

2011年投资策略报告 布局主题:抗通胀 产业升级 节能环保

日前,各大券商纷纷发布了2011年度投资策略报告。2011年哪些板块最具有投资价值?券商们的观点虽然各有侧重,但主要还是围绕几个主题展开:抗通胀——防御性布局;产业升级——掘金七大新兴产业;节能环保——节水、污水处理、清洁能源等,有色、煤炭等周期性板块具有阶段性投资机会,其中高端装备制造、节能环保和商业零售被普遍看好。



申银万国 看好六大主题

第一,制造创新——劳动力成本提升将推动企业提高效率、推动产业升级和产业转移;第二,装备制造——产业升级将提升装备需求,装备制造的亮点是高端装备和装备国产化;第三,节能环保——节能减排要求提高利好新能源新材料,也带来脱硝、污水处理、CDM等需求;第四,生产服务——随着劳动力成本的发展和分工的细化,以金融、保险、物流、营销、设计、渠道等为代表的生产型服务业将迎来大发展;第五,消费——“十二五”规划纲要建议明确把“居民消费率上升”作为经济结构调整的重要目标,并通过收入分配改革来提高居民可支配收入,居民消费率提升可期;第六,以新疆、西藏为代表的欠发达地区将迎来大发展。

生产性服务业是方向所在;另一方面,股票的投资价值在2011年中期之后值得关注。重点推荐行业:先进装备制造、信息通讯设备、建筑建材、商业零售、物流运输、保险、房地产。

招商证券 掘金产业升级

装备、电子、生物医药和生物农业、航空航天和新材料是新兴产业和产业升级领域最值得重视的。新兴产业的重要已得到重视,“十二五”期间仍是重点,但我们认为当前关键是要寻找在中国最具潜力、估值仍有优势的子行业和公司,如下行业最值得重视:核电和风电、高压输变电、高铁和轨道交通、节能、信息网络、集成电路及显示设备、生物医药、生物农业、航空航天和新材料等。

平安证券 从“防通胀”到“新周期”

2010年行业配置的思路是从“防通胀”到“新周期”,年初通胀压力较大,建议配置抗通胀行业,如拥有渠道优势的连锁超市、占据独家品种优势的白酒和医药股、具有市场壁垒的精密制造类等三类“泛资源”品种,下半年经济回升确认,受益新一轮周期启动,处于传统行业和新兴行业交集位置的高端制造、工业服务、信息技术三类“新周期股”收益较大。全年推荐“大机械+大金融”的攻守兼备组合,其中受益制造业转型的电力设备和机械股,受益大金融转型的保险股和地产股值得关注。

广发证券 布局三阶段

根据股市周期的划分,广发证券将市场走势分为3个阶段:一季度是政策压力下的震荡阶段;二季度是估值提升推动的“希望”阶段;下半年是



盈利增长推动“增长”阶段。板块配置上,第一阶段,强调攻守平衡,继续配置估值合理的消费类和“十二五”相关产业,回避有色、煤炭和农林牧渔。第二阶段,加强进攻,提高周期类的配置。重点是金融、家电(白电)、交运设备(整车)、建筑建材、交通运输(航运、物流)。第三阶段,配置成长股。重点是预期成长性较高的行业:下游的电子、信息服务、餐饮旅游,上游的有色和农林牧渔。

长城证券 货币紧缩与经济转型

2011年两大主题——货币紧缩与经济转型。首先是紧缩,在紧缩的阶段消费收缩,防御性的概念凸显,具体可以说包括医药、商业、食品、饮料、家电、农业等等,这是消费类的。第二个主题是转型,值得重点去挖掘的是以核电、水电、清洁能源的设备,第二是互联网,第三是海洋机械设备。

东吴证券 围绕“十二五”规划重点行业

在人民币升值与通货膨胀预期强烈的背景下,资产价值重估将仍是重要的投资逻辑。此外,“十二五”规划重点行业的价值将得到再次挖掘,

符合产业升级的高端装备制造业、汽车零部件产业、汽车服务业、特钢行业、原料药产业、节能建筑产业和软件服务业;符合消费升级的涤纶产业、连锁零售业和医药行业以及符合资产价格重估的煤炭、稀有金属和农业都将进入2011年行业配置范围。

银河证券 四条投资主线

一是战略性重视新兴产业投资机会,七大产业中的固废与污水处理、移动互联网、移动支付、生物农业和生物医药、城市地铁与城际高铁、核能、电动汽车、海洋资源开发等都是新兴产业中重点发展的领域。二是战略性重视消费普及与升级带来的投资机会,如食品饮料、商业、品牌服装、旅游、医药、汽车、家电。三是策略性把握周期股票的阶段性投资机会,下半年或二季度以后,大盘周期股将迎来较好的投资机会,有色、煤炭、水泥、金融、水运等行业值得关注。四是策略性把握区域振兴、央企重组等主题性投资机会。2011年我国区域振兴仍将持续推进,加快中西部发展、缩小地区差异是国家的重要战略部署,可以关注以新疆、西藏、青海、内蒙古、甘肃等省区为区域振兴所带来的投资机会。

(摘自《四川在线》文/陈春雨)

加息后买什么 券商力荐银行保险股

加息将提升银行业绩

中信建投在其研究报告中表示,从银行基本面来看,尽管新增贷款规模(大致在7万亿)减少,但是加息带来净息差提升,利息净收入增加。

2011年,上市银行有力的政策环境是:加息(基准利率可能提高到3.75%)和升值(升值幅度为3%至5%)。升值和升值预期对银行板块利好。升值和升值预期对银行板块也都是利好。

中信建投预测银行业2010、2011、2012年净利润30%、25%、18%。

银行业业绩增长有保障,信贷资产风险可控,在低估值的背景下,银行股继续下降的空间有限。维持银行业“增持”评级,依据加息、升值、升值预期、高贝塔值筛选股票,推荐:招商银行、北京银行、兴业银行和光大银行。

银河证券力推农业银行,称其分享区域经济崛起。银河证券认为公司的合理价值2.9元至3.4元之间。给予谨慎推荐评级。

中投证券认为,进入加息周期后,建设银行息差水平有望扩大,目标价5.46元左右,相对目前价格存在15%上升空间,给予“推荐”评级。

进入加息周期利好保险业

申银万国在其研究报告中表示,加息预期下保险公司投资、盈利、新业务价值得到多重提升。

首先,持续加息预期助力债券收益率提升,债券投资和久期配置等更

为主动,而保单负债成本调整滞后,利差扩大;2011年保险公司的利差将由2010年的0.7%至1.2%提升至1.5%至1.8%。

其次,除投资收益对当期盈利的正面影响外,2011年国债收益率上升带动准备金评估利率上调会带来寿险盈利水平的提升。

此外,通胀和持续加息预期将带来对保险公司长期投资收益率提升的预期。

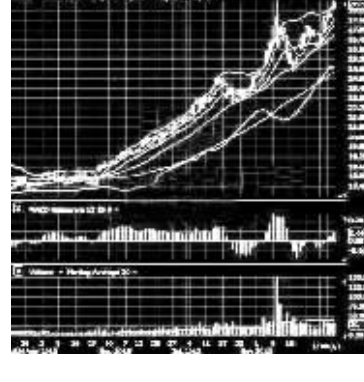
申银万国给予保险行业“看好”评级。推荐买入中国平安,增持中国太保和中国人寿。

东方证券认为,中国平安估值具备安全边际,目前股价相对历史平均水平相对折价分别为36%和17%。

在综合金融集团的架构下,平安凭借领先竞争对手的渠道战略,整体经营保持持续快速增长的确定性最强。维持“买入”评级。

平安证券认为,11月太保产险保费收入同比增长48.5%,保持了1月份以来的高速增长。上调公司评级至“强烈推荐”,2011年目标价为32.20元。

(摘自《和讯网》)



奢侈品投资方兴未艾

眼下,奢侈品制造商们在传统的欧美高档购物区以及东京银座以外的地区享受着业务高速增长。亚洲正成为各大奢侈品品牌追寻的新黄金国。新兴市场的需求快速上升,这一趋势预示奢侈品商店强劲而长期稳定的增长。正如当前许多经济现象一样,中国市场是奢侈品消费的主力军。

消费奢侈品正在成为时尚,即使只是一个钥匙链或装信用卡的小夹子。几乎每个人都可以参与到富人才能享有的生活方式中,这令全球奢侈品制造商们大为受益。

另一个令人吃惊的趋势是近年来男性消费者对奢侈品销售的推动力量加强,这使得2011年奢侈品制造商的收入来源进一步扩大。奢侈品行业享有任何其他行业都无法匹敌的定价能力。具有讽刺意味的是,某些奢侈品的价格越高,就越奇货可居,也许消费者被诱导接受这种越贵越买的思维。这种定价能力是其他行业所望尘莫及的。

奢侈品行业的市场进入门槛很高。消费者购买一件奢侈品不仅仅为了获得产品本身,而且还包括产品所蕴含的人文遗产、高贵的品位和地位,这在新兴市场表现得尤为明显。欧洲许多奢侈品品牌诞生于150多年以前,这些百年老店是行业的主宰者。

奢侈品行业大品牌所享有的这种权威被称为“品牌权益”。人们愿意花高价买一支墨水笔或一只手袋,不是因为产品优于竞争对手的内在品质(当然品质也很重要),而是品牌标签以及品牌权益,这是产品带给消费者的价值。在欧洲,大部分奢侈品依然坚持手工制作,行业稳健的定价能力依然能保证制造商们享有丰厚的经营利润。

国际金融危机以来,奢侈品上市公司股价大幅上扬。尽管如此,除了有并购题材的公司以外,我们认为行业的估值水平依然合理,尤其是以历史标准来衡量。

我们认为高成长性将促使市场进一步提升对奢侈品行业的估值。我们预计奢侈品制造商盈利将大幅增长,一方面由于终端市场需求提升,另一方面是因为产品的稀缺性以及极强的定价能力,推动公司利润率大

幅提升。长期以来男士喜好购买高档轿车和名表,近年来他们逐渐成为其他奢侈品的重要消费群体。人口因素的变化促成了这一趋势。现在工作女性人口超过以往任何时候,更多女性就业带来的后果之一是结婚年龄推迟。对于许多双方都工作的夫妻来说,生育后代只是生活的选项之一而不是必须。这对于男性可支配收入而言是个好消息,对于奢侈品制造商来说更是天大的好消息。

时尚观察人士都同意,在日本几乎每一位年轻时髦的女性都对最新款的手袋或围巾充满兴趣。这种品牌追捧很快也将在中国女性中流行。没有任何一个行业像奢侈品一样受益于快速增长的新兴市场,而中国市场又在其中占据领导地位。

日本曾经是奢侈品最重要的市场,但是那个时代似乎结束了。我们预计,从现在起两年之后,中国将成为最大的奢侈品需求市场。

这只是整个故事的一部分。我们的预测还没有包含前往欧洲观光的中国游客对奢侈品的购买需求。目前,全球奢侈品销售总额的36%来自于欧洲,其中欧洲本地消费者的贡献只占25%。

值得注意的是,投资奢侈品行业有一个明显的风险,即国际旅行的崩溃。如果世界停止运转,奢侈品销售也将随之停滞。出现这种情况的原因包括恐怖袭击、疫病爆发或者可能阻止人们外出旅行的无法预测的自然力量,如2010年春天欧洲火山灰导致航空业瘫痪。

(摘自《上海证券报》文/浦永源)



胡立阳:今年一季度A股可能最“省心”

在谈到2011年股市将如何运行时,有着“亚洲股市教父”称号的胡立阳表示,从全球股市来看,2011年极有可能走出前高后低的态势。而A股市场2011年一季度可能问题不大,随后的表现则要取决于市场的运行速度,如果上涨速度过快,行情随时都可能崩溃,但现在还不到担心市场崩溃的时候。

他曾预测,2010年的全球经济可以说不死不活,而全球股市则是大涨不易,大跌也难。如今,他表示,2011年的全球经济是水火同源、出现转机,而全球股市则是进二退一、匍匐前进。他解释说,全球经济正处于一种特殊状态中,即新兴市场国家担心通胀,而发达经济体担心衰退。这种现象可能在2011年二季度后逐渐消散,欧美摆脱增长疑虑,加快复苏,

全球经济因而出现转机。

但全球股市不可能像经济那样走上拉升的快车道。因为,股市提前反映经济,当经济没有问题时,股市的问题就来了。近两年全球股市已经频频创反弹新高,收益率惊人,2011年全球股市不可能再像2010年一样上涨了,如果涨速过快,甚至不排除2011年全球股市走出一个“前高后低”的走势。胡立阳解释说,2011年头几个月,股市的问题不大。但二季度之后,当全球经济完全反转时,股市就存在回档整理的可能性。如果届时股市仍马不停蹄,那就更值得担心了。“慢慢涨”是牛市下半场的重要特征,如果涨得太快,容易突然崩盘。

谈到A股时,胡立阳表示,在股市突发利空或者利好时,一定要冷静地想一想,目前的市场处于一个怎样

的位置。“假如,你正在洗冷水澡,再浇一盆冷水又如何?2010年,A股跌幅已达16%,几乎是全亚洲最多,这说明A股一直在洗冷水澡,所以不要怕再浇一盆冷水。”胡立阳说。

他认为,对目前的任何利空都不要过多担心,特别是加息。在牛市中,加息的初期不但没什么负面影响,反而能够助推股市上涨。因为加息不但说明经济向好,而且能够抑制原材料价格的过快上涨,平抑通胀。此外,更为重要的是,加息通道的打开,有利于恢复金融体系的秩序,令金融机构恢复到正常运作水平,利好金融股。美国也不排除在2011年二季度开始加息,美元则可能在第一季度后开始企稳转强,全世界的经济金融秩序都将恢复正常。这个环境是利于股市操作的。其实,到最后,股市反映的不是

利率水平,而是经济情况。

基于对经济基本面的判断和对统计数据观察,胡立阳认为,从短线来看,A股市场在跌到2750点以下后,就进入到了捡便宜的区域。就长线而言,如果市场跌到2571点以下,那就是“上帝”再次提供了一个大好的赚钱机会,可以大胆买进。他表示,现在的A股完全可以大跌大买,小跌小买,不跌也要买,至少2011年头几个月不用担心。而下半年究竟会如何变化,还要看届时市场的运行情况。他还表示,小盘绩优股仍然是牛市中下半场的重头戏。经验表明,牛市中下半场不允许指数涨得太快,因而权重股依旧难有起色,相反小盘绩优股则有表现空间。

(摘自《中国证券报》文/贺辉红)