

十大券商预测 2012 年 A 股：最低 2000 点 最高 3000 点

编者按：过去的一年 A 股大盘下跌 20%，股民不堪回首，擦干眼泪，满怀希望再战 2012 年。在这里编辑把十大券商对今年的预测集合在一起，供股民参考。当然券商的预测靠不靠谱，信与不信由你，咱们年终检验。

中信证券 建议关注公共投资扩张及相关产业链

2012 年，中国经济底部突围，转型保增长。预计全年通胀将回落至 3.2%，GDP 增长 8.5%，经济走势前低后高。新增贷款有望达到 8.2 万亿元，货币增速回升至 14-15%，将继续下调存款准备金率和减缓人民币升值。

短期看好 2012 年一季度反弹，二、三季度看实体经济的运行。行业配置方面，建议 2012 年关注公共投资扩张及带动的相关产业链，如资源能源调节、环境改善和民生保障等领域。

中金公司 拉锯行情 看好现代服务业板块

2012 年的中国经济比 2009 年更复杂，宏观政策可能出现周期频繁微调。A 股市场结束单边下跌趋势，呈现震荡拉锯格局，短期有望反弹，长期的

反转依赖政府对经济的结构性调整。整体资金面环境要好于 2011 年，预计 2012 年上半年，A 股有望上冲至 2900 点附近。

看好现代服务业板块结构性投资机会。2012 年的产业政策只能向现代服务业侧重转向，一季度资金面相对宽松，有利于题材股活跃，市场整体盈利增速较差，现代服务业对盈利增长和估值敏感度相对较低。受益的现代服务业可能包括：文化传媒、软件、环保、物流交通、医疗服务、商业流通等。

安信证券 赢在当下 反弹难以逾越 2800 点

2012 年较为确定的宏观环境是通货膨胀下降与经济减速。预期 2012 年全部 A 股的净利润增速下降至 5%，整体盈利水平 14%。相对看好上半年 A 股市场表现，预计反弹的高度有限，上证综指难以有效逾越 2800 点水平。债务杠杆比例的上升和政府边际投资收益率的剧烈下降，实体经济的见底回升将会非常微弱和缓慢。

在高成长、高估值的行业中，推荐军工、生物医药、环保、种子、快速消费和智能电网。在低估值、低成长的行业中，推荐金融、地产、汽车、交通基础设施和高压一次设备。

银河证券 经济混沌增长抓住五大投资脉络

“混沌”增长下的中国经济仰仗投资。预计 2012 年制造业投资增速为 32%左右，投资总额为 13.56 万亿元左右，房地产投资总额约 6.81 万亿元，水利投资总额 4 万亿元左右。2012

年，上证综合指数核心价值区间 2300-3100 点。

投资机会抓住五条脉络。农业独特资源优势，重点把握种子、化肥、农药和水利建设。发展模式转向进口替代，看好精密仪器、精细化工、机械基础件、高端装备制造、自主品牌汽车。社会变迁重品牌消费，推荐食品饮料、服装、商业服务中的大众品牌。新兴产业政策落实，关注优势 TMT、精密制造和精细化工。制度释放有利于大服务业发展，推荐文化传媒、保险信托理财、通信。

国泰君安 现在是底 全年小牛市

2012 年经济将会迎来新一轮的增长模式转变，政策缺乏全面驱动力的必要性，增长将由量转为内部的结构优化。2012 年新增贷款或 M2 增速会环比改善，房地产等资产价格的调整以及货币政策的微调，都意味着资金价格会有所好转，总量改善，结构充裕可期。

A 股市场一季度是低点，处于底部区域，小牛市格局有望在此后形成真正趋势，全年指数运行区间在 2300-3000 点。行业配置分为早周期和民生转型下部分受益行业两个维度，看好房地产、券商、化工、传媒、医药和新兴产业。

瑞银证券 主张防御配置 寻求精选增长机会

2012 年中国宏观经济增速放缓，预计实际 GDP 增速将从去年的 9.2% 降至 8%左右。外需走弱，出口停止增

长，房地产建设活动也将显著放缓。政府将增加财政开支并放松信贷政策，以支撑内需增长。预计 2012 年 CPI 通胀率将回落至 3.5%，夏季见底，三季度反弹。

增长缓慢和盈利增速下降与高波动性和周期性前景不明相互交会，我们主张防御性配置。建议配置必需消费品和医疗保健板块，低配金融、可选消费品和公用事业板块。

海通证券 经济 U 型复苏 看好节能环保产业

通胀回落，但房地产和出口双引擎减弱，中国经济要实现软着陆，必然进行宏观政策调整，发挥积极财政政策作用，部分对冲房地产大幅下滑影响。预计 2012 年 M2 增速 15.6%，新增信贷 8.5 万亿元，准备金率下调 3 次以上。二、三季度通胀和 GDP 同时处于低谷，利率将下调两次，共 50 个基点。

2012 年财政重点投入领域有两条：一是填补薄弱行业和薄弱领域的投资欠账，核电、智能电网、水利和宽带建设将是亮点；二是立足经济长期发展需要，重点看好作为支柱产业培育的节能环保产业。

中银国际 A 股“L”型走势 可能突破 2000 点

2012 年经济增长和通胀双下行。房地产投资增速可能降至 5-8%；土地收入明显下滑，整体投资增速将降至 17%左右。A 股市场可能走出一轮前低后不高的“L”型走势，一、二季度见底，上证综指低点可能到 2000 点以下，结构性机会将好于 2011 年。

中信建投 上轮的热门行业或重现江湖

2012 年处在政治过渡窗口，中枢下移和周期波动是基础。上半场看从“非制造业投资→房地产销售→M1→库存→设备投资→房地产投资”的渐次复苏。下半场看房地产，外看美



元。

行业配置上，传统行业择时，转型主题择势。主导产业演变“纺织→电气→通信计算机、设备制造、汽车→信息技术”。高端装备、汽车、信息等上轮周期中踊跃出来的行业，极有可能成为本轮中周期的引擎。

中银国际 A 股“L”型走势 可能突破 2000 点

2012 年经济增长和通胀双下行。房地产投资增速可能降至 5-8%；土地收入明显下滑，整体投资增速将降至 17%左右。A 股市场可能走出一轮前低后不高的“L”型走势，一、二季度见底，上证综指低点可能到 2000 点以下，结构性机会将好于 2011 年。

2012 年的投资重点把握两个方面。一是下跌过程中，看好通讯服务、健康食品、医疗保健、餐饮旅游、中高

档百货、影视制作、部分品牌家电等行业。二是市场见底之后，看重劳动力替代、生产要素集约化使用、新技术突破等方面的机会。

华泰联合 三季度市场走强 先防御后进攻

2012 年中国经济增长模式亟待转型，财政政策将在增长方式转变中扮演重要角色。随着估值回落，一季度由资金再度宽松引起的估值修复行情有望再度展开，三季度市场再度走强，2012 年上证综指核心波动区间 2000-2800 点。

建议采取先防御后进攻的策略，关注食品饮料、纺织服装、旅游、信息服务、信息设备、医药、零售、节能减排、智能电网、特高压、通讯设备、智能交通、安防等行业和细分行业。

(摘自《投资与理财》文/李金明)



2011 上市公司十宗最揭晓 最熊公司年跌幅 70%

2011 年对于 A 股而言，可谓乱象丛生。这一年，A 股市场迎来了 A 股史上破发幅度最大的新股；这一年，市场重现了史上最罕见的九个“一”字跌停。在此，编辑特地盘点了 2011 年上市公司十宗“最”。

1、最“牛”公司——华夏幸福 涨幅居 2011 年之冠

由 ST 国祥重组变身而来的华夏幸福(600340)走势确实股如其名，让投资者很“幸福”。在 2011 年市场大跌 20%的背景下，华夏幸福的股价逆市大涨，一举夺得年内涨幅榜的冠军(剔除重组复牌后的公司)。

资料显示，早在 2009 年 9 月，ST 国祥就发布了重大资产重组报告书草案，拟以其全部资产及负债与华夏幸福持有的京御地产 100%股权进行整体资产置换。不过由于重组涉及房地产企业，方案迟迟未获批；直至去年 8 月 26 日，重组才获得证监会的核准。

伴随着资产置换和定增事项的落实，公司股价扶摇直上，一度突破 20 元。截至去年 12 月 26 日，其股价在 2011 年飆涨了 206.79%。公司三季报显示，去年 1-9 月实现净利润 11.56 亿元，每股收益为 1.97 元。此外，公司还预计 2011 年全年业绩同比增长 100%以上。

2、最“熊”公司——汉王科技 “熊”霸 2011

至今为止，2011 表现最“熊”的上

市公司，既不是深陷“乙肝疫苗事件”的重庆啤酒(600132)，也不是出“小儿退烧药”风波的康芝药业(300086)，而是遭高管以及大股东“精准减持”的“业绩善变”公司汉王科技(002362)。

数据显示，2011 年前三季度公司净利润亏损 27777.28 万元，其股价也因此由年初的 43.28 元高位跌至如今的 13.01 元，年跌幅已达 69.94%；日前，汉王科技公告称，因涉嫌信息披露违法违规，证监会稽查总队决定对公司立案稽查。

分析认为，此次汉王科技被稽查很可能与公司此前延迟披露一季度业绩亏损情况、公司高管集体减持以及原二股东精准减持涉及的内幕交易有关。资料显示，在第一季度业绩亏损消息公开之前，公司 9 名高管合计累计套现逾 8710 万元；其后在“巨亏”中报发布之前，公司第二大股东上海联创累计套现约 2.35 亿元。

3、最“热门”公司——新界泵业 全年换手率最高

登陆中小板的新界泵业(002532)，是国内的农用水泵龙头之一。尽管其股价二级市场表现远没华夏幸福等牛股般“金光闪闪”，但却是全年换手率最高的一只股票。统计显示，2011 年初至今，新界泵业的换手率达到了惊人的 2717.04%，日均换手率为 11.56%。

据悉，换手率高一般意味着股票流通性好，进出市场比较容易，具有较

强的变现能力。然而值得注意的是，换手率较高的股票，往往也是短线资金追逐的对象，股价起伏较大。

从交易所“龙虎榜”透露出来的信息看，新界泵业高企的换手率，主要是其受到游资热炒。印证了上述所提到的：“换手率较高的股票往往也是短线资金追逐的对象。”据了解，新界泵业年内频频受到游资的“光顾”主要是公司产品正是广泛应用于农业灌溉、乡镇居民取水及输送等多个领域，契合了“行业政策行情”。

4、最“寂寞”公司——中国石油 全年、日均换手率 A 股中最低

作为目前 A 股市场股本最大、市值最高的公司，中国石油(601857)一举一动都会对市场走势带来影响。或是由此让其成为了 2011 年最“寂寞”的公司。据统计，中石油去年全年、日均换手率分别仅有 3.41%和 0.01%，为 2000 多家 A 股公司中最低。

从该股二级市场的表现来看，虽然其年内 11%左右的跌幅，仅为同期沪深 23%的跌幅的一半，不过其全年振幅也达到了 28.54%，远高于“身躯”几乎同样“笨重”的“四大行”。

值得关注的是，北师大近日发布的“2011 中国上市公司高管薪酬指数报告”显示，2007 年以来中石油高管人均薪酬都接近百万，去年更是超过了 110 万，而同时，企业的实际营业利润率高的时候不到 9%，低的时候甚至亏损超过 7%。报告指出，鉴于公司的实际业绩，中石油高管薪酬存在严重的激励过度。

5、最“淡定”公司——工商银行 全年振幅最小

去年 4 月份以来，尽管 A 股市场跌跌不休，沪指累计跌幅超过 22%，不过全球最赚钱的银行——工商银行(601398)还是赢得了逾 2%的涨幅，表现很是淡定；不仅如此，资讯数据显示，2011 年以来工商银行 A 股股价振幅仅 14%，为两市振幅最小的一个个股。

从二级市场的走势来看，工商银

行在去年 1 月 15 日曾摸高至 5.01 元的年内最高价，在 8 月 9 日探下了 3.94 元的年内最低价，从大的趋势看，公司年内大部分时间围绕在 4.2 元附近震荡。

分析认为，随着宏观经济政策的预调微调和定向宽松，工行将进入一个净息差稳中有升、中间业务继续快速发展、资产负债规模扩张相比 2011 年的全面收紧有所改善的阶段，同时，受益于其稳健的经营策略和严格的风险控制，工行在未来一轮潜在的资产质量风险暴露周期中受到较小的影响。因此，工行一贯以来稳健的业绩增长将得以保持。

6、最“杯具”公司——重庆啤酒 惊现连续 10 跌停

因发布的乙肝疫苗项目数据与市场预期相差甚远，从去年 12 月 9 日开始，重庆啤酒(600132)连续 9 个“一”字跌停，虽然在 12 月 21 日公司复牌后的第十个交易日，跌停一度被打开，但 22 日再被封跌停，市值蒸发 250 多亿元，成为 2011 年以来 A 股市场中最为“杯具”的一家公司。

至公司复牌以来，重庆啤酒就成了最热门的公司。媒体持续挖掘各类内幕和嫌疑，还有一些网友也撰写了长篇的分析，公司董事长、主持项目的科学家、神秘资金操控者等，均成为舆论怀疑的对象。近期证监会的“零容忍”监管风暴，普遍受到大家的赞扬和认可，因此，投资者希望证监会能够查明此事，为股民解开谜团，还市场一个公平。

值得关注的是，重仓重庆啤酒 4000 多万股的大成基金系，亦因重庆啤酒的连续下跌蒙受巨大损失。

7、最“忽悠”公司——中钢吉炭 二度食言

尽管去年 4 月下旬以来，A 股市场的跌跌不休让无数投资者寝食难安，但是被誉为国内“碳纤维第一股”的中钢吉炭(000928)，却在参股公司江城碳纤维一期投产的预期下创出历史新高。然而，在投产日期上中钢吉炭却

是一再食言。

中钢吉炭曾在中报中预测，江城碳纤维一期将在去年 9 月下旬投产。但是公司随后澄清，相关碳纤维生产设备的进口程序及设备调试进程均比公司之前预测时间长，预计项目将在去年 11 月启动生产。然而，让大家万万没有想到的是，中钢吉炭在去年 11 月 26 日突然宣布，江城碳纤维一期投产时间将再次推迟，并且表示具体时间待定。

投产日期“二度食言”，不仅让中钢吉炭成为了 2011 年最会“忽悠”的公司，其股价也在第二次食言公告出来后急转直下，一个月内股价便累计大跌近三成五。

8、最“抽水”公司——中国水电 2011 年 IPO 募资最多

在去年 10 月 18 日上市的中国水电(601669)，是 2011 年“抽水”最多的一家公司。资料显示，虽然在 IPO 过程中，中国水电主动将发行规模从 35 亿股压缩到 30 亿股，但募集到的资金仍高达 135 亿元，成为 2011 年 A 股最大 IPO。

让人备感意外的是，不少人士预料首日“破发”的中国水电，非但没有破发，还一度大涨 38.22%而被临时停牌，收盘仍上涨 17.11%。作为一只大盘股，市场对中国水电上市首日的炒作堪称“疯狂”。

据分析人士介绍，中国水电的首日走高主要是因中央对水利水电建设的支持力度空前，水利将进入黄金发展期有关。据了解，今年以来，全国水利投资再创新高，中央和地方共落实年度水利建设投资 3341 亿元，其中中央水利投资首次突破千亿元大关，中央财政水利专项资金同比增长 70.5%。

9、最“失落”公司——庞大集团 首日破发幅度最大

以 45 元/股发行的庞大集团(601258)，虽然在发行时受到了包括前公募一哥王亚伟在内的机构追捧，但是上市后表现却让人大跌眼镜。资料

显示，去年 4 月 28 日上市首日以 20%的跌幅直接破发开盘，其后进一步下跌，最终收报 34.58 元，比发行价有 23.16%的跌幅，成为 A 股史上破发幅度最大的新股。

但这仅仅是中签者“恶梦”的开始，据记者统计，庞大集团在上市后的 1 个月，破发幅度达 29.48%；上市后 3 个月跌幅达 33.6%；上市后 6 个月跌幅达 45.51%；至今为止，跌幅更是高达 66%左右。

据了解，引发庞大集团大幅跳水的原因，除了去年以来国内汽车销量持续放缓之外，投资失败也是原因之一。日前，萨博向当地法院提交破产申请，让庞大集团投资萨博的 4500 万欧元购车款面临大额损失，也导致了公司股价跌跌不休。

10、最“蹊跷”公司——京东方 A 多年巨亏却能连续“圈钱”

自 2001 年 1 月份上市以来，京东方 A 靠着募集资金优势保持了 4 年高速增长，不过从 2005 年开始出现巨亏，如果算上 2011 年 32 亿元的预亏，该公司十年来共亏损 79.18 亿元。同时，京东方 A 股价也和业绩一道“坑爹”。目前已经跌到 2 元(复权价 9 元左右)以下，较上市首日收盘价 22.77 元跌去逾六成。

然而，就是这样一家让投资者损失惨重的上市公司却能畅通无阻地大规模连续融资“圈钱”，成为最“蹊跷”的公司。据统计，10 年来，该公司累计从市场融资 261.63 亿元。此外，京东方上市 10 年来一直受到政府的现金补贴，还有一笔 24 亿左右退税将入账。

虽然，京东方 A 日前披露，已收到转让公司旗下能源子公司在鄂尔多斯煤炭矿的开采权 36 亿元中的 20 亿人民币股权转让款，剩余 16 亿元款项将于 2012 年 9 月 30 日前支付。但这 20 亿元显然不足让公司 2011 年由亏转盈。

(摘自《投资快报》文/张厚培)