

# 紧抓和谐创新两大投资主题

## ——东方证券2007年行业投资策略

中国A股正迈入“黄金十年”。如何把握未来投资机会,充分分享市场成长?东方证券围绕“和谐社会”和“自主创新”两大主题,详解相关行业投资前景,并推出了“2007年十大金股”榜单,供投资者参考。

### 【和谐社会篇】

## “绿色”经济催生四大投资主题

□本报记者 袁小可

在能源供给瓶颈日益束缚经济发展的今天,如何在可持续发展的目标之下,转变经济增长方式、合理运用资源已然成为众多行业关注的焦点。东方证券提出“绿色经济”概念,认为在“绿色”概念之下,新能源、新工业及新消费的发展将有望带动新的投资热情。

石化行业分析师王晶提出,环境友好、储量丰富具有可持续性的能源领域将首先成为市场投资热点;在绿色工业中,能实施技术改造、循环利用的工艺,建筑保温材料、照明节能设备、高等级输变电设备等产品都因节能降耗特征将受到关注;此外,消费行业中符合消费观念或消费趋势变动的子行业或随着消费升级可能形成的行业机会的板块中,可重点关注新兴消费品、新的商业模式和新兴服务模式等。

同时,东方证券所提供的绿色经济下四大投资主题明显带有环保标签。据了解,在技术进步领域,火电、钢铁、石化、有色金属、水泥等传统高耗能行业有在技术进步的基础上向低消耗、低排放增长方式转变的趋势,宝钢股份、中国石化、华能国际、新安股份、星新材料、柳化股份都已先行一步;需求制造方面,节能降耗将为相关节能设备和保温材料生产商提供历史性的发展机遇,置信电器、烟台万华表现突出;政策支持上,能源结构、电源结构的调整以及定价机制改革的相继出台将使相关公司在政策的东风中迅速壮大,长江电力、东方电机、金风科技等都将受益;而轻资产型方面,转变经济增长模式,引导合理消费,人文资本密集型和服务功能密集型的消费类企业有理由获得更高的市场溢价,桂林旅游、锦江股份和歌华有线值得关注。

## 四大产业分食奥运经济蛋糕

□本报记者 于兵兵

“国家的原则是,要办一届节俭的奥运。运营费用不可超过上一届的悉尼奥运会。”日前,北京奥组委秘书长行政部副部长林向义在上海介绍。但是,他所说的节俭并不包含北京为迎接奥运而进行的城市直接投资,2800亿,比历史最高纪录巴塞罗那奥运会的直接投资翻了四倍。

而根据“人文奥运、绿色奥运、科技奥运”的宗旨,奥运经济受益行业一目了然。“地产、环保、传媒、消费成为奥运最大受益者。”东方证券资深地产分析师王树娟介绍。

按2800亿直接投资、15000亿社会投资计,分布到北京城区87.1平方公里的面积,每平方米可受直接投资和社会投资分别为0.32万和1.7万。而根据2005年北京房价统计数据,全市平均房价涨幅为20%左右,亚奥商圈的房价涨幅则高达50%。分析师认为,因旅游高峰的到来,一些在亚奥圈持有出租型物业的地产公司将是未来最大的受益者。例如,中国国贸持有的国贸三期将在奥运前后竣工;北辰实业、金融街等企业也在亚奥板块持有大量出租型公寓或酒店。

“在北京,空气和交通是奥运工作中最受关注的两大问题。”林向义介绍。而根据东方证券公布的

数据,仅在环保领域,国家为北京奥运设定的投资额达到700亿元。一些以污水处理、环卫车辆等为主营业务的企业正在受到资本市场的追捧。“例如首创股份这样的企业占据了北京80%的污水处理市场份额。”王树娟称,为实现奥运期间北京污水处理率由42%提高到90%,国家在这方面的投资将对相关行业带来巨大收益。

“可以说,2008年奥运会的举办是中国3G技术能够尽快出场的重大催生要素。”一位3G领域从业者称。以数字奥运为目标,北京广电媒体基础建设全面启动,高清电视频道的普及率也要大幅提高。同时,广告行业受惠前景明显。“一般来说,奥运赞助商在赞助费和后期推广费的比例是1:3。即拿出1000万的奥运赞助费,就需要动用3000万的媒体推广费进行宣传。”王树娟介绍。

从纺织、饮料,到电器、银行,来自消费领域的各行业竞相争取奥运资源。行业分析师介绍,一种方式是争取奥运“特许产品”,比如海欣股份成为“福娃”特许生产商,海尔中标奥运场馆中央空调、冰箱等,一种为“冠名赞助”,借助奥运推广企业品牌,可能在未来很长时间为企业走向世界市场打开知名度。比如韩国的三星电子。

## 2007年东方证券十大金股

### 【主榜】

**中国银行**  
公司为海外网络最庞大最完整的国内银行,品牌、网络、人才、管理、经验的集成使公司有望成为龙腾百年的优秀企业。  
**长江电力**  
公司公布的收购计划中收购进度加快;股指期货背景下,长江电力占沪深300的权重达到2%左右,市场对于业绩稳定

增长的大型蓝筹长江电力稳健配置和投资价值的重新认识将给公司带来合理的溢价。  
**陆家嘴**  
作为资源型地产的龙头,公司在浦东陆家嘴金融贸易区内拥有200多万平方米项目储备,是资源优势最显著的商务地产公司。  
**深长城**  
低成本储备极大丰富,业绩面临爆发增长。

**威孚高科**  
2006年将是公司的最低谷,主营业务持续下滑。但2007年以后,公司将步入下一个高速增长期。  
**星新材料**  
未来2至3年国内化工新材料市场仍将呈现供不应求的局面,国家针对进口产品征收的高额反倾销关税为国内龙头企业创造了良好的发展契机,未来发展空间巨大。

**湘火炬**  
公司即将换股成为潍柴动力,拥有陕汽整车、潍柴发动机、法士特变速器、汉德车桥等优良资产,组成了一条国内最完整也是最完美的重卡产业链。  
**云铝股份**  
在氧化铝成本大幅下降和铝价仍保持高位运行中,电解铝行业将迎来周期性盈利复苏期;高现货氧化铝比例使云铝

享受超过行业平均的氧化铝铝成本下降空间。  
**新中基**  
新中基的羊番茄加工量已经名列全球前三,原料薯业业务在全球举足轻重,下游终端消费品业务开始迅猛发展。  
**新希望**  
饲料和乳业规模和利润的提升,整个集团层面的产业整合,都将使公司股价上升的催化剂。

### 【创新及中小市值榜】

**恒瑞医药**  
公司仿制药时代的中途增长有望上升为创新药时代的快速增长。  
**通化东宝**  
预计2006年胰岛素的销售额将比2005年同比增长100%以上,利润也将大幅反转。

**柳化股份**  
公司目前正在实施的壳牌粉煤加压气化技术是国际上最先进的煤气化技术之一,工程项目完成后,公司生产成本大幅下降,产品竞争优势突出。  
**扬农化工**  
公司拥有国内规模最大、配套最全的菊酯产业链,在国内卫生杀虫剂市场的占有率达到70%,全球销量排名第二。

**航天晨光**  
航天晨光航天科工集团在资本市场的旗舰企业,具有重要的战略地位,这种地位随着未来集团资源整合力度加强将不断得到强化。  
**超声电子**  
预计随着3G的推出,公司的产品需求将会得到大幅度的提升。  
**秦川发展**  
依靠自主创新,公司磨齿

机制造技术水平已跨入世界先进行列,预计公司净利润未来五年的复合增长率高达37.8%。  
**第一铅笔**  
预测老凤祥业务2006至2008年的净利润复合增长率为40.7%。此外,公司生产中华铅笔是国内外第一品牌,属于良好的现金牛业务。  
**安泰科技**  
公司自上市以来业绩稳定增

长,随着2006年后各产业项目的全面达产,高附加值产品的投放,固定费用的降低,公司的经营业绩将进入一个快速成长的时期。  
**丝绸股份**  
看好公司未来由纺织制造业向以“东方丝绸市场”为主的纺织产业综合服务商转型的战略思路。目前,“东方丝绸市场”已成为引领国内外流行趋势的面料发布中心。



## 综合金融服务代表金融业发展方向

□本报记者 罗小军

东方证券金融行业研究团队研究认为,综合金融服务将代表2007年金融业的发展方向。

有关研究人员表示,综合金融服务不等于全能金融,金融机构仍须强化突出其核心业务,以提高核心竞争力。因此,具有下面特点的潜在综合金融服务提供商将从金融中脱颖而出:拥有

垄断竞争的行业环境,具有领先的品牌和网络,能获得有力的政策支持,并建立了创新的内在机制。

具体到各子行业,东方证券认为,在银行业中,中国银行拨备压力较小,分红收益率较高,利差扩大下高增长可期;招商银行以信用卡为纽带打造个人金融业务链,盈利模式日益成熟,具有领先优势和品牌效应。对于证券行业,东方证券看好创

新类券商板块,而中信证券将作为估值标杆,并引领整个板块的投资热情。对于保险业,中国人寿由于在规模、品牌、网络、政企关系方面的优势,将成为乘风破浪的行业龙头;而中国平安的管理水平在国内同行中出类拔萃,公司的管理效率、IT系统和企业文化都比较领先,在应对市场变化,推出新险种方面领先于其他公司,是无可辩驳的行业先锋。

## 医改推动医药商业加快整合

□本报记者 袁小可

预期发改委即将出台大规模的中成药降价政策,医改相关政策即将于明年出台……围绕医改的种种利空消息传来,已对我国医药行业的未来发展提出了挑战。但东方证券分析师李淑花表示,终端就是力量,医改背景之下,医药商业行业仍将面临发展机遇,行业龙头上市公司早已未雨绸缪,做好了应对寒流的准备。

李淑花表示,在医改背景之下,随着医保覆盖面的扩大,药品市场总需求将有望增加;同时,医改将加速我国医药分销业整合。她表示,行业盈利的内在规律将促使行业从分散走向集中,现实的产业环境为强势企业提供

了较低的综合成本,医疗体制改革将推动我国医药商业加快整合。

医药商业类上市公司能否在明年倚仗各自优势化解行业风险,实现业绩增长?资料显示,上海医药是华东地区医药商业的龙头企业,占上海市场份额50%,占华东地区的20%,且公司为政府支持的上海市医药商业主渠道,网络覆盖广,在全国的销售客户有6000家,公司业务的市场分布为:上海59%、上海以外为41%。近期,公司背靠实力强大的华润集团,有望成为整合华润旗下医药商业资源的平台。

国药股份今年4月发布收购报告书,复兴医药和复兴大药房对国药控股增资,国药控股收购中国医药集团持有的国药股份58.67%股

权,公司直接控股股东将从国药集团转变为国药控股,完成股改后,公司将启动国药控股资产注入,今年年底置入国控北京站,明年年底置入国控天津站,置入后,公司实力将大为增强。

对于一致药业,李淑花预计,公司明年利润增长主要来自成本和费用的控制以及销售规模的扩大,深圳一致(商业)在国药控股入主之后,运营效率明显提高,且趋势会在明年继续体现。

另据了解,南京医药明年业务将全面转型,盈利模式从获取药品差价和供应商返利微利盈利模式转向家电连锁式具有定价能力的盈利模式,而业务的转型也将推动业绩反转,2007年可能是公司经营上的重大拐点。

### 【自主创新篇】

## 3G是市场机遇而非概念炒作

□本报记者 陈中小路

TD-SCDMA成为中国3G牌照必然之选已毋庸置疑,目前投资者正把目光转移到未来TD-SCDMA的盈利能力上。

不过此前不少国际投行纷纷在报告中对此表示担忧,而东方证券分析师吴飞则在日前举行的2007年度投资策略报告会上指出,3G是实实在在的市场机遇而非概念炒作,未来TD-SCDMA产品的盈利能力将超过市场预期。

吴飞表示,TD-SCDMA的出现改变了过去以欧美为代表的市场格局,而且与我国电信强国的发展战略相符,因此得到政府的

积极驱动,这对参与其中的国内企业具有积极意义。而从TD-SCDMA盈利性来看,中国掌握自主标准意味着国内企业能在这个产业链上掌握主导权,这对相关上市公司的盈利前景有很大影响。

而且,相比较WCDMA全球多家设备厂商的激烈竞争状态,吴飞认为TD-SCDMA由于在竞争激烈程度和成本上都占有优势,这将使TD-SCDMA的盈利能力超过预期。而且在国内商用的基础上,TD-SCDMA只要能走出国门一小步,对于这个产业链各种设备商、服务商而言,就是迈出了一大步,衍生出巨大的盈利空间来。

## 微软Vista开启科技行业新气象

□本报记者 陈中小路

几周前微软最新操作系统Vista横空出世,让投资者对十年前Win95带来的近5年美国科技股大牛市充满想象。

对于Vista时代的科技行业前景,张小嘎指出,Web2.0和无线互联网的兴起将促使无线网络设备的需要大增。IDC也预测到2009年,无线网络设备将达到4.87亿部,而这一数据去年是1.2亿部。

移动通信方面,全球3G和Wimax的投资热潮正在兴起,最切实可见的是中国即将发布的3G牌照所带来的巨大商机。而全球知名研究公司Infonetics预测,Wimax近5年的复合增长率为139%。

而Vista对硬件配置要求的提升,还将使计算机消费出现新的热潮,除了计算机生产商,产业链上处理器、内存、显卡以及硬盘等环节都牵涉其中。此外,消费电子领域的平板、智能家电、手机电视也将因此出现消费升级。

## 装备制造业:落后意味空间

□本报记者 罗小军

东方证券装备制造业分析师周凤武表示,装备制造业的自主创新是国家创新体系建设最重要的组成部分和基础性的支撑条件,而行业落后的现状造就行业巨大的发展空间。

周凤武介绍说,中国装备制造业设备陈旧落后,缺乏核心技术,落后于世界先进水平10至30年。与此同时,中国制造业产业结构偏轻,主要表现为装备制造业在整个制造业中所占比例偏低。例如美国、日本、德国的装备制造业在制造业中的比重分别为41.9%、43.6%和46.4%,我国为不到30%。另一方面自主创新能力弱,高端产品依赖进口和中低端产品产能过剩。2005年进口机电产品达3500亿美元,进口依存度不断提高,重大装备国产化水平不到

50%。装备类机械产品进出口逆差不断扩大,2002年、2003年、2004年的逆差分别为288亿美元、392亿美元和512亿美元。

我国装备制造业初具实力和规模,发展成为现实可能,周凤武表示。工业化进程加快,内需增长是发展装备制造业的重要推动力。

对于各子行业,东方证券的观点是:数控机床业,大型化、精密化替代进口空间已经打开;铁路装备行业,投资拉动沿产业链传导,正在静候佳音;造船装备业,产能扩张是隐忧,而产业转移是机会;航空装备业,军工资产的注入还要落实到业绩上;物流装备业,出口拓展空间,决定增长潜力;发电与输变电设备业,原材料成本压力抵消行业增长;机构基础件业,投资价值源于自主创新和国际化趋势;工程机械业业,高增长源自新开工项目。