

# 建筑建材 家用电器 交通运输 估值回归 三大行业最具潜力



## 机构“疯抢”一汽轿车

□本报记者 龙跃

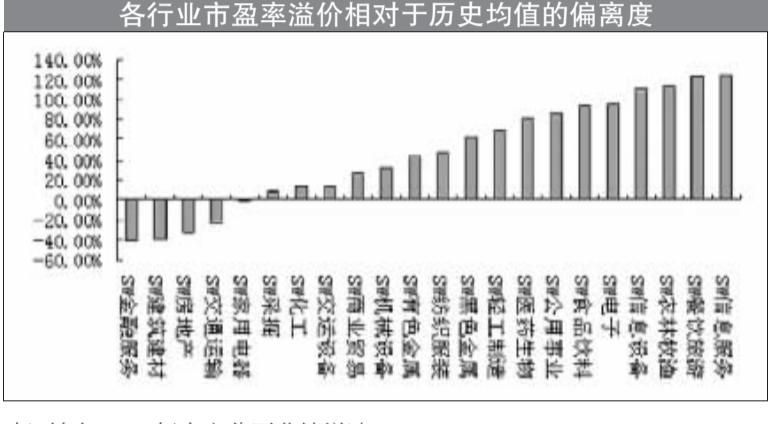
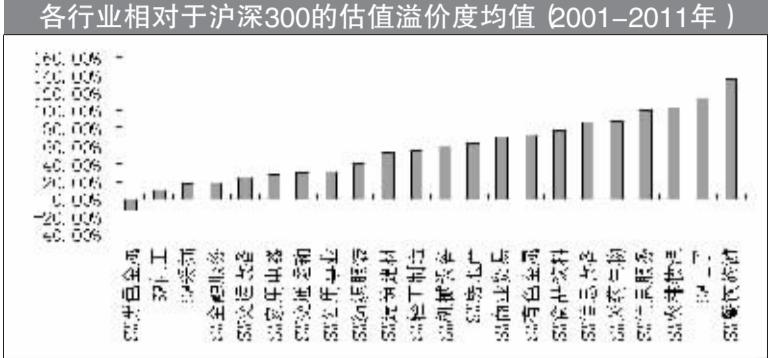
没有只跌不涨的市场。展望2012年,在经历了2011年的持续下行后,A股机会逐渐增多应是大概率事件。在宏观经济或将继续下行的背景下,促使股价上涨的最大动力很难来自业绩,因而估值提升引发的上涨预期逐渐强烈。如果仅从估值角度看,建筑建材、家用电器、交通运输三大行业相对沪深300的估值溢价度明显处于历史均值的下方,且向上空间较广阔,在2012年或存在较大的估值回归动能。

### 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,“涨时重势,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。

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)	成份区间涨 跌幅(本年 初至2011- 12-29,%)			区间换手率 (%)
			跌幅(本年 初至2011- 12-29,%)	本年初至 2011-12- 29,%)	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交通运输	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

□本报记者 龙跃

最近几个交易日,尽管大盘表现得不温不火,但凭借低估值和早周期两把利剑,汽车股大放异彩。本周四,中信汽车行业指数上涨1.22%,在众多行业指数中涨幅第一,而一汽轿车是汽车蓝筹股中表现最为抢眼的。

一汽轿车昨日大幅上涨7.92%,在所有汽车股中涨幅最大。从公开交易信息看,机构资金的大举买入是该股大幅上涨的最大动力。据交易所公开信息,本周四,一汽轿车成交前五位均为机构专用席位,这五个机构席位总买入额达到8418.74万元。相对于买盘,昨日卖出一汽轿车的机构专用席位虽然也达到了三家,但卖出力度非常有限,合计仅为1426.14

万元。

分析人士指出,机构大举买入一汽轿车的原因有三:首先,本周市场虽然仍然相对低迷,但大盘企稳的意愿已经越来越强烈,这提升了机构资金做多的积极性;其次,市场多预期国内经济或将在2012年一季度见底,而作为早周期行业,汽车股的建仓时点或已经到来;最后,当前汽车股的估值非常低,据Wind资讯统计,汽车整车以及汽车零部件板块当前的市盈率(TTM)只有11.18倍和12.23倍,处于市场低端,客观上有估值回归的要求。

考虑到短期市场大幅杀跌的动能已经非常有限,汽车股在重获机构资金青睐的背景下,有望继续保持强势格局。

# 创业板综指创出史上最大月度跌幅

□本报记者 孙见友

12月以来,创业板综指持续快速下挫,累计跌幅高达14.44%,成为该指数推出来以来表现最差的一个月份。统计显示,创业板综指此前表现最差的月份出现在2011年9月,当月累计跌幅曾高达14.41%。分析人士指出,从一年之中两次出现月度跌幅超越14%的情形来看,创业板“去高估值化”序幕已然拉开。

截至12月29日收盘,创业板的整体市盈率(TTM)已从月初的41.51倍下降至当前的35.41倍,一月之间累计下降幅度达到14.70%。在估值“挤泡沫”过程中,创业板总市值也随之大幅缩水。即使有新股陆续上市,但创业板总市值依然从12月初的8466亿元下降至当前的7297亿元,累计缩水额高达1169亿元。

随着指数持续下挫,创业板个股自然不能幸免。12月以来有261只创业板股票出现不同程度下跌,占比接近93%。其中,万邦达、金龙机电与建新股份12月以来累计跌幅高达39.34%、35.83%和31.95%,沦为同期调整最为惨烈的创业板个股。

受股价下跌拖累,一些创业板个股市

值迅速萎缩。例如,汇川技术总市值从11月末的151.20亿元快速下降至当前的117.72亿元,短短一月间累计蒸发掉33.48亿元,成为同期市值缩水最严重的公司。此外,万邦达、神州泰岳和乐普医疗12月以来总市值累计缩水额也分别高达28.12亿元、24.72亿元和20.22亿元。

本周跌幅较大的创业板股票						
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 平均值(元)	
300256	星星科技	-22.74	23.64	26.53	1.23	
300162	雷曼光电	-21.55	64.90	61.55	0.55	
300055	万邦达	-21.11	14.78	63.73	1.07	
300259	新天科技	-19.41	18.00	25.43	0.99	
300071	华谊嘉信	-18.99	56.16	38.68	0.64	
300152	燃控科技	-17.93	15.68	33.23	1.05	
300095	华伍股份	-17.24	14.94	35.36	1.43	
300236	上海新阳	-17.02	16.55	29.76	0.72	

本周跌幅较大的创业板股票

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 平均值(元)

002524 光正钢构 -22.74 23.64 26.53 1.23

300278 华昌达 -21.55 64.90 61.55 0.55

002647 宏磊股份 -21.11 14.78 63.73 1.07

002624 金磊股份 -19.41 18.00 25.43 0.99

002132 恒星科技 -18.99 56.16 38.68 0.64

002282 博深工具 -17.93 15.68 33.23 1.05

300166 东方国信 -17.24 14.94 35.36 1.43

002648 卫星石化 -17.02 16.55 29.76 0.72

002517 泰亚股份 -17.02 16.55 29.76 0.72

002519 银河电子 -17.02 16.55 29.76 0.72

大;而第二类行业的估值升降则要视经济周期而定。

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。

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)为28.49倍,明显超过全部A股12.70倍的水平。

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)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,建议关注抗凝药物限用利好的中药注射剂公司,以及受益中成药价格下降的公司,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)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,建议关注抗凝药物限用利好的中药注射剂公司,以及受益中成药价格下降的公司,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。

# 本周以来医药生物行业累计下挫4.58%

行业的市盈率(TTM,整体法)为28.49倍,明显超过