

新格局 新思路 新蓝筹

东方证券策略团队

纵观 A 股市场不算太长的历史,时代与经济背景的变迁锻造了不同阶段的蓝筹股票。在上世纪 90 年代中国经济社会从温饱向小康过度的时期,长虹、海尔等制造类公司是当之无愧的蓝筹;21 世纪初中国经济进入了工业化、城市化加速阶段,电力、煤炭、钢铁等“五朵金花”独领风骚;2006、2007 年在人民币升值与经济周期繁荣推动的牛市环境下,银行、地产、有色则是当时市场重要的蓝筹股票。

作为指导中国经济和社会中长期发展的指导性文件,“十二五”规划将在近期经“两会”讨论后正式出台。我们认为,规划中针对当前经济发展的瓶颈因素和主要矛盾进行了细致分析,并以此全面部署未来 5 年-10 年中国发展的主要任务。毫无疑问,沿着规划中指引的产业方向,是此前尚未充分挖掘的经济蓝海,将在政策扶持和市场规模快速拓展的前景下,将是未来中国经济增长的全新增长点。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》中最为核心的内容,即担负起“加快转变经济发展方式的主攻方向”的经济结构战略性调整,涵盖了“构建扩大内需长效机制,促进经济增长向依靠消费、投资、出口协调拉动转变。加强农业基础地位,提升制造业核心竞争力,发展战略性新兴产业,加快发展服务业,促进经济

盈利增长连续三期上调

——分析师盈利预测报告(三月版)

今日投资

通过对国内 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 成份股 2011 年的整体盈利预测继续上调,但增长率与 2010 年相比仍有差距。

有分析师给出盈利预测值的上市公司 2011 年对 2010 年的整体盈利预测增长率为 25.30%,比上月上调 0.97%;而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 38.41%。其中,沪深 300 成份股 2011 年预测增长率为 21.76%,同上期相比,2011 年预测增长率上调了 0.30%,连续 3 期上调。这些公司 2010 年的预测增长率为 36.41%。

建筑材料荣登榜首

在有统计数据的 49 个行业中,有 36 个行业的 11 年业绩增长率预期较上期有所提升,只有 13 个行业业绩预测有所下降,增长趋势较为喜人。

2011 年盈利预测增长最高的三个行业为建筑材料、半导体、信息技术与服务,增长率分别为 134%、108%和 81%,其它增速较高的行业还有电子设备与服务。

分析师预计 2011 年盈利预测增长最低的行业为证券经纪、航空、石油与天然气,分别为 6.6%、7.1%和 14.1%。其它预测增长较低的行业有:运输基础设施、水运、公路与铁路运输、电力、煤炭、汽车制造、银行。

美中不足的是,最新数据显示,在有统计数据的 49 个行业中,仅有 20 个行业的 2011 年业绩增长率预期相比 2010 年有所提升。2011 年预期增长率较 2010 年提升幅度最大的行业是建筑材料、能源设备与服务、信息技术与服务,分别上升 113%、85%和 74% (绝对值)。

增长向依靠第一、第二、第三产业协同带动转变。统筹推进发展,积极稳妥推进城镇化,加快推进社会主义新农村建设,促进区域良性互动、协调发展”等当今经济生活主要瓶颈的解决方法,指明了改革的深化方向。简言之就是,从改善需求结构、产业结构、区域结构和能效结构等“四大结构”入手,实现经济的均衡发展 and 可持续发展,提升国家的综合国力发展。

此外,在保障民生、体制改革、科技创新、文化繁荣、加大开放等多个领域,国家层面都制定了详细的发展纲要,涉及多个细分领域的发展规划,由此引申的众多行业的政策导向,必然会引发社会各界的普遍关注;而这些行业中拥有广阔前景的上市公司,也势必成为资本市场最可能脱颖而出的新一代蓝筹。

目前,我们重点关注的此类行业包括:构建现代农业体系中关键的一环,农业科技主要方向之一的农业机械化;产业结构高级化的重要支撑因素,包括电子政务、三网融合、物联网等在内的信息化;事关国家能源战略和国土安全,地缘政治的行业经济产业;为承接产业转移,推进城市群合理布局提供支撑的现代物流产业;金融体制改革中为科技创新、中小企业发展提供融资功能的包括新三板、国际板和各种衍生品在内的多层次资本市场体系;以及满足居民文化需求、繁荣精神文明的文化创意产业和旅游产业。

其它相对增长率较高的还有容器与包装、软件、建筑工程、纺织品和服饰、批发、林业与纸制品和制药。

在有统计数据的 49 个行业中,有 29 个行业的 11 年业绩增长率预期较 2010 年有所下降。相对下降幅度较大的行业分别为:航空、金属与采矿、汽车制造,降幅分别为 331%、128%、84% (绝对值)。其它相对降幅较大的行业有食品药品销售、汽车零部件、半导体、公路与铁路运输、房地产耐用消费品、机械制造。

上调动能仍然较强

从盈利预测调整比率数据来看则比较乐观,9 大一级行业中仅有 2 个行业的 3 个月的盈利调整比率小于 1,而 1 个月的数据也是如此,长短期数据表现均优异。结合长短期预测调整比率数据可以看出,各行业的上调功能仍然较强。

2010 年盈利预测调整比率(3 个月)的变动反映的是近 3 个月盈利预测调整比率的变动情况。与上期相比,公用事业的上调动能有所强化,从上期的 1.07 大幅下调到本期的 1.17,是唯一显著加速上调的行业。

2010 年盈利预测调整比率(1 个月)的变动反映了近 1 个月盈利预测调整比率的变动情况,从数据可以看出,日用消费品和信息技术的上调动能有明显的强化倾向。

多数行业仍不明朗

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,从数据可以看出,1 (6) 个月的盈利预测调整比率=1 (6) 个月内盈利预测上调数量除以 1 (6) 个月内盈利预测下调数量。综合来看,大部分行业的盈利预测调整趋势仍不十分明朗,盈利预测调整比率甚至出现下滑的拐点,接下来的变化有待继续观察。

1070 份回卷中,过半认为新能源板块将成为市场热点

油价破百 新能源板块受青睐

谢祖平

虽然本周上证指数周初出现下探的动作,前期强势品种如水利概念、高铁概念以及机械板块出现分化或调整,创业板为主的中小盘高价股回落,而外围不稳定因素也在一定程度上影响短期股指的运行,但是随着“两会”的召开,以券商、保险、银行以及地产为代表的权重指标纷纷走强。大智慧银行板块指数连续 5 个交易日上扬,从而推动指数重心在震荡中进一步的上升。上证指数周 K 线收出中阳并向上创出阶段反弹新高,市场成交额较前一周也有所放大。

从近日外围因素看,由于中东局势复杂导致国际油价短期快速冲高,并影响欧美股指出现波动,而在国内通胀压力尚未缓解的情况下,国际油价高企又将对 A 股市场产生怎样的影响呢?本周与大智慧联合举行《聚焦高油价》专题调查,分别从“您认为近期原油价格重返 100 美元/桶关口的主要原因是什么?”、“对于原油价格的中期走势您有何预期?”、“您对高油价的最大担忧是什么?”、“您认为高油价对 A 股市场的中期走势有何影响?”和“如果油价持续保持高位,您最看好哪个板块的投资机会?”五个方面展开,调查合计收到 1070 张有效投票。

高油价时代来临

2 月下旬以来国际市场原油价格出现大幅飙升,美原油 4 月份(近月合约)由 87 美元/桶最高上涨至 103 美元,逼近 2008 年的高点 111.80 美元/桶,而美原油 12 月(远月合约)由 97 美元/桶上涨至 106 美元/桶。另外,布伦特原油 4 月合约近期最高上升至 119.79 美元/桶,向上突破 2008 年的高点。究竟是什么原因导致原油价格的再度走高呢?

关于“您认为近期原油价格重返 100 美元/桶关口的主要原因是什么?”的调查显示,选择“投机炒作”、“避险情绪”、“供需矛盾”、“通胀预期”和“看不清”的投票数分别为 364 票、170 票、222 票、261 票和 53 票,所占投票比例分别为 34.02%、15.89%、20.75%、24.39%和 4.95%。

陈若晖

本周市场经历了央行 2011 年第二次上调存款准备金率之后的震荡整理行情,同时也是一个跨月度的交易周,随着周一的上涨,两市均以红盘结束了 2 月份的交易。从板块热点来看,股市正经历“后高铁、水利”时期,前期的高铁水利板块的爆炒正在逐步退潮,其他一些新的热点则不断涌现。

首先,受“新三板”建设的带动,高新园区概念股全面走强,中国高科、苏州高新、张江高科等个股成为本周最为抢眼的亮点,周五,中国高科仍然以涨停收市。

其次,备受市场抛舍的地产板块在保利地产不菲的分红政策的刺激下有所转暖。

第三,区域板块行情应声而起。继前期新疆板块在中央加大对新疆投资力度的政策影响下走出独立行情后,本周以宁波为代表的浙江板块以及西藏、上海本地股等区域板块均有不错表现。

第四,在“两会”维稳的市场氛围下,钢铁、银行股搭合唱戏。其中银行板块在本周连续走强。

第五,在大盘不跌的背景下,大部分的中小盘股、创业板个股却出现一定回调。深圳中小板指数以及创业板指数在本周出现了深幅的回落,“二八”现象再度上演。

第六,高铁、水利等板块在爆炒之后进入消退期。虽然本周市场热点纷呈,但是我们也要看到,两市成交量与指数的配合并不理想,两市最大成交量出现在周四的调整行情中。而新出现的热点目前仅有银行股具备一定持续性,其余板块的热度远远不及高铁、水利等前期的热门股。因此,对目前银行等权重股的表现

从该项投票结果看,投资者对原油走高的因素判断存在着差异,相对而言由于投机炒作和通胀预期的比例略占上风。而从近期消息面看,虽然利比亚等地区局势不稳定影响原油供应,但欧佩克成员国及欧佩克以外的产油国完全能够弥补利比亚原油出口中断部分,供需出现明显变化的可能性不大。那么,原油价格上涨是否具有持续性呢?

关于“对于原油价格的中期走势您有何预期?”的调查显示,选择“高位整理”、“冲高回落”、“持续走高”和“看不清”的投票数分别为 407 票、305 票、222 票和 36 票,所占投票比例分别为 38.04%、28.50%、30.09%和 3.36%。从该项投票结果看,投资者的选择较为分散,认为高位整理、冲高回落以及持续走高的比例均超过三成,认为油价将回落的比例最低。虽然国际油价从 2009 年初的低位以来的涨幅已超过两倍,但是多数人倾向于认为目前高油价的局面不会出现改变,今后很长一段时间内仍将面临着高油价的现实。

A 股市场亦有压力

近期国际油价的大幅上涨对较为独立的国内股票市场影响不大,但对国际股票市场、黄金等大宗商品市场等产生的影响则相当明显,其中,国际黄金价格本周一度创出历史新高。

关于“您对高油价的最大担忧是什么?”的调查显示,选择“推高通胀”、“拖累经济复苏”、“加剧市场波动”和“看不清”的投票数分别为 421 票、328 票、297 票和 24 票,所占投票比例分别为 39.35%、30.65%、27.76%和 2.24%。由此可见,投资者比较担忧高油价将进一步推高通胀以及拖累经济增长。

国家统计局公布的数据显示,2011 年 1 月份国内 CPI 增速达到 4.9%,虽然低于预期,但通胀压力未消除,而 2 月 20 日调高成品油价格,势必会加大通胀压力,若油价持续高企,国内控制通胀的难度将加大,从而引发管理层通过加息或提高存款准备金率等措施抑制通胀,并进而对 A 股市场的走势产生影响。

不过,投资者在油价对 A 股的影响程度上存在一定分歧。关于“您认为

高油价对 A 股市场的中期走势有何影响?”的调查显示,选择“影响不大”、“影响较大”和“看不清”的投票数分别为 464 票、525 票和 81 票,所占投票比例分别为 43.36%、49.07%和 7.57%。

新能源成关注焦点

如果短期内油价高企的局面难以改变,那相应将给市场带来哪些机会呢?关于“如果油价持续保持高位,您最看好哪个板块的投资机会?”的调查显示,选择“农业”、“新能源”、“煤炭”、“石油开采设备”、“节能减排”和“看不清”的投票数分别为 44 票、598 票、150 票、64 票、172 票和 42 票,所占投票比例分别为 4.11%、55.89%、14.02%、5.98%、16.07%和 3.93%。

由此来看,投资者对于农业、煤炭和石油开采设备等板块的热情不高,而对高油价下对替代能源以及节能的关注度较高,其中,超过半数的投资者看好新能源板块,此外,还有 15%以上的投资者青睐节能减排板块,两者合计得票比例则超过七成,显示出投资者对于新兴产业的偏好不改。

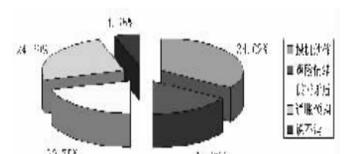
市场风格出现新变化

我们认为,由于 A 股市场主要由国内政策以及资金两大因素主导,国际油价的高企会增加国内通胀压力,但是对 A 股的影响有限。事实上,2007 年油价持续走高,国内股票市场也一度达到炒作的巅峰时期,油价涨跌与国内股票市场的走势无必然联系。而从近期市场表现看,油价变动对 A 股的影响也相当弱,在“两会”召开等维稳因素的影响下,以银行、地产为代表的权重指标表现活跃,上证指数依然延续近期以来上扬的格局并以高点报收。

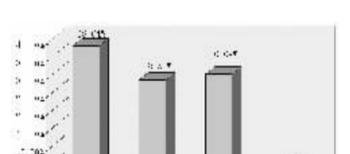
观察市场运行情况,一方面前期强势的品种近期出现连续的调整,尤其是高价品种,而另一方面弱势品种则开始走强,中低价品种机会丰富,尤其是对指数均有明显权重影响的个股,短期市场风格有所变化。故操作上建议,稳健性的投资者可关注具有估值优势的中低价品种,同时交易性机会方面则可关注重组、新兴产业等题材性品种。

(作者系万国测评分析师)

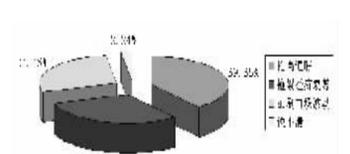
一、您认为近期原油价格重返 100 美元/桶关口的主要原因是什么?



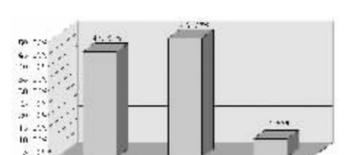
二、对于原油价格的中期走势您有何预期?



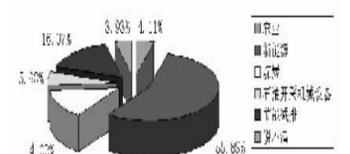
三、您对高油价的最大担忧是什么?



四、您认为高油价对 A 股市场的中期走势有何影响?



五、如果油价持续保持高位,您最看好哪个板块的投资机会?



数据来源:大智慧投票箱

从“两会”政策寻找行情突破口

还只能定义在维护指数上,能否进一步发展还有待观察。

从基本面上看,市场虽然有“两会”情势护航,但目前政策面还并不宽松。首先,货币政策仍然保持着收缩的基调未改,无论是从资金面还是从心理层面都制约着行情的向上突破。

过大的顺差造成了货币升值的压力,而为缓解升值压力,央行被迫在市场上购汇,投放大量基础货币。虽然央行进行了大规模对冲操作,但市场流动性仍非常充裕,引发通胀预期。自 2003 年 4 月开始发行央行票据算起,大规模对冲操作已持续 8 年。在目前情况下,外汇占款的任何增长都不是好事,因为这将给本就困难重重的流动性调节带来更大挑战。因此,可以预期的是,未来央行还将进一步祭出加息或提高存款准备金率的紧缩性货币政策。

下周,国家统计局将于 11 日公布 2 月份主要经济数据。按照市场估计,在翘尾因素减少等因素影响下,2 月份

居民消费价格(CPI)涨幅可能在 4.7%左右,比 1 月份的 4.9%有所回落。这是自去年 11 月创下 5.1%的阶段性高点之后,CPI 涨幅将连续 3 个月控制在 5%以内。从目前形势来看,我国抑制消费价格总水平较快上涨的政策措施已经取得了初步成效,今年 1 月份 CPI 涨幅低于社会预期,2 月份有望继续回落。从目前物价与股市的关系来看,呈现负相关性,也就是说物价稳定对股市将起到有利的作用。

从本周开始,市场正式进入“两会”行情。统计显示,过往 16 次“两会”行情都是涨多跌少,上证指数上涨 11 次,涨幅最高的出现在 1997 年,达 9.10%。跌幅最大的是 2008 年,达 8.14%。2002 年为熊市,但是“两会”期间股市仍经历了一波反弹,上证指数在 10 个交易日中上涨 7.88%,为涨幅第二大的年份。最近的 2010 年则下跌了 1.94%。

对将来市场热点的把握,我们认为,应该从国家的相关政策入手,寻找突破口。

投资者做多意愿有所增强

广州万隆

昨日,两市大盘整体呈现震荡上行格局,显示出目前投资者情绪积极进场的意愿有所加强。其中涨幅居前的板块主要有:煤炭、地产、钢铁、水泥等受益于水利、保障房的板块;而表现居后的主要集中在前期涨幅较大的黄金、农药化肥、锂电池、商业百货等板块。

至收盘时,沪综指收于 2942.31 点,上涨 39.33 点,涨幅 1.35%;而深

成指收于 12893.8 点,上升 195.68 点,涨幅 1.54%。

从近期监测到的场外投资者情绪可以看出,场外投资者进场的意愿依然较为强劲,说明前期观望的投资者陆续进场交易的情况得到维持。场外投资者进场意愿回升短期来看对大盘的走势来说属于利好,但这种情绪是否能持续(进一步催化),需要得到场外投资者对政策的预期以及大盘行情的配合。

值得注意的是,中登公司最新公布的

首先是消费概念,主要包括:医疗、休闲娱乐、连锁快餐、高端奢侈品、洋家纺、户外运动、度假旅游、文化教育等,此外,电子信息产品、旅游、文化消费将有可能成为下段一行情中的佼佼者。

其次是新能源汽车、高端装备制造、新材料、新一代信息技术等四个由工信部牵头制定战略性新兴产业规划的行业。在这四个战略性新兴产业中,新材料产业发展规划已形成基本框架。而节能与新能源汽车产业规划最有可能率先出台。通过这些产业内部的行业细分去挖掘投资机会也是选股一个重要思路。

(作者系中航证券分析师)

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

开户数显示,A股、基金日均开户数分别为约 7.8 万户、1.83 万户,创下 13 周以来新高。

此外,上周短期情绪前期读数为-26.76,本期读数小幅微升至-28.8,预示着短期乐观情绪开始有所弱化,短期内行情或会转向震荡格局。尽管本周长期情绪指数读数为 45.06,较上一周情绪指数 52.5 有所回落。但由于这种负面情绪尚未释放完毕,因此从中长线的角度来看,后市维持宽幅震荡的概率较高。