

股市春耕图 2011 辛卯年

冬去春来暖风吹 股市兔年企稳 延续震荡行情 局部机会仍看政策导向

核心·观点

导语:A股市场在经历了波折的虎年,踏入了兔年,冬去春来,在这个暖春中,股市也钻出了它的“萌芽”,新年伊始诸多政策刺激着股市。俗话说一年之计在于春,如何把握政策面带来的投资机会,本报为您独家解读。



经济温和减速,紧缩压力偏大

去年第4季度我国GDP增速达到9.8%,扭转了此前三个季度连续减速的态势。这在很大程度上缓解了市场各方对经济大幅下滑的担忧。

不过,结合经济转型的大背景及国外经济缓慢复苏的态势来看,中国经济仍处于温和减速的趋势

局部机会仍看政策导向

大盘将延续震荡行情:紧缩预期对周期股估值构成明显压制,而且也不利于资金面的改善,预计大盘仍将呈现反复震荡的格局。更值得我们关注的是,在经济减速与转型的背景下,A股盈利增速逐年回落已在预期之中;而且直接融资加速推进及A股市场国际化也是大势所趋。以上趋势决定了未来较长时间内股指很难出现可观的系统性机会。

之中。

鉴于上半年通胀压力较大,利空政策远未“出尽”,央行仍将组合运用数量工具与价格工具,因此政策面偏紧的状况中短期内无法改变。

顺势而为,把握结构性机会:去年以来结构性行情的脉络一直没有发生变化,都是顺应“经济转型、改善民生”的政策线索,把握即将到来的经济热点。节能环保、高端装备制造、新一代信息技术等新兴产业,食品饮料、医药、传媒等大消费行业,以及水利水电建设、城镇化建设等民生工程,都孕育着巨大的投资机会。建议投资者以中长线眼光布局前景良好、估值合理的优质个股。

杨晓春

有色 获“全方位”政策支持



政策支持 有望重启升势

工信部、科技部和财政部日前联合发布了《再生有色金属产业发展推进计划》,在严把准入关的同时,将充分发挥金融、财政、税收、环保以及土地等政策手段作用,促进再生有色金属产业发展。走势上,有色金属板块周线宝塔线上周平低翻红,此信号往往预示着一段新升势将展开,后市仍可继续看好。

农业 政策预期加码 农业股看涨



农业部抗旱保丰收带来投资机会

近一段时期以来,华北、黄淮等地降雨持续偏少,部分地区出现不同程度旱情。受旱八省冬小麦面积和产量均占全国的八成以上。旱灾会诱发粮食价格上涨,进而对农业股形成间接利好。农业股自2009年通胀的背景下,至今以来反复活跃,预计后市板块仍有阶段性脉冲行情,仍可积极看好。

春季投资机会分析:把握阶段性行情

消费旺季到来,金属价格有望继续上涨。春节期间,LME铜、锡价格再度创出新高,镍、铝价格创出阶段性新高,铅、锌价格也出现大幅上涨。在供需面没有太多利好出现的情况下,出现如此强劲走势主要因市场对于国内消费旺季及节后补库的良好预期。随着国内消费旺季的到来,金属价格有望继续保持强劲走势。

我们对基本金属相对乐观,因全球流动性短期依然宽松将对价格形成支撑,同时美国经济复苏也将推动金属价格上涨,

其中最看好铜和锡的基本面;短期我们对黄金持中性观点,美国经济复苏抑制金价短期上涨,但全球流动性宽松的格局短期难以逆转,对金价形成支撑。

阶段性行情中寻找弹性最大+安全边际最高的投资品种。我们认为阶段性行情中,投资者应该关注的是弹性较大,以及拥有安全边际的金属品种。激进组合,铜陵有色、宏达股份、中色股份、锡业股份;保守组合:江西铜业、中金岭南、东阳光铝、西部矿业。

旱情推高“农”情 股市备战“春耕”

农业股火了。在兔年春节长假后的几个交易日里,农业板块被旱情和政策共同推上了风口浪尖。今春以来,北方旱情持续,黄淮、华北地区降水异常偏少,导致山东、河南等小麦主产区受灾严重,粮价上涨预期开始蔓延。截至2月9日,河南、河北、山东、山西、安徽、江苏、甘肃、陕西8省冬小麦受旱面积达11595万亩,其中严重受旱面积2536万亩,受旱面积占8省冬小麦播种面积的42.4%。与此同时,市场普遍认为,受益于“一号文件”和“两会”召开,当前正是惠农政策密集出台的关键时间点,不断出台利好农业的政策是推动农业板块的上涨的“动力”。

“由于极端天气席卷全球,全球范围的通胀预期都在增强。同时,国内CPI或

再度‘破5’以及‘两会’所带来的政策扶持预期都将是农业股提供炒作的催化剂。”天风证券分析师李祥元表示,尽管农业股近期出现调整,但中期的升势并未就此改变,“短线调整后,农业板块仍将震荡上行。”

广发证券认为,从政策上看,“十二五”规划将继续加大对农业的政策支撑,且我国正处于从传统农业向现代农业变迁的过程中,我国的兴农政策将长期持续。而由成本驱动的农产品价格上涨已成必然。从需求上看,农产品的需求将保持长期刚性上涨,气候因素或成后市农产品价格上涨加速器。农业在我国是一个极具长期成长性的行业,可投资的空间还很大。

软件 重组并购将获政策支持



软件和集成电路企业机遇来临

国务院通知指出:软件产业和集成电路产业是国家战略性新兴产业,是国民经济和社会信息化的重要基础。鼓励政策明确提出将继续实施软件增值税优惠政策,并首次提出鼓励、支持软件企业和集成电路企业加强产业资源整合。从走势上来看,板块内黑马层出不穷,投资者需要把握的更多是个股机会,难度要相对较大一些。

新政策奏响软件业“春天畅想曲”

2月9日,国务院办公厅颁布了《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》,即日起正式实施。新18号文扶持力度更大,免征营业税政策成为最大亮点。与原18号文相比,新18号文新增了“对符合条件的软件企业和集成电路设计企业从事软件开发与测试,信息系统集成、咨询和运

营维护,集成电路设计等业务,免征营业税”这一条款。我们测算,该政策将使A股软件类上市公司的整体净利润增厚约6%。

我们预计,战略新兴产业扶持政策、“十二”五规划细则、2011年核高基专项等利好政策将于3月起陆续出台。软件行业将迎来重要催化剂,成为市场新的兴奋点。

受益板块重点个股点评

软件行业

东软集团:公司主营计算机软件产品、软件与硬件产品开发和销售等,是目前国内行业最大的软件提供商之一。

农业抗旱

利欧股份:公司产品主要有微型小型水泵、园林机械、清洗和植保机械等,产品主要出口欧洲各国。由于欧美市场需求强劲复苏,出口市场需求好转,公司出口业务保持了相对较高的增长。

有色金属

江西铜业:公司资源丰富,旗下拥有6座全资控股矿山,其中德兴铜矿无论是储量还是产量都是最大的矿山。经济复苏加上宽松的货币政策支持铜价上涨。