

编者

按：“炊烟袅袅  
鸡犬闹，桃红柳绿  
春耕忙。”又是一年  
春耕时，春耕不一定  
要万里阡陌，股票、基  
金、理财产品、黄金、外  
汇、收藏……总有一块  
田地是适合您的。我们  
希望为您提供实用的  
“春耕”指南，这些  
贴心的叮咛像无形的  
种子、及时的  
灌溉，助您获得  
一年的丰收。

# A股龙年掘金 路线图

□记者 宋锋辉

度过了“跌跌不休”的兔年，龙年A股能否“涨”声频起呢？一年之计在于春，A股在春季或将在震荡中酝酿机会。我们想通过对重要的政策措施、事件等进行一个简单的梳理，以期找出一个在龙年投资A股的路线图。

## 年报：关注高送转，通过库存判断企业业绩

历年年报都备受关注，今年也不例外。齐鲁证券投资顾问陈聪表示，近年来，2、3月份大多都有年报行情，年报业绩预增和有高送转预期的股票受到投资者的追捧。但由于经济增速已出现回落，所以上市公司在2011年业绩整体增长减缓也将是大概率事件。考虑到目前诸多行业出现产能过剩的情况，所以投资者可以通过观察企业库存来判断业绩好坏。在高送转概念股方面，陈聪建议，投资者可以重点观察每股资本公积金（最好大于2元）和每股未分配利润（最好大于1元），而股本最好在1亿股以下，这样的股票实

施高送转概率大。

民生证券分析师侯涛说，年报披露期间，如果流动性状况得以改善，将提升煤炭、有色展开“第二波”行情可能性。一旦煤炭、有色再次启动，市场将呈水泥、工程机械跟涨，钢铁、石化、银行补涨局面，而且3月初“两会”将召开，农业、新兴产业将在产业政策刺激和市场情绪升温下，获得短期超额收益。年报披露时间段也是ST板块保壳预期的集中“释放”期，属于激进投资风格的投资者，可以高度关注高送转以及重组预期迅速升温的品种。

## “十二五”规划：多个行业受益并将维持高速增长

各个行业的“十二五”规划不断公布，这些规划带给了我们怎样的投资机会呢？侯涛说，从“十二五”规划及政府制定的经济与社会发展目标来看，未来水利、环境、电力热力等基建行业投资仍将维持高速增长。此外，其他细分行业中也存在比较确定性的投资增长机会，例如消费板块的食品、零售、旅游、医疗保健行业，文化传媒板块，稀缺资源板块和有色金属精深加

工行业，节能减排与环保行业，新能源板块与计算机网络板块等。

陈聪尤其看好核电行业未来的发展。他说，众多“十二五”规划中，核电行业在未来几年的发展无疑是非常具有潜力的，相对于风电和太阳能，核电有着得天独厚的优势，所以投资者可以重点关注核电概念股，比如沃尔核材、中核科技、东方电气等。

## “一号文件”：科技服务农业 关注三领域

已经公布的“一号文件”剑指农业科技，明确了科技对农业的巨大作用，未来农业科研投入总额和转化力度将继续加大。陈聪认为，未来农业科技支持重点在三方面：一是推进生物育种技术创新，做大做强现代种业，可关注登海种业、丰乐种业；二是支持开发多功能、智能化、经济型的农用机械，可关注新研股份、吉峰农

机；三是提高农业资源利用率，以节地、节水、节肥为重点，可关注芭田股份、金正大。预计2012年种业政策主要是全国现代农作物种业发展规划发布，企业免征企业所得税等。侯涛说，投资者可以把握结构性机会，短期关注政策行情。他建议投资者重点关注种业、饲料行业和水产养殖行业。

## 黄金：黄金概念股或更适合波段操作

2012年，不少人认为黄金牛市并未结束，黄金或将冲向新的高点，那么A股中黄金概念是否适合投资？侯涛指出，现在黄金与美元的关系很微妙，特别是今年以来黄金走势相对独立。由于美联储前期宣布将维持现有的低利率，使得市场对QE3的预期开始升温。一旦美国推出QE3或变相推出QE3，美元的避险属性将被削弱，而黄金的避险属性也将重新被市场关注。但结合A股市场的整体状

况而言，其中的黄金概念股则更适合波段操作。

陈聪分析认为，支持黄金中长期走势的因素有两个方面：一、在2011年各国央行大幅增持黄金的储备量，购买黄金成为一种常态；二、全球货币超发贬值以及低利率的货币政策，将会长期利好黄金的走势。因此，黄金价格将缓慢上涨，黄金股的走势也值得关注，如中金黄金、山东黄金、紫金矿业等。

## 能源资源：资源税改革对各行业利弊不一

去年资源税改革推出，陈聪说，此举对有色、煤炭等资源类股票必然产生一定的负面影响，但成本转嫁能力强的企业，可以将资源税所增加的成本传导至终端，所以整体上受到的影响不大，资源股未来的走势关键在于经济能否企稳回升，工业需求的增大才是资源股走牛的重要因素。另外，美元及大宗商品的走向也将对资源股带来影响，但像电解铝等产能严重过剩的行业，投资者还需规避。

侯涛说，前期由于全球市场动荡导致的国际资源品价格下跌，输入型通胀趋缓，这些都为资源税改革提供了契

机。从具体行业来看，资源税暂行条例修改对有色金属行业基本没有影响，但长期改革方向不会改变。提高焦煤资源税税额有利于稀缺资源保护性开采，但作用有限，其心理影响将高于实质影响。油气开采企业的税负有较明显的上升，在勘探开发需要极大投资的大背景下，相关企业的负担过重是不利的。资源税改革对新能源板块构成利好，资源税改革会直接减少传统的、不可再生能源的开采，从而相应增加对于无污染的新型能源的需求，从数量优势上推动新能源板块。

## 地产：估值水平低，下跌空间有限

温家宝两年内五次强调要让房价合理回归，如今房地产调控未见松动，这些政策措施对A股房地产板块有何影响？陈聪说，经济复苏初期，房地产类股票往往能够跑赢大盘，但其走势永远受政策因素制约。目前房地产调控未有任何放松迹象，但如果2012年经济下行速度超过预期，在其他刺激政策和措施难以短期见效的情况下，不排除政府会在某一时间点开始逐步放松对房地产的调控，从而形成一轮较好的政策博弈行情。

侯涛认为，行业数据显示目前房地产行业处在持续探底阶段。此外，调控政策未现放松迹象。但鉴于上市房企目前较低的估值水平，预计未来板块下跌空间有限，仍将区间震荡走势为主。短期可关注由信贷放松及年报业绩预增所带来的短期交易性机会。个股方面，建议关注板块中业绩保障度高、财务安全、具备长期发展潜力的企业，或者大力开拓保障性住房和城中村改造市场的上市公司。

