



## 2010 年 12 月 A 股投资策略简报

### 一、11 月份行情回顾

整体而言，11 月份市场呈现宽幅震荡调整格局。11 月初，在美联储的二次经济量化宽松政策消息的刺激下，权重板块继续大幅拉升，大盘再创反弹新高，盘中不乏有色、新能源、航天军工板块的炒作，以中航精机为代表的军工重组股表现突出；随后在 10 月份经济数据公布、提高存款准备金、加息、G20 峰会汇率问题、欧洲债务危机等多种因素的影响下，市场震荡加剧，股指从 3186.72 点下跌至 2758.92 点，下跌 427.8 点，跌幅达 15.51%。市场在 60 日均线处有所企稳并展开震荡盘整。

附录：

2010 年 4 月 15—11 月 30 日大盘走势图（日线）：





## 二、12 月行情展望

展望后市，我们认为，加息、地产调控、物价调控等紧缩预期与欧债忧虑情绪仍将制约市场信心，在 11 月通胀数据公布和 12 月初中央经济工作会议前后，政府对 2011 年宏观调控取向将会逐步清晰。预计在经过 11 月份的大幅调整后短线有反弹要求，在政策信号进一步明朗之前，市场一时之间还难以脱离震荡调整的格局，但中线向好格局不变。具体理由如下：

**第一、政策性紧缩不宜太过悲观。**近期，由于食品价格涨势明显，11月CPI涨幅可能超过上月的4.4%，达到年内峰值。市场紧缩预期较为强烈，“控通胀”成为当务之急，但随着国务院下大力气严控物价，各部委纷纷出台措施进行配合，政府高压控制通胀，物价过快上涨局面将得到控制，我认为在达成“控通胀”目标后，下一步的政策方针仍将回到“保增长、调结构”的轨道上来，推动经济发展必将是政府始终如一的核心目标，经济向好预期不会因短期事件性因素而改变。近期上海证券报报道称，明年宏观政策将实施稳健的货币政策和积极的财政政策，经济增长“保八”目标不变，在防通胀、调结构的要求下更加注重均衡发展，发生重大转向可能性较小，新增信贷规模下降虽已成定局，但幅度将小于市场预期，适当调高2011年CPI指数调控目标已经成为各方的共识，将通胀控制在温和范围内将有利于经济持续稳定增长，因此总体看，防通胀保增长的政策基调对市场中长期向上是有利的。



**第二、权重股低估值封锁下调空间。**从目前的市场情况来看，银行、钢铁、地产、煤炭、券商等权重板块估值仍处于较低水平，市场平均市盈率仍处于 21.52 倍水平。以银行板块为例，上周银行板块指数下跌 5.5%，而同期沪深 300 指数小幅上升 0.5%，剔除工行补跌等因素外、银行板块仍跑输大盘近 3%。银行板块当前动态 PB 约为 1.6 倍，动态 PE 为 9.4 倍，估值水平与 09 年初接近，银行板块落后于沪深 300 指数的 PE 估值差异扩大为 42%，PB 估值落后约 35%，均为历史高位。权重板块低估值对大盘形成较强支撑，下跌动能不足，空间也较为有限。在市场止跌企稳、信心逐步恢复的过程中，权重股预计带动大盘反弹的概率较高。

**第三、流动性宽裕依然是未来一段时间的主题。**26 日，央行公布的数据显示，10 月我国金融机构外汇占款增加 5190 亿，创下 2008 年 4 月以来的新高。这个数据公布之后，11 月连续两次上调准备金率的用意似乎也较为明显了。但是我们需要注意的是另外一个现象就是隔夜拆借利率已经开始出现了下行。这也就说明，虽然对于 10 月份大幅增加的外汇占款调控取得了阶段性成效，但当前的资金面依然是非常的充裕。在有关部门的统计中，目前囤积在香港蓄势带入的热钱，可能已经高达 6500 亿港元。实际上，这次进入国内的热钱不仅数量庞大，其资金来源亦呈全球化趋势，这也将是未来一段时间政府所必须面对和解决的主要问题。流入的热钱在房地产受政策调控的情况下，大量流入股市也是主要途径，流动性演绎的股市行情仍将适机上演。



#### 第四、“管理层不以牺牲经济增长和打压股市为代价抑制通胀”

利好市场。《人民日报》11月24日发表特约评论员文章，文章认为：国家保持物价基本稳定是完全可以预期的，目前并未发生严重的恶性通胀，经济运行也并没有出现过热。无论从通胀的程度还是导致通胀的因素来看，目前通胀仍在可控、可调的范围之内。文章还指出，尽管目前的通胀趋势明显，但中国有抑制通胀的雄厚物质基础。全国粮食库存占消费的比重超过40%，完全可以保证国内市场供应。工业消费品生产能力远远超过国内需求，更不存在涨价的基础。同时，国家财力和经济实力不断增强，使得各级政府有能力通过提供补贴等手段，帮助低收入群体应对生活必需品价格上涨的压力。因此，评论文章认为，中国政府抑制通胀不会以牺牲经济增长和打压股市为代价。股市是目前吸收流动性最好的地方，保持股市健康发展也是政府经济管理的一项长期目标，抑制通胀对股市来说是长期利好，市场没有必要对政府抑制通胀的举措反应过度。12月1日，人民日报再次发文表示政府要避免股市大起大落。人民日报特约评论员文章起到稳定市场信心的作用，同时也表明管理层不希望看到股市大幅调整，客观上有一定的托市作用。

所以，我们认为：

力保经济稳定和可持续发展、管理层精心呵护股市的出发点始终如一，未来政策方向依然以稳健为主。蓝筹估值优势形成对大盘的较



强支撑，市场大幅下跌的可能性较小，中线行情仍将保持不变。短线上看，政策观察期，市场或许难以脱离震荡调整的格局，但结构性投资机会依然具备。预计股指将在 2800~3000 点之间宽幅震荡。在 12 月的操作上，仍可逢低进行补仓或逢低介入博取反弹，高抛低吸，适当控制仓位，仅供参考。

### 三、12 月投资机会展望：

基本上沿袭 11 月选股思路，我部认为，在“十二五”期间，符合国家产业政策的板块值得长期关注，具体板块如下：

1. 是以高端装备制造、新一代信息技术、新能源、新材料为主的战略性新兴产业。
2. 是以酒店旅游、食品饮料、休闲娱乐、品牌服装、医疗保健、家电、人寿保险等行业为代表的大消费行业。
3. 是受益于通胀压力的农业板块。
4. 央企重组概念板块。

### 四、12 月投资操作策略：

建议投资者围绕消费板块、“十二五”规划涉及的新兴产业进行投资。稳健性投资者可继续关注银行、钢铁等估值较低、涨幅偏小的权重板块；激进型投资者可适当关注农业、新兴科技、央企重组概念板块的机会。

### 五、12 月股票池



| 股票名称 | 代码     | 行业      | 投资要点                                                                                                            |
|------|--------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 维维股份 | 600300 | 食品饮料    | 豆奶龙头企业，进军酒业及酒业连锁经营，公司名下茗酒坊连锁店正稳步扩张经营。                                                                           |
| 武汉中百 | 000759 | 百货      | 下属的业态包括物流运输、电器销售门店、综合性百货商场和仓储超市等。公司业务正处于向二三线城市的扩张过程中，业绩增长值得期待。<br>(已入选长城证券金融研究所 2011 年十大金股)                     |
| 西部牧业 | 300106 | 乳业      | 背靠新疆兵团的现代畜牧业产业化龙头，地域和优势具备核心竞争力，兵团旗下唯一的畜牧业上市公司，未来有望成为兵团整合新疆畜牧业资产的平台。<br>(已入选长城证券金融研究所 2011 年十大金股)                |
| 杉杉股份 | 600884 | 服装制造    | 公司锂电材料业务进入产品结构与盈利提升良性增长轨道，彰显市场先发与产业链整合优势。电动汽车蓄势待发，公司有望成为率先受益的锂电材料厂商，将在十二五新兴产业规划中受益。                             |
| 农产品  | 000061 | 农业服务    | 公司是国内规范化经营农批市场的龙头企业，公司主要优势体现在四大方面：管理、品牌、网络化平台、资金优势。公司已经基本布局完成高质量的全国市场网络，在行业升级和加速发展背景下，公司综合竞争力正日益凸显。             |
| 亨通光电 | 600487 | 通信设备    | 高压电缆和特种光缆业务明年开始将带动公司业绩大幅增长。随着三网融合建设提速，入户光缆业务将获得较大发展，资产注入将增厚公司业绩。<br>(已入选长城证券金融研究所 2011 年十大金股)                   |
| 三安光电 | 600703 | 电子器件    | 公司 LED 行业正在步入黄金发展期，公司规模优势明显、在国内技术处于领先地位、产品创新成效显著。公司规模居国内同行第一，具有较强的抗风险能力。                                        |
| 新希望  | 000876 | 粮食及饲料加工 | 全国性大型民营企业和中国中西部最大的饲料生产商之一。公司立足农业、稳步发展，已形成以农业产业为主、适度多元化经营的产业格局。目前，公司主营业务涉及饲料、乳制品、化工行业及金融投资。                      |
| 四维图新 | 002405 | 计算机应用服务 | 国内导航电子地图的领军企业，将分享行业高速增长盛宴；随着 GPS 手机出货量井喷式增长，公司手机导航电子地图业务已成为公司业绩中的亮点和重要收入来源。                                     |
| 华微电子 | 600360 | 电子元器件   | 节能半导体的龙头，现正在一个非常明确的产销两旺的趋势，其节能新业务 IGBT 趋势非常好，作为节能电子的一个先锋的股票，成长空间非常之迅速，公司业绩有望爆发式增长。<br>(已入选长城证券金融研究所 2011 年十大金股) |



## 六、12 月资产配置

### 1、稳健型投资者的资产配置

A: 仓位控制: 建议

在 2800 点以下保持 70%左右的仓位

在 2900 点一带保持 50%左右的仓位

在 3000 点一带保持 30%左右的仓位。

B: 资产配置:

建议将资金配置在: 银行、钢铁板块。

### 2、激进型投资者的资产配置

A: 仓位控制: 建议

在 2800 点以下保持 80%左右的仓位

在 2900 点一带保持 60%左右的仓位

在 3000 点一带保持 40%左右的仓位

B: 资产配置

建议将资产配置在通胀、新兴产业、央企重组概念板块。

长城证券深圳二部财富管理中心

2010 年 12 月 1 日

相关咨询请致电-----

长城证券深圳二部财富管理中心: 刘 宇 (0755) 83648062

林 峰 (0755) 83648719

张 伟 (0755) 83648715

杨百强 (0755) 83648677

周才良 (0755) 83641887

长城证券深圳二部客服电话: (0755) 88821186

长城证券深圳二部财富长城博客: <http://blog.sina.com.cn/cczq2>

<http://blog.sina.com.cn/cczq2>



---

长城证券深圳二部网址: <http://www.cc168.com.cn/index.jsp>

### 重要声明

本报告的信息均来源于公开资料,我部对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本部无关。

本报告版权仅为我部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为我部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

---