

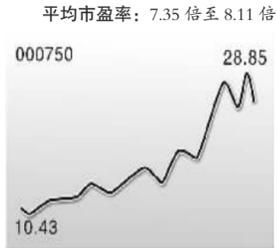
权重股修复估值 五大蓝筹显山露水

证券时报记者 邓飞

今年初以来的反弹行情，金融、地产、煤炭、有色、消费板块轮番上阵，让投资者重燃对大盘中级上涨行情的期待。近日，上证综指短期止步于2450点关口。2012年1月6日至5月8日的本轮反弹中，这几大板块的市场表现及估值修复的真实状况如何？期间数据作答。

金融板块涨27.59% 券商股成黑马

一季报：16家上市银行好坏各半，实现净利润2748亿元，净利润同比增30%，增速低于预期，但平均不良率环比小幅下降到0.73%，超市场预期。



平均市盈率：7.35倍至8.11倍

国海证券期间涨幅150.25% 证券时报网络数据库统计，截至5月8日收盘，金融行业平均市盈率仅7.35倍，仍处于历史低位。这一数字甚至低于年初金融业的8.11倍的平均市盈率。不过，本轮反弹以来，金融行业已累计上涨27.59%，大幅跑赢同期上证综指13.98%的涨幅。而金融业的算术平均股价已从1月6日的10元上升到5月8日的13.12元。

投资者不难发现，金融行业大幅上涨，但市盈率却不升反降，这与银行整体市盈率偏低不无关系。另一方面，受金融改革创新的政策助力，券商股虽业绩一般，但是却贡献了绝大部分涨幅。数据显示，本轮反弹中，金融行业涨幅前10名几乎清一色皆为券商股。其中，国海证券大涨150.25%一马当先，广发证券、国金证券、东北证券、宏源证券、东吴证券同期涨幅均超过50%。而同期金融行业涨幅垫底的则是银行股，华夏银行以4.06%的跌幅无奈垫底，南京银行、建设银行、中国银行、招商银行、工商银行、农业银行同期涨幅均不足5%。

资金流向看，中信证券以42.76亿元的累计净流入成金融行业“吸金王”，海通证券累计净流入28.72亿元紧随其后。同期净流入资金榜前10位中，除中国平安及工商银行外，其余皆为券商股。而在同期净流出资金榜前10位中，东吴证券及华夏银行分别流失16.14亿元及12.78亿元，占据前两位。

地产板块涨36.74%

一季报：板块营业收入同比增长7.51%，增速下降，销售收入同比增长12%。



平均市盈率：12.36倍至22.84倍

浙江东日期间涨幅244.44% 截至5月8日收盘，房地产板块在本轮反弹中已累计上涨

资金流向 | Capital Flow |

时间：2012年5月9日 星期三

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流入量, 特大户, 大户, 中户, 散户, 板块当日表现, 板块近日表现, 资金流入前三个股

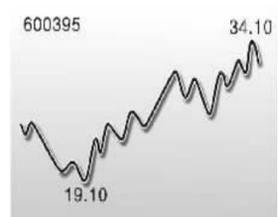
36.74%，成为表现最好的权重板块。不过，房地产板块的平均市盈率已达22.84倍，较1月6日该板块12.36倍的平均市盈率大幅提升。目前，房地产板块的算术平均股价7.99元，同样较1月6日的5.99元大增。

值得注意的是，在国家坚持房地产调控不动摇的基础上，房地产公司业绩明显下滑，但是一批受益金融改革的地产股却受到资金追捧，涨幅巨大。数据显示，主营地产业务的金改股龙头浙江东日同期涨幅达到244.44%，金丰投资及中茵股份股价均实现翻番，金山开发、沙河股份等多只高举金融改革概念的地产股涨幅超过75%。同期房地产行业仅有铁岭新城、华丽家族、世纪星源3只个股不涨反跌，另外天业股份及正和股份涨幅不足10%。

从资金角度看，招保万金”4大龙头地产股依然是资金眼中的“香饽饽”。除招商地产同期累计净流入资金仅2.47亿元外，其余3大地产股同期累计净流入资金均逾10亿元，万科A及金地集团累计净流入资金分别达21.56亿元及20.78亿元。在同期净流出资金榜上，鼎立股份、中国宝安、华丽家族分别以24.85亿元、24.73亿元、18.93亿元的净流出资金占据前三甲。

煤炭板块涨32.58%

一季报：煤炭行业利润增速为6%，毛利率环比略有提升。



平均市盈率：1244倍至144倍

盘江股份期间涨幅71.69% 作为机构青睐的煤炭股，几乎每次反弹行情都有它冲锋陷阵的身影。本轮反弹行情中，煤炭行业累计上涨32.58%，并在大盘上涨受阻时屡次领涨冲关。但是不可否认的是，煤炭股内部分化的迹象较为明显，盈利能力较强及资产注入预期强烈的优质煤炭股表现抢眼。

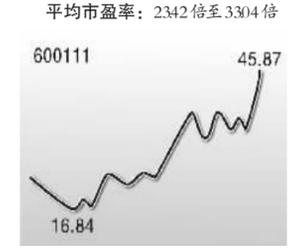
数据显示，在本轮反弹中，盘江股份及靖远煤电同期涨幅均超70%，贤成矿业及爱使股份分别上涨60.36%及53.65%，恒源煤电、潞安环能、阳泉煤业等多只老牌煤炭股涨幅均逾40%。而业绩不佳的美锦能源及郑州煤电同期不涨反跌。值得提及的是，化身冲锋队员的煤炭股并未出现如金融、地产行业那样的大幅资金流入，资金进出活跃但留守阵地的不多。排名同期资金净流入榜前两位的中国神华及潞安环能也不过录得2亿元资金净流入，而同期净流出资金超过2亿元的个股却达10余只，涨幅居前的恒源煤电则出现8.55亿元资金净流出。

也许正是煤炭行业水涨船高的市盈率及平均股价，才导致资金患了“恐高症”。目前，煤炭行业平均市盈率重回14.4倍，较该行业1月6日的12.44倍平均市盈率水平小幅攀升。煤炭行业目前的平均市盈率已经与A股平均市盈率水平相当，估值优势已不那么明显。而煤炭行业的算术平均股价提升明

显，目前煤炭行业的算术平均股价已从1月6日的12.85元提升至16.62元。

稀土领涨”强周期风采 有色板块涨35.65%

一季报：有色行业净利润同比下滑16.3%，稀土及永磁板块业绩较大幅度下滑。



平均市盈率：2342倍至3304倍

包钢稀土期间涨幅152.35% 煤飞色舞”已成为A股反弹不可或缺的要素。本轮反弹行情中，有色金属板块继续演绎其强周期股的特性，板块累计上涨35.65%，而其细分行业稀土永磁概念涨幅达到41%，成为本轮反弹中与金融改革概念并驾齐驱的投资热点。

数据显示，稀土龙头包钢稀土本轮反弹已累计上涨152.35%，股价创出历史新高，昨日该股创出的68.3亿元单日成交量更是让所有A股上市公司汗颜。中科三环及广晟有色同期涨幅分别达到99.47%及90.19%，”稀土三杰”可谓风光无限。另外，小金属品种表现可圈可点，云南锗业、西部资源、厦门钨业、闽发铝业、章源钨业同期涨幅均逾60%。

不过，与煤炭股一样，有色股也遇到资金进出活跃，但留守底气不足。同期资金净流入超亿元的有色股不足3只，累计流入最多的铜陵有色也不过录得5.19亿元资金净流入。而同期有色金属板块有近80个股出现不同程度的资金流失，净流出资金超过4亿元有色股多达8只，表现最为抢眼的包钢稀土同期累计流失资金高达14亿元。

有色金属板块目前的平均市盈率

观点 | Point |

历史重演，蓝筹时代来了？

邵宇

所有投资者都会幻想这样的梦境：稳定向上的宏观实体经济，宽松且持续的流动性供给，大把便宜、遍地黄金的低价牛股。

确实有过这个时刻，2005年-2008年从1000点到6000点直至2008年全球大危机前，那是中国和全球的甜蜜时光，宏观经济高速增长低通胀，到处是廉价资金，基本良好的蓝筹比比皆是，永远在Party，好像狂欢永无止境。那时人民币再次升值，单向投路的套息资金源源流入，货币当局被迫放出大量流动性，催化剂是神来之笔的股权分置改革，一切困扰市场多年的结构问题迎刃而解。涨，除了涨还是涨。买，除了买还是买。于是，鸡犬升天，五朵金花大周期往上冲，然后……然后的故事我们都知道了。

现在终于明白，原来那不过是全球失衡的堆积，是大危机前的最后疯狂。短短30年，中国经历了发达市场上百年演化的经济货币化、资产资本化、资

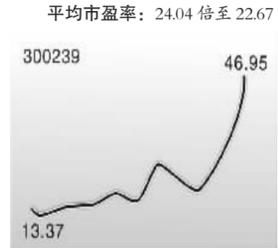


吴比较/制图

已大幅脱离A股平均水平，重回33.04倍的相对高位，较1月6日的23.42倍大幅提升。而有色金属板块的算术平均股价也从1月6日的14.21元升至18.39元，其强周期股特性一览无余。

大消费细分龙头表现抢眼 食品饮料生物医药最强

一季报：食品饮料上市公司实现净利润136亿，同比上涨42.4%。生物医药利润增速回升到10%。



平均市盈率：24.04倍至22.67倍

东宝生物期间涨幅215.97% 证券时报网络数据库统计中的大消费包含被基金机构青睐的商业贸易、食品饮料、医药生物、酒店、景点、餐饮等子行业，未能涵盖涉及消费的行业之全部。

数据显示，截至5月8日收盘，酒店（含景点、餐饮，下同）、商业贸易、食品饮料和医药生物板块的A股平均市盈率为47.83倍、20.35倍、

19.78倍和28.10倍；而1月6日的板块平均市盈率是32.99倍、9.18倍、25.01倍和26.31倍。从股价来看，酒店、商业贸易、食品饮料和医药生物板块的A股平均股价已经分别由1月6日的11.01元、9.68元、22.55元和15.02元提高为12.98元、11.11元、27.25元和17.28元。

随着中国经济结构由外需拉动到消费拉动的转型，大消费已经成为基金机构和普通投资者都非常关注的板块。数据显示，经过首季增持，基金对大消费板块的配置创新高。据统计，在基金投资重仓的前50只股票中，大消费股占23只，占比接近一半。在本轮反弹中，各细分板块涨幅可观，颇受资金追捧。其中以独创新高的贵州茅台最为经典，该股以资金流入6.98亿元居食品饮料之最。三精制药以资金流入7.54亿元成医药生物板块之最。建发股份则净流入4.77亿元，排商业贸易板块第一。酒店股则仅有湘鄂情呈现4647万元净流入。

子行业个股涨幅方面，零七股份以105.18%涨幅遥遥领先于酒店板块；渤海物流成绩不俗，累计上涨81.22%，排商业贸易第一；维维股份以128.11%列食品饮料板块之首；东宝生物则受益”零胶囊”事件，累计大涨215.97%，成医药生物奇葩。

(QFII)的大量进出不过是疏通海外资本进出的渠道问题，很难改变全球资本既定流向。那么，大类资产配置能不能调动流动性进入股市呢？有一些可能，但放弃房产去加杠杆到股市，显然不是大多数居民的选择；产业资本会不会放弃实业进军金融呢？试想，如果实业没了，实体经济好不到哪去，特别是民营企业历来是解决中国就业的主力军，产业空心化是很多发达消费型经济体挥之不去的痛。

若增量资金有限，概率偏大的是，投资者抛弃题材股转战蓝筹，这符合监管层和市场的中长期发展愿景。另一方面，经济的基本面在承受结构调整的巨压，地产、融资平台及结构都会处在低位，经济即便见底也会在较低均衡水平维持相当长时间。当然也不必悲观。我们预期下半年某个时点上，随着新政治周期来临，升级版国内生产总值(GDP)锦标赛会再次发力，那时将看到中国新三驾马车陆续展开——大国小鲜、旧邦新命，蓝筹股不过是这一过程的见证者之一……

点评：周三，两市大盘大幅杀跌，板块资金全线净流出。相对来说，餐饮旅游、保险、综合、纺织服装和交通运输等板块净流出量相对较少。交运设备板块上涨股居多，可择强关注。资金净流出居前的板块是有色金属、机械设备、化工、建筑建材和医药生物板块，其中有有色金属板块，资金净流出超过21亿元，机械设备板块净流出量接近20亿元，化工、建筑建材和医药生物板块净流出量在8亿元以上，板块整体表现较弱，观望为好。

上海宝弘资产 Shanghai Baohong Asset 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发 上海运营中心: 021-50592412, 50590240 北京运营中心: 010-52872571, 88551531 深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

5月9日大宗交易

深市

Table with columns: 证券简称, 成交价格, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部

沪市

Table with columns: 证券简称, 成交价格, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

5月10日A股市场有七家公司解禁:

芭田股份 (002170): 股权激励一般股份解禁。解禁股东79家, 持股占总股本比例均低于1%, 解禁股数合计占流通股1.71%, 占总股本1.08%。该股套现压力很小。

科大讯飞 (002230): 定向增发限售股解禁, 去年同期定向增发价为40.65元/股。解禁股东6家, 持股占总股本比例均低于2%, 合计占流通股5.29%, 占总股本4.35%。该股市场价格低于定向增发价, 暂无套现压力。

佳讯飞鸿 (300213): 首发原股东限售股解禁。解禁股东11家, 持股占总股本比例均低于2%, 实际解禁股数合计占流通股10.99%, 占总股本2.75%。该股套现压力一般。

南京中商 (600280): 股改限售股解禁。解禁股东1家, 即祝义材, 为第二大股东, 持股占总股本17.94%, 解禁股数合计占流通股6.55%, 占总股本6.15%。该股或无套现压力。

山西焦化 (600740): 股改限售股解禁。解禁股东1家, 即山西焦化集团有限公司, 为第一大股东, 持股占总股本19.24%, 持股占流通股23.83%。该股或无套现压力。

浙大网新 (600797): 股权激励一般股份解禁。解禁股东107家, 持股占总股本比例均低于1%, 解禁股数合计占流通股1.07%, 占总股本1.03%。该股套现压力很小。

吉鑫科技 (601218): 首发原股东限售股解禁。解禁股东24家, 解禁股数合计占流通股174.86%, 占总股本19.70%。该股套现压力很大。 (西南证券 张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构游资获利回吐

程荣庆

周三，大盘破位大跌，板块指数几乎全线收黑，只有军工概念板块一枝独秀。

沪市涨幅居前股为亚星锚链、中船股份和上海新梅。亚星锚链和中船股份，均为军工概念股且前市冲击涨停，龙虎榜显示，卖出居前的均为游资席位且卖出量不大，机构和游资当天大幅减仓，底部涨停，逆市走强，好看。上海新梅，房地产板块涨停股，龙虎榜显示，华泰证券成都南一环路证券营业部等券商席位，游资持仓明显，再度走强，还有高点，注意前高压力。

沪市涨幅居前股为恒顺醋业。上一个交易日涨停后放量震荡，龙虎榜显示，前一日介入的游资，当天悉数获利回吐，游资分歧加大，观望为宜。

深市主板市场涨幅上榜股为科城、漳州发展、紫光股份、江南红箭和民生投资。科城发展，连续四个交易日“一”字涨停，保持强势。漳州发展、紫光股份、江南红箭和民生投资，盘中均有大幅冲高，最后均封住涨停。龙虎榜显示，卖出居前的均为游资席位，买入居前只有一席机构席位，机构和游资买入虽相对居多，但多空换手较为激烈，短线震荡将加大，注意见好就收。 (作者系国盛证券分析师)