

# 暴风骤雨降临 谁会挺身而出

## 主要观点

- 前期风光无限的大盘蓝筹成为近日大跌的“元凶”。目前沪指跌幅为11%左右,而总市值排名靠前的品种中,中国石油、工商银行、建设银行、中国石化、中国人寿和中国神华最大跌幅分别达15.4%、15.28%、14.96%、16.52%、18.43%和17.44%,跌幅均超股指
- 大盘蓝筹依然是当前A股市场的中流砥柱,估值水平也处于优势地位,在大幅回调后,率先着陆理应值得期待
- 今年上半年我国银行业的新增信贷已达7.37万亿,远超年初设定的全年下限目标5万亿,这就确保了下半年至明年上半年银行业净利息收入的增长

近日大盘持续走低,短线更呈加速下行态势,下跌个股明显增多,且部分品种跌幅不小。不过,着眼未来,在相对宽松的政策环境下,市场在消化了获利盘抛压后,以银行、地产、煤炭石油等为代表的大市值蓝筹股,后期依然有望成为稳定市场的中坚力量。

## 前期市场筹码获利丰厚 获利盘需消化

上证综指自低位1664.93点反弹以来,股指基本呈单边上行态势,尤其是在沪指接近3000点后,在大市值个股的发力带动下,股指更是加速上行,上行斜率之陡,光头阳线之多,远超2007年。由此可见,在本轮快速上涨行情中,无论是指数,还是板块个股,都是涨幅惊人,且积累了相当大的获利盘。

## 蓝筹股仍是稳定市场预期 的中流砥柱

所谓成也萧何,败也萧何,前期以石化双雄、地产银行等为代表的大市值蓝筹股发力上行,带动了股指加速走高,再加上宽松货币政策给市场带来的不差钱预期,市场一度已将可能的风险置之度外。但是,随着场内获利回吐压力的显现,尤其是大市值品种的回落,股价重心也开始坐上了向下的滑梯,短短6个交易日,跌幅已逾10个百分点,总市值排名靠前的品种中,中国石油最大跌幅15.4%,工商银行最大跌幅15.28%,建设银行、中国石化、中国人寿、中国神华最大跌幅则分别达到14.96%、16.52%、18.43%和17.44%,整体跌幅均远大于沪指调整幅度。

显然,近日指数的快速下行,与大市值蓝筹股不无干系。不过话说回来,从以往的利润数据统计看,无论是统计总市值前十位的上市公司,还是统计上证50指数的成份股,这批上市公司的利润贡献度相当高,可以说是我国证券市场所实现利润的主要来源。现阶段,由于该部分品种整体跌幅靠前,而估值水平又在全部上市公司中处于优势地位,因此在回调过程中,率先着陆理应值得期待。未来大市值蓝筹股的稳定,对于稳定市场预期,改变指数运行格局,都将起到至关重要的作用。

## 短期止跌就看银行、地产及资源股脸色

在蓝筹股整体业绩占优的情况下,银行、地产及煤炭石油等上游资源品有望在未来获得更多的资金关照。首先是我国经济复苏带来的需求增长,将使上游煤炭石油、有色金属等品种获得更多盈利增长的机会。11日,国家统计局、海关总署、中国人民银行密集发布了7月份主要经济指标。从各项指标来看,我国经济在下半年开局中延续了企稳向好的势头,且这种势头更加明朗化。其次,在全球范围内普遍实施的宽松货币政策下,通胀预期明显抬头,金融资产将首当其冲的受益。虽然7月CPI、PPI再度双降,但随着翘尾因素的消化,未来国际市场商品价格上涨的传导,市场已普遍预期CPI将三季度末或四季度初转正。(恒泰证券 王飞)

## 背景链接

### 银行半年报虽难如意 PE估值依然比较合理

在今年上半年天量信贷的背景下,上市银行的半年报值得关注,而截至目前,14家上市银行无一发布业绩预增公告,唯一宁波银行的业绩快报也差强人意。

不过,当前大部分券商认为,在经济回暖和信贷持续投放的条件下,银行的资产质量将持续改善。银行股估值经过一轮上涨后仍在合理水平,从利润增长角度看,PE相对较低,存在进一步提升空间。

而中信证券在最近报告中指出,今年上半年我国银行业的新增信贷已达7.37万亿元,远超年初设定的全年下限目标5万亿,这就确保了下半年至明年上半年银行业净利息收入的增长。

### 银行煤炭石油重点个股最新评级

简称	09年盈利预测(元)	2010年盈利预测(元)	最新评级
中国石油	0.70	0.91	买入
工商银行	0.36	0.44	增持
建设银行	0.42	0.48	买入
中国石化	0.74	0.87	买入
中国人寿	0.66	0.79	强烈推荐
中国神华	1.44	1.54	推荐
中国铝业	-0.23	0.25	买入
中煤能源	0.52	0.67	买入
江西铜业	1.28	1.54	买入

## ■实力机构猎物

### 东方明珠(600832) 上海本地股 抗跌性强

近期市场出现加速调整迹象,后市调整压力仍然较大,操作上建议关注一些抗跌性较强的品种,一旦市场企稳,有望成为率先反弹品种。近期上海本地股再度走强,在调整中明显具备很强抗跌性,个股可关注东方明珠。作为上海地区唯一的无线广播电视传播经营者,公司垄断了上海地区的广播电视信号无线发射业务,经

营收长期稳定。当前公司依托文广集团的整体优势,确立了以新媒体产业为主导的战略发展方向,享有文广集团的网络和媒体资源优势,移动电视业务日趋成熟,并正推进CMMB手机电视业务,前景看好。目前该股仍运行于5日均线上方,短期具备一定支撑力度,可积极关注。(杭州新希望)

### 云南城投(600239) 技术指标金叉 机构关注

公司主营业务是城市建设投资,其实际控制人云南省开发投资有限公司,是直属云南省政府领导的大型国有独资企业。公司发展战略是以做好滇池一级开发为契机,进行一二级联动,深耕昆明市,积极参与新昆明建设。公司受托进行的土地一级开发项目处在滇池,受益于昆明市以滇池为核心的“一湖四片、一湖四环”的发展

战略,竞争力及盈利能力不断增强。公司良好的运营前景,吸引了众多机构投资者,公开资料显示,一季度该股新进诸多基金、社保资金。周三该股抗跌性良好,KDJ、RSI等各项技术指标均开始在底部出现金叉,为后市上攻打下了基础,可密切关注。(金证顾问 张超)

## ■机构掘金

### 三九医药(000999) 具核心竞争力 业绩增长确定

公司是国内制药企业中具有品牌和营销核心竞争优势的企业,尤其在OTC领域,其品牌、规模、渠道优势明显,未来两年业绩增长确定。该股表现出极强独立性,主力中线运作意图明显,目前股价回调至20日均线附近,整理充分,可关注。(金百灵咨询)



### 白云机场(600004) 市盈率20倍 进入低风险区域

公司在机场运营和国际声誉方面都有不少优势,且地处珠三角中心城市。半年报显示,该股前十大流通股股东共有7家基金机构,鉴于公司基本面优良,目前该股动态市盈率仅20倍左右,经短线急挫后,股价已经进入低风险区域。(九鼎德盛 朱慧玲)



### 闽东电力(000993) 水力发电+风电 股价适中

公司主营业务为水力发电,是所在经营区域唯一以经营发电为主营业务的上市公司。此外,公司参股厦门船舶重工股份有限公司,并且进入风电领域,前景看好。目前该股股价适中,短线调整幅度较大,建议投资者逢低适量关注。(九鼎德盛 肖玉航)



### 永新股份(002014) 稳健增长可期 估值明显偏低

公司为我国软塑包装行业的龙头企业,主要产品为彩印包装材料和铝包装材料以及塑料软包装薄膜,应用于食品、日化产品、医药包装等多个行业。伴随着我国经济复苏及刺激消费的政策导向,我国软塑包装行业必将有着很大的市场空间,而在行业内,公司竞争优势明显,发展前景广阔。半年报显示,经济危机带来的国

际国内需求萎缩导致公司主营收入略有下降,但由于采取积极措施稳住了毛利率,净利润保持近三成的增长速度。技术上看,当前该市盈率仅为23.3倍,和同类上市公司相比,估值明显偏低。近期该股走势非常抗跌,后市有望向上形成突破,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

### 双钱股份(600623) 逆势发力 后市有望走高

公司主营子午线轮胎和斜交轮胎生产和销售,全钢载重子午线轮胎国内市场占有率位居行业前列。公司大股东华谊集团是上海最大的化工企业集团,对公司的发展有较强支持。公司产品规格品种较为齐全,具有较强的竞争力。前期国务院推出了汽车产业调整和振兴规划,采取减征乘用车购置税、开展汽车下乡,加快

老旧汽车报废更新等措施,刺激汽车销量上升的同时,国家继续加大了对基础设施建设的投资力度,从而拉动了轮胎行业的需求快速复苏,公司盈利水平有望继续得到大幅提升。近期该股始终依托短期均线稳步走高,短线更是逆势拉升,由于资金做多迹象明显,后市有望继续冲高。(恒泰证券 王飞)

### 北大荒(600598) 农业蓝筹股 受益通胀预期

随着美国经济复苏,美元贬值使大宗商品价格出现上涨,通胀压力再度显现。农产品作为大宗商品,在通胀预期下,价格存在上涨要求,且具有防御性特征,农业股有望成为短期主力青睐品种,该股为农业龙头,后市有望成为市场关注焦点。(北京首证)



### 中国宝安(000009) 打造地产平台 创投概念

作为老牌房地产龙头,公司位于上海陆家嘴金融贸易区的宝安大厦,其出租率高达100%,近期又强力介入深鸿基,全力打造地产平台。此外,公司持有中国风险投资公司股权,创投概念相当强势。技术上看,目前该股惜售明显,可积极关注。(广东百灵信)



### 马钢股份(600808) 受益基建扩大 主力强势介入

公司拥有国内最先进的热轧H型钢生产线,产品在西气东输、中亚天然气管道等输送工程中实现了批量供应。此外,火车轮一直是公司的看家产品,受益于未来铁建大发展,该股前期主力强势介入,后市有可能成为反弹先锋,可关注。(西南证券 罗粟)



## ■强势股点评

### 杭钢股份(600126) 整合预期 逆势放量上攻

公司主要产品用于机械加工、汽车和摩托车配件、标准件制造等行业,目前钢铁下游行业如工程机械、汽车等对钢铁的需求回暖迹象较为明显,公司业绩有了大幅度回升。另外,公司新建了一批具有世界先进水平的生产

线,优化了产品结构。此外,在钢铁产业兼并重组的背景下,公司存在一定整合预期。周三在大盘大幅下挫之际,该股逆势放量上攻,显示极强的上涨欲望,短期将有再度向上冲击的动能。

### 中材国际(600970) 增发提升竞争力 有望再上台阶

公司是全球水泥工程建设龙头,也是国内外大型新型干法水泥工程建设的领军企业,在大中型新型干法水泥生产系统总承包市场占有率绝对的市场份额,成功跻身国际同行三甲之列。今年4月公司定向增发后,其整体控制能

力和实现国际化战略的实施能力都有明显提升。近期该股一直保持稳定健康的上涨态势,4月中旬进入横盘整理,7月初再度上一台阶后又进入横盘状态,周三在成交量配合下再度突破,短期有望再上新台阶。

### 山下湖(002173) 主营优质珍珠 短期攻击愿望强烈

公司主营业务为淡水珍珠养殖与加工,85%以上收入来自外销业务。公司技术实力强劲,已完成和正在研究科技成果和基础上共28项,另外,公司还大力发展上游产业,控制优质原材料,与国内众多养

殖户建立密切关系,形成通畅采购渠道。前期该股一直处于横盘整理状态中,成交量萎缩明显,近日出现明显的放量突破欲望,周三再度放量形成逆势突破,短期攻击欲望极强。(国都证券 王凌霄)

## ■板块资金流向

### 主力资金出逃 98.26亿 地产空翻多净流入 4.38亿

周三两市大盘出现暴跌,最终以光头光脚大阴线收告,两市共成交2452.3亿元,量能较前日大幅放大。

#### 房地产、旅游酒店、教育传媒资金净流入

当日仅有房地产、旅游酒店和教育传媒板块呈现资金净流入,房地产板块居资金净流入首位,净流入4.38亿元,净流入最大个股为金地集团(+1.45亿元)、保利地产(+1.32亿元)和招商地产(+0.65亿元)。旅游酒店板块居资金净流入第二位,净流入0.31亿元,净流入最大个股为华侨城A(+0.84亿元)、西藏旅游(+0.05亿元)、桂林旅游(+0.008亿元)。教育传媒板块净流入资金0.10亿元,净流入最大个股为东方明珠(+0.51亿元)、华闻传媒(+0.08亿元)、西藏旅游(+0.05亿元)。

#### 有色金属、工程建设、煤炭石油分列资金净流出前三位

周三两市大盘资金净流出98.26亿元。有色金属板块仍居净流出首位,净流出12.51亿元,资金净流出最大个股为中

金黄金(-1.28亿元)、山东黄金(-1.06亿元)、西部矿业(-0.96亿元)。工程建设净流出第二位,净流出8.15亿元,资金净流出最大个股为中国建筑(-3.98亿元)、中国铁建(-0.81亿元)和中海工程(-0.64亿元)。煤炭石油板块净流出资金7.28亿元,西山煤电(-0.94亿元)、中国神华(-0.75亿元)、中国石油(-0.72亿元)为资金净流出最大个股。

#### 中国建筑净流出 3.98亿元 昨日上市新股资金净流入

个股方面,两市有1100多个个股呈现资金净流出,资金净流出最大个股为中国建筑(-3.98亿元)、中信证券(-2.99亿元)、浦发银行(-1.80亿元)、工商银行(-1.58亿元)、天威保变(-1.42亿元)。而资金净流入最大个股为金地集团(+1.45亿元)、保利地产(+1.32亿元)、包钢稀土(+1.12亿元)、华侨城A(+0.84亿元)、招商地产(+0.65亿元)。昨天上市的两只新股神开股份、久其软件分别净流入资金736万元、887万元。(大智慧资讯部)

## ■解读半年报

### 华鲁恒升(600426) 业绩保持稳定 复苏还未到

公司在上半年行业低迷时能保持业绩平稳,一方面是依靠先进的生产水平和出众的管理能力,另一方面,上半年新业务也有一定贡献。在目前经济尚处于复苏前期的背景下,预计DMF、醋酸、三甲胺等产品下半年市场环境不会有太大变化,仍将处于全面复苏前的过渡期。此外,目前甲醇等化

工原材料的市场价格仍低于公司生产成本,公司产业链完整的优势无法得以体现。不过,鉴于整体竞争优势,公司下半年业绩仍能保持稳定。维持公司2009年、2010年每股收益分别为0.79元和1.03元的盈利预测,维持增持评级。(东海证券 毛伟 袁舰波)

### 黑猫股份(002068) 二期盈利优于预期 等待产能释放

公司2008年下半年和今年年一季度受下游轮胎行业影响,产品销售困难,库存积压较重。但3月份以后受汽车销售带动轮胎生产回暖影响,炭黑销售出现好转,4月中旬出现旺盛的销售势头。目前公司生产线开工率已全面恢复,预计未来产销两旺趋势还将延续。

随着乌海基地产能的逐步释放,公司综合毛利率还有进一步提升的空间。因此,公司股价仍有理由给予高于行业均值的溢价,维持公司2009年和2010年每股0.35元和0.61元的收益预期,维持公司长期增持评级。(东海证券 赵世光 李涛)

### 威海广泰(002111) 航空景气回升 明后年翻身在望

由于全球航空客座率和货运量大幅下降,各大航空公司在2009年缩减甚至取消了购机数量,并大幅缩减航班,为此国内外航空地面设备需求均受到很大影响,致使公司2009年上半年订单减少,营业总收入下降4.87%。受下游航空运输业景气下滑影响,公司2009年国内市场增长点主要

为新增机场。此外,募投项目之一的双岛工厂已顺利投产,预计随着航空业景气度上升,预计公司从2010-2011年开始恢复30%以上的高增长。维持公司2009-2011年每股收益0.53、0.72和0.94元的预测,并给予增持评级。(东海证券 牛纪刚 李涛)