医疗保健下调明显 酌情消费品最看好

——分析师盈利预测报告(11月版)

根据今日投资对国内70多 家券商研究所 2000 余位研究员 盈利预测数据的最新统计,分析 师对上市公司和沪深 300 成分 股 2010 年的整体盈利预测微 升。有分析师给出盈利预测值的 上市公司 2010 年对 2009 年的 整体盈利预测增长率为 35.52%, 与上月相比上升 0.52 个百分点,这些上市公司 2009 年增长率为 24.44%。

沪深 300 预测增速上调

沪深 300 成分股 2010 年预 测增长率为30.87%,与上期相 比微升 0.57 个百分点,是连续 5 期下降后的首次上调,这些公司 2009 年盈利增长率为 20.55%。 同上期相比,在我们统计的48 个行业中,有23个行业的2010 年预测增长率获得上调,数据比 上期明显提高, 且其中包括银 行、证券等大市值板块。

2010年盈利预测增长最高 的三个行业仍为航空、金属与采 矿和电子设备与仪器,增长率分 别为 248%、205%和 190%。其它 增速较高的行业还有半导体、食 品药品销售、建筑材料、汽车制 造、化工品、食品生产与加工、互 联网软件与服务,入选行业与上 期相比没有变化。

2010年盈利预测增长最低 的三个行业仍然为水运、证券 经纪、能源设备与服务,分别为 -203%、-0.11%和 1.16%。其它预 测增长较低的行业有:纺织品与 服饰、电力、自来水、煤气与液化 气、银行、媒体和制药。

本期数据显示,在有统计数 据的 48 个行业中,有 30 个行业 的 2010 年业绩增长率预期较 2009年有所上升,同上期相同。 2010 年增长率较 2009 年增长 率上升幅度最大的行业仍是航 空、金属与采矿、电子设备与仪 器,分别上升370%、244%和 183%。其它相对增长率较高的 还有半导体、食品药品销售、化 工品、工业品贸易与销售、建筑 材料、机械制造和煤炭。

业中,有18个行业的2010年 迹象。从1月的短期数据看,各 业绩增长率预期较 2009 年有 行业上调趋势仍不十分明显, 所下降。下降幅度较大的行业分

别为:医疗设备与保健产品、汽 车零配件、食品生产与加工,降 幅分别为 311%、114%、109%。 其它降幅较大的行业有证券经 纪、建筑工程、汽车制造、家庭 耐用消费品、生物技术、容器与

医疗保健下调幅度明显

盈利预测调整比率数据本 月仍不乐观,从9大一级行业的 盈利预测调整比率数据看,分3 个月的调整比率仅有1个行业 大于1,而1个月的数据也只有 3个行业大于1,短期数据表现 强于长期数据。其中,分析师最 看淡的行业为医疗保健,而酌情 消费品则为分析师所看好。

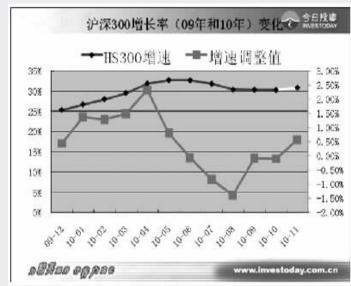
2010年盈利预测调整比率 3个月)的变动情况,反映的是 近3个月盈利预测的调整情况。 从统计数据可以看出,金融、公 用事业、能源日用消费品的盈利 预测有所上调,其他行业则全部 下调,且下调幅度远大于上调幅 度, 其中医疗保健下调幅度居 首,其中信息技术从上期的1.13 下调至本期的 0.47。

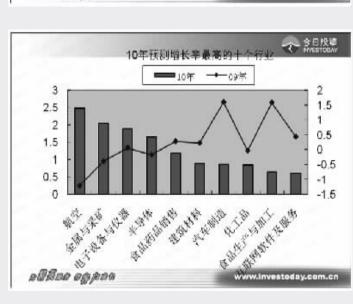
2010年盈利预测调整比率 (1 个月)的变动,反映了近1个 月来分析师对上市公司盈利预 期的调整,其传达的信息与3个 月数据差不多。该数据显示,9 大行业中只有3大行业盈利调 升动能有所强化,而其它6大行 业的盈利动能均有所下滑,其中 医疗保健行业的盈利预测调整 比率从上期的 0.93 大幅下调至 本期的 0.69。

公用事业上调动能充足

对除了通讯服务产业外的 其它9个产业,我们在每个月底 分别统计了1个月的盈利预测 调整比率和3个月的盈利预测 调整比率

从3个月的数据来看,大部 分行业的调整趋势为向下,只有 公用事业表现依旧良好,其3 个月数据连续6期上调,分析 师对其盈利增长前景继续看 在有统计数据的 48 个行 好, 其它行业没有明显的上调 有待继续观察。





通胀背景下资产配置首选股票

近6成被调查者选择用股票资产来对抗通胀

万国测评 谢祖平

本周,部分估值水平较高的品种出现 资金套现迹象,有色、稀土永磁、航天军工 等板块波动加剧,但以银行、券商、保险为 代表的权重股板块则屡屡走强,起到了稳 定股指重心的作用。上证指数再度向上创 出阶段性反弹的新高,两市成交量也较上 周放大将近两成。从盘中热点来看,通胀背 景下资金对于资源、酒类等个股介人积极, 洋河股份、贵州茅台以及科伦药业等个股 都在百元之上。

本周与证券时报联合举行的专题调查 以《通胀背景下的资产配置》为主题,分别 从 您对近一段时间以来的物价上涨有何 感受?"、您对哪一类商品的价格上涨印象 最深?"、如果预期某一类商品价格会上 涨,您会考虑提前多买一些吗?"、年内央 行会不会再度加息或提高存款准备金以抑 制通胀?"、您会重点配置以下哪一类资产 来对抗通胀?"和您认为股票市场中的哪 一个板块最具抗通胀的功能?"六个方面展 开,调查合计收到1027张有效投票。

物价上涨感受明显

自 2008 年底各国相继出台一系列宽 松货币政策以来,大宗商品价格持续走高。 近期,伴随各类商品价格的上涨而出现了 一系列新名词,如 豆你玩"、蒜你狠"、姜 你军"、糖高宗"、苹什么"。国内居民消费 价格指数连续数月上扬,投资者对物价上 涨也有明显感受。

关于 您对近一段时间以来的物价上 涨有何感受?"的调查结果显示,选择"上涨 明显"、略有上涨"、无明显变化"和 说不 清"的投票数分别为808票、182票、25票 和12票,所占投票比例分别为78.66%、 17.72%、2.43%和 1.17%。

同时,关于 您对哪一类商品的价格上 涨印象最深?"的调查结果显示,选择食 品"、"日用品"、农着"、家电"、居住"和 其他"的投票数分别为808票、34票、36 票、2票、107票和40票,所占投票比例分 别为 78.68%、3.31%、3.51%、0.19%、10.42% 和 3.89%。

通过上述两项调查我们不难看出,投 资者对于近期以来物价上涨感受明显,尤 其是食品价格的上涨对普通居民的影响更 大也更敏感,相比之下对于日用品、衣着以

及家电产品价格上涨的感受并不十分明 显。此外,政策调控下始终居高不下的房价 依然对潜在的购房者影响较大,约一成的 人选择感受最深的为居住价格的上涨。

不过,面对物价上涨,投资者提前囤积 商品的意愿并不强。根据关于 如果预期某 一类商品 如食用油)价格会上涨,您会考 虑提前多买一些吗?"的调查结果显示,选 择 绘"、"不会"和 说不清"的投票数分别 为278票、667票和82票,所占投票比例 分别为 27.07%、64.95%和 7.98%。

政策紧缩预期难消

继先后调高银行存款准备金率以及银 行存贷款利率之后,近期央行报告又指出, 将继续引导货币条件逐步回归常态水平, 并加强对通胀预期的管理, 从而再度传达 出政策适度收紧的信号。不过,美联储则于 本周高调推出第二轮定量宽松货币政策, 此举进一步刺激国际大宗商品价格出现大 幅上扬。面对终挥之不去通胀压力,投资者 普遍认为央行将在年内再度出台加息或者 提高存款准备金率的政策,以达到抑制及 管理通货预期的目的。

关于 年内央行会不会再度加息或提 高存款准备金以抑制通胀?"的调查结果显 示,选择 会"、"不会"和 说不清"的投票数 分别为 626 票、218 票和 183 票,所占投票 比例分别为 60.95%、21.23%和 17.82%。该 项调查结果显示,对于央行是否出台的进 一步调控措施, 仅有两成的投资者持否定 意见,有多达六成的投资者持肯定意见。当 然,除加息及存款准备金外,央行可以动用 的手段还包括公开市场操作、发行央票以 及窗口指导等。

股票成资产配置首选

今年9月份国内 CPI 涨幅达到 3.6%, 前三季度同比涨幅达到 2.9%,远高于一年 期定期存款利率。那么投资者配置哪类资 产抵抗通胀呢?

关于 您会重点配置以下哪一类资产 来对抗通胀?"的调查结果显示,选择股 票"、基金"、债券"、黄金"、"不动产"、艺 术品"和 说不清"的投票数分别为 589 票、 53 票、27 票、124 票、137 票、13 票和 84 票, 所占投票比例分别为 57.35%、5.16%、

2.63%、12.07%、13.34%、1.27%和8.18%。

从调查结果上看,多数投资者选择配 置股票抵抗通胀,接连刷新历史新高的黄 金以及高居不下的不动产也成为投资者的 重点选择方向。相比之下投资者对于债券 的兴趣不大,这或许与加息预期较强有关, 而选择艺术品的比例也不高。

关于 您认为股票市场中的哪一个板 块最具抗通胀的功能?"的调查结果显示, 选择 有色金属"、煤炭"、医药"、食品饮 料"、商业零售"和 其他"的投票数分别为 311 票、171 票、234 票、88 票、112 票和 111 票,所占投票比例分别为 30.28%、16.65%、 22.78%、8.57%、10.91%和 10.81%。该结果 显示,投资者对于资源股情有独钟,合计超 过 45%的投资者选择有色金属和煤炭股, 另外医药股得票率也较高, 而选择食品饮 料的投资者则不足一成,与二级市场中酒 类个股的强势表现形成鲜明反差。

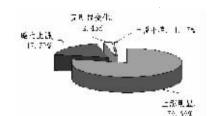
蓝筹板块存在补涨机会

我们认为,在全球通胀的背景下,有色 金属、煤炭石油、医药、酿酒食品、商业连锁 等板块相继走强,涨价预期仍有望支撑这 些板块的进一步走高。与此同时,我们也应 该看到,这些板块上市公司的估值水平普 遍较高,其蕴含的风险也不容小视。

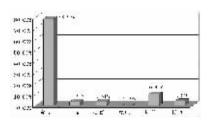
从目前上证指数运行趋势来看,虽然 以有色、航天军工以及新兴产业等为代表 的品种出现大幅波动,资金快速进出对股 价的影响显著,但中国石油、工商银行等权 重指标股屡屡走强,通过做多权重指标股 从而稳定股指运行在3000点上方,而外围 证券市场以及大宗商品价格的走高也对相 关品种产生刺激, 市场人气仍处于旺盛的 做多氛围之中。目前市场短期均线系统继 续呈现多头排列,上证指数20日均线也上 移至2984点且仍进一步的抬高。投资者可 继续关注沪指5日、10日以及20日均线 的变化, 若短期技术形态转弱则应考虑谨 慎操作。

板块热点方面,一方面具有估值优势 的蓝筹品种如银行股等可继续波段关注; 另一方面,近期题材股、中小盘股短期股价 波动加剧,对于稀土永磁等前期超强势品 种可暂时回避,相反可适当关注一些滞涨 的品种,或许会有不错的收益。

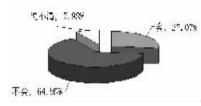
一、您对近一段时间以来的物价 上涨有何感受?



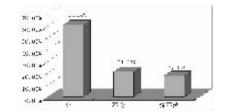
二、您对哪一类商品的价格上涨 印象最深?



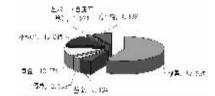
三、如果预期某一类商品价格会 上涨,您会考虑提前多买一些吗?



四、年内央行会不会再度加息或 提高存款准备金以抑制通胀?



五、您会重点配置以下哪一类资 产来对抗通胀?



数据来源:大智慧投票箱

全球通胀山雨来 A股走强不差钱

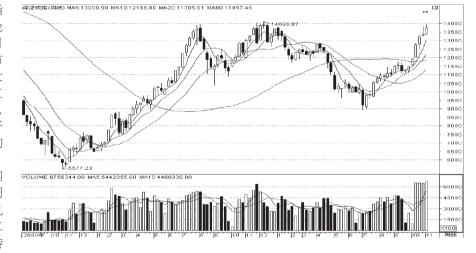
中航证券 张志峰

本周多方攻城拔寨,双双收复上证指 数 3000 点与 3100 点整数关口,再创本轮 行情的新高 3142 点,一举回补今年 4 月 19 日留下的 3096 点到 3121 点缺口。两市 一周共成交 2.25 万亿元, 较上一周放大 12%,强势姿态显露无遗。周线 MACD 红 柱继续加长; 周线 RSI 仍在 60 的强势区, 尚未超买;而 30 周线也即将于下周一开 始向上拐头上行。综合来看,股指下周初 期仍将继续上攻,下半周有回落的可能。

本周 K 线形态较有规律,周一、周四 报收中阳;周二、周三双双收出小阴线;周 五则为高开十字星。从盘面观察,主力机 构运作的思路比较清晰。本周的三阳二 阴,充分显示了多方进攻与防守的一种转 换格局。我们需要关注,是谁在扮演 进 攻"和 防守"的角色。

周二、周三两根阴线更接近阴十字星, 而且这两天的盘面极为相似。即当有色、煤 炭等资源股出现砸盘之时,银行、地产则出 现明显的拉抬护盘,中国石油和中国石化 则在一旁推波助澜,从而确保了股指在5 日、10日均线之上保持稳定。而周一、周四 两根中阳线的盘面也是极为相似。就是银 行、地产保持横盘震荡,而有色板块又突 然卷土重来,军工股则在一旁火上浇油。 与此同时,在这四天的攻防转换之中,科 技、新能源等个股轮番上阵,不亦乐乎。

很明显,这种盘面特征反映了两个问 题:一是此波行情主力介入很深,目前位 置根本不适合减仓出货,他们需要在大盘 形态上保持一种强势,而不能轻松破坏技 术形态;第二,有色等资源股是主力介入 最深的板块,可谓藏龙卧虎,而这批资金 多属于私募,不仅嗅觉敏税,而且艺高胆



大。而本周显山露水的另一大热点当属 中航系"、中兵系"等央企军工板块。如 中航光电、航天机电、中航动控、贵航股 份、洪都航空等个股都成为这波行情的主 角。其中中航动控在10月中旬摘帽后,其 涨幅超过60%;而中航精机的表现更超出 市场预期,10月22日复牌以来,连续拉出 九个涨停板。

航天军工板块历来是市场极为活跃 的群体之一,牛股倍出。上半年的成飞集 成自5月份以来,4个月不到涨幅高达 530%。下半年中航精机则 10 天上涨 160%。统计显示,自7月份以来,80余只 航天军工股中,有40多只个股的涨幅超 过 60%,15 只个股涨幅超过 100%, 其中, ST 昌河、中航精机、成飞集成 3 只个股涨 幅超过 200%。

该板块被机构看好的主要原因在于, 军工行业高居国家战略地位,在技术上也 具有独特的领先优势,大部分公司在行业 中居于垄断地位,具有持续快速发展的增 长潜力。而且航天军工上市公司大部分股 本较小,具有较强的规模扩张能力,再加 上这些集团资产庞大,未来进行重组整合 的概率较大,外延扩张的预期也较为确 定,长期投资价值显著。

从市场的综合环境看,笔者在本栏目 8月份的文章中已经作出了详细阐述。全 球通胀山雨欲来,巨额资金必然寻找各种 途径和出口。而本周上证指数之所以收出 新高,最主要的还是美联储宣布推出第二 轮量化宽松货币政策,到2011年6月底 以前购买6000亿美元的美国长期国债, 以进一步刺激美国经济复苏。我们认为, 第二轮定量宽松政策将使全球市场的流 动性进一步宽松,有助于美国经济乃至 全球经济的复苏,对全球股市乃至 A 股 也将产生重大的影响。

美国的低利率政策将促使大量资金 涌入包括中国在内的新兴经济体,并引

发人民币的被动升值。在流动性充裕和通 胀预期较强的大背景下,资金必然寻找各 种途径和出口。大宗商品、证券市场成为 吸纳资本的最好场所。全球印钞机已经开 动,黄金将成为货币贬值趋势下最好的投 资品。除了黄金股之外,铜矿类个股也有 继续走强的机会。

展望后市,中国股市"不差钱"。再加 上政府调控地产力度不减,房价中短期内 已无上涨理由。而其他投资渠道,如商品 期货等进入门槛较高,市场规模较小,因 此,资金持续流入股市将是大概率事件。 这也奠定了A股中期上涨的大趋势。

尽管目前市场走势顺风顺水,但是短 线仍有不少隐忧,下周股指存在冲高后回 落整固的可能。首先,短线指标出现了顶 背离。在本周股指频频创出新高之际,上 证指数日线 MACD、KDJ 和 RSI 指标均未 能同步创出新高。其次,沪指多年以来有 个规律。单方向出现第三个缺口时,大盘 短线往往会有一个转势,一般第三个缺口 会很快补掉。10月8号为第一个缺口、10 月11日为第二个突破缺口,10月14日形 成第三个,当天股指大幅震荡,第二天立 刻将此缺口回补。本周五上证指数再次出 现跳空缺口,因此,短线回补的可能性还 是较大的。

