

股票市场是经济的晴雨表,在2012年GDP增速预期下调的情况下,年内A股行情还能看多吗? 通胀无牛市”,近几个月CPI回落趋势明显,反过来我们可否理解为股票和商品市场将迎来阶段性机会?本期中证面对面邀请银河期货首席宏观研究员赵先卫和东海证券北京安立路营业部理财中心经理王志慧就此话题进行分析。

有结构性 有阶段性 无趋势性

股市商品均呈“两有一无”特征

□本报记者 胡东林

股市结构性行情可期

中国证券报:股票市场是经济的晴雨表,考虑到2012年GDP增速预期的下调,年内A股投资机会还能看好吗?

王志慧:GDP增速预期下调显示了政府在经济结构调整上的决心,必须承认,经济增速放缓让股市更难出现趋势性的投资机会。不过,结构性机会却仍然存在,个人尤其看好新兴产业的表现。

赵先卫:虽然GDP增速预期下调,但这并不可怕,一来中国经济在经历十几年高速增长之后,已经到了调整和修整的时候;二来人口因素、社会因素也决定中国经济一直以来的高增长并不完全等同于高质量;三是粗放型的增长带来了资源压力。所以从长期来看,经济增速下调反而对中国经济有利,只要经济增长质量不断提升,未来股市运行基础将更为扎实。当然,转型的大背景决定了A股近期难现大行情,更多地体现为结构性行情。

中国证券报:今年再次提出进一步促进经济结构调整与区域协调发展,推动经济发展方式加快转变。针对这一目标,今年可能会有什么更具体的措施出台,对哪些产业有影响?

王志慧:我认为,未来政策会主要倾斜消费领域,并且围绕调节收入分配展开,比如营改增扩大试点范围、房地产税进一步推进及相关个税改革等,这些可



银河期货首席宏观研究员 赵先卫

能对固定资产投资相关产业构成负面影响。

赵先卫:经济结构调整的方向是两个层面:外向型向内生性转变,粗放型向集约型转变。具体表现为:出口向内需转变,投资向消费转变。因此在这种调控模式下,产业结构转型升级步伐将加快,这将带动相关产业的发展,也将带来机会,比如高端装备、节能等,传统的产业将面临调整,尤其是投资占大头的行业,比如房地产、钢铁、水泥等。

中国证券报:不少人呼吁养老金入市,作为从业人员,二位认为此举是否时机成熟?

王志慧:个人认为目前条件尚未成熟,虽然我国股市经历了二十余年的发展,但相关制度建设仍有待完善,目前的股票市场仍是以融资为主导的格局,以前是为央企解困服务,现在是解决中小企业融资难,把分红回报率较低的市场作为养老金的资产配置



东海证券北京安立路营业部理财中心经理 王志慧

王志慧:在我们一般的概念中认为银行、地产、石油、石化等处于垄断地位的央企是蓝筹股,机构投资者出于流动性及稳定性的需要进行一定比例配置是值得的,但对于个人投资者,我认为真正的蓝筹股是那些不以持续融资作为发展手段,注重分红回报的公司,这样的公司数量不多,大多集中在制造业。

中国证券报:您如何看待蓝筹股的投资价值,哪些板块值得挖掘?

王志慧:在我们一般的概念中认为银行、地产、石油、石化等处于垄断地位的央企是蓝筹股,机构投资者出于流动性及稳定性的需要进行一定比例配置是值得的,但对于个人投资者,我认为真正的蓝筹股是那些不以持续融资作为发展手段,注重分红回报的公司,这样的公司数量不多,大多集中在制造业。

王志慧:我觉得今年可以叫做财政年,财政政策在经济结构调整、惠民、收入分配调节以及财税体系的改革将成为最大的亮点。消费、新兴产业、农田水利值得长期关注。

赵先卫:今年大宗商品的思路就是短期看需求,中期看流动性,全年把握结构性行情,不同时段把握不同板块。

王志慧:我觉得今年可以叫做财政年,财政政策在经济结构调整、惠民、收入分配调节以及财税体系的改革将成为最大的亮点。消费、新兴产业、农田水利值得长期关注。

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

时期把握不同的板块。 中国证券报:国际黄金和原油价格一季度都在整数大附近震荡,二季度能否有突破性行情出现?

赵先卫:个人觉得很难有突破性行情,倾向于继续整理。原油的影响因素比较复杂,地缘政治、全球需求、美元走势等,在这些复杂的因素交织之下,原油二季度仍然将围绕100美元上下约10%震荡。而黄金和原油类似,重大利空因素暂时已经过去,但是继续冲高又受到美元压制。

王志慧:那么,大宗商品呢? 赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

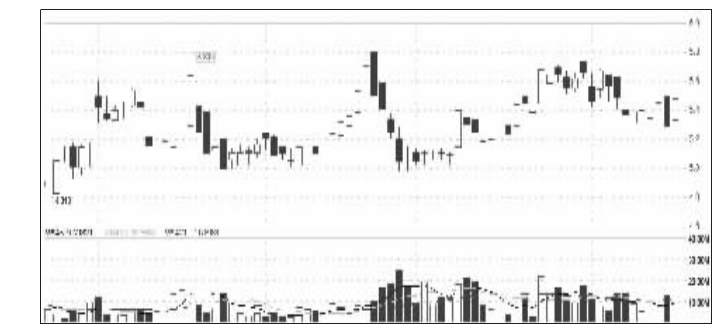
赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

赵先卫:大宗商品今年的情况也将较为复杂,整体是大震荡格局,一方面是受到流动性支撑,另一方面则面临中国需求下滑的现实困境。因此商品市场的投资机会也可以理解为阶段性和结构性的。受到宏观面以及需求影响比较大的板块,比如基本金属,当中国需求减弱时将面临向下调整压力;而农产品则受到供需的冲击,对宏观面的波动反应很小。这就需要我们将不同的供需面特征在不同的

■ 大行看港股

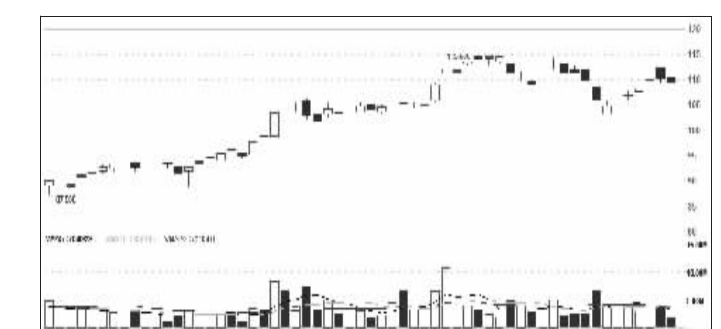
高盛:SOHO中国目标价升4%至6.35港元



高盛集团表示,由于获得了政府2.01亿元人民币的补助金且毛利超出预期,SOHO中国(0410.HK)2011年盈利表现高于该行预测42%。该行估计,截至今年2月,公司约有239亿元人民币销售金额未入账。

该行预计SOHO中国2012-2013年基本每股盈利分别增加2%、7%,2014年减少3%,并上调该股2012年资产净值4%至10.59元,目标价亦随之上调4%至6.35港元,股价较资产净值折让50%,2012年市盈率6.2倍,维持“中性”评级,下行风险包括意外的针对商业物业市场的收紧措施,以及宏观经济硬着陆因素。(SOHO中国昨日收5.48港元)

瑞银:预计长江实业核心盈利年增10%



瑞银指出,预计长江实业(0001.HK)去年盈利392亿元,较之前的预测下调14%,核心盈利则按年上调10%至219亿元,同时预计派息将增加6%至2.6港元,全年派3.1港元,鉴于核心盈利的派息比率将达34%,故维持“买入”评级,目标价基于每股资产净值增加,由128.6港元微升至128.9港元。(长江实业昨日收109.5港元)

摩通:中国利郎目标价上调至10港元



摩通指出,中国利郎(4234.HK)业绩比预期表现要好,主要因为营运成本低于预期。该行指出,管理层预计今年同店销售增长将达两位数,并指出今年头两个月同店销售增长为15%,折扣优惠在新年后恢复正常水平。

由于店铺升级,毛利率有增长潜力,加上营运效率高于预期,该行调高中国利郎2012年经营利润预测4%-6%,但考虑到被税收抵消的因素,2013、2014年盈利预测分别上调3%和2%,目标价由9.3港元上调至10港元,评级维持“增持”。(中国利郎昨日收8.73港元)

瑞信:腾讯控股目标价上调至240港元



瑞信指出,腾讯控股(0700.HK)业绩符合预期,第四季营运利润率及全年净现金高于预期,线上游戏收入亦高于预期,预计未来将增加投资,本年将推出更多游戏;近期推出的针对性广告系统或将成为主要动力。由于其业绩表现良好,瑞信上调该股本年盈利预测1.1%,目标价相应由234港元上调至240港元,评级维持“跑赢大市”。(腾讯控股昨日收208.8港元)

机构最新评级						
代码	名称	机构名称	研究日期	最新评级	目标价位	最新收盘价
002335	科华恒盛	东方证券	2012-3-15	买入	28.48	18.45
300219	鸿利光电	国泰君安	2012-3-15	增持	23.00	18.83
300251	光线传媒	宏源证券	2012-3-15	买入	80.00	67.91
300035	中科电气	瑞银证券	2012-3-15	买入	19.25	12.41
300126	锐奇股份	中信证券	2012-3-15	买入	15.60	11.80
002042	华孚色纺	民生证券	2012-3-15	强烈推荐	12.00至15.00	9.07
300035	中科电气	中银万国	2012-3-15	买入		12.41
300251	光线传媒	国泰君安	2012-3-15	增持	88.00	67.91
600067	冠城大通	齐鲁证券	2012-3-15	买入	10.56至11.88	8.58
600067	冠城大通	西南证券	2012-3-15	买入		8.58
002419	天虹商场	光大证券	2012-3-15	买入		18.33
002376	新北洋	瑞银证券	2012-3-15	买入	24.00	18.85
300251	光线传媒	民生证券	2012-3-15	强烈推荐	80.00	67.91
300251	光线传媒	银河证券	2012-3-15	推荐		67.91
300251	光线传媒	第一创业	2012-3-15	强烈推荐		67.91
002313	日海通讯	金元证券	2012-3-15	买入		45.52
002266	浙富股份	中信证券	2012-3-15	买入	21.50	17.02
002230	科大讯飞	安信证券	2012-3-15	买入	48.00	41.31
002313	日海通讯	招商证券	2012-3-15	强烈推荐	55.00	45.52
002313	日海通讯	民生证券	2012-3-15	强烈推荐		45.52
002313	日海通讯	东方证券	2012-3-15	买入	54.25	45.52
002313	日海通讯	齐鲁证券	2012-3-15	买入	55.00至61.60	45.52
002230	科大讯飞	中信证券	2012-3-15	买入		41.31
300104	乐视网	民生证券	2012-3-15	强烈推荐	60.00	41.53
002106	莱宝高科	第一创业	2012-3-15	强烈推荐		16.99
002106	莱宝高科	国泰君安	2012-3-15	增持	22.00	16.99
300104	乐视网	中信证券	2012-3-15	买入		41.53
300045	华力创通	中信建投	2012-3-15	买入	28.50	22.59
300074	华平股份	安信证券	2012-3-15	买入	30.30	21.65
300104	乐视网	平安证券	2012-3-15	强烈推荐		41.53
300015	爱尔眼科	长江证券	2012-3-15	推荐		21.33
002477	雏鹰农牧	国泰君安	2012-3-15	增持	36.00	30.95
002477	雏鹰农牧	民生证券	2012-3-15	强烈推荐	40.00	30.95
300015	爱尔眼科	海通证券	2012-3-15	买入	25.00	21.33

■ 新股定位 | New Stock

茂硕电源(002660)

均值区间: 18.70元-22.70元
极值区间: 18.40元-23.00元

公司是消费电子类高效节能电源制造商,主营业务为开关电源的研发、生产及销售,产品广泛应用于便携式消费类电子产品、IT通讯设备、数码电器、电动工具等行业。公司产品被评为中国电源

适配器十大著名品牌。公司掌握谐振技术、准谐振技术、低功耗频率反走技术、交错式主动PFC谐振技术等行业内领先的电源相关核心技术。

国金证券: 18.90元-22.40元

克明面业(002661)

均值区间: 22.49元-26.67元
极值区间: 22.39元-27.59元

公司现为中国最大的挂面制造企业之一,主营业务始终专注于传统健康主食—挂面食品的研发、生产及销售。公司产品市场占有率全国第一。公司主要产品为“陈克明”品牌挂面产品,包括营养、强力、如意、高筋、礼品、

安信证券: 22.58元-27.59元
公司产品市场占有率全国第一,超市综合权数市场占有率第一。市场和渠道优势是公司业绩持续增长的基石。预计公司2012年全面摊薄后EPS为1.14元,2013年全面摊薄后EPS为1.50元,2012年公司合理估值区间为18-22倍,合理价格区间为22.58元-27.59元。

普邦园林(002663)

均值区间: 32.20元-37.60元
极值区间: 31.60元-39.50元

公司是一家专业从事园林工程施工、园林景观设计、苗木种植以及园林养护的大型民营企业。主要从事园林工程施工、园林景观设计、苗木种植以及园林养护等业务,为住宅、旅游度假区和公共绿

中信证券: 32.60元-35.70元
园林行业规模庞大,市场集中度将不断提升。公司设计能力突出,市场口碑和内部管理俱佳。上市后

信质电机(002664)

均值区间: 18.77元-23.66元
极值区间: 18.40元-24.31元

公司是国内电机零部件制造行业重点骨干企业和国内最大的汽车发电机定子制造商。专业从事各种电机定子、转子等核心零部件的研发、制造和销售。公司电机定子、转子产品多次获得中汽协车用电机电器委员会优秀新产品奖

国泰君安: 19.14元-24.31元
由于电机整机厂商对电机定

■ 窝轮点金 | Warrant

周四港股窄幅震荡,恒指盘中波幅介于21368-21162点之间。汇控独撑大市,而中资股逆市走低,恒指最终收报21353点,微涨0.21%,大市总成交645.75亿港元。

内地A股连续两日下挫,并考验半年线支撑,由于两会闭幕,市

公司2008-2011年实现复合增速达到45.6%。预计公司2012-2014年实现净利润分别为0.84亿元、1.2亿元和1.53亿元,对应EPS分别为0.86元、1.24元和1.57元,复合增速41%。给予公司2012年22-26倍的合理估值,对应股价区间在18.90-22.40元。

东海证券: 18.40元-23.00元
公司具备先发优势,产品质

海通证券: 22.39元-25.74元
公司目前挂面生产能力17万吨。此次IPO募集资金拟投向两个项目,投资总额2.3亿元,包括研

公司在国内园林工程行业具有良好的品质质量和品牌知名度,客户资源丰富,和国内大型地产商万科、保利等建立紧密业务联系,形成“大地产

安信证券: 18.40-23.00元
公司定子、转子业务分为汽车发电机定子及总成、汽车微特电机转子、电动车转子、电动工具电机转子及电梯曳引机电机转子。毛利

■ 窝轮点金 | Warrant

周四港股窄幅震荡,恒指盘中波幅介于21368-21162点之间。汇控独撑大市,而中资股逆市走低,恒指最终收报21353点,微涨0.21%,大市总成交645.75亿港元。

内地A股连续两日下挫,并考验半年线支撑,由于两会闭幕