

A股三月投资攻略

两会投资主题关注度提升

十年来仅两次大跌 年年三月都“维稳”



核心·观点

在上有基本面,政策压力、下有估值及资金支撑的箱体格局中,结构性机会仍值得期待,上证指数将在2830点至3100点的箱体内运行。3月份沪深上市公司年报将进入集中披露期,目前两市1114家公司发布2010年年报业绩预告情况,据统计,主板公司净利润总额同比增长140%,中小板增长33%,增长势头良好符合市场预期,而创业板去年业绩存在高估风险,年报披露或将面临风险释放的过程。市场对于“两会”投资主题的关注度也会逐渐提高。新兴战略产业不但可以为中国经济带来新的增长点,而且还可以有效地改善中国经济现存的结构性矛盾,值得市场长期关注。

每年的3月是全国“两会”召开的日子,市场观点大多认为,3月份的行情以维稳为主,涨跌都不会太大。

值得注意的是,3月行情往往还呈现出“前平后高”的特征,即“两会”期间股市震荡幅度不大,“两会”结束后,股市上涨的几率较大。

统计显示,近十年来(2001年~2010年),3月份的A股市场共出现过六次上涨,四次下跌。其中,月涨幅最大的是2009年3月的13.94%,其次是2007年3月的10.51%;跌幅最大的是2008年3月,月跌

幅高达20.14%,其次是2005年3月,月跌幅为9.55%。2003年和2006年的3月跌幅分别只有0.09%和0.06%,将此归纳为“横盘”更为妥当。因此,十年中A股的3月行情仅有两次大跌。

因此,将3月称之为“维稳月”并不为过。值得注意的是,近十年的3月份行情中,各年份上涨的幅度均不是很大。

一般来说,全国“两会”是在3月初召开,统计显示,最近十年的3月份上半月一般都是振幅较小的“维稳”,后半个月,出现上扬的概率较大。

资金分析

三月迎年内最大释放量

央行统计显示,今年3月份公开市场到期量为6670亿元,释放量为全年最大,且占到全年到期资金总量267万亿元的25%左右。

兴业银行资深经济学家鲁政委指出,快速下落的信贷以及暂时回调的CPI,将构成市场紧缩政策“松动”预期的主要诱因,由此将促使3月上旬可能出现一波乐观的看多情绪。鲁政委预计,再次加息的时间窗口将推迟至第二季度。

在此背景下,市场人气再度开始集聚,各类品种都有活跃迹象。其中,年报行情仍是当仁不让的重要炒作路线。

策略建议

影响三月股市因素

关注两会带来的投资机会

投资主题1:民生保障主题

从各地的“两会”来看,发展现代农业、弱化GDP增速、提高居民收入以及保障房建设等具体指标充分反映了国家财政正在向民生倾斜。这意味着国内下一步将继续扩大内需特别是居民消费需求,大农业、家电、汽车等消费行业有望受到持续的积极影响。

投资主题2:新兴产业投资主题

新兴产业投资是“十二五”规划中市场最大的看点,节能环保、新能源、新材料、高端装备制造等七大新兴产业面临结构性的投资机会。

投资主题3:体制改革主题

结合今年复杂的经济环境与改革发展形势,在即将公布的“十二五”规划的总体要求下,政府有望逐步推进金融体制、医药卫生体制、文化体制、外汇体制等方面的改革。

2010年上市公司年报

机构观察:2010年年度业绩已成定局。我们预计全年上市公司业绩增长大约在32%附近。近期随着年报的临近,市场并没有上调盈利预期。从已经公布的业绩预告看,预增的公司主要集中于电子元器件、化工、机械设备、房地产、建筑建材、信息服务、有色金属等行业。

年报机会:基金的四季报披露了前十大重仓股,有的个股虽然被基金重仓介入,但因为市值小,暂未出现在基金的四季报中,成为基金的隐形重仓股。截至上周五,两市已经有155家上市公司公布了2010年年报。随着年报披露,一些明星基金的隐形重仓股也浮出水面。

在这上百家上市公司公布的年报中,目前仅一家上市公司中出现了“公募一哥”王亚伟的身影。ST张股的年报显示,王亚伟掌舵的华夏大盘在去年四季度买入450万股。

3月A股市场行情三大关键词

“两会”、国际油价、房产调控

关键词之一：“两会”议题成热点

从历次“两会”召开的时间来看,主要集中在2月底到3月中旬。如果梳理2月份、3月份的上证指数表现不难看出,“两会”对2月和3月市场走势有明显的影。在历年的2月中,除1995年、1998年、1999年和2001年外,上证指数均取得正收益,概率高达75%;在3月中,除1991年、1993

年、1994年、2005年和2008年外,股指也都取得正收益,概率同样达到75%。很明显,由于“两会”在此期间召开,大盘上涨的概率很大。

东方证券认为,“两会”的一些议题将会对某些产业以及某些主题产生深远影响。例如,去年“两会”热议的战略性

新兴产业,就是去年股票市场的热点,相关个股炒作更是贯穿全年。因此,就今年来看,作为“十二五”规划的第一年,“两会”热议的话题是必然会围绕“十二五”规划而展开的。投资机会可能涵盖农业、制造业、旅游业、现代物流、智能电网等多个领域。

关键词之二：高油价之下如何布局

由于外围突发事件的影响,导致国际大宗商品交易价格大幅波动,特别是国际油价,一度突破100美元/桶的重要关口。那么,在3月,国际油价是否会持续上涨,这将对A股市场产生怎样的影响?

到120美元/桶,对我国CPI必然将带来较大压力。进一步看,货币紧缩的政策也必然将延续下去,对A股市场的资金面构成明显的不利影响。

当然,高油价也将给A股市场带来投资机会。光大证券指出,短期内油价走强

已几乎成为定局,高油价在短期内很难平息,因此目前正是布局相关板块的好机会。直接受益的石油板块,作为替代能源的煤炭、煤化工板块,以开采、解决方案为主的服务板块。新能源的风能、光伏、核能、水能和生物能也作为替代能源受益。

关键词之三：关注房市调控效果

我国对房地产市场的调控效果,也将是3月份重点关注的事件。

在2月,我国房地产市场的调控措施可谓空前严厉。除房产税试点的出台外,主要城市限购令也密集出台,同时,多家银行取消部分城市首套房贷款利率优惠政策。很明显,房地产市场的

调控,几乎成为和调控通胀同样重要的大事。

那么,从目前来看,房地产市场的调控效果如何?申银万国的房地产行业周报显示,目前各地房地产市场已经出现成交量萎缩的情况,虽然成交量有所萎缩,但房价能否出现明显回落,将在3月份重

点关注。2月份,统计局调整了CPI统计权重结构,房价因素对CPI的影响将更大。因此,要想调控通胀,房价调控必然还将下大力气。而3月份,如果房价不能有效控制,那么显然会影响货币紧缩政策的进一步出台,这也将成为影响市场反弹高度的重要因素。

机构观点

机构名称	三月走势观点	板块个股推荐
广发证券	三月市场或在2700点至3100点间震荡	重点推荐股票组合:葛洲坝、中集集团、ST钨钼、三普药业、海虹控股、兴发集团、烟台万华、广汇股份。
兴业证券	3月份是上半年最好的反弹时间窗口	低估值、高弹性、政策确定性的周期股进攻,如建筑建材、机械、化工等。
华泰证券	行情复入震荡 热点有望活跃	低估值的行业如交通运输、建材、交通运输和家电以及黑色金属表现居前,估值修复的行情特征较为明显。
国信证券	市场进入“两会”行情,平稳运行概率大	投资策略上,建议投资者继续关注景气度提升的和政策支持的板块。
中信证券	“维稳”思路给指数提供安全边际	建议持续关注两会主题。大农业发展、资源循环利用、地方机场建设以及低空开放相关主题将是近期的政策焦点。
东北证券	3月区间可能在2800~3050点	重点关注设备投资与新兴产业的交集领域:比如,以能源为切入点,重点关注新能源、能源网络、新能源汽车。