

券商对明年行情谨慎乐观 消费升级概念受青睐

光大证券、长江证券、申银万国、东方证券近日发布2010年年度策略报告,对明年A股市场走势总体持谨慎乐观判断,但多数券商认为市场将难以再现2009年的巨大涨幅。

◎记者 钱滢 刘伟 ◎编辑 衡道庆

光大证券、申银万国对行情判断相对乐观,认为A股还有超过30%的上涨空间。光大证券预计,2010年沪深300指数运行高点为4700点。驱动市场上涨的主要因素是上市公司业绩的增长,以及流动性总体保持宽松格局等。申银万国认为,考虑到2010年盈利预测有望提升、估值水平仍然合理、人民币升值预期带动热钱流入等正面因素,以及融资压力依然显著、货币信贷政策可能微调等负面因素,预计2010年沪深300指数的核心波动区间是3200点-4650点,对应上证综指2900点-4200点。但一季中后期,在国内信贷政策调整、美联储升息预期共同作用下,股市可能出现震荡。长江证券认为,2010市场总体将表现为震荡格局,上证综指将围绕3000点做宽幅震荡。东方证券表示,2010年A股市场将难以再现2009年的巨大涨幅,但中期仍有望维持震荡向上的趋势,市场风格有望再次向大盘蓝筹股转换。

综合多家券商观点,在投资主线上,消费类尤其是消费升级概念成为关注热点,金融、地产也再次受到券商青睐。申银万国在报告中首推房地产(更偏好中部)、医药和煤炭三个板块。光大证券则遵循“促消费、调结构”以及“防通胀”的投资主线,最看好金融、医药和家电板块,并对新能源、食品饮料和房地产行业表示关注。东方证券重点推荐了估值较低、通胀初期受益的银行、商业板块,明年上半年将受益于景气回升的钢铁、基础化工板块,以及受益于结构调整和消费升级的医药、汽车、家电及食品饮料。长江证券则认为,明年投资策略的关键在于把握两个超预期因素:出口与中游。在资产配置上,建议配置具有稳定利润空间的中游制造业以及未完成产业链传导的出口相关板块。另一方面,在城市化进程和政策长期支持消费升级的背景下,消费类行业尤其是消费升级概念将是全年配置的重点。

宏观经济:明年将呈“前高后低”

◎记者 刘伟 ◎编辑 衡道庆

临近岁末,多家券商发表了2010年投资策略报告。在谈到对明年宏观经济的看法时,“谨慎乐观”一词频频出现。多家券商的宏观策略分析师表示,2010年宏观经济“前高后低”是基本判断,但这个“后低”并非是悲观的下降,而是在复苏高点过后的平稳增长期,因此对明年宏观经济的判断是谨慎乐观。11月26日,光大证券2010年投资策略会在上海召开。光大证券首席宏观分析师潘向东认为,2010年美国国内经济增速也将回落,但是总体上仍将保持9.5%左右的增速。由于国内经济的波动,宏观政策面临一定变数,将呈现年初收紧、年末放松的格局。潘向东说,消费将成为拉动明年经济增长的新动力。另外,尽管通胀预期强烈,但明年CPI涨幅仍将维持在2.5%左右,最高点出现在夏季末,全年CPI走势将呈现倒“U”型。PPI涨幅将维持在3.5%左右,最高点出现在春夏之交,全年PPI走势也将呈现倒“U”型。另外,由于人民币升值预期强烈,全球资本将加速流入国内。在长江证券2010年投资策略会上,长江证券首席宏观分析师周金涛表示,明年我国经济将处于复苏的中后期阶段,实体经济将呈现“前高后低”的特点,预计GDP增速不会超过10%。

周金涛说,回顾2009年,政策及流动性过度释放致存贷周期率加快,压缩存货周期。由于2009年产业链复苏的完成,全面趋势性上升阶段已经过去,未来市场的趋势取决于两方面因素:通胀的判断及其对于产业链上、中、下游行业的影响;滞后复苏的外需可能带来的超预期因素。周金涛认为,中国经济快速回升的增长动力已经步入了过渡期,内需的回归正常是不可避免的结果,未来超预期的增量需求来自于欧美今年底到明年二季度之间的第二阶段补库存。2010年下半年中国经济的不确定性因素较多,仍面临二次探底风险,因此对明年的经济判断保持谨慎乐观。东方证券发布的2010年投资策略报告指出,明年宏观经济将持续改善,经济增长速度和质量将好于2009年。东方证券认为,从国际因素来看,美国在明年年中前可能仍会继续实施宽松政策。在这种情况下,中国可能仍将延续2009年实施的宏观刺激政策,但2010年的新增信贷规模可能会比2009年有所缩减,但总体流动性仍将保持宽松。另外,明年投资增速比2009年会有所回落,出口增速有望逐步加快,但短期内难以回到危机前水平;居民消费有望加速增长,对经济贡献仍将提高。与经济增长速度继续回升相对应,2010年企业盈利也将保持高增长。

货币政策:明年年中或现拐点

◎记者 钱滢 刘伟 ◎编辑 衡道庆

随着经济回升趋势日趋明确,何时收紧货币政策成为市场关注的焦点。光大证券、长江证券、东方证券在近期发布的2010年年度策略报告中,均对货币政策收紧时间做出预测,认为2010年二三季度将是敏感时段。光大证券预计,政策将在明年夏初收紧,秋末放松。2010年夏初,央行可能上调存款准备金率,对信贷进行数量控制。”光大证券首席宏观分析师潘向东在策略会上指出,2009年四季度GDP增速有望达到10%以上,2010年一季度GDP增速有望达到11%左右,在此背景下,政策继续着重于“稳增长”会显得不合时宜。另外,CPI涨幅在2009年年底转正之后,在2010年1.2季度会出现快速回升,有超越3%的趋势,此时“防通胀”或者说控制通胀预期会显得更加迫切,因此,货币政策可能在明年夏初收紧。而进入2010年2.3季度,发达国家经济体完成补库存之后,面临再次去库存和政策效应到期的双重压力,经济将会面临再次反复,这将对中国的出口产生压力。与此同时,政府投资和补贴式的促消费政策对我国经济的拉动效用在2季度将出现递减,经济增速面临回落压力。为此,央行可能在明年四季度放松对信贷的数量控制,而中央投资

也将加快下拨。”潘向东预测。长江证券认为,2010年2季度加息概率最大。明年2季度预计会出现经济复苏的高点,这个高点将是政策退出的良好时机,采取加息政策也是对经济复苏的确认。”长江证券首席策略分析师周金涛认为,从全球来看,目前加息的国家都是复苏较快的资源性国家,比如澳大利亚;而欧美国家目前仍处于复苏的弱势阶段。明年库存周期的反弹和结束都与流动性息息相关,二者呈现出周期的一致性走势。随着欧美库存反弹高点的出现,2010年二季度美国加息回收流动性的可能性很大,中国的加息将采用跟随美国政策,如果美国利率政策保持稳定,则中国采取数量型工具的可能性更大,紧缩时间点也会在2010年二季度之后。而2010年下半年中国经济不确定性因素较多,面临着二次探底的风险。东方证券认为,明年上半年政策可能仍以稳定为主。在美国退出宽松政策之前,中国单方面大幅改变货币政策的可能性较小。国内政策基调已从“稳增长”的一元论基调逐步转向“稳增长”和“防通胀”并重的“二元论”。但“二元论”政策在时点上可能仍有区分,明年上半年政策可能仍以稳定为主,下半年可能将根据国内外经济和政策退出情况,采取更加灵活的货币政策。



在多家券商日前发布的2010年投资策略报告中,消费升级概念仍是关注重点 资料图

关注节能减排

中美宣布减排“路线图”

有望推动哥本哈根大会谈判进程

◎记者 陈其珏 ◎编辑 衡道庆

担心哥本哈根气候大会将会无果而终的人终于可以暂时松一口气。对此次大会进程有着重要影响力的中美两个大国,日前先后发布了各自控制温室气体排放的行动目标。在业内人士看来,此举将对下月初举行的哥本哈根气候大会达成实质性协议带来重要推动作用,而中国作为发展中国家发布减排目标更将赢得国际社会的尊重。北京时间前晚,美国白宫官员宣布,美国总统奥巴马将于12月9日出席届时在丹麦首都哥本哈根举行的联合国气候变化大会。白宫同时宣布,美国将在哥本哈根气候变化大会上承诺2020年温室气体排放量在2005年的基础上减少17%。

在他看来,国务院昨天提出的2020年我国单位GDP碳排放比2005年下降40%-45%的目标,表明中美两国达成了以2005年为减排基准年的共识,而欧盟的方案则以1990年为基准年,这相当于在基准年的确认上帮了美国一把,同时也意味着,这一基准年很可能成为哥本哈根大会的重要基准年。”但这一目标也使中国未来十年将进入到一个强制减排行动中。”武建东认为,中国应对减排目标的达成设置限制性条件,并保持一定的机动性,此外还应与欧盟和美国达成清洁能源技术合作的协定。作为全球温室气体人均排放量最高的国家,美国是联合国气候变化大会的关键参与者。发展中国家呼吁包括美国在内的发达国家到2020年将温室气体排放量在1990年排放水平基础上至少减排40%。然而,无论是美国国会众议院已通过的《美国清洁能源安全法案》,还是参议院正在讨论的相关法案,所提减排目标均较低。

中国将在“十一五”期间 减排逾15亿吨二氧化碳

针对日前国务院常务会议提出的降低碳排放指标,国家发改委副主任解振华26日在国新办新闻发布会上表示,到2020年全国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%,虽然有困难,但是经过努力还是有希望实现的,当务之急是把降低碳排放这项工作做好。据介绍,2007年6月,中国在发展中国家中第一个制定了《应对气候变化国家方案》,作为“十一五”期间应对气候变化的纲领性文件。近年来,中国政府积极发展高技术产业和新兴产业,严格控制新建高耗能、高排放项目,淘汰了大量落后产能。解振华表示,截至今年上半年,我国单位GDP能耗已在2005年基础上累计降低13%,有望实现到2010年单位GDP能耗在2005年基础上降低20%左右的目标。这意味着我国“十一五”期间少排放的二氧化碳总量将达到15亿吨以上。此外,我国积极发展可再生能源,包括风能、太阳能、水力发电,经过四年的努力,可再生能源占一次能源的比重从7.5%,提高到目前的将近9%。解振华表示,随着经济的增长,中国的能源消耗总量可能还会相对增加,但是这种增加还是一种合理的增加。我国要在经济质量上下工夫,相对减排主要提高我们经济增长的质量,既要保持我们的发展,保证有合理的增长和排放量,又要降低温室气体增长的速度。(记者 吴婷 编辑 衡道庆)

新闻分析

节能环保板块迎来长期利好

◎记者 陈其珏 ◎编辑 衡道庆

中国政府昨天再次重申了到2020年非化石能源占一次能源消费比重达到15%左右的目标,并首次披露了到2020年我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%的减排计划。在业内人士看来,此举表明节能环保将成为中国的一项长期战略,对环保设备制造、节能服务和新能源等个股来说将是长期利好。整个节能环保领域受利好辐射的品种很多,大致分布在节能服务、环保设备制造和新能源三大板

块。”招商证券石化分析师张志宏在接受记者采访时说。他建议关注一些从事电力脱硫、固体废物处理、污水处理的企业,由于目前中国还有很多城市在治污方面比较落后,这其中蕴藏着广阔的市场空间。而中国在城市垃圾处理、固体废物处理等的投资预计将十分巨大,也给这些企业提供了发展的机会。”此外,一些环保设备制造类公司由于其从事的电力设备脱硫、除尘等业务也受到中央的鼎力扶持。节能环保任务艰巨,而国家的态度比较坚决。我们预计在未来的

几年中,国家对节能设备、新能源、环保设备的投资将持续提升,相关的节能设备制造、新能源设备制造、环保设备制造行业发展前景良好。”国都证券研究员李元说。而在新能源板块,由于中国明确了2020年非化石能源占15%的目标,意味着核电、光伏、风电、水电都将迎来一轮大发展。中国可再生能源学会常务理事、河北省保定市低碳城市研究会会长马学禄昨天向本报记者表示,到2020年,中国光伏装机容量发展到3000万千瓦,风电装机容量发展到1.5亿千瓦。

记者观察

哥本哈根会议 意在长远

◎记者 朱周良 ◎编辑 衡道庆

中美两国相继宣布减排行动目标,让“哥本哈根”旋风一夜刮遍全球。在气候问题日益严重、《京都议定书》即将到期以及金融危机重创世界经济的特定背景下,本次哥本哈根气候变化大会的召开无疑是一次里程碑式的事件,其长远意义不可估量。在《联合国气候变化框架公约》秘书处执行秘书德博埃尔看来,哥本哈根将成为应对气候变化的“历史性转折点”,在哥本哈根“可以而且必须”达成一个新协议。将于12月7日至18日召开的哥本哈根气候大会,旨在为《京都议定书》2012年第一承诺期到期后的温室气体减排问题达成一份新协议。目前,已有60多个国家的领导人确认将参加此次会议,包括最新宣布的中国和美国。亚洲开发银行高级经济学家庄健认为,本次会议对于确定京都议定书以后世界在未来10年、20年的发展方向,有重大作用和影响。现在的确也需要有一个会议,来让大家寻找共同点,一致“往前走”。从中国等国近期展现出的积极姿态来看,各国还是很希望在本次会议上达成实质协议。中国外交部气候变化谈判特别代表于庆泰坦言,这次会议“成果的实质内容要比成果文件名称更为重要”。“谁应该发挥更大作用”的问题,一直是围绕本次会议的一个争议焦点。从本质上说,对于气候变化这样的重要话题,发达国家和发展中国家都应该发挥重要作用。

从发达国家的角度来看,在资金和技术方面有优势,并且随着发展达到一定高度,更上一个新的发展台阶也是必然的要求;从发展中国家来说,现在也是一个很好的机遇,当然,发展中国家自身有更多发展方面的要求。所以,在减排问题上,发展中国家与发达国家还是能够找到共同点,但肯定也有分歧。用发达国家现在的标准要求发展中国家显然不合理,更可行的是结合实际,在发展和可持续之间找到平衡。必须看到,在关键的减排目标问题上,发达国家尽管希望发挥“领导作用”,但出于一些短期利益考虑,美欧等国提出的减排目标“距离科学的要求还有相当距离”。说到底,美国现在的首要任务不在减排,而在危机“善后”。具体来说,一是要尽快让失业率降下来,二是要继续稳定金融业。至于减排和开拓新增长点的问题,现在还排不到白宫工作日程的第一位,这也决定了奥巴马政府对这次气候大会不会全力以赴。白宫周三宣布的减排目标,仅相当于在1990年的基础上减少4%。而根据“共同但有区别的责任”原则,发展中国家要求发达国家2020年在1990年的水平上至少减排40%。在参会日期的选择上,奥巴马选择在12月9日参加哥本哈根会议的初期阶段会议,而其他国家领导人抵达的日期大多在17日左右。有分析认为,奥巴马似乎把“露脸”看得比这达成成果更重要。