

2013年投资机会主要来自城镇化建设和监管引起的风险偏好变化，沪指或在1700点至2500点震荡

# 2013年A股投资策略



□记者 宋锋辉

12月4日到14日,短短9个交易日,沪指涨了200余点,涨幅近10%。在寒冬里,A股的“春天”提前来了。在即将到来的2013年,投资者该如何把握大势行情呢?12月15日,中原证券2013年度投资策略报告会举行,中原证券研究所分析师从宏观经济到各个行业进行了深入浅出的分析。

## “L”形拐点已现，把握两方面投资机会

中原证券研究所分析师李俊在分析宏观经济时表示,2013年影响中国经济增速的周期性因素有所减弱,增长“L”形拐点已经出现。

从A股市场来看,A股整体估值水平已经进入底部区域。不过,李俊说,A股市场估值体系正在逐步国际化,估值之间的结构化差异会继续缩小,高估值的题材股或将处于趋势性的挤泡沫过程之中。

对于明年市场走势,李俊表示,预计沪指在1700点至2500点震荡,衰退中继期的反弹将主导A股市场。投资机会来自以下两个方面:一是改革预期强化下的城镇化主线,二是影子银行监管引起市场风险偏好改变。

2013年的行业配置,主要围绕经济运行节奏进行布局。由于较低的基数以及“稳增长”调控政策的累加效应,短期经济企稳回升可期,主要周期性行业业绩拐点显现,李俊建议重点关注业绩回升相对明确的基建投资及相关行业,如铁路设备、水利水电等以及中游水泥、工程机械。

由于增长中枢的下移以及内生性增长动力不强,中期经济依然面临下行压力,因而从中期来看,李俊建议采取自下而上游至上游的成长股投资。基本思路是顺应制度变革的趋势与方向,如在制造业升级领域,可重点关注具有技术与研发优势,受益于国内进口替代以及国际产业链外包趋势的细分行业龙头品种。

## 煤化工行业将进入投资高峰期

中原证券研究所分析师顾敏豪在煤化工行业投资策略报告中认为,未来原油价格将长期上涨,而煤炭则受需求增长放缓的影响,长期上涨动力较小。石油和煤炭价格的分化提升了新型煤化工的经济性。

随着技术的突破和示范项目的稳定运行,顾敏豪说,我国煤化工行业政策有望从限制转向扶持,各地政府也将加大对煤化工行业的投资力度,“十二五”期间我国煤化工行业将进入投资高峰期,推动新型煤化工行业的快速发展。工程和环保类企业将充分受益,建议关注中国化学、东华科技和三聚环保,给予煤化工行业“强于大市”的投资评级。顾敏豪表示,煤化工行业的风险主要来自石油价格大幅下滑导致其经济性下降以及新型煤化工政策不达预期。

## 房地产行业成为A股的估值洼地

中原证券研究所分析师吴剑雄在作房地产行业2013年投资策略报告时指出,由于经济增长对房地产的依赖及中国式购房的存在,2013年房地产政策松动与房地产行业继续复苏将是大概率事件。

由于供给与需求出现不平衡,2013年楼市将会继续出现量增价稳的局面,不仅能继续增强房地产行业2013年业绩的保障程度,还能保障该行业2014年的业绩。

吴剑雄说,无论纵向还是横向比较,房地产行业的估值处于历史底部,由于业绩高增长确定性强,房地产成为A股市场的估值洼地。建议超配房地产股,本报告将该行业投资评级提升至“强于大市”。

## 银行业看好下一阶段表现

在近期A股的反弹中,银行业个股表现抢眼,那么2013年银行业会强者恒强吗?

中原证券研究所分析师陈曦认为,明年在“稳货币、宽财政”的政策组合下,银行业息差将不再面临动态压力,而资产质量变化的预期将成为决定板块走势的关键因素。

目前这一预期已初显好转迹象,同时平台融资方式的转变有助于缓解估值上的制约,因此看好银行业在下一阶段的表现。

## 电力行业有望维持较高景气度

今年以来,我国用电增速持续放缓,发电产能供大于求。2013年电力行业又将怎样呢?

中原证券研究所分析师潘杭钧说,2013年煤价可能寻底,有望推动电力行业维持较高景气度。电力行业成长性不高但估值不低,维持“同步大市”的投资评级。火电公司可关注对煤价更为敏感的公司,而水电公司则仍然重在资源优势。

风险提示:国家产业政策风险,煤价波动影响火电企业盈利,来水丰枯不稳定影响水电企业盈利,新能源快速发展可能挤压传统能源市场空间。

## 汽车行业重卡销量将增长

中原证券研究所分析师徐敏峰在汽车行业2012年投资者策略中指出,2013汽车行业整体销量增速预计将达到8%水平,其中乘用车销量增速保持稳健水平,价格体系趋稳,SUV保持较快增长;货车运能过剩行将结束,重卡销量将恢复增长。鉴于销量增速回升,市场环境改善,调升该行业评级至“强于大市”。

徐敏峰说,建议投资者关注以下几方面:货车行业;受益于细分行业增长或推出重量级新车型的乘用车企业;产品符合升级趋势,加快国际化、多元化发展的零部件企业和经营环境环比改善的经销商企业。

