

农业:农产品价格将持续上行

2010年被认为是农产品新一轮上涨周期的起始点,2011年农产品价格将持续上行几乎是行业分析师的一致看法。生产成本上涨、消费结构升级、供需矛盾、通胀因素影响、流动性泛滥等因素将助推农产品价格中枢持续上行,从而带来农业板块长期的投资机会。

展望未来一年,中金公司认为,成本上涨的最大受益者是番茄酱加工企业和水稻、玉米种子生产商,如中粮屯河、大北农、敦煌种业等,因为这两个行业的龙头企业都留存有大量上产季低成本库存。消费结构升级趋势下的受益者主要包括粮稻种植及小包装大米生产商、水产品

养殖公司、糖企、畜禽养殖与加工商等;而供应缺口则主要存在于大宗原粮中的玉米和大豆,经济作物中的番茄酱、浓缩苹果汁和糖,禽畜和水产品中的刺参与南美白对虾,相关公司可关注好当家、东方海洋等。

其中,种业生产受到了多家券商的特别关注。国金证券认为,种业股2011年仍有望跑赢大盘,获取超额收益。中期来看,种业发展关系国家粮食安全的大逻辑下,政策扶植和行业整合是大势所趋,将带动行业加速成长。长期来看,在商品化率不断提升和种子价格长期看涨的驱动下,行业规模有着巨大的成长空间。国金证券表示

看好敦煌种业、登海种业、隆平高科等种业股的投资机会,从现在到明年一季度是布局农业股获取超额收益的较佳时机。

申银万国特别强调,农林牧渔和通货膨胀休戚相关。该板块的投资需要把握三点:第一,通货膨胀是农林牧渔板块取得超额收益的大环境。一方面通胀上行有利于农林牧渔公司的收入和利润增长,农林牧渔因业绩增长稳定而获得青睐;第二,投资种子股要关注粮价变化预期,同时关注化肥股的投资机会。第三,渔业股的成长性最强,在市场风格偏好成长股阶段,会取得较好的超额收益。(刘巧玲)



新一代信息技术

新一代信息技术:三网融合关键年

2011年,新一代信息技术产业是政策和技术利好的最佳方向。技术上代表了先进的发展方向,政策上有战略性新兴产业规划等系列支持。新一代信息技术包括很多子行业,主要包括光纤宽带、3G及新一代移动通信网、下一代互联网、物联网等及以网络为载体发展形成的新兴产业。

其中,近期比较受关注的包括三网融合、物联网等。从三网融合方面来说,2011年将成为完成有线网络省网整合、跨区域并购和大规模推广三网融合新业务的关键年。

目前,全国只有14个省市的市区完成了有线网络整合,县和乡的有线网络仍然没有整合,剩下的17个省市的市区有线网络正在整合中,2011年随着有线网络整合的推进,

有线网络运营的用户将成倍增长。有线网络改造和数字化,对广电设备的改造升级主要集中在电视台前端设备的数字化、客户端设备包括数字机顶盒。

同时,物联网已经列入了十二五国家重点专项规划,各地方政府也均把推动物联网产业发展作为十二五期间的重要工作,券商分析师认为其中平安城市推广、城市智能交通体系建设和新医改对区域医疗信息化的推动使安防、交通和医疗有望在物联网发展中率先受益,成为市场容量大,增长最为明确的领域。三大领域中城市级的项目正在快速增长,各自领域的龙头企业将极大获益。

(仁际宇)

节能环保:战略新兴产业之首

作为排名首位的战略新兴产业,节能环保一直是市场关注的热点。随着我国对环境问题的重视程度提升,节能环保类上市公司将不同程度受益。

在节能环保中,节能主要指工业节能和建筑节能,环保主要是污水处理、固废处理、脱硫脱硝除尘等。在我国节能环保的产业链中,合同能源管理是一种新型的商业模式,改变了传统节能模式主体不明确,企业动力不足等弊端,而环保产业正在由单个环节的竞争升级为“全产业链竞争”,企业需要将项目为导向的盈利模式转变成为以产业链为导向的盈利模式。

据国金证券、申银万国等多家券商报告称,合同能源管理在3年~5年内将以每年30%以上的速度增长。申银万国报告称,城镇化的深入和要素价格改革在“十二五”期间会加快,需要环保等公用事业先行,同时要要素价格改革也将把环保因素纳入考虑范围,环境税的开征是大概率事件。随着支持政策的陆续出台,保守测算2011年~2015年环保产业投资年均增速约为18%,2016年~2020年年均增速为15%。选择具备一定成长性的环保企业,将既能受益于转型,又能抵抗通胀,看好处于高端价值链中的细分环保龙头企业。

(李小平)

智能电网:蛋糕慢慢变大

根据国家电网规划,2009年至2010年是智能电网规划试点阶段,“十二五”智能电网将进入全面建设阶段。“十二五”期间,国网和南网电网投资将大幅增长,预计年均将超过4000亿元,总量超过2万亿元。一次设备供应将显著受益。

“十二五”期间,传统电网投资保持平稳,而智能化市场的蛋糕将慢慢变大,相对于传统电网竞标市场,智能化市场差异化更明显,竞争者减少,细分行业龙头企业更容易受益于电网的智能化改造升级。部分券商人士看好拥有一定市场基础并能引领未来行业发展的细分行

业龙头,该类公司的传统业务可获得稳定的现金流,可以规避智能电网投资低于预期带来的风险,并可在智能电网符合国家规划并快速发展的情况下取得一定市场份额,从而获得高速增长机会。

从具体细分行业看,券商看好在“十二五”初期受益的行业有“输电”环节中的特高压相关一次设备、柔性输电相关的二次设备。“变电”环节中的智能化变电站相关一、二次设备。另外在“用电”环节中,智能电表的新增和更换需求也不容小觑。

(仁际宇)

医药行业:产业版图将重新构建

2011年,是医药行业黄金十年的起始。在新医改、未来中国经济结构由投资向消费转型、规范医药市场政策密集出台等背景下,各细分领域的龙头上市公司将成为稀缺资源。

国信证券认为,新医改周期长达十年,在改革大趋势下,2011年起将密集出台配套实施政策,可能出台或市场会有预期的包括基本药物分批次调价;医保目录新选品种分批次调价;医药流通行业“十二五”规划;生物产业“十二五”规划;药价管理办法(征求意见稿);新版药品(基药)招标管理办法;新版制药企业GMP标准等。总体导向是促进市场规范竞争、行业集中度提升;但可能短期可

能引致阵痛。中金公司则认为,中国医疗行业已经具备了培育大型制药企业的土壤,行业规模在2011年将位居全球第三。目前中国领先的制药企业市值与印度企业相当,与全球最大的仿制药厂还有较大差距,跟欧美跨国巨头差距更远。差距意味着空间,植根于蓬勃发展的经济体内,中国医药市场正经历着成长和转型,出现领袖企业的时点已然来临。

2011年开始,中国医药产业的版图将会重新构建,大型国有企业扮演着整合者的角色,而民营企业则更侧重于专业化发展,同时,未来两者的定位或将相互渗透。(仁际宇)

文化传媒:并购整合是发展主题

传媒行业的估值已达历史高位,如何化解短期高估值风险,需要以前瞻性的眼光来发掘行业中的投资机会。我国已明确提出推动文化产业成为国民经济支柱性产业。东北证券表示,传统媒体将面临前所未有的政策扶植,跨区域、跨行业并购将是2011年发展主题,而新媒体将受益于消费升级,获得蓬勃发展。

具体来看,三网融合背景下,有线行业整合是大势所趋。国金证券、招商证券等认为,并购整合始终是投资有线网络公司的主要着眼点。天威视讯、武汉塑料等公司得到了多家券商的推荐,其中天威视讯存在整合深圳关外、广东省网预期,武汉塑料

存在整合湖北省网的预期。

影视剧等子行业2011年仍将保持快速增长。国金证券表示,华策影视等将以精品电视剧制作和强大的发行能力成就快速发展。申银万国则认为,华谊兄弟等公司在行业细分领域竞争优势明显,市场份额将不断提升。同时,华谊兄弟拓展影视衍生领域的投资,也得到了多家券商的看好。

消费升级等因素将促使包括广告、公关、营销在内的传播行业进入黄金发展阶段。蓝色光标以其内生增长强劲同时兼具很强的并购预期获得了国金证券、国信证券、申银万国等多家券商的青睐。(刘巧玲)



农业

房地产

高端装备制造

汽车

节能环保

智能电网

医药行业

文化传媒

汽车:新能源汽车驶入快车道

在“十二五”规划中,新能源汽车产业被描述成“国民经济的先导产业”;同时,市场期待已久的《节能与新能源汽车产业发展规划(2011~2020年)》也将于近期正式对外发布。在政府鼓励新能源汽车发展相关政策的推动下,我国新能源汽车产业正步入发展的快车道。

新能源汽车的整个产业链可以分为三大段,分别是整车企业、动力系统企业、上游原材料企业。国信证

券建议,在投资新能源汽车股上,不妨学学创投公司,从创投的角度来看整个产业链的投资机会。他们认为,新能源汽车产业链中利润率最高的是隔膜、正极材料、电池,而整车的利润是最低的。

由于新能源汽车行业属于高新技术产业,关键技术短期内可以获得突破的领域是市场关注的重点。具有核心技术和后续研发能力的公司将具备可持续发展潜力,此类公

司也就具有较好成长性,可获得高的估值溢价。根据上述投资思路,具备强大研发能力和完整产业链的上市公司有望获得市场的热捧。在申银万国、国信证券等券商的报告中,动力电池产业投资标的包括佛塑股份、佛山照明、杉杉股份、江苏国泰、多氟多;电机及电控系统包括大洋电机;新能源整车包括福田汽车、江淮汽车等。

(李小平)

银行业:政策调控压力犹存

走过波澜不惊的2010年,2011年银行业的发展趋势又将如何?华泰证券研究员许国玉认为,2011年宏观经济的整体态势将保持平稳增长,货币政策转向稳健,M2和新增信贷增速将有所下滑。预计宏观经济的逐步复苏将通过贷款需求增长、存款活期化、生息资产收益率上升等推动2011年银行业绩增长。不过,受制于较多的政策不确定性,银行业外部经营环境的改善将是较为缓慢的过程。

在物价上涨压力增大的背景下,明年货币政策除了提供保持经济平稳增长所必需的流动性之外,

在实际操作上将中性趋紧,加强对货币供应总量的控制将不可避免,央行将灵活适度的度取收缩流动性,M2增速预期目标有望在16%以内的区间,这也是2002年到2006年期间稳健货币政策基调下对M2增速预期目标的定位区间。

从信贷规模看,明年信贷闸门不会收得过紧,新增信贷规模预计不低于7万亿元,对应的信贷增速预计在15%左右,依据主要在于:一是要继续满足前期4万亿元投资项目后续资金需求,同时还要满足“十二五”开局之年对前期投资项目布局启动的需要;二是随着监管

机构加大对银行表外融资的监管,明年银行业通过表外向企业融资的难度较大,空间有限。

许国玉预计,2011年银行业净利润增速趋于平缓,预计处于15%~20%的增长区间;分驱动因素来看,虽然规模增长受制于监管政策和宏观调控,但仍将是2011年行业业绩增长的最主要动力;预计在通胀和加息预期推动下净差同比略有提升,对业绩增长保持平稳贡献;资产质量总体保持平稳,信用成本有所提升;随着经济平稳和CPI见顶回落,手续费收入增速将保持平稳或者略有下降。(靳书阳)

房地产:纠结中向前发展

经过2008年的寒冬,2009年的火爆之后,2010年的房地产市场在国家严厉调控下走完了一年。

中邮证券研究员邵明慧认为,2010年的房地产政策以管理需求和增加供给为主,目前管理需求方面的政策已经达到新的高度,但实际的政策效果并未如市场预期那样有效,因此未来更进一步的行政手段空间有限。2011年房地产调控将更多地使用货币手段,通过调整利率、信贷窗口指导、准备金等工具来应对房价上涨和通货膨胀。同时,增加保障房供应,继续打击囤房、囤地,加大土地供应力度,缓解供给矛盾将是另一条主线,也是未来数年的长期政策。另外,房产税试点政策明年出台的可能性也较大。房产税长期来看并不能抑制房价上涨,但短期内对市场仍有一定影响。

预计2011年的通货膨胀情况依

然不容乐观,居民投资房产的意愿增强,这对房屋价格和成交均形成助推力。虽然加息会影响到购房者的购房意愿,但负利率环境完全改观的可能性不大,居民仍有投资房产保值的动机。汇率方面,全年预计人民币会小幅升值3%~5%。在人民币升值预期和美国持续量化宽松政策下,外资会加速流入中国,对国内的资产价格起到助推作用。保障房的开工对于低收入人群来说是一个好消息,但由于保障房建设不可避免的要挤占商品房资源,因此商品房的供应增加会受到一定限制。

山西证券研究员平海庆认为,房地产价格在市场总体供不应求和通胀预期下,房价向下的可能性非常小;受紧缩政策影响,上涨空间也比较有限,预计房价上涨的幅度在10%~15%。

(靳书阳)