

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：住建部重申坚持楼市调控不动摇。**各地“微调”政策接二连三，石家庄也坐不住了。日前有消息称，石家庄拟出台楼市微调措施，其中“人均住房面积低于全省人均住房面积即 30.6 平方米的市民将允许购买第三套住房”，被指触及限购令红线。眼见满城“微调”蠢蠢欲动，住建部昨日重申坚持房地产市场调控政策不动摇，对于地方出台放松抑制不合理购房政策的，将及时予以制止或纠正。

昨日，针对近期媒体关于一些城市以“稳增长”为名拟放松房地产市场调控政策的报道，住建部新闻发言人强调坚持房地产市场调控政策不动摇。住建部将会同有关部门继续密切关注各地执行调控政策的情况，对于地方出台放松抑制不合理购房政策的，将及时予以制止或纠正。松绑限购这根红线碰不得，但地方政府在调整公积金贷款额度、普通住宅认定标准、差别化信贷等方面的微调不断出现，并有集中增多的趋势。

松绑限购这根红线碰不得，但地方政府在调整公积金贷款额度、普通住宅认定标准、差别化信贷等方面的微调不断出现，并有集中增多的趋势。今年以来，运用公积金贷款这一手段的城市超过 10 个。自 2011 年下半年来，已有近 40 个城市出台了不同角度的楼市微调政策，调整内容设计限购变化、土地出让、普通住宅标准、税费优惠以及购房补贴等。

**新闻 2：中证报评论：适时降息提振信心。**经济增速仍在寻底过程中，一些先行指标显示需求不足正在延续甚至加重。目前，CPI 涨幅回落，通胀压力已大为缓解；PPI 持续负增长，透露出至少部分领域存在通缩风险。因此，为避免经济增长波动幅度过大，当前有必要适时降息提振信心。

当前经济运行的主要症结是需求不足，改善需求的方式主要是增加投资和下调利率。与下调存款准备金率相比，降息对货币政策放松的信号意义更为显著。在经济下行过程中，降息有助于减少企业利息支出，缓解企业资金使用压力，特别是对我国就业有重要影响的中小企业的资金压力。

目前，降息条件已成熟，具体根据有以下三个方面。一是蔬菜价格显著回落、夏粮丰收在望为稳定物价带来积极影响，5 月 CPI 同比涨幅有望回落到 3% 左右的舒适区间，二三季度可能持续下行，基本解除了降息的后顾之忧。二是 PPI 同比增速在 2 月降至 0 后，已连续两个月出现负增长，5 月可能仍维持负增长态势。国际大宗商品价格走低、国际油价破位下跌，未来 PPI 低位运行的可能性仍然很大。如果剔除生活资料价格正增长因素，PPI 负增长更加明显，在生产领域实际上已显示通缩迹象。三是降息潮在新兴国家蔓延，多个经济体已纷纷出台或酝酿推出新的经济刺激计划，外部政策变化有利于拓展我国政策调控空间。

## 二、大势研判

### 个股走势分化 周二 A 股市场涨跌不一

个股走势分化，周二（6月5日）A股市场涨跌不一。上证指数收于2311.92点，涨0.15%；深圳成指收于9847.12点，跌0.28%。两市A股1006只股票上涨，1167只股票下跌。成交金额大幅下降，上海市场从上一交易日的869.0亿元下降至641.0亿元；深圳市场从上一交易日的729.8亿元下降至560.4亿元。据今日投资“在线分析师”系统数据显示，当前市场天气为雨天，表明短期大盘趋势处于弱势阶段。

引入交易对手、放松股权及不动产投资限制、引入风险管理工具……针对近日来保险业关心的一系列保险资金运用市场化改革热点议题，6月4日，中国保监会有关部门负责人进行了解读。保监会表示，去年以来修订或者拟定了十余项规定，形成新的政策“组合拳”，主要包括：资产配置办法、委托投资办法、债券投资办法、股权及不动产投资调整通知、基础设施债权计划投资政策、境外投资细则、融资融券办法、衍生产品办法、创新产品办法和托管办法等十项。

从周二盘面的行业跟踪情况来看。中国电力企业联合会党组书记孙玉才表示，受火电装机增长减缓、电煤供应紧张、水电来水不确定性等因素影响，预计今年迎峰度夏极端情况下将会有3500万千瓦左右的电力缺口。受此影响，电价上调预期增强，电力行业板块走势强劲，收盘涨1.65%，跃居涨幅榜榜首。日前，财政部、海洋局联合发布通知，支持山东、广东、浙江等示范地区开展海洋经济创新发展区域示范，明确提出以海产养殖、海洋生物制药等海洋生物产业为重点，给予专项资金支持；支持海洋生物创新医药、新型海洋生物制品和材料及相关中药研发等。受此影响，生物制药板块周二早盘崛起，终盘涨1.41%，位居涨幅榜第二位。传媒娱乐板块周二走势较为强劲，个股多数飘红，收盘涨0.77%，列涨幅榜第四位。此外，自行车、陶瓷行业和纺织机械等板块强于大盘；金融行业、有色金属和水泥行业等板块弱于大盘。

今日投资统计了12家券商对周二大盘走势的看法：看多：3名，骑墙：6名，看空3名，周二看多指数上升至25%。分析师表示，从国内因素来看，周一证监会与上交所有关人员同时出面辟谣国际板近期即将推出的传闻。本周将发布5月份宏观经济数据，不出意外国内经济持续下滑的格局可能仍未扭转。管理层未来继续出台调结构、稳增长相关刺激政策的可能性依然较大。技术层面来看，沪指将5.28、5.29日放量上涨两日线吞没，且自1.06日形成的上升趋势线已被击破，周二虽遇到2300点整数关口的抵抗，但实际意义不大。预计股指短期震荡后还将下行。同时，在线分析师数据显示，A股市场的中期趋势处于看跌过程中，安全持仓线为40%。

## 三、外围市场分析

**美股：**周二（6月5日）美国股市收高，道指终止了四连阴局面。尽管欧元区债务危机尚无实质性进展，但美国5月ISM服务业指数意外超出预期受到市场欢迎。国供应管理协会(ISM)宣布美5月ISM服务业指数为53.7略超预期。5月的ISM服务业指数为53.7点。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为53.5点。4月ISM服务业指数为53.5点。Janney Montgomery Scott公司首席投资策略师Mark Luschini表示：“5月ISM指数基调是乐观的。但是现在一切都受到了欧洲事件的破坏。”

G7财长与央行行长周二晚间召开了电话会议。会后日本财务大臣安住淳(Jun Azumi)表示，G7财长与央行行长同意合作解决西班牙与希腊问题。与会者并未讨论希腊退出欧元区的可能性。安住淳同时表示，G7会议并

未发布声明。G7 会议结束之后，欧洲央行将在周三召开政策会议。Davidson Cos 公司首席投资策略师 Fred Dickson 称，欧洲债务危机“似乎将席卷希腊和西班牙，意大利可能也要受到影响。”

截止周二收盘，道琼斯工业平均指数上涨 26.49 点，收于 12,127.95 点，涨幅为 0.22%；纳斯达克(微博)综合指数上涨 18.10 点，收于 2,778.11 点，涨幅为 0.66%；标准普尔 500 指数上涨 7.32 点，收于 1,285.50 点，涨幅为 0.57%。商品期货方面，周二纽约商业交易所主力原油期货价格上涨 31 美分，收于每桶 84.29 美元。黄金期货价格上涨 3 美元，收于每盎司 1616.90 美元。

**港股：**恒指周二（6 月 5 日）高开后震荡回落，尾盘快速走低。截至收盘，恒指报 18259.03 点，上涨 68.86 点，涨幅为 0.40%；国企指数报 9401.70 点，涨 26.37 点；红筹指数报 3550.37 点，逆市跌 17.22 点，跌幅为 0.48%。大市成交 397.44 亿港元。

分析人士表示，近期似乎到处都是利空消息，市场不断传出欧债危机进一步恶化、中国经济硬着陆风险增大以及美国经济被拖累等消息，导致股市发生恐慌性抛盘，投资者无论对经济还是股市前景一片黯淡。眼下无论是估值如何吸引还是公司基本面如何得好均难以平息市场的避险情绪，关键还是怎么树立投资者的信心。这点可能要寄希望于接下来各国央行是否能推出有效的货币政策，尤其是眼前即将召开的欧洲央行议息会议以及美联储主席贝南克本周四就经济发表的证词。从技术上看，恒指已一步到位跌至 18000 点附近，基本完成了量度跌幅，沽空动力暂时减弱，预计短期内将在万八位置震荡，等待局势进一步变化。

## 四、行业扫描

### 旅游行业：旅游景区地位进一步增强

近日，国家旅游局发布《2011 年中国旅游景区发展报告》。报告指出，2011 年，全国旅游景区积极改善旅游接待设施，提升服务质量，有效克服通货膨胀、突发自然灾害等诸多不利影响，紧紧抓住节假日和各种节庆活动等契机，实现了持续快速有效的发展。根据全国 A 级旅游景区统计管理系统中各地上报的景区数据，2011 年全国 A 级旅游景区接待游客达到 25.54 亿人次，营业收入达到 2658.60 亿元，门票收入达到 1149.94 亿元，三项指标均保持了持续快速增长。

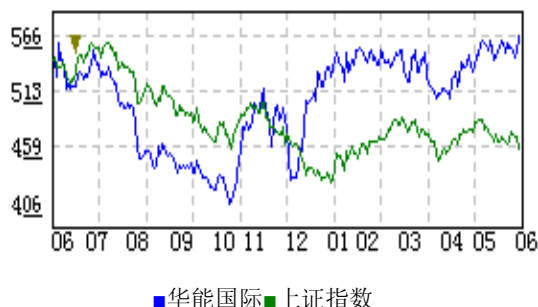
旅游景区日益成为带动全国旅游产业发展的主体，其地位进一步增强。报告显示，截至 2011 年底，全国共有各类旅游景区 20976 家，其中，A 级旅游景区 5573 家。旅游景区已成为居民旅游消费的热点之一，景区收益不断增加。2011 年全国 A 级旅游景区接待游客人数 25.54 亿人次，平均每人到景区游览约 2 人次；营业收入达到 2658.60 亿元，在全国旅游总收入的比重在不断提高。旅游景区发展越来越成熟，精品旅游景区已成为我国旅游景区的中坚力量。从接待游客数量看，5A 级旅游景区年平均接待数量最多，是我国 A 级旅游景区的优势产品；4A 级旅游景区年接待总量最多。报告显示，2011 年全国 5A 级旅游景区接待游客 5.53 亿人次，占全部 A 级旅游景区接待总数的 21.71%，平均每家景区接待游客 392.20 万人次；4A 级旅游景区接待游客 8.88 亿人次，占 A 级旅游景区接待总数的 46.64%，平均每家景区接待游客 84.92 万人次。从营业收入看，4A、5A 级旅游景区占全国 A 级旅游景区的比例达到 8 成多。

中信证券分析师姜娅表示，2011 年全国旅游景区接待游客规模和综合营业收入增长均超过 20%，增速明显高于同期全国星级饭店和旅行社行业，旅游景区的主体地位进一步增强。

## 五、强势股点评

### 华能国际（600011）：煤价趋于受控

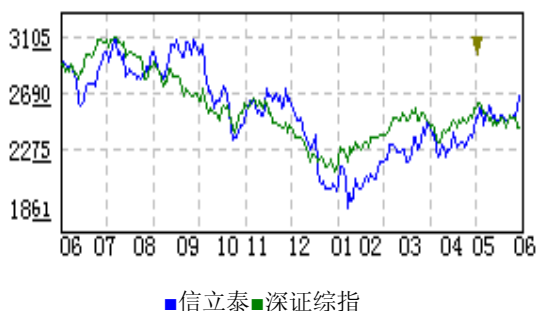
图：相对回报（%）



华能国际(600011)周二至收盘涨 6.89%，全日换手率为 0.98%。公司主要从事利用现代化设备和技术及国内外资金，从事全国范围内大型火力发电厂的开发、建设和运营。公司是亚洲最大的独立发电上市公司，是国内第一个实现在纽约、香港、上海三地上市的发电公司。2012 年一季度，公司实现营业收入 342.61 亿元，同比增长 12.7%；发生营业成本 297.87 亿元，同比增长 7.59%；实现归属母公司所有者净利润为 9.19 亿元，同比增加 306.33%，其中境内、新加坡分别实现净利润 5.55、3.64 亿元。随着宏观经济政策的微调和预期宽松，公司电量增速将随宏观经济回升，由于今年全国电力供需形势仍偏紧，公司全年 3400 亿千瓦时的发电量目标仍有望实现；同时，由于煤价限价政策和煤炭产能释放，煤价将趋于平稳，有利于公司控制燃料成本。中金公司预计公司 2012、13 年净利润分别为 49.8 亿和 50.6 亿元，对应每股收益为 0.35 和 0.36 元，市盈率 15 倍和 15 倍，维持“谨慎推荐”投资评级。

### 信立泰（002294）：心血管二线品种逐步丰富

图：相对回报（%）

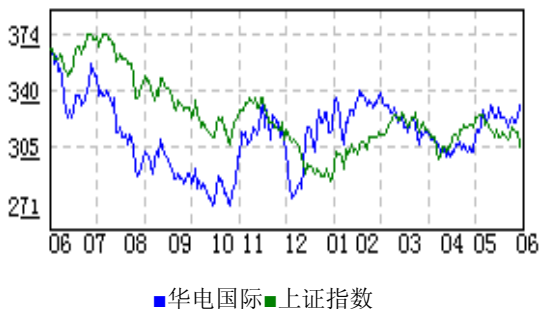


信立泰（002294）周二至收盘涨 3.62%，全日换手率为 2.43%。公司主要从事心血管类、头孢类抗生素、骨吸收抑制剂类等药物的研发、生产和销售。公司产品包括制剂和原料药两大类，现有产品中有 13 种进入国家医保目录，2 种进入广东省医保目录。受到内外部积极因素的推动，氯吡格雷未来 2 年仍能保持较高增速。冠脉支架降价预期、PCL 临床技术提高和支架升级等积极因素的影响下，PCL 手术比例将得以提升，未来增速预计 15-20%。心血管二线品种逐步丰富，集群效应将得以体现。贝那普利市场较为成熟，增速略有放缓，但作为普利类第一品种但仍能保持 40%左右的较高增速，公司贝那普利(信达怡)2012 年有望突破亿元，与泰嘉共同推动心血管业务增长；比伐卢定 2012 年仍处于市场导入期，对于公司整体增长贡献有限，但依托公司强大的心血管渠道优势和相对于肝素的安全性优势，未来将降低公司对于氯吡格雷单一品种的依赖度，实现心血管领域多点布局。西南证券预计公司 2012 年、2013 年对应每股收益分别为 1.19 元、1.52 元，首次给予“买入”评级。

## 六、潜力股点评

### 华电国际（600027）：非公开增发获核准

图：相对回报（%）

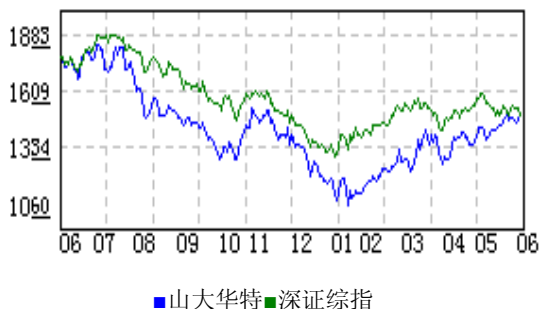


华电国际（600027）主要从事利用现代化设备和技术，在全国范围内从事发电厂的开发、建设和运营，通过电厂所在电网电力公司和当地热力公司向用户提供可靠的电力和热力。公司 2012 年一季度营业总收入和归属于上市公司股东的净利润分别为 158.25 亿和 2.01 亿元，较上年同期分别增长 20.88 亿和 4.66 亿。稀释每股收益 0.03 元。此外，公司拟募集 19 亿的非公开增发方案已于 2 月获得证监会核准，募投项目包括莱州一期 2×100 万千瓦的火电项目建设，保证了公司未来机组的持续增长。同时，公司去年还收购了文汇公司、顺舸矿业和浩源公司等煤炭公司，而这对于提高公司煤炭自给率、降低公司燃煤成本都具有积极意义。

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 0.16、0.22 和 0.29 元，对应动态市盈率为 21、15 和 11 倍。当前共有 7 位分析师跟踪，其中建议“买入”和“观望”的分别为 6 和 1 人，综合评级系数 2.14。

### 山大华特（000915）：未来市场前景广阔

图：相对回报（%）



山大华特（000915）以医药和环保产业为主营业务。目前医药产业主要以儿童保健药品、糖尿病、心血管病、消化系统抗感染药物等药品的生产销售为主。伊可新是儿童维生素矿物质类中包括药品和健康食品中唯一的驰名商标，东方证券认为目前市值并未完全反应品牌价值。在 2011 年底的中国健康年度总评榜，伊可新以遥遥领先的優勢被评为最受欢迎儿科药物，而山大华特、康芝药业和亚宝药业的市值分别为 26 亿、26 亿和 42 亿元，公司并未享受到品牌溢价带来的市值增值。此外从成长空间来看，伊可新尽管是全国性的品牌，在大城市拥有较高的认知度，但在更多县级城市的认知度仍较低，有充足的成长空间。2011 年该产品销售收入在 3.0-3.5 个亿，预期未来有望成长到 10 亿元规模。

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 0.64、0.82 和 1.02 元，对应动态市盈率为 23、18 和 15 倍。当前共有 4 位分析师跟踪，其中建议“强力买入”和“买入”的分别为 3 和 1 人，综合评级系数 1.25。

---

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。