

2012, 跨好“三步”“投”得更准

专家谈 A 股市场操作策略



□记者 宋锋辉

2011年,在治理通货膨胀、调控楼市以及欧美债务危机等因素影响下,A股节节败退,并成为一个巨大的沼泽,让不少投资者深陷其中。2012年宏观经济将如何发展,A股市场将如何演绎,市场存在哪些投资机会可以助投资者解套呢?记者整理了新财富最佳策略研究、齐鲁证券首席策略分析师张治和民生证券策略分析师张琢、陆俊龙的2012年投资策略报告的部分内容,以飨读者。

宏观

齐鲁证券:经济转型,新一轮循环开始

关键词:2012年,中国经济在经历短期通缩与滞胀反复困扰后,最终转入低增长、低通胀的概率最大。

针对过去两年物价上涨与信贷收缩、资本流入放缓、利率上升同时发生的现象,张治认为,中国经济类似于10年前的循环交替正在进行。随财富沉淀对象的转移,这既是经济转型和新一轮循环的开始,同时

也是既有资产泡沫逐步被挤压的过程。

他说,在资本流入放缓的背景下,下调准备金率是必要手段,但还不足以切实改变流动性,2012年中国政府将面临继续扩大经济杠杆还是坚持地产调控两个截然不同,甚至对立的选择。从逻辑和道理上,后者是正道。

民生证券:结构性放松为主,股市流动性将转好

关键词:2012年货币政策转向将经

如果上述假设成立,可以得出如下判断:

ROE将决定市场的波动趋势,EPS(每股盈余)或利润增速并不是推测股价涨跌的有效指标;传统的蓝筹股将不再是合适的长期投资标的;预期未来两三年内市场震荡将落在1000点以内,但中枢不会有明显提升;由盈利能力决定的行业与板块之间的估值差异将进一步拉大。

民生证券:行情好于2011年,全年可实现正收益

关键词:今年市场行情将好于去年,全年实现正收益。

障、制造升级三大方向,电力电网、农业、军工、环保四大主题护航。

A股市场上出现的大牛股,几乎都是深深打上了时代背景的烙印并在经济核心驱动力变化中受益的企业。20世纪90年代,“轻工业+出口导向”的时代特征,造就了青岛海尔等一大批成长股。2000年以来,“重工业+城镇化”的时代特征,造就了驰宏锌铟、海螺水泥等一大批快速成长的企业。

中国经济经过近10年的重工业化后,过分依赖资本注入与人口红利的粗放式增长必须摒弃,经济结构转型已经是箭在弦上不得不发。2012年是政府换届年,“调结构”与“经济转型”有望被提高到前所未有的高度。我们重点看好消费升级(食品饮料、文化传媒)、民生保障(节能环保、电力水利)、制造升级(电气设备、信息技术、高端精密仪器、航天军工)方向。

从短期的政策扶持和行业特点考虑,短期电网投资恢复与电力供需“硬缺口”,看好基本面拐点来临下的电力电网板块;在环境保护“十二五”规划即将出台以及五年一次的全国环保大会召开前后,节能环保板块有望再度呈现活跃局面;中央一号文件及2011年水利投资不及预期,粮食安全和水利投资将再度成为市场讨论的热点;海外政治局势紧张格局以及国内政府换届、财政收入相对宽裕下,军工投资将加大,看好军工板块的阶段性行情。

历一个较长的过程,结构性放松是主基调,资金的可得性明显提升。

目前货币政策已经出现松动迹象,以微调方式渐进式推进。

2012年在货币小幅放松的前提下,股票市场的流动性将显著改善。

地产市场严厉调整和民间借贷泡沫破裂引发的两大资金流动倾向,将拉低全社会的资金回报率,引导股票市场流动性出现明显好转。

过去两年市场的运行特点发生了显著变化:波动区间逐渐收缩,结构性热点层出不穷。2012年市场将实现正收益。经济下滑及业绩下调还在进行中,明年下半年有可能掉头向上,货币环境最紧张的局面也已经过去,紧缩政策基本结束,明年回归常态调控,预期差、好转下的风险溢价有望从高点小幅回落。市场的估值中枢在2900点附近,波动区为2300~3200点。

最大的风险因素来自于国际板。两年来,往往股市刚刚要好转,就有国际板要推出的传闻。目前国内市场资金极度紧张,国际板暂时不会推出,但是一旦股市好转,还可能会卷土重来,在资金和估值上都带来负面冲击。

2012年度股票组合:民生银行、中国水电、新国都、荣信股份、中国化学、爱尔眼科、日科化学、王府井、壹桥苗业、山煤国际、亨通光电、中国联通、龙净环保、盐湖股份、航空动力、国电南瑞、酒鬼酒、唐山港、富龙热电、潞安环能、伊利股份、首商股份、中鼎股份、森源电气、北斗星通、电广传媒、东方园林、大北农、宋城股份、红日药业。

(本文内容仅供参考,请大家谨慎投资)



绘图 玉明 雅琦

市场走势

齐鲁证券:市场驱动力将向资产回报率转变

关键词:至少在未来2到3年,A股市场的驱动力将逐步由资金/估值驱动向ROE(净资产收益率)驱动转换。

作出上述大胆假设的背景是:

地产及其他行业的资金饥渴症需要较长时间治疗,从而会持续和实体经济以及股市争夺资金;由于地产和股市的相关性偏高,在对地产持续调控的过程中,资金不会简单地从地产流入股市;目前A股市场主要权重行业正处于盈利能力趋势向下的拐点,不利于整体市场估值提升。

齐鲁证券:划分行业,根据特征确定投资策略

关键词:针对不同类别板块,采取不同的投资策略,实际投资效果有望更好。

A股的投资应该跳开指数的羁绊,按不同的特征和属性进行分类,针对不同类别板块,采取不同的投资策略,主要行业、特征及应对策略如下——

以创业板为代表的小市值股估值及成长期过高,宏观经济环境也不利于小市值股的成长,投资者可跟踪宏观经济环境的改变,留足盈利预测安全边际,寻找真正成长性标的。有两类股可能实现高成长性预期:一是收购,二是低利润挤压对手。

银行、酒店、铁路、公路:业绩低速稳定增长,典型的防御性板块,其中银行短周期盈利与长周期估值间的不匹配造成博弈机会。

保险:投资收益率和保费收入都受制于流动性,若流动性好转,可首先加仓,预期最快在2012年春节后。

军工:热点纷呈,最适合做主题,但不排除未来成为景气周期行业的可能性。

商业、白电、机场:业绩转入低速稳定增长,寡头垄断或区域垄断特征明显,存在分红率提升带来的投资机会。

民生证券:三大收益方向,四大护航主题

关键词:转型受益消费提升、民生保

热点分析及投资策略

助力福民强市 建行勇创辉煌

□记者 龚娅丽 通讯员 徐锐锋 赵彩艺



重民生 福民强市再添新章

2011年,建行充分发挥金融优势,致力于服务市民生活,对“双周供”、“存贷通”、“房信宝”、“公积金组合贷款”等产品进行创新,打造拳头产品和服务品牌,显著提升了个人资产业务市场竞争力。

在2011年,该行个人贷款余额40.21亿元,在同业中占比39.17%,居全省系统前列;该行积极与市公积金中心合作,包揽我市全部公积金项目贷款项目的代理,向中电·阳光项目等投放1.2亿元,公积金个人住房贷款余额25.76亿元,本年新增6.85亿元;截至12月31日,该行个人助业贷款占个人消费贷款的61%,比上年末提高了25个百分点,个人消费贷款业务呈现健康快速发展态势。



拓渠道 不断满足客户新需求

2011年,该行的国际业务树立了“专业严谨、规范高效、进取务实”的良好形象。

截至12月31日,该行实现国际结算量77472万美元,位居全省建行系统第二位;实现结售汇业务50676万美元,位居全省建行系统首位;实现外汇中间业务收入1360万元,位居全省建行系统首位;该行累计投放8种贸易融资产品302笔,总计8044万美元,累计新开外汇账户58户,客户新增数位居全省建行系统首位。

该行大力发展电子银行承兑汇票业务,满足客户不断增长的金融需求,截至12月25日,该行的电子银行承兑汇票办理量达4.8亿元,拥有电子银行承兑汇票客户6户,居全省前列。



调结构 加大对地方经济扶持力度

2011年,该行持续加大产品创新力度,从传统信贷业务向综合金融服务方案转变。

全年累计申报大中型客户授信350余户,其中大中型客户175户;为中信重工机械股份有限公司量身定制2.49亿元的票据理财产品;先后为我市4家重点企业发行理财产品14.5亿元;在“金融服务县区行活动”中,小企业信贷客户申报授信额度、发放贷款金额在四大国有商业银行中均排名第一。

入冬以来,部分热电企业资金紧张,储煤不足,供暖濒临中断。建行洛阳分行获悉后,在信贷规模偏紧的情况下,多次向上级行反映情况,争取信贷支持,向大唐洛阳热电厂提供7000万元的信贷支持。

凭借对地方经济积极扶持的骄人成绩,该行荣获市金融办、人行洛阳中心支行、银监分局联合评选的“2011年度金融服务县区行先进金融机构”称号。