

十四大行业下半年投资策略

消费防御PK市场结构下沉

下半年影响市场最关键的因素是政策继续从紧和经济的持续回落,需要观察GDP、通货膨胀率和房价三个关键变量。预计2010年上市公司的利润需要下调,同比增速需从31%下调至21%,利润下调主要来自工业企业和金融企业。估值水平并没有到有显著安全边际的价值区间,仍然存在下降的空间。消费增长将成为未来经济增长最重要的推动力量。贯穿下半年的投资主题包括民生、新兴产业、政策再放松和体制变革。值得关注的有医改、二线消费、三网融合、节能减排和新能源。最看好的三个行业为医药、商业贸易、食品饮料,次看好的三个行业为银行、纺织服装和信息服务。

吴云峰 整理

看好潜力板块

医药行业: 攻守兼备关注中药

上半年表现抢眼,医药取得正收益,成为避险品种,“新医改”下半年进入实质性操作期,行业整体影响偏正面,2010年盈利增长25%~30%,2010年动态30xPE,处于合理水平。

重点关注个股:1)量增价涨:天士力(600535)、中恒集团(600252)、东阿阿胶(000423)、云南白药(000538);2)工商一体区域龙头:华东医药(000963)、一致药业(000028)、哈药股份(600664)、上海医药(601607);3)产业升级:恒瑞医药(600276)、海正药业(600267);4)受益公卫:华兰生物(002007)、天坛生物(600161)、科华生物(002022);5)国企转折:同仁堂(600085)、三九医药(000999)。中药板块受益相对明确,维持“买入”评级个股:1、千金药业(000919);2、康缘药业(600557);3、康美药业(600518)。

商业零售行业: 消费升级政策拉动 关注超市及连锁

观点:1. 今年下半年零售业净利润增长25%左右,比2009年15%有显著提升;2. 目前食品价格上涨趋势,会推动超市业绩超预期增长;3. 消费升级政策将推动可选消费品需求,有利于相关零售子行业。投资策略:下半年若大盘继续下行,零售板块面临估值跟随大盘下调的风险。但凭借稳定的业绩增长,熊市后期其补跌空间也有限。从整个熊市期间看,行业相对大盘终能获得累积正收益。

超市将受益于CPI上涨,重点推荐武汉中百(000759);家电连锁空间依然巨大,受益以旧换新补贴政策,重点推荐苏宁电器(002024)。百货公司增速稳中有升,重点推荐银座股份(000858);奢侈品行业借消费升级东风,重点推荐潮宏基(002345)。

食品行业: 新兴消费应有溢价 中国劳动力供应已到拐点,大众消费和农村消费的升级出现曙光,劳动所得在社会分配中的份额将有显著提升,中低端大众消费的升级或出现爆发,人口老

龄化与婴儿潮引动健康食品潮流,白酒、啤酒、肉类等传统消费品仍有10%~30%不等的稳定增长,葡萄酒和奶粉进口增长依旧迅猛。而健康食品和中低端消费则处于景气上升通道。目前行业平均动态市盈率大约处于20~25倍左右。大市值子行业的业绩和估值弹性会趋于稳定,而小市值、高空间行业应该享受估值溢价。

看好市场空间大与管理改善结合的个股。从两条主线看好人口结构性变化带来的投资机会,一是中低端消费升级,主要受益品种为双汇发展(000895);行业空间大,整体上市估值提升(推荐)、青岛啤酒(600600)、燕京啤酒(000729);二是健康食品与婴幼儿保健品,尤其是有管理改善空间的品种,主要是三元股份(600429)、*ST南方(000716);处于拐点的健康消费企业(推荐)、永安药业(002365)、承德露露(000848)和金德发展(000639)。白酒龙头贵州茅台(600519);王者归来业绩凯旋(推荐)、泸州老窖(000568)。

看淡回避板块

汽车行业: 业绩低点在第三季度

第三季度是汽车行业全年盈利的低点,汽车需求将在第三季度探底;由需求变化导致的价格下滑,也将在第三季度止步;第三季度是原材料价格的顶点;目前汽车股价还有下调空间,行业基本面不支持目前上市公司的盈利水平;PE估值虽然低,但是PB估值显示汽车股价处于历史均值之上;投资策略防御品种:江铃汽车(000550)、华域汽车(600741)、潍柴动力(000338)、一汽轿车(000800)、上海汽车(600104);第三季度考虑业绩弹性大的进攻型品种:广汽长丰(600991)、江淮汽车(600418)、福田汽车(600166)、长安汽车(000625)。

有色金属行业: 经济复苏趋势决定价格回升

经济复苏是大趋势,金属价格中短期内维持在较高的一个平台震荡的可能性更大。从供需情况来看,国内金属需求增速会放缓,全球金属消费要回到前

期高点仍需要较长的一段时间。单边的上涨行情和大幅调整的可能性都不大。重点关注国内具有优势的金属价格有望继续回升,如钨、稀土等;另外,部分小金属价格仍处于历史底部,上升的可能性较大。推荐厦门钨业(600549)、金钼股份(601958)等。优势加工类企业,如宝钛股份(600456)、新疆众和(600888)等。基本面可能发生重大变化的公司:中色股份(000758)、西部资源(600139)等。具有一定资源优势、估值优势的企业,如江西铜业(600362)、焦作万方(000612)、中金岭南(000060)等。

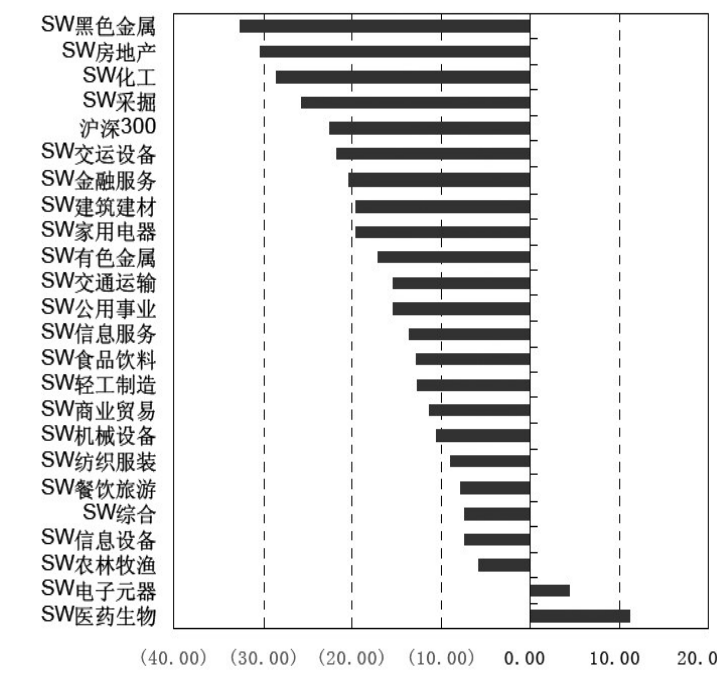
证券业: 继续看淡下半年 业绩难以成为下半年券商股价的促发因素,同时,券商股还将面临A股市场继续下调的风险。给予券商板块“同步大市”的评级,关注近期估值超跌带来的反弹机会,重点关注前期跌幅较大的广发证券(000776)。

房地产行业: 调控压力仍大建议低配 调控压力仍大,且有可能推出税收政策,地产股趋势性机

会中短期难至!但考虑地产股跌幅较大,已基本反映目前悲观预期,估值已接近2008年底水平,机构配置很低,进一步下跌幅度有限,将进入震荡筑底阶段,有反弹机会,建议低配,选股时注重业绩稳定性和成长性,可关注四类品种:①全国及区域龙头:如保利、滨江、华业、中天城投(000540);②城投类兼保障住房受益股:云南城投(600239)、西藏城投(600773)、黑牡丹(600510);③资产注入:广宇发展(000537)、沙河股份(000014);④商业地产股:轻纺城(600790)、海宁皮城(002344)、世茂股份(600823)。

农业: 估值已缺乏基本面支持 虽然渔业、种业景气仍好,但估值已创历史新高,在板块整体系统性风险偏高的环境下进一步提升估值的空间不大。建议关注商业模式佳、低估值的养殖行业。优选能够提升毛利率,并快速完成规模复制以实现高收入增速的企业。推荐海大集团(002311)、圣农发展(002299)、正邦科技(002157)。

2010年上半年消费科技类周期, 周期性行业和投资品走弱
2010年上半年行业板块表现 (%)



谨慎推荐板块

环保水务行业: 价涨仍是主题

当前水务环保板块相对估值接近历史高点,但在经济转型背景下,市场将给予一定溢价;下半年《节能环保规划》出台,后续可能伴随相关价格机制的完善,从而成为行业表现的催化剂,因此维持行业“谨慎推荐”。“价涨”仍是行业全局投资着眼点,两类公司能真正较大受益于价格机制完善,一是处于运营阶段的子行业中,能受益于“价涨催化的资产重组”类公司,如*ST清洗(000598);二是处于产能建设初期的子行业中,能受益于“价涨带来的产能建设加快”类公司,如桑德环境(000826)。另外关注业绩增长稳定但估值较低的南海发展(600323)。

煤炭行业: 可逐步战略性布局

由于短期之内煤价面临一定的压力,且煤炭相关下游具有较大的不确定性,维持“谨慎推荐”评级。但坚实的业绩基础,16倍的动态估值,煤炭股已经显露投资价值,建议逐步战略性布局。推荐估值低、业绩有望超预期的兖州煤业(600188)、欣网视讯(600403)、资产注入相对确定的国阳新能(600348)、大同煤业(601001)。

纺织行业: 内销出口持续回升

板块比较估值合理,鉴于优质品牌服饰的稀缺性和成长确定性,维持行业“谨慎推荐”评级。上半年纺织服装出口高起点,但增速下滑延缓出口类公司投资信心,经历过成本上升后的行业投资和产品定价更趋理性;促消费的宏观政策,升级的品牌服饰设计能力和文化辐射能力都构成品牌服饰业绩得以持续成长的源动力。维持对美邦服饰(002269)、孚

日股份(002083)、七匹狼(002029)、梦洁家纺(002397)、报喜鸟(002154)“推荐”评级,维持对探路者(300005)、罗莱家纺(002293)、富安娜(002327)“谨慎推荐”评级。

建议关注板块

电力设备行业: 布局电能质量

中国电能质量治理产品市场仍属于起步阶段。与电力系统其他方向比,总体来说规模还是偏小,2008年电能质量的投入仅为电网投资的1%,随着市场的逐渐成熟,市场容量可能在三年后发生巨大的变化,而整体市场规模有望从稳步增长步入高速增长。而思源电气(002028)、森源电气(002358)、荣信股份(002123)、中元华电(300018)将有充分受益。

化工行业: 关注创新型企业

今年化工行业投资主题在于化工子行业复苏及新一轮经济增长中战略新兴产业带动的化工子行业投资机会,看好新能源上游材料、纺织化学品行业。关注实现一体化煤化工企业,长期关注创新型下游化工优秀企业如丹化科技(600844)。

领先大市板块

公路运输行业: 行业继续领先

公路行业车流量增速将有所放慢,行业进入稳定增长阶段。在宏观经济增长可能放慢以及流动性收紧的背景下,公路行业的防御性特征尤为明显,维持高速公路行业“领先大市-A”评级。建议配置盈利稳定,无分流风险的公司,如楚天高速(600035)、山东高速(600350)、宁沪高速(600377),建议关注超跌带来反弹机会的五洲交通(600368)、赣粤高速(600269)。