

强势行业排名

2010年汽车业将减速前行

今日投资 杨艳萍

本周,白酒葡萄酒、橡胶轮胎、贵金属、有色金属、摩托车汽车制造、家用电器、食品包装、钢铁、化工品等行业位居行业排名前列。其中,包装食品、有色金属、家用器具排名大幅上升而跻身前10名;综合性工业、生物技术排名高位滑落而跌出前10名。

本周贵金属排名第4名,较上周上升5名,且一个月来呈现持续攀升态势。金价继续高歌猛进节节创新高,11月25日收于1192.47美元/盎司。中信建投预计金价上涨仍将是主基调,一是美元走弱继续支撑金价;二是经济数据良莠不齐激发投资黄金避险的情绪;三是历史经验表明,金价在每年9月至次年3月间出现上涨行情的概率较高。由于近期金价强劲向上突破,黄金股走势坚挺,预计后市仍以震荡上行为主。信达证券建议继续关注原料自给较高的黄金类矿业公司。

食品饮料相关行业排名位居前列,本周白酒排名继续高居首位,葡萄酒排名第12名,包装食品排名较上周上升10名至第8名。国内宏观经济回暖,作为大众消费品的食品饮料行业景气有所复苏,整个行业收入增速也有所回升。行业三季报数据显示,在A股上市公司平均净利润下降3%的背景下,食品饮料行业三季报平均净利润同比增长40.0%,增速较半年报上升14.6个百分点。京华山一表示,在内地需求增长、生产成本降低、比较基数低及食品涨价预期等多重利好下,维持对中国食品及饮料业的增持评级。考虑到政府促进消费的政策、盈利增长前景及人民币升值预期等因素,认为目前行业估值仍属合理。申银万国看好目前至明年初食品饮料行业的市场表现。

汽车制造排名第11名,较上周上升3名,汽车零部件排名一段时间一直维持在25名左右。2009年,由于广泛的汽车消费基础,产业政策刺激购买力的充分释放;消费环境的改善;原材料价格处于低位等原因,促使我国汽车热销及行业利润大幅增加。展望2010年,平安证券表示,2009年较高的产销基数将导致明年汽车行业增幅放缓,2010年汽车业将减速前行。目前市场普遍预计2010年行业增速为15%左右,但平安证券预计2010年汽车行业产销增速在3%左右,2010年一季度行业仍将保持较高增速,在二季度后增速将放缓。分析指出汽车业在本轮周期中的最佳投资时机已过,2010年汽车业超预期可能降低,汽车板块投资机会小于2009年。如果说2009年比的是爆发力,那么2010年将是耐力致胜。寻找2010年汽车业投资亮点遵循的宏观基础:物流及民间投资处高位;出口回暖;整车产销结构重心转移。投资机会在于:1、零部件,2010年受益于出口回暖与国内汽车产销结构重心转移,长期受益于全球汽车零部件产业转移与合资品牌国产化率提升。2、重卡业,2010年受益于投资与物流的高位,长期则受益于卡车结构优化、卡车质量档次及价格的提升。重卡业具有持久增长耐力。重点推荐:福耀玻璃、中鼎股份、东安动力、中国重汽、潍柴动力。

电力排名有所下降,本周排名第64名。光大证券表示,2009年电力行业将扭亏为盈,随着中国经济的复苏,带来用电需求回升,而新机组投产速度放缓,"上大压小"力度不减,明年将再次出现用电需求增长超越机组增长,发电小时触底回升。这是自2000年以来首次出现的现象。预计,明年全国发电设备利用小时将增长2%,而发电小时每增加1%,电力行业利润将增长7%。国信证券建议,在行业与个股估值优势较明显、投资Key point 即将再次转移的时刻,战略性提前布局电力股,增加配置权重。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:家用器具、钢铁、特殊化学品、饲养与渔业、家具及装饰、旅馆与旅游服务、家用工具、农产品、航天与国防;下跌的包括:综合性工业、商务印刷、煤炭、银行、纺织品、电信设备、多种公用事业、综合石油等。

Table with 10 columns: 行业, 涨幅, 基本涨幅, 技术涨幅, 基本面涨幅, 平均涨幅, 平均PS, 一季报, 三季报, 六季报. Lists various industries and their performance metrics.

旅游业重新定位 观光业进入黄金时代

旅游涉及吃住行购游娱多个子行业,每投入1元会带来4.3元增值效应

中原证券 马敬琦

11月25日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,讨论并原则通过了《关于加快发展旅游业的意见》,主要内容包括:1.将旅游业重新定位为国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业;2.对三大游重新定位,即以国内旅游为重点,积极发展入境旅游,有序发展出境旅游;3.对旅游业给出了五大方向性指导意见,包括放宽旅游市场准入、优化旅游消费环境、推动旅游产品多样化发展、加强旅游从业人员素质建设和旅游市场监管,以及推进节能环保。

旅游业拉动内需 提高到战略高度

旅游业拉动内需条件成熟。国信证券认为,中国旅游业加速发展条件成熟,潜力巨大。由于中国经济的持续高速增长以及人民生活水平的提高、恩格尔系数的持续下降,都为我国居民的消费升级、由物质逐步转向服务消费提供了坚实的基础。当前我国旅游业需求远远大于旅游供给,呈现明显的结构性短缺。鉴于我国庞大的人口基数及居民日益增长的可支配收入,旅游业未来的发展潜力巨大,完全具备成为国民经济战略性支柱产业的潜质。



东方证券认为,旅游行业是启动内需的重要方式,行业涉及吃住行购游娱多个子行业,产业链较长,而根据世界旅游组织作出的测算,旅游业每直接收入1元,会给国民经济相关行业带来4.3元增值效益,效果非常好。而当前,国内旅游业正处于黄金发展期,此次意见的出台,第一次在全国范围内将旅游业定位为国民经济的战略性支柱产业来发展,对行业的恢复和未来的加快发展将起到积极的支持作用。国信证券认为,《意见》的出台加

强了近期内出台《旅游业振兴计划》和《海南国际旅游岛规划纲要》的预期。此外,投资者还可以集中关注国家十二五规划的编制工作、《国民休闲计划》的全国推行、国家旅游线路的规划进展,以及地方十二五规划,由于2010年是一个关键的转折点,出台国家层级的旅游战略也不是不可能。另外,中期内可以关注《旅游法》的出台。

放宽准入门槛 做大做强旅游企业

放宽旅游市场的准入门槛,推进国有旅游企业改组改制,有利于盘活

旅游产业,推进中国旅游业向纵深发展。国信证券认为旅游产业转型升级需要吸纳大量资金,这为行业内龙头企业整合旅游资源、行业并购提供了巨大的运作空间。如今,已有不少国有旅游企业拟依托大股东旅游资源,通过收购整合等方式实现地区性旅游资源的整合。在上市公司中,桂林旅游、峨眉山、首旅股份均存在较为明确的整合大股东旅游资源的预期;锦江股份则通过与大股东资产置换,成功转换了经营主业,理顺了集团旅游资产的归属关系;而华天酒店、金陵饭店、东方酒店等也均可能成为地方国资委或大型旅游集团用以整合区域资源、盘活国有资产的资本运作平台。我们非常认可这样的举措,做大做强一些旅游企业将对旅游业未来长远发展产生十分积极的影响。

中银国际认为,放宽旅游市场准入,包括推进国有旅游企业改组改制,支持民营和中小旅游企业发展,积极引入外资旅游企业。从一个更高层次基本解释国旅、港中旅、北京首旅集团、上海锦江酒店集团、四川省旅游资源、云南省旅游资源、广州岭南集团等企业整合重组的预期。这可能是全行业自上而下的政策推力来源,直接增强部分省份做大做强

旅游集团的动力。

行业观点及投资策略

广发证券认为,具有业务板块多样性和内部资源整合优势的,综合性旅游企业优先受益(中青旅、中国国旅);其次是直接受益于国内游业务快速发展的,拥有稀缺垄断性资源、现金流充沛的自然景区企业(峨眉山、丽江旅游);以及受益于国有企业改制的东方宾馆等。

中银国际认为,明年旅游行业将进入政策和重大事件驱动下的景气回升通道。重组预期下的峨眉山、丽江旅游、东方宾馆、首旅股份、西安饮食等值得关注。海南国际旅游岛如果免签证、免关税、放航权,将会造就一个旅游特区,首旅股份、三特索道、中国国旅等受益。上海世博会、广州亚运会大幅提高当地旅游行业景气度,锦江股份、中青旅、黄山旅游等受益。

国信证券给予行业“谨慎推荐”的评级,由于后续政策出台预期加强,主要推荐受益于海南国际旅游岛建设的中国国旅、首旅股份和三特索道,以及具有独立成长能力、长期受益于旅游内需升级的锦江股份、湘鄂情。

券商视野

收储政策尘埃落定 明年粮价再获支撑

银行证券 孙通通

近日,国家发展和改革委员会、财政部、国家粮食局、中国农业发展银行发布了《关于做好2009年东北地区秋粮收购工作的通知》。通知称,今年将继续在东北地区实行玉米、大豆临时收储政策。今年玉米(国标三等)临时收储价格:内蒙古自治区和辽宁省为0.76元/斤,吉林省为0.75元/斤,黑龙江省为0.74元/斤。大豆(国标三等)临时收储价格为1.87元/斤。收储期限为2009年12月1日至2010年4月30日。

这次政策中的亮点有二。第一个亮点是鼓励南方地方储备粮公司和饲料加工企业到东北参与玉米收储。政策规定,鼓励南方饲料消费大省积极

到东北产区采购玉米。上海、江苏、广东、福建等16省(区、市)的地方储备粮公司和饲料加工企业在2009年12月1日至2010年4月30日按不低于临时收储价格收购,并于2010年6月30日前运到本省的玉米,中央财政将根据实际到货数量(折合标准水分)给予0.76元/斤的一次性费用补贴,中央直属粮食企业享受同等补贴政策。在收储主体和补贴力度上,国家此次规定超出我们预期,反映了国家增大此次收储主体的重视和支持。

第二个亮点是鼓励大豆加工企业参与大豆的收储,并给予适当补贴。政策规定:东北当地政府要选择当地部分规模较大、信誉较好、统计规范的大

豆压榨企业,按照国家规定的临时收储价格积极入市,挂牌收购农民交售的2009年新产大豆,自行组织加工和销售,自负盈亏。而中央财政将给予指定大豆压榨企业和中储粮总公司一次性费用补贴0.08元/斤。当市场价格高于国家规定的临时收储价格一定幅度后,中央财政适时停止补贴。”此番调整,有利于激发大豆加工企业的收购积极性,降低对国际进口大豆的依赖性,形成更加合理的大豆交易价格。事实上,我们在上周的农产品周报《收储政策渐行渐近,玉米价格重拾升势》中对国家可能出台的东北地区玉米收储政策进行了前瞻分析。此次公布的收储政策与我们分析基本一致,尤其是

收储价格、收购主体多元化等的判断上保持了一致。

收储政策的公布短期对粮价没有太大影响,长期对粮价形成支撑。目前国内玉米的国内现货价格大概在1745元/吨左右(即0.87元/斤),大豆均价3850元/吨(即1.93元/斤),都高于国家公布的最低收购价。因此国家现在公布的收储价格不会在短期对两类品种的市场价格造成影响,但国家公布的收储价格是从长期上保证了今年玉米价格整体不会低于去年,也是对农民种植玉米吃的定心丸。同时收购主体的多元化,外省市收购补贴的较大力度,有利于增加市场需求的主体,增加市场需求,也有利于保持对玉

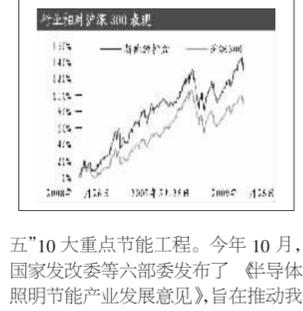
米价格形成支撑。我国的粮价走势主要受到国家政策调控的影响,从此次的收储政策,前期颁布的小麦最低收购价的提价政策、以及未来将要颁布的水稻最低收购价政策,将对明年的粮价形成较大利好。我们判断明年的粮价整体涨幅在5%-10%之间,尤其看好玉米、大豆等品种的价格表现。

基于我们对明年粮价涨势的判断,我们仍然看好农业板块中与粮价变动较为密切的上市公司,如北大荒、登海种业、敦煌种业、万向德农等,给予以上公司“推荐”评级。我们建议投资者在未来几个月内,仍关注国家相关惠农政策推出所带来的农业股交易性机会。

“低碳经济”全面启动 LED 上游企业面临机遇

世纪证券 陆勤

截至今年上半年,我国单位GDP能耗已经在2005年基础上累计降低了13%,"十一五"规划的单位GDP能耗降低20%约束性指标是有望实现的。在按照新目标的标准下,如果不考虑能源结构的改变,我国只需要在2010年至2020年的十年间单位GDP能耗降低20%-25%,因此这个排放目标仍属合理范围。



国务院总理温家宝25日主持召开国务院常务会议,研究部署应对气候变化工作,决定到2020年中国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%,并提出相应的政策措施和行动。

截至今年上半年,我国单位GDP能耗已经在2005年基础上累计降低了13%,"十一五"规划的单位GDP能耗降低20%约束性指标是有望实现的。在按照新目标的标准下,如果不考虑能源结构的改变,我国只需要在2010年至2020年的十年间单位GDP能耗降低20%-25%,因此这个排放目标仍属合理范围。我们认为是以下几个手段可以达到目标:1、我国目前能耗水平仍有较大下降空间,仍有潜力可控;2、根据我国提出的规划,到2020年石化能源占一次能源消费的比重达到15%左右,能直接减少排放;3、植树造林增加碳汇,我国提出到2020年森林面积比2005年增加4000万公顷。

随着“低碳经济”的全面推动,绿色照明也备受各国政府的重视。为了在照明领域实现低碳经济,各国政府都提出和实施绿色照明工程。各个国家和地区纷纷制定政策扶持LED照明产业的发展。我国政府从1996年开始组织实施绿色照明工程,将其列入“九五”、“十五”节能重点领域和“十一

国半导体照明节能产业健康有序发展,培育新的经济增长点及促进节能减排。意见提出,将开发和推广替代白炽灯、卤钨灯等节能效果显著、性价比高的半导体照明定型产品;开发和推广停车场、隧道、道路等性能要求高、照明时间长、功能性半导体照明定型产品;发展中大尺寸液晶显示背光源、汽车照明等增长潜力大的半导体照明产品;发展医疗、农业等特殊用途的半导体照明产品。

我国先后启动了绿色照明工程、半导体照明工程,在十大重点节能工程、高技术产业化示范工程、企业技术升级和结构调整专项、863计划新材料领域中先后支持半导体照明技术的研发和产业化项目,具备了较好的研发基础,初步形成了完整的产业链,并在下游集成应用方面具有一定优势。2008年我国半导体照明总产值近700亿元,其中芯片产值19亿元,封装产值185亿元,应用产品产值450亿元。近几年,国内LED应用行业发展速度很快。2000年前的国内LED年增长率在30%以上。2000年-2006年,年增长率为15%左右,2007-2008年增幅超过40%。2008年全国LED显示应用市场销售再创新高,总额达100亿元。行业发展的产业化水平有了新的提高。2008年,LED显示应用行业内的规模化企业数量和业绩显著

提升,行业内销售额达上亿元的企业有25家,其中有7家企业销售额超过2亿元。

总体来看,LED应用行业的产业发展达到了规模化水平,重点技术产品发展比较成熟,产品质量和可靠性总体上有了显著提升。

据《半导体照明节能产业发展意见》,到2015年,半导体照明节能产业产值年均增长率在30%左右;产品市场占有率逐年提高,功能性照明达到20%左右,液晶背光源达到50%以上,景观装饰等产品市场占有率达到70%以上;企业自主创新能力明显增强,大型MOCVD装备、关键原材料以及70%以上的芯片实现国产化,上游芯片规模化生产企业3-5家;产业集群度显著提高,拥有自主品牌,较大市场占有率的骨干龙头企业10家左右;初步建立半导体照明标准体系;实现年节电400亿千瓦时,相当于年减排二氧化碳4000万吨。

根据国家政策的倾向、发展目标以及LED行业利润的分配,我们认为,LED照明行业的投资主线在那些技术领先、具有规模优势、位于LED产业链上游的企业。因为LED行业行业利润集中在上游。LED产业链的上、中、下游的分别为外延材料与芯片加工、产业器件与模块封装、显示与照明应用。上游产业外延材料与芯片

制造,属于技术和资金密集行业;中游产业器件与模块封装以及下游产业显示与照明应用,属于技术和劳动密集型行业。LED产业上下游各环节差异很大。上游产品技术难度极高,具有高难度、高投入、高风险的特点,在某些环节技术难度极大、工艺精度要求极高、对技术和设备的依赖极强,而中、下游的应用进入壁垒很低,缺乏核心技术。由于技术和进入的壁垒导致LED外延片与芯片约占行业70%利润,LED封装约占10-20%,而LED应用大概也占10-20%。中国LED产业起步于上世纪80年代。先从下游封装做起,逐步进入上游外延片生产。2000年开始加大了对高亮度四元芯片和GaN芯片的投资。因为位于LED上游的企业,享有行业70%的利润,可以最大程度地分享行业高成长。国内LED上游业务相关的上市公司有三安光电、联创光电、士兰微、同方股份、方大A和天富热电等。

需要注意的是,LED行业属于技术密集型行业。高科技造成了行业的垄断性较高,尤其是上游行业企业获取较高的利润。但是一旦技术进步造成行业进入壁垒下降,竞争力增强,盈利空间将大幅度下降。下游的需求和产品的价格受到全球经济发展状况的制约。全球经济的不景气将导致行业的不景气。