

2011-02-13

二月行业配置调整

原铁道部部长接受调查，调出高铁并调入农业

◆ 原铁道部部长接受调查，建议短期回避高铁及相关标的

根据权威媒体报道，中央纪委有关负责同志近日证实，原铁道部党组书记、部长刘志军涉嫌严重违纪，目前正在接受组织调查。作为中国高铁建设的主要推进者之一，刘志军落马可能将对短期内政策的进一步推进构成一定程度的影响，这将不可避免地波及到市场情绪和相关股票的估值水平。从盘面上看，本周中国南车、中国北车、晋西车轴等高铁板块龙头股走势显著弱于大盘，市场对此应加以警觉。

基于上述因素，我们将高铁板块调出二月最看好的六个行业/板块，并相应将中国南车、铁龙物流调出二月金股。建议投资者短期内对上述标的适当回避。

但需要指出的是，我们对高铁板块长期的投资机会仍有足够的信心。一方面，近期中国及部分发达国家政府的表态使我们相信，在可以预见的未来，全球政府将不断加大高铁的投资力度，这既能起到刺激经济复苏的现实功效，也是政治家兑现减少温室气体排放的“政治正确之举”，因而高铁行业的发展空间有足够的保证。另一方面，中国的高铁技术是少数在国际上都绝对领先的领域，随着相关企业逐步占据国外市场，高铁股的估值也将得到强有力的支撑。我们认为，对于长期投资者而言，此次事件性冲击过后可能存在介入良机。

◆ 继续看好农业板块，调入次看好的三个行业/板块

在调出高铁板块的同时，我们将农业板块调入次看好的三个行业/板块，并相应将登海种业、益生股份、东方海洋调入推荐股票池。登海种业调入二月金股。

农业板块是我们近期一直相对看好的板块：其一，我们看好农产品的长期上涨潜力，这主要是受供需紧张的情况驱动，其中需求增长主要来自发展中国家消费增长和生物能源的发展，目前主要农产品的库存消费比仍处于低位；其二，短期来说，全球气候不佳，给农业生产带来较大的负面影响；其三，“两会”期间对农业的政策支持较为集中，目前远未到利好出尽的地步；其四，从历史上看，二月农业股多有超额收益。

◆ 调整后的策略板块和金股

此次调整后，我们最看好的三个行业/板块依次为：电气设备、建材、家电；次看好的三个行业/板块依次为：军工、农业、水利水电。

自上而下最看好的股票是特变电工、三普药业、海螺水泥、天山股份、青岛海尔、美的电器、中国重工、登海种业、浙富股份，自下而上最看好江苏国泰、雅化集团。



光大证券
EVERBRIGHT SECURITIES

策略分析师：

肖超虎（执业证书编号：S0930510120011）

021-22169120

xiaoch@ebcn.com

冯钦远（执业证书编号：S0930510120014）

021-22169119

fengqy@ebcn.com

开文明（执业证书编号：S0930510120012）

021-22169160

kaiwm@ebcn.com

薛俊（执业证书编号：S0930510120022）

021-22169045

xuejun1@ebcn.com

范敏（执业证书编号：S0930510120021）

021-22169039

fanmin@ebcn.com

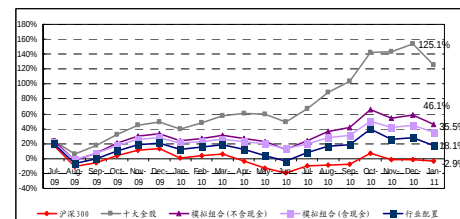
联系人：

刘名斌

021-22169170

liumb@ebcn.com

光大证券研究所模拟组合表现



相关报告

《传统板块特征被颠覆，低估值大盘股最给力》 2011-01-29

《瞅准政策温和期，搞一把周期品》 2010-12-31

《紧缩不改市场中期方向，调升科技类配置》 2010-11-30

《坚定看好市场，继续买入资源资产》 2010-11-01

《全面看好市场，首推资源资产类》 2010-10-11

一、光大 10（二月金股）

图表 1、十大金股盈利预测及估值表

行业	代码	名称	分析师	股价	EPS			PE		
				2011/2/13	2009A	2010E	2011E	2009A	2010E	2011E
电气设备	600089	特变电工	王海生等	19.42	0.75	0.97	1.21	25.76	20.02	16.05
电气设备	600869	三普药业	王海生等	32.37	0.01	0.98	1.64	6057.40	33.03	19.74
建材	600585	海螺水泥	陈浩武	31.2	1.00	1.85	2.59	31.10	16.86	12.05
建材	000877	天山股份	陈浩武	33.81	0.90	1.70	2.60	37.46	19.89	13.00
家电	600690	青岛海尔	何伟等	27.81	0.86	1.42	1.78	32.38	19.58	15.62
家电	000527	美的电器	何伟等	18.25	0.61	1.12	1.40	30.10	16.28	13.05
军工	601989	中国重工	陆洲等	13.72	0.23	0.50	0.70	60.61	27.44	19.60
农业	002041	登海种业	刘晓波等	68.49	0.53	1.06	1.50	129.23	64.61	45.66
水利水电	002266	浙富股份	王海生等	46.98	0.85	0.95	1.31	55.24	49.45	35.86
自下而上	2091	江苏国泰	张力扬等	24.61	0.53	0.63	0.82	46.36	39.06	30.01
自下而上	002497	雅化集团	张力扬等	37.71	0.86	1.01	1.51	43.85	37.34	24.97

资料来源：WIND，光大证券研究所

二、光大 30

图表 2、光大 30 股票盈利预测及估值表

			2011/2/13	EPS				PE			
			股价	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E
电气设备	600089	特变电工	19.42	0.75	0.97	1.21	1.52	26	20	16	13
电气设备	002180	万力达	25.10	0.27	0.32	0.84	1.63	93	78	30	15
电气设备	601179	中国西电	8.60	0.27	0.28	0.35	0.50	32	31	25	17
电气设备	600869	三普药业	32.37	0.01	0.98	1.64	2.01	6057	33	20	16
电气设备	002123	荣信股份	40.90	0.55	0.80	1.18	1.76	74	51	35	23
建材	600585	海螺水泥	31.20	1.00	1.85	2.59		31	17	12	
建材	000877	天山股份	33.81	0.90	1.70	2.60		37	20	13	
建材	000401	冀东水泥	23.55	0.81	1.20	1.60		29	20	15	
建材	002233	塔牌集团	14.83	0.54	0.70	0.98		28	21	15	
建材	600801	华新水泥	33.03	1.24	1.21	2.22		27	27	15	
家电	600690	青岛海尔	27.81	0.86	1.42	1.78	2.14	32	20	16	13
家电	000651	格力电器	18.39	1.03	1.44	1.65	1.90	18	13	11	10
家电	000527	美的电器	18.25	0.61	1.12	1.40	1.70	30	16	13	11
家电	600983	合肥三洋	12.21	0.62	0.55	0.73	0.93	20	22	17	13

家电	002032	苏泊尔	24.60	0.54	0.76	1.00	1.31	46	32	25	19
军工	600893	航空动力	30.68	0.28	0.49	0.72		108	63	43	
军工	601989	中国重工	13.72	0.23	0.50	0.70	0.98	61	27	20	14
军工	600765	中航重机	19.36	0.34	0.45	0.85		58	43	23	
水利水电	600068	葛洲坝	14.64	0.38	0.50	0.68	0.91	39	29	22	16
水利水电	002372	伟星新材	20.60	0.52	0.67	0.92	1.23	39	31	22	17
水利水电	002266	浙富股份	46.98	0.85	0.95	1.31	1.78	55	49	36	26
农业	002041	登海种业	68.49	0.53	1.06	1.50		129	65	46	
农业	002458	益生股份	34.86	0.75	0.65	1.13		46	54	31	
农业	002086	东方海洋	16.42	0.23	0.32	0.55		71	51	30	
自下而上	002185	华天科技	13.63	0.21	0.31	0.47	0.76	66	44	29	18
自下而上	002091	江苏国泰	24.61	0.53	0.63	0.82	1.07	46	39	30	23
自下而上	600298	安琪酵母	37.57	0.98	0.24	1.80	2.38	38	157	21	16
自下而上	000792	盐湖钾肥	59.02	1.60	1.80	2.70	3.50	37	33	22	17
自下而上	002497	雅化集团	37.71	0.86	1.01	1.51	1.86	44	37	25	20

资料来源：WIND，光大证券研究所

分析师

肖超虎，2007年加盟光大证券，任保险业分析师，现任策略分析师。

冯钦远，2009年加盟光大证券，任银行业分析师，现任策略分析师。此前就职于瑞银证券。

开文明，2007年加盟光大证券，2008年新财富交通运输行业共同入围。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	李大志 (主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海	杨日昕 (主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂 (主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳	王汗青 (主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixy1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
QFII	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

风险提示及免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

经营业务许可证编号：Z22831000

已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑与光大证券及其附属机构可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。