

## 一周强势行业点评

## 石油设备业迎来新增长

今日投资 杨艳萍

本周,石油钻探设备与服务高居行业排行榜。恒泰证券表示,我国石油钻采设备制造行业2004年以来保持了30%以上的持续增长,虽然2008年下半年油价的大幅波动对行业销售有了短暂影响,但随着经济复苏,原油需求将恢复增长,行业将迎来新的快速增长时期。而我国产品优良的性价比优势以及产品技术的不断提升,海外市场份额将不断增加,成为行业快速增长的推动力。排名位居前10名的行业还包括,轮胎橡胶、综合性工业、白酒、生物技术、商务印刷、网络设备、煤炭、金属和玻璃容器和葡萄酒行业。

本周有色金属相关行业排名大幅反弹,制铝业、有色金属、贵金属排名分别较上周上升26名、18名和17名至本周第14名、第21名和第32名。第一创业证券表示,全球纸币的泛滥仍将持续,金属价格仍将上行。基于金属价格仍将在全球纸币泛滥的情况下上行,他们对有色金属维持“推荐”的投资评级。考虑到金属价格上行的利润主要集中在采矿行业,因此建议加强配置采矿类个股。在品种选择上,他们倾向于认为铜、铝、锌存在较多机会。大通证券亦指出,经济转暖是一个大的趋势,具体转暖的路径会有曲折但趋势不会改变,金属行业的景气度会因经济转暖而得到提升。他们强调,影响金价的三大因素使金价长期看好,黄金业绩的稳定增长预期在有色行业内最为确定,因此长期看好黄金子行业。在二级市场中,黄金、铜两子行业的估值也低于行业平均水平,该两行业具备趋势性的投资机会。建议重点关注山东黄金、中金黄金、江西铜业、云南铜业、中金岭南。

房地产经营与开发业本周排名第23名,较一周前上升3名。国家统计局最新公布,前三季度房地产投资增速、住宅投资增速为17.7%、13.4%,较1-8月提高3.0和2.4个百分点。9月商品房施工面积、新开工面积同比增速分别为66.5%、55.9%,增速较8月上升27.1和31.6个百分点。9月住宅销售面积、销售额环比增长17%和4%。中投证券表示,9月新开工与施工面积强劲增长拉动房地产投资上涨3个百分点,住宅销售面积环比增长17%,二三线城市销售持续增长,弥补了一线城市销售的不足。他们预期,四季度房地产投资增速将持续提升,全年投资增速预计在22.5%,新盘供应将持续增加,成交量仍有好的表现。国金证券指出,地产股正迎来下半场,未来地产股将从中场休息进入下半场的精彩,一、二线公司都会有良好表现。重点推荐万科、招商地产、保利地产、金地集团、冠城大通、安徽水利、大连友谊、昆百大、南通科技。

交通运输各子行业排名长时间来一直维持低位,本周铁路运输、机场服务、高速公路和隧道、水运、航空和港口分别排名第82名、第81名、第75名、第73名、第69名和第62名。数据显示,今年三季度交通运输行业继续跑输大盘,各子行业中,除高速有2.1%的微弱超额收益外,其余均跑输大盘,铁路、机场、港口的负收益最大,分别是-8.5%、-6.4%、-5.7%;航空、航运的负收益分别为-0.8%、-2.7%。民族证券表示,作为和国民经济发展密切相关的交通运输行业,经济回暖将推动行业景气回升。由于经济仍在恢复过程中,目前交通运输行业还没有完全回到行业正常增长态势当中,预计恢复过程将在2010年完成。目前国内航空市场、铁路运输、港口行业已经实现或即将实现复苏。申银万国指出,总体看交通运输行业在未来2-3个月中缺乏整体性投资机会。

一个月来排名持续上涨的行业包括:药品批发与零售、银行、包装食品、家用电器、汽车制造、家用器具、制药、医疗设备、电力;下跌的包括:多种公用事业、建筑材料、重型电力设备、煤气与液化气、航空、证券经纪、广播和有限电视等。

序号	行业	股票数	基本面	技术面	机构	预期	表现	平均PE	平均PS	平均PE	一月前	一月后	三月前	六月前	排名
1	石油钻探设备	3	61	51	19	看涨	42.96	6.15	2.90	2	12				42
2	船舶制造	7	44	62	53	看跌	41.34	1.68	2.56	1	3	4	4	42	
3	综合工业	4	27	64	25	看跌	50.10	5.85	2.00	5	1	2	50		
4	白酒	13	68	66	60	看涨	62.46	8.40	2.02	3	7	44	66		
5	生物技术	8	55	66	43	看跌	76.66	19.55	2.14	6	8	14	22		
6	商业金属	7	65	65	36	看跌	69.07	17.78	2.15	7	10	53	21		
7	网络设备	5	34	77	31	看跌	82.29	4.45	2.70	4	6	8	29		
8	煤业	34	60	62	48	看涨	41.55	4.99	2.33	11	5	6	44		
9	金融和保险	4	80	63	61	看涨	36.73	2.85	1.87	9	17	61	33		
10	零售业	4	49	66	38	看涨	34.37	33.63	1.64	8	21	35	74		
11	汽车和汽配	14	68	63	46	看涨	52.25	1.51	2.22	12	34	64	43		
12	银行	14	68	70	78	看涨	22.84	6.04	2.11	13	36	47	78		
13	摩托车与两轮车	7	50	62	26	看涨	27.41	3.17	2.80	10	16	11	27		
14	耐用消费品	10	50	45	47	中性	76.11	12.26	2.64	40	4	21	51		
15	包装食品	8	39	60	54	看跌	72.50	4.41	2.13	19	22	52	63		
16	家用电器	22	49	65	49	看涨	54.01	3.64	2.25	10	32	33	30		
17	餐饮	4	51	47	52	看涨	60.22	3.47	2.67	17	11	25	77		
18	电子设备	30	59	63	37	看涨	38.23	3.19	2.14	15	25	59	10		
19	综合化工	9	47	61	42	看涨	45.52	6.43	2.20	16	28	30	20		
20	塑料和树脂	24	51	57	38	看跌	64.29	1.59	2.08	21	30	27	49		
21	有色金属	32	35	51	47	看涨	84.86	4.65	2.46	39	2	3	12		
22	百货	1	32	63	62	看涨	52.51	2.38	2.07	24	37	50	59		
23	房地产经营与开发	16	54	54	41	看涨	49.71	11.48	2.05	26	9	5	17		
24	汽车制造	24	45	58	52	看涨	55.96	3.63	2.18	35	49	7	24		
25	家用电器	8	39	60	35	看涨	47.31	2.93	2.31	29	45	69	35		
26	多用电器业	9	54	51	21	看涨	47.01	6.03	3.00	23	20	12	68		
27	综合石油业	3	85	38	79	看涨	23.99	1.84	1.84	27	43	71	84		
28	家用电器	4	53	51	40	看涨	59.39	3.04	2.20	14	14	37	6		
29	汽车零部件	31	45	55	34	看涨	61.88	3.40	2.11	31	27	10	26		
30	一般工业品	69	34	50	35	看涨	74.06	4.07	2.29	30	26	23	46		

## 信贷规模超预期 未来流动性仍充裕

中原证券研究所

人民银行发布9月金融运行数据,9月新增人民币贷款5167亿元,居民户贷款增加2793亿元,非金融公司及其他部门贷款增加2423亿元,其中中长期贷款增加4045亿元、票据融资减少3516亿元。广义货币(M2)同比增长29.31%,狭义货币(M1)同比增长29.51%。

## 经济回暖趋势显现

9月数据超出市场预期,特别是新增贷款5167亿元,超出3000亿元的市场预期。9月金融运行数据具有以下特点:

政策性、城商行、农信社成为信贷主力:9月新增的5167亿贷款中,国有大行和股份制银行分别增加1105亿元和154亿元,增幅均为年内新低,合计占比由2009年前期的50%-80%剧降至24%。同时,上述两类银行之外的其他银行新增贷款猛增至3908亿元,是3月和6月之外的第三高点。

M1增速16个月来首超M2。西南证券认为,M1增速加快较为突出,并首次超过M2增速,原来的剪刀差开始倒置,这表明经济活力提升,实体经济消费与投资的动力增加,资本市场的投资热情更趋高涨。国泰君安证券表示,M1增速超过M2,显示经济明年环比增速加快的预期也将吸引大量外资重新流入。

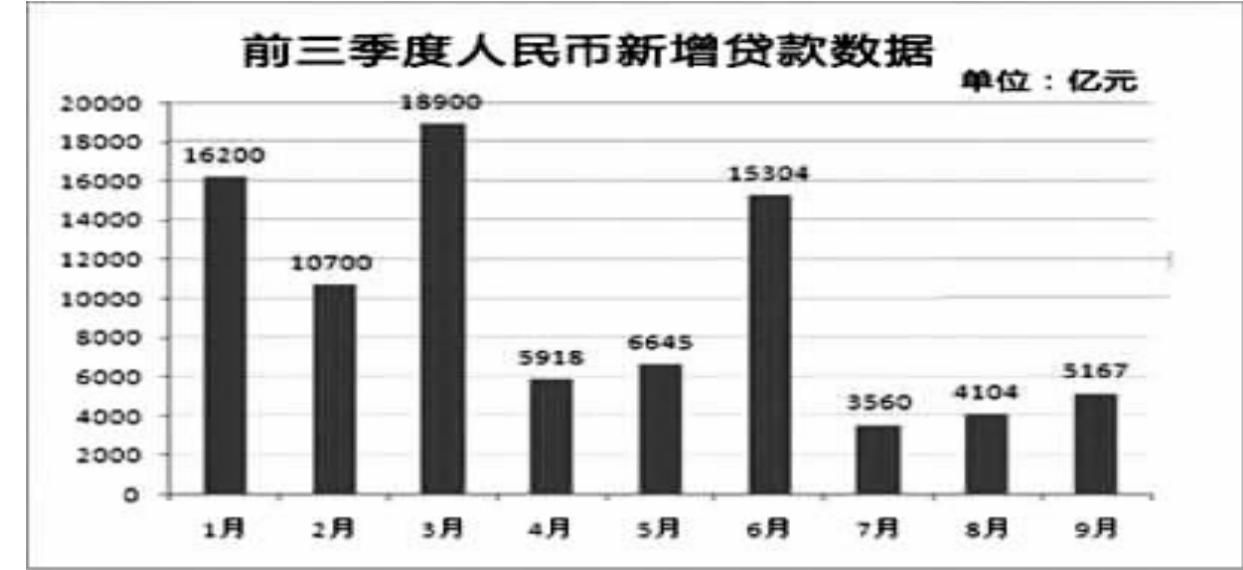
物价上升压力。而国信证券则认为,从存款活期化指标观察,宏观经济回暖带来的资产价格上升等刺激居民投资意愿增强,储蓄存款活期化加速明显,但企业活期存款占比仍略有降低。

贷款结构更加合理,9月新增贷款5167亿,中长期贷款高达6000亿元,其中企业中长期贷款新增4045亿。对此,中金公司指出,企业贷款中长期化趋势明显,短期票据存量大幅下降。由于大量票据到期,使得票据存量大幅减少3516亿元,主要转换为中长期贷款。华泰证券表示,9月份居民户贷款增加2793亿元,略有扩大,表明受汽车和住房消费需求提升影响,居民户贷款仍保持较快增量。票据融资减少、短期贷款和中长期贷款增加,表明信贷资金对固定资产投资的支持力度仍未减少。

三季度外汇储备大幅增长,外汇储备大幅增长昭示国际短期资本重新流入中国,中国的外生性流动性将重拾升势。中金公司认为,上述现象的出现主要原因有:(1)随着四季度及明年出口复苏及贸易顺差上升,外汇储备将不断攀升;(2)澳大利亚加息,而美联储近期内不会加息,造成美元大幅贬值、投资吸引力下降,大量资本流入中国在内的新兴市场;(3)中国经济明年环比增速加快的预期也将吸引大量外资重新流入。

## 前三季度人民币新增贷款数据

单位:亿元



## 信贷仍将维持高位

中信证券认为,2009年新增贷款9-10万亿,最终的增长取决于经济变化情况,在决定货币信贷增长的因素中,央行最关注的目标是通货膨胀,其中,对信贷影响最为明显的是工业品价格的变化情况,PPI成为决定货币信贷增长的重要政策依据。预计2010年,PPI将达到3%左右,根据PPI和信贷的关系,PPI每上升1个百分点,信贷增速将下降1.5个百分点,因此预计2010年信贷增速可能

为17%,即新增贷款7万亿左右。

其中5万亿源自2009年中长期贷款存续,因为中长期贷款对应国家的基础建设投资项目,这类项目往往有3-5年的放款期,因此2010-2011年中长期贷款增量会继续2009年信贷增量。此外,2万亿源自满足日常经营活动的短贷及票据融资贷款的增加,这类贷款用于满足日常工商业及经营性贷款需要。

中金公司认为,由于中国的内生性和外生性流动性将此消彼长,总体流动性保持宽裕。即便4季度和明年

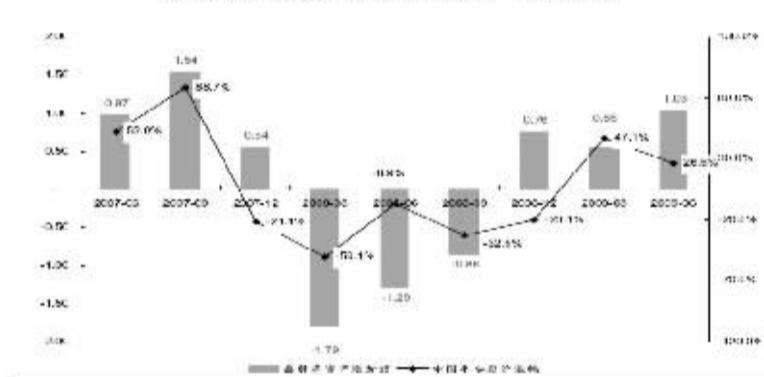
国内信贷增速下降,外汇占款的增长也将形成一定的替代,总体流动性可能比市场预期的更为宽松。仍然维持对全年新增贷款达9.5万亿元的判断,明年新增贷款将达7-7.5万亿元,流动性对实体经济的支持力度不变。

国信证券则更为乐观,认为未来几个月,中长期贷款增长仍将维持在3500-4500亿元之间,这是由政府计划投资对银行配套资金需求所决定的。四季度信贷投放仍将有望超出市场预期,月均有望接近5000亿元,全年超10万亿元可能性极大。

## 保险行业应至少维持标配

长江证券研究所 李聪 李兴

中国平安每股净资产与股价表现(国内准则)



在长期看来,中国的保险企业必将成为一个快速向上的发展态势。然而我们也不否认,在这一过程中,保险公司的增长也将经历一些波折,因此,保险股的股价也会受到较多因素的影响。从一个大的趋势上来说,几乎保险股的净资产的变化都与在这个阶段的保险股的净资产的变化高度的正相关。即便是在以季度为单位的统计信息中,