

# 一年一度的中央经济工作会议召开在即 “政策、估值”决定明年股市走向

## 大势纵横

12月初,一年一度的中央经济工作会议即将召开,对会议定调的种种猜测,造成了近期市场的波动。因此,在会议召开之前,有必要研究历史上中央经济工作会议对市场的影响,以便更有效地解读即将出台的中央经济工作会议。

国泰君安



## 券商前瞻

### 四大券商预测 本周大盘走势

#### □银河证券

本周趋势 看多  
中线趋势 看平  
本周区间 2800~2950点  
本周热点 消费、医药、高送转  
本周焦点 政策面,60日均线支撑

#### □申银万国

本周趋势 看多  
中线趋势 看多  
本周区间 2800~3000点  
本周热点 题材股  
本周焦点 年线能否守住

#### □华泰证券

本周趋势 看多  
中线趋势 看空  
本周区间 2800~2980点  
本周热点 新兴产业、大消费  
本周焦点 通胀形势

#### □光大证券

本周趋势 看平  
中线趋势 看多  
本周区间 2800~2950点  
本周热点 年报业绩预期,高送转  
本周焦点 调控政策

## 长期影响:会议定调和估值决定明年股市表现

会议将定调来年的货币政策以及财政政策。在一年的周期内,经济工作会议定调的变化和市场估值水平,将共同决定来

年市场表现。市场现在对货币政策转向的担忧是有一定道理的。如果明年货币政策将如市场预期由适度宽松转为稳健,则和

2000年年底类似,货币政策转紧,财政政策不变,但是考虑到现在估值比当年便宜很多,两相权衡,走平概率较大。

## 短期影响:会议召开前股市走强概率较大

研究历史上会议对市场的短期影响,我们发现,会议前大盘表现强势概

率较大,特别是会议前一周,自2006年来大盘都是正收益。

会议后,大盘表现没有规律,各年差异较大。

## 重点议题:将成明年投资主题和市场热点

除了关注两大政策定调,会议中提到的对来年工作布置也需要关注,有助

于我们确定来年市场投资主题。特别是在会议中首次提到并重点

讨论的议题,往往是来年市场追捧的热点。

## 教你一招

### 今年阳光私募“准冠军”常士杉: 震荡市中如何选“黑马”?

近期的A股市场颇不宁静。未来市场会怎么走,怎样在这种市道取得超额收益?今年阳光私募“准冠军”、南京世通资产管理有限公司董事长常士杉认为,2010年还有一个多月,最后一个月没有大行情。现在我们应该关注2011年的行情,明年将是承上启下的一年,市场的好坏取决于两个因素,一是通货膨胀,二是房地产。众所周知,今年4月和近期的杀跌,一个是因房地产调控而起,另一个则是因通货膨胀而起。如果明年房价重新上涨,通胀高居不下,基本上就不会有行情。但如果房价下降,房地产调控告一段落,通胀缓和下来,明年的行情还是值得期待的。明年通胀水平维持在3%~3.8%是比较正常的。随着上市公司业绩提升,明年A股市场的整体估值可能只有13.5~17倍,这是一个比较低的水平。从3478点调整至明年3

月,历时18个月,调整时间充分。常士杉认为,震荡市选股最重要。选股一是看行业,新兴产业、新能源、低碳、物联网是选股的大范围。确定这个以后,再看行业的成长性和景气度,如目前的房地产,估值的确不高,但整个行业景气度低迷,所以买进去赚不到钱;再如医药股,行业景气度高,而且有全民医疗保险等利好,所以买进去可以赚到钱。其次,要看企业的毛利率。如果是10%的毛利率,你卖10亿才赚1个亿。如果毛利率是50%,卖10亿就有5亿。还有你赚的钱到哪里去了,是做投资项目,还是做了其他用途。其他一些因素也很重要,如自主定价权、核心产品、自主知识产权。此外,要看市场的发展潜力,能否从局部区域推广到全国,再推广至全球。最后,股本最好在5个亿以下,这种公司就是我们寻找的“黑马”。

## 行业淘金

### 行业酝酿稀土式资源整合 寻找氟化工中的 “广晟有色”

今年国庆节后,由广晟有色所引领的稀土永磁概念股的疯狂行情犹在眼前。

近期,国务院办公厅发布通知要求采取综合措施对耐火粘土萤石的开采和生产进行控制,而工信部也在11月24日发布《氟化工行业准入条件》,首次提高了氟化工行业准入门槛。

此外,还有消息称,氟化工将在“十二五”规划中单列一个专项规划。业内人士表示,这将是把氟化工产业打造成“黄金产业”的第一步。

从资源强制整合的角度出发,三爱富和巨化股份是首选投资标的,这两家上市公司的资源整合预期类似于稀土行业的“广晟有色”。

张冬晴

## 白酒股:化解通胀压力不只是传说

中小板上市的洋河股份已然成为一个传奇,上周股价一度摸高283.80元,离中国船舶创造的300元天价目仅一步之遥,行业龙头贵州茅台也只能望“洋”兴叹。洋河股份的财富效应吸引了场内更多资金对于白酒股的追捧,板块的持续活跃依然值得期待。

背景下,预计高端白酒均价上升10%,总体销量增长10%,三因素可共同推动高档白酒行业营收2011年增长约21%。按毛利率85%、营业税金比率13%、销售和管理费用率10%、所得税率25%、销售净利率45%估算,净利增速能达到30%。

业绩高速增长加上进一步提价的预期是市场关注白酒股的主要原因,未来以估值推动的白酒股价格的上涨依然值得期待。

王飞

弘业期货合肥营业部长期招聘优秀人才,有意者请与我们联系,联系电话:0551-2648163 联系人:杨波

**弘业期货 赢战股指**

丰富金融投资新思路、把握期货投资新渠道

- ▲上市代码:600128(弘业股份)
- ▲中国期货业协会24家理事单位之一
- ▲国内营业网点最多的期货公司,拥有股指期货专业的服务团队。
- ▲国家A级双机房,多台进口先进服务器,使得交易成交更加快速。

诚招合作伙伴、居间人,电话:18256995903  
咨询电话:0551-2648163、2671550、2671810  
地址:合肥市长江西路置地投资广场1306室

## 新股看台

### 三创业板新股今日申购

星河生物(300143)发行价格确定为36元/股,对应市盈率为138.46倍。公司本次发行股份数量为1700万股,其中,网上发行数量1360万股。公司为全国食用菌行业十大龙头企业之一,也是全国食用菌工厂化生产的龙头企业之一。

南方泵业(300145)发行价格确定为37.8元/股,对应市盈率为74.12倍。公司本次发行股份数量为2000万股,其中,网上发行数量为1601万股。公司是目前国内不锈钢冲压焊接离心泵领域产销量最大的专业生产厂家。

宋城股份(300144)发行价格确定为53元/股,对应市盈率为103.92倍。公司本次拟发行4200万股,其中,网上发行数量为3360万股。公司主营业务为主题公园和旅游文化演艺的投资、开发和经营。

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

国元“最佳服务团队”倾情承办

地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部  
全功能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

诚招 证券经纪人

有意者请将简历EMAIL:hf\_szl@gyzq.com.cn

咨询电话:0551-2650939 2615542  
地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

**徽商期货 与您共荣**

- 中国最具区域影响力期货公司
- 大连商品交易所最具成长性会员
- 郑州商品交易所市场进步奖十强
- 上海期货交易所交易优胜奖
- “全国青年文明号”荣誉称号

客服电话:4008878707  
网址:www.hsqh888.com  
地址:安徽合肥市芜湖路258号

**华安期货**  
HUA'AN futures

客服呼叫中心系统试运行  
请拨打400-8820-628

公司网址:www.haqh.com  
地址:合肥市长江中路419号华安期货大厦

**华安证券**  
HUAAN SECURITIES

华安e家手机证券  
(赢家版、赢通版)

免费下载,手机网址wap.haazq.com 客服热线96518

**交通银行**  
BANK OF COMMUNICATIONS

电话:2637336;2636979