

建筑建材 家用电器 交通运输

估值回归 三大行业最具潜力

□本报记者 龙跃

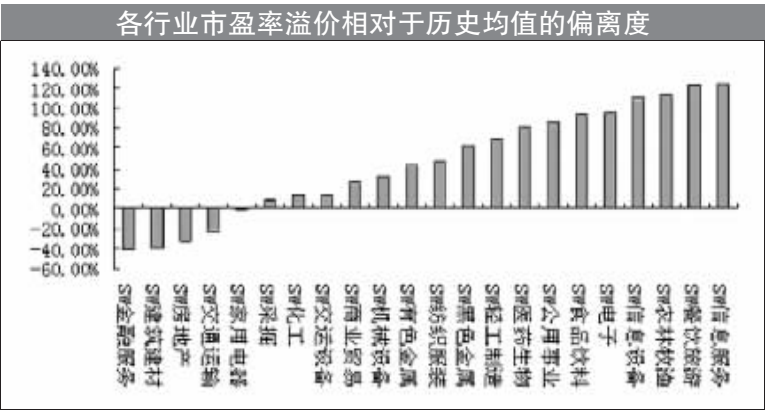
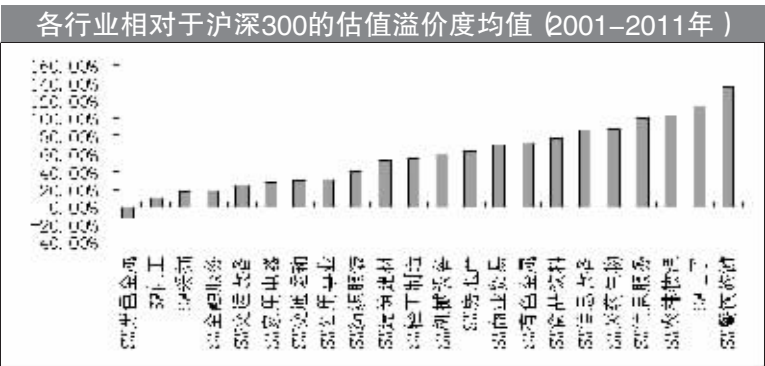
没有只跌不涨的市场。展望2012年，在经历了2011年的持续下行后，A股机会逐渐增多应是大概率事件。在宏观经济或将继续下行的背景下，促使股价上涨的最大动力很难来自业绩，因而估值提升引发的上涨预期逐渐强烈。如果仅从估值角度看，建筑建材、家用电器、交通运输三大行业相对沪深300的估值溢价度明显处于历史均值的下方，且向上空间较广阔，在2012年或许存在较大的估值回归动能。

2012年A股还看估值

估值提升和业绩增长是股市上涨的两大原始动力，回顾历次A股市场的上涨，都离不开这两大动力的作用。比如2006—2007年的牛市，就是在估值提升和业绩增长两大力量的共同作用下实现的。

但是，就2012年来说，股市上涨可能很难获得来自业绩方面的支持。一方面，从2011年四季度的数据看，宏观经济最快也要在2012年一季度见底；另一方面，即便经济见底，考虑到房地产投资的快速下行，出口的持续低迷，以及地方财政的捉襟见肘，经济重新回归到较快增长的水平也不一定是短期能够实现的事情。

因此，股市上涨的最大希望将来自估值提升。客观地说，2012年股市估值出现提升已经具备了很好的基础。首先，经历2011年的持续调整后，权重蓝筹股的估值多已处于历史新低区域，而中小盘股估值也在四季度惨烈的杀跌行情中迅速回



归。其次，2012年上市公司业绩增速下行是大概率事件，这意味着市场整体估值会得到被动抬高，这个被动抬高的过程虽然不会带来整体股价中枢的上移，但却会引发那些业绩稳定以及业绩保持增长态势的公司的股价，在系统性估值提升过程中受益。第三，胀时重势，跌时重质”，在2011年亏损累累的资金，势必会在2012年采取更为稳健的操作策略，估值低企的个股因此将获得更多资金流入，而资金的推动是估值提升的重要基础。

五大行业处估值洼地

就行业而言，可以从两个角度来观察估值状态。一是观察不同行业相对于沪深300的市盈率溢价幅度，由此可以得出市场对不同行业成长性给出的溢价水平；二是观察当前不同行业相对沪深300估值溢价幅度与其历史均值的折溢价关系，并从中寻找那些2012年具备估值回归可能性的品种。

从估值溢价的角度看，自2000年至今的十二年中，以下行业的市

申万一级行业市场数据一览				
板块名称	市盈率 (TTM, 整体法)	市净率 (整体法)	跌幅 本年 初至2011-12-29, %)	区间换手率 本年初至 2011-12-29, %)
SW农林牧渔	32.06	3.3	-28.48	633.22
SW采掘	12.78	2.04	-13.52	494.33
SW化工	12.51	1.84	-24.56	559.15
SW黑色金属	15.03	1	-26.84	299.27
SW有色金属	21.84	2.83	-39.47	628.71
SW建筑建材	11.34	1.59	-30.6	578.83
SW机械设备	19.43	2.49	-38.02	589.82
SW电子	31.4	2.69	-41.43	585.49
SW交运设备	14.17	2.07	-31.63	463.9
SW信息设备	30.07	2.83	-32.34	469.46
SW家用电器	12.72	2.07	-29.18	533.46
SW食品饮料	27.7	6	-5.65	421.2
SW纺织服装	18.82	2.42	-24.79	500.69
SW轻工制造	22.65	1.93	-28.8	510.17
SW医药生物	27.2	3.51	-31.78	486.7
SW公用事业	21.89	1.82	-18.21	458.91
SW交通运输	10.72	1.39	-33.39	272.77
SW房地产	13.12	1.83	-21.92	425.33
SW金融服务	7.86	1.49	-8.33	268.51
SW商业贸易	19.76	2.57	-31.62	374.65
SW餐饮旅游	36.22	3.3	-21.14	375.94
SW信息服务	32.96	2.86	-24.64	575.75
SW综合	19.26	2.48	-26.57	451.3

数据来源:Wind资讯

盈率 (TTM, 下同)相对于沪深300整体市盈率的平均溢价幅度最低，分别是黑色金属、化工、采掘和金融服务，其溢价幅度分别为-13.30%、-9.31%、-16.95%以及18.41%。导致上述行业估值溢价幅度较低的原因有二：一是行业整体进入发展后期，成长性逐步下降，典型的如黑色金属（钢铁）、金融服务（银行）；二是周期属性过强，熨平了均值，如化工和采掘。可以说，第一类行业即便目前估值已经很低，未来的估值回归空间也不会很

大；而第二类行业的估值升降则则视经济周期走向而定。

在与历史均值的折价关系方面，统计显示，以下五大行业当前相对于沪深300市盈率的溢价程度低于其历史均值水平，这五大行业分别是金融服务、房地产、建筑建材、交通运输和家用电器。如果剔除掉估值溢价始终处于低位的金融服务行业，以及不确定性较大的房地产行业，那么建筑建材、交通运输以及家用电器行业或将成为明年最具估值回升潜力的行业板块。

本周以来医药生物行业累计下挫4.58%

□本报记者 孙见友

受到沪深股市表现疲软以及估值相对较高的影响，生物医药板块持续下跌。统计显示，本周以来申万医药生物行业累计下跌4.58%，成为同期仅次于轻工制造的行业，这也是医药板块指数连续第四周收阴。

其中，汉森制药、领先科技和江苏吴中本周以来分别累计下挫19.68%、19.49%和16.17%，成为表现最差的医药股。另外，通化东宝、华邦制药和万东医疗本周以来的累计跌幅也均超过14%，明显跑输同期小幅下跌1.42%的上证指数。

分析人士指出，医药生物之所以表现如此疲弱，与其相对估值高企有关。截至12月29日收盘，医药生物

行业的市盈率 (TTM，整体法)为28.49倍，明显超过全部A股12.70倍的水平。

展望后市，由于医药行业相对估值高企问题不能在短期内得到很好地解决，后市其估值压力依然存在。在此局面下，部分分析师建议采取“轻行业、重个股”的操作策略。宏源

证券指出，预计2012年一季度医药行业整体利率会延续下滑趋势，行业相对估值偏贵，短期仍将是个股分化行情，建议关注抗菌医药物限用利好的中药注射剂公司，以及受益中药材价格下降的公司，中长期推荐拥有独家品种或新药标的的天士力、昆明制药、信立泰、佐力药业等。

本周跌幅较大的生物医药股				
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (PE, TTM) 预测每股收益 (元)
002412	汉森制药	-19.68	25.05	39.64 0.13
600867	通化东宝	-16.14	6.27	13.79 0.07
002004	华邦制药	-14.90	3.15	36.91 1.67
600055	万东医疗	-14.87	2.59	44.24 0.28
600789	鲁抗医药	-14.54	4.86	29.64 0.24
000028	一致药业	-13.99	1.69	18.84 1.49
300239	东宝生物	-13.15	18.41	52.41 0.59
000919	金陵药业	-12.75	2.21	20.29 0.56

主力增减仓						
主力增仓						
代码	名称	涨跌幅 (%)	大单买入 (手)	大单卖出 (手)	大单买入 - 大单卖出 (手)	买入净量 占流通盘比例 (%)
002524	光正钢构	10.01	14407.24	5811.51	8595.73	1.90
300278	华昌达	4.20	10109.00	7537.72	2571.28	1.48
002647	宏磊股份	-3.64	21797.23	17638.04	4159.19	1.23
002624	金磊股份	0.97	8883.84	6699.90	2183.94	1.09
002132	恒星科技	10.00	120774.87	88250.59	32524.28	1.09
002282	博深工具	6.89	17108.60	9310.80	7797.80	1.03
300166	东方国信	10.01	9936.84	8972.25	964.59	0.95
002648	卫星石化	-4.40	20308.88	16528.76	3780.12	0.95
002517	泰亚股份	2.97	10522.67	8537.85	1984.82	0.90
002519	银河电子	10.01	6888.14	3767.54	3120.59	0.89

主力减仓						
代码	名称	涨跌幅 (%)	大单买入 (手)	大单卖出 (手)	大单卖出 - 大单买入 (手)	卖出净量 占流通盘比例 (%)
601555	东吴证券	-3.34	250217.50	290575.16	40357.65	1.47
600192	长城电工	-2.16	41262.04	87814.08	46552.04	1.36
002634	棒杰股份	-1.98	3080.14	4818.22	1738.08	1.30
601901	方正证券	-2.84	330071.34	313352.19	183280.84	1.22
601928	凤凰传媒	-3.64	95654.76	128364.29	32709.54	1.17
600179	ST黑化	-4.95	55972.45	76901.29	20928.83	1.07
600520	中发科技	-6.22	29788.98	41016.43	11227.46	0.99
300248	新开普	0.96	332.35	1392.52	1060.16	0.95
600071	凤凰光学	-3.29	37240.75	58535.88	21295.13	0.90
000795	太原刚玉	0.34	48359.14	67918.41	19559.27	0.71

A股连续涨跌						
连续上涨						
代码	名称	持续 天数	收盘价 (元)	涨幅 (%)	振幅 (%)	每股收益 (元)
002410	广联达	8	33.09	0.24	3.64	0.66
600170	上海建工	6	8.84	1.14	3.66	0.77
600645	ST中源	6	23.99	0.63	2.43	0.05
600316	洪都航空	5	16.15	0.62	2.87	0.01
002242	九阳股份	5	7.69	0.39	2.87	0.59
600577	精达股份	5	8.99	0.33	4.35	0.30
600882	大成股份	4	6.79	3.98	11.03	-1.35
000629	攀钢钒钛	4	6.21	2.31	8.90	0.00
600327	大东方	4	7.10	0.28	2.26	0.31
601336	新华保险	3	28.12	3.69	6.23	0.57

连续下跌						
代码	名称	持续 天数	收盘价 (元)	跌幅 (%)	振幅 (%)	每股收益 (元)
600228	*ST昌九	18	6.30	-3.52	4.59	-0.36
600179	ST黑化	16	4.03	-4.95	2.36	-0.51
000995	ST皇台	13	12.00	-4.99	0.07	
000908	ST天一	13	4.43	-2.85	5.04	-0.12
002374	丽鹏股份	11	10.03	-0.59	2.18	0.01
600515	ST海建	9	3.81	-2.06	7.46	-0.05
002289	宇顺电子	9	17.22	-1.49	2.75	0.25
002540	亚太科技	9	13.60	-1.45	1.81	0.46
002390	信邦制药	9	10.20	-0.87	2.04	0.18
002514	宝馨科技	9	16.51	-0.84	4.56	0.61

沪 深 交 易 所 公 开 交 易 信 息									
(2011年12月29日)									
太原重工 600169			方大炭素 600516			青青稞酒 002646			
偏离值: +7.82%		成交金额: 16055.48万元	偏离值: -7.62%		成交金额: 24619.79万元	换手率: 27.56%		成交金额: 23641万元	
买入席位名称			买入席位名称			买入金额最大的前5名			
中信证券 总部 (非营业场所)			渤海证券 客户资产管理部			中信金通 杭州上山路		买入金额 (元)	
方正证券 总部			中信证券 上海淮海中路			广发证券 上海王兰路		卖出金额 (元)	
渤海证券 上海彰武路			机构专用			齐鲁证券 聊城柳园南路			
华安证券 大连会展路			平安证券 客户资产管理部			中银万国 上海南汇			
五矿证券 深圳金田路			广发证券 郑州花园路			光大证券 北京月坛北街			
卖出席位名称			卖出席位名称			卖出金额最大的前5名			
中信证券 上海吉北路			渤海证券 客户资产管理部			中银万国 上海南汇		买入金额 (元)	
山西证券 太原五一一路			中信证券 上海淮海中路			上海证券 温州塘北街		卖出金额 (元)	
信达证券 南京汉中门大街			海通证券 客户资产管理部			中银国际 长沙新韶路			
中投证券 深圳爱国路			华宝证券 上海西藏中路			华泰证券 深圳彩田路			
宏源证券 杭州温州路			机构专用			机构专用			
南纺股份 600250			现代投资 000900			恒信移动 800081			
偏离值: +7.40%		成交金额: 4910.75万元	偏离值: -10.13%		成交金额: 13978万元	偏离值: -9.33%		成交金额: 18167万元	
买入席位名称			买入金额最大的前5名			买入金额最大的前5名			
信达证券 深圳福星路			华泰证券 深圳益田路荣超商务中心			东吴证券 苏州滨河路		买入金额 (元)	
国泰君安 北京知春路			机构专用			兴业证券 上海杨花路		卖出金额 (元)	
光大证券 深圳深南大道			海通证券 南京广州路			东吴证券 苏州工业园区现代大道			
国海证券 北海北海大道			招商证券 深圳益田路免税商务大厦			东吴证券 苏州西北街			
兴业证券 福州湖东路			西南证券 重庆渝中路			中原证券 郑州商务内环路			
卖出席位名称			卖出金额最大的前5名			卖出金额最大的前5名			
中银万国 佛山季华五路			中信建投 海口海府大道			国联证券 无锡湖岸路		买入金额 (元)	
国信证券 深圳泰然九路			华泰证券 深圳益田路荣超商务中心			广发证券 江门台山南門西路		卖出金额 (元)	
国信证券 深圳红岭中路			广发证券 广州洛溪新城			招商证券 无锡新丰里			
中银万国 上海广东路			西南证券 重庆沧白路			中山证券 杭州杨公堤			
和兴证券 上海崂山东路			光大证券 惠州下埔路			山西证券 太原长建道			
丹化科技 600844			一汽夏利 000927			Nt 冠 800282			
偏离值: -8.19%		成交金额: 22082.10万元	偏离值: +7.72%		成交金额: 6744万元	涨跌幅: +32.67%		成交金额: 18793万元	
买入席位名称			买入金额最大的前5名			买入金额最大的前5名			
东方证券 上海新川路			机构专用			国泰君安 顺德大良		买入金额 (元)	
招商证券 北京建国路			机构专用			华泰证券 上海国宾路		卖出金额 (元)	
招商证券 北京东四十条			机构专用			中信金通 杭州友春路			
同信证券 成都东大街			机构专用			山西证券 广安思源大道			
英大证券 深圳华侨城			机构专用			国金证券 厦门湖滨北路			
卖出席位名称			卖出金额最大的前5名			卖出金额最大的前5名			
爱建证券 上海龙水北路			机构专用			国信证券 上海北京东路		买入金额 (元)	
海通证券 常州健身路			招商证券 深圳南山南油大道			国信证券 深圳泰然九路		卖出金额 (元)	
浙商证券 宁波四明中路			机构专用			国信证券 广州东风中路			
国信证券 南京洪武路			招商证券 上海娄山关路			中银万国 上海广东路			
兴业证券 上海天钥桥路			德邦证券 长春			财通证券 绍兴县柯桥西路			