

政策性机会是3月投资主线 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E6_94_BF_E7_AD_96_E6_80_A7_E6_c33_40356.htm “两会”有望引发主题投资 我们高度重视“十一五”开局之年“两会”的不寻常意义，由于会议将对“十一五”规划纲要进行讨论、审议，需要重点关注“两会”引发的主题投资机会。一是“新农村”建设。1、水泥和建材、电力设备、钢铁等行业将受惠于农村基础设施建设加速，这些行业的产能过剩矛盾也将在一定程度上得以缓解；2、“多予少取”拉动农村消费，服务于农资和农产品流通领域的企业、连锁企业、家电企业以及全国性品牌食品饮料企业将获益；3、国家加大农业投入、稳定农产品价格，将使生产性企业受益；农业发展的各项补贴将使科技含量较高的生产资料类企业受益，主要包括良种、农药和农机等。二是自主创新。我国将启动一批重大科技专项，涉及信息、生物等战略的产业领域，能源、资源、环境和人民健康等重大紧迫的问题，以及军民两用技术。自主创新概念将集中体现在以3G为龙头的IT板块和代表先进制造业的军工、装备、新材料、新能源等板块。三是滨海新区开发开放。国家明确提出，要继续发挥经济特区、上海浦东新区的作用，推进天津滨海新区开发开放。我们认为，滨海新区将成为东部经济开发开放的第三次浪潮，区域经济的增长加速和产业结构的提升必将给天津港的集装箱业务量带来巨大的提升空间，当地的物流、交运、公用事业和房地产公司也面临历史性发展机遇。 制度创新提升大盘蓝筹股战略价值 未来市场制度创新对于大盘蓝筹股的价值撬动力量不可小觑。在股改

进程过半、“新老划断”日益逼近的情况下，制度创新将作为“政策资源”扶持市场迎接扩容压力。T0交易、信用交易、股指期货等制度变革将极大地提升权重绩优股的战略地位。从基本面来看，大盘蓝筹股具有估值优势，钢铁、电力、交运设施等板块的估值水平已经极具吸引力，即便是业绩趋势不佳，但在市场的调整中前瞻性建仓机会已经来临。来源：www.examda.com 人民币升值预期再度强化 近期人民币升值预期再度强化，人民币自汇改以来升值幅度超过了0.9%，前期突破8.04元大关。我们认为，人民币升值是市场的长期投资主题，除了我们战略性看好的金融、地产作为首选以外，我们也建议投资者关注造纸和航空。跨国并购令低谷行业重估 外资作为境外产业投资者，对A股投资者颇为不屑的周期性行业给出高估值收购，引导证券投资者对这些行业重新进行估值。而在政府主导下，产能过剩、处于行业低谷期的相关行业，如钢铁、电力等将迎来业内整合高潮，对这类行业评价的关键因素也从产能过剩、业绩下滑转移到资产价值、并购价值，特别是私有化回购给投资者带来确定性的套利机会。我们认为这一估值视角还将在未来相当长一段时间得到不断强化，基于并购的投资机会值得重点把握和挖掘。重点关注钢铁电力 基于我们对三月市场总体判断，我们建议采取“阶段性防御”策略，即波段性提高前期涨幅不大、相对市场估值水平偏低的防御类资产权重，降低前期涨幅过大的进攻性品种权重；提高历史贝它系数较低的一线龙头品种权重，降低更容易受到系统性冲击的二线品种权重。“阶段性防御”落实到行业资产配置层面，主要就是关注钢铁、电力、高速公路、港口、机场等行业。主要原因在于：一是估值合

理，股价已经基本反映甚至过度反映了业绩看淡的负面预期；二是股改加速凸现含权价值；三是制度性变革提升集中于这些板块中大盘绩优股的战略价值。从资金角度来看，这些板块往往能吸引后续资金，代表场外增量资金的力量，值得重视。我们建议特别关注的两个行业是钢铁和电力，这两个行业共同之处在于：重置价值已远高出目前市值提供了足够的安全边际，已然或将风生水起的行业并购、业内整合将成为股价表现的“催化剂”。除了关注上述行业外，基于近期人民币升值预期强化和较低估值水平的双重视角，我们建议关注目前估值水平远远低于港股的造纸板块龙头公司G华泰和尚未股改、低PB的南方航空。基于上述资产配置思路，3月份我们在行业配置上更趋均衡化，给予超配的行业有金融、地产、有色、采掘（煤炭）、机械、服务业等，但相对2月适当降低了配置权重；给予低配的行业有纺织服装、建筑业、家用电器等；此外，将上期低配的钢铁、交通运输提升为平配，其他行业给予平配。（100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com