

近期蓝筹股在树立理性投资、长期投资、价值投资理念的呼吁下,出现了一波比较明显的反弹。上周大盘蓝筹股集中的沪深300指数放量大涨,周涨幅达4.37%,大盘蓝筹股的春天似乎正在走近。今天我们非常荣幸地邀请到了国诚投资咨询有限公司投资总监黄道林和深圳挺浩投资总经理康浩平,为我们解读未来蓝筹股可能出现的投资机会。

# 地产成奇兵 蓝筹能否带动大盘冲关

□本报记者 郑洞宇 张昊

## 信心正在恢复

主持人:大盘连续上涨,主要是受到什么因素的刺激?现在大盘点位已经逼近2500点关口,未来冲关的可能性有多大?

黄道林:这一次行情主要是技术上触及下降通道下轨引发的反弹,加上管理层提振信心的表态,使得技术面和基本面发生共振而产生了一波行情。目前大盘已经突破了60天线和120天线,同时也突破了2011年4月份以来的下降通道上轨。

其实这次行情中蓝筹股的走势跟价值投资理念是息息相关的。第一波启动的是煤炭股,煤炭股的市盈率在市场中是比较低的;接下来就启动了有色金属;然后再启动了金融股,金融板块跟地产板块其实在2011年是没有跌的,这次也启动了,它们的平均市盈率都是最低的,第一名是金融,第二名是采掘业,第三名是地产,这是前三名市盈率比较低的个股。还有一个板块是最近蠢蠢欲动的航空板块,最近海南航空、中国国航等个股表现都非常抢眼,也是基于这样一个逻辑,本轮行情指数走得非常强劲的主要原因还是在于大盘蓝筹股的支持。

康浩平:这一波行情如果说主要原因的话,第一个是大盘在2010年跌了百分之十几,并且随

着去年11、12月份中小市值股票跳水,很多股票跌无可跌。同时,最核心的问题是货币政策松动,我们看到已经降了两次存款准备金率,并且财政政策也有所放松,还有汇金入市、大股东增持以及养老金入市预期,这些对市场信心有非常大的提振,并且管理层也说“蓝筹股具有罕见的投资价值”。事实也确实如此,沪深300市盈率居然跌破10倍,每年收益率能够达到10%,而银行股的收益率有些只有5倍多,也就是说它每年的回报可以达到20%。所以我们这个市场是由大盘股决定的,如果大盘股企稳,而小盘股又跌无可跌,在货币政策松动的引导下,大盘出现恢复性上涨水到渠成。

反弹的契机显然是央行下调存款准备金率,这一下调,市场信心恢复,赚钱效应显现,场外资金以及原来趴在账上空仓的资金纷纷进入市场,从而导致周线六连阳,但七连阳能不能出现呢?这一点其实并不重要,重要的是上涨趋势比较确定,进行强势调整是市场的正常行为,也就是说这波行情可能还会继续演绎下去。

## 地产板块相对安全

主持人:在上周五的大涨行情中,地产股起到了中流砥柱的作用。我们想知道的是,地产股这种反弹奇兵的角色能持续多久?

黄道林:地产股的这种表现其实跟整个地产股技术上的形态

有很大关联,从技术上来看,地产指数从2008年金融危机以来一直就没有一个像样的表现。这主要是国家的调控政策起到一定的作用,调控政策把地产股股票的价格压下来了。但房地产价格还是处于历史高位,房地产价格在历史高位,可是地产股却处于上证指数2000点下方,就形成了这样一个效应——房价可能会从高位往下走,但是房地产股票的价格会从低位往上走,如果能够达到一种平衡的话,我们就认为这是房地产软着陆非常可喜的局面。当然,如果说房地产价格出现雪崩,地产股也没救了,但我们预期房地产应该会软着陆。如果是温和下调的话,地产股的上涨就有逻辑了。同时,最近关于地产行业相关政策的利好也逐渐显现出来。

地产股走强的另一个原因是货币政策松动,比如存款准备金率下调。从外围来看,国际市场(如美国)一直在走牛市,在债务危机下,欧洲的货币宽松政策、美国量化宽松货币政策也在实施中,国际的货币宽松程度也给我们国内房地产资金链带来了喘息机会,这也是目前地产股出现反弹行情的条件。

当然,整体来看,房地产的反弹行情能否继续还要打一个问号。毕竟调控房地产的政策不可能放得很松,即便有一些小的调整出现,但基于民生的考虑,房价的上涨空间也将是有限的,大家

在这个过程中要注意对地产股上涨节奏的把握。

康浩平:房地产是国家的支柱产业,中国的房价确实炒得有一点离谱,而2010年以来的宏观调控,特别是2011年开始的限购政策,也确实对房地产调控产生了效果,很多城市的房价同比已经出现下滑,并且环比也出现下滑。但无论怎样,房地产企业都存在巨大的利润,这导致现在在很多房地产股票的估值非常便宜,所以在目前点位地产股有非常高的安全边际。并且我们也相信房地产调控政策最严厉的阶段已经出现,算是利空出尽,再加上股票非常便宜和有刚性需求,地产股票在超跌之后是存在机会的。

至于未来主力军会不会像2006-2007年那样发动金融地产行情?我觉得倒不一定,但现在房地产股票比较安全基本上是可以确认的。

## 消费板块可期

主持人:万一房地产板块的上涨势头不能够延续,大消费板块是不是会成为下一个热点?

黄道林:其实汽车板块跟房地产板块的上涨有共同的逻辑,目前的行情我认为还是市盈率行情,也就是市盈率低于15倍的行业板块都具备上涨动能。我们看先前煤炭股的启动也是基于市盈率比较低,接下来的有色也是这样的,其实汽车板块的平均市盈率也就是11倍左右,我们认为市

盈率在15倍以下的行业都有机会,这就是目前市场典型的特征,未来像航空、交通运输等行业可能都会延续这个逻辑发展行情。

康浩平:确实目前市场的市盈率水平不算高,特别是银行股只有5-6倍市盈率,显然是被严重低估的。有些人说银行股只有5-6倍的市盈率,是因为大家预计中国经济如果出现硬着陆,经济增速下来,银行股的呆坏账会大幅度增加。但我们相信中国政府有非常强大的宏观调控能力,中国经济出现硬着陆的风险非常小,并且房地产一跌就跌一半,甚至跌三分之二,把整个中国经济拖下去的概率比较小。

不过,行情走完了我们才会知道哪个板块是领涨板块,就像2006年的行情,第一波行情是有色,然后是金融板块,最后是证券行情,也就是说凡是一波像样的行情,基本上每一个板块都存在着机会,如果地产行情不能延续,到底什么板块能够启动呢?或者能够代替地产股作为领头羊呢?这个确实不好说。

如果是一个货真价实的大行情,显然2012年以来有一个最大的主题——中国经济转型带来的投资机会。我们现在也看到了,从工业社会向服务业方向转型,大消费板块最近也走得非常好,不管是白酒、食品行业,还是跟消费相关的,比如汽车就走得很好,因此消费板块可能也存在着机会。

## 专家在线 | Online

问:买入现代投资(000900)被套,如何解套?

渤海证券 何晓牧:公司是湖南省经营高等级公路重要企业,拥有长沙至永安高速公路、长沙至湘潭高速公路、湘潭至耒阳高速公路、107国道岳阳专用线的收费经营权,公司还有期指和环保概念,多元化发展值得期待。目前该股动态PE仅为7倍左右,安全边际较高,公路行业属于防御性行业,主要体现在业绩稳定和分红丰厚两个方面,但成长性较低,没有高速发展的想像空间,从长线投资角度看,目前股价意味着较高的股息率,与银行存款相比具备一定优势,且降息预期使这种优势得以强化,该股仍有进一步反弹动能。

问:武汉中高(000785)是否值得看好?能否买入?

渤海证券 何晓牧:公司以商贸零售业为主业,网点布局跨湖北省内10多个城市,旗下拥有中南商业大楼、中商广场购物中心、中商徐东平价广场、武汉销品茂等国内知名的零售卖场。今年1月,公司在武汉较优势的武昌地区添置物业,成本相对低廉,未来升值潜力较大,有利于树立公司在中南商圈和武昌地区的品牌知名度和影响力。预计公司2012年每股收益0.46元,对应20倍市盈率的合理价值在9.20元,目前价值低估,可逢低介入。

问:中通客车(000957)现在能否买入?

渤海证券 何晓牧:公司是我国客车行业四家上市公司之一,专业生产大中型客车30多年,具有年产5000辆中高档客车和1000辆高档豪华大型客车的生产能力。2011年11月,受“校车概念”刺激股价上涨,之后一直横盘整理,相对抗跌。近5个交易日,主力资金呈净流入状态,周一受“公务用车国产化”利好,股价再度拉升,成交量放大,短期仍维持强势,阻力位在前期9.65元一线。中线看,总体维持会在7.30元-10.30元箱体运行,可做波段操作。

问:回天胶业(800041)后市能否解套?

渤海证券 何晓牧:公司主营各类工程胶粘剂和汽车制动液等精细化工品,是国内工程胶粘剂的龙头企业。公司2011年利润增速大幅低于收入增速,高价库存、人工成本上升、新项目固定资产折旧和费用支出等拖累公司盈利水平。我国高端胶粘剂市场空间大,随着太阳能背膜投产及太阳能封装胶市场份额提升,2012年公司将重归快速增长,而2011年下半年化工原料采购价格大幅下降,也将推动专用化学品公司2012年产品毛利回升,预计2012年每股收益为1.20元,对应30倍PE目标价在27元左右,可继续持有。

问:合康变频(800048)后市是抛是留?

渤海证券 何晓牧:公司是研发生产高压、大功率变频器的民营高科技企业。根据公司1月12日业绩预告,不考虑股权激励费用影响,2011年净利润预计同比增长43%-59%。业绩大幅上升主要原因:高压变频行业洗牌已收官,节能减排和EMC拉动行业回归有序快速增长、同步提升机变频器进入收获期、武汉生产基地的中低压变频器已经实现销售收入、产业链不断完善降低成本。预计未来3-5年保持30%-50%的高增长,长期目标价26元。近期风险是3月5日将迎首发原股东解禁,短期调整后仍有上涨空间,建议继续持有。

实时解盘,网上答疑,请登录中证网(http://www.cs.com.cn)专家在线栏目

曹妍 东吴证券 S0600200010002  
吴晓峰 华龙证券 S0230610120052  
何晓牧 渤海证券 S1150611090013  
凌学文 广州万隆 A0580206010014  
李华东 民生证券 S0100210100002  
文育高 华龙证券 S0230510120002  
谢峻 东方证券 S0860610120014  
肖宇航 九鼎鼎盛 A0470200010006  
徐宇科 东莞证券 S0340111090051

## 窝轮点金 | Warrant

# 恒指认购证有望延续升势

□香港智远投资咨询

昨日港股期指结算,恒指高开高走,盘中虽有疲软,但下跌抵抗力强劲,消磨了市场上的做空动力。午后,市场上攻力不断增强,恒指震荡走高,至收市升350.87点,收报21569点,成交624.2亿港元。

美国周一公布了成屋签约销售数据,结果相对理想,给市场带来振奋,道指盘逾百点的跌幅至收盘都基本收复。房地产市场的疲软一直拖累着美国经济复苏,美联储也曾经多次表示楼市需要振奋,并且采取了多项措施来刺激房地产市场的回暖,但是之前的成效并不明显。在楼市的数据逐渐好转之后,投资者开始转变对楼市的看法,而对美国经济前景持续向好的憧憬也有所上升。欧洲方面,虽然标普将希腊本币和外币评级下调,不过随后有消息称2012年德国或将向ESM作出110亿欧元的资金贡献,令市场冷淡的情绪逐渐转暖,对欧债问题的担忧舒缓亦给

港股市场带来一定支撑。内地A股市场的表现则较为谨慎,虽然投资者预期政策将对房地产市场的调控作出新的方向指导,或对内地经济稳定增长有利,但是不确定性依然存在。当前国际原油价格上涨迅猛,一旦房地产市场调控再出现松动,内地的通胀水平或许将会被推升,对于经济的持续增长而言必然会形成压力。

对内地政策面的担忧,影响了港股市场上的投资热情持续攀升。从技术走势上看,恒指重新回稳21500点之上,RSI及MACD等技术指标均出现回升,不过之前21800点附近的压力相对较强,能否有效突破还需要进一步观察外围局势的变化。若继续看好港股后市,不妨留意恒指认购证16849,行市价21400点,2012年8月底到期;若继续看淡港股后市,亦可留意恒指认购证16791,行市价20400点,2012年7月底到期。同时要提醒投资者,权证(或牛熊证)投资风险巨大,可能导致本金的全部损失。

## 机构最新评级

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	目标价位	最新收盘价
600655.SH	豫园商城	申银万国	金泽涛	2012-2-28	1.买入		9.46
002438.SZ	益生股份	招商证券	黄耀	2012-2-28	1.强烈推荐		31.59
002482.SZ	广田股份	申银万国	王胜	2012-2-28	1.买入		25.57
002419.SZ	天虹商场	光大证券	唐佳豪	2012-2-28	1.买入		17.84
002419.SZ	天虹商场	安信证券	陈旭	2012-2-28	1.买入		17.84
002419.SZ	天虹商场	民生证券	田慧蕊	2012-2-28	1.强烈推荐		17.84
002485.SZ	希努尔	华创证券	区志航	2012-2-28	1.强推	28.83	21.48
002539.SZ	新宙斯	光大证券	程磊	2012-2-28	1.买入	18.00	14.08
600433.SH	冠豪高新	中信建投	张朝晖	2012-2-28	1.买入	11.38	9.79
600395.SH	盘江股份	招商证券	卢平	2012-2-28	1.强烈推荐	39.00	27.00
002511.SZ	中顺洁柔	海通证券	徐琳	2012-2-28	1.买入	30.00	24.12
002520.SZ	日发数码	海通证券	光华	2012-2-28	1.买入	30.00	26.14
600489.SH	中金黄金	东方证券	徐建花	2012-2-28	1.买入	27.00	23.48
002385.SZ	大北农	华泰联合	蒋小东	2012-2-28	1.买入	41.00至49.00	33.80
002245.SZ	浪涛洋行	海通证券	钱利飞	2012-2-28	1.买入	8.30	6.14
002292.SZ	奥飞动漫	民生证券	李峰	2012-2-28	1.强烈推荐	35.00	28.24
600816.SH	安信信托	安信证券	杨建海	2012-2-28	1.买入	17.50	16.39
002154.SZ	振喜酒	申银万国	王立平	2012-2-28	1.买入		12.53
002177.SZ	御银股份	申银万国	王建军	2012-2-28	1.买入	19.08	12.35
002221.SZ	东华能源	中信证券	黄莉蔚	2012-2-28	1.买入	13.45	9.40
002344.SZ	海宁皮城	中信证券	赵雪芹	2012-2-28	1.买入	40.00	22.79
002358.SZ	森源电气	东方证券	曹荣红	2012-2-28	1.买入	28.00	23.20
002358.SZ	森源电气	民生证券	陈光	2012-2-28	1.强烈推荐	30.00	23.20
002385.SZ	大北农	平安证券	文斌	2012-2-28	1.强烈推荐		33.80
002344.SZ	海宁皮城	瑞银证券	彭子旭	2012-2-28	1.买入	35.00	22.79
002349.SZ	精華制药	东方证券	李敬花	2012-2-28	1.买入	25.00	20.26
002358.SZ	森源电气	浙商证券	吴海升	2012-2-28	1.买入		23.20
002571.SZ	德力股份	国泰君安	王峰	2012-2-28	1.增持	26.00	22.91
300144.SZ	荣晟股份	国泰君安	许瑞娟	2012-2-28	1.增持	27.00	23.00
300144.SZ	荣晟股份	东海证券	徐玲玲	2012-2-28	1.买入		23.00
300213.SZ	佳讯飞鸿	申银万国	王磊	2012-2-28	1.买入		18.21

## 评级简报 | Report

### 江海股份(002484) 关注后周期属性

浙商证券研究报告指出,一般来说,电子行业周期变化过程中,工业电子

子具备后周期的特点。消费电子率先对景气波动做出反应,之后是工业电子感受行业景气变动。尽管2012年一季度公司受景气波动,业绩或难有惊喜,但这并不妨碍看好公司未来的业绩提升。预计公司在二季度将会明显感受到行业景气向上,届时公司产品订单将会稳步提升,产能利用率将会由目前的平均80%逐步恢复到90%以上。

考虑到二季度景气向上概率加大,预计公司2012、2013年实现营业收入15.36亿元、21.03亿元,同比增速分别为48.26%、36.89%;实现归属于母公司所有者净利润1.59亿元、2.34亿元,同比增速分别为52.88%、47.58%,EPS分别为0.99、1.47元。

公司业绩增长确定性强,经营稳健,随着向上游原材料逐步

延伸,公司盈利以及抗风险能力进一步加强。目前市场对消费电子周期类板块反映积极,而后周期的工业电子也将受益于行业景气度向上,从而市场也会积极关注工业电子板块。考虑到公司的长期成长能力,当前估值处于较低水平,维持“买入”的投资评级。

### 宁波银行(002142) 存贷款增长较快

招商证券研究报告指出,宁波银行资产质量稳定,高拨备提升拨贷比。公司2011年三季度末不良资产率为7.77%,较年初回升0.74亿元,环比二季度小幅下降0.12亿元,预计四季度不良资产小幅回升。公司四季度约计提拨备5亿元,拨贷比约上升至1.80%,环比上升0.3个百分点;拨备覆盖率或达275%,环比上升50个百分点。

存贷款规模增长较快,盈利能力稳步提升。截至2011年末,公司各项存款为1767.37亿元,比年初增加309.09亿元,增幅为

21.20%;各项贷款为1227.45亿元,比年初增加211.71亿元,增幅为20.84%。全面摊薄ROE为17.4%,较2010年同期提高2.77个百分点。

资本金水平充足,贷存比保持稳定。截至2011年9月末,公司的资本充足率和核心资本充足率水平分别为15.53%、12.33%,分别环比提升0.91、0.77个百分点。预计2011年末公司贷存比为66.6%左右,基本保持在2010年末水平。

预计公司2010-2013年净利润分别为32.6亿、45.5亿、53.4亿元,在现有股本摊薄下,EPS为1.1元、1.6元、1.9元,维持“强烈推荐-A”评级。

### 珠海港(000507) 转型进行中

平安证券研究报告指出,公司港口建设稳步推进。公司手中在建项目众多,发展前景可观,2012年港口物流业务将贡献收益的包括收购大股东,港通投资、云泽新港;在建的码头包括梧州港务、煤炭码头、油

码头、干散货码头等,港口建设稳步推进。

电力及其他投资业务逐步贡献利润。公司逐步打造电力及港口物流为主业,高栏风电场项目明年将达产,汇通物流园一期将投入运营,高栏商务中心主体工程已经完工,2012年将完成出售和招租工作。规划项目包括珠海电厂5-6号机组建设、中海油天然气发电项目、汇通物流二期等。

近两年处于蛰伏期,长期发展前景看好。公司未来两年仍将依靠投资收益拉动业绩,港口物流和电力投资有限增厚部分业绩,短期业绩超预期主要来自于PTA价格的波动,但公司码头建设依托大的货主一起经营,长期发展前景可观。

预计公司2012、2013年每股收益分别为1.11、1.30元。虽然近两年公司处于蛰伏期,BP化工的投资收益对公司影响大,PTA的高景气度有待进一步确认,但公司长期发展前景良好,储备项目充分,维持“推荐”的投资评级。

# “EMV”迁移提供投资机会

□东海证券研究所 周峰 肖斌

所谓EMV迁移,是指银行卡由磁条卡向IC卡迁移的过程,由Europay、MasterCard、VISA三大银行卡组织主导,所以称为EMV迁移。截止2011年三季度,欧洲基本上完成了EMV迁移,英国进展最快,于2006年10月完成迁移,陆续完成IC卡迁移的还有法国和卢森堡;拉丁美洲和亚太地区次之,中国台湾、马来西亚、日本、韩国已基本完成。

国内EMV迁移进程相对缓慢。国内的EMV迁移启动较晚,2003年央行组织召开“中国银行卡应对国际EMV迁移战略研讨会”,标志着中国EMV迁移之路正式开启。会上确定了“先标准、后试点,先收单、后发卡”的战略思路,之后的迁移进程基本上遵循了该思路所设定的路径。2004年基本完成收单系统的改造,2005年发布了PBOC2.0标准,2009年颁布了POS和ATM终端规范,2011年发布《关于社会保障卡加载金融功能的通知》和《关于推进

金融IC卡应用工作的意见》,确定了金融IC卡的推广时间表,在全国47个城市开展试点,EMV迁移明显加速。

政府是EMV迁移的主导力量。如果说欧洲的EMV迁移主要是由市场本身推动的,中国的EMV迁移则更多体现为政府行为。这是因为国内普遍采用了密码消费的形式,信用卡盗刷风险较低,一旦发生盗刷,风险也由持卡人承担,所以商业银行进行EMV迁移的动力不足。

政府之所以要一如既往地推行EMV迁移,实现“一卡多用”的愿景,主要基于以下考虑:一是将游离于金融体系之外的各类电子交易纳入银行的清算体系,最大可能将全国各行各业的资金流纳入金融监管轨道;二是降低社会成本,增加社会福利,“一卡多用”对银行而言可提供更多的增值服务,对消费者而言用卡更加便捷,对社会而言减少了标准各异的卡片的低效率发放和受理终端的重复布设;三是制定和推广PBOC2.0标准,提高

中国在电子支付领域的国际话语权和竞争力。

社保卡加载金融功能是EMV迁移的突破口。政府选择以社保卡加载金融功能为突破口,主要基于两方面考虑:一是发挥社保卡的“鲶鱼效应”,即各大商业银行为为了争夺社保卡这块大蛋糕,争相发行加载金融功能的社保卡,推出各种创新型应用来吸引客户;当客户体验并习惯了基于IC卡的新型应用后,将会对原来的磁条卡产生厌倦,从而倒逼银行进行EMV迁移。二是扶植国内芯片产业的发展,解除金融IC卡为国外芯片厂商所控制的潜在安全隐患。二代身份证的发行使得国内四大芯片厂商站稳脚跟,加载金融功能的社保卡

的发行,将进一步提升国内芯片厂商竞争力,为银行卡的大规模迁移做好准备。由于国内芯片技术相对薄弱,成本相对较高,仍需一到两年的时间才能与国际大厂同台竞技,我们预计大规模EMV迁移将发生

在2014年。

卡片和芯片市场空间巨大。根据我们的分析,卡片和芯片将是EMV迁移过程中受益最大的两个子行业。按照社保卡加载金融功能和银行卡的EMV迁移的时间表进行测算,2012年金融IC卡市场规模将达到22.87亿元,“十二五”期间金融IC卡市场规模将以每年超过150%的速度快速扩张。到2015年,市场规模将超过50亿元。

随着加载金融功能的社保卡IC卡市场的放量,上游芯片市场空间也将迅速扩张,2012年将达到9.52亿元;随着银行卡市场的启动,对芯片的需求进一步扩张,到2015年整个金融IC卡芯片的市场规模将超过35亿元,“十二五”期间的复合增速超过150%。

在具体品种方面,易联众作为国内加载金融功能的社保卡IC卡龙头将首先受益;晶源电子作为国内智能IC卡芯片龙头,恒宝股份凭借与各商业银行的良好合作基础,也将在银行卡大规模EMV迁移启动之后显著受益。