

## 聚焦 A 股 2010 年半年报

## 机构看好哪些板块个股？

1921 家上市公司 2010 年上半年实现营业总收入 79054 亿元，同比增长 42.98%；实现营业利润 10282 亿元，同比增长 44.88%；实现归属于母公司净利润 7812 亿元，同比增长 44.47%。从营业利润、净利润、ROE 等各项指标的同比及环比数据来看，上市公司的盈利能力继续回升。A 股上市公司的归属母公司净利润集中在几个少数行业。金融、采掘、化工、交通运输、交运设备五个行业占全部上市公司 2010 年上半年净利润的 7.04%，其余 18 个行业的净利润占比仅为 22.96%。A 股上市公司的盈利能力已经较前几年有了明显的提升，其中建筑建材、机械设备、交运设备、家用电器、餐饮旅游、电子元器件等行业 2010 年 2 季度净利润达到了 2007 年以来的最大值。

吴云峰



## 半年报数据隐藏三问题

数据显示，沪深两市加权平均每股收益 0.254 元；加权平均净资产收益率为 8.021%；实现每股经营性现金流 0.523 元。不考虑 1991 年和 1992 年的不可比情形，1947 家上市公司今年上半年加权平均每股收益创历史新高。分行业看，业内人士认为，在政府“调结构，抑过剩，防过热，转方式”的政策取向之下，房地产、高耗能产能过剩等行业增速趋缓。而新兴产业、新能源以及消费品等行业在政策的大力扶持下，业绩绚丽夺目。

## (一) 忽略去年基数较低因素

据统计，上市公司实现归属于股东的净利润，2010 年一季度和二季度环比增长约为 26%，不排除存在行业周期影响，但同比和环比相比，数据存在明显的差异，应理性分析。因为受金融危机的影响造成去年上半年业绩普遍较低，在计算同比时，基数较低，这一因素在拉高增长幅度中也不容忽视。

## (二) 忽略蓝筹改变整体加权业绩

在加权平均计算中，权重股的地位得以彰显，但权重股业绩暴增背后存在重要因素值得重视。如总股本多达 3340 亿股的工行，净利润分摊到每股上面后，每股收益仍然达到 0.25 元，与沪深两市加权平均每股收益 0.254 元相差无几。中国石化(600028)公司上半年实现营业收入 9365.23 亿元，同比上升 75.37%；基本每股收益为 0.409 元，同比上升 6.79%。正是这些蓝筹大象的业绩不俗，从而改变了整体加权业绩。

## (三) 忽略创业板公司业绩风险

2010 年中报数据显示，沪深全部上市公司营收增长超 40%，盈利增长也超 40%。其中，450 家中小板营收和盈利增幅分别为 36% 和 46%，近 100 家创业板公司营收和盈利增幅分别为 23% 和 22%，仅为全部样本公司和中小板的一半不仅是平均数，落实到具体企业，创业板也颇令人担忧，例如，96 家披露半年报的创业板公司中，有 22 家盈利下降，另有 1 家亏损，二者占比达 24%。

## 》券商系布局机械、化工等四大行业

据统计，券商系资金总共出现在 339 家上市公司的前十大流通股股东名单之中。数家机构同时成为单一上市公司前十大流通股股东的情况较少出现；机械设备行业最受券商系资金青睐，化工、交运设备和医药生物紧随其后，共有 40 家上市公司的前十大流通股股东出现券商身影。买入最少的行业是采掘业，黑色金属行业也遇冷落，仅新兴铸管、莱钢股份、ST 钒钛和杭钢股份四家公司吸引券商系资金大举入驻。

中信证券一季度大举建仓中国重工二三季度继续加码，持股数量自 693486 万股激增至 2.32 亿股，流通股持股比例从原先的 3.48% 上升至 11.66%，一举成为第二大股东。二季度光大系资金“独门”重仓天方药业和恩华药业。

## 》基金重仓股显示看好消费板块

在 526 只基金公布的重仓股中，十大重仓股占比高的前十名分别是大成、博时、银华、国投、融通、长城、华泰、工银和新华基金。大成优选的十大重仓股为三安光电、苏宁电器、重庆啤酒、宗申动力、招商银行、恒瑞医药、浦发银行、美的电器、中国平安和格力电器。可以看出，消费仍是各大基金看好和布局的重点板块。

## 》私募看重新兴高成长小盘股

据统计，私募基金现身 162 只股票“前十大”，中小板和创业板股票合计占私募基金重仓股数近四成。对业绩高成长的中小板及创业板公司的配置比例明显提高。私募基金最看重电子信息、化工两大行业，分别持有 27 只股票、20 只股票，两大行业重仓股数量合计占比达到三成。

其中 3 只以上私募产品携手进入十大流通股股东的上市公司达到 16 家。分别是：银江股份(平安信托-新价值成长一期等 3 只私募进入)、利欧股份(广东粤财信托-新价

值二期等 4 只私募进入)、凤凰光学(广东粤财信托-新价值二期等 3 只产品进入)、华神集团(山东省国际信托-泽熙瑞金 1 号等 3 只产品进入)、桂林三金(华润深国投信托-博颐二期等 4 只私募进入)、宏润建设(平安信托-新价值成长一期等 4 只私募进入)、兰生股份(华润深国投信托-睿信证券投资集合资金信托计划等 4 只私募进入)、航天晨光(山东省国际信托-新价值 4 号集合信托等 6 只私募进入)、西藏旅游(中信信托-朱雀 9 期等 3 只私募进入)、威远生化(平安信托-新价值成长一期等 3 只私募进入)、ST 得亨(陕西省国际信托-国弘精选 1 期等 3 只私募进入)、探路者(山东省国际信托-亨通 1 期等 3 只私募进入)、滨江集团(中诚信托-2009 年中诚滨江优享证券投资集合信托等 3 只私募进入)、天伦置业(华宝信托-单一类资金信托 R2007ZX032 等 3 只私募进入)、万家乐(平安信托-新价值成长一期等 4 只私募进入)、郴电国际(广东粤财信托-新价值证券投资等 6 只私募进入)。

## 》社保“押宝”亏损股重组

半年报数据显示，社保基金共持有 10 只半年报亏损的股票，其中二季度新入驻 3 只，除天润发展属于转持以外，昌九生化(有重组预期)和华东电脑(注资预期与“云计算”概念)均为二季度买入，其余 6 只基本保持着一季度的仓位，分别是华菱钢铁(公司携手全球钢铁老大)、创兴置业(全资控股神龙矿业)、ST 鑫新(江西出版借壳上市预期)、太工天成(有资产注入预期)、芜湖港(淮南矿业入主预期)和罗平锌电(云锡集团入主预期)。此外，对一季度持有的维科精华虽然没有完全抛弃，但是仓位已大幅降低，对 1 季度持有的金马集团和金德发展这两只亏损股则选择了清仓处理。

## 》险资重仓食品医药酒类零售

据统计，险资扎营的公司共有 377 家，

比一季度增加 115 家，食品、医药、酒类、零售等板块颇受险资青睐，房产股的取舍则显现较大分歧。

剔除深发展和中国人寿(601628)，险资持股数占流通盘 10% 以上的有博瑞传播(600880)，古越龙山(600059)，重庆水务(601158)，禾欣股份(002343)，吴华能源(601101)，中国一重(601106)，天保基建(000965)和中弘地产(000979)。其中险资持股数占流通盘分别为：重庆水务 11.13%，禾欣股份 11.39%，吴华能源 13.08%，平安人寿 16.36%，博瑞传播 10.15%，中弘地产 15%，天保基建 17.41%，古越龙山持股总数为 3467.03 万股，此外，二季度险资增持幅度较大的公司，还包括湘鄂情(002306)、南山铝业(600219)、横店东磁(002056)、福建南纸(600163)、湖北宜化(000422)，分属电气设备、消费、化学制品等多个板块。

## 》“新疆板块”独获险资青睐

险资“押宝”的新疆个股包括中粮屯河(600737)、天山股份(000877)、新中基(000972)等 13 家公司。其中险资持股数：新疆天业中(600075)11629 万股，天山股份 2206.2 万股，中粮屯河 2612.32 万股，新中基 1770 万股，伊力特(600197)，青松建化(600425)，中泰化学(002092)，新赛股份(600540)，分别持有 599 万股、469 万股、619 万股和 289 万股，中国人寿则选择新农开发(600359)、国际实业(000159)建仓，人保财险进驻冠农股份(600251)。

## 》险资逐步退出 S 股 ST 股

在监管部门颁布 S 股、ST 股的“禁投令”后，保险资金正从这两类股票中逐步退出，据统计，中国人寿、中国人寿两大保险巨头持有的 S 股、ST 股数量均出现明显下降。中国人寿仅持有 71.2 万股 ST 东碳(600691)，中国人寿通过分红、传统险账户仅分别持有 S 上石化(600688)924.85 万股、1367.82 万股。

## 四季度基金看好消费和新能源

基金业内人士认为四季度依旧是主题投资的天下，集中关注五大主题：消费升级、城镇化和返乡就业、进口替代、技术革新、节能环保。大盘能否持续走强将取决于新兴产业振兴计划对投资额度的影响、

结构转型相关措施的推进力度、CPI 实际涨幅与预期差异，消费与新能源行业是关键。

操作三原则为：第一保持相对充裕的现金头寸，以此捕捉市场阶段性出现的阶段性行情；二是回避估值过高的热点板块，中小板

指数已高达 35 倍 PE，创业板指数已经高达 60 倍的 PE，累积的潜在风险已很高，对这类板块需谨慎。三是看好蓝筹板块，以沪深 300 为例，PE 已经下降到 15 倍，其中银行平均市盈率只有 11 倍，是下一步投资重点之一。

## 今年上市公司整体业绩或有望增长 35%

业内人士认为，由于受房地产调控，整顿地方融资平台和抑制过剩产能等主动宏观调控等因素的影响，加上低基数原因逐渐减弱，三、四季度经济增速将延续回调趋势，2010 年上市公司盈利增速将呈现前高后低的走势，预计全年增长在 35% 左右。

在投资策略方面，一是重点关注短期有靓丽中报业绩刺激，未来又长期受益于“调结构”政策的板块或个股，区域方面受益的如中西部等区域，产业方面受益的如医疗保健、食品饮料、商业零售、汽车、家电等消费板块，以及电子信息、节能环保、生

物制药等战略新兴产业，可以逐渐逢低布局长期；二是关注近期相对涨幅较小，具有低估值优势的银行、保险、石油开采、铁路运输等板块，而对于前期涨幅过大，估值得到一定修复的部分强周期板块，短期难有较好表现。