



2011 年 1 月 A 股投资策略简报

一、2010 年 12 月份行情回顾

整体而言，2010 年 12 月份市场在 2730~2950 点区间呈现宽幅震荡调整格局。12 月初，PMI 数据良好、人民日报多次撰文托市与加息、提高存款准备金率等紧缩政策交织并存，随后中央经济工作会议召开给市场带来局部的热点，但同时欧债危机蔓延担忧、韩朝紧张局势及紧缩预期加强等因素也困扰着市场，股指在下有支撑、上有压力的情况下上下两难；随着年关临近，资金面压力凸显，央行加息政策更造成了股指向下的剧烈波动，量能明显缩小，做多动能不足。月线上，股指收出一个小十字星，全月小幅下跌 0.43%。

附录：

2010 年 7 月 2--12 月 31 日大盘走势图（日线）：





二、2011 年 1 月行情展望

展望后市，我们认为，加息、地产调控等紧缩预期与年底资金面压力的影响会随着“十二五”开局之年的到来渐渐被市场消化，经过 2010 年 12 月大盘的充分调整，风险释放较为充分，市场已经开始步入机会大于风险的阶段，预计大盘震荡构筑短期底部，技术性反弹有望展开。中线向好格局不变。具体理由如下：

第一、政府做好“十二五”开局之年政治意义凸显。“十二五”时期(二〇一一年至二〇一五年)，是全面建设小康社会的关键时期，是深化改革开放、加快转变经济发展方式的攻坚时期。深刻认识并准确把握国内外形势新变化新特点，打好“十二五”开局之年第一枪，具有十分重要的意义。虽然目前“控通胀”是政府首要任务，但达成“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。12 月 27 日，全国财政工作会议在京召开，部署 2011 年积极财政政策的力度和方向，财政部部长谢旭人在会上明确指出，2011 年财政部门要处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，更加重视稳定物价总水平，促进经济平稳较快发展以及社会和谐稳定。从中可以看出，政府调动各部门参与通胀管理，反映出管理层对抑制通胀的决心，就 A



股市场而言，财政政策的微调对市场整体的影响相对较小，而通胀压力的减小更有利于市场中长期行情的发展。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、权重股低估值对股市形成较强支撑。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 21.15 倍水平。以银行板块为例，目前 A 股上市银行 2011 年平均市盈率和市净率分别为 9.0 倍和 1.5 倍，仍处于历史底部，回顾历史数据，在 2000 年至 2009 年的 10 年中，银行板块市盈率仅有 1 次达到 10 倍以下水平，这一历史估值洼地产生于 2008 年大熊市的底部，当时银行板块的市盈率仅为 9.5 倍。在到达这一底部区域后，沪深两市迎来了一场超级反弹，银行板块估值也随之修复。而今年以来，银行板块一直徘徊于低位水平，其当前市盈率和 2008 年 10 月的市盈率相当，同时 A 股股价较 H 股折价维持在 20% 以上，其估值优势明显。权重蓝筹估值水平的相对优势将支撑市场中长期持续向好。

第三、流动性 2011 年初有望好转。管理层对于流动性的态度重在引导，而不在压制，中长期流动性宽裕的局面预计不会发生根本的变化。近期国际间大宗商品市场铜等创出历史新高、原油期货也攀上较高价位，大宗商品价格的持续上涨充分体现了流动性的宽裕。为应对国际热钱冲击，管理层提出“池子论”并没有否定流动性的作用，



而是要把流动性控制在合理的范围里面。从这一点来讲，市场流动性宽裕局面估计在一定时期内仍可持续。2010 年 12 月连续上调存款准备金率和加息已部分化解对紧缩预期加强的担忧，同时随着中行、建行、工行、交行等 10 家银行在 A 股市场的再融资全部结束，史上最大规模的银行再融资“收官”，2011 年银行再融资压力将大大缓解，同时逾千亿保险资金有望在 2011 年入市，这些消息一定程度上也反映出资金面在逐步好转，结合以往年初信贷有所放宽的情况，2011 年初流动性有望好转，资金面压力可能逐步缓解。

第四、上市公司业绩增长明显。上市公司前三季度实现营业总收入 12.27 万亿元，加权平均每股收益 0.375 元，前三季度上市公司每股收益已经创下十年来同期新高；近期，每日经济新闻发表题为《121 家央企利润今年超万亿 增长仍靠规模优势》的文章；12 月 28 日，国资委召开央企负责人业绩考核会议，国资委副主任黄淑和在会上表示，预计 2010 年全年央企实现利润超过 1 万亿元，达到历史最高水平。这一业绩与 2009 年央企 7977.2 亿元的利润相比，同比增长了 25.3%。2007 年经济危机开始之前，我国央企业绩达到历史最佳 9968 亿。2010 年央企净利润有望超过 1 万亿突破新高，说明我国已经基本摆脱了经济危机带来的不利影响，走进新的增长轨道。不过股市作为经济的晴雨表，并没有真正反应我国经济的走向，2010 年跌幅位居全球第二。这种情况有望在未来融资压力缓解的情况下得以修复。



第五、2010 年底基金发行持续升温为市场带来增量资金。2010 年年底新基金发行持续升温。从 2005 年至今基金发行数量来看，基本上仍处于递增趋势，平均年增长率为 28%，2010 年 11 月份更是创下了 31 只的单月历史新高。2010 年前 11 月，新基金发行数目已经超过 2009 年水平。根据统计，截至 11 月底，2010 年以来已经累计成立了 155 只新基金。2009 年全年新成立基金数目为 153 只。中金公司乐观估计明年新基金发行数目将可能继续创造新高。由于基金公司的增加，明年新基金的发行数量仍会高于今年，保守估计其增长率为 15%，则明年新基金只数为 166 只。而从近期情况来看，11 月以来，截至 12 月 7 日，总共有 17 只股票类基金成立，总共募集规模为 519.44 亿份。其中规模最大的华商策略募集规模为 117.29 亿份，于 11 月 9 日成立。目前这些基金仍然处于建仓期，次新基金在暗中建仓有望为股市带来大量的增量资金。

所以，我们认为：2011 年的信贷规模、灵活的宏观调控仍将确保中国经济长期、健康的发展，决定中期市场走势的主要因素并没有发生改变，在新股密集发行、2010 年末资金紧缺及加息周期预期增强等利空因素逐步得到消化之后，市场有望继续走好，维持“市场将回到估值推动与政策扶持双轮驱动”的中线观点不变。短线上看，预计股指将在 2700~3000 点之间宽幅震荡。在 2011 年 1 月的操作上，可逢低进行补仓或逢低介入等待反弹，高抛低吸，适当控制仓位，仅供参考。



三、2011 年 1 月投资机会展望：

基本上沿袭 2010 年 12 月选股思路，我认为，在“十二五”期间，符合国家产业政策的板块值得长期关注，同时年报预披露时间表即将公布，可关注具备高送转潜质个股，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. 央企重组概念板块。
4. 年报业绩高增长和高送配概念。

四、2011 年 1 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年报高送配、有色、煤炭、央企重组概念板块的机会。

五、2011 年 1 月股票池

股票名称	代码	行业	投资要点
招商银行	600036	银行	作为中国优秀的商业银行之一，公司经营谨慎、风险控制较好，目前贷款按季稳健增长，息差回升，预计全年



			信贷增速在 20%左右。二级市场上，该股前期大幅调整后安全边际较高。
五粮液	000858	酿酒	中国白酒大王，三季度业绩超出预期增长，公司在完成集团间的酒类资产整合后，业绩大幅超出市场预期。五粮液推出永福酱酒将成为五粮液未来新的利润增长点。五粮液很可能在 2010 年年底提价，2010 年每股收益将较大提高。
苏宁电器	002024	家电连锁	公司是我国最大的家用电器专营连锁经营企业之一，在行业内的地位突出，具备强大的竞争优势。公司的销售终端网络庞大，与国内外数百家名优产品生产厂家建立了稳定的业务关系。公司在维持原有商业模式的同时，也在积极寻找新的利润增长点，业绩有望持续增长。
山东墨龙	002490	石油专用设备	公司是国内主要的石油钻采专用设备制造商之一，中国石油、中国石化认可的“三抽设备”和“石油专用设备”定点生产单位。产品畅销美国、加拿大、韩国及中东市场，深受海外客商的好评。受益于十二五规划，前景看好。
步步高	002251	零售业	公司立足于中小城市，以密集式开店、双业态、跨区域发展模式，以统一品牌向客户提供商品零售服务，奠定湖南省连锁零售龙头企业地位，公司目标是要把步步高打造成全国最优秀的超市连锁零售商。预计 2010 年公司的综合毛利率将有明显提升。
宝胜股份	600973	输配电设备	公司是集科研、设计、制造、销售于一体的大型电线电缆专业生产企业，是我国电线电缆行业发展最快的企业之一，市场占有率居前列，随着智能电网建设的推进，公司后期业绩将明显受益。
天虹商场	002419	百货	天虹商场股份有限是国内著名的中外合资连锁零售企业，是国内拥有百货商场数量最多的连锁百货企业之一。独创“百货+超市+X”商业模式，业绩有望持续增长。
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。 (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。 (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 with 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。



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。 (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。 (已入选长城证券金融研究所 2011 年十大金股)

六、2011 年 1 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 2700 点以下保持 80%左右的仓位

在 2850 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：

建议将资金配置在：银行。

2、激进型投资者的资产配置

A: 仓位控制：建议

在 2700 点以下保持 90%左右的仓位

在 2850 点一带保持 70%左右的仓位

在 3000 点一带保持 50%左右的仓位

B: 资产配置

建议将资产配置在年报高送转、煤炭、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

2011 年 1 月 4 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>

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。