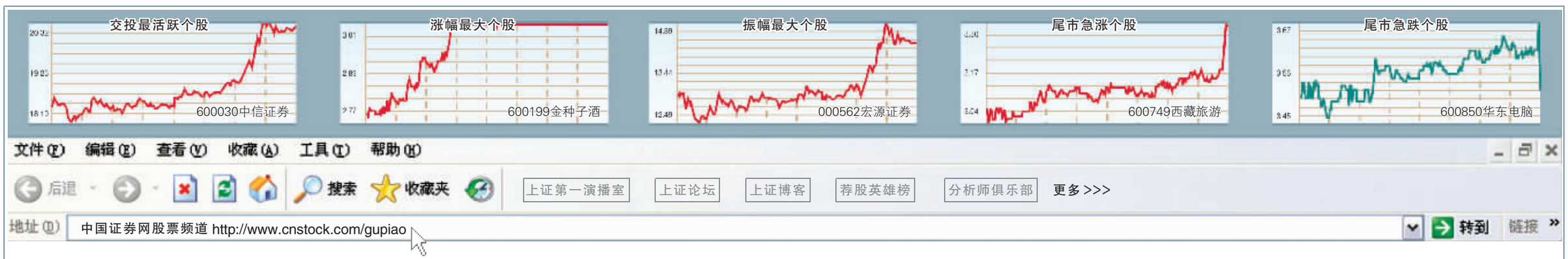


农村改革和股市中长期投资机会

对于十七届三中全会,市场普遍的情绪:先是预期过度,认为在会议之后会出台激进的改革政策,财富效应会在一夜之间就出现;但是另一方面,在会后又严重预期不足,对此次会议的意义没有深刻理解,只是对于土地救市政策没有出台而感到失望。

⊙国泰君安

未来十年二十年的发展基调

在过去的一年内,中国接连遇到了:农产品价格大幅上涨,农业安全面临挑战;世界经济金融环境面临严重危机,外向型经济难以为继;资源价格暴涨,过度依赖投资拉动的经济面临发展瓶颈的问题。十七届三中全会是在这样的背景下,对中国改革开放三十年走过的道路的整体反思,并且定下未来十年二十年的发展基调——从原来以农补工转变为以工补农;从重视投资和工业转变为重视消费和农村;农村改革正式成为未来中国经济发展的主线。

我们的观点是基于以下的三点理由:

一,此次会议是第一次提出"农业、农村、农民问题关系党和国家事业发展全局"的说法。这是第一次把三农问题提到如此的高度。我们认为这句表述已经很明确了党中央现在对于三农问题的重视。三农问题已经不仅仅是一个在改革开放中出现的不和谐因素,而是关系到"党和国家事业发展全局"的一个不得不解决的问题。

二,会议是第一次把农村改革作为一个整体性的问题提出。我们查阅了过去五年间关于三农问题的五份中央一号文件:2004 年中央一号文件讲的是农民增收;2005 年讲的是提高农业综合生产力;2006 年和 2007 年讲的都是新农村建设,但是差别是 2006 年的一号文件除了对新农村建设的产业、经济、物质基础提出了要求以外,还提出了体制保障以及对乡村治理的要求,但是当时的一些意见在 2007 年就没有再次提到。所有的一号文件都着重谈了三农问题需要解决的某一方面,但是把三农问题作为一个整体性需要解决的问题提出,这是第一次。

三,第一次明确提出了到 2020 年的农村改革发展基本目标。

未来农村改革三个特点

基于我们对于十七届三中全会定下了未来十年农村改革作为经济发展的主要基调的判断,我们认为未来农村改革会有以下三个特点:

一,长期化:我们非常反对认为三中全会没有出台实质性措施的观点,这是相当短视的。三农问题本来就不是一夜之间形成的,当然也不能指望在一夜之间就全盘解决。鉴于三农问题的复杂性,我们不认为改革政策在一两年内会有立竿见影的效果,但是从中长期的角度来看,农村改革会对许多行业的发展路径产生深刻的影响。

二,政策谨慎化:我们在会议召开之前就判断不会出台任何激进的政策。比如党中央在土地问题上鼓励的是农民能够用多种方式使用益物权能够持续地产生财产性收入(如承包经营权合资入股),而不是一夜之间让所有的土地使用权都开始自由流转。我们认为,未来改革政策的两个根本出发点是保障农民利益和保障农业安全。谨慎地推行改革才能够达到这两个目的。

三,政策前景广阔:我们认为,随着农村改革的逐步深化,许多隐性的问题,比如粮食流通体制,又如农村新型金融机构有局限的参与主体,未来都有可能成为下一轮改革的方向。对于这其中蕴含的商业机会,我们认为可以类比三十年前的十一届三中全会。

投资应该把握三条主线

从股票投资的角度,我们认为可以把握三条主线:

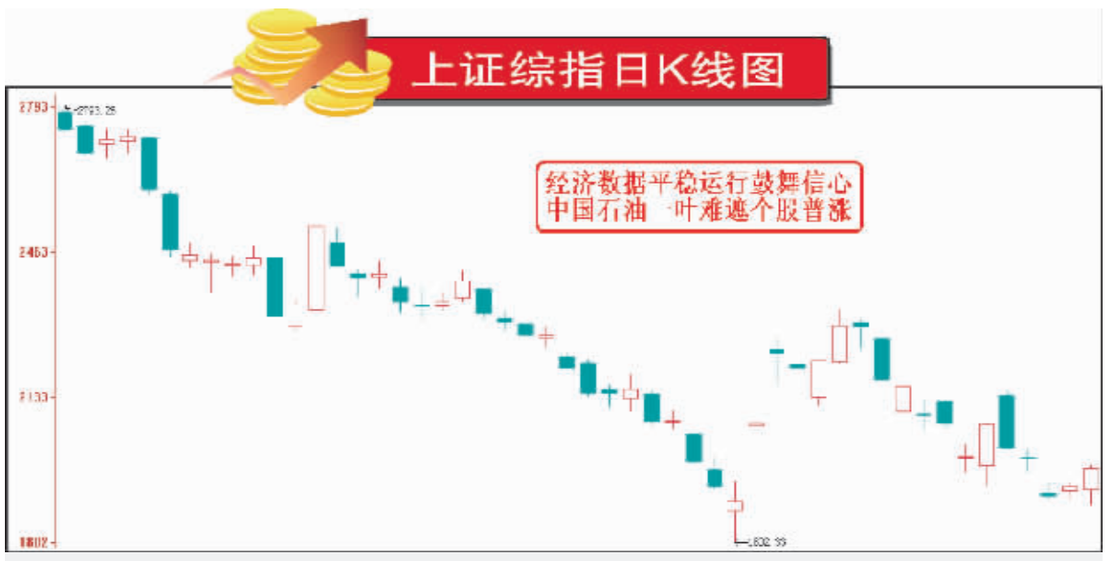
一,消费主线。当前农村居民生活消费支柱的主要类别分别是食品,娱乐文化教育,通信和医疗。由于农民目前人均纯收入的绝对值非常低,因此即使到 2020 年人均纯收入翻倍之后我们预期消费结构相对现在的结构仍然不会有大的改变。因此我们看好这几个行业在中期的前景。

二,农业规模化经营主线。我们认为适度的规模化经营会是未来改革政策中比较鼓励的一个方向,有利于充分利用抛荒耕地(我们看到的数字是在全国不同样本地区抛荒面积占当地耕地面积 6%-10%),并减少农民务农的机会成本。在这样的前提下,农业机械显然是长期受益最明显的行业。农药化肥行业也会因为耕种面积增加而获得持续增长的机会。再有就是农业保险会因为规模经营避险需要而产生需求。

三,上游整合主线。我们认为当前农民在农业产业链上只能处于最低级的分散耕种环节的现状,在未来必然会因为农业合作组织的崛起而得到根本性的改变(我们认为未来改革的一个重要方向就是释放农民在产业链上的地位),农业产业链最上游端的议价能力会得到显著提升。在这样的背景下,农产品加工行业从长期来看竞争结构会发生根本性的变革。积极寻求与上游合作(比如农民以承包经营权入股,和农民建立合资农业开发公司)的农产品加工行业在未来会逐渐体现成本优势。

最后我们需要强调的是,我们对于十七届三中全会带来的行业影响是持一个中长期观点的。我们并不认为会议在短期对市场会有实质性的促进作用。但是我们认为对于一个理性的长期投资者,现在是一个细心发掘潜在长期投资品种的最好时机。

(执笔 张贇)



震荡上行 周一在第一权重股中国石油的下跌情况下大盘走出个股普涨行情,两市个股涨跌比例为 1425:88,成交量均温和放大。从大智慧 TOPVIEW 盘面上看,中国人寿、中国神华的反弹稳住了指数,午盘更是带动银行类、煤化工、稀缺资源等相关板块展开反攻;房地产个股延续了近期的良好走势;而券商股更是展开凌厉反攻,以涨幅 9.30%位居第一。从技术上看,上周股指再次下探后双底格局渐趋明朗,5 日均线失而复得进一步鼓舞了市场信心,短线可望继续攻击 10 日均线 2022 点;KDJ 等技术指标也保持攻击态势,后市将围绕 2000 点大关震荡上行。 (万国测评 王荣奎)

首席观察

趋势扭转需要足够时间

⊙张德良

一则大幅降息的传闻使持续地量运行下的沪深 A 股突然惊醒。这是市场成交量持续萎缩下又得到一系列经济增长刺激政策配合下的结果。种种因素表明,要扭转目前下跌趋势并非易事。

从指标股调整程度上看,大规模的调整已趋于完成。但随着反弹的持续出现,市场依然面临新一轮调整压力。

之所以说大规模调整趋于完成的理由,主要是那些权重品种的最大调整幅度已与下跌龙头中国石油的 80%靠近或超越。有一个历史经验是,一轮大调整行情中领跌品种特别是权重股的走势,常常会被其他群体以及大盘整体随后走势所复制。我们都清楚,近期外围股市大幅下挫对 A 股的影响仅是始于去年底调整的一部分。外围市场并不是 A 股的领跌者,事实上,是 A 股的估值以及市场供求等因素推动下进入大调整。其中去年 11 月 5 日上市的中国石油,从 IPO 定价到上市后的定位均高估的背景下,使之成为市场的领跌者。自此之后,中国石油独立调整,市场并没有作出迅速反应。开始时,市场都以为只有中国石油会下跌,所以"中国石油"也成为人们说事的专用名词。连续十一个月的调整,中国石油的股价从上市首日最高价 48.33 元单边下挫至 2008 年 9 月 18 日的 9.62 元,累计最大跌幅正好为 80%。随后市场渐渐发现,五十笑百步的故事在上演。今年二季度以来,相当数量的"抗跌"强势股也开始加速补跌。有色金属、房地产、机械制造、消费品等重要板块的龙头股也纷纷向 80%的跌幅靠近甚至大大超越。如云南铜业的最大跌幅达 92%,云铝股份、江西铜业的跌幅也是 87%。地产龙头万科 A、招商地产、华侨城的最大跌幅均超过 80%。装备制造业也类似,中国船舶最大跌幅为 88%。金融板块也不例外,中国平安的跌幅达 83%,宏源证券下跌 80%。银行股中宁波银行跌 80%外,其他跌幅多在 60-70%。这是值得注意的地方,会不会因某种因素而继续补跌呢?

伴随中国石油调整 80%进入"筑底"回升,众多同类跌幅品种也渐次步入反弹周期,如券商、房地产等。同样,一批调整幅度未达标的如贵州茅台、苏宁电器,近期也开始补跌。但相对而言,补跌群体的数量与权重力量明显不如已达标品种。因此,我们预期中短期内上述超跌群体步入反弹周期将会是趋势性的。但市场中长期趋势并不会因为这种反弹而轻易改变,一个显而易见的事实是,未来一段时间里上市公司的经营业绩增长将进入明显下降周期,伴随股价的反弹,随之而来的估值压力也会与之上升。特别是权重群体整体坠落后,要整体从谷底回升,这是一件困难的事。依照历史经验,常常需要很漫长的时间来消化。

基于权重股反弹后的调整压力以及目前部分品种的补跌动力,中短期市场依然十分敏感。如果上证指数最终调整幅度将接近 80%,目标将指向 1224 点,该点位也是原始上升趋势线的位置,这种可能性并不排除。结合当前全球金融形势,以及接下来十分严峻的实体经济形势,情况也是过去 18 年来未曾有过的,因此,股票指数回试这一原始上升趋势线也是符合基本面状态的。

短期关注内需拉动题材。在未来成长前景非常迷茫的时候,对于大量超跌品种而言,其最有效的上涨动力应该就是需求拉动下的"成长预期"。在全球金融危机的大背景下,积极采取措施扩大内需、刺激消费已成为中国经济稳定增长的必然选择。内需增长概念理应是当前最有价值的成长题材。其中,重大项目建设与稳定房地产市场成为未来拉动内需的重要组成部分。当然,内需拉动题材以主题投资对待更为合适。这是基于行业受益的投资思路,因此,选择相关行业或群体的龙头品种应该是正确的配置。

专栏

尾市拉升的较量

⊙潘伟君

随着市场的大幅度下跌,个股股价已经面目全非,于是被套其中的一些大资金主力开始频频萌动。不过由于其中的大多数并非真正的主力,因此并不具备控制股价的能力,所以就选择了一种能够接受的护盘方式,比如在尾市对股价进行拉升,在收盘前的 20 到 30 分钟推升股价。

由于主力的护盘行为只是不得已而为之,所以这样做的目的只是不希望股价向下破位并且赌下一个交易日大盘回升。不过这样的目的也不是随便就可以达到的。在目前的市场背景下,关注尾市行情的基本上是一些手中持有筹码的投资者。即使还有一些零星的资金有在尾市试图买进的意愿,那也就是在股价继续下跌的情况下;一旦股价上涨,特别是快速上涨,那么这些资金就会放弃而不会去追涨。所以尾市拉升过程中买卖双方是比较清晰的——主力几乎成为唯一的买方,在整个推升过程中将以一己之力对抗整个市场的抛盘。如果主力没有做好这样的思想准备,那么还是趁早放弃护盘为好。

不过只要对市场有充分的了解,那么在目前的位置进行护盘对于大多数手中持有较多筹码的投资者来说还是可行的。

第一步是要做好资金和时间上的充分准备。主力必须暂时忘记自己筹码的成本,根据自己剩余资金的多寡决定运作的期限;千万不要期望今天推一下明天股价就不会掉下来,要准备运作一段时间,起码在一周或更长,视资金情况而定。想要吸引买方眼球的最主要办法就是让股价连续走强。

第二步是建立短期仓位。如果一路上推股价那么短线获利盘就会出来,主力不得不增加的仓位成本就会相对高一些,所以在拉升前要建一些短期的仓位,目的是为了减轻市场的抛压。不过以后还要把这些仓位减掉。

第三步是推升股价。对于原先并不是主力的主力来说选择在尾市进行拉升是比较合理的,通常半个小时左右也是一天中长短相宜的时间段。不过推升股价是最难操作的一个阶段,其中涉及到不少手法和细节。最终要达到两个目的:一个是股价走势强于大盘;另一个是逐步吸引市场买盘。一旦这两个目的达到这一步就完成了。

第四步是减掉新增的筹码。如果上面一步走好了,那么这一步就容易了,关键是减仓以后股价不能回到老地方。

只要运作得当,在目前的位置短线护盘成功的可能性是非常大的。如果遇到市场回升,那么会出现良性循环的状态,即主力在减掉新增筹码之后还可能进入一轮新的护盘周期。如果公司的成长性良好,那么或许会有更意想不到的结果。

更多观点

在经济迷雾中谨慎前行

⊙西部证券 张炜玲

全球股市上周经历了大幅震荡,身处不平静的国际国内资本市场,A 股市场呈现下跌速率放缓的调整行情。本周市场仍将面临较多的不确定因素,同时,也将引发市场的政策预期增强。

筑底需要较长时间。周一,在外围股市均有所止跌反弹的环境下,A 股市场先抑后扬,金融、地产、煤化工、农林牧渔板块涨幅居前,但成交量并未出现明显放大迹象。总体来看,经历了外围股市大幅波动的一周之后,市场的持续下行动能已经有所减弱,短期市场有望维持相对稳定的震荡格局;国际和国内的经济政策和经济数据将继续左右市场表现;市场将需较长时间的筑底以待宏观经济的复苏。

首先,经济减速已经成为不争的事实。周一备受关注的三季度宏观经济运行数据公布。第三季 GDP 同比增长 9%,前三季 GDP 增长 9.9%,同比回落 2.3%。其次,上市公司业绩下滑将是四季度二级市场面临的主要风险。从已经公布的三季报情况来看,虽然不少公司业绩保持稳定增长,但环比呈现下降趋势。周一建行和中信发布了业绩快报,三季度盈利环比均出现不同程度下降。第三,国际金融市场动荡仍在继续。美国金融体系出现的问题可谓冰冻三尺非一日之寒。伴随着美国大规模的经济救市举措的出台,美国经济短期内会得到一定的喘息机会,但是未来经济的进一步演化仍有待观察。

可适当把握政策性的投资机会。在我国经济增长速度下滑的情况下,预期政府将会采取一系列的财政和货币政策以提振经济增长,降低美国金融危机对我国实体经济的影响。一、随着国家将经济发展的重心转向农村及农村土地管理制度的重大突破,农村的发展有望在未来拉动内需中扮演重要角色,因此在资产配置上,可关注相关的粮食、农产品加工业、农业基础设施等行业的投资机会。二、在外需大幅放缓、内需拉动不足、房地产投资大幅下降以及"保增长"的宏观政策背景下,政府将会实施积极的财政政策。政府推动基础建设投资会使铁路建设、建筑、电网设备相关行业受益。三、由于 CPI 连续回落,通胀压力缓解,价格体制改革的预期增强。未来电价、水价、天然气等价格的调整将会使相关行业受益。

保险资金战略布局四个思路

⊙华泰证券研究所 陈慧琴

在上周持续下跌行情中,市场人气萎靡不振,但是 T 类席位(保险资金)则在长达 1 个半月的净流出后首次出现小幅净流入。具体来看,近期保险资金增持主要呈现出以下四大特点:

一、战略增持农业和有核心竞争力的医药板块。刚刚结束的十七届三中全会奠定了农业的主基调,农村改革也随之被提上日程。为此,保险资金 10 月份以来几个账号连续强势买入中粮屯河和北大荒。目前国际、国内宏观经济不确定因素较多,而医药行业以其确定性的增长受到保险资金的关注和回补。保险资金近期底部连续增持主业增长的南京医药、复星医药、天坛生物、江中药业和山东药玻。

二、增持未来政府投资受益行业。保险资金积极关注未来国家经济政策的转变或将带来重新资产布局。随着我国的经济政策或将出现积极的变化,看好未来政府投资受益行业(工程机械行业、铁路、轨道交通建设)、消费行业个股,重点把握内需消费、铁路等政府主导投资领域,大农业板块的重新配置机会。尤其是铁路基建行业及铁路机械行业。为此保险资金对隧道股份、上海建工、中国铁建、中国中铁、铁龙物流和大秦铁路增持明显。

三、对弱周期中必须消费的行业零售、传媒增持。保险关注盈利确定性、内需扩张的防御型行业,包括医药、商业和传媒等相对弱周期的股票。连锁行业是非常抗周期的,近期保险资金对百联股份和新世界等进行增持。

四、对中期调整充分的地产和有色行业以及有望反转的电力板块增持。从统计数据来看,部分地产股已跌破每股净资产,另有部分地产股则处于破净边缘。两市地产股整体平均市净率约为 2 倍,处于历史低位水平。降低贷款利率对地产业形成利好,国家继续出台支持地产业回暖的政策。相关数据显示,保险逢低布局未来困境反转型公司强周期性股票地产和有色等。10 月份以来,保险对中期调整充分的金地集团、保利地产、上实发展和香江控股连续补仓,对在 2007 年 10 月率先见顶的有色中的中国铝业也逢低补仓。

另外,保险资金近期逢低布局电价上调预期电力行业,其中国电电力和国投电力资金净流入明显。

中国证券网 cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
"TOP 股金在线"
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑
今日在线:
时间:10:30-11:30
巫寒、彭勐、董琛
时间:14:00-16:00
王国庆、蔡猷斌、张 冰、李 纲、吕 新
陈慧琴、陈 文、黄 俊、张生国、吴 煊

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系