

# 中报行情宜骑“白马”

## 避开“雷区” 首选具备内涵式增长能力的个股



### 观热点

随着通达动力和长信科技发布半年业绩预告,目前已有768家上市公司披露了2011年半年报业绩预告,虽然相关公司业绩在今年上半年整体呈现上升的势头,但增幅居前公司多受益于股权转让、资产重组等一次性收益,自2010年一季度以来能够实现每季度业绩连续增长的公司仅有21家。

### 预防中报暗藏地雷

据数据中心统计,在公布上半年业绩预告的768家公司中,报喜的公司有595家,占比达到77.47%。其中预告业绩增长的公司共有462家;预告续盈和扭亏的公司各有100家和31家;预告净利润最大变动幅度在100%以上的公司达到114家。

从业绩增长靠前的几家公司来看,其净利润的突然膨胀主要还是来自于股权转让、资产重组等一次性收益。

此外,部分上市公司在剔除一季度业绩增长的影响后,二季度业绩不是出现亏损就是大幅下降,一旦下半年业绩未出现明显改观,将可能带来股价的大幅下挫。例如山西汾酒上半年净利润预增50%以上,但在2季度的净利润却环比下降101%。

情时,应首选具备内涵式增长能力的个股,这些个股通常分为3类:一是由于行业景气度的上升促成了上市公司自身业绩出现了增长,这种增长是具备持续性的,如中捷股份、精工科技。二是原材料上涨时,上游行业企业及占据政策或垄断、专利优势的强势企业具备提价权,比如中国石油、贵州茅台。三是依靠新增产能推动的业绩增长更具可持续性。

李扬帆

### 看数据

### 70亿资金出逃 主力青睐两类股

两市周三的总成交金额为14232亿元,和前一交易日相比减少261.5亿元,资金净流出约71亿。受央行再次提高准备金率影响,周三上证指数震荡下跌,使得周二的反弹戛然而止,小量资金流入钢铁、农林牧渔板块,其余板块全部流出。上证指数跌0.87%,收在2705.43点。近期我们的判断是“指数的短期下跌将告一段落,但震荡筑底的格局仍将维持一段时间,预计震荡区间位为2670~2770点,各超跌的板块均有轮流反弹的要求,注意踏准节奏。”由于消息面的影响,上证指数没到2750点就开始回调,不过短期跌破2670点的可能也不大,预计仍在2670~2770点区间震荡。重点关注中报预增的超跌个股,他们的反弹空间较大。而波浪分析指数反弹到2750点以上后,仍将开始第5浪的下跌,后市仍将有新低出现。

相关热点板块及个股如下:

周三资金净流入较大的板块:钢铁、农林牧渔、酿酒食品。

周三资金净流出较大的板块:中小板、医药、房地产、节能环保。

钢铁,净流入较大的个股有:济南钢铁、莱钢股份。

农林牧渔,净流入较大的个股有:冠农股份、北大荒、大江股份。

广州万隆

### 布局中报白马股

据数据统计,在已公布半年报预告的768家公司中,自2010年一季度以来能够实现每季度业绩都能保持同比正增长的公司只有山东威达、友阿股份等21家公司。以友阿股份为例,该股自2010年一季度至2011年一季度的5个报告期内,其净利润同比增幅一直稳定在45%-50%左右,今年上半年其净利润又有望增长50%。

华泰证券分析师陈勇认为,投资者在介入半年报行

### 说行业

### 钢铁行业“绿色调控” 百亿商机引爆脱硫市场



近年来,国家对于工业生产过程中的环境保护重视程度不断加强,钢铁等传统“三高”行业的绿色调控力度也随之增加。在烧结脱硫、二噁英减排等“绿色”调控的压力下,钢企不得不通过技术改造、环保搬迁、上马新设备等手段达到各项监管要求,企业的环保成本正不断加大。与此同时,钢铁业实现脱硫所带来的市场也吸引更多的环保设备商涌入。

改造、环保搬迁、上马新设备等手段达到各项监管要求,企业的环保成本正不断加大。与此同时,钢铁业实现脱硫所带来的市场也吸引更多的环保设备商涌入。

### 转变经济增长方式环保成本压力增加

随着国家经济增长方式转变,钢铁业的各项环保政策也在不断完善和细化。尤其是在“十二五”期间,钢铁业已经成为实现脱硫、二噁英减排目标的重点行业。根据规划,“十二五”末我国钢铁业所有烧结机均将完成脱硫设施建设,二噁英排放强度将降低10%。

数据显示,钢铁业长期保持着较低的毛利率水平,除了人工成本、运杂费用增长等原因外,环保搬迁也导致公司支出出现快速增长。

### “百亿”的市场规模吸引 脱硫企业涌入

为了达到各项环保要求,钢企在环保设备上的投资越来越大。继“十一五”火电脱硫引爆市场需求后,“十二五”期间钢铁等非火电行业的脱硫将成为市场成长的新动力,从而扩大环保设备供应商和环保工程服务商的市场空间。

据冶金工业规划研究院相关人士测算,目前全国钢铁业烧结机台数在1200台以上,已装脱硫装置的烧结机比例仅占15%左右,实现全脱硫至少还需要约135亿元的投资。“百亿”的市场规模吸引了不少脱硫企业涌入。

业内人士指出,钢铁烧结脱硫行业在我国刚刚起步不久,脱硫企业较为分散。除了脱硫工艺尚不成熟外,脱硫政策在推行过程中还存在着脱硫副产物的利用、装置建设的质量、多种污染物协同脱除等技术难点。不过,随着时间推进,政策的执行力度将较“十一五”期间加强,环保脱硫行业将明显受益。目前,永清环保(300187)、龙净环保(600388)在脱硫领域均占有一定的市场份额。

方克

### 评中报

### 锂电池行业迎来新的做多机遇

锂电池板块近日反复活跃,江苏国泰、杉杉股份、当升科技等相关个股均在股市下跌过程中走势顽强。锂电池板块近期的活跃,主要是受两个信息的影响:一是有报道称,2020年我国新能源动力汽车累计产销量将达到500万辆。这一数字描绘出未来新能源动力汽车广阔的发展前景,因此也打开了锂电池的高成长空间。

二是日本地震后锂电池产业格局或将发生较大改变。日本是锂电池产业的传统强国,锂电池生产超过全

球的50%。地震、海啸和核电事故对日本本土的锂离子电池产业造成严重打击。中国在负极材料、电解液等领域目前已具备一定竞争实力,因此可形成一定的替代效应。

上述两大信息意味着锂电池产业面临新的发展契机,必然会推动着各路资金对锂电池板块的重新估值,从而形成新的买盘力量。

杨晓春

### 曝传闻

传闻:宁波韵升 承接了以前杭萧钢构在安哥拉的8亿业务;

传闻:银江股份 卫生部发布《电子病历系统功能规范(试行)》;

传闻:铜陵有色 集团的资产将于明年两年分批注入公司,预计上半年启动的概率大;

传闻:国栋建设 计划与广西有色金属集团有限公司合作开发广西稀土资源;

传闻:新疆天业 农业部将推广中国西部节水农业示范区建设;

传闻:上海新梅 拟收购一矿业公司;

传闻:双环科技 资源整合即将公告;

传闻:宁波港 公司新产能有望年内投放达产;

传闻:重庆港九 德国巴斯夫将在重庆建立全球最大的MDI中心;

传闻:新湖中宝 五亿元巨资获得赣州稀土30%股权;

传闻:华斯股份 子公司引进战略投资者6121万元周末到位,中报业绩预增150%;

传闻:深天马 发行股份购买资产新方案获证监会核准。

## 保本基金善守能攻

正发行的银华永祥保本基金除采用CPPI策略外,还采用OBPI的策略,使其下行风险可控,上行可享受投资收益。同时作为国内较早管理保本基金的公司之一,银华基金具有丰富的保本基金管理经验。银华保本增值能够在保证本金安全的同时,给投资者创造出了较好的收益,值得投资者重点关注。

保本基金投资策略:由于保本基金有一个与其他

类型基金差异很大的、独特的投资要求,即鉴于保本基金的保本条款约定,投资保本基金,最好的方式就是认购,并持有到期,否则,申购、提前赎回,都无法享受到相关基金的保本条款。因此,投资者可在目前的发行期认购银华永祥保本基金,利用其善守能攻的特点对抗当前疲弱的股票市场,以谋取较好的中期投资收益。