

整体市盈率“奔4”

环保和医药板块估值快速上升

□本报记者 申鹏

 始自2月下旬的调整行情中，资金的偏好十分明显，即主题与成长。近期主题投资热情更步入高潮，房地产调控政策进一步趋紧则让投资者更加确认了经济弱复苏的趋势，进而对成长股更加看重。环保与医药即是此类投资的典型代表，从行业基本面的来看，它们都属于需求扩张型行业，未来发展空间极大。投资者趋之若鹜，使得这两个板块估值迅速升高至历史高位。分析人士指出，从长期看，环保与医药板块增长空间较大，是长期投资的好标的，不过短期来看估值水平偏高，投资者可重点关注板块中估值相对较低的股票，以增强持仓的安全性。

市盈率快速提升

 沪深股市在春节之后走出震荡整理格局，上证指数从最高2444点调整至最低2259点，最大回调幅度7.5%。这一期间市场的最大特点是资金偏好从此前的权重周期股转向成长及主题投资。具体表现在盘面上，金融股反复剧烈震荡，基建类、资源类股票持续疲软，中小板及创业板持续走强，多头发起猛烈反攻，迅速收复失地，沪综指全日上涨52.91点至2326.31点；周三，金融板块再度扮演维稳角色。

 这一阶段的行情中，环保及医药具有非常典型的代表性，统

计显示，2月18日以来上证指数震荡期间，环保板块整体涨幅 流通市值加权)为17.96%，医药生物板块整体上涨7.77%。

 分析人士指出，这两个板块兼具主题与成长两个属性，是当前市场中资金偏好最强的品种。

 首先，从行业基本面的来看，环保及医药均属于需求扩张型行业，这在当前经济增速放缓的大背景下是比较难得的，也是其投资价值的关键所在。其中，环保产业的生长空间在于补齐历史“欠账”，过去数十年我国经济发展对环境的破坏较大，治理和修复需要花费巨资，无论是总体规模还是利润，环保均有望保持高速增长。医药行业的增长空间则来源于人口的老齡化，这是一个30年到40年的长期过程，研究人士普遍认为这将对医药行业的增长提供长期有力支撑。

 其次，当前正值重要会议期间，市场对于环保和医疗方面的利好提案及积极政策均有高度期待，如环保产业投资规划、医疗卫生财政预算等。实际情况也并未令投资者失望，环保企业减税提案、PM2.5治理建议等相继公布，刺激环保板块走强；而医疗卫生财政支出增长27%也对医药板块形成利好。

 最后，由于医药及环保股中很多分布在中小板及创业板中，

契合了此轮中小盘涨停行情，为场内资金重点关注。

 强烈的资金偏好使得这两个板块的市盈率迅速走高，截至昨日收盘，申万医药生物板块整体市盈率(TTM整体法)为39.29倍，环保概念板块的市盈率为36.2倍。尽管从绝对值来看并未升至历史最高，但考虑到近几年A股整体市盈率持续走低的情况，这两个板块的相对估值实际上已经处于最近5年以来的最高水平。

 以剔除金融股以后的沪深300市盈率为标准，目前环保板块的估值溢价率为127.53%，为2006年12月以来的最高水平；医药生物溢价率为146.95%，为2007年6月以来的最高水平。

寻找低估值个股

 分析人士指出，从长期来看环保及医药板块的确具有良好的投资价值，但短期投资热情升温，难免让高企的股价暂时透支了成长性。同时考虑到它们都属于整体前景看好的行业，因此投资者可以将更多注意力转移到相对较低的品种之上，以增加持仓的安全性。

 首先来看环保板块，43只环保概念股中，市盈率低于30倍的仅有漳州发展、华光股份和中山公用。不过需要注意的是，环保股的问题在于，估值相对较低的品种，

医药生物板块部分低市盈率股票									
证券代码	证券简称	收盘价	市盈率	市净率	区间涨跌幅	2013年预测净利润增长率	综合评级		
600216	浙江医药	24.04	13.51	2.06	31.22	10.32	增持		
002001	新和成	19.70	15.59	2.34	18.46	12.72	增持		
600080	金花股份	8.33	15.60	2.66	37.91	29.17	增持		
600829	三精制药	9.87	18.43	2.82	41.40		增持		
601607	上海医药	13.97	20.02	1.56	41.40	13.79	增持		
600529	山东药玻	9.75	21.91	1.31	29.14		中性		
000028	国药一致	33.28	21.74	5.79	17.18	20.17	增持+		
600196	复星医药	12.50	23.51	2.09	37.06	17.74	增持+		
600530	交大昂立	8.40	23.15	1.93	40.47				
002393	力生制药	38.62	23.38	2.54	34.19	20.00	增持		
300003	乐普医疗	11.52	23.21	3.38	50.59		中性+		
000650	仁和药业	6.90	24.36	4.53	60.47	40.63	买入+		
000989	九芝堂	14.68	24.14	3.06	52.28	19.88	增持		
002675	东诚生化	24.19	24.72	2.57	43.99		增持		
600351	亚宝药业	5.92	24.35	2.65	31.26		增持+		
002399	海普瑞	19.71	25.20	1.98	15.60	5.88	中性+		
002626	金达威	14.35	25.55	2.04	32.99		增持		
600062	华润双鹤	27.97	26.52	3.54	36.77	21.27	增持+		
600521	华海药业	16.99	27.27	4.79	76.98	25.98	增持+		
002365	永安药业	10.98	27.00	1.88	35.89		增持+		
600518	康美药业	17.39	27.90	3.77	20.51	34.76	增持+		
300171	东富龙	32.80	29.25	3.12	28.73	33.69	买入+		
000919	金陵药业	8.66	30.96	2.10	45.55	35.86	买入+		
002422	科伦药业	70.14	30.93	3.82	36.46	30.26	增持		
600161	天坛生物	17.79	30.07	5.90	59.41	11.61	增持		
600329	中新药业	15.91	31.68	5.70	77.88	3.45	增持+		
600511	国药股份	19.00	29.90	5.24	49.61	21.03	增持		
002550	千红制药	31.95	31.93	2.80	85.65	24.53	增持+		
002589	瑞康医药	38.01	32.22	3.89	34.55	32.35	增持+		
002275	桂林三金	18.45	32.75	5.24	51.11	19.30	增持		

其资产并非完全是环保业务，而环保业务占比较高的公司，估值又偏高。因此，等待合理价格介入可能是参与环保股的最佳策略。

 医药板块方面，剔除ST股和亏损股后，两市医药股市盈率低于25倍的有15只。总体来看，低估值医药股大多主营原料药和普药，成长性较低，但部分医药集团涉及行业内的多个领域，如复星

医药，看好行业的投资者可以重点关注。

 市场人士指出，就当前市场中的结构性行情来看，无论是环保、医药，还是其他成长股或主题投资，均要面对良好预期以及高估值的抉择，对于短期投资热情高涨而形成的高估值，投资者不妨暂时回避，待降温后再以相对低价介入。

大跌之后谁敢加仓银行股？QFII！

□本报记者 王朱莹

 1949点反弹以来，以银行股为代表的金融股涨幅惊人，直至2月初出现回调，就当市场认为该板块的估值修复行情已暂告一段落时，金融股却在大盘风雨飘摇之际意外崛起；本周一，市场经历了年初以来最猛烈的一次调整，沪综指单日下跌86.11点至2273.40点。但周二，在金融股的带动下，多头发起猛烈反攻，迅速收复失地，沪综指全日上涨52.91点至2326.31点；周三，金融板块再度扮演维稳角色。

 市场纷纷猜测到底是哪路资

金，会在反弹行情摇摆不定、银行股股价已相对高位之际加仓呢？3月6日的大宗交易揭示了谜底：QFII。

 3月6日，大宗交易平台共发生50笔交易，成交总额为10.46亿元，其中有15只金融股，合计成交了1.04亿元。从交易席位看，海通证券国际部涉及其中12只股的交易，成交额为9088.03万元，买入金额最多的是中国平安、交通银行和兴业银行，分别为1780.8万元、1230万元和1233.6万元，对手方均为东方证券东方资财。除QFII外，信息显示有机构分别买入了平安银行和广发证券，金额并不大，分别为312.82万元和381.46万元；上

述交易均为市价交易。此外，海通证券总部以10.49%的高折价买入了中国平安609.35万元。

 仅就海通证券国际部而言，该席位除了介入金融股外，对于中国石化、保利地产、贵州茅台、中国建筑等权重蓝筹股亦情有独钟，昨日其大宗成交总额为1.17亿元。分析人士认为，尽管QFII等机构昨日在大宗平台上买入金融股等蓝筹股的力度并不高，但却透露出了外资对于银行股目前估值依然认可、对蓝筹股依然青睐的信号，而本轮行情的导火索正是QFII资金的介入，这无疑有助于增加多头反攻的底气。

海通证券国际部昨日大宗交易一览									
代码	名称	成交价	成交量 (万股/份、张)	成交额 (万元)	买方营业部	卖方营业部			
601318	中国平安	44.52	40.00	1,780.80	海通证券国际部	东方证券东方资财			
601166	兴业银行	20.56	60.00	1,233.60	海通证券国际部	东方证券东方资财			
601328	交通银行	4.92	250.00	1,230.00	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600016	民生银行	10.55	84.50	891.48	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600036	招商银行	13.45	66.16	889.85	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600000	浦发银行	11.11	70.00	777.70	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600030	中信证券	14.39	37.00	532.43	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600028	中国石化	7.26	67.50	490.05	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600015	华夏银行	11.09	37.79	419.09	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600837	海通证券	12.46	30.00	373.80	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600519	贵州茅台	177.22	2.10	372.16	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600019	宝钢股份	4.98	72.50	361.05	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600189	中国重工	5.59	60.23	336.69	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600900	长江电力	7.30	45.00	328.50	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600139	建设银行	4.67	70.00	326.90	海通证券国际部	东方证券东方资财			
601398	工商银行	4.17	77.70	324.01	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600448	保利地产	11.35	28.00	317.80	海通证券国际部	东方证券东方资财			
601608	中信银行	4.68	65.89	308.37	海通证券国际部	东方证券东方资财			
601993	中国建筑	3.56	60.32	214.74	海通证券国际部	东方证券东方资财			
600050	中国联通	3.55	50.00	177.50	海通证券国际部	东方证券东方资财			

中兴通讯涨停 游资席位亿元买入

□本报记者 申鹏

 因高层人士表示4G通讯牌照有望于年内发放，通讯板块集体上攻，中兴通讯涨停。公开交易信息显示，有一家机构席位参与了昨日中兴通讯的炒作，在买入4828.57万元的同时卖出928.48万元，净买入金额3900万元。此外有一家营业部席位斥资1.2亿元买入，做多信心颇为坚决。

 据报道，有关部门表示，

4G是通信业发展趋势，4G牌照有可能于年内发放。受此消息刺激，昨日沪深两市通讯股受到资金关注，中兴通讯高开并直线走高，并封死涨停，全日成交6.33亿元，为前一交易日的3倍多。

 公开交易信息显示，昨日买入中兴通讯金额最大的席位为东兴证券泉州温陵北路营业部，买入1.2014亿元，同时卖出2.17万元，净买入约1.2亿元，占到该股成交金额的18.96%。前述机构席位

净买入额排名第二。卖出金额最大的前五名合计1.19亿元，尚不及第一名买入席位。多空力量对比差异较大。

 从股价走势来看，中兴通讯目前接近前期调整平台高点，若要继续向上突破，需要量能配合。从基本面的来看，2012年中兴通讯预计亏损25亿元-29亿元，业绩表现不尽如人意，但不少分析人士认为随着经济复苏进程延续，中兴通讯有望在今年1季度迎来业绩拐点。

 同时，IPO尚未重启，亦减缓了市场资金的消耗。受此提振，上证指数在昨日放量上涨0.9%。

 当前A股市场正处于维稳的时间窗口，市场稳定运行的心理

种在盘中也出现跳水迹象。

 对此，有分析人士指出，此类个股一直是近期行情的领头羊，赚钱效应较为集中。此类个股的倒戈，可能意味着部分资金开始套现离场，这对后续行情可

色节能照明指数全日上涨3.93%。

 由于LED照明技术发光效率仍在继续提升中，未来会有更好的节能效益，在照明领域对传统节能灯的替换还将继续，目前全球多国都逐步设定20%、30%、

60%等的LED照明替换比例目标。另外，在面板应用方面，大尺寸和高解析度的面板将会带动2013年的LED需求，随着尺寸的增大和解析度的增高，LED的使用频数也会逐渐增多，这些因素都为

复强势，使医药板块逐渐成为继金融地产后的A股上涨的又一个引擎。可以预期的是，后续航天军工股、环保股等品种仍有望成为盘面热点，有利于A股强势行情的延续。

 场涨升节奏的能力，强势股补跌的压力可能会被削弱。展望后市，投资者可关注两类滞涨股的补涨机会，一是LED为核心的节能环保产业股，二是以云计算为核心的新兴产业股。

 LED公司的成长提供了机会。因此，当前LED产业景气度有望延续，LED产业股活跃行情有望向纵深发展。

 (金百临咨询 泰洪 执业证书编号A1210208090028)

主力增减仓									
代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净量占流通股比例(%)		
002319	乐通股份	10.84	10.05	346814.09	296470.13	50343.98	50343.98	2.52	
002634	棒杰股份	13.36	5.36	24842.13	17531.23	7310.90	7310.90	2.06	
300162	雷曼光电	12.69	9.97	26222.82	15803.73	6819.10	6819.10	2.02	
601231	环旭电子	14.1	6.58	66937.73	46829.95	20107.77	20107.77	1.88	
600212	江泉实业	3.56	9.88	171674.98	87903.09	83771.89	83771.89	1.64	
300335	迪森股份	17.95	5.46	19125.05	13506.10	5618.95	5618.95	1.61	
600806	昆明机床	7.08	9.94	153920.72	96677.47	57243.24	57243.24	1.47	
002640	百圆裤业	11.79	6.22	20362.45	15539.77	4822.69	4822.69	1.45	
002369	卓翼科技	16.99	7.8	26395.20	17890.08	8505.12	8505.12	1.17	
601519	大智慧	5.13	10.09	152896.48	94247.74	58648.73	58648.73	1.17	

代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净量占流通股比例(%)
300179	四方达	14.37	-3.88	29148.71	48300.57	19151.86	3.98
601116	三江购物	10.3	-1.9	18769.76	32718.52	13948.76	2.33
002401	中海科技	13.44	2.13	10004.72	115433.93	15391.19	1.97
000738	中航动控	13.76	-5.43	107750.52	136201.50	28450.98	1.55
300260	新莱应材	14.47	-3.34	15274.08	19272.88	3998.79	1.35
002568	佰润股份	18.4	-4.12	15741.24	24736.24	8995.00	1.32
600620	天宸股份	4.45	0.23	109715.66	169392.08	59676.41	1.30
600589	广东榕泰	6.23	2.13	26395.20	222629.59	76736.16	1.28
300262	巴安水务	25.98	-2.33	19088.33	24288.87	5200.54	1.25
002618	丹邦科技	16.07	-5.14	25283.34	32734.60	7451.26	1.14

A 股 连 续 涨 跌							
股票代码	股票简称	持续天数	收盘价 (元)	涨幅(%)	振幅(%)	每股收益 (元)	行业
300232	洲明科技	11	12.98	0.39%	4.64%	0.21	造纸印刷
600990	创世纪	9	27.61	10.00%	9.00%	0.107	信息技术
300104	乐视网	9	28.46	7.56%	10.88%	0.32	文化传媒
000670	S*ST天发	7	12.24	3.47%	5.33%	0.0012	
000503	海虹控股	7	16.15	1.89%	8.01%	0.0039	综合类
300186	大华农	7	17.48	1.75%	1.98%	0.44	木材家具
300039	上海凯宝	7	32	0.98%	2.65%	0.92	木材家具
600389	江山股份	6	26.72	10.00%	7.00%	0.0584	石油化工
600081	东风科技	6	7.39	6.95%	10.71%	0.21	机械仪表
600973	华英纺织	6	7.7	6.69%	10.35%	-0.14	纺织服装