

强势行业排名

股市巨幅震荡
排名波动不大

今日投资 杨艳萍

煤炭有色:排名依旧居前

上周大盘继续下行,行业板块表现纷纷滑落。排名位居前列的行业与前周相比变化不大,贵金属、综合性工业、有色金属、制铝业、煤炭、石油钻探设备与服务、房地产经营与开发、轮胎橡胶、钢铁、白酒、汽车继续领先。随着近期大盘的调整,弹性高的有色板块遭遇重创,大多数股票跌幅已达20%。中金公司表示,在经济复苏期,需求好转还将引领有色金属行业基本面不断改善,产品价格不断向上。随着大盘调整基本到位,有色板块将领先大盘结束调整,建议投资者逢低吸纳。他们维持对有色板块整体“向好”的评级。

一个月来煤炭排名维持高位,上周排名第5名。7月份煤炭行业基本面继续好转,煤炭股大幅超越大盘,进入8月份,煤炭股随大盘大幅回调。民族证券表示,基于行业基本面持续改善及通胀预期,煤炭股上升的大趋势仍未改变,他们维持行业“推荐”评级。建议关注具有持续性提价预期的炼焦煤子行业和需求逐步转暖的无烟煤行业,如西山煤电、开滦股份、潞安环能、国阳新能、兰花科创。

房地产股:排名虽微降 中线被看好

房地产经营与开发排名近一个月来有所下降,上周较前周下降1名至第7名。前期地产板块的领先调整反映了市场对房地产行业过度乐观后的清醒。近期市场对房地产行业7月份单月新开工面积同比微涨0.7%,环比下降42%的数据明显失望,对未来投资增速能否保持出现怀疑。那么地产板块还能否重振旗鼓呢?中金公司指出,在经济向好、房价上涨的趋势下地产板块继续向下调整的空间有限,短期内由于需要观察未来一段时间政策和数据的变化,所以近期上涨空间也会有限。他们认为较好的需求将延续,土地购置/新开工面积随后会上升,房地产行业将在2010年接过政府投资的接力棒拉动投资的增长。他们维持行业乐观的判断,建议投资者现在介入并中长期持有。

汽车:复苏有利零部件公司

汽车零配件上周排名第16名,较前周提升4名。09年以来中国汽车市场呈现持续快速增长。放眼国际汽车市场则远不如国内市场,然而在购车补贴等刺激政策的影响下,09年6月开始,美国、欧洲等发达国家和地区汽车销量开始回暖。平安证券表示,欧美国家汽车消费的复苏对中国汽车零部件企业影响积极,全球汽车业的回暖首先将带动我国零部件的出口销量。因此他们对有一定出口占比的零部件公司给予推荐。

医药股:或后来居上

上周医药排名较前周略有上升,其中,药品批发与零售排名较前周上升7名至第60名,制药较上周上升2名至第67名。过去的1个月,医药板块继续跑输大盘,7月份医药板块仅上涨6%,是全市场表现最差的一个板块。进入8月,医药板块开始有了相对突出的表现而强于大盘。中信证券表示,未来6个月医药板块至少有20-30%的上升空间,医药股具有防御性,未来业绩的绝对增长将带来公司股价的相应涨幅。2009年以来医药股在二级市场上一直走势平平,经过半年多的滞涨之后,医药股的估值从去年高位直线下滑。从静态估值水平看,历史上医药板块和重点公司相对于大盘的平均溢价率分别是44%和46%。7月末这两个溢价率已经降至29%和40%。从动态估值水平看,全部医药股2009/2010年的预测市盈率分别在29和23倍,而全部A股则分别在25倍和20倍,基本处于近9年来的低位。东莞证券称,种种迹象表明医药股以高成长性使其价格变得相对便宜。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:白酒、餐饮、商务印刷、纺织品、建筑材料、包装食品、百货;下跌的包括:证券经纪、摩托车制造、公路运输、其他综合类、建筑工程、建筑与农用机械、电子设备与仪器、建筑原材料、工业设备、信息技术与服务。

序号	行业	股票数量	基本面评价	机构认同度	表现最佳个股	平均PE	平均P/S	平均P/B	一周前排名	二周前排名	三周前排名	六周前排名
1	贵金属	5	65 65	53	中金黄金	71.28	4.14	2.43	1	1	1	3
2	综合性工业	4	29 77	53	晋气机	54.34	5.88	1.33	2	2	28	33
3	有色金属	31	35 76	60	西部资源	95.22	4.61	2.34	3	3	4	48
4	制造业	10	34 73	52	中孚实业	69.55	2.95	2.44	4	27	40	77
5	煤炭	34	67 73	51	开滦股份	36.46	5.32	2.17	5	5	15	78
6	石油钻探设备与服务	3	81 35	16	海油工程	56.98	6.69	2.75				
7	房地产经营与开发	126	54 56	43	嘉宝集团	57.55	114.69	2.00	6	4	12	42
8	轮胎橡胶	7	32 66	50	玲珑轮胎	10.09	1.37	2.30	8	6	19	73
9	钢铁	39	31 75	59	中南建设	64.64	0.88	2.00	7	21	67	64
10	白酒	13	68 66	60	山西汾酒	69.78	8.67	2.30	14	57	71	68
11	汽车整车	24	41 58	62	长安汽车	49.54	3.00	2.03	9	7	20	25
12	家用电器	4	45 60	53	美的电器	58.62	4.94	2.08	12	44	11	11
13	办公设备	9	47 54	22	深国投	52.84	5.97	3.00	10	11	50	52
14	网络设备	5	31 57	33	*ST光华	96.73	42.62	2.70	13	8	6	47
15	汽车零部件	21	66 59	59	*ST昌河	59.33	7.95	2.17	23	23	9	14
16	汽车零部件	30	44 56	44	华菱钢管	59.50	3.27	2.35	20	10	33	32
17	综合化工	9	43 64	59	中金黄金	34.51	6.69	2.03	16	20	45	55
18	餐饮	4	62 67	47	ST中花	64.65	17.49	2.49	24	31	23	38
19	商业贸易	7	59 57	37	深国投	48.41	164.52	2.16	29	29	23	20
20	纺织品	40	35 58	32	新华联	58.19	3.89	2.21	26	37	46	43

作者简介:负责领域 机械、装备;主要关注的公司:太原重工、中联重科、柳工等;

荣誉:2008新财富机械行业最佳分析师第一名

代表之作:《不甘人后的第二名—中联重科投资报告》、《无限风光在险峰—安徽合力投资价值报告》、《依旧红火的混凝土机械和工程机械行业》

教育背景:港大-复旦大学MBA

当我知道被冠以“金牌”二字并还要写研究心得的时候,正面对

钢材价格坚挺 有色“成色”不减

行业复苏机会可再挖掘

中原证券 谢佩洁



重下滑,企业一直处于去库存的过程中,目前库存基本消化,企业恢复生产补充库存的意愿增强,从而拉动上游镍的需求。锡价重拾升势:中信建投认为,主要源于下游需求复苏。二季度彩电、汽车、微机等领域产量回升,带动锡焊料行业的消费状况改善。

钢价上涨还将继续

钢价后期走势如何呢?东海证券坚定看好下半年钢价。大规模的固定资产投资对钢材具有“持续”而又“刚性”的需求,投资一旦启动,能在较长时间内得到维持,从而对钢材保持强大的需求惯性,这种需求不会在短期内出现拐点,坚定看好下半年钢价。国信证券也认为,钢价有望继续上涨。目前已是出口最坏的时期,随着全球经济企稳回升,出口有望走出低迷,其中螺纹钢、线材价格有基建、地产等较强支撑,而板材因目前供需情况逊于长材,价格回升相对落后,板材对长材的溢价水平有望恢复到上一轮经济周期的平均水平。招商证券认为,随着长材占比的提高,在钢产量既定的情况下,板材的钢水或钢坯供给会相对减少,板材供大于求”的缺口会继续改善,板材或会跟涨,涨幅有望接近长材走势。

钢价上涨助推钢铁行业盈利复苏。方正证券认为,新增的固定资产投资必将拉动后续钢材需求,创年内历史新高,房地产开发投资增量

将继基建投资后成为拉动钢铁需求的引擎。钢材三季度以后可能出现供不应求的局面,钢价下降的可能性很小。东海证券则将钢铁行业的复苏分为“三波”:第一波是基建带动的线螺产品;第二波是高档消费品和轻工业带动的冷轧类产品;第三波是重工业带动的中厚板产品。每一波复苏都将带动相关产品生产企业的业绩快速增长。预计钢铁上市公司在二季度摆脱整体亏损的可能很大,下半年至2010年上半年或将是钢铁行业展现“后拐点”阶段盈利“高增长”的重要时期。

对铜价仍有支撑,铜价大幅下行的可能性很小。中金公司认为,国内经济的继续好转将拉动电解铝产能继续释放,国外下游终端消费需求的好转将推动铝价进一步上涨。

投资策略:宜长短结合

钢铁行业:方正证券看好:拥有资源的企业,如酒钢宏兴、西宁特钢等;板材建材兼有的公司,既受益于基建投资带来的旺盛需求,也受益于板材价格上涨带来的盈利提升预期,如重庆钢铁、鞍钢股份等;安全边际高,估值安全,存在补涨预期的公司,如华菱钢铁、宝钢股份。

国联证券坚持长短结合策略:短期建议关注唐钢股份、新兴铸管、重庆钢铁;长期建议关注武钢股份、鞍钢股份、宝钢股份、莱钢股份、济南钢铁等。东海证券推荐宝钢股份、武钢股份、重庆钢铁和马钢股份。

有色金属行业:中信建投认为,外需的回升将直接反映到出口情况的改善,建议重点关注外向型企业经营情况好转带来的投资机会。铝价是启动最早、涨幅最低的品种,铝行业下游消费复苏势头强劲,重点关注中国铝业和云铝股份。方正证券建议关注受金属价格上涨影响的有色金属资源股,如中国铝业、南山铝业、驰宏锌锗、宏达股份和山东黄金等。大通证券建议关注江西铜业。

券商视野

权证一周

中远 CWB1

明天将“归零”谢幕

东吴证券 戴欢欢

受上周A股市场回调影响,权证市场表现相对疲软。受益于近期高速公路板块的补涨,赣粤CWB1继续受到资金青睐,以19.47%的周涨幅再度雄踞榜首。其余11只权证则全线挫,而当前溢价率偏低的国安GAC1和葛洲CWB1等权证跌幅相对较小。上周权证市场共成交2033.69亿元,相比前周2758.75亿元的成交额,萎缩近26.28%。

随着上周A股市场的大幅回调,市场有望在本周企稳,权证市场仍存在结构性交易机会。长虹权证最快在本周上市,上市首日难逃资金的炒作。中远CWB1的最后交易日为本周二,即明天,最终必然归于“归零”收场。另外,两只高速权目前的溢价率明显偏高,谨防回落风险。

投资与投机的收益较量

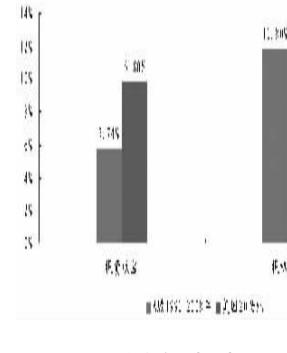
中原证券研究所策略分析师 李俊

我们可以将股票市场的回报分为两个部分:投资收益与投机收益。投资收益来源于企业红利和盈利的增长,而投机投资则来自于市场中股票市盈率的变化。

例如,我们以每股10元的价格买入一只股票,每股盈利0.5元,一年分红0.15元。假定盈利与分红以每年7%的速度增长,而且最初的20倍市盈率保持不变。1年后,每股盈利达到0.535元,所以理论上的股票交易价格为:0.535元*20=10.7元,另外,收到红利0.0105元,那就意味着1年后的实际股价将达到10.7105元,年收益率为7.105%,这就是我们的投资收益。

从国外来看,20世纪美国市场的平均年收益率为10.4%:投资收益贡献9.8%,而市盈率的变化只带来0.6%的回报。当然,不同的时间框架中,情况会有所不同。例如,1980-2000年期间,17%的平均年收益率中,7%是来自市盈率的增加。而在70年代的美国熊市中,13.4%的平均年收益率中,投资收益为-7.5%。总体而言,在美国市场,投资较投机更能为投资者带来回报。

从国外来看,20世纪美国市场的平均年收益率为10.4%:投资收益贡献9.8%,而市盈率的变化只带来0.6%的回报。



从A股市场来看,1991-2008年A股市场的年平均收益率达到17.28%:投资收益贡献只有5.47%,而投机收益贡献高达11.8%,在投资收益5.47%的贡献分解中,我们发现,企业盈利的增长贡献了4.41%,而企业分红的贡献只有1.06%。这表明A股市场的投资者普遍缺乏理性。

一般来说,投资者可以从市场整体市盈率、市场整体换手率、市场涨跌家数比、封闭式基金折价率、IPO规模与数量、新股上市日涨跌幅以及资金流动等指标来衡量市场投资者情绪的变化。一般来说,投资者可以从市场整体市盈率、市场整体换手率、市场涨跌家数比、封闭式基金折价率、IPO规模与数量、新股上市日涨跌幅以及资金流动等指标来衡量市场投资者情绪的变化。一般来说,投资者可以从市场整体市盈率、市场整体换手率、市场涨跌家数比、封闭式基金折价率、IPO规模与数量、新股上市日涨跌幅以及资金流动等指标来衡量市场投资者情绪的变化。

一般来说,投资者可以从市场整体市盈率、市场整体换手率、市场涨跌家数比、封闭式基金折价率、IPO规模与数量、新股上市日涨跌幅以及资金流动等指标来衡量市场投资者情绪的变化。一般来说,投资者可以从市场整体市盈率、市场整体换手率、市场涨跌家数比、