

经济增长平稳 首选采掘行业

——9月份工业生产情况点评

长江证券研究所 李亚明

总体来看,9月份工业增加值同比增长13.3%,在8月份13.9%的反弹后再次回落,轻工业增加值从13.1%下降到13%,基本稳定。9月份的工业增加值同比增长的下滑,主要来自重工业的下降,从14.2%下降至13.3%,是年内的第二低点。主要行业都实现同步回落的态势,这和近期公布的PMI连续反弹有所背离,但与9月份的发电量数据是一致的。9月发电量同比增加8.1%,8月份为12.6%。9月发电量是从2001年来的单月同比低点(2008年除外),拉闸限电效应非常显著。

我们认为10月份经济增长继续下降的可能仍然存在,但未来大幅下降的可能性很小。四季度整体维持在13%—14%区间的可能性最大,而结构调整的深化必然会反映到工业增加值的结构变化上来。企业的原材料,燃料和动力购进价格指数继续回落,从8月的7.5%下降到9月的7.1%,降幅继续大于PPI的降幅。广义物价水平的上涨压力继续下降,CPI9月见到短期的顶部可能性很大。虽然出现了首次加息,但从工业增加值的变化来看,我们并不认为是由于实体经济的持续扩张导致。当前处于明显的二次去库存进程,结构调整中的中国经济真实需求仍然面临挑战,尽管我们对于未来的增长抱有信心。

9月份的PMI继续反弹,尤其是新订单的增速显著,未来需求增长不会有明显回落,但10月份由于内外政策的改变,需求有可能出现短暂回落。不过,我

们并不认为四季度发电量将继续下滑。主要原因是,9月份发电量的显著下降具有明显的人为调控的痕迹,PMI和发电量的背离并不具有可持续性,对于供给端的限制会导致价格的抬升,导致PPI和CPI上升的压力。

从具体的生产角度来看,上游的采掘业工业增加值出现了明显的上升,虽然存在节电限产,但是,从上游的工业增加值来看,需求的增长并没有出现大家担忧的下降。中游制造业产品价格价格的提升已经提升了上游的价格水平,这也是近期上游行业股价上涨的动力之一。对于以钢铁和有色为代表的原材料加工行业来说,9月工业增加值同比呈现显著下降的态势。一方面这些行业仍处于一个去库存的阶段,另一方面,则是由于节能减排的要求带来产量进一步被动的下降。下游的汽车和电子计算机产业的工业增加值虽然继续下降,但是9月汽车销量显著反弹,而且四季度是传统的销售旺季,未来工业增加值反转上升的可能较大。

未来投资者应重点关注的行业首先是上游的采掘业,该行业需求并没有因为节电限产出现明显下降,反而还推动了产品价格的上升,此外,未来的通胀预期还由于加息而进一步上升。除此之外,投资者还应关注价格弹性大的中游原材料加工业,供给端的限制将会导致其价格更有支撑。而偏下游的汽车,电子等行业由于自身需求没有遭受限制,仍然处于稳定的增长周期,再加上季节性回升,同样值得关注。

四点两线掘金 “十二五”规划

中投证券研究所 邢微微 张媛媛

我们认为“十二五”规划的关键词是经济结构调整。沿着经济结构优化的主线主要解决四大矛盾:内需和外需;东部和西部;农村与城市;传统低附加值产业与高附加值产业。四大矛盾的解决路径有:收入分配改革、城镇化、产业布局优化、产业结构升级。最终落实到两点:提升收入促消费和培育新兴产业。因此我们归纳出两条投资线路:泛消费线和新兴产业线,农业、消费、新兴产业相关板块将明显受益。

收入分配体制改革是经济结构调整的重要内容。我们在前期的报告中曾指出,在市场化力量(人口红利拐点临近)和政府力量(政府改革决心)的共同推动下,收入分配改革在“十二五”期间有望取得重大突破。“十二五”的目标预计是居民收入增长和经济发展同步,实现年均增长7%。而且我们预计2010年我国劳动者报酬占GDP比重将触底,“十二五”期间将快速反弹,尤其是前两年每年约提高2个百分点,消费率也将由底部回升。

收入分配体制改革将在体制改革和产业改革齐头并进,重点落在农民和工人的增收上。明年有望出台的政策有:收入分配改革指导意见、个人所得税综合征收改革、提高个人所得税起征点、财政对农业、农村、民生领域支出继续提高。具体投资机会我们将体现在以下三个方面:(1)国家财政向农业和农村倾斜,种子、化肥、农用机械企业受补贴的力度很可能进一步加大,长期来看,农业科技服务、节水灌溉等领域也将受到政策支持和重视;(2)农民增收将带来低端消费的升级,奶类、酒类、服装、家电消费将保持稳定增长,并向高端升级;(3)城镇低收入居民增

收将带来耐用消费品和服务消费的增长,汽车、住房装饰、医疗、旅游、文化传媒、居民服务业等领域将明显增长。

我们认为,培育新兴产业将是我国经济结构转型和升级的战略突破口。10月18日公布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》指出,到2015年,战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到8%左右;到2020年,战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到15%左右,节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造产业成为国民经济的支柱产业,新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业。

这也意味着,“十二五”期间七大战略新兴产业无疑将是政策和资金倾斜的重点,随着扶持政策的陆续落实,新经济投资热潮还将持续。但七大领域涵盖范围广泛,而且行业发展阶段各不相同,有的处于刚刚起步或尚未起步阶段,有的甚至已经出现产能过剩,因此投资标的选择还需进一步梳理归纳。

我们采用两个维度来综合评价新兴产业的投资机会:行业生命周期所处阶段+“十二五”期间年均复合增长率。生命周期指标反映了行业基本面因素,复合增长率指标反映政策刺激力度,后者主要来自我们对“十二五”期间投资力度的判断。此外,我们还利用弹性指标来选择股性较活跃的个股。综合来看,东方电气、时代新材、中核科技、江特电机、长城开发、长电科技、国电南瑞等7个股同时出现在至少两个概念板块的弹性最好的个股名单中。在未来行情演变过程中,一旦相关板块有所异动,这些个股值得投资者重点关注。

超过五成投资者认为

蓝筹股后继仍具领涨潜质

万国测评 谢祖平

分别为586票、349票和113票,所占投票比例分别为55.92%、33.30%和10.78%。上述调查结果显示,认为蓝筹股在未来三个月将继续领涨的投票比例超过持否定观点的比例两成以上,对蓝筹股中期行情持乐观判断的投资者占有明显的优势。

两大因素推动蓝筹股走强

近期,上证金融、上证资源以及上证能源等行业板块指数从低位算起最大涨幅达到30%以上,银行、保险板块的A/H股股价差显著缩小。尽管如此,目前沪市上市公司平均市盈率仍不过22.66倍,蓝筹股板块整体市盈率更低,在此背景下,投资者对于蓝筹股的估值优势认可度较高。

关于您如何看待蓝筹股目前的估值水平?的调查显示,选择“仍然低估”、“相对合理”、“有所高估”和“看不清”的投票数分别为542票、363票、97票和46票,所占投票比例分别为51.72%、34.64%、9.26%和4.39%。上述调查结果显示,认为蓝筹股估值高估的比例不足一成。

此外,对于近期蓝筹股持续走高的原因,不少投资者将其归结为估值优势。关于您认为近期蓝筹股走强的最大支撑因素是什么?的调查显示,选择“资金面充裕”、“估值优势”、“受外围股市带动”、“人民币升值”和“看不清”的投票数分别为399票、329票、88票、196票和36票,所占投票比例分别为38.07%、31.39%、8.40%、18.70%和3.44%。上述调查结果显示,除估值优势外,更多的投资者认为蓝筹股走强的支撑因素来自于资金面的充裕,这也符合A股市场资金市的特征。

有色煤炭板块最受青睐

最后,关于您认为蓝筹股中哪个板块最具潜力?的调查显示,选择“保险”、“券商”、“银行”、“有色”、“煤炭”、“石化”和“钢铁”的投票数分别为111票、144票、202票、231票、260票、36票和64票,所占投票比例分别为10.59%、13.74%、19.27%、22.04%、24.81%、3.44%和6.11%。从投资者青睐的行业看,基本上与

最近几个交易日板块的强弱程度相吻合:表现最为强势的煤炭及有色金属板块的得票率均超过两成;而近期出现明显调整的银行、券商以及保险板块的得票率则在一成以上;表现最差的钢铁、石化板块的得票率合计不足一成。不难看出,投资者比较偏向于强势的品种。

综合以上调查结果,投资者认为资金面充裕以及蓝筹股的估值优势是支撑近期蓝筹股走强的主要因素,即使在蓝筹股大涨之后仍具有着估值的优势,未来三个月蓝筹股将继续领涨。对于蓝筹股的短期走势则存在着明显的分歧,多空势力较为均衡。而投资者看好的蓝筹品种则主要集中在以煤炭、有色为代表的资源类板块,对于石化、钢铁等板块普遍兴趣不大。

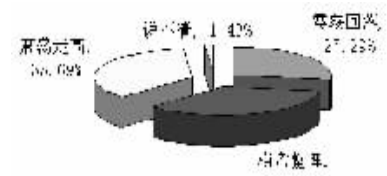
高位震荡仍将持续

笔者认为,由于A股市场资金市的特征,资金的取向对股价表现往往起到决定性的作用。近期,场内资金加大了对大盘蓝筹股的运作力度,沪市连续数个交易日成交额在2000亿元以上,并创出单日成交额的历史记录,这也意味着,蓝筹股后续仍存在不小的投资机会。

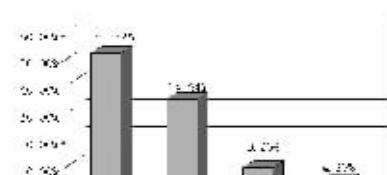
不过,消息面的变化对市场的影响也不容忽视。虽然此次加息时机与2007年有类似之处,而且市场做多氛围依然高涨,但我们并不能以短期市场走势来判断央行加息对市场的中长期影响。毕竟目前国内经济所处的环境与2007年之前有着明显的区别,此次加息基本上可以判断为2008年底以来宽松政策的终结。而且,在大宗商品价格飞涨的情况下,国内所面临的通胀压力并不能通过一次加息就能解决的,后续政策面的进一步变化势必将影响到A股市场,包括蓝筹股的表现。

故笔者认为,前期强行拉升蓝筹股对于市场资金面的消耗较大,大盘短期进一步持续上行的动能不足,后续转为高位震荡的概率较大。而小盘股、题材股在资金热炒之后受高估值及限售股解禁的压力影响也将逐步显现。投资者在关注市场交易性机会的同时也应提高风险意识。

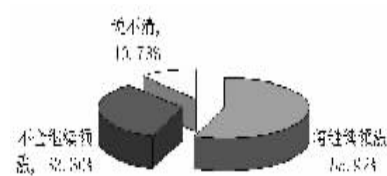
一、蓝筹股在连续上涨后短期将会如何运行?



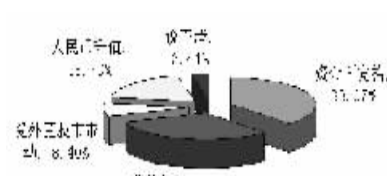
二、您如何看待蓝筹股目前的估值水平?



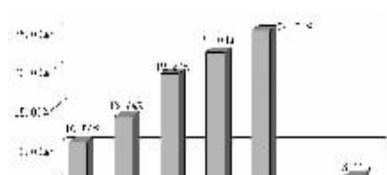
三、您认为在未来三个月的时间蓝筹股能否继续跑赢大盘?



四、您认为近期蓝筹股走强的最大支撑因素是什么?



五、您认为蓝筹股中哪个板块最具潜力?



数据来源:大智慧投票箱

大盘上行压力加大 关注个股风格转换

中航证券 陈若晔

泰来的迹象,但在国家强力调控之下,行业不确定性增大,因此,二级市场表现不佳也在情理之中。

此外,本周央行意外加息,向市场传递出了收缩流动性的信号,这也是蓝筹股行情偃旗息鼓的直接原因。而在大盘的此轮上涨中,除金融、有色、煤炭等板块外,另一亮点的就是核电板块。十二日期间,国家提出大力发展七大新兴战略性新兴产业。在十七届五中全会提出,要加快建设资源节约型环境友好型社会,大力发展循环经济,加强资源节约和管理,加大环境保护力度,加强生态保护和防灾减灾体系建设,增强可持续发展能力。随着会议公报的发布,一轮以“十二五”规划为主题的投资热潮开始暗流涌动。而近期最抢眼的板块非核电板块莫属了。

核电是我国发展新能源产业的主要方向,其持续运营时间、并网技术方面均优于同为清洁能源的风电和光伏技术,

而核电设备制造则代表了电力设备制造业的最高水平。据统计,经过近两年的快速发展,目前我国已建成的核电装机容量为913万千瓦,而在建与已获准的装机容量也达3858万千瓦,居世界核电在建规模之首。

目前A股涉及核电领域的上市公司超过30家。据估计,未来10年核电总投资将逼近1万亿元,而核电设备占60%,约6000亿元。在涉及核电的30多家公司当中,与核电密切相关的核电概念股有19只。机构普遍看好的个股主要有东方电气、上海电气、东方锆业、沃尔核材和中核科技。

二级市场上,核电板块从上周就开始一飞冲天,走出旱地拔葱的走势。其中,最抢眼的个股当属中核科技。该股连续四个交易日涨停。资料显示,中核科技是中核集团旗下唯一的上市公司,为国内阀门行业龙头。二级市场上,该股从上周的24.85

元一口气涨至37.49元,5个交易日内最大涨幅达50.82%。

近期,央行通过加息以及公开市场操作对流动性实施动态的收缩,使得大盘股难以出现整体上扬,因此投资者对于短期大盘走势不宜过于乐观。在此过程中,市场热点可能会重新转移到小盘股及新兴产业个股中。对这两类个股,投资者应保持高度关注。尤其是与“十二五”规划高度相关的热点行业,如高铁建设收益板块。

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.

共同成长 财富中航

客服热线: 400-8866-567

资金持续流入 股指中线无忧

广州万隆

昨日,两市总成交额为3615.8亿元,较前一交易日减少72亿元,资金净流入约144亿元。其中,有色金属、锂电池、磁材概念、中小板、电子信息、煤炭石油等板块排名资金净流入前列。我们认为,上证指数去年8月和今年4月的高点连线(3040附近)存在较大压力,股指想要一次性通过的难度较大,这也是短期获利盘较多的权重板块出现调整的主要原因。不过,考虑到A股市场已连续三周出现明显的资金净流入,预计上证指数经过短期调整后仍将延续中期上升

性行情。投资者可重点关注有主力资金持续吸纳的煤炭、有色金属、券商、银行等板块。

昨日资金净流入较大的板块有:有色金属、锂电池、磁材概念、中小板、电子信息、煤炭石油。

有色金属板块中资金净流入较大的个股有:中金岭南、厦门钨业、荣华实业、山东黄金、章源钨业、紫金矿业、驰宏锌锗、包钢稀土、锡业股份、云铝股份、锂电电池、磁材概念板块中资金净流入较大的个股有:横店东磁、中科三环、

宁波韵升、厦门钨业、太原刚玉、北矿磁材、天通股份、万向钱潮、中达股份。

中小板中资金净流入较大的个股有:章源钨业、罗平锌电、苏宁电器、软控股份、东华科技、中钢天源、辰州矿业、科伦药业、广电运通、金螳螂。

电子信息板块中资金净流入较大的个股有:京东方A、横店东磁、北矿磁材、天通股份、XR长电科、苏州固锲。

煤炭石油板块中资金净流入较大的个股有:山煤国际、西山煤电、大同煤业、神火股份、国阳新能、中国神华、潞安环能。