

民心所向 投资上选

——从基本面情况看近期行情演绎

●温总理在政府工作报告中制定如下目标:GDP增速为8%;将建设创新型国家定为战略目标;努力推进产业结构的调整;落实节能降耗、保护环境;加强房地产市场调控和监管;大力扶持中医药和民族医药发展;加强国防科研和武器装备建设。

●大力发展资本市场,推进多层次资本市场体系建设,扩大直接融资规模和比重。对于当前和未来中国股票市场的发展,两会委员的基本态度均较为积极,我们认为,近期的舆论导向对股市的影响是偏正面的。

●从历年沪指3月份表现看,除了1991年、1993年、1994年、2005年跌幅较大外,其余年份多数是上涨的。决定3月股市方向的还是当时的特定环境(政策、情绪、估值、基本面),但产业政策导向仍然是未来长期的投资主题。

●我们对今年3月份A股市场走势相对乐观,在基本面持续向好的大背景下,3月份有可能产生上半年市场高点,并成为上半年剩余时间中具有可操作性的月份。

□东方证券研究所

又好又快健康增长

政府工作报告指出,今年国民经济和社会发展的主要目标是:在优化结构、提高效益和降低消耗、保护环境的基础上,国内生产总值增长8%左右;城镇新增就业人数不低于900万人,城镇登记失业率控制在4.6%以内;物价总水平基本稳定,居民消费价格总水平涨幅在3%以内;国际收支不平衡状况得到改善。更重要的是要引导各方面认真落实科学发展观,把工作重点放到优化结构、提高效益、节能降耗和污染减排上来,防止片面追求和盲目攀比增长速度,实现经济又好又快发展。

“又好又快”的健康增长态势是2007年继续强调的经济发展基调,同时强调了2007年的宏观经济发展重在落实,重在增长的质量、重在重点领域的有效突破。2007年是各项宏观调控措施效果继续显现和巩固成效的关键之年,稳定、完善和落实是2007年调控政策的基调。

大力支持自主创新

我们认为自从“十一五”规划明确提出,把增强自主创新能力作为科学技术发展的战略基点和调整产业结构、转变增长方式的中心环节以来,政府不断出台一系列旨在大力培养具备强大自主创新能力的微观主体的各项扶持政策。从《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006—2020年)》到《中共中央、国务院关于实施科技规划纲要增强自主创新能力的决定》;从《科学发展观纲要配套政策》到首批“国家认定企业技术中心”名单以及103家创新企业试点工作的开展;从《国家自主创新产品认定管理办法(试行)》到《国家自主创新产品目录》的编制,我国自主创新政策框架总体呈现出逐步细化、具体化、以及可操作性逐步增强的特征。

温家宝总理在2007年政府

工作报告中再次强调要加大对自主创新投入的力度,可以预见2007年将是自主创新扶持和鼓励的具体措施密集出台和强化执行的一年,因而会大大推动我国企业的自主创新步伐。自主创新也将成为2007年重要的投资主题,在自主创新主题下,科技板块将成为最大的赢家。其中电子信息行业、电子元器件、芯片开发、3G运营等各行业都可能享受到相关的政策支持。另外,重点关注具有研究实力背景、技术起步较高的行业,如生物医药行业;自主创新实力最强的行业,如输配电行业和自主创新潜力最大的行业,如中药行业等。此外,受到国家长期重视的农业以及一些研发优势比较突出、发展态势良好的细分行业如工程机械行业、大型精密数控机床行业、新型材料行业等,也具有持续发展潜力。

抓紧落实节能降耗

针对节能降耗和环境保护,政府工作报告指出:“完善节能降耗、污染减排政策,普遍建立节能减排目标责任制。积极推进重点行业、重点企业和重点工程的节能工作,开展循环经济试点,加强重点流域和区域水污染防治工作,实施燃煤电厂脱硫、城市污水处理、垃圾无害化处理等环保重点工程。”

“节能降耗”成为温总理报告中提及最多的关键词,成为贯穿整个报告的主线之一,充分反映了管理层对经济增长方式转变的重视。在政府工作报告中的多个部分指出要在各方面加强对节能环保和自主创新的支持,并明确了部分给予支持的领域。我们认为,节能环保将成为和谐经济主题中的重要构成部分,成为政府近期重点推动的领域,“绿色经济”和“绿色能源”概念有望成为下一阶段资本市场的持续热点。

民心所向投资上选

政府工作报告所关注的部分重点行业及政策导向的变化有望给这些板块带来全新的发

展机遇,通过对报告的解读,我们认为以下几个板块值得关注。

医药行业——报告指出:“要大力扶持中医药和民族医药发展,充分发挥祖国传统医药在防病治病中的重要作用。为了更好地推进卫生事业改革发展,国务院已经组织力量抓紧制定深化医药卫生体制改革方案,努力解决好广大群众关心的看病就医问题。”我们认为,前期受到诸多诟病、群众重点关注的医药体制改革问题,鉴于其高民众关注度必将成为本次两会重点讨论议题之一。新一轮相关的医药体制改革将随着改革的推进而进一步深化。报告明确提出要“扶持中医药和民族医药发展”,预计会有进一步的措施出台,对中药板块构成实质性利好。

房地产板块——报告指出:“房地产业对发展经济、改善人民生活群众住房条件有着重要作用,必须促进房地产业持续健康发展。房地产业应重点发展面向广大群众的普通商品住房。加大财税等政策支持,建立健全廉租住房制度。正确运用政府调控和市场机制两个手段,保持房地产市场合理规模,优化商品房供应结构。”结合国土资源部部长周一“今年不会再出更强硬的土地调控政策,主要是落实已经出台的政策”的表态,我们认为,促进房地产业的持续健康发展是政府的必然选择。鉴于房地产行业在国民经济中的支柱作用,国家继续出台一系列更为严厉调控措施对房地产行业进一步打压有可能危害经济“又好又快发展”的总体目标,投资者对于房地产板块不宜过于悲观。

军工板块——报告指出:“积极推进机械化条件下军事训练向信息化条件下军事训练转变,不断提高部队信息化条件下的防卫作战能力。加强国防科研和武器装备建设。”此外,2007年国防预算同比增长17.8%,增长速度超出了我们的预期,军工行业在2007年仍将保持高速发

展。我们认为,随着2008年奥运会的临近,以及陈水扁近期关于“台独”的挑衅性言论,台湾问题也是本次两会讨论的核心议题。加大武器装备的投入比例,提高军队的信息化作战能力,在国防开支保持高速增长和台湾问题日益敏感的大背景下,军工板块也必将成为2007年资本市场重点关注的板块之一。

大力发展资本市场

政府工作报告指出要大力发展资本市场。推进多层次资本市场体系建设,扩大直接融资规模和比重。稳步发展股票市场,加快发展债券市场,积极稳妥地发展期货市场。进一步加强市场基础性制度建设,推进股票、债券发行市场化改革,切实提高上市公司质量,加强市场监管。与2005年以“保护公众投资者的合法权益”、“和谐股市”为关键词以及2006年以“股权分置改革”为关键词的两会内容来看,2007年政府工作报告中关于资本市场的阐述,增加了推进多层次资本市场体系建设,扩大直接融资规模和比重。不仅表明股票市场在解决制度性顽疾之后将在我国经济发展中起到更为重大的融资和投资功能,也同时表明了股票市场的健康稳定是我国经济成功崛起的金融核心。

同时,对于当前和未来中国股票市场的发展,两会委员的基本态度是,中国股市正逐步走向成熟和规范,在股权分置改革成功这一制度性转折的背景下,未来将持续健康安全发展可以期待。而对于近期股票市场表现的看法,两会委员几乎都表示了对积极的态度。

我们注意到,与之前市场大跌期间对将出台股市调控措施传言不同的是,除了两会委员对股市中性偏暖评论以外,近期消息面上也是正面的偏多,包括:两税合并将对上市公司盈利提升带来实质性促进作用,物权法和武器装备建设。此外,2007年国防预算同比增长17.8%,增长速度超出了我们的预期,军工行业在2007年仍将保持高速发



信息评述

国务院总理温家宝作政府工作报告

第十届全国人民代表大会第五次会议3月5日开幕,国务院总理温家宝作政府工作报告。中国的“一年之计”在两会,两会最重要的议程是审议政府工作报告,政府工作报告内容涉及经济、社会、政治等各个方面,是我们全面了解全年政府工作的纲领性文件。

银钱万国:

今年政府工作报告中值得关注的有以下几个方面内容:通过投资结构调整来控制投资规模,提高投资效益,有保有压特征明显。水利、能源基地、铁路干线、国道干线等重要基础设施;农业、农村、社会事业、自主创新、资源节约、环境保护类投资;中西部地区投资仍将得到国家的政策扶持。

对于房地产投资问题,2006年是重在控制。今年政府工作报告在充分肯定房地产业对发展经济、改善人民住房条件的重大作用同时,重点对房地产业发展方向作了阐述,重在发展,房地产业的大环境明显好于预期。

节能减排的政策落实力度明显加大,1、新增产能市场准入标准的严格以及落后产能的淘汰,将拓展现有企业市场空间。2、重点行业节能减排工作的落实,将加大企业对优质高效能源、节能设备、环保设备的需求,生产相关产品的企业将从中受益。3、为了促进企业节约,重要资源价格将继续上调,对相关企业构成利好。

国有资本调整将成为今年国企改革的重头戏。国有资本的流动性将明显增强,改制上市、整体上市、资产注入、买卖壳将成为证券市场的亮点。税制改革将有实质进展。除了内外资企业所得税的合并之外,预计增值税改革试点范围将扩大,中部地区的八大行业将从中明显受益。

国信证券:

我们认为对于资本市场而言,需要重点把握以下两方面的投资机会:1、与节能环保相关的重点行业和公司。国家对钢铁、煤炭、水泥、电解铝等11个行业在落后产能淘汰和过剩产能控制方面进行了卓有成效的调控,随着行业竞争秩序走向良性轨道,这些行业未来的投资机会值得高度关注。2、自主创新与产业结构调整。2006年我国制定了加快振兴装备制造业的政策措施,推进关键领域重大技术装备自主制造。“十一五”期间,我国将启动一批

天相投顾:

我们认为,确保和加强已经出台的各项政策在地方地的执行力是今年调控的主旋律,特别是加快廉租房等保障性住房的供应,稳定房价和住宅结构调整将是今年房地产市场调控的重中之重。此前,建设部通报了2006年城镇廉租房制度建设情况,要求各级建设、房地产管理部门要加快廉租房建设,规范廉租房管理,并将在今年三季度会同有关部门对各地廉租房制度建设情

平安证券:

大力发展资本市场是关系到国家金融安全的重大问题,是国家早已明确的关于金融市场发展的重要战略决策之一。今后资本市场的地位将越来越重要,越来越不可动摇。而从资本市场整体发展来看,中央的思想是:股票市场要“稳”,债券市场要“快”,期货市场要“妥”。这是针对国内资本市场现状,特别是以往债券市场地位不突出的局面而提出的新工作任务。可以预见,在国内直接融资的规模和比重逐步提高的前提下,债券将成为重要的不可或缺的融资工具,债券融资的规模和比重将大幅提高,市场各方应引起高度重视。

海通证券:

(1)政府工作报告中突出“没有出现明显通货膨胀”,表明政府对通胀问题高度重视,并提醒防范,同时暗示近期针对通胀采取加息的可能性较小;(2)当前流动性过剩、资源性产品价格改革、公共产品和服务价格调整都使物价上行压力加大。因此,笔者预计未来政府将加大回收流动性,择机对资源价格进行调整,并适当放缓节能降耗的硬性要求。

中信证券:

在等待行业和政策明朗的时期,我们维持整个房地产板块“中性”的投资评级,建议重点关注三类个股的投资机会:第一类是基本面发生重大变化的公司,如SST幸福、泛海建设、中宝股份、招商地产等。第二类是估值水平不高,受调控影响较小,属于热点板块的上市公司,包括金融街、S天水、名流置业。第三类是业绩优良、估值比较低、成长性良好的公司,如中华企业、深振业。

券商研究机构评级显示最具成长性品种追踪

(截止日:2007年3月5日)

股票代码	股票简称	近3月预测数量	最新预测时间	2006E净利润同比	2年复合增长率	2006年一致预期EPS	2006年一致预期P/E	2007年一致预期EPS	2007年一致预期P/E	股票代码	股票简称	近3月预测数量	最新预测时间	2006E净利润同比	2年复合增长率	2006年一致预期EPS	2006年一致预期P/E	2007年一致预期EPS	2007年一致预期P/E
600150	沪东重机	18	07-2-6	765.94	221.02	1.855	35.101	2.356	27.641	600801	华新水泥	5	07-1-16	108.31	75.92	0.391	33.223	0.548	23.704
000600	建投能源	3	07-1-31	215.50	207.73	0.248	32.524	0.489	16.533	000755	山西三维	9	07-2-28	85.49	70.92	0.396	34.007	0.587	22.970
600497	驰宏锌锗	5	07-2-27	595.61	207.58	4.666	18.579	6.346	13.661	002110	三钢闽光	10	07-1-24	160.56	70.78	0.627	17.755	0.702	15.861
000616	亿城股份	7	07-2-28	377.78	164.74	0.494	17.980	0.725	12.257	600690	青岛海尔	12	07-2-7	46.85	67.13	0.272	36.317	0.495	19.903
000549	S湘火炬	3	07-1-24	423.19	159.35	1.074	8.287	1.368	6.506	600875	东方电机	13	07-3-1	63.69	61.98	1.841	22.378	2.348	17.544
600595	中孚实业	5	07-2-16	210.10	145.87	0.743	17.010	1.448	8.725	600153	建发股份	5	07-2-5	92.49	59.28	0.655	17.385	0.861	13.211
000060	中金岭南	7	07-2-28	336.61	141.90	1.821	13.072	2.441	9.753	000758	中色股份	4	07-2-8	71.06	55.99	0.527	26.103	0.750	18.347
600481	双良股份	5	07-1-17	170.32	139.74	0.298	34.183	0.634	16.073	600362	江西铜业	9	07-2-13	151.45	49.57	1.608	10.706	1.430	12.032
000001	S深发展A	12	07-1-29	279.65	125.48	0.687	26.462	0.919	19.786	600269	赣粤高速	17	07-2-13	99.71	49.33	1.657	14.925	0.752	13.028
600331	宏达股份	6	07-2-27	221.36	124.91	1.428	15.323	2.248	9.734	000932	华菱管线	4	07-2-2	63.47	48.52	0.406	13.645	0.548	10.109
000825	太钢不锈	17	07-2-14	188.22	118.04	0.842	19.356	1.387	11.748	600533	栖霞建设	9	07-2-7	59.76	46.50	0.586	21.107	0.788	15.701
600472	包头铝业	3	07-2-7	227.54	114.55	1.004	13.503	1.411	9.609	600102	莱钢股份	5	07-1-24	92.24	46.29	0.876	13.212	1.003	11.537
600585	海螺水泥	12	07-2-9	199.29	109.36	0.965	30.581	1.389	21.243	600423	柳化股份	16	07-1-24	33.35	43.13	0.659	22.840	0.982	15.318
600835	上海机电	5	06-12-20	135.91	99.45	0.433	29.672	0.741	17.332	000900	现代投资	3	07-1-29	71.35	42.38	0.753	16.464	0.895	13.850
000898	鞍钢股份	15	07-2-7	221.42	92.76	1.127	10.923	1.303	9.450	600426	华鲁恒升	13	07-1-17	35.62	38.69	0.720	21.804	1.026	15.310
000878	云南铜业	6	07-3-2	135.50	90.55	1.455	11.949	1.481	11.736	600303	曙光股份	6	07-2-13	34.66	33.15	0.528	20.755	0.693	15.792
600586	金晶科技	3	07-2-5	69.15	84.81	0.234	38.761	0.384	23.604										

说明: 1)“最具成长性”是资本市场关注的永久主题,我们试图筛选出A股中未来两年最具成长性的品种。我们以次年净利润同比增长率、两年复合增长率以及

PE/G来进行筛选。同时我们已剔除了因微利、异常预测所引发的异常增长品种。考虑到研究报告的时效问题,我们只提示近3个月有三篇以上报告的股票进行比较并予以提示。

2)成长性品种弹性较大,在牛市时往往涨幅远超大盘(本模板2006年初筛选的股票池在2006年度全年收益超过大盘70%以上),但一旦市场走熊往往跌幅也大于大盘。

3)在利用该模板进行筛选时,不应该只考虑成长性指标的大小,还应注意研究报告的时滞,各期上榜品种的调整变化状况等。这些信息上表并未考虑,使用时可结合朝阳永续的一致

预期数据查询系统(CONSENSUS DATA)和上市公司盈利预测系统(GO-GOAL)进一步进行挖掘研究。(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)