

三大主流热点不容错失

上海证券 彭蕴亮

时光荏苒,在2008年创出历史最大跌幅之后,2009年市场处于风云变幻之际,也是最有可能出现战略性机会的历史时期。我们统计了全部23个行业以及子行业数据,从基本面、政策面、技术面精选出政策受益、直接投资、专业化重组等可能会在今年市场中有所表现的三大主流热点和十大机会板块,供投资者参考。

政策受益板块率先崛起

4万亿政策推出后,整个A股市场的流动性被彻底激活,从今年1月1日起,众多振奋人心的新政措施将开始正式实施,二级市场的相关板块也将进入风云际会之时。从时间之窗和政策受益程度两方面观察,我们认为2009年医改政策和四万亿投资将导致医药板块和机械特别是铁路建设板块率先活跃。

今年开年的第一件政策盛事就是医改方案的规划与实施,医药板块可能迎来开门红。按照国务院关于进一步扩大内需促进经济增长十大战略部署,基层卫生基础设施建设作为重要民生工程建设列为新增1,000亿元中央投资安排的重要领域,安排专项投资48亿元。按照优先安排拉动面广、产业链长、能尽快启动实施项目的原则,国家计划新增48亿元安排支持农村卫生服务体系。同时,

改革开放以来的30年,医药工业的年均增长速度在18%左右,无论是出口还是国内市场,总体上一一直呈现出工业生产快速增长,企业效益稳步改善的良好性发展,2008年前8月累计利润总额460.09亿元,同比增长了39.82%,创出3年来新高。由于医药板块资金参与程度较高,随着医改方案的规划与实施,医药板块可能成为2009年热点板块的排头兵。

除了医药板块外,机械板块和铁路建设板块也是最受关注的政策受益焦点行业之一。机械行业的细分子行业受本次4万亿投资计划的影响的较大,其中,受益于铁路和电网的投资规模巨大,铁路装备制造和输配电行业有可能迎来新一轮的景气高峰,我们认为,这两个细分子行业是典型的反周期行业。另外,工程机械也将将在一定程度上受益,延缓行业下滑的趋势,长期来看,机床、军工等装备制造也将受益于本次的4万亿投资计划,建议重点关注铁路建设子行业。

直接投资激发市场潜能

除了重大政策改革和4万亿投资拉动外,今年政策面引人注目的措施还有直接投资,如我国对航空业的直接投资以及国际上对汽车工业的注资等。直接投资能够获得相关行业在经济下滑期间获得宝贵的现金流,同时也在经济恢复周期当中获取崛起的力量。一旦2009年市场有所反弹,获

年报蕴含投资机会

上市公司年报披露工作即将全面拉开,这也是投资者在09年必须关注的一个重点。

首先,关注行业龙头和市场地位优势明显的公司。在对这些公司的年报挖掘品种中,投资者特别需要对其主营业务收入、主营利润方面多加关注,对一些业绩的形成还需要正确对待。其次,年报仍需回避周期性行业。通过相关数据投资者可明显看到钢铁、电力处于业绩回落过程中,需要对这些行业加以重点回避,但行业性回避与挖掘行业业绩回升、预增品种并不矛盾。最后,对于年报中业绩预增的品种可重点挖掘。(九鼎德盛)

关注中小板预增股

统计显示,中小企业板公司共有54家预增,占全部274家小企业板的公司总数的19.78%,预计中小板公司2008年全年整体业绩增长情况总体好于其他板块。尤其是中小企板中的那些科技研发投入力度大、拥有自主知识产权、产品的科技含量高、市场竞争力较强的优势企业更值得期待。值得重点关注的是,预增公司中08年下半年较上半年利润增幅超过200%的公司如金凤科技、远星谷、科陆电子、紫鑫药业、达安基因和广州国光。(华泰证券)

主题行情将轮番运作

由于2009年宏观面主要是保经济增长,管理层稳定股市意图明显,前期出台的一系列利好政策的累积效应最终将发挥作用。同时,基金等主力机构的资金也不会甘于寂寞,主力机构将轮番集中运作有题材、有潜力的投资品种。

预计2009年股市机会远大于2008年,防御型行业、政策扶持行业、各类题材股在相关政策推动下会比较活跃。从基本面角度,我们建议继续逢低关注,如医药(医疗器械、生物医药)、商业(连锁超市)、食品等;从产业整合和产业政策特别关注的行业:新能源(风电)、环保、节能减排等行业;受益当前经济环境,如安防设备、电力设备、通讯设备、铁路设备等供需关系改善的行业。(中信金通证券)

石油化工有望复苏

随着原油价格的持续下挫,石油化工行业在2008年四季度开始盈利转好,并有望在2009年逐渐复苏。而国家新的燃油税和成品油价格改革政策也将陆续出台,使得石油化工板块有望迎来阶段性的复苏机会。值得关注的是,在未来业绩增长较为明确的行业中,医药板块可谓是一枝独秀。由于未来医疗体制改革和国家对医药产品加大投入力度从而促进药品的消费,相关上市公司的盈利增长仍将持续。(智多盈投资)

2009年具有战略性机会的十大行业

Table with 7 columns: 板块名称, 净资产收益率(ROE), 毛利率(Gross Margin)%, 主营业务利润率%, 市盈率(动态), 市净率(整体法), 总市值(亿元), 流通A股市值(亿元). Rows include 化学制药, 医疗器械, 医药商业, etc.

得直接投资的行业有可能成为出其不意的黑马板块。

我们注意到,为应对国际金融危机造成国内制造业整体下滑的局面,中国民航局于近期出台多项措施,促进国内民航业平稳较快发展。我们认为,直接投资和油价下降对航空板块构成直接利好,由于航空板块价格普遍不高,建议在大盘反弹后可适当关注。

政府近日又出台政策明确表述振兴包括汽车在内的九大产业的决心和信心,新能源汽车作为一项重要的技术革新,有望得到国家政策持续的扶持。根据 乘用车生产企业及产品(第164批)第29号公告,一汽集团混合动力轿车、上海通用别克混合动力轿车、上海大众帕萨特燃料电池轿车、北汽福田燃料电池混合动力城市客车、一汽混合动力城市客车、重庆长安的混合动力客车和东风汽车混合动力电动城市客车等7款新能源汽车获批。这是国家发

委首次大量批准生产新能源汽车,表明中国在新能源汽车方面开始做产业化前的准备,我们建议关注具备品牌溢价的中高档轿车和较高盈利能力的小型轿车。

专业化重组拉开大幕

历史行情说明,在经济周期下滑期间,并购重组板块往往能取得令人瞩目的短期收益率。如1998年开始的下滑周期当中,重组股和科技股的收益率就大大超过了当时以四川长虹、深发展为代表的 绩优股。10年之后,秉承并购先河,专业化重组拉开大幕,将有可能带给市场较多惊喜。我们建议先等待市场调整,待调整到位后长线关注钢铁、航天工业等重组两大 多发地带。其中,钢铁产业未来两年将迎来重组整合的历史性时期,具有较大交易性机会。

与钢铁板块不同,航天工业走的

是一条专业化重组和实体化整合之路。航天工业要在现有科研院所的基础上进行重组和整合,保留三个总体研究院。从财务及市场指标观察,2009年航天军工企业专业化重组和实体化整合后,航天产业的第一条投资亮点是小卫星制造及卫星应用的技术已经转为民用,业绩良好,面临发展政策变动机遇的航天动力,第四条投资亮点是有资产注入预期的上市公司的航天通讯和航天先锋。我们建议投资者重点关注其中业绩较为踏实,而股价尚处于低位的上市公司,设置好止损点,做好长期投资准备。

值得注意的是,当前A股内外部环境依然处于不稳定区间,宏观经济下行风险较大。我们在关注机会的同时,也需要设置好止损点,以应对随时可能出现的风险。

十大券商力荐市场投资热点

相关内容由来资讯提供

Table with 3 columns: 机构名称, 主要关注主题, 热点投资策略要点. Lists recommendations from 申银万国, 中信证券, 中金公司, etc.

大重组: 09股市的主打牌

阿琪

每一轮大调整之后,行情结构、投资理念、盈利模式、投资者队伍、监管举措都会进行一次重新组合,行情的内容也不会例外,由于经济与公司盈利等各项数据逻辑不太乐观,大多数公司的库存风险还未得到有效释放,目前自上而下模式从行业板块中寻找2009年投资主题更多的是 矮子里面拔长子。同时,由于刺激消费等提振内需是一项长期工程,目前诸多刺激性政策还仅仅停留在题材的层面上,一系列刺激政策将来能取得怎样的成效?在经济数据和公司盈利中将会有怎样的表达等都还处于 雾里看花”时期。因此,在内生性增长缺失之后,2009年的股市将更多地有外生性增长来驱动,这决定着2009年A股行情将更多地由 没有增长炒概念”来唱主角。

2009年的股市要好起来,经济与公司数据逻辑却又不乐观,这就需要行情新的驱动引擎能打破目前主导市场悲观预期的估值束缚。因此,无论是从当前的经济背景来看,还是从市场前景来看,2009年具备外生性增长来驱动,且能打破市场

估值枷锁的核心投资主题是:以收购兼并为主线、注资整合为侧翼的大重组概念,具有庄股特性的 投行创造价值”盈利模式或将重出江湖。

收购兼并及注资整合将成为贯穿2009年行情的核心投资主题,这是一系列内外因素共同的使然。

其一,在全球金融危机与经济衰退的冲击下,我国政府正极力鼓励优势企业进行行业内收购兼并,以及对出现经营困难的中小企业出手拯救,收购贷款正是在这种背景下适时出炉的。而在股市行情中达到的效果是:被收购者脱离困境,会立即迎来 价值重估”,收购者达到 拾遗补缺”、提高市场占有率与竞争力之目的,并能享受到诸多政策上优惠,行情估值标准与估值水平也将因此获得提升。

其二,在全球经济衰退促使我国经济与产业结构转型的非常时期,央企重组、地方国资重组正在以进度更快、力度更猛、广度更大之势头全方位地推进。央企与地方国资重组的目的显然是为了1+1>2,重组后的公司完善了整个产业链,大多是企业内的排头兵,掌握了整个行业的话语权。因此,其在股市中一般能享受到估值溢价,重组整合前后的

行情效果往往在许多1>3。由于央企与地方国资重点企业大多是股市中权重公司,他们因重组而出现外生性增长,以及行情活跃的提高无疑能提升整个市场的估值水平。

其三,在 一爬二进三”之后,2009年A股市场将真正进入全流通时代,经过2008年的 旷世下跌”,许多公司已经陷入重置成本,这无疑为市场化收购兼并创造了有利条件。在经历了2007年与2008年上半年的超紧缩调控,又经受全球金融危机与经济衰退的洗礼之后,1年多行业已开始出现 剩者为王”的现象,以至于许多PE资本纷纷转战二级市场。因此,一、二级市场上的协议收购、举牌收购、要约收购已经开始屡见不鲜。因此,未来围绕目标公司更具刺激性的收购与反收购将层出不穷。

其四,如果说发生于2008年危机时期的收购兼并更多地以政府为主导的,其目的是为了 救灾”和体现政府的信托责任;2009年在 剩者为王”之后产生的收购兼并将更多地以商业性为目的。全球资本市场的形成的收购兼并浪潮,及其带来的盈利模式必然会对A股市场产生联动性影响。

其五,不仅仅是股市投资者,许

多上市公司在内生性增长缺乏的时候,也会 绞尽脑汁”追求外生性增长。因为,再融资、市值价值等利益密切相关。资产重组是经济数据和企业财务进行 数字游戏”的捷径,也是股市拨弄资本魔方创造 反周期投资收益”的良方。

其六,在 第七届中小企业融资论坛”上,证监会主席尚福林表示:将充分发挥资本市场作用,促进产业结构调整,鼓励上市公司通过创新并购、重组手段进行并购重组,提升上市公司整体竞争力。这无疑在政策导向上进一步强化了大重组概念将是2009年行情的核心投资主题。

正如2008年金融危机带来的破坏性是史无前例的,由其引发的全球性收购兼并浪潮的汹涌程度将是史上最为壮观的。从2008年四季度开始,正当人们在逐一考量哪些行业、哪些公司受危机影响最小,受惠经济刺激政策程度最大的时候,一批 毫不起眼的”,在行业中居于相对劣势的低价公司、绩平与绩差公司却异常地活跃起来,其蕴涵的重组热潮来临之前 春江冷暖鸭先知”的行情特征不言而喻。可以相信,贯穿2009年的 并购与重组”行情已在孕育和驱动之中。

并购将带来生机

申银万国 桂浩明

现在,恐怕很少有人会认为2009年的股市是个牛市。既然如此,那么人们也就不能指望会有什么系统性的行情出现,同样的也不会有什么个股的大面积持续上涨。在这样的背景下,投资者的盈利机会在哪里呢?时下,谈论主题投资很多,在笔者看来,企业并购将成为2009年的一个重要投资主题。

股票市场的功能之一就是进行资产的优化配置,企业间的收购兼并,特别是上市公司的资产重组,就是资产优化配置的一个主要方式,而股市无疑是为之提供了一条高效的通道。在海外市场,股市的这个功能的发挥是十分充分的,这几年在中国市场上,人们也越来越重视对这个功能的利用。股价曾经高达300元的中国船舶,其本身就是资产重组的产物。不过,在前几年,股市高涨,不管是上市公司的壳资源还是并购资产的价格,都出现了很大的上涨,这就使得开展资产重组的成本大大上升,客观上阻碍了资产优化配置的进行。而在2008年,由于股价大幅度下跌,资产价格非常不稳定,刚被确认下来的价格,过不久可能就又要变得不适应了。鞍钢为攀钢钢铁的重组提供的现金保护价远远高于市场价格,企业因此蒙受了不小的损失,就是这方面一个典型案例。在这种情况下,自然资产重组也就难以推进,一些企业即便本来是很周密的计划,但毕竟赶上市场的变化,最后不得不放弃。临近年底公布的河北三个钢铁业上市公司的整合方案,之所以没有得到市场的认可,其原因也就在此。

不过,现在有充分的理由认为,到了2009年,情况将出现很大的改变。毕竟,在经过2008年的大幅度下跌以后,无论是股票还是资产价格,都将逐渐地趋于平稳,而与此同时因为股市整体上还处于调整之中,所以这些价格通常又是比较低的。这样一来,也就为进行资产重组提供了现实的条件。时下,国资委正全力推动央企的兼并及整体上市,军工企业在这方面已经有了比较大的动作。就政策导向来说,对这方面的工作是十分支持的。另外,现在市场景气度很低,不少企业经营困难,这样其自身也有被整合的要求,借此机会提高行业集中度,改善企业间的过度竞争状态,恢复合理的交易秩序,是许多企业所考虑的重点,而要做这样,自然也就必然会利用资本市场来进行资产的重组。所以,在2009年,不仅仅是大企业间会有大量的并购动作,中小企业中也会同样出现大量的重组案例。沿着这个思路,可以想象的是,不断出现的企业重组,会给2009年的股市带来很大的生机。经过重组而壮大的上市公司,其在股市中的估值自然也会大大提高,因此必然会引起出相应的上涨行情。

当然,从中国资本市场的实际来看,重组本身比较复杂,涉及到方方面面。所以,对稳健型的投资者来说,在关注并购这个2009年的投资主题时,应该把重点放在对政府主导的并购上来。

当然,除了并购以外,市场上当然也会有其它的投资主题,这也需要投资者予以关注。不断根据市场运行的节奏来调整投资思路,是投资2009年资本市场所应该遵循的原则。

“保增长”是第一主题

国元证券 康洪涛

2008年,对于中国股市来说可谓空前惨烈,但就像没有只涨不跌的市场一样,大盘也不会永远跌涨不止,否极总会泰来,在2009鸿运年,又有哪块板会生产牛股呢?市场的资金面又将如何演绎呢?

上证指数从2007年收盘的5261.56点,到2008年12月31日的1820.81点,指数缩水已达65%,可见个股的价格优势是逐渐体现的,考虑到政策的因素在目前是起到主导和引导的双重作用的,所以我们应该把投资策略的指向和经济工作的重点结合起来,才能认清未来2009年最大的投资主题,也是提供投资者在2009年的一个整体的战略思路和方案,而第一主题就是“扩内需、保增长”,这一主题很可能是反复活跃贯穿全年的主打品种。

2008年以来,由美国次贷危机引发的全球性金融危机愈演愈烈,并已开始对全球实体经济造成严重影响,中国虽然受到的直接冲击相对较小,但对经济增长带来的负面影响也已经开始显现,经济增速连续五个季度减缓,2008年GDP增速从一季度的10.6%下滑到第三季度的9%。而在应对1997年、1998年经济危机时,中国政府通过大规模投资建造公路体系来增加内需,成功地度过那场危机。而我国当前的经济现实决定扩大内需仍将是推动经济增长的主要手段。扩大内需,短期靠投资、长远靠消费。从已推出的十项措施中可以看出,对于基础设施的投资可以为消费创造条件,而提高城乡居民收入、加大扶贫开发力度等更是直接拉动消费的举措。以投资带消费,以消费促发展,成为扩大内需十项措施的一大亮点。

所以,目前我国政策依然坚定的在刺激内需的措施中,又以民生工程建设为先。例如,建设保障性安居工程、农村基础设施建设、加快医疗卫生和文化事业发展、提高城乡居民收入等四项无不与民生直接相关。在加快民生工程建设以刺激内需的同时,相关行业目前面临的发展机遇,如医药和日常消费品等。所以,我们本着投资的角度来看待市场,尤其从2003年的市场到目前,不管是牛市和熊市我们发现医药总是遥遥领先,而且用品有效的防御目前出现的风险。那么在百年不遇的历史时刻,行业本身的特点和市场的规律,都能进一步体现在2009年的市场上,所以我们建议在今年仍可以重点关注医药股,尤其是鱼跃医疗(002223)、上海莱士(002252)、恩华药业以及天坛生物(600161)等个股的机会。