

股市有望迎来开门红，振荡行情仍将延续

东北证券金融与产业研究所策略组：

联系电话：(8621)63367000*296

邮箱：guof@nesc.cn

策略周报

2010 年 1 月 3 日

目录及摘要

【本周 A股投资策略】

股市有望迎来开门红，振荡行情仍将延续

【本周选股思路】

关注蓝筹和商业零售

【投资组合】

十大金股：中石化、宝钢股份、海通证券、中国国航、歌华有线、航天电子、友谊股份、西部矿业、金发科技、宝新能源。

【本周 A股投资策略】：股市有望迎来开门红，振荡行情仍将延续

市场运行逻辑：三大利好促发股市开门红

正当大家期待2010年第一场雪的时候，中国股市却迎来了2010年的第一个利好。2009年12月31日，三部委联合发布关于个人转让限售股征收所得税通知。为进一步完善股权分置改革后的相关制度，发挥税收对高收入者的调节作用，促进资本市场长期稳定健康发展，经国务院批准，现就个人转让上市公司限售流通股(以下简称限售股)取得的所得征收个人所得税有关问题通知如下：自2010年1月1日起，对个人转让限售股取得的所得，按照“财产转让所得”，适用20%的比例税率征收个人所得税。对个人转让从上市公司公开发行和转让市场取得的上市公司股票所得将继续实行免征个人所得税政策。纳税人同时持有限售股及该股流通股的，其股票转让所得，按照限售股优先原则，即：转让股票视同为先转让限售股，按规定计算缴纳个人所得税。

我们认为这一政策出台的背景在于2010年中国股市将进入全流通元年，到2010年底，A股的流通市值将达到总市值的90%（图1）。此次对个人转让上市公司限售股取得的所得征收个人所得税，在一定程度上可刺激投资者延长持有限售股的期限，减少了股市大起大落的可能性，对资本市场保持稳定有重要作用。同时由于投资者在最初取得限售股时成本较低，通过征税也体现了税收政策公平的原则。我们认为对个人限售股转让所得征税除了有助于形成限售股转让较为均衡的格局，短期内稳定股价外，也有利于股市的长期发展。从财政政策角度看，此项税收有助于增加政府财政收入，调节社会财富的分配。

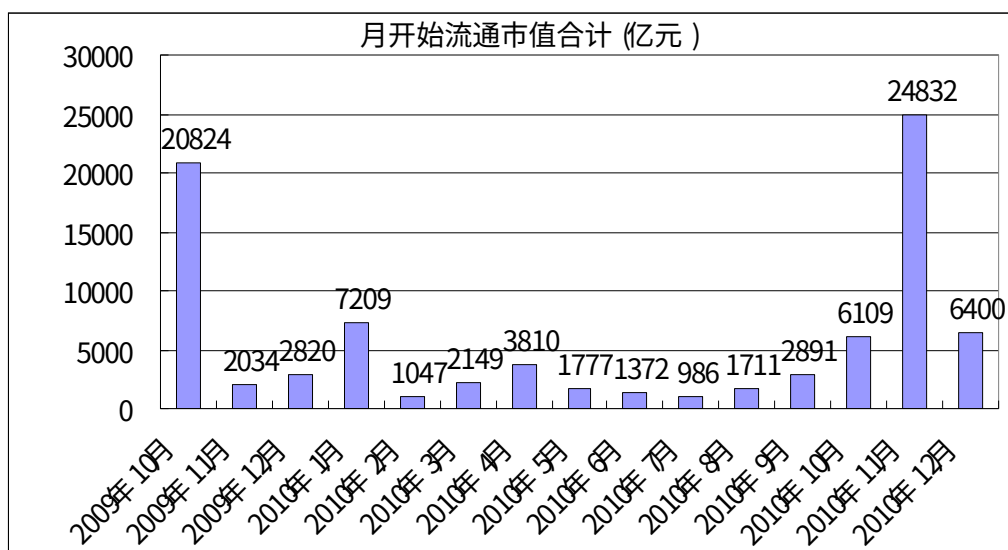


图1：月度解禁市值统计

资料来源：WIND，东北证券研究所

另外两个利好分别是央行行长周小川表示2010年继续实施适度宽松的货币政策和证监会决定将暂缓房企融资申请。这两条信息也给一季度市场带来正面影响，市场期待的2010年一季度的新的流动性有望重新出现，而随着房产调控政策的出台，市场担心房地产企业的再融资压力有望在证监会的干预下或将退去。

本周策略观点：振荡行情仍将延续

新年第一周，A股有望在多项利好因素刺激下展开一波开门红行情，但对于10年全年而言，我们还是强调我们在年度策略会上的《经济常态化，股市振荡化》的观点。第一季度市场有利因素偏多，宏观数据同比快速增长、新的流动性的释放以及年报业绩浪的预期，这些因素都有利于股指展开一波冲高行情。但是基于经济增速存在前高后低的担忧，我们认为2010年的总体操作思路不是追涨杀跌，而应该是低买高卖。

【本周选股思路】：关注蓝筹和商业零售

进入2010年，市场期待的风格转换和创新品种的推出有望逐步实现。融资融券和股指期货推出的预期，将给市场带来比较大的活跃度。根据我们的研究，在股指期货推出之前，蓝筹股一般会出现明显的溢价。结合未来的年报预期和供求关系的改善，我们认为一季度逐步介入蓝筹股是比较稳健的选择。

另外，从公布的消费数据看，商业零售继续保持较快增长。2009年11月份，社会消费品零售总额11339亿元，同比增长15.8%。批发和零售业零售额9573亿元，同比增长16.4%，实际增速15.7%。预计2009年四季度及2010年上半年基于08年和2009年上半年低基数、行业发展上升态势以及行业旺季因素，增长情况将更加乐观。我们认为2010年上半年商业零售也存在较好的投资机会。

【投资组合】

作为新年周刊，我们把2010年十大金股奉献给投资者，愿大家在新的一年里投资顺利。

十大金股：中石化、宝钢股份、海通证券、中国国航、歌华有线、航天电子、友谊股份、西部矿业、金发科技、宝新能源。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。