二三线城市和南京、青岛等地开发、承建房地产项目。公司投资开发运营的南通金石国际大酒店和南通中南城购物中心的隆重开业，标志着公司地产业务成功实现从普通住宅开发商向城市运营商的转型升级。中信建投证券表示，未来公司在青岛、海南、海门、盐城等地将有多个五星级酒店。此外，公司通过打包拿地方式成功进入淮安、营口、菏泽三个城市，并对山东、湖北、安徽、东北地区等项目进行了初步考察和洽谈，为公司下一步拿地明确了方向。天相投顾证券预计公司 2012-2013 年实现每股收益分别为 1.16 元和 1.56 元/股，以最新股价计算对应的市盈率分别为 9 倍和 7 倍，维持“买入”投资评级。

### 金种子酒 (600199)：今年业绩或将超预期

图：相对回报 (%)

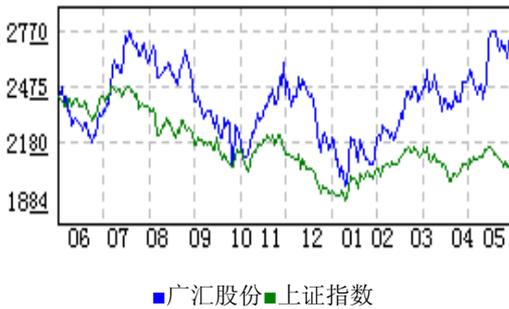


金种子酒(600199)周三至收盘涨 8.39%，全日换手率为 6.26%。公司是安徽省农业产业化重点龙头企业，主要从事白酒的生产与销售等业务。2012 年 1 季度，公司实现营业收入 17.65 亿元，同比增长 27.87%，呈现稳步增长态势。2011 年，公司通过产品提价及改变产品销售结构的方式，使得盈利能力大幅提升。从省内市场来看，柔和、祥和、醉三秋系列仍有继续增长的空间，且公司所推出定位中高端的徽蕴金种子系列年份酒，目前正处于市场培育状态中，未来可以随消费升级而逐步放量。省外市场方面，公司主要在河南、湖北、江苏、江西、天津等省份集中力量进行拓展，目前销售占比在 10%左右，未来增长空间较大。根据公司计划，2012 年收入将达到 22 亿元，净利润将达到 5.5 亿元，天相投顾认为业绩仍有超预期增长的可能。安信证券预计公司业绩稳健持续增长，预计未来三年业绩复合增长率 40%，12 年一季度业绩增长 60%，公司 2012 年合理估值为 25 倍市盈率，给予公司 12 个月目标价 28.25 元，调高公司评级至“买入-A”。

## 六、潜力股点评

### 广汇股份（600256）：能源产业格局初现

图：相对回报（%）

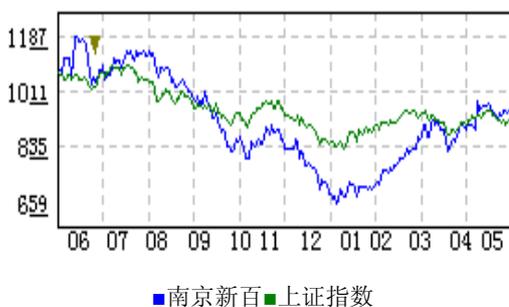


广汇股份（600256）主要从事房地产、LNG（液化天然气）和租赁业务。随着2011年公司房地产业务的剥离，公司的能源主业愈发凸显，公司也计划将在近期继续非能源业务商贸和商铺租赁的退出步伐。公司的LNG销售业务收入在2011年同比增长53%，其中销量增长13%，而销售价格的增长主要体现在车用LNG的销售方面。2011年公司LNG加注站累计加注量0.95亿方，相较于去年同期的0.19亿方实现了大幅增长，加注站数量为75座，另有60座处于建设和计划建设中。站均加注量从去年的30万方提升至114万方，公司的LNG车推广已经开始显现出明显成效，2012年公司将继续LNG的推广步伐。

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0.97元、1.50元、2.77元，对应动态市盈率为28倍、18倍、10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6人、4人，综合评级系数1.40。

### 南京新百（600682）同业竞争制约消除

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。为南京乃至江苏商业百货龙头公司，旗下共有商业零售、医药、地产三大业务，在南京新街口地区黄金位置拥有新百总店及东方商厦两家门店。爱建证券认为虽然前期在主力门店装修、芜湖新百尚有亏损、房地产项目均未开发等因素的影响下，前几年公司业绩不甚理想，但这也恰恰为公司在今年、明两年业绩的提升创造了空间。从目前看新百一季度的业绩明显强于行业水平，而各项业务有望继续在今年发力从而对全年业绩提升提供动力。同时，还需要看到公司资产的重估价值与安全边际较高，资产价值的挖掘潜力仍较大。现阶段随着同业竞争制约的逐步消除，再加上大股东与市国资委目标不断趋于一致，继续看好公司未来的发展。

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0.50、0.61、0.71元，对应动态市盈率为18.98、15.56、13.37倍。当前共有10位分析师跟踪，其中建议“强力买入”、“买入”的分别为4、6人，综合评级系数为1.60。

---

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](mailto: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。