

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：中央部门今起集中晒三公。** 今年6月30日，十一届全国人大常委会第27次会议审查通过了财政部代表国务院所作的《关于2011年中央决算的报告》。7月11日，财政部向社会公开了此报告，并同时公布了全国公共财政收入决算表等17张全国财政决算表格及说明。按照有关规定，全国人大常委会审查批准中央决算后，财政部应在20日内批复中央部门决算，中央部门收到财政部批复后即可公开本部门决算。财政部日前表示，依照上述程序，预计从7月19日（即今日）起，中央部门将向社会公开2011年部门决算，并同时公开“三公经费”和行政经费等有关数据。据了解，公布时间会尽可能集中。

2012年中央本级“三公经费”财政拨款预算79.84亿元。其中，因公出国（境）费21.45亿元，公务用车购置及运行费43.48亿元，公务接待费14.91亿元。与2011年决算相比，2012年中央本级“三公经费”预算减少13.8亿元，主要是从2012年起，中央本级“三公经费”总额中，不包括武警部队。（在今年中央部门集中公布“三公经费”之际，不少专家呼吁“三公经费”应明确概念，账目公开应细化清晰。

**新闻 2：房价指数环比首涨 地产股暴跌猜测多。** 时隔8个月后的6月份，70个大中城市里，新建商品住宅价格环比上涨的城市数量首次超过了环比下降的城市数量；同时，70个城市的新建商品住宅价格环比平均指数上涨了0.02，也改变了之前下降的走势。

近几个月来，在房地产开发商以价换量销售策略影响下，市场成交逐渐活跃。在成交量放大同时，6月一些城市房价出现环比上涨。分析其原因，主要有三个方面。一是利率下调，购房成本下降，购房人的经济负担有所减轻，部分人的购房意愿增强；二是前期累积的刚性需求和改善性需求有所释放，特别是市场对房价走势的预期出现一些变化，担心房价反弹；三是部分楼盘在以价换量获得较好的销售业绩后，取消折扣优惠，甚至调高价格。我国房地产市场调控仍然处在关键时期，调控任务还很艰巨。必须毫不动摇地继续推进房地产市场各项调控工作。一位接近决策部门的权威人士透露，为维护和落实国家的调控政策，近期有关部门将对房地产市场进行“大检查”。其中，一些城市规避限购限价政策的擦边球做法，也可能在检查范围之内。

从6月开始，土地市场有数宗高价地成交，继续推高未来房价成本。另有城市微调房地产政策，在一定程度上消解调控效果。国务院总理温家宝7月初在江苏省常州市调研时表示，决不能让房价反弹。因此，有业内人士担心，若房价上涨态势延续，可能会有新的调控政策出台。

## 二、大势研判

### 二八格局再现 周三 A 股市场涨跌不一

二八格局再现，周三（7月18日）A股市场涨跌不一。上证指数收于2169.10点，涨0.37%；深证成指收于9514.17点，跌0.48%。两市A股1644只股票上涨，626只股票下跌。成交金额小幅上升，上海市场从上一交易日的520.5亿元上升至592.8亿元；深圳市场从上一交易日的536.5亿元上升至600.6亿元。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。

国务院17日在北京人民大会堂隆重举行全国就业创业工作表彰大会。中共中央政治局常委、国务院总理温家宝出席会议并讲话。温家宝指出，党中央、国务院高度重视就业工作，坚持以人为本、全面协调可持续发展的科学发展观，坚持把促进就业作为保障和改善民生的头等大事，确立了就业优先发展战略，制定实施了具有中国特色的积极就业政策。各地区、各部门认真贯彻落实，在劳动力总量增加较多、就业压力很大的情况下，保持了就业规模持续扩大和就业形势基本稳定。

从周三盘面的行业跟踪情况来看。截至16日国际油价连续第四个交易日上涨，由此带动“三连降”后的国内成品油市场批发价一改跌势，连日上涨，涨幅约100元/吨左右。尽管目前距离下一个调价期限8月10日还有时日，不过分析人士指出，若近期布伦特原油期货价格保持102美元水平，8月初国内油价恐要上调。借此，石油行业走势周三早盘崛起，至收盘涨2.20%，居涨幅榜第二位。统计数据显示，截至7月16日，54家纺织服装上市公司发布中报预警。其中，仅有5家公司预增；23家公司略增；6家公司略减；4家公司预减；6家公司首亏；9家公司续亏和1家公司扭亏。早盘纺织行业周三走出利空出尽是利好的走势，个股多数飘红，终盘涨1.88%，位列涨幅榜第四位。钢铁行业周三突然走强，个股多数飘红，收盘涨1.86%，列涨幅榜第五位。此外，物资外贸、金融行业和农药化肥等板块强于大盘；水泥行业、酿酒行业和房地产等板块弱于大盘。

今日投资统计了11家券商对周三大盘走势的看法：看多：2名，骑墙：3名，看空6名，周三看多指数上升至18%。分析师表示，央行再度同时询量正逆回购，有市场人士认为，央行的这种行为是降准的前兆，但也有部分人士认为，这仅仅是央行出于平滑资金到下半年的需要。不管央行到底是何用意，目前市场面临最大的问题不是资金匮乏，而是信心不足。证监会投资者保护局日前在回答投资者提问时透露“新三板建设将采取逐步扩大试点的方式稳步推进，初期将选择少数城市条件成熟的国家级高新技术园区，不会对已有市场产生负面影响”。盘面上看，周三股指下午两点后突然拉起，护盘迹象明显，但量能未有效放大。短期市场难以走强，弱势寻底概率大。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30%。

## 三、外围市场分析

**美股：**周三（7月18日）美国股市收高，科技板块领涨。Wells Fargo Advisors公司首席股市策略师斯图尔特-弗里曼(Stuart Freeman)认为，由于近来投资者情绪已经变得非常消极，因此即使是表明经济增长的平常新闻也能推动投资者的风险投资偏好提高。周三早间公布的美国房地产市场数据似乎好坏参半，而投资者们注意到的则是其中好的一面——即6月新屋开建数字增加，将其视为房地产市场已经触底的迹象，而没有注意到该报告中的新屋开建数字下降。即使是美联储经济景气状况褐皮书报告中新增加两个联储辖区报告称经济增长放缓，也未能完全打压股市。

截至当天收盘，道琼斯工业平均指数上涨 103.16 点，收于 12,908.70 点，涨幅为 0.81%；纳斯达克综合指数上涨 32.56 点，收于 2,942.60 点，涨幅为 1.12%；标准普尔 500 指数上涨 9.11 点，收于 1,372.78 点，涨幅为 0.67%。商品期货方面，周三纽约商业交易所 8 月份交割的原油期货价格上涨 0.7%，收于每桶 89.87 美元；8 月份交割的黄金期货价格下跌 1.2%，收于每盎司 1570.80 美元。

**港股：**恒指周三（7 月 18 日）早盘低开后反复回落，尾盘略有反弹。截至收盘，恒指报 19239.88 点，跌 215.45 点，跌幅为 1.11%；国企指数报 9292.55 点，跌 88.12 点；红筹指数报 3734.35 点，跌 68.78 点，跌幅为 1.81%。大市成交 424.96 亿港元。

从盘面看，蓝筹股普跌，仅中远太平洋等 11 股走高。内房股领跌蓝筹，华润置地、中国海外发展分别跌 5.93%、3.99%。地产股整体跌幅居前。

分析师表示，部分资金趁美联储主席在国会发表证词前出现空头回补，丝毫未理会美股偏软的走势，更没在意温总理关于“当前经济还没有形成稳定回升态势，经济困难可能还会持续一段时间”的悲观言论。港股市场是否已消化了对内外经济的担忧呢？显然不是，偶尔的短期见底反弹也算合理。如今美联储贝南克的证词依然没有提及 QE3，这倒是意料中的事，之前已经讲过，这是美联储最后一张王牌，不会也不敢轻易打出。而市场似乎也在消化这种期望，隔夜美股先跌后仰。从目前形势来看，无论企业业绩报告还是市场人气均不足以持续推高大市走势，再加上周二涨幅较大，近期料有所休整，盘中阻力 19600 点，支撑位 20 天线。

## 四、行业扫描

### 旅游行业：高景气度持续 产业消费升级

2012 年上半年，在中国宏观经济增速有所下滑的大背景下，中国旅游业人次以及收入仍然延续了快速增长态势。宏观经济增速下滑对于旅游行业有一定的负面影响，但影响幅度有限，不会扭转行业长期增长的大趋势。

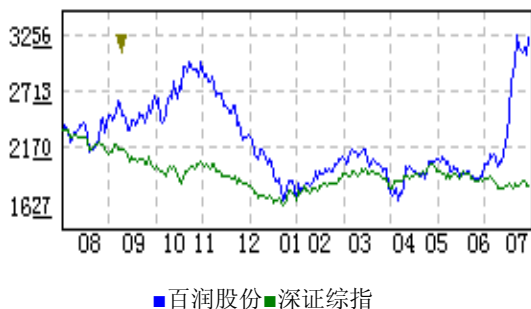
2012 年上半年全国旅游总收入约 1.28 万亿元，同比增长 17.3%。国内旅游人数约 15.5 亿人次，同比增长 14.6%；国内旅游收入约 1.13 万亿元，同比增长 20.1%。入境旅游人数约 6,625 万人次，同比基本持平；出境旅游人数约 3,800 万人次，同比增长 18%。展望全年，中国旅游业基本面高景气度有望得到延续，国内游仍将是支撑中国旅游业稳定增长的基石。另外，休闲度假游占比增加，中高端旅游消费不断增强，休闲游向度假游加速转型。游客人均停留时间更长、人均旅游消费更高。游客消费的不断升级伴随着景区客流的增长，成为驱动中国旅游业长期发展的核心源动力。此外，首先从供给来看，中国在自然资源方面占有禀赋优势，但在商业环境、设施、交通等层面较为落后，提升空间大。其次从需求端来看，中国游客出游的季节性和年龄分布蕴含增长潜力。五月和十月是国内出游高峰，其他月份的出游潜力尚待挖掘。年龄层面，青少年出游占比超过 50%，中老年人的出游率具有很大的上升空间。

中银国际分析师冯雪表示，重点关注资源禀赋优质、景区培育成熟、客流增长稳定的龙头景区公司；旅游+文化产业链协同效应强、资源拓展和整合能力佳的行业先行者；餐饮以及经济型酒店行业龙头；受益于国内消费升级以及政策红利的免税子行业。展望 2012 年下半年，旅游行业存在结构性的投资机会。

## 五、强势股点评

### 百润股份（002568）：上调全年盈利预测

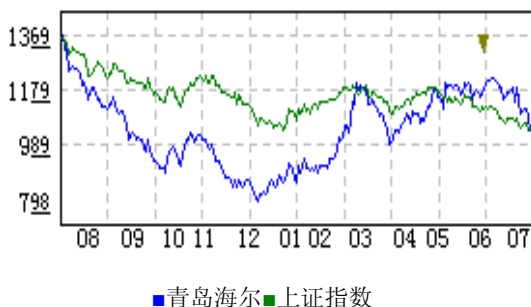
图：相对回报（%）



百润股份（002568）周三至收盘涨 6.21%，全日换手率为 29.95%。公司主要产品为食用香精和烟用香精两大类千余种香精产品，是乳品、饮料、糖果、烘焙、冰品、肉制品、调味品和烟草等行业产品的重要配套原料。公司发布了 2012 年半年度业绩修正公告，公司预计 2012 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 3697.27 万元 - 4108.08 万元，由之前的预计的同比增速 0-30%调整为 80-100%。公司的收入主要由食用香精和烟用香精构成，从去年开始调整战略，稳定烟用香精业务，聚焦食用香精，在食用香精上加大人力物力投入。华创证券表示，公司目前已经获得了国内主要食品饮料企业的“大客户”认证，发挥公司的本土化和技术优势，增强与客户的相互依存度，不断扩大在单一客户中的采购占比。食用香精的快速增长是上半年业绩增长的亮点。第一创业证券预测公司 12-14 年 EPS 为 0.96(24X)、1.29(18X)、1.64(14X)，合理估值在 30 倍左右，合理股价区间在 29-32 元，给予“强烈推荐”评级。

### 青岛海尔（600690）：业绩稳定增长

图：相对回报（%）



青岛海尔(600690)周三至收盘涨 6.23%，全日换手率为 0.85%。公司主要从事电冰箱、空调器、冰柜等产品的生产与经营。公司 2008 年国内冰箱市场份额继续保持行业第一，已连续 19 年位居行业第一，冷柜产品稳位居行业第一。海尔冰箱 2009 年品牌零售量占全球市场的 10.4%，继 2008 年后再次蝉联全球第一。公司近日发布半年度业绩预告，报告期内公司净利润较去年同期披露数据增长 19-23%。据产业在线数据显示，公司 1-5 月空、冰、洗出货增速分别为 7%、-3%、7%，好于同期行业平均水平；同时，中怡康数据显示 1-5 月公司空、冰、洗市占率同比分别提升 2.9、4.9、5.4 个百分点；无论是从出货角度还是零售角度，公司上半年情况均好于行业。海通证券分析，二季度公司整体收入延续了一季度的增长趋势。海通证券暂维持公司 2012-13 年每股收益为 1.14、1.27 元的预测，给予 2012 年 12 倍市盈率，目标价 13.68 元，维持“买入”评级。

## 六、潜力股点评

### 太阳鸟（300123）：特种艇需求增长

图：相对回报（%）



太阳鸟（300123）是国内规模最大、设计和研发技术水平最高、品种结构最齐全的复合材料船艇企业之一，连续多年公司复合材料船艇产量位列内资企业第一名。目前公司在手订单以特种船为主，“十二五”期间我国在领海维权需求日益增加，预计对特种船的需求将会保持一定的增长，公司在研发、制造工艺、产品性能方面都有一定优势，具备持续获得订单的能力。此外，东兴证券认为，公司在海洋局近两年的招标中表现良好，连续两年中标大单。其中，2010年获得2.72亿元的订单，2011年获得2.15亿元的订单。公司在未来海洋局的招标中应能继续维持目前的优势地位。

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、0.69和0.93元，对应动态市盈率为28、20和15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6、4人，综合评级系数1.40。

### 宁波韵升（600366）：2季度业绩超预期概率高

图：相对回报（%）



宁波韵升（600366）主要从事钕铁硼永磁材料、八音琴、电机产品的生产和销售。公司主要产品八音盒、钕铁硼和电机在国内市场中具有相当重要的地位。广发证券表示，公司立足于钕铁硼加工制造，并积极推进与钕铁硼紧密相关的电机产业，目前发展前景均较为光明。公司12年1季实现营收8.92亿元，同比增长61.19%；净利润1.05亿，同比增长127.21%。公司在1季报中预估上半年净利同比增长100-150%。增长原因为公司开发中高端客户，产品结构继续改善。公司与中科三环1季利润之比为0.42:1，从目前来看，中科三环2季利润环比继续增长的概率较高，基于两家公司在产品结构和出货价格方面较高的相似度，国泰君安预计公司2季度业绩超出之前预期的概率较高，环比增幅有望超出100%。

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1.29元、1.53元、1.85元，对应动态市盈率为17倍、15倍、12倍；当前共有10位分析师跟踪，其中建议“强烈买入”、“买入”、“观望”的分别为2人、7人、1人，综合评级系数1.90。

---

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。