

申银万国：
着眼消费布局长远

证券时报记者 黄兆隆

1月28日，申银万国证券研究所发布分析报告，上调2013年经济增长率至8.2%。申万研究认为，外需倒逼、人口拐点、新型城镇化加快实施，标志着中国经济进入一个新的时期。申万研究还认为，新型城镇化是以人为本的城镇化，对于提升消费具有重要意义。从总量上看，农民进城能够真正享受消费的增长效应，成为促进消费增长的新引擎。而从结构上看，看好五大消费热点：1、中西部以及三四线城市消费；2、医药、环保、安防和食品安全等具有外部性的消费；3、住房和家居消费；4、旅游等休闲消费；5、低空开放、游艇等新消费热点。

2012年四季度经济增长7.9%，标志着从2010年一季度以来的国内生产总值（GDP）下降趋势结束，上升趋势开始，印证了申万此前一直强调的经济周期将从四季度开始告别衰退进入复苏的判断。由于消费和服务业更加稳定的表现，所以申万本次上调2013年经济增长至8.2%。

申万研究认为，新时期下，三大因素决定居民消费将保持更加稳定的增长：首先，稳定和收入分配政策将推动居民收入稳定增加，有望推动消费持续增长；其次，由于第三产业发展能够提供更多的消费供给，因此，伴随国内第三产业占比的持续提升，消费将获得持续的增长动力；再者，国家实施的譬如消费信贷等一系列改善消费环境的政策，将进一步扩大消费增长的空间。

申万研究认为，倚重内需消费是中国经济发展的必然选择，新型城镇化也是启动内需的重要举措。如果农村集体用地实现流转，有望盘活20万亿资产池，拉动农村内需消费，推进新型城镇化，深圳土改在这方面是“黔驴技步以行千里”。

申万研究预测，内需消费助力本轮复苏。2012年四季度经济数据亮丽，申万宏观认为内需消费是主要推动力，并将2013年GDP将7.8%上调至8.2%，投资者心中的投资时钟正在向更为确定的复苏转变。

申万策略认为，资本市场仍将活跃。春季股市活跃的趋势实际上从2012年12月已经开始，3月前经济金融数据仍有望延续复苏趋势，为市场活跃提供良好温床，维持近期观点，市场仍将有较强的活跃度。

申万提醒机构投资者，要着眼内需消费，布局长远。继续看好零售、家电、家具、汽车甚至是家纺在内需消费拉动下长期的发展空间和投资机会。要关注内需复苏过程中，价格敏感型行业的主题性机会（如焦煤、钨、草甘膦等等）。

■机构观点 | Viewpoints |

内外部基本面持续改善

光大证券研究所：从基本面的来看，1月份汇丰制造业采购经理人数（PMI）预览值数据显示经济处于扩张的过程中；12月份的工业企业经济效益数据显示工业企业库存仍处下行过程中，放在当前经济复苏的背景下来看，企业仍处于被动去库存过程中。不过，工业企业利润增速连续4个月回升，加上产品价格（PPI）的持续回升，将会促使企业逐渐转向主动补库存，这很可能会成为经济持续复苏的一大动力。工业企业利润增速跟上市公司业绩增速具有很好的相关性。工业企业利润增速的持续回升，意味着四季度上市公司业绩拐点向上是大概率事件。

外围方面，近期欧元区的PMI、消费者信心指数等方面数据有显著改善，更重要的是，美国美联储资产负债表近期连续的显著性扩张不容忽视，这一方面会给我国经济外围动力带来正面支撑，另一方面也会使得全球风险偏好上升，给风险资产价格带来正面影响。我们认为此轮市场反弹有两个基础：一是经济企稳复苏，企业盈利改善；二是以领导换届完成为契机，政策逐步确定，风险进入持续下降过程。中期来看，经济复苏、风险下降这两大基础仍在，维持乐观看法。

（陈刚 整理）

期货手机报 资讯早知道

手机资讯产品—— 全年368元/份
彩信 周一-周五早8点前 半年199元/份

期货 投资参考

主办 期货日报

咨询电话: 陈川川 021-61763972

昨日两市股指高开高走,收盘涨逾2%,日K线收出光头光脚中阳线

金融地产高举高打 沪指连续8周开门红

证券时报记者 陈刚

经过上周小幅调整之后，周一A股市场企稳回升大幅上涨，连续第8周演绎红色星期一。两市股指早盘略微高开，盘中单边上行，收盘涨幅均超过2%，日K线收出光头光脚的中阳线，并且都创出了本轮反弹的收盘新高。从A股历史看，强势市场中周一往往大涨，而熊市中则多为黑色星期一。连续8周红色星期一，显示市场仍处在强势格局之中。

盘面观察，热点此起彼伏，市场活跃度明显提升。两市仅120只个股下跌，共有28只非ST个股报收涨停。从热点表现看，金融地产股再现强势，成为大盘走强的主要推动力。金融板块44只金融股全部收红，其中，招商证券、平安银行收盘涨停，民生银行、兴业银行、招商银行等12只金融股涨逾5%。民生银行昨日收盘价离历史最高价仅有不到10%的差距。本轮行情中与银行股紧密联动的地产板块也有出色表现，香江控股、北辰实业、格力地产涨停，龙头股万科A、招商地产、保利地产均涨逾3%。

除金融地产外，航天军工、装备制造、医药、信息、采掘、能源等多个板块也有强势表现。不过，酒类股再次大幅下跌，山西汾酒盘中跌停，贵州茅台、沱牌舍得收盘跌幅超过了5%。贵州茅台收盘跌破180元，创出近1年新低，也跌出了沪市前10大权重股名单。

昨日两市合计成交2110亿元，比上周五明显放大。但有分析师认为，虽然昨日成交放大，但仍只是近期平均水平，显示昨



日大涨依然是存量资金所为。从资金流向看，根据证券时报的数据统计，昨日两市合计净流入资金139亿元。从风格上看，大盘股流入资金较多，达85亿元，小盘股流入相对较少；分行业看，金融流入最多，食品饮料流出最多。

从指数走势看，本轮行情有个明显特征是拉一根大阳后横盘，再寻找机会突破，再横盘。近期上证指数在2300点附近已经盘整了10个交易日，比较有效地消化了1949点以来的获利盘，但按照上述特征，昨日大阳后继续横盘的可能性仍不小。同时，从前期成交分布看，2400点上下50点是主要的密集区，套牢盘比较多，要突破这

个强阻力区，还需要更多的增量资金，更大的成交量。

目前离春节休市还有2个交易日，不少分析师预计节前乐观。申银万国的盘后分析认为，周一金融地产领涨，机构以“推土机”的方式展开大兵团运作，行业宽度和容纳量很广，机构资金介入明显，显示对后市的乐观预期。同时，目前没有大的利空预期，资金供求也较为宽松，年报预期则提供了丰富的个股机会，都为大盘继续震荡反弹提供了支持。

因此在操作上，多数分析师建议仍可采取较积极的策略：保持7成左右的仓位，没有大涨、没有年报地雷风险的个股可以持股不动，逢低可以吸纳有较好年报预期的成长股。

两融标的的股估值差距大
中小盘股拉响防空警报

证券时报记者 邓飞

1月25日，沪深交易所分别发布通知，将两市融资融券标的股数量由278只增至500只。其中，沪市主板个股300只，深市主板个股128只，中小板个股66只，创业板个股6只。值得注意的是，蒙草抗旱、燃控科技、碧水源、华谊兄弟、机器人、吉峰农机6只创业板个股首次被纳入融资融券标的范围。有市场人士担忧，融资融券标的扩容到中小盘股，此类个股市值较小，估值水分多，波动将加大。

动态市盈率差距大
最高4442倍最低5.54倍

记者统计最新的沪深两市融资融券标的股发现，这500只标的股动态市盈率差距巨大。最高达4442倍，最低仅5.54倍。

数据显示，深市主板个股宝钛股份最新股价为18.94元，其动态市盈率达4442倍。另一只中小板个股中环股份动态市盈率也高达3950倍。用友软件、海虹控股、北方导航、比亚迪、廊坊发展等5股动态市盈率均突破千倍大关。太平洋、包钢股份、中国宝安、国栋建设等40股动态市盈率在百倍至千倍区间。综合来看，500只融资融券标的股中有47只标的股动态市盈率逾百倍，占比接近1成。此外，还有重庆钢铁、中兴通讯、罗顿发展等37只亏损股。

动态市盈率最低的是光大银行。光大银行最新股价为3.48元，截至去年三季度末，该股每股收益达0.471元，以此计算该股目前动

态市盈率仅为5.54倍。记者注意到，动态市盈率偏低的标的股基本都是银行股，工农中建四大国有银行股的动态市盈率从5.68倍至6.06倍不等，招商银行、北京银行、中信银行等商业银行股的动态市盈率均不足7倍。本轮反弹中涨幅最大的平安银行目前动态市盈率也只有7.91倍。

从动态市盈率分布结构来看，500只融资融券标的股中，动态市盈率低于10倍个股共有35只，占比7%；10到20倍区间个股139只，占比27.8%；20到50倍区间个股169只，占比33.8%；50到100倍区间个股73只，占比14.6%；高于百倍个股47只，占比9.4%；另有37只亏损股，占比7.4%。

股价结构重心下移
中小盘股拉响防空警报

记者统计发现，这500只融资融券标的股的算术平均股价为14.55元。从股价分布来看，股价高于20元的个股共有98只，占比19.6%；10到20元区间个股163只，占比32.6%；5到10元区间个股175只，占比35%；股价不足5元的个股64只，占比12.8%。从高价股看，贵州茅台、片仔癀、洋河股份、长春高新、云南白药、双汇发展等6只个股股价从68元至178元不等，食品饮料股及生物医药股各占3只。

不少近年来大幅上涨的强势股被高企的股价困扰，有投资者认为，在A股整体股价结构重心下移的过程中，融资融券的全面放开，将导致部分高价股被动回落。

需要提及的是，这500只融资融券标的股中，仅有160只个股实现了全流通，占比仅32%。面对即将到来的解禁潮，这些标的股或许也将迎接投资者融券做空的考验。

此次融资融券标的扩容，最引人注意的是中小市值标的股的增加。有分析认为，中小市值个股相对容易操作，很可能成为融资融券投资者的青睐对象。以新增的6只创业板个股为例，近期创业板指走势强劲，刺激机器人、蒙草抗旱、碧水源等股短期涨幅巨大，股价也基本在30元以上。但上述创业板个股动态市盈率普遍高企，不排除会遭遇投资者融券卖出。一位不愿具名的分析人士告诉记者，前期涨幅较大但缺乏实质业绩支撑的中小盘融资融券标的股可能拉响防空警报。

此外，老白干酒、古越龙山、水井坊等10只酿酒股成为新增的融资融券标的股。近期白酒股大面积下跌，做空疑云挥之不去。

市盈率偏高的两融标的股

代码	简称	收盘价(元)	动态市盈率(倍)	备注
600456	宝钛股份	18.94	4442.07	全流通
002129	中球股份	13.38	3950.75	
600588	用友软件	9.70	2195.69	全流通
000503	海虹控股	10.83	2065.99	
600435	北方导航	11.52	2050.45	全流通
002594	比亚迪	25.04	1948.13	
600149	廊坊发展	8.22	1105.84	
601099	大秦港	5.72	868.40	全流通
600311	蒙华实业	8.23	842.67	全流通
000735	罗牛山	5.68	637.62	
000975	科华械	10.38	597.25	
000768	中航飞机	11.67	565.82	
600316	洪都航空	15.72	554.63	
600146	大元股份	12.64	414.74	全流通
600293	三峡新材	7.28	358.22	
600010	包钢股份	5.37	322.25	全流通
002202	金瑞科技	5.79	303.80	
600259	广晟有色	58.39	290.67	全流通
600645	鼎立股份	18.57	245.50	
600609	泰祥汽车	4.26	200.41	全流通
600692	祁连山	6.36	181.50	
600614	鼎立股份	11.43	173.95	
000960	锦业股份	21.40	170.32	全流通
600312	平高电气	8.55	166.45	
000031	中航地产	4.44	166.10	
300070	新永泰	41.00	159.39	
000740	山西焦化	9.12	154.94	
600107	美东雅	7.85	151.65	全流通
000511	银基发展	4.06	144.80	
600807	大亚股份	7.03	142.97	

2月迎来限售股解禁
上半年最高峰

张刚

统计数据显示，2月份首发原股东限售股的解禁市值为1041.56亿元，比1月份减少119.67亿元，股改、增发等部分的首发原股东解禁市值为704.19亿元，比1月份增加421.43亿元，2月份合计限售股解禁市值为1745.75亿元，比1月份增加了301.76亿元，增加幅度为20.90%。2月份解禁市值环比增加两成，目前计算为2013年上半年最高水平，若和2012年各月份相比，为仅次于2012年12月份的第二高。

2月份仅15个交易日，比1月份少5个。2月份日均限售股解禁市值为116.38亿元，比1月份增加44.18亿元，增加幅度为61.20%。2月份限售股解禁的上市公司有48家，比1月份减少69家，平均每家公司的解禁市值为36.37亿元，比1月份增加24.03亿元，为其近3倍。上述数据显示，2月份单日解禁压力和单个公司的解禁压力均大幅增加。

1745.75亿元的解禁市值中，沪市公司有718.39亿元，深市主板公司有558.41亿元，深市中小板公司有325.67亿元，深市创业板公司有143.28亿元。沪市公司解禁市值合计占到全部的41.15%。

2月份首发原股东限售股解禁的公司有37家，比1月份减少50家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有11家，比1月份减少19家。其中，股改限售股解禁的公司有3家，定向增发机构配售股解禁的有5家，股权激励限售股解禁的有1家，追加承诺限售股解禁的有2家。

2月份一个颇受关注的解禁群体是15家创业板公司的首发原股东限售股解禁，数量占月内解禁48家公司的比例为31.25%。15家公司合计解禁市值为143.28亿元，为自创业板成立以来解禁市值第三高的月份。其中，8家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股。15家

公司中，2家在2月1日解禁，1家在2月6日解禁，8家在2月18日解禁，4家在2月26日解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为万邦达、三五互联、华录百纳，比例分别为300.00%、122.91%、120.00%。解禁市值最高前三家公司分别为蓝色光标、万邦达、鼎龙股份，解禁市值分别为44.39亿元、34.30亿元、20.06亿元。按三季报财务数据和1月25日的收盘价计算，剔除亏损的三五互联，市盈率最高的前三家公司分别为三维丝、中青宝、鼎龙股份，市盈率分别为185.97倍、78.41倍、77.19倍。14家盈利的创业板公司算术平均市盈率为54.10倍。

2月份包括首发原股东和非首发限售股解禁的48家上市公司中，解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有35家，占当月涉及解禁公司数量的七成多，比例在100%以上的公司有24家。其中，比例最高的前三家公司分别是二重重装、浩宁达和万邦达，比例分别为414.47%、300.00%、300.00%。48家公司中，限售股解禁的市值在10亿元以上的有23家公司。解禁市值最大的前3家分别为广发证券的495.03亿元、华泰证券的305.25亿元、杰瑞股份的158.82亿元。

如果上市公司业绩不佳、或价值高估，遭到套现的可能较大。48家公司中，二重重装、三五互联、盛屯矿业共3家公司2012年三季报亏损。杭萧钢构、三维丝共2家公司的2012年三季报业绩同比大幅下滑。新嘉联、二重重装共2家公司年报预告。三维丝、海翔药业共2家公司年报预计大幅下滑。按三季报财务数据计算，新嘉联、杭萧钢构、中国一重、浩宁达、三维丝共5家公司的股票市盈率在100倍以上，*ST锌电、中青宝、鼎龙股份、齐星铁塔、吉视传媒、万邦达、中科金财、杰瑞股份共8家公司的市盈率在50倍至100倍之间。

（作者单位：西南证券）

■财苑社区 | MicroBlog |

徐怀谈股（网友）：本周第一个交易日，A股又来了一根大阳线，使得指数又竖了起来。周一的成交有两个特点：一是民生银行、平安银行、兴业银行都放量了，但四大行放量并不明显；二是各主要指数涨幅都不小，但创业板指数和中小板指数成交放大不明显。对于这一点，看到民生银行、平安银行这样的涨幅和涨法，我只能提醒自己千万别忘了那点常识：涨高了涨急了，风险也就来了。对于第二点，应是大蓝筹的上涨抽走了小盘股的资金，如果银行股继续涨，这样的资金抽离会更加明显。

三界紫龙（财经名博）：从近期沪指日K线图观察，大盘正在一个小箱体运行，预计在两个交易日内将实现变盘，我的个人观点倾向于向上突破。预计大盘在向上突破后，会再度进入一个平台整理区间。从板块看，券商概念股领涨大盘，航天军工概念表现不俗，水泥建材，汽车行业股票再度发力上攻，热点轮动特点较为突出。昨日酿酒板块整体大跌，特别是高端白酒类股票利空不断，投资者应该高度注意该板块酝酿的长期风险累积。

（陈刚 整理）

以上内容摘自财苑社区（cy.sctn.com）