

券商投资评级是券商对股票市场表现预期的一个评判标准，时间期限为6个月。本报把近3个月来券商调高至最高评级的股票进行分析梳理，从中或能给投资者一些启示，帮助我们的投资开拓思路

风动蓝筹股

孙华

据WIND数据显示，截至3月24日，近3个月来，券商最新评级调高至最高评级的股票有250家，从行业看，券商青睐食品饮料、金融服务和采掘行业，并看好连续三年归属母公司股东净利润同比增长的公司，而流通股本在1亿股至5亿股之间的股票占比最大。

偏好一 行业占优

数据显示，券商最新评级调高至最高评级的250家股票分属23个申万一级行业。其中，食品饮料行业中分别为：上海梅林、伊力特、伊利股份、张裕A、洋河股份、承德露露、三全食品、洽洽食品、中炬高新、古井贡酒、贵州茅台、双汇发展、五粮液、光明乳业、好想你、贝因美、皇氏乳业等17只股票，占行业成分股（62只股）的27.42%，位居申万一级行业第一名。

位居第二的行业是金融服务行业，调高至最高评级的股票分别为农业银行、中国平安、浦发银行、兴业证券、辽宁成大、山西证券、华泰证券、南京银行、方正证券、建设银行、工商银行和交通银行等12只个股，占行业成分股（52只股）的23.08%。

位居第三的是采掘行业，调高至最高评级的股票分别为中国石油、煤气化、中海油服、阳泉煤业、潞安环能、中国神

华、冀中能源、兰花科创、国投新集、永泰能源、海油工程、大有能源和山煤国际等13只个股，占行业成分股（14只股）的22.41%。

从这三个行业看，行业估值都偏低。其中，食品饮料最新市盈率（TTM）为18.87倍，采掘市盈率（TTM）为13.32倍，金融服务市盈率（TTM）仅8.08倍。

事实证明，今年以来，这三个行业的42只个股市场表现较好，上涨股票已超过半数。截至3月24日，24只个股上涨，占42只个股的57.14%。其中，涨幅前10名的股票有方正证券（79.14%）、贝因美（73.64%）、伊利股份（46.22%）、光明乳业（42.83%）和中炬高新（41.3%）、皇氏乳业（34.79%）、双汇发展（29.1%）、永泰能源（29.01%）、承德露露（27.64%）、上海梅林（23.52%）。

上涨前10的股票中，有8只股票是食

品饮料行业股。

数据显示，食品饮料行业的子行业乳制品产量增速回升。市场人士普遍表示，长期看，由于食品饮料行业属于大消费概念，防御性比较强，因此，在市场多空分歧比较大的阶段，食品饮料具有上涨优势。其子行业乳制品行业“永不过时”，持续受益于“健康意识提高”和“老龄化”；人均收入增长带来的乳制品消费结构升级趋势明显；行业竞争态势趋缓，龙头企业销售费用率有望下降，净利润率有望不断提升。

申银万国认为，对于白酒类公司，业绩下滑的预期已基本被市场所消化，白酒板块特别是一线白酒公司的估值已经达到历史的低位，未来有望出现反弹，继续看好低估值的贵州茅台、五粮液；非酒食品由于一季度增速较高，继续推荐伊利、克明面业、三全食品、中炬高新和涪陵榨菜，以及增速快的南方食品。

偏好二 成长性佳

数据显示，券商最新评级调高至最高评级的250家股票中，有144家公司连续三年（2009年至2011年）归属母公司股东净利润同比增长，占比57.6%。其中，有40家公司已公布2012年归属母公司净利润同比增长，可见，公司的成长能力已成为券商选择股票的不二首选。

在已公布年报的公司中，永泰能源、光线传媒、铁汉生态、杰瑞股份、南国置业、中国汽研、乐视网、利源铝业、北陆药业、银江股份等40家公司已连续4年净利润增长。

值得一提的是，永泰能源今年归属母公司股东的净利润同比增长206.5%，在连续4年净利润增长的股票中，其2012年净利润同比增长最大。今年以来，永泰能源已上涨29.01%，报收12.14元，最新市盈

率为21.72倍。由于公司存在重大事项，股票停牌中。

中银国际给予永泰能源调高至买入评级。看好公司的发展，基于行业平均20%估值溢价，将目标价由11.50元提升至15.84元。

光线传媒2012年归属母公司净利润同比增长76.47%。今年以来，公司已上涨13.78%，报收39.81元，最新市盈率为30.94倍。3月份有两家公司给予光线传媒调高评级，分别为申银万国和北京高华证券。

北京高华证券认为，“泰囤”的成功并非运气所致，而是印证了光线传媒在电影发行和项目运营方面的竞争优势，这将推动公司电影业务的高速增长。预计2013年光线传媒的票房收入将达20亿

元，较2012年增长25%。电视节目业务将加速增长，将2013至2015年每股盈利预测上调9%至13%，以反映对公司电视节目和影视剧业务增长势头更为乐观的看法。并将12个月目标价格上调21%至42.73元。

申银万国也认为，公司栏目制作与广告业务逐步改善。电影业务渐入佳境。电视剧业务转型正在进行时。维持盈利预测，预计公司2013年、2014年全面摊薄每股收益分别为1.52元和1.86元，当前股价分别对应同期24倍和20倍市盈率。考虑到公司栏目制作与广告有望持续向好、电影业务持续得到改善、电视剧业务正处于转型中并有望在未来贡献显著收益，上调公司评级至“买入”，目标价45.6元。

偏好三 流动性好

券商最新评级调高至最高评级的250家股票中，从流通股本看，流通股本在1亿至5亿的股票居多。数据显示，流通股本在100亿以上的股票最少，只有6只，占比2.4%；流通股本10亿以上的股票有69只，占比27.6%；流通股本5亿至10亿的股票有44只，占比17.6%；1亿至5亿的股票有91只，占比36.4%；1亿以下的股票有40只，占比16%。

“这是由于流通股本1亿至5亿的股票流动性较好，如果公司的基本面、业绩出现变化，对股价影响很大，研究员调整评级会比较频繁。”国开证券首席分析师李世

彤说。李世彤认为，流通股本1亿以下的股票流动性比较差，买卖交易不活跃，除了成长股外，其中有不少是主板的“老牌”垃圾股、微利股，相对应的投资评级也比较低；而流通股本在100亿以上的股票基本都是大蓝筹股，在宏观经济稳定背景下，基本面确定性比较大，而且机构长期跟踪，不会经常调整评级。

截至3月24日，流通股本1亿至5亿的股票市场表现可圈可点。今年以来，91只个股上涨的有75只，占比82.42%。其中，涨幅前10名的个股有省广股份、龙净

环保、贝因美、长信科技、杰瑞股份、乐视网、三特索道、银江股份、海越股份、康缘药业。

值得关注的是威孚高科，流通股本为4.09亿元，截至3月24日，今年以来大单资金净流入2.5亿元，成为流通股本在1亿至5亿之间净流入资金最多的个股。平安证券3月14日给予威孚高科“强烈推荐”投资评级。预计2012年至2014年公司每股收益分别为1.33元、2.11元和3.08元。鉴于国IV排放标准即将实施，将为公司带来巨大成长空间，未来业绩将迎来快速增长机会，12个月内目标价60元。

银行理财市场一季度素描

普益财富 肖芳

截至2013年3月22日，2013年第一季度商业银行在境内共发行个人银行理财产品7666款。从平均预期收益率来看，除农村信用社预期收益率微幅上涨0.09%外，其他类型商业银行理财产品预期收益率均低于2012年全年平均水平。从投资期限来看，1个月以下、1—3个月、3—6个月期限的产品市场占比下降，而6个月—1年、1年以上期限的产品市场占比上升。债券和货币市场工具仍是理财资金的第一投向，非保本浮动收益型产品仍是市场主流产品

截至2013年3月22日，2013年第一季度商业银行在境内共发行个人银行理财产品7666款。其中，国有商业银行发行2194款，市场占比28.62%；股份制银行发行2776款，市场占比36.21%；城市商业银行发行2170款，市场占比28.31%；农村金融机构发行307款，市场占比4.01%；外资银行发行219款，市场占比2.86%。国有商业银行、股份制银行和城市商业银行仍是理财市场的三大主力，和2012年相比，国有商业银行和股份制银行的市场份额均有所下降，分别下降0.19%和0.78%，而城市商业银行的市场份额却上升了3.53%。

从平均预期收益率来看，2013年第一季度，除农村信用社预期收益率微幅上涨0.09%外，其他类型商业银行的理财产品预期收益率均低于2012年全年平均水平。其中，国有银行较2012年全年平均水平下降0.26%，股份制银行也下降了0.26%，城市商业银行下降0.12%，农村商业银行下降0.18%，外资银行下降0.84%。

可见，在市场整体利率水平下降的情况下，城市商业银行和农村商业银行的预期收益率下降的幅度最小，也即这两类银行发行的理财产品价格刚性最大。这主要是因为城市商业银行面临着股份制银行和国有银行强有力的竞争，同时，农村商业银行经过股份制改革后，已经不同于传统的农村金融机构，它们往往也在城市地区设立网点，与股份制银行、国有银行及城市商业银行开展竞争。城市商业银行和农村商业银行

对理财产品收益率的下调力度明显弱于国有银行和股份制银行，也即全国性的大型银行相比，它们更多地通过向投资者让渡收益来维护和争取自己的市场份额。

从投资期限来看，2013年第一季度发行产品的期限有拉长趋势，这一方面是由于市场对未来6个月及更长时间的资金充裕程度持乐观预期；另一方面，监管层在2013年初就开始对各大商业银行“资金池”理财产品进行现场检查，在4月底前不能整改达标的银行，银监会将对其进行处罚，甚至存在停止从事理财业务资格的可能性。“资金池”对应的“资产池”里往往存在大量融资类投资项目，由于这类项目的投资期限通常在1年以上，新发的理财产品为了适应监管要求，会拉长投资期限，以渐渐匹配所对应的资产期限。

从资金投向来看，债券和货币市场工具仍是理财资金的第一投向。在组合投资类产品中，有的包含信贷资产或者信托贷款的融资类工具，有的包含股票、基金或股权的投资类工具，有的同时包含融资类和投资类工具，但通常都配置了债券和货币市场工具，以此获得较为固定的收益保障，同时配置融资类或投资类工具达到提高组合投资类产品收益的目的。

从收益类型来看，非保本浮动收益型产品仍是市场的主流产品，2013年第一季度该类产品的市场占比为70.78%；保本浮动收益型产品市场占比为16.96%；保证收益型产品市场占比为12.26%。

财富观点

“宝盖头”的庇护

齐平

上海市闵行区民政局婚登中心门口多了一块警示牌，上书：“楼市有风险，离婚需谨慎”。据说，房地产调控加强版“国六条”一出台，来该局办理离婚手续的，达到了平均每天30多对。可以断言，这其中相当部分是奔着“惟一住房”而来的。

中国人传统观念中极为看重的家庭，往往与房子连接在一起。《说文解字》说：“家，居也。从宀。”通俗地说，上面一个“宝盖头”是房子，是最可靠的不动产；下面一个“豕”，则是农耕时代有代表性的动产。一个“家”字，体现出中国人对财富最朴素的理解。

千百年过去，“宝盖头”在“家”里的分量有增无减。刚刚举行的2013中国发展高层论坛上，有专家根据2010年全国积累住房存量数和常住人口的家庭户两项数据得出结论：我国人均拥有住房1.02套；而据去年5月发布的《中国家庭金融调查报告》，中国城市家庭自有住房拥有率为85.39%。

房产的快速升值，成就了多数城市家庭的“账面财富”——2011年8月，中国城市家庭平均资产达到了247.6万元。据专家估算，房产在其中占比至少7成以上，是多数城市家庭资产表里绝对的“大头”。

这一大笔钱停留在统计数字里，也许只是让坐拥资产者心多一分安全感，但对出售自有住房计征拦腰一刀20%的所得税，虽然未必发生，其造成的财富缩水效应却实实在在。

假离婚等等，不过是出于普通百姓

忧虑“家”字头上那片天的权宜之举。当然，房子再重要，不过是构成家庭的一个要素。这种只计算直接物质利益得失的“中国式离婚”并不足取。但一项政策的具体实施，还是需要更周全的考量。

一方面，楼市调控的出发点，是为了尽量满足更多“住有所居”的刚性需求，其必要性各方均有共识；另一方面，保护人民群众来之不易的合理的财产性收入，使之分享中国改革发展的成果，重要性一点也不亚于“大庇天下寒士俱欢颜”。两个“宝盖头”写法不同，都是庇护民生的屋檐，需要同等认真的爱护。

重拳出击，如果没有政策的精准到位，难免伤及无辜。从“新国五条”的政策意向出台到各地细则落地的近一个月来，各地楼市成交量都出现了井喷，似乎有预期中的“恐慌抛售”迹象；可反观价格走势，似乎紧张的不是卖家而是买家。

当然，楼市调控的“政策储备”还有很多，如果没有法理和正当性的约束，如果只是锁定房价涨势的单一目标，相信正如有关部门负责人所言，“房价会按照国务院调控的趋势走，今年一定会往下走”。

如果我们的出发点是为了经济的可持续增长和社会的和谐发展，对于进一步出台调控手段，则有必要慎之又慎、细之又细。希望在各地纷纷出台的国五条细则中，能够看到区分不同群体的差异化考虑，看到对于增加保障房供给的通盘布局。

财富漫画

远志/文 段涛涛/绘

