

# 奥运共消费一色 注资与提价同热

◎ 渤海投资研究所

回首 2007,在金融、地产、有色金属等板块的强势做多下,投资者在 6000 点上度过了令人难忘的流金岁月。而今,随着货币政策的明确趋紧、房地产行业宏观调控的深入展开,以及节能减排政策的严格执行,金融、地产、有色金属的魅力光环也随之渐渐褪去。那么展望 2008 年,哪些板块有望成为引领股指重返 6000 点上方甚至创出新高的高强品种呢?我们认为,在当前由偏快向过热转化、通货膨胀步伐加快快的宏观经济条件下,在银根逐步紧缩的货币政策条件下,在央企体制改革加速的大环境下,以及人民收入水平提高和奥运会即将召开的大背景下,消费升级、资产注入、奥运概念与产品提价四大概念板块有望成为 2008 年度持续活跃

的领涨品种。

## 消费升级:恒久不变的宝藏

伴随着 2003 年中国人均 GDP 一举超过 1000 美元,消费升级这一概念就在资本市场悄然兴起。时至今日,虽然三年过去了,但消费升级的进程仍然没有止步的势头。数据显示,近几年来,我国消费率长期徘徊在 60% 上下,最低的年份仅为 53.6%,大大低于 70% 左右的世界平均水平。而在投资与外贸增速连连再创新高的宏观经济形势下,努力扩大内需、着力促进消费较快增长,已经成为我国解决流动性过剩、保持经济又好又快发展的根本路径,而促进消费的动力源于居民消费结构的进一步升级。因此,在经历了 2004-2007 的启动阶段后,在宏观经济政策的推动下,从 2008 年开

始,消费升级有望进入快速推进阶段,其赋予资本市场的投资机会无疑不容错过。在涉及品种的选择上,我们认为,以酒类、农副产品为代表的终端消费,以医药为代表的功能性消费,以餐饮、旅游为代表的享受型消费,都是消费升级这一投资主题中的重要组成部分,都是值得挖掘的财富宝藏。

## 资产注入:豪门的财富传奇

央企作为扼守中国经济命脉的主导力量,其在国资委通过对国有资本的重新布局打造世界级强企的宏伟愿景,以及到 2008 年底提前将央企调整到 80 至 100 家具体目标的指引下,其在 2008 年的并购重组与资产注入之路有望异彩纷呈。在 2008 年央企整合这段豪门家史中,资产注入这一对上市公司基本

面改善显著且深受政策支持的板块,有望继中国船舶之后,再度诞生书写财富传奇的品种,而军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等七大有资本密集的行业,以及重要骨干企业汇集的装备制造、汽车、钢铁等行业无疑是这一投资机会的重中之重。

## 奥运概念:万众瞩目的盛宴

伴随着 2008 年的到来,万众瞩目的北京奥运盛会进入全面冲刺阶段,奥运经济效应的释放也逐步向资本的重新布局打造世界级强企阶段的品牌塑造转变。而旅游、商业零售、食品饮料、交通运输以及传媒等消费驱动行业,以家电行业为代表的部分奥运赞助品牌的跃升,都将是奥运经济效应下资本市场中的热门题材。

## 产品提价:步步高升的选择

通货膨胀作为贯穿 2007 年经济主线,虽然深受国家重视,但鉴于经济政策的时滞效应,仍有望在 2008 年有所表现。而从 2007 年 11 月的数据来看,导致 CPI 不断创出新高原因主要有以下两大因素:一是食品价格同比涨幅提高,二是工业消费品价格同比涨幅提高,而这两大趋势有望在 2008 年得以延续。因而,把握产品提价在下游消费领域与上游工业原料和能源领域的投资机会,将是 2008 年不再跑输 CPI 的绝佳选择。而消费领域中具备品牌优势的酒类、景区旅游、工业原料和能源中具备相对垄断优势的钢铁、煤炭、电力等则将产品提价这一步步步高升的财富故事的主角。

## 投资决策

### 重大题材凸显财富效应

◎ 方正证券 华欣

波澜壮阔的 2007 年已经过去,随着近期股指的逐步回升,投资者对于 2008 年度市场热情再度被激发出来,2008 年投资方向应该如何选择?

奥运与股指期货,无疑是 2008 年市场最为值得预期的重大事件,这两大板块在 2007 年已经有了十分优异的市场表现,相对于奥运与股指期货,我们认为即将与上半年推出的创业板与下半年展开的资源类价格改革,蕴含的投资机会更加值得关注。

募股权投资提供一个良好的投资环境,创业板提供的退出机制不仅有利于鼓励风险投资,对于发展中国的科技更具有重创业资本的推出是 2008 年发展多层次资本市场、建设创新型国家战略的重要举措,同时创业板的推出,也将给证券市场带来新的冲击,尤其是在科技类上市公司的估值与投资理念方面带来积极的影响。

重点关注行业:新能源(风能、太阳能)、生物医药、通讯、网络科技。

### 资源价格改革深化

我国上游生产资料价格长期处于扭曲状态,是造成中国投资过热的一个主要因素。在我国产业结构调整政策上,其中最重要的举措之一就是进行资源价格改革,将资源价格调整到合理水平,对于抑制投资过热、推进产业结构调整具有重要意义。

2007 年我国 CPI 走势呈现前低后高的走势,预计 2008 年上半年 CPI 将继续维持高位运行,考虑到 2007 年下半年的翘尾因素,2008 年下半年 CPI 出现回落的概率较大。预计资源价格改革会避开通胀仍处于高位的时间,2008 年下半年将是推出资源价格改革的较佳时机,其中成品油、燃气、水务、电力等公用事业类价格改革,将是 2007 年证券市场最重要的投资主线之一。

重点关注行业:公用事业(水务、燃气、电力)、石油、煤炭。

### 创业板即将登场

胡锦涛总书记在党的十七大报告中强调指出:“提高自主创新能力、建设创新型国家”是国家发展战略的核心,是提高综合国力的关键。资本市场服务于国家战略的任务,当成为支持企业自主创新的重要平台,要充分发挥资本市场在资源配置中的基础性作用,引导和推动创业投资与风险资本加大对自主创新企业的投入,促进部分优质的创新型企业迅速整合做大做强。

随着宏观经济的稳步增长和国内资本市场巨大魅力的初步显现,中国创业投资市场在 2007 年中迅速崛起。据最新研究数据显示,今年前 11 个月中国创投市场的投资总额已达 31.8 亿美元,私募股权投资机构整体投资规模达 124.86 亿美元。多层次资本市场的发展,将给目前国内持续升温的风险投资与私

## 2008年最值得关注的十大板块

概念板块	股票数量	流通股 加权均价	市盈率	市净率	每股收益	每股净资产	2007年涨幅 较大的个股	2008年看好的个股
零售业	74	22.39	95.98	8.65	0.2174	2.5597	成都建投(600109)	王府井(600859)、大红鹰(600830)
军工	14	22.15	92.97	9.57	0.2199	2.3136	中航科技(000777)	西飞国际(000768)、航天长峰(600855)
食品	52	35.11	83.59	13.69	0.3869	2.5573	老白干酒(600559)	高金食品(002143)、古越龙山(600059)
环保	41	18.77	68.52	6.95	0.2292	2.7050	川投能源(600674)	湘电股份(600416)、菲达环保(600526)
奥运概念	19	18.82	97.27	6.13	0.1349	2.9899	天鸿宝业(600376)	中信国安(000839)、首旅股份(600258)、燕京啤酒(000729)
医药	116	17.50	65.03	6.88	0.2273	2.5222	广济药业(000952)	吉林敖东(000623)、天士力(000535)、东阿阿胶(000423)
新能源	34	14.69	67.44	5.61	0.1837	2.6451	风能股份(600482)	申能股份(600642)、天茂集团(000627)
农业	71	15.919943	97.320401	7.923367893	0.115195	1.944029034	荣华实业(600311)	双汇发展(000895)、农产品(000061)
3G	35	12.594271	79.406039	4.758652976	0.129942	2.672274314	航天通信(600677)	中兴通讯(000063)、亿阳信通(600289)
传媒业	17	21.684489	107.838341	7.767464744	0.179261	2.731005345	新华传媒(600825)	东方明珠(600832)、华闻传媒(000793)

点评:2008 年我国宏观经济将继续保持高速增长,考虑经济增长、流动性过剩、储蓄资产转移、上市公司业绩增长等主要因素,2008 年整体市场仍将保持上扬。食品、零售业、农业、医药、奥运、传媒、3G、新能源、环保、军工等板块具备良好的投资机会。

食品板块:国内需求异常强劲以及目前的温和通胀都将促进该板块的快速发展,在该板块中的高档白酒是最具有提价能力的产品,所以白酒类股票值得投资者强烈关注。

零售业:居民消费升级、人民币的持续升值使商业地产面临价值重估,温和的通胀以及企业转型和企业间并购都为该板块带来了巨大的投资机会,值得长期持有。

农业:市场对农产品需求的不断上升,而供给没有相应提高,这使得粮食及各类农产品价格的持续走高,再加上农业类税收大幅减免都将进一步推动农业板块的快

速发展,龙头企业值得关注。

医药:2007 年医改迈出较大步伐,这提高了医药行业的整体价值;再加上目前全球许多专利药到期,这为国内药企低成本融入国际市场带来良机,未来该板块潜力巨大,值得关注。

奥运:2008 年北京奥运会的举办必然将给中国股市中的奥运板块带来巨大收益,其中的建材、房地产等基建类和旅游类上市公司将是获利最丰的行业,而随着奥运的日益临近也为旅游业带来巨大的发展机遇,而其中北京上市公司受益最大。

传媒:有线电视网络资产证券化进程的加速以及奥运背景下的媒体内容消费增长和广告收益兑现都将给 2008 年该板块带来投资机会,特别是北京的传媒类公司值得投资者强烈关注。

3G:近日国务院审议并原则通过新一代宽带无线移动通信网实施方案,这说明 3G 牌照的发放

日益临近,未来占有市场份额较大的上市公司值得投资者关注。

新能源:国家发改委今年发布的《可再生能源中长期发展规划》将给水电、风电、生物质能和太阳能等带来实质的利好,这些板块的上市公司值得投资者关注。

环保:由于在未来五年之内,我国环保行业将有望分享国家在节能环保领域巨额的投入,再加上国家的政策扶持使得行业迎来发展的最佳机遇,这为投资者带来了较多机会。

军工:国防科工委制定出台了《军工企业股份制改造实施暂行办法》和《中介机构参与军工企业事业单位改制上市管理暂行规定》,为军工企业整体上市扫清了障碍,未来资产重组将带来巨大的投资机会。

由于 2008 年奥运带给投资者较多的投资机会,所以 2008 年在股票仓位上,以保持相对比较高的股票仓位为主。(港澳资讯 陈炜)

### ■ 焦点板块

## 医改报告浮出水面 行业赢家崭露头角

◎ 张恩智

2007 年底,备受市场关注的卫生部“医改报告”出台,医药板块涨势如虹,成为近期炙手可热的板块。展望 2008 年,医改将拉动行业快速增长,且趋势可能会持续 5-10 年,我们应该在理性分析的基础上把握医药上市公司的机会。

### 新医改带来新机会

万众瞩目的卫生部“医改报告”日前浮出水面,医改将构筑一个全新的医疗卫生服务体系,解决看病难看病贵问题,长期压抑的医疗保健需求得以释放,对行业构成积极影响。

在旧的医疗体系下,上游药品市场由于药品供应商众多,药品供大于求,形成医院买方垄断,在医改报告中,卫生部特别提出,“逐步取消以药补医机制”,要建设和完善以社区卫生服务为基础的新型城市医疗卫生服务体系。这意味着我国新一轮医疗改革逐步启动,将给行业带来全新的机会。

新医改的目标已经被明确地写进了卫生部《卫生事业发展“十一五”规划纲要》:到 2010 年将建立基本卫生保健制度、新农合制度、社区卫生服务体系、基本药物制度、公立医院管理制度等。在上游医药市场,社区和农村基层医疗服务供给增加以及监管加强导致药品供应商

减少,将改变药品供大于求状态,打破大型医院买方垄断,使药品出厂价格上升,减少药品流通环节中间费用,使虚高药品零售价格下降。在下游医疗市场,通过基层医疗服务供给增加及人们诊疗习惯改变,打破大型医院卖方垄断,使药品零售价格下降,解决“看病难”、“看病贵”问题。人们压抑的医疗保健需求得以释放,对行业构成积极影响。

### 拉动行业快速增长

从数据上看,我国医疗保健市场的总容量约为 4000 亿人民币,医改将带动医药行业高速发展。数据显示,在公费医疗制度改革以来,我国医疗保健市场 20 年来增长了 30 倍以上。新一轮医改必将带来行业的高速增长。

随着市场经济的发展,高端市场由于地理位置以及人才的优势迅速膨胀,使得中国整个医疗市场规模 20 年来增长了 30 多倍,已达到近 4000 亿元人民币,高中、低端市场所占比例已演变为 80%、10%、10%。这个变化带来的正面效果是,大型医院硬件水平迅速提升,不仅拥有先进的医疗设备,对许多疾病的治疗水平也提高很快,基本接近国际先进水平。

我们注意到,新型的农村合作医疗制度以及在城市未来全民的医疗保险制度将有力地拉动中国医药行业的需求增长。医改后,城镇医保人群增加一倍换算

成人均消费增加一倍即为 797 元,农村居民全部加入合作医疗,相当于人均药品消费 375 元,城镇药品消费总额为 3587 亿元,农村药品消费总额为 3187 亿元,全部居民药品消费为 6774 亿元,比 2005 年增长了 189%。因此,“医改”对于整个医药行业来讲具有非常积极的意义,并在未来 5-10 年的较长历史时间里将促进医药行业的成长。

### 普药类公司受益较大

基于医改将对医药行业产生的影响,我们继续看好医药行业及上市公司。随着基层医疗服务供给与需求的增加,普药公司将成为医改最大赢家。什么是普药?这个中国特有名词其实并没有一个明确的概念,普药往往指 OTC 药品和在临床上已经广泛使用或使用多年的常规药品,疗效高、价格低是普药的最大特征。一般来讲,一个普药的价格不会超过 5 元,而其疗效已经经过了数十年的临床检验。

根据“广覆盖、低水平”建设全民基

本医疗保障体系的原则,我国将加大公共卫生的投入,以提高农村卫生消费水平。市场预期,财政每年将投入 300-350 亿元到农村,另外投入相同的资金到社区。而根据 2010 年实现基本覆盖农村居民这一目标,未来 4 年,按人均新增 50 元的药品消费,全国 9 亿农民,将新增大约 450 亿元的医药市场空间,而这一增量将主要集中在普药领域。显而易见,随着新型基层医疗体系的逐步完善,由“看病难、看病贵”引发的抑制需求将持续释放,基础用药的需求将获得较高的增长空间。

数据显示,2008 年到 2009 年,农村卫生费用增量投入将分别达到 1000 亿元,800 亿元和 500 亿元。由于农村药品所占的比重更大,未来 3 年如果提供年均 300 亿元以上的药品市场增量,将占到目前市场销售总额的 15%以上。目前,以普药为主营业务的上市公司主要有:华北制药、新华制药、鲁抗医药、东北制药等,他们均属于国有大型企业,未来预期良好,但当前 PE 值较高,机会和风险并存。

### 部分普药类上市公司相关数据一览表

证券代码	证券简称	EPS07Q3	销售净利率%	销售毛利率	净资产收益率	动态市盈率(PE)
600812	华北制药	0.05	1.60	26.81	3.79	173.75
000756	新华制药	0.05	1.71	15.87	1.69	124.03
600789	鲁抗医药	0.03	1.69	18.42	1.29	162.16
000597	东北制药	0.10	1.04	17.53	3.58	132.75
600351	亚宝药业	0.26	4.97	35.35	9.85	44.90

数据来源:Wind 资讯