

# “抄底族”中长线潜伏时机或已来临

□中证投资 张索清

经过连续两年的调整后,A股市场似乎一夜之间又回到了十年前。但归去来兮,2245点“牛顶”能否变为“熊踵”,曾经的牛市高位能否成为如今市场的底部区域?我们认为,经历了长达两年的连续调整后,A股有望在震荡中逐渐破茧,重返2300点上方只是时间问题。

## 短期行情演绎多有反复

分析本轮上涨的性质不难发现,2132点以来的上涨是内外因共同作用的结果。一是沪指自2011年11月中旬以来已经连续调整九周,期间并未出现明显的反弹,技术上超跌较为严重,且主力调仓换股,部分强周期板块估值优势越发突出,表现出较好的抗跌性;二是近期管理层暖风不断,总理讲话提振了股市信心,证监会成立投资者保护局、创业板发

审委临时取消和鹰机上会审核、两家基金公司先后宣布暂停参与新股询价、朗玛信息成首家创业板中止发行公司等对市场信心形成正面的提振;三是为应对春节前资金紧张的局面,央行暂停公开市场操作,并表示进行短期逆回购。从目前的情况来看,央行或在本周有实质性的动作。在上述原因共同作用下A股市场一度出现长阳脉冲式上涨。

然而需要注意的是,仍有三方面压力制约着短期上涨空间。其一,经济活力才是股市持续回升的根本所在。近期公布2011年12月份PPI及贸易数据表明企业盈利能力仍未见好转,不支持A股市场走出持续的上涨行情。其二是技术压力。目前大盘仍未摆脱下降通道,且2300点上方套牢盘较为汹涌,60日线依旧呈现下行状态,在无实质性利好助推下大盘上行受挫的概率大。其三,标普大规模调降欧元区九国评

级,且春节长假在即,市场交投意愿或下降,股指短期上涨后劲堪忧。

## 中长期可进行埋伏布局

不过,短线大盘的震荡反复正是给中长线资金入场潜伏提供了良机。A股市场在2300点下方具备较好的安全性,主动型投资者可逢低进行潜伏。

首先,经济短周期环比见底已不遥远。数据显示,2011年11月工业企业产品库存当月以及累计环比增速出现明显下降,说明工业企业逐渐进入了主动去库存阶段。而根据历史规律来看,当库存出现拐点3~4个月后,工业产出将开始见底回升,这意味着今年上半年经济有望环比见底,而股市周期的表现则提前于盈利周期的变化。由此可见,目前市场风险最大的时期已过,虽然去库存过程往往意味着经济景气度下降及企业盈利下滑,但股票市场更多

是反映预期的变化并会提前进行调适。

其次,流动性正面累积的信号逐步释放。一方面,2011年12月货币信贷数据显示,新增贷款同比多增1823亿,为近5个月来首次多增,远超市场预期。同时,新增贷款大幅增加也带动M1增速回升,12月M1同比增速由11月的7.8%反弹至7.9%,且今年随着通胀水平的回落可控,外汇储备连续负增长,货币政策或将逐步向宽松方向微调,未来信贷投放增长可期。此外,近年来规律也显示,一季度是全年信贷投放高峰期,流动性在全年最为充沛。可见,M1增速延续回升态势的概率较大。另一方面,高层表态力挺养老金入市增值,并拟扩大RQFII及QFII规模,“中”字头个股控股股东通过二级市场进行增持等都表明市场流动性有望回暖。

第三,新股发行遭到机构冷遇。面对新股发行速度过快以及

参与打新收益有限甚至出现浮亏的现象,2011年12月28日,华宝兴业基金宣布不再参与新股询价,成为国内第一家表示退出参与新股询价的基金公司。而近日信达澳银基金管理公司也选择了跟进,且有媒体了解到实际上很多公募基金管理公司都已经悄然停止了参与询价打新。

综上,我们认为,当前市场处于历史底部区域,悲观情绪在前期杀跌中已得到较为充分的宣泄,而利好消息的持续释放将有力提振市场的信心,虽然不排除局部的不安定因素(美国与伊朗的较量逐步升级)或导致大盘再度出现阶段性杀跌,但从中长期来看,2300点下方市场较为安全,经过反复震荡蓄势后回到2300点之上也只是时间问题。操作上,目前是中长线投资者潜伏的良机,建议逢低关注家电、汽车早周期的品种以及弹性较好的煤炭、有色等强周期品种,进行埋伏。

## ■ 新股定位 | New Stock

**江南嘉捷(601313)**

均价区间:13.14元~15.09元  
极限区间:12.07元~18.20元

公司是国内最大的自动扶梯出口商之一,主营业务是电梯、自动扶梯、自动人行道等产品的研发、生产和销售及相关产品的安装、改造和维修。公司产品FEW自动人行道,FEH、FEH20自动扶梯产品被列为江苏省火炬计划项目,变频调速节能型自动扶梯被评为科技部科技兴贸项目。公司是国家火炬计划重点高新技术企业,有2项列入国家火炬计划项目,1项列入科技部科技兴贸项目,3项列入省级高新技术产品,4项列入省级火炬计划产业化项目,15项科技成果通过省部级以上鉴定或评估。公司参与制定了18项关于电梯、扶梯产品的国家标准。

**海通证券:12.07元~14.66元**

公司是内资电梯品牌龙头,

2005~2009年电梯整机销售额和出口额在内资产企业中排名第一。公司主营各类电梯、自动扶梯和自动人行道国内市占率第一,海外订单、国内地铁建设以及超商新开门店可确保未来增长。垂直升降电梯可望受益于保障性住房需求带动,补偿增长空间巨大。募投项目包括扩建厂房电梯项目、技术研发中心与改造项目,预计2012年底达产50%、2013年完全达产。预计公司2011~2013年EPS分别为0.71元、0.86元和1.04元,按2012年14倍~17倍的PE水平给予合理价值区间为12.07元~14.66元。

**渤海证券:12.45元~14.50元**

公司升降电梯市场定位准确,高性价比产品满足保障房和二三线城市商品房的市场需求,

**东北证券:16.38元~18.2元**

公司电梯(含扶梯)市场份额

接近4%,是唯一进入前十名的内资品牌。公司具有高速电梯以及大跨度自动扶梯等技术储备,但市场定位仍然以0.5米/秒~2.5米/秒大众电梯(扶梯)为主,避开与高端品牌的正面竞争。募投扩建厂房毗邻现有厂区,预计2013年完工,新增产能垂直电梯6200台、自动扶梯1400台、自动人行道400台。预计公司2011~2012年EPS为0.79元、0.91元。相对康力电梯2012年PE为16倍,公司2012年PE可以达到18倍~20倍,定价区间为16.38元~18.20元。

**招商证券:15元~17.2元**

公司主要产品包括直梯、扶

梯和自动人行道等,是民族品牌电梯整机生产和销售的龙头企业,2010年国内市场占有率为2.2%。电梯行业平稳增长,节能环保电梯逐步成为主流。2010年我国电梯产量36.5万台,保有量超过160万台。公司整合区域零配件配套资源,致力整机集成,有效提高了生产效率。预计公司未来三年复合增长率20%左右,2011~2013年EPS为0.75元、0.90元和1.07元。对比同类可比上市公司,合理价值区间为15.0元~17.2元,对应2011年PE为20倍~23倍。

0.94元和1.26元,维持公司“增持”评级。

**东风汽车(600006)**

产品销量稳健增长

公司2011年的产品销量保持稳健增长态势。2011年公司汽车销量稳健增长6.08%,其中SUV车型增15.02%。公司在2011年卡车市场低迷的背景下跑赢行业,主要源于优化产品布局、完善网络建设、加大服务力度。公司康明斯主要配套客户取得超越行业的增长。目前东风康明斯发动机为东风汽车集团公司卡车配套比例在50%左右。2011年东风汽车公司的中重卡产销增速遥遥领先行业平均水平。

浙商证券预计公司2011~2013年的EPS分别为0.25元、0.34元和0.52元,当前股价对公司2011~2013年动态市盈率分别为13倍、9倍和6倍。综合考虑公司东风康明斯的多元化及独立第三方战略将是驱动盈利增长的最关键因素,公司轻卡业务在城市物流业的兴起中再拾增长动力,以及公司新产品、新项目增强了企业

发展后劲,浙商证券给予公司“买入”评级。

**龙源技术(800105)**

看好火电脱硝业务

公司公告2011年业绩快报显示,2011年实现营业收入8.84亿元,同比增长81.34%;营业利润为1.94亿元,同比增长90.44%;净利润为1.74亿元,同比增长65.91%,全面摊薄后的每股收益为1.10元。

公司收入的大幅增长,主要来自于低氮燃烧产品和锅炉余热利用项目。安信证券预计火电脱硝市场将在2012~2013年快速启动,在脱硝电价为0.008元/千瓦时的背景下,具有明显经济效益的低氮燃烧器将得到普遍应用。

火电脱硝的市场空间主要来自于存量机组的改造,预计在2012年第一季度火电厂常规检修期,大量机组会陆续开始低氮燃烧器的改造。安信证券认为,公司一季度低氮燃烧器订单有望超预期增长。此外,公司于2011年新签余热回收利用项目进展顺利,并陆续在2011年四季度开始结算。在母公司

支持下,公司余热回收利用项目,有望继续得到推广。

安信证券预计2011年~2013年的每股收益分别为1.10元、1.86元、2.76元,对应PE分别为40.8倍、24.1倍、16.2倍,受益于火电脱硝市场启动,预计公司未来两年将保持快速增长,维持公司“增持-A”评级。

**好当家(600467)**

海参精养前景向好

公司是目前A股市场最大的海参养殖企业。按照2010年财务数据测算,海参养殖业务贡献42%的毛利。为充分利用现有海域资源,公司每年三季度海参夏眠期间养殖2茬海参,海参养殖业务贡献29%的毛利。

2009~2010年公司分别改造了0.5万亩和0.6万亩的虾池用作海参精养池。按照公司平均2年半~3年的海参养殖周期计算,2011~2013年公司实际海参捕捞面积将分别达到1.6万亩、2.1万亩和2.7万亩。考虑到精养池改造带来的海参亩产水平的提高,安信证券预计2011~2013年公司海参捕捞

量将分别达到2000吨、3000吨和4500吨左右,年均增长50%。公司募集资金建设的第三条大坝1万亩围堰海参养殖项目和苏山岛1万亩底播海参养殖项目2012秋季前后也将开始投苗,2014年~2015年前后陆续进入捕捞期。公司还拥有苏山岛8万亩海域适合养殖海参,为海参业务的长期发展预留了广阔的空间。

参赛混养,比翼双飞。2010年公司海参养殖面积1.2万亩,2011年新增0.4万亩海参养殖面积,安信证券预计2011年海参产量4757万吨,较2010年增长20%。2012年在建的第三条大坝后,公司计划在秋季海参投苗前先养殖两茬海参,2012年公司海参产量有望增长60%左右达到7732万吨。

如果2011~2013年海参价格

均为191元/公斤,安信证券预计

公司2011~2013年全面摊薄的EPS

分别为0.30元、0.50元和0.72元,业绩复合增速50%,2012年动态PE为16倍,估值处于历史低位,考虑公司未来几年良好的成长性,给予公司2012年25倍PE和“增持-A”评级。

## ■ 窝轮点金 | Warrant

乐视网(800104)

乐视TV或将步入商用

乐视网公告与央视国际网络有限公司于2012年1月11日签订了《战略合作协议》,双方就互联网电视业务等相关事宜达成一致。西南证券认为,乐视TV或将正式商用。乐视作为互联网电视及相关产品视听内容及平台的责任方,作为乐视TV云视频超清机的终端研发、生产、运营和服务方,负责向央视网络提供互联网电视视听内容及相关产品。乐视在实现与央视国际的合作对接后,其内容将会放到央视国际的集成播控平台。除将内容交于央视国际播控平台端监管,双方合作的互联网电视机顶盒终端产品将会严格执行端到端可管可控政策。按照当前政策规定,乐视网将在上海、杭州、长沙三个首批三网融合试点城市开展互联网电视机顶盒业务,并将进一步按照政策指引在其他试点地区进行有计划地投放。

综合来看,西南证券提高公司2012~2013年EPS分别为

0.94元和1.26元,维持公司“增持”评级。

**东风汽车(600006)**

产品销量稳健增长

公司2011年的产品销量保持稳健增长态势。2011年公司汽车销量稳健增长6.08%,其中SUV车型增15.02%。公司在2011年卡车市场低迷的背景下跑赢行业,主要源于优化产品布局、完善网络建设、加大服务力度。公司康明斯主要配套客户取得超越行业的增长。目前东风康明斯发动机为东风汽车集团公司卡车配套比例在50%左右。2011年东风汽车公司的中重卡产销增速遥遥领先行业平均水平。

浙商证券预计公司2011~2013年的EPS分别为0.25元、0.34元和0.52元,当前股价对公司2011~2013年动态市盈率分别为13倍、9倍和6倍。综合考虑公司东风康明斯的多元化及独立第三方战略将是驱动盈利增长的最关键因素,公司轻卡业务在城市物流业的兴起中再拾增长动力,以及公司新产品、新项目增强了企业

发展后劲,浙商证券给予公司“买入”评级。

**龙源技术(800105)**

看好火电脱硝业务

公司公告2011年业绩快报显示,2011年实现营业收入8.84亿元,同比增长81.34%;营业利润为1.94亿元,同比增长90.44%;净利润为1.74亿元,同比增长65.91%,全面摊薄后的每股收益为1.10元。

公司收入的大幅增长,主要来自于低氮燃烧产品和锅炉余热利用项目。安信证券预计火电脱硝市场将在2012~2013年快速启动,在脱硝电价为0.008元/千瓦时的背景下,具有明显经济效益的低氮燃烧器将得到普遍应用。

火电脱硝的市场空间主要来自于存量机组的改造,预计在2012年第一季度火电厂常规检修期,大量机组会陆续开始低氮燃烧器的改造。安信证券认为,公司一季度低氮燃烧器订单有望超预期增长。此外,公司于2011年新签余热回收利用项目进展顺利,并陆续在2011年四季度开始结算。在母公司

支持下,公司余热回收利用项目,有望继续得到推广。

安信证券预计2011年~2013年的每股收益分别为1.10元、1.86元、2.76元,对应PE分别为40.8倍、24.1倍、16.2倍,受益于火电脱硝

市场启动,预计公司未来两年将保持快速增长,维持公司“增持-A”评级。

## ■ 香港智远投资咨询

上周港股表现相对较好,内地A股的强劲反弹为港股提供了做多动能,而欧美股市整体维持窄幅震荡格局。恒生指数全周累计上涨3.29%,收报19204.42点。

美国经济增长状态从目前来看还算理想,失业率呈下降趋势,制造业持续小幅扩张,消费者对经济的后市感到乐观,这些都对美国经济改善起到积极作用。美联储并没有否认会推行更多的量化宽松货币政策,令市场期待一旦经济再出现问题,美国政府对经济的刺激力度也许会更大。此

外,美股市场已进入财报期,业绩好坏直接影响着市场上的投资者情绪。之前的美铝以及摩根大通银行的业绩带给市场的影响形成鲜明对比。不过,在美国经济增长趋势转好的影响下,投资对上市公司业绩仍然充满乐观憧憬。

欧元区方面,债务危机的解决进程还存在太多的不确定性,意大利和西班牙的发债结果良好。但标普却在随后下调了法国等9个国家的主权信用评级,令市场重燃对欧债的担忧。接下来市场的关注焦点仍将集中在欧债问题上,对港股市场形成的影响亦会明显。

港元,2012年4月中到期;若看淡,则可留意其认沽证14156,行使价5.4港元,2012年5月初到期。

在此提醒投资者,权证(或牛熊证)投资风险巨大,可能导致本金全部损失。

建设银行H股走势图

建设银行H股走势图