

中原证券 2012 年投资策略报告会举行, 专家对今年股市作出研判 龙年掘金: 细分行业, 变潜在渊为飞在天



□记者 宋锋辉

2011 年的股市, 对许多投资者来说是不堪回首的。持续震荡下行, 跌下来的不仅仅是指数, 更是投资者对股市的信心。2012 年首个交易日开门见“绿”, 信心缺失的投资者不禁要问: 2012 年股市究竟会怎样? 证券策略分析师认为, 在经济转型时期, 2012 年 A 股市场是“潜龙仍在渊”。

A 股: 潜龙在渊, 惊觉转型跃潭

1 月 8 日下午, 2011 年“中原证券杯”第二届投资擂台赛颁奖典礼暨 2012 年投资策略报告会在洛报集团报业大厦举行。会上中原证券研究所相关研究员针对 A 股市场、汽车行业、化工行业等的发展趋势、存在的投资机会和风险进行了分析。

2011 年中国最佳分析师、中原证券高级策略分析师李俊在对 A 股市场作分析时表示, 从历史经验来看, 经济发展呈现十年一周期的特征, 当发展中遇到问

题时要进行治理或整顿, 甚至改革。因此展望 2012 年, 债券或将大发展, 股市或将边缘化。

李俊说, 今年增长是中期主线, 但要防范三重风险:

一是地产, 由于房地产开发资金与应付款缺口增加以及信托将集中到期, 使得地产风险增加; 二是金融乱象, 这源于民间借贷市场和信托规模的扩大; 三是欧债扩散, 今年欧债 2 月到 4 月集中到期, 债务危机有扩散的风险。

对于市场走势, 李俊认为, 若

经济主动转型成功, 出现新的增长点, 那么长期的底部确立。如果遭遇被动冲击, 不排除政策再度刺激。中期来看, 由于市场扩容、减持冲击估值回升基础, 中期将维持震荡局势。

投资建议: 上若市场反弹, 可以看周期重估相关板块, 如地产、券商、铁路设备、电器设备等; 若市场震荡, 可以关注服务业、替代能源与节能环保行业, 如专业连锁、文化传媒、软件、核电、LED 照明、环保设备、新能源汽车。

汽车: 行业景气有望见底回升

中原证券研究所研究员徐敏锋在对汽车行业的投资策略作报告时表示, 参考日本, 未来十年中国开始进入销量低速增长期, 预计 2012 年销量同比增长 6%, 增速前低后高, 细分行业分化情况减弱, 并呈普增格局, 其中 SUV、

重卡、轿车增速居前。

对于汽车板块, 他认为, 目前汽车板块市盈率水平处于底部位置, 主要的风险来自于大盘的系统性风险及市场对汽车行业销量增速、盈利能力下滑的担心。2012 年行业景气低点过后, 板块

估值水平有望提升。

投资建议: 关注行业拐点过后的趋势性投资机会, 其中重点关注销量与盈利能力同增长的企业。但要注意销量增速低于预期、政策调整等带来的风险。可重点关注长安汽车和福田汽车。

有色金属: 全球货币政策宽松, 板块投资机遇转好

2011 年两市震荡下跌, 4 月以来 A 股有色金属指数跌幅 36%。中原证券研究所研究员何卫江表示, 由于房地产、信贷紧张等原因, 有色金属需求惯性萎缩, 国内铝、铅和锌市场价格跌破成本价, 而且 2011 年以来全球基本金属供过于求。预期全球宏观

经济惯性向下, 行业需求低迷, 供过于求的状况加剧。

何卫江说, 按照盈利增长 10% 左右, 以去年 12 月 1 日收盘价计算, 2012 年有色金属板块动态市盈率为 23.5 倍, 相对估值水平偏高。但是考虑到有色金属可能在今年产品价格水平创新低

之后震荡上行, 因此 A 股有色金属板块将改变 2011 年震荡向下局面, 投资机会好转。

投资建议: 可以选择景气度可能好转的铅锌, 供应相对紧张的铜、锡。存在的风险是欧债危机失控、政策干预力度低于预期。可重点关注江西铜业、中金岭南。

肉制品行业: 成本下降推动盈利上升

肉制品行业增速去年有所下滑, 中原证券研究所研究员刘再冉说, 主要原因是该行业高速增长很多年, 基数大。另外, 成本上升挤压了行业盈利空间。但肉制品需求基数小、增长空间大, 预计未来十年仍会翻番。

刘再冉说, 肉制品价格在成本上升时期可上浮一定幅度。但是, 行业盈利仍然随生猪价格波动, 因为生猪养殖成本是行业的主要成本, 而生猪价格周期性很强, 从而导致行业盈利波动大。“截至 2011 年 10 月底, 生猪价格已经持续 6

周下行, 我们判断拐点出现。”

投资建议: 预计 2012 年、2013 年生猪价格下行, 行业盈利回升。相关上市公司双汇发展盈利回升、估值重心上升, 可重点关注。同时要关注生猪养殖和肉制品安全问题带来的风险。

化工行业: 大宗商品关注整合及刚性需求

2011 年是化工行业的弱复苏之年, 该行业 2011 年收入增长 37.13%, 利润总额增长 51.20%, 收入增速继续提升, 利润增速有所下降。

中原证券研究所研究员李琳琳说, 该行业的整体估值仍然较高。展望 2012 年, 化工行业因生产以及运输成本上涨、政策成本提升, 导致成本重心上升、下游需求增速放缓, 同时外部环境变差

影响出口。

对于该板块的投资, 李琳琳建议关注大宗商品整合及刚性需求、专用品及新材料。

整合的动力来自两方面, 一是成本上涨, 需求疲软, 大部分化工产品价格上下两难, 行业盈利空间受到挤压, 促使企业自发整合, 二是政策导向整合。

整合带来的投资机会: 煤电

一体化的西部氯碱企业, 如英力特; 具备电力及原盐优势的纯碱企业, 如山东海化; 有磷矿石资源优势的企业, 如兴发集团、湖北宜化等。

投资建议: 由于垄断和粮食价格维持高位支撑钾肥走高, 从而增强了对钾肥的刚性需求。投资上可以关注盐湖股份。主题性投资机会主要来源于新能源、新材料、节能环保。

股市红绿灯

本周部分新股发行预告

申购代码	名称	网上发行(万股)	网上申购日期
002652	扬子新材	2136	1月11日
002653	海思科	3210	1月9日

上周部分上市新股行情

代码	名称	上市日期	发行价(元)	最新价(元)
002650	加加食品	1月6日	30.00	22.10
002649	博彦科技	1月6日	22.00	19.93
002651	利君股份	1月6日	25.00	20.78

沪深两市上周个股涨幅前 10

代码	名称	涨幅(%)	收盘价(元)
002355	兴民钢圈	22.11	13.20
002542	中化岩土	14.15	18.15
300178	腾邦国际	12.83	17.94
600857	工大首创	12.32	10.94
600228	*ST 昌九	12.24	7.43
600599	熊猫烟花	11.22	11.40
000701	厦门信达	10.89	9.88
002354	科冕木业	10.50	10.63
600462	*ST 石岘	10.41	4.35
002192	路翔股份	10.34	15.36

沪深两市上周个股跌幅前 10

代码	名称	跌幅(%)	收盘价(元)
002382	蓝帆股份	27.10	15.52
002650	加加食品	26.33	22.10
002036	宜科科技	21.50	9.71
600337	美克股份	21.21	6.80
600192	长城电工	20.96	5.58
300158	振东制药	20.92	23.96
000520	长航凤凰	20.80	2.59
002464	金利科技	20.53	13.90
002157	正邦科技	20.40	7.61
300156	天立环保	20.22	18.35

开放式基金上周收益排行前 10

代码	名称	增长率(%)	期初净值(元)	期末净值(元)	期末累计(元)
150022	申万深成收益	3.34	1.0570	1.0680	1.0690
150030	银华金利	2.51	1.0510	1.0510	1.0520
150018	银华稳进	1.66	1.0570	1.0910	1.0930
150036	建信稳健	1.03	1.0410	1.0410	1.0420
050119	博时转债 C	0.90	0.8880	0.8880	0.8960
050019	博时转债 A	0.90	0.8920	0.8920	0.9000
350006	天治稳健双盈	0.67	0.9434	0.9434	0.9497
240018	华宝兴业可转债	0.66	0.8990	0.8990	0.9049
510230	国泰上证 180	0.65	2.7860	0.7910	2.8040
020012	国泰金龙债券 C 类	0.62	0.9700	1.3880	0.9760

沪深两市上周个股资金净流入前 10

代码	名称	流入资金(万元)	最新价(元)
601288	农业银行	30222.80	2.66
601818	光大银行	26631.31	2.90
601166	兴业银行	23643.76	12.79
601928	凤凰传媒	18162.99	8.56
600760	中航黑豹	16346.53	7.86
601398	工商银行	15937.46	4.28
601216	内蒙君正	15188.54	16.47
600116	三峡水利	14301.22	12.85
600273	华芳纺织	13281.00	8.47
601009	南京银行	12582.30	9.46

■特别提示: 以上所载全部数据仅供参考, 不构成对投资者的投资建议, 广大投资者在投资决策时以市场公告为准, 请慎重。

(记者 宋锋辉 整理)