

# 流动性复苏和盈利预期向上，1 月市场呈现震荡向上走势

## ——1 月 A 股市场投资策略

2009 年 1 月 5 日 星期二

### 报告要点

|     |                   |
|-----|-------------------|
| 分析师 | 鲍庆                |
| 电话  | 021-50586660-8642 |
| 邮件  | bq@longone.com.cn |

|     |                      |
|-----|----------------------|
| 分析师 | 王凡                   |
| 电话  | 021-50586660-8641    |
| 邮件  | wangf@longone.com.cn |

|     |                    |
|-----|--------------------|
| 分析师 | 董高峰                |
| 电话  | 021-50586660-8622  |
| 邮件  | dgf@longone.com.cn |

|     |                    |
|-----|--------------------|
| 分析师 | 桂方晓                |
| 电话  | 021-50586660-8618  |
| 邮件  | gfx@longone.com.cn |

|     |                           |
|-----|---------------------------|
| 联系人 | 顾颖                        |
| 电话  | 021-50586660-8638         |
| 邮件  | dhresearch@longone.com.cn |

□ **宏观政策预期在 1 月较为稳定。**随着近期美国经济回暖趋势的逐步显现，市场对美联储加息的心理预期在被不断强化，但我们认为这种退出政策在短期内不会影响到中国，一方面明年的货币政策基调已确定，并未收紧；另一方面，两会前属于政策敏感期，春节和两会前政策维稳是主基调，一般不会推出重大政策。因此，我们认为 1 月政策环境较为稳定。

□ **业绩方面，“倒 V 型”微观盈利预期变化和业绩报喜公司数目的增多决定盈利预期将进一步上调。**根据我们年度策略报告对 05-09 年经济走势与宏观预期、盈利预期之间关系的研究，我们认为，10 年各季度经济增长率“倒 V 型”的走势决定上市公司盈利预期整体变化同样呈“倒 V 型”。而低基数效应、PPI 快速回升和银行业贷款规模的扩张、净息差回升使得 1 季度上市公司整体业绩有超预期可能。伴随着业绩预告报喜公司数目增多的刺激，我们认为，未来上市公司盈利预期有望进一步上调。

□ **流动性方面，宏观流动性相对宽松等多方面因素缓解微观市场资金面压力。**由于银行放贷的季节性效应，1 季度新增信贷有望大幅度增加，预计 1 月新增贷款将在 1.15-1.24 万亿元左右；另外随着 CPI 的不断回升，将进一步带来真实利率的下降，这将进一步刺激目前的存款活期化趋势，从而使得 1 月宏观流动性相对宽松。微观市场方面，尽管面临的解禁压力较大，但随着新股扩容对市场资金面的负面影响的逐步缓解，资金从一级市场向二级市场回流，贷款的增加和春节前资金难以迅速进入投资等因素将使得股票市场资金面压力得到缓解。

□ **股指期货等市场创新政策推出预期推动市场风格转换。**1 月即将召开全国一行三会的金融工作会议，这将进一步催化目前市场对融资融券、股指期货等市场创新政策即将推出的预期，从而进一步推动目前市场正在进行的风格转换。

□ **综上所述，对于 1 月市场，我们认为总体呈震荡向上走势。**投资策略方面，考虑到经济的复苏态势和当前市场周期与防御的相对表现，我们认为，**应持积极策略，行业配置以周期性行业为主。**具体行业方面，建议关注受益于流动性复苏、盈利预期向上修正和市场创新政策预期的行业，具体如**金融、采掘、农林牧渔、食品饮料、零售和家电、交运设备**等。另外，结合历史经验，随着年报的逐渐披露，**高送转预期个股**也是市场关注的热点，建议重点关注。

## 一、12 月市场回顾

12 月市场总体呈现 V 型走势。12 月各期周报中，月初，我们维持对 A 股市场中期基本面向好的判断，并认为 09 年四季度和 10 年一季度中国宏观经济将迎来二次提速。因此，我们乐观地预测到 PMI 数据将对股指构成短期支撑，同时我们认为政治局会议已经为即将到来的中央经济工作会议定下基调，在此基础上，我们得出股指将会企稳回升的结论。在 12 月中间阶段，我们观察到融资压力与部分政策不确定性（主要是地产调控）成为影响市场的主要因素，因此我们连续三周维持认为市场将会弱势震荡整理的看法。月末最后一个交易周，我们认为资金面短期发生了改善，同时地产调控压力虽仍在，但相关细则与部分城市出台的新政策已减轻了投资者的心理负面预期，因此我们得出市场在“减负”后震荡上行的判断。总体来看，市场的运行轨迹基本符合我们的判断，公布的 11 月经济数据显示市场基本面维持向好，但由于这一情况在预期之中，因此只能在中长期对市场构成支撑，无法在短期刺激市场上行。另一方面，资金面压力与地产调控政策主导了市场的月度走势。

### 一锤定音，中央经济工作会议定下明年政策基调

12 月 5 日-7 日，中央经济工作会议在北京召开。会议为明年的宏观经济定下大基调：继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保证宏观政策的连续性和稳定性。会议提出要增强货币政策的针对性和灵活性，而对市场所预期的通胀问题，会议并没有提到。同时会议中并未强调地产调控，只有增加普通商品房供给，支持居民改善型和自住型需求，这种提法跟之后出台的一系列严厉政策相比显得相当温和。我们认为这一会议为明年影响股市的政策面因素定下了总体向好的基调。

### 意料之中，经济数据出台，市场中长期基本面向好

12 月 11 日，统计局发布 11 月份经济数据，CPI 由负转正，PPI 降幅收窄，规模以上工业增加值加速增长，这些数据显示我国经济处于加速恢复阶段，这符合我们之前关于中国经济二次提速的预期，市场中长期基本面依然向好。最新公布的 12 月我国制造业 PMI 数据为 56.6%，比上月上升 1.4 个百分点，进一步验证了我们的预期。同时我们也认识到这些数据并未大幅超出市场预期，因此其意义更多的在于在中长期对市场构成支撑，而非在短期刺激市场上行。

图1. CPI-PPI 月度同比增长 (%)

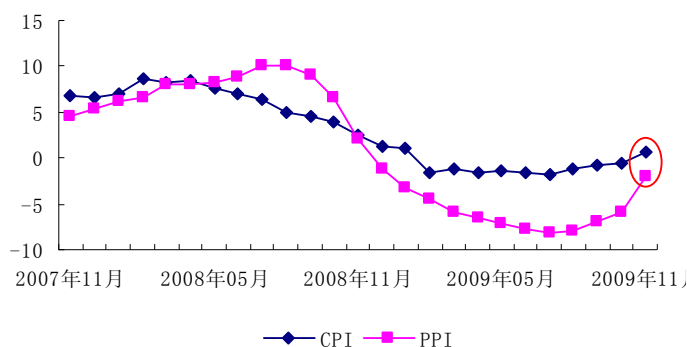
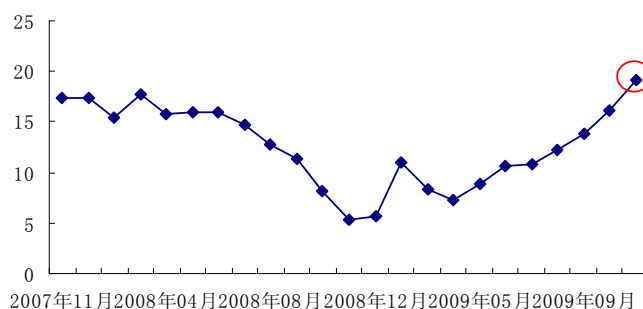


图2. 工业增加值月度同比增长 (%)

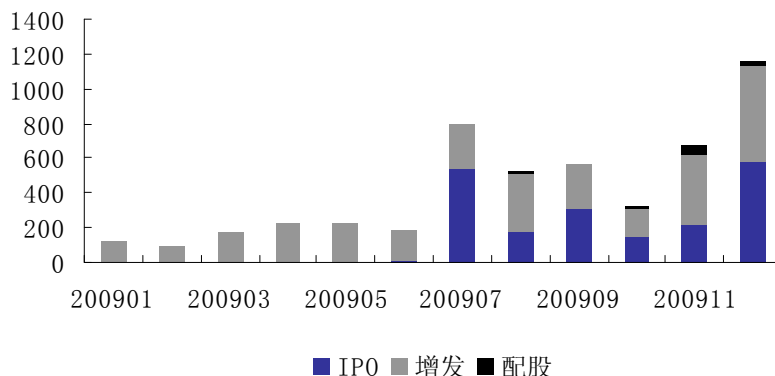


资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

### 杯水车薪，岁末资金供给难解密集融资之急

从供给方面来看，银行还贷日和公司机构结帐日均在 12 月下旬，岁末的结算使得市场资金供给减弱。而从需求方面来看，12 月是全年融资压力最大的一个月，紧锣密鼓的新股发行不仅带来资金面上的压力，而且改变了投资者的心理预期。偏高的新股发行市盈率使得新股上市首日之后往往表现不佳，进一步影响了投资者的参与热情。

图3. 09 年 A 股市场月度募集资金额 (亿元)



资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

### 黑云压城，房地产调控政策密集出台

自 12 月上旬以来，针对房地产行业的一系列调控政策密集出台，对投资者心理预期造成很大影响，对房地产板块形成沉重打压，以至于地产板块连续领跌，并以下跌 8.62% 成为 12 月 A 股跌幅榜第一。我们认为不能排除今后出台更大力度的调控政策，但政策整体导向将会更多涉及“有保有压”中的“保”，即针对自住与改善型需求，尤其是首套房需求将是政策大力扶持的对象。

| 日期            | 会议或官员名                      | 主要内容                                                         |
|---------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 12月9日         | 国务院常务会议                     | 个人住房转让营业税征免时限由2年恢复到5年                                        |
| 12月14日        | 国务院常务会议                     | 遏制部分城市房价过快上涨；出台“国四条”，包括增加普通商品房供给、支持自住与改善型住房消费、加强市场监管、推进保障性建设 |
| 12月17日        | 财政部、国土部等五部委                 | 出台《进一步加强土地出让收支管理的通知》，开放商拿地首付不低于50%                           |
| 12月23日        | 财政部、国税总局                    | 下发《关于调整个人住房转让营业税政策的通知》，明确了营业税征收细则                            |
| 近期            | 证监会                         | 暂缓房地产企业融资申请的审核工作（待证实）                                        |
| 12月30日-12月31日 | 上海市住房保障房屋管理局等五部门、上海市公积金管理中心 | 出台“沪四条”，其中重点在于税费的全面收紧以及针对二套房的差别化信贷；收紧二套房公积金贷款，每户最多可贷60万      |

资料来源：东海证券研究所

## 二、1 月市场走势预测

展望 1 月市场环境，我们认为，影响 12 月市场进入震荡调整的沉重资金面压力和房地产调控政策的负面影响在 1 月都有望逐步得到缓解，而在经济确定性复苏的背景下，随着业绩预告超预期公司数目的增多，上市公司盈利预期或将不断上调，为市场震荡向上提供支撑。另外，全国一行三会金融工作会议的召开，会催化融资融券、股指期货等市场创新政策即将推出的预期，从而进一步推动市场风格转换。

### 宏观政策预期在 1 月较为稳定

我们在之前的月报中提到部分国家已经开始了退出政策，从目前来看退出政策还在继续，如澳大利亚、挪威的再次乃至三次加息等措施。从全球角度来看，我们认为具有决定性因素的还是美国。目前美国联邦基金利率仍维持在 0-0.25% 的历史低位，随着近期美国经济回暖趋势的逐步显现，包括房地产市场数据回暖和每周新增失业人口数据的下降，市场对美国经济复苏的信心在增强，对美联储加息的心理预期也在被不断强化。但是我们认为这种退出政策在短期内不会影响到中国，一方面明年的货币政策基调已确定，并未收紧；另一方面，两会前属于政策敏感期，春节和两会前政策维稳是主基调，一般不会推出重大政策。12 月 27 日，国务院总理温家宝也表示，“过早地把我们刺激经济的政策退出的话，就可能造成前功尽弃，甚至使形势发生逆转”。因此，我们认为 1 月政策环境较为稳定。

**“倒 V 型”微观盈利预期变化和业绩超预期公司的增多决定盈利预期将进一步上调**

### □ 经济“倒 V 型”的走势决定上市公司盈利预期整体变化同样呈“倒 V 型”

根据公司宏观组的判断，2010 年 GDP 增速为 10%，高于主要机构预测均值 9.74%，而各季度分别为 11.5、10.4、9.3、9.1，呈倒“V”型。而根据我们年度策略报告对 05-09 年的经济走势与宏观预期、盈利预期之间关系的研究，我们认为，10 年这种各季度经济增长率呈“倒 V 型”的走势将对全年经济增长率的预期构成影响，使得经济增长率预期同样呈现“倒 V 型”变化，而这进一步会影响微观企业盈利预期。（详见年度策略报告）。

图4. 09年至今中国09年GDP增速各机构预测值%

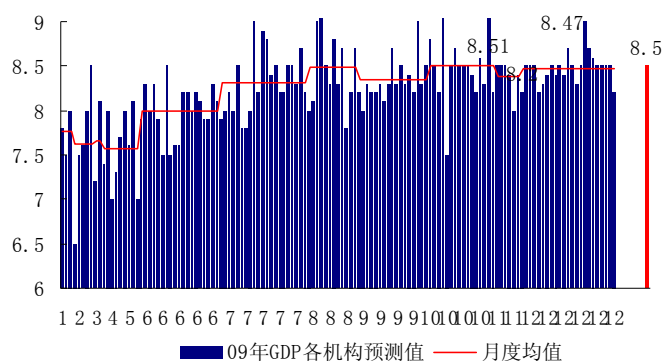
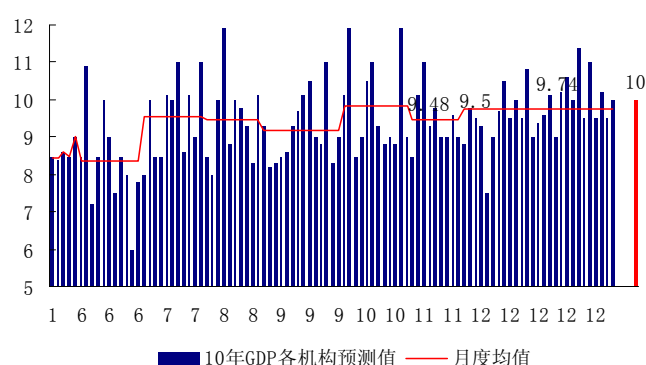


图5. 09年至今中国10年GDP增速各机构预测值 %



注：图中红色柱为东海证券研究所预测值

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

目前市场对 10 年 GDP 的预测均值低于我们的预测值，由于年初预期值较低，未来在一季度经济高增长下，市场对宏观经济的预期将有望提高，而随着下半年经济增速的回落，宏观预期也将回落，与此类似，上市公司盈利预期的整体变化也将呈“倒 V 型”。

□ PPI 的快速回升和银行业贷款规模的扩张、净息差的回升使得上市公司整体业绩有超预期可能

从 09 年季报披露情况来看,沪深 300 公司超预期比重虽然逐季度提高,但是比重仍然较低,以公司个数和流通市值看,2009 年 2 季度为 16.33%和 12.33%,3 季度为 24.33%和 24.79%。我们认为,随着 PPI 的快速回升,工业利润率将不断上升;而银行业由于 09 年 1 季度的低基数效应以及贷款规模的扩张,随着净息差的回升,业绩同比有望大幅度增长,这两点因素将决定 2010 年 1 季度上市公司业绩有超预期的可能。

□ 业绩报喜公司数目的增多刺激年初上市公司盈利预期的进一步上调

根据 wind 统计, 截止到 12 月 31 日, 共有 614 家公司发布 2009 年度业绩预告, 从预告情况来看, 报喜公司所占比重超出六成, 为 63.52%, 其中预增、续盈、扭亏及略增公司所占比重分别为 21.99%、11.56%、12.38%、17.59%。随着业绩报喜公司数目的增多, 我们认为, 未来上市公司盈利预期有望进一步上调。

表1. 上市公司业绩预告情况

| 类型   | 预增     | 预减    | 续盈     | 续亏    | 首亏     | 扭亏     | 略增     | 略减    | 不确定   |
|------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 公司家数 | 135    | 47    | 71     | 50    | 80     | 76     | 108    | 40    | 7     |
| 所占比重 | 21.99% | 7.65% | 11.56% | 8.14% | 13.03% | 12.38% | 17.59% | 6.51% | 1.14% |

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

当前市场对 09 年沪深 300 净利润增长率的一致预期为 22.19%，对 10 年一致预期为 28.48%。根据我们 11 月月报中的研究，我们认为这一盈利预期并不高，主要反映了目前市场的谨慎心理，而未来在 09 年 4 季度和 1 季度经济加速增长的背景下，随着年报和 1 季报报喜公司数目的增多，上市公司盈利预期在 1 季度有望不断向上修正。从历史上看，在年初至年报公布期间对盈利预期的调整一直存在（见年度策略报告），因此，我们认为 1 月中旬上市公司 09 年年报的公布对市场盈利预期有正面作用。

图6. 09 年沪深 300 净利润同比增长率一致预期变化

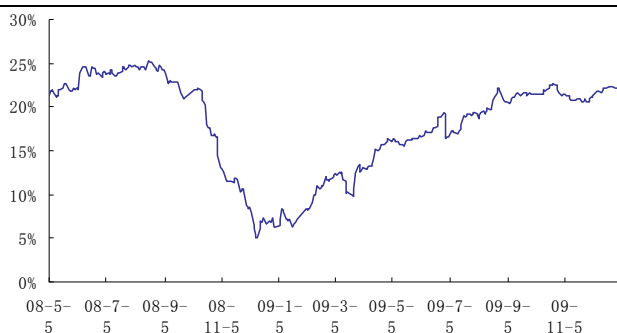
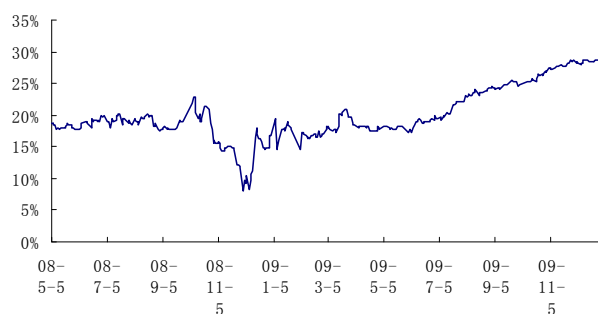


图7. 10 年沪深 300 净利润同比增长率一致预期变化



资料来源：朝阳永续 东海证券研究所

宏观流动性相对宽松等多方面因素缓解微观市场资金面压力

#### □ 银行放贷的季节性效应和存款活期化趋势使得 1 月宏观流动性相对宽松

我们认为，1 季度银行新增信贷环比有望大幅度增加。一方面，季节性效应决定 2010 年银行放贷仍会延续“前高后低”的格局；另一方面，考虑到目前市场普遍预期 2 季度后政府可能采取上调准备金率等调控政策，银行业在上半年集中放贷的冲动或许更强烈。根据历史经验来看，1 月份新增信贷占全年新增信贷比重一般在 15%-18%之间。若按 2010 年新增信贷 7.2-7.8 万亿、1 月占比 16%计算，我们认为，2010 年 1 月份新增贷款将在 1.15-1.24 万亿元左右，相比 09 年底将有大幅度提升，在这些贷款难以迅速进入实体经济的同时，将为市场提供宽松的流动性环境。

图8. 2008-2009 各月新增信贷变化

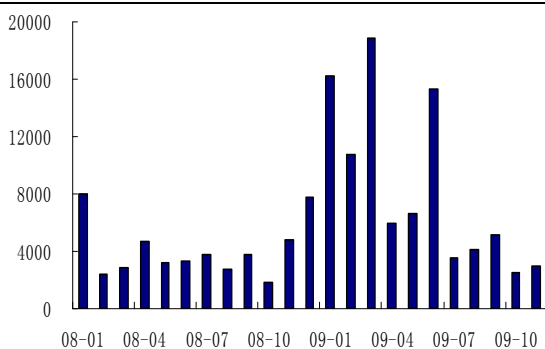
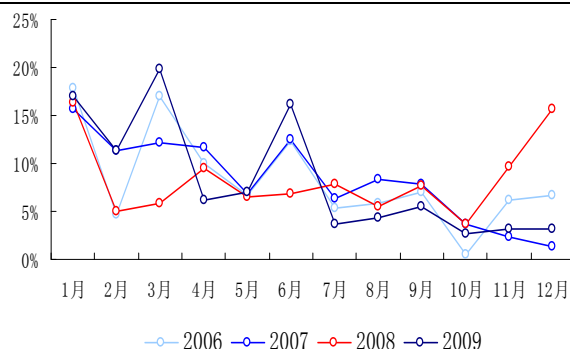


图9. 2006-2009 各月新增信贷占全年比重变化



注：计算比重时 2009 年 12 月新增信贷假定为 3000 亿元

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

随着 11 月份 CPI 的转正, 我们认为, 未来随着 CPI 的进一步回升, 真实利率将会呈现不断下降趋势, 这将进一步刺激目前的储蓄存款活期化趋势, M1-M2 剪刀差也还有进一步上升空间。在目前房地产市场受到政府调控、房价高企的背景下, 由于缺乏其他的投资渠道, A 股市场的资金面压力将有望在这种背景下得到缓解。

图10. 2002.12-2009.11 活期存款所占比重变化

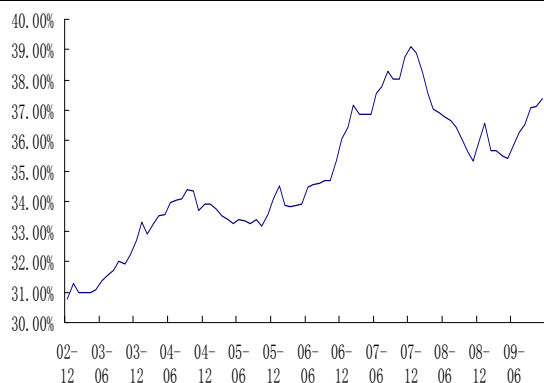
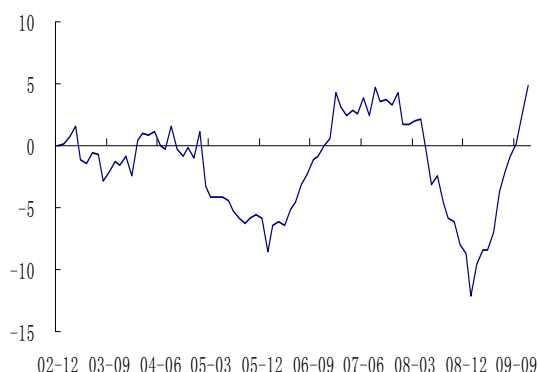


图11. 2002.11-2009.11 各月 M1-M2 变化



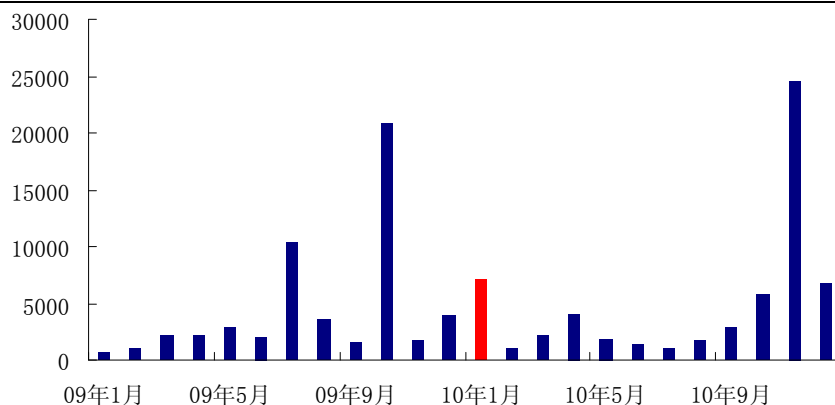
资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

#### □ 微观市场资金面压力有望逐步得到缓解

从 12 月市场表现来看, 除政策调控、迪拜债务危机、海外市场调整等因素的影响外, 资金面沉重的压力也是制约 12 月市场向上的重要原因。对于这一局面, 我们认为, 1 月市场将会有所缓解。

资金需求方面, 10 年 1 月限售股解禁市值较 09 年 12 月明显增加, 但 12 月 31 日, 财政部、国家税务总局和证监会联合发布通知, 对个人转让限售解禁股所得征收 20% 个人所得税。从月度限售解禁额来看, 下月市场处于近期高点。我们认为该政策的出台可以在一定程度上抑制个人减持限售解禁股的冲动, 从而缓解市场在这方面的压力。

图12. 近期限售解禁市值 (亿元)



资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

同时，新股扩容对市场资金面的影响有望逐步得到缓解。一方面，新年以后，准备上市的公司需要补充最新的年度财务报表，受财务报表审计以及上报流程的影响，因此可以预计年初新股发行可能存在一定的空白时间；另一方面，由于市场扩容对市场资金面的影响最主要的不是其实际募集资金额，而是其申购时冻结的资金，因为一二级市场收益率的明显差异，新股发行时非常受机构资金青睐，对于大盘股来说，冻结的资金往往高达上万亿元。而近期，随着中国中冶的破发，中国重工、中国北车目前略高于发行价的股价，创业板的低中签率等现象的出现，表明目前一级市场打新股的收益率并不高，相反存在一定风险，而随着二级市场的调整和风险的降低，可能会使得机构资金申购新股的热情降低，部分资金会从一级市场回流到二级市场。

**表2. 已披露招股日期的1月发行的上市公司**

| 代码        | 名称   | 上市板   | 预计募资    | 实际募资    | 网上发行日期    | 网下发行起始日期  | 网下发行截止日期  |
|-----------|------|-------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 002341.SZ | 新纶科技 | 中小企业板 | 2.1590  |         | 2010-1-11 | 2010-1-11 | 2010-1-11 |
| 002340.SZ | 格林美  | 中小企业板 | 2.7250  |         | 2010-1-11 | 2010-1-11 | 2010-1-11 |
| 002339.SZ | 积成电子 | 中小企业板 | 1.4539  |         | 2010-1-11 | 2010-1-11 | 2010-1-11 |
| 601877.SH | 正泰电器 | 主板    | 14.0328 |         | 2010-1-11 | 2010-1-8  | 2010-1-11 |
| 300048.SZ | 合康变频 | 创业板   | 3.3173  |         | 2010-1-7  | 2010-1-7  | 2010-1-7  |
| 300049.SZ | 福瑞股份 | 创业板   | 1.2629  |         | 2010-1-7  | 2010-1-7  | 2010-1-7  |
| 300043.SZ | 星辉车模 | 创业板   | 1.3299  |         | 2010-1-7  | 2010-1-7  | 2010-1-7  |
| 300045.SZ | 华力创通 | 创业板   | 1.9720  |         | 2010-1-7  | 2010-1-7  | 2010-1-7  |
| 300046.SZ | 台基股份 | 创业板   | 2.6500  |         | 2010-1-7  | 2010-1-7  | 2010-1-7  |
| 300050.SZ | 世纪鼎利 | 创业板   | 2.1259  |         | 2010-1-7  | 2010-1-7  | 2010-1-7  |
| 300047.SZ | 天源迪科 | 创业板   | 2.6014  |         | 2010-1-7  | 2010-1-7  | 2010-1-7  |
| 300044.SZ | 赛为智能 | 创业板   | 1.2008  |         | 2010-1-7  | 2010-1-7  | 2010-1-7  |
| 002337.SZ | 赛象科技 | 中小企业板 | 6.2655  |         | 2010-1-5  | 2010-1-5  | 2010-1-5  |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 主板    | 7.1200  |         | 2010-1-5  | 2010-1-4  | 2010-1-5  |
| 002338.SZ | 奥普光电 | 中小企业板 | 1.7084  |         | 2010-1-5  | 2010-1-5  | 2010-1-5  |
| 002335.SZ | 科华恒盛 | 中小企业板 | 1.6756  | 5.3333  | 2010-1-4  | 2010-1-4  | 2010-1-4  |
| 002336.SZ | 人人乐  | 中小企业板 | 15.2240 | 26.9800 | 2010-1-4  | 2010-1-4  | 2010-1-4  |
| 002334.SZ | 英威腾  | 中小企业板 | 1.6000  | 7.6800  | 2010-1-4  | 2010-1-4  | 2010-1-4  |

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

从资金供给的角度看，1月份市场供给的资金有望得到大幅度增加。一方面，由于结算的需要前期流出市场的资金可能重新回到市场；另一方面，1月份也是银行放贷的高峰期，贷款的增加和春节前资金难以迅速进入投资也使得部分资金渗透到股票市场。另外，09年11月和12月份大量发行的基金在1月进入建仓期。

### 金融工作会议进一步催化股指期货等市场创新政策的预期

近期，关于股指期货即将推出的新闻层出不穷，监管层政策出台与及相关领

导就融资融券和股指期货发言的频率也明显提高,如 09 年 6 月央行报告指出我国应积极稳妥、适时地启动融资融券试点工作;12 月 2 日,深交所总经理宋丽萍表示,融资融券已准备好,在交易所交易的基金将成为融资融券的融资标的和将来股指期货对冲风险的金融标的。12 月 3 日,前证监会主席周道炯在出席第五届中国国际期货大会时指出“中国要进一步发展资本市场、发展期货市场,现在股指期货很快要出来了。”尚福林主席 12 月 18 日在出席“财经年会 2010: 预测与战略”也曾表示“证监会将会适时推出股指期货和融资融券业”等消息。

我们认为,在经过几年的制度完善和运行测试之后,股指期货与融资融券已经趋于成熟,目前的时点与市场环境也符合监管层的要求,股指期货与融资融券在上半年推出的可能性很大。按照惯例,每年 1 月将召开全国一行三会的金融工作会议,而其中全国证券期货监管工作会议会布置新一年的监管工作重点,我们认为,这一会议可能会进一步催化融资融券、股指期货等市场创新政策预期。而由于两会前属于政策敏感期,重大创新政策推出的可能性不大,因此,我们预计具体政策的明确推出可能要到两会以后。

对于融资融券和股指期货推出的影响,我们认为,政策推出之初对市场向上有较大的推动作用。从目前已经进行过的测试看,融资融券的融资标的主要包括市值大,流通性好的股票以及各种 ETF 指数基金;此外,ETF 还将成为股指期货对冲风险的金融标的。股指期货推出后,机构投资者出于对冲风险和控制指数的双重考虑也会提升大盘蓝筹股的配置比例。这些都将对大盘股构成利好,从而加速近期已初露端倪的中小盘股向大盘股的风格转换,进而对整个市场起到明显的支撑和推动作用。

## 1 月市场走势判断

回顾 09 年下半年市场,基本上如我们 09 年下半年策略报告《后流动性时代,寻找复苏明确和估值安全的投资机会》和 9 月中旬发布的《对四季度市场走势的另类研究:基于扩展的市场复苏三阶段的预测》中的预测相符。

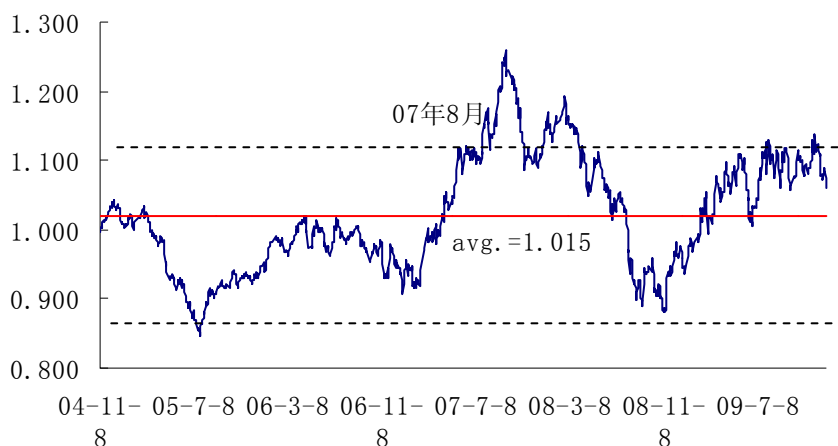
对于 1 月市场,我们认为,随着 09 年业绩预告报喜公司数目的增多及年报的陆续公布,市场盈利预期有望呈现逐步向上修正,而流动性的复苏则有利于估值的回复,同时政策面上,春节及两会前维稳是主基调,而 1 月即将召开的全国一行三会的金融工作会议,会进一步催化市场对融资融券、股指期货即将推出的预期。因此,我们认为 10 年 1 月市场有望呈震荡向上走势。

### 三、1 月市场投资策略

#### 一、总体策略：坚持积极投资策略

1 月 1 日公布的 PMI 数据显示 09 年 12 月中国经济继续呈加速增长的态势，这与我们宏观组对 09 年四季度的判断相符。我们认为 10 年一季度中国经济仍然将延续加速的态势。潜在产出缺口有望得到消除，结合当前市场周期与防御的相对表现，我们认为 10 年 1 月总体策略持积极投资策略。

图13. 周期/防御市场相对表现



资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

#### 二、10 年 1 月行业投资策略

我们认为随着流动性的逐渐复苏，盈利预期上调和股指期货、融资融券等市场创新政策预期是 10 年 1 月市场的重要推动因素，基于此，我们在 10 年 1 月致力于寻找受益于流动性复苏、盈利预期向上修正和市场创新政策预期的行业。

##### □ 估值弹性较大的周期类行业

周期类行业如有色、采掘行业等估值弹性明显高于防御类行业，因此其在 1 月受益于流动性复苏更为明显。

##### □ 盈利预期向上修正的行业

盈利预期方面，PPI 的快速回升使得工业企业利润率不断提高，以及银行业贷款规模的扩张、净息差的回升等因素也使得上市公司年初的整体业绩确实有超预期可能。根据 wind 统计，截止到 12 月 31 日，共有 614 家公司发布 2009 年度业绩预告，从预告情况来看，报喜公司所占比重超出六成，为 63.52%，其中预增、续盈、扭亏及略增公司所占比重分别为 21.99%、11.56%、12.38%、17.59%。而从

行业来看，按证监会行业分类，‘机械、设备、仪表’、‘石油、化学、塑料、塑胶’、信息技术、‘金属、非金属’、医药生物、电子、纺织服装、食品饮料行业报喜公司较多，占已披露报喜公司比重分别为 17.69%、11.79%、8.21%、8.21%、6.92%、6.92%、5.64%、4.87%。

根据历年规律，1 月往往是农林牧渔、食品饮料、零售等稳定类行业 and 消费周期类行业以及采掘行业业绩大幅增长的时期，相关的行业盈利预期往往具有向上修正的潜力。

#### □ 受益于股指期货等市场创新政策预期的行业

1 月将召开全国一行三会的金融工作会议将进一步催化融资融券和股指期货等市场创新政策即将推出的预期，这将对银行、券商等板块形成明显刺激性利好。

综合以上三点，我们认为金融、采掘、农林牧渔、食品饮料、零售和家电、交运设备在 10 年 1 月走强的可能性更大。另外，结合历史经验，随着年报的逐渐披露，高送转预期个股也是市场关注的热点，建议重点关注。

## 附注:

### 分析师简介:

**鲍庆:** 宏观策略分析师, 上海财经大学产业经济学硕士, 3 年银行业从业经验, 2 年以上证券业从业经验, 2007 年加入东海证券研究所, 主要负责宏观策略、行业比较与配置、主题投资等方面的研究。

**王凡:** 策略分析师, 武汉大学商学院金融学专业硕士, 10 余年证券行业从业经验

**董高峰:** 宏观策略分析师, 中国科学院研究生院管理科学与工程硕士, 2008 年加入东海证券研究所。

**桂方晓:** 宏观策略分析师, 清华大学自动化专业本科, 中国科学技术大学金融工程专业硕士。1 年以上证券业从业经验, 2007 年加入东海证券研究所, 主要研究方向为宏观策略、量化策略等。

### 一、行业评级

推荐 Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

### 二、股票评级

买入 Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅  $\geq 20\%$

增持 Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $10\% - 20\%$

中性 Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $-10\% - +10\%$

减持 Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅  $> 10\%$

### 三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122