

**每日市场观察**

**政策累积需要经历量变到质变过程**

由于政策释放涉及多个领域, 力度各有差异, 市场表现的持续时间也存在差异, 后期股指涨幅累积可能较为缓慢.....

**今日聚焦**

**海外一周观察-希腊救援派民调领先地位确立**

**A股流动性周报-那些利率下行的日子**

市场利率快速下行, 银行流动性步入实质宽松.....

**行业新观点**

**【环保行业】-行业板块性投资机会依然存在**

**【房地产行业】-刚需持续释放, 成交高位运行, 坚定持有是最佳策略**

近日, 房地产板块表现突出, 昨日上涨2.5%, 最近一周涨幅约5%。我们推荐的个股昨日涨幅明显.....

**重点报告**

**【深度报告】中国一重-钢铁项目开闸弥补核电下滑, 三代堆成主流保长期增长-推荐**

**【调研报告】三聚环保-北京月底汽柴油升级, 关注汽油脱硫主题性机会-推荐**

**量化策略**

**【估值跟踪】一季报 SUE 推荐组合收益更新**

**财经要闻**

**【国内资讯】**

温家宝: 深入推进服务领域各项改革 (中国证券网-上海证券报)  
银监会: 4月末银行业总资产减少4千亿总负债减少5千亿 (wind 资讯)  
陈德铭: 2015年社会消费品零售总额将突破5万亿美元 (wind 资讯)  
北京营改增试点方案获国务院批准 (21世纪经济报道)  
传大银行信贷陡然放量 (中国证券网-上海证券报)

**【国际资讯】**

意大利5月商业信心指数降至近3年新低 (新浪财经)  
西班牙10年期国债收益率一度升逾6.5% (新浪财经)  
希腊股市大涨7%西班牙股市回到9年前 (新浪财经)

**【行业资讯】**

消息称我国新一轮汽车下乡和以旧换新政策将出台 (中国网)  
商务部: 预计2015年餐饮业销售总额达3.7万亿元 (新华网)

**【公司资讯】**

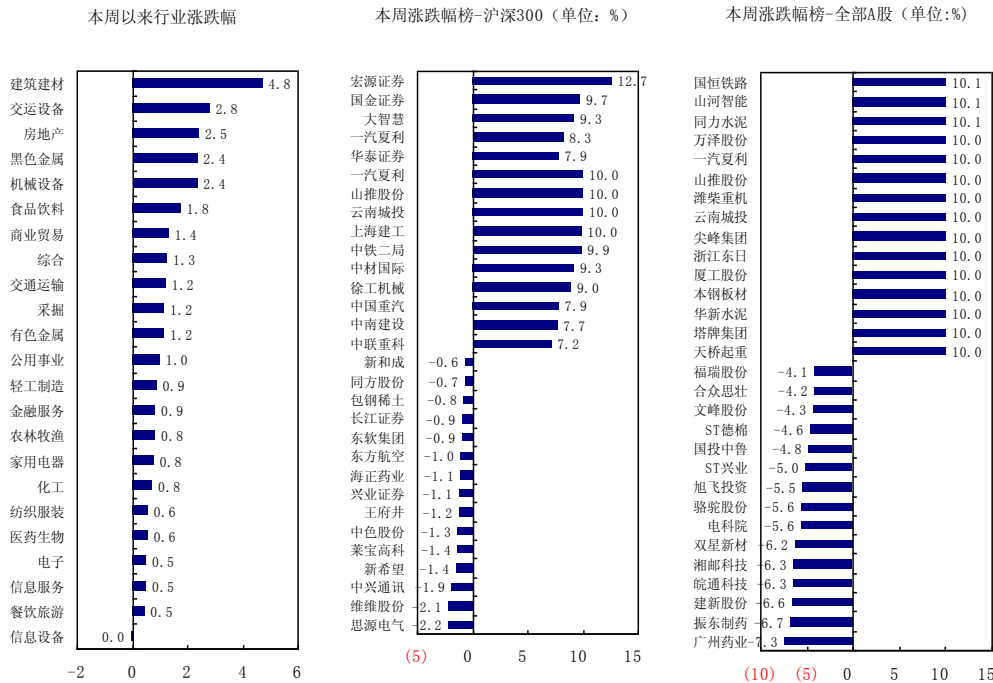
成都路桥中标1.7亿元工程总承包项目 (证券时报网)  
天虹商场签订近10亿元房屋租赁合同 (证券时报网)

**主要市场指数**

指数	收盘	涨跌幅 (%)		
		1日	1月	本年
上证指	2361.37	1.19	7.76	10.87
上证国债	133.26	0.05	0.30	1.12
沪深300	2614.69	1.62	9.31	14.40
恒生指数	18800.99	0.47	2.49	15.59
标普500	1317.82		-1.18	11.51
FTSE100	5356.34	0.09	-1.99	3.33
CRB指数	281.95	0.00	-2.61	-0.40
BDI指数	1012.00	-2.13	23.02	-33.89
纽约期油	90.86		1.24	6.55
纽约期金	1568.90		-1.02	5.50
伦敦期铝	2022.00	0.42	-1.50	3.86
伦敦期铜	7685.00	0.60	-3.89	9.28
美大豆	1382.00		4.25	23.24
USD/RMB	6.3346	0.07	0.02	0.22
USD/JPY	79.3500	-0.23	2.33	-3.47
EUR/USD	1.2583	0.06	-1.44	1.61
美元指数	82.40	0.00	-0.37	-1.24

- 昨日两市低开高走，早盘沪指跌破半年线，全市场行情受挫，低迷行情持续约一小时后，股指开始放量反弹，与基建相关的水泥、钢铁、机械、水利、铁路等板块相继发力，助推股指强势上扬，沪指尾盘重夺5日均线，主要指数纷纷收红。最终沪指收于2361点，上涨1.19%，深成指收于10104点，上涨2.22%，创业板和中小板综指分别上涨0.53%和1.29%。两市成交量和成交金额较前一交易日显著放大，两市成交量159亿股（其中上证成交94亿股），成交金额1546亿元（其中上证成交864亿元）。
- 从行业表现来看，信息设备行业小幅下跌，其他行业均呈涨势，建筑建材、房地产、黑色金属、交运设备等行业涨幅居前，信息服务、餐饮旅游、医药生物行业涨幅相对较小。
- 从风格指数来看，各类风格指数普遍上涨，低市盈率指数、绩优股指数、低市净率指数涨幅居前，新股指数、高市盈率指数、亏损股指数涨幅相对较小。
- 从市场信息面来看，温家宝指出，将逐步推动服务业用电用水与工业等价，拓宽服务业融资渠道，鼓励有实力的企业上市，取消服务业中的不合理收费，并对合理收费公示，接受社会监督。
- 从市场走势来看，希腊债务伴随民调变化等事件的推动而平稳发展，降低了短期对市场形成重大冲击的预期，但后期仍存在不确定性，需要继续观察。早周期板块昨日继续受宠，我们周报的配置思路得到验证。目前，国内基本面环境仍然以政策为主导，政策沿着“预期——证伪——证实”的路径演进，目前进入证实阶段，上周市场对政策仍然处于证伪到证实的过渡阶段，市场反应平淡，伴随政策包的陆续释放，政策进入证实阶段，市场表现积极。由于政策释放涉及多个领域，力度各有差异，市场表现的持续时间也存在差异，后期股指涨幅累积可能较为缓慢，股指可能伴随政策从量变向质变演进而平稳前行。

图：本周以来涨跌幅居前的行业及公司



资料来源：wind，中投证券研究所

2

## 焦点话题：

### 海外一周观察-希腊救援派民调领先地位确立

刘 莉 华  
010-63222951

#### 希腊政治危机跟踪：

- **救援派民调领先地位确立：**周日民意调查显示救援派泛希社运党在4项民意调查中均领先于左翼联盟，领先优势从1.3到5.7个百分点不等，表明希腊留在欧元区并且与欧洲妥协是民心所向。希腊政治危机前景进一步好转。
- **欧盟峰会明中施压希腊，暗中商议妥协。**欧盟非领导峰会声明仅传递一个信号即欧洲不会向希腊妥协，欧盟同时通过媒体宣布正在为希腊退出做准备。但暗中欧洲或正考虑如何让步：24号意大利总理公开称欧元区大部分国家均支持欧元债，德国能够被说服，随后也未见有任何德国官员出面反驳。
- **欧元债推出可能性增大。**在当前的局势下欧元债对德国来说值得考虑：发行欧元债德国每年多支出54亿欧元，远低于希腊退出后上万亿的损失。

失，同时对比向希腊全盘让步其道德风险也更低

## 欧美经济观察

- **美国房地产市场保持企稳和复苏。**4月美国房地产市场复苏趋势重新明确：4月新屋销售环比增3.3%，好于预期2.1%；4月存屋销量环比增3.4%；3月房屋价格指数环比增1.8%，好于预期0.3%；4月新屋开工71.7万，好于预期68.5万。剔除波动性的移动平均数据印证4月的数据延续了此前的趋势，而非单月的走好。
- 房地产市场是否好转被很多投资者看作是判断美国经济是否真的走上复苏道路的依据。房地产市场的复苏预示着本轮经济复苏持续性和内生性良好，维持美国经济全年温和增长判断，二、三、四季度GDP季调环比增2%、2.4%和2.9%
- **欧洲经济前景急转直下。**欧元区5月PMI初值降至45.9，坏于预期46，创09年5月以来新低；德国IFO重挫至106.9，坏于预期109.4。急转直下的经济前景将促使欧洲在希腊问题上采取更加妥协的立场，特别是德国经济的走软将加大德国政府软化立场的压力

## A股流动性周报-那些利率下行的日子

荆 思 杰  
010-63222583

- 市场利率快速下行，银行流动性步入实质宽松。自5月份降准以来，货币市场利率、票据利率、债券收益率集体出现快速下行，7天回购利率已经降至2.50%的水平，一年期央票收益率已经大幅降至2.44%，银行流动性步入实质性宽松阶段。
- 利率下行阶段股市资金面尚难有效好转。我们对2008年底的利率水平快速下降阶段进行了深入的分析后发现，利率下行阶段股市资金面并未出现明显改善。原因在于：从利率下行到宏观货币总量的增长以及宏观货币环境改善到股市资金面的增长都需要一定的传导时间；在利率下行阶段，股市资金面的改善还受到债市吸引力增强的负面影响。未来股市资金面的明显改善可能出现在利率下行到震荡区间之后。
- 股市资金面明显好转的时间点可能在7月份之后。考虑到利率下行传导到股市资金面的时间过程以及股市资金面的季节性因素，股市资金面明显好转的时间点可能在7月份之后。在此之前，市场流动性的关注重点仍然集中在场内资金的博弈情况。
- 短期市场资金供给面的支撑因素较强。近期中投情绪指数持续走高，市场情绪并未随欧洲局势和国内基本面因素不佳而出现明显的恶化，市场情绪较为稳定，成为支撑市场的重要力量。另外，基金仓位上周逆势上升，而整体仓位依然不高，未来仍有加仓力量。股市资金的供给面仍然

较为充足，从而支撑短期市场较为稳定。同时，产业资本减持和一级市场融资规模尚未出现大幅增强的迹象。市场在资金供给面较为充足的情况下可能呈现出稳定偏强的特征。

## 行业新观点:

行业值日\*环保-行业板块性投资机会依然存在

陈 青 青  
0755-82026815

- 行情回顾: 1) 本月以来, 环保板块整体上涨 9.8%, 沪深 300 下跌 1.8%, 环保板块跑赢大盘 11.6 个百分点。正如我们之前指出的一样, 跑赢大盘的主要原因是: ①从宏观层面来看, 在市场对经济下滑担忧加剧背景下, 政策对冲力度逐渐加强, A 股市场维持弱势震荡格局, 同时政策受益行业主题性投资机会持续存在。②从行业层面来看, 李克强讲话(节能环保行业十二五投资 5 万亿元)和三个行业政策出台引发市场热情。2) 从个股来看, 涨幅居前的是万邦达 29.7%、碧水源 25.6%、巴安水务 25.4%、永清环保 22.7%等。我们前期重点推荐的碧水源、永清环保、桑德环境涨幅均位列前位。

**行业面: 政策催化不断, 下游为政府买单的企业增速较快。**

- 从行业面来看, 本月出台政策较多, 分别是: ①《“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》, 十二五投资 2636 亿元, 固废处理设施规模将增长 126%, 行业增速有望维持在 25%以上; ②《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》, 十二五投资近 4300 亿元, 其中管网建设 2443 亿元, 新增污水处理能力投资 1040 亿元, 处理规模增长 33%, 十二五水处理行业仍是环保中最大的子行业; ③以及《重点流域水污染防治“十二五”规划》重点流域将投资 3460 亿元。后续来看, 循环经济十二五规划以及废弃电子电器处理基金补贴办法等政策有望近期出台。
- 从细分行业来看, 下游为政府支付的水处理、固废处理等企业受经济影响较小, 将持续保持高增长态势; 下游以污染企业为主的脱硫脱硝、除尘、循环经济等行业, 受下游企业(电厂、冶金等)盈利状况恶化、支付能力减弱或金属价格下跌等因素影响, 企业增速受到一定抑制。
- 投资策略: 我们认为环保行业结构性投资机会在未来 1-2 月内将持续存在, 环保板块仍然值得看好。我们建议前期已介入的投资者持续持有, 未介入的投资者可逢低优选个股介入。

**个股方面, 我们认为可遵循两条投资思路:**

- 思路一: 股价从政策驱动到业绩驱动转化, 选择有业绩支撑的个股长期

持有：1) 长期来看，我们推荐：①桑德环境（1. 全面受益固废行业增长的龙头；2. 作为集团资源整合平台，未来 1-2 年股价受资产注入和伊普国际回归 A 股影响，有望获得较高超额收益）；②碧水源（是我们长期最看好的标的之一，自我们推荐以来股价已经涨了 30%以上。我们认为短期股价仍有一定上涨空间，长期 1-2 年内公司市值有望翻番，而 7-8 年内公司有望成长成为市值超过千亿的全国性水务龙头）。2) 中期来看，我们推荐雪迪龙（受益脱硝行业逐渐启动并进入集中建造期，公司近年有望实现高速增长）。

- 思路二：受益政策催化，或存在短期交易性机会的个股：受益即将颁布的循环经济十二五规划和废弃电器电子产品补贴基金政策的个股格林美、东江环保和桑德环境。

行业值日\*房地产-刚需持续释放，成交高位运行，坚定持有是最佳策略 李 少 明  
010-63222931

- 近日，房地产板块表现突出，昨日上涨 2.5%，最近一周涨幅约 5%。我们推荐的个股昨日涨幅明显，其中中南建设上涨 7.7%，招地、保利、万科、首开、苏宁环球等上涨均超 3%。销售回暖以及政策微调预期使板块上涨动力充足，我们坚定看好全年行业投资机会，全年坚定持有是最佳策略。
- 基本面方面，刚需持续释放，成交维持高位，上周 25 个城市一手房成交面积环比略降 2%，同比增 37%，较 11 年均值高 44%。一线城市表现好于二线城市。在开发商以价换量下，刚需的逐步释放带动改善需求增长，25 个城市 5 月前 4 周成交（4.30-5.27）较 4 月后 4 周成交（4.2-4.29）高 16%，5 月新盘增加带动成交量持续回暖，维持 2-5 月份成交持续回暖、全年销售持续向好的判断。
- 二手房成交持续显著回升，楼市回暖迹象明显。5 个重点城市上周二手房成交面积环比上涨 6%，同比升 16%，较 11 年平均水平高 26%。各城市成交量环比均有较明显上涨，创 5 月二手房成交新高。
- 房价震荡调整，跌势渐收。上周 10 个城市一手房成交均价，环比 4 个下跌 1 个持平，同比 5 个下跌。一线城市中沪房价呈止跌回暖势头，京、深郊区房价仍震荡调整；二线城市房价近期则以震荡为主，总体看跌势渐收。我们跟踪的一二线城市典型楼盘，一线城市以北京为例，五环外新推楼盘价格较前期差别不大；二线城市也仍有各种优惠，但其中武汉加推楼盘均价较前期价格有所上涨。
- 库存环比持平，去化时间减少。11 个城市上周可售面积环比持平；去化时间 11.2 个月，环比微降 0.4%，略高于去年同期水平。
- 政策微调，“稳增长”下政府加大投资力度，鼓励刚需入市，有利于房

地产市场回暖。且经济加速下行使降准、降息预期加强，信贷有调节空间。另一方面，行业投资增速急速下滑、企业流动性加速恶化下地方政府在金融层面仍有宽松空间，政策的预调微调将实质支持刚需释放。

- 行业投资加速下滑，预计投资增速 2 季度见底、地市 3 季度见底。开发商仍将以价换量加速去库存，推动行业复苏，行业基本面持续向好。我们坚定看好下半年投资机会，坚定持有是最佳策略。建议增持盈利模式独特的招地、保利、中南建设、世茂，地产+X 的北京城建、亿城、环球，价值严重低估的首开、万科、华发、国贸，以及轻资产服务商世联。
- 风险提示：行业调整时间超预期，政策严控超预期。

## 公司研究：

深度报告\*中国一重-钢铁项目开闸弥补核电下滑，三 张镭，宋怡桥  
代堆成主流保长期增长-推荐 **0755-82026705**

- 1. 公司是国内最大重型机械生产企业。公司定位于国际顶级大型铸锻件生产商和设备提供商。11 年销售收入 87.5 亿元，毛利率 22.4%，净利润 4.22 亿元。主要产品为重型石化反应容器、核电设备、冶金成套设备和大型电力设备锻铸件等，收入占比分别为 30%、14%、27%、16%，利润占比分别为 38%，23%、11%、18%。
- 2. 我国重型机械行业将稳定增长。受益于能源和原材料加工的空间布局优化，我国重型机械行业将继续保持 10%的增长。规模经济效应使行业集中度很高；行业的生产模式以总包商为主体，在全球布局供应链条；总包设计能力和大型铸锻件生产能力是核心竞争力，首台套产品的制造业绩是进入新领域的爆发点。
- 3. 公司核电产品今后三年将先抑后扬，14 年将迎来 100%增长。公司占领国内核电压力容器 80%市场份额，拥有世界首台 AP1000 压力容器供货业绩，成为世界唯一兼备三代堆核岛铸锻件和成套设备制造能力的企业，今后国内核电以三代堆为主将利好公司。去年核电暂停将导致公司今明两年核电产品收入下降 30%-40%，但今年核电审批和建设将大概率重启，将推动公司核电产品 14 年 100%增长。
- 4. 湛江和防城港项目对冶金设备的需求将弥补公司核电产品下滑。发改委放行湛江和防城港大型钢铁项目将需要 20 亿轧钢设备。公司轧钢设备深度嵌入全球供应链条，保守估计将依托奥钢联和西马克等总包商获得 10 亿元以上轧钢设备订单。公司还向总包领域延伸，为一些中小型钢铁企业提供轧制设备解决方案。
- 5. 公司石化容器，大型水电火电锻件等将平稳增长。公司供应了国内 80%

石化压力容器，制造了世界最大的石化加氢设备和煤炭液化设备，随着我过石油消耗量增加，石化容器业务将保持 6% 增长；公司火电水电铸锻件业务随着我国推进坑口电厂和水能开发，将保持年均 5% 增长。

- 6. 目标价格 3.90 元，给予推荐评级。预测 2012 年到 2014 年 EPS 分别为：0.06、0.07 和 0.08 元，对应 PE 为 58、50、44 倍。鉴于市场已经充分反映核电和冶金业务下滑的影响，而防城港和湛江钢铁项目以及核电开闸将改善公司盈利，我们给予公司 12-14 年 65 倍、56 倍和 49PE，预计 6-12 个月目标价 3.90 元。
- 风险提示：核电未能如期重启，湛江防城港项目未能如期审批将减少公司下游需求。

**调研报告\*三聚环保-北京月底汽柴油升级，关注汽油 张镭，宋哲建  
脱硫主题性机会-推荐 0755-82026810**

- 为保障北京第五阶段机动车排放标准的实施，从 5 月 31 日起第五阶段车用汽油和柴油标准将实施，将硫含量指标限值由 50mg/kg 降为 10mg/kg。三聚环保在汽油用催化剂市场份额还有很大提升空间（占比 4000 多吨市场不到 10%），政策性推动是行业加速向上的主要动力。
- 三聚环保主营业务围绕基础能源产品清洁化，主要从事脱硫净化剂、脱硫催化剂、其他净化剂（脱氯剂、脱砷剂等）、特种催化材料及催化剂等的研发、生产、销售、技术咨询和技术服务。经过募投项目的陆续达产，公司各种产品的产能在 2012 年有了大幅提升（不算找代工，产能从 6900 吨增加到 19000 吨）。
- 公司通过多种途径，开发和培育市场：（1）七台河垫资拿项目。三聚环保提供 10 万吨甲醇项目所需的相关新工艺技术、新型催化剂、净化剂、专用设备。（2）云维项目延续了七台河的模式。将支付模式分期到 5 年，降低应收账款比例。（3）脱硫成套设备广泛试点、重点突破。部分示范点应用规模也在不断扩大，服务合同的期限由 1 年向 5 年以上延伸，业务开始走向成熟和稳定。（4）延伸产业链，积极建设示范装置。投资建设新戊二醇生产线，实现以产品技术服务向新一代加氢催化剂为核心的集成系统技术服务深化、推进而建立的示范装置。（5）营销网络建设采取“成熟一处，建设一处”的方式。公司目前建成了四川、新疆、大庆、西安四地。
- 整体看，公司所处的行业需求是加速向上的，能源生产过程中的环保投入（尤其是清洁化）既有总量增加，也有质量提升。大行业大市场，公司在解决产能之后的积极拓展、顺势而为，短期业绩靠已有项目已经十分确定，主题性概念（脱硫、环保）也将伴随左右，中长期发展的超预期因素也值得期待。



- 我们认为公司 2012-2014 年 EPS 分别为 0.38、0.54、0.68 元，从目前的项目看 12 年的业绩十分确定，13、14 年的业绩复合增速也能达到 30%，我们认为 PE 未来将主要在 25-30 倍区间波动，按照 30 倍 PE 给 12 个月目标价 11.40 元。
- 风险提示：（1）应收账款占比较高，有坏账计提的风险。（2）营销拓展速度低于预期。

## 量化策略：

### 一季报 SUE 推荐组合收益更新

何 峰  
0755-82023446

- 在此前的研究中我们发现，如果上市公司公告的净利润数值带来盈利惊喜的话，股价存在价格漂移现象——也就是说，我们根据已知信息购买股票的话，我们还能获得超额收益。
- 在 2012 年 5 月 3 日，我们根据上市公司在 2012 年一季报的盈利信息整理出 191 只盈利惊喜程度最高的股票单子。截止 2012 年 5 月 25 日为止，等权组合收益为 1.14%，跑赢沪深 300 指数 3.16%；按流通市值加权组合的收益为-3.02%，跑输沪深 300 指数 1.00%。造成收益差异的主要原因是本期组合中挑选了 12 只银行股，流通市值占比高达 59.84%，但银行股在这段期间均跑输沪深 300 指数，因此造成了收益差异。若把银行股仓位控制在 20%，其它股票仓位依然按流通市值加权的话，组合收益能够达到-1.23%，小幅跑赢沪深 300 指数 0.79%。
- 组合中，我们成功捕捉到了广州药业这只超级大牛股，在其一季报公布之后，近一个月的涨幅高达 84.58%；另外，组合中排名居前的股票还包括中科三环（38.6%），ST 零七（37.95%），穗恒运 A（25.64%），碧水源（25.31%），国恒铁路（21.52%），莫高股份（19.17%），沧州大化（19.09%），亚厦股份（19.00%），宋都股份（18.82%）等。组合中有 7 支跌幅超过 10% 的公司，分别为岷江水电（-11.14%），奥维通信（-11.68%），\*ST 星美（-11.86%），世荣兆业（-12.57%），东方海洋（-13.57%），恒逸石化（-15.09%）和中南重工（-17.52%）。
- 另外，我们在上期 SUE 单子中对部分股票给予了中投证券的评级信息（共 20 只）。若我们把中投证券强烈推荐股票进行等权构建的话，组合收益达到 2.58%，跑赢沪深 300 指数 4.60%。其中涨幅居前的个股为碧水源（25.31%），亚厦股份（19.00%），金螳螂（16.44%），洪涛股份（11.39%）和华东医药（10.59%）。收益体现出中投研究员优秀的研究实力。
- 根据我们的研究表明，盈利惊喜程度最高的股票组合在一季报期间表现是最好的，在历史上经过规模因素调整后的超额收益高达 7%。现在距离

二季报发布时间还有三个月，而单从数字上看，超额收益或许还有进一步上升的空间。我们强烈建议继续重点关注组别在接下来三个月的投资机会。

表 1: 2012 年一季报 SUE 推荐组合相对收益

	等权构建	流通市值加权构建	流通市值加权构建(银行仓位 20%)	中投证券强烈推荐组合 (等权构建)
相对沪深 300 收益	3.16%	-1.00%	0.79%	4.60%
相对中证 800 收益	2.86%	-1.30%	0.50%	4.30%

数据来源: Wind 资讯、中投证券研究所

表 2: 推荐组合中涨幅前 10 的股票

代码	简称	所属行业	一季报 SUE 值	4 月底至今的涨跌幅	年初至 4 月底涨跌幅	中投评级
600332	广州药业	医药生物	2.277	84.58%	0.15%	
000970	中科三环	有色金属	3.326	38.60%	47.62%	
000007	ST 零七	餐饮旅游	2.640	37.95%	74.62%	
000531	穗恒运 A	公用事业	2.508	25.64%	48.40%	
300070	碧水源	公用事业	2.498	25.31%	-0.92%	强烈推荐
000594	国恒铁路	交通运输	2.468	21.52%	14.49%	
600543	莫高股份	食品饮料	2.763	19.17%	20.42%	
600230	沧州大化	化工	2.729	19.09%	42.69%	
002375	亚厦股份	建筑建材	3.047	19.00%	30.80%	强烈推荐
600077	宋都股份	交通运输	2.848	18.82%	40.13%	

数据来源: Wind 资讯、中投证券研究所

②

## 财经要闻:

### 国内资讯

郭 丽 丽  
010-63222907

- 温家宝: 深入推进服务领域各项改革 (中国证券网-上海证券报)

首届中国(北京)国际服务贸易交易会 28 日上午在北京国家会议中心开幕。中共中央政治局常委、国务院总理温家宝出席开幕式并发表了题为

《在扩大开放中推动服务贸易发展》的演讲。在会上温家宝指出我们要深入推进服务领域各项改革，积极扩大服务业对外开放，大力优化服务业结构，努力营造有利于服务业发展的政策环境。

- 银监会：4月末银行业总资产减少4千亿总负债减少5千亿(wind资讯)

银监会公布最新统计数据显示，截至今年四月末，中国银行业总资产和总负债环比双双下降。金融机构总资产达118.2万亿元，较一季度末的118.6万亿元减少4000亿元；总负债为110.4万亿元，较一季度末的110.9万亿元减少5000亿元。

- 陈德铭：2015年社会消费品零售总额将突破5万亿美元(wind资讯)

5月28日，首届京交会在国家会议中心开幕，商务部部长陈德铭在开幕式上表示，随着城市化进程加快和城乡居民收入水平不断提高，预计到2015年，中国有望成为世界最大的消费市场，社会消费品零售总额将突破50000亿美元，出境游客将达8800万人次，中国国际航空运输市场也将达到360亿吨公里的规模。

- 北京营改增试点方案获国务院批准(21世纪经济报道)

5月28日，北京市国家税务总局贴出《关于营业税改征增值税非试点纳税人纳税申报有关事项的通知》，对试点后原缴纳增值税的纳税人，纳税申报表面临调整的相关事宜进行规定。据记者了解，北京营改增试点方案已经通过国务院批准，相关政策文件已经在北京财税系统内部下达，只差对外公布。

- 传大银行信贷陡然放量(中国证券网-上海证券报)

消息人士昨日透露，截至28日，某大行5月新增人民币贷款500亿左右，而在27日，该项数据仅为320亿左右，在更早的20日，放贷规模仅为80多亿，这意味着该行近一周新增量超过400亿，其中仅28日一天新增就达180亿左右。上个月该行新增人民币贷款为750多亿。

## 国际资讯

郭 丽 丽  
010-63222907

- 意大利5月商业信心指数降至近3年新低(新浪财经)

北京时间5月28日晚间消息，据彭博报道，意大利5月Istat商业信心指数下跌幅度超过经济学家预期，跌至近3年来新低。意大利2001年以来已经第四次进入衰退，衰退程度正在加重。

- 西班牙 10 年期国债收益率一度升逾 6.5% (新浪财经)

北京时间 5 月 28 日下午消息, 据路透社报道, 周一西班牙 10 年期国债收益率一度升逾 6.5%, 创去年 11 月以来新高。银行 Bankia 收归国有引发西班牙救助银行业成本上涨的担忧。

- 希腊股市大涨 7% 西班牙股市回到 9 年前 (新浪财经)

北京时间 5 月 29 日凌晨消息, 周一欧股基本平收, 这主要得益于瑞士和希腊股市大幅高收, 以及法德英三大股市涨跌幅度都不大。但是, 西班牙股市暴跌 2.2%, IBEX-35 指数一举回到 9 年前。

## 行业资讯

郭 丽 丽  
010-63222907

---

- 消息称我国新一轮汽车下乡和以旧换新政策将出台 (中国网)

据媒体报道, 中国政府拟出台刺激汽车产业发展的政策, 新一轮汽车以旧换新和汽车下乡等预计很快出台。以应对当前国内外经济环境恶化的影响, 防止经济增长出现趋势性下滑。

- 商务部: 预计 2015 年餐饮业销售总额达 3.7 万亿元 (新华网)

商务部副部长姜增伟 28 日说, 近年来, 中国餐饮业销售额连续保持两位数增长, 预计 2015 年中国餐饮业销售总额将达到 3.7 万亿元, 占预期社会消费品零售总额 30 万亿元的十分之一强。

## 公司资讯

郭 丽 丽  
010-63222907

---

- 成都路桥中标 1.7 亿元工程总承包项目 (证券时报网)

成都路桥(002628)5月28日晚间公告, 公司于5月25日收到成都市新都香城建设投资有限公司发出的《中标通知书》, 公司(联合体成员: 成都市交通规划勘察设计院)中标新洛路(成青路口至龙泉驿界)改造工程勘察设计的施工总承包项目。

- 天虹商场签订近 10 亿元房屋租赁合同 (证券时报网)

天虹商场(002419)5月28日晚间公告, 4月26日公司第二届董事会第三十四次会议审议通过了《关于公司租赁深圳西乡合正汇一城项目开设商场的议案》, 同意公司租赁位于广东省深圳市宝安区西乡大道与新湖路交汇处东北角合正汇一城项目地下二层至地上五层的部分面积, 用于开设商场。该项目面积约为 7.2 万平方米, 租赁期限为 15 年, 交易总

金额约为 9.73 亿元(含租金、商业物业服务费等)。

➤ 中国化学承包迪拜国民安居项目 金额 186 亿元 (全景网络)

中国化学(601117)周一盘后公告称,公司与迪拜政府建设主管部门 EO-(Engineer`s Office)签订了迪拜国民安居项目施工总承包合同。公告显示,该合同工期 60 个月,合同总金额约 29.5 亿美元,折合人民币约 186.44 亿元,约占公司 2011 年营业收入的 42.82%。该合同待迪拜政府建设主管部门与中国进出口银行签署的贷款合同生效后生效。

➤ 中国平安发 260 亿元次级可转债获保监会核准 (全景网络)

中国平安(601318)周一晚间公告称,公司于近日收到中国保监会批复,同意公司发行 A 股次级可转换公司债券,发行规模不超过人民币 260 亿元。

## 投资提示:

### 今日解禁股一览

代码	简称	流通日期	本次流通股(万股)	流通股份性质
300292.SZ	吴通通讯	5-29 周二	330.00	首发机构配售股份

### 经济数据发布提示

国家	发布时间	数据名称	市场预期	前值
日本	05/29/2012 07:30	失业率	4.50%	4.50%
日本	05/29/2012 07:30	工作与申请人数比率	0.77	0.76
日本	05/29/2012 07:30	家庭总支出 (同比)	2.50%	3.40%
日本	05/29/2012 07:50	零售额同比	6.00%	10.30%
日本	05/29/2012 07:50	零售额月环比 季节调整	0.10%	-1.20%
日本	05/29/2012 07:50	主要零售商销售额	-0.30%	5.00%
日本	05/29/2012 13:00	小型企业信心	--	47.6
美国	05/29/2012 21:00	标普/CS 20 个城市月环比%经季调	0.10%	0.15%
美国	05/29/2012 21:00	标普/CS 综合指数-20 同比	-2.70%	-3.49%
美国	05/29/2012 21:00	标普/CS 美国住宅价格指数同比%	--	-4.03%
美国	05/29/2012 21:00	标普/CS 美国住宅价格指数	--	125.67
美国	05/29/2012 22:00	消费者信心	69.8	69.2
美国	05/29/2012 22:30	达拉斯联储银行制造业活动指数	1.5	-3.4

## 最新报告:

利率市场每周评论\*利率市场每周评论(2012-5-28)-情况有些变化-何欣,申俊华  
公司深度报告\*中国一重--钢铁项目开闸弥补核电下滑,三代堆成主流保长期增长-张镭-推荐  
金融工程周报\*策略数据-市场估值周报(2012.5.21-5.25)-A股估值周报-朱晔,何峰  
金融工程周报\*基金小幅主动加仓-朱晔,何峰  
金融工程周报\*20120528市场数据量化监测周报(2012.5.21-2012.5.25)-沙川,朱晔  
策略周报\*“买结构”行情蓄势,“买指数”或也不远-黄君杰,朱晔,樊学栋,荆思杰  
全球资金流向周报-风险厌恶持续,资金避险情绪依旧-张捷,李云洁  
公司调研报告\*三聚环保-北京月底汽柴油升级,关注汽油脱硫主题性机会-张镭,宋哲建-推荐  
行业周报\*钢铁行业每周观点(05.21-05.25)-重点推荐豫金刚石和新莱应材-初学良,韩小静-中性  
公司调研报告\*新莱应材-设备集成屡获突破的高端洁净材料龙头-初学良,韩小静-推荐  
公司点评\*海印股份-周浦项目正式落定,掀开公司省外扩张大幕-樊俊豪,张镭-强烈推荐  
公司点评\*航天动力-增发方案获审核通过-李勤-推荐  
行业周报\*银行业周报(2012.5.21-2012.5.27)-信贷低迷 板块估值承压-张镭,张中阳-看好  
行业周报\*传媒行业周报(05/21-05/27)-冷星星,万玉琳-看好  
企业债与公司债信用分析周报\*企业债与公司债信用分析周报(2012-5-25)-王纯,何欣  
中短期票据信用分析周报(2012-05-25)-覃圣尧,何欣  
债券市场每日信息(2012.05.28)-覃圣尧,何欣

---

## 投资评级定义

---

### 公司评级

- 强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上  
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%  
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 ±10%以内  
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

### 行业评级

- 看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上  
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平  
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

---

## 研究团队简介

---

黄君杰, 中投证券策略分析师, 北京大学光华管理学院经济学硕士。证券投资咨询资格, 期货从业资格, 2006 年加入中投证券研究所, 5 年证券从业经验。从事市场流动性、市场估值、微观量化策略研究。

郭丽丽, 中投证券研究所助理分析师, 北京科技大学硕士。

---

## 免责条款

---

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

---

## 中国中投证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.china-invs.cn>

### 深圳市

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼  
邮编: 518000  
传真: (0755) 82026711

### 北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层  
邮编: 100032  
传真: (010) 63222939

### 上海市

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼  
邮编: 200041  
传真: (021) 62171434