

# 蓝筹股是否还有机会？

经过5月28日的大跳水后，本周大盘再次呈现出大幅震荡态势。相比较而言，创业板和中小板指数表现更为强势，很快收复失地并创出新高。除了指数的大幅震荡外，另外有两件事情值得大家警惕。一是前期大幅飙升的次新股出现快速下跌现象；二是券商融资融券业务缺“子弹”已是不争的事实。

次新股方面，6月1日，上证指数和创业板指双双大涨近5%，但沪深两市共有17只逆市跌停的次新股。2日，创业板指大涨4.92%，再创历史新高，金石东方、汉邦高科、清水源、鹏辉能源、鲍斯股份、博济医

药、双杰电气等多只创业板次新股却跌停。这些跌停的次新股上市时间不长，6月1日跌停的17只次新股均为4月以来刚刚登陆A股市场。有的次新股从连续涨停变为跌停，有的次新股“过山车”走势猛烈。股价如此大幅波动，根源在于次新股前期涨幅偏大。今年以来，次新股动辄成为高价股，累计平均涨幅约400%。在浓厚的投机氛围下，虽然其发行价格被人为压低，但是上市后被一口气炒作到位，二级市场上的投资者在涨停被打开时再次追高买入，属于“刀口舔血”的高风险行为，一旦股价走势“变脸”很容易遭

遇重挫。虽然从短期来看，由于新股供求关系不会有实质性改变，打新与炒新仍会成为市场热点，不过，透过近期次新股逆市跌停现象，投资者有必要增强风险意识。

融资融券方面，近期不少券商在两融业务上越来越谨慎。中国平安近日就先后被申万宏源、兴业证券等券商先后调出两融标的，暂停融资买入。该股也由此成为被“拉黑”的两融第一标的股。随后，中信证券、兴业银行也被券商拉入两融限行黑名单。一组值得注意的数据是，截至2014年年末，共有79家证券公司披露了净资本数目，而这79

家净资本规模总额为6038.21亿元。对应的最新两融数据则显示，截止4月末，79家证券公司两融余额总规模近14975亿元，已经接近净资本总额的3倍，与此前管理层“不超过4倍”的建议空间已经不远了，因此两融余额突破两万亿之后恐难有太多增长。

除了两融天花板效应外，另一个原因是，大盘蓝筹股由于交易相对不活跃，交易量贡献不多。券商在两融资金不足时必然会将融资买入股票中换手最差的那些标的个股去掉，把资金融给那些买卖频繁换手率高的标的和投资者，这在

一定程度上又会促使小盘股的进一步炒作。

综上所述，以沪深300为代表的蓝筹股目前估值仍在20倍以内，相比2007年“5·30”大跌时蓝筹股的估值，目前5000点隐含的风险补偿要高得多。中小板和创业板市盈率分别高达100倍和209倍，泡沫巨大。在当前行情中，逢低布局一些产品销售良好，盈利能力强的大市值公司具有较高的安全性，是进可攻、退可守的有效策略。具体选股方法是：总股本10亿以上，主营业务发展良好；性价比相对较高投资者可以参考这一思路，构建自己的投资组合，也可以参考关注笔者在阿牛直播(www.aniu.tv)“砖家团”中公布的最新统计结果，其中有16家公司值得关注。 柯昌武

## 广电运通 国企改革核心受益标的

2015年5月31日，广州市委、广州市政府出台了《关于全面深化国资国企改革的意见》(下称《意见》)。这份“广州版”的改革方案提出二十六条改革意见，明确了改革目标、路线图和时间表，突出混合所有制和资本证券化，并且提出了诸多具有地方特色的改革措施，特别提出“推动国资金融产业跨越式发展”，明确“市属企业负责人薪酬要与企业上缴财政的国资收益挂钩”等。在此背景下，广州国企或掀起新一波改革浪潮。

**点评**  
广州国企改革核心受益标的：广电运通(002152)，广州市国资委(持有广州无线电集团有限公司100.00%股权)，公司是广州无线

电集团有限公司旗下控股的四家上市公司之一，按照《意见》措施公司顺利完成了增发、员工持股计划，是广州国企改革核心受益标的。

**国产ATM创新红利凸显、VTM开拓新的蓝海：**

1)在国内ATM市场“国进洋退”格局既定，广电运通在这国内市场的销售量、市场占有率排名连续7年第一，截至2014年12月广电运通ATM出货量达到10万台，市占率达到26.61%，国产品牌市场占有率首次突破50.5%。循环机芯的国产化，公司充分享受技术创新的红利。

2)随着关键通讯技术的成熟，五大行的大规模推动，我们预期2015年VTM主题迎来行业拐点，有望释放千亿的市场空间，作为ATM市场

的绝对龙头，通过完备的技术、产品储备，将打开VTM新的蓝海。

**武装押运成为公司布局金融服务外包的关键：**

1)2014年金融武装押运市场化改革大幕拉起，公司积极布局，公司未来3年在20-30个城市投资建设金融外包服务平台，未来2-3年投资20-30家武装押运公司。

**申请清算/支付牌照：**公司积极完成第三方支付牌照的申请，参与银联的筹备，通过支付/清算牌照的申请构建了一个集设备维保、网点建设，武装押运，现金清分加钞，金库管理，现金预测、视频监控完整的业务闭环，全产业链金融外包服务平台龙头呼之欲出，我们强烈看好公司未来的成长空间。国金证券 郑宏达

## 杭锅股份 节能减排受益者

杭锅股份(002534)主营各类余热锅炉、工业锅炉、电站锅炉、核电设备和电站辅机的研发、生产和销售。公司是国内规模最大、品种最全的余热锅炉研究、开发和制造基地。公司主业保持了较好的盈利能力，业绩有好转迹象，2014年度每股收益0.176元，2015年度第一季度每股收益0.11元，预计2015年上半年度归属于上市公司股东的净利润盈利4496.71万元至7708.64万元。

公司是余热锅炉行业国内龙头企业，在国内余热锅炉行业市场占有率极高，领先优势突出。同时垃圾焚烧锅炉仍有较大的成长空间。目前我国生活垃圾迅速增加，但垃圾处理能力不足，一些城市甚至面临着“垃圾围城”的困境，对整个环境

造成很大影响。此外公司自去年就开始申请核电资质证书，核电的相关人员也来公司考察了几次，并且也有产品用于核电厂，公司一直在积极推进核电核岛取证工作，一旦突破效应明显。

围绕“一主两翼”的发展思路，即以高端制造业为主要支柱，以EPC工程总包、EMC合同能源管理等现代服务业及投资并购业为两翼拓展。在稳步提升高端装备制造业务的同时积极稳妥地拓展新的业务和盈利模式，成为大型节能环保发电设备集成供应商和余热利用整体解决方案供应商。综合而言，公司明显受益产业政策扶持政策。二级市场中，该股整体涨幅较为有限，流通偏小，值得中线跟踪。中信浙江 钱向劲

# 欧洲通胀扬眉吐气 美元再遭获利了结

### 城 汇市分析

美元指数高位遭遇获利了解，再度惯性下跌至95水平附近。不过，美元上一轮遭遇获利回吐一是出于经济冬季季节性因素走弱，二是源于技术面的调整需求。但目前，美国经济二季度已基本企稳，同时投资者利用美元走低之机承接买入，这使得前期两大利空美元因素荡然无存，也令市场预期美联储仍将在今年下半年启动升息进程。相比之下，欧洲央行仍坚定不移地致力于宽松货币政策以拯救经济，并在3月刚刚开始1万亿欧元的购债计划。目前，市场仍对于美联储今年升息抱有信心，因此美元短期下行动能可能并不充足。

欧元区通胀终于显露一线生机，让欧洲央行行长德拉吉可以为此感到扬眉吐气。5月消费者物价调和指数(HICP)初值较上年同期上升0.3%，这是今年首次同比增长。该数据的分项表现甚至比整体HICP更加令人鼓舞。扣除能源和未加工食品价格的核心通胀率，增幅还高于分析师预期。而占国内生产总值(GDP)近四分之三的服务业，其物价同比升幅则是创下九个月最大。看来欧元贬值造成进口物价走高，并非是唯一支持物价上扬的因素。但另一份报告提供了人们得警醒以对的讯息。4月生产者物价较上年同期下滑2.2%，主要是因为能源价格相对较低。尽管消费者物价方面的正面迹象令人开心，但通胀率仍远低于欧洲央行近2%的目标。因此，现在就说对物价前景感到满意还言之甚早。

本周三，欧洲央行召开6月货币政策会议，央行表示欧洲经济成长动能有所减弱，并承诺将继续实施资产购买计划，直至振兴经济任务完成。央行会议决定维持基准利率在纪录低点不变，会后央行总裁德拉吉在讲话中还敦促同希腊达成协议，以便让该国留在欧元区。若得不到援助，希腊将面临债务违约。目前希腊问题仍在磋商中，该国政府认为国际债权人对其设定的财政目标过于苛刻。但欧洲央行不会通过放宽短期融资限制，帮助希腊财政渡过难关。

虽然欧元区通缩已经终结，5月物价上升速度要超过市场预期，这缓解了欧央行最头疼的问题，但德拉吉承认经济前景趋于黯淡，成长趋于温和。德拉吉不接受任何关于应提早结束印钞行动的建议，表示即便是讨

论如何结束计划，都还为时尚早。退出策略是一个非常高层面的问题，现在还远不到时候，所以央行暂时不会讨论任何与退出相关的事宜，而在通胀方面欧元区也还有“很长一段路要走”。鉴于欧洲央行仍坚定地实行量化宽松政策，这使得欧元上行空间在很大程度上受到限制。

债务方面，希腊推迟偿还周五到期的一笔国际货币基金组织(IMF)款项，令希腊债务违约风险暂时降温。IMF表示，雅典计划把6月应该分批支付的四笔款项合成总计为16亿欧元的一笔，在6月30日偿还。这是五年危机以来，希腊首次推迟偿还一笔救助款项，欧元区各国政府和IMF在危机期间向希腊提供了2400亿欧元援助款项。

中国银行 周君决

## 黄金短线迅速上升 可能就是入场好机会

### 城 金市评论

黄金在6月1日当天迅速拉升2%后便一蹶不振，随着美元当日重回97.5，黄金从哪里来又走到哪里去。6月2日当天美元指数下跌超过1%，黄金微弱盘整在1190上方，6月3日美元指数从95.5下跌至95.2，跌幅同样超过1%，黄金依旧在1190上方窄幅波动。而后黄金似乎也无意守住1190关口，随着美元每次的低位反弹，黄金便出现大幅下跌。从本周美元大跌——黄金微涨，美元微涨——黄金大跌这一的表现来看，投资者似

乎不愿意建立黄金的长期多头，空头似乎时刻准备着，等待利空消息的到来而集体出动。

同时，黄金作为传统的避险商品，面对希腊危机，是否有险可守。且不讨论投资者是否青睐黄金，我们关注另一避险资产债券，本周美国10年期国债价格创出2015年新低，同时在希腊危机发生地欧元区，德国10年期国债价格也创出2015年新低。我们知道，当市场风险情绪强烈的时候，投资者倾向于买入稳定的债券，而债券遭到抛售，反过来证明风险意愿的减弱，因此，我们认为，即使希腊谈判不成协议且无法对IMF还债，也只是希腊

危机这连续剧中的一部分，对于市场的影响可能越来越小。

而同样作为商品的石油，似乎也未能受到投资者的关注。短暂探出60关口后，即掉头下跌，同时OPEC国家对于减产的兴趣不大，不减产基本成为定数，同时60上方又有着美国页岩气开采成本的压制，石油短期升破65的可能性较小，下方空间较大。在商品石油偏弱的环境下，黄金很难独善其身，逆势上扬。

在技术面上，黄金在3月以来，一直被1225这样一个牢固的阻力线给压制，并且长时间地盘整于1180-1225区间之内，自从5月

18日黄金价格短暂升破1225之后便在随后的半个月中一路下跌，现在已经跌破1180盘整区间的下方。从上述分析来看，本周黄金的价格对于空方力量较为强大，在避险情绪方面，希腊危机似乎对黄金不构成威胁，而同为商品的石油，也无力引领黄金的升势。剩下唯一可能让黄金重获上升动能的，可能就是美联储对于升息的预期了。在这一不确定因素中，建议读者控制好仓位，在形式明朗之前，以短线操作为主。我们需要等待的是短期的美国数据不佳，或者短期的黄金利多因素，这就是黄金入场的机会了。中国银行 谢真雄



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

