

“中国制造升级”掘金路线图

□民族证券 赵大晖 陈伟 符彩霞

很难想象,没有强大的制造业,我国如何完成工业化、城镇化进程。“十二五”是我国转变经济发展方式的攻坚时期,制造业兴则中国兴,制造业强则中国强”。我们深信,制造业必将发挥其国民经济的“中轴核心”作用,引领和承载中国经济实现转型升级。

从世界制造业发展历史来看,一国的制造业重心总是从轻纺工业升级到原材料工业,进而升级到加工制造业。后起国的工业基本上遵循从进口依赖到进口替代,进而走向国际市场的发展路径,其中产业政策起到了非常关键的引导推动作用。中国“制造升级”是历史的必然。一批公司将顺应历史规律脱颖而出,跨步发展,引领潮流。

投资者应如何找到这些公司,分享“中国制造升级”呢?我们认为,目标公司应满足四个条件:国家政策支持、市场潜力大、技术创新能力强、估值水平低。

政策驱动力

“十二五”规划建议”针对我国制造业“大而不强”的问题,明确指出了制造业未来发展方向:第一,改造提升传统制造业,重点领域有先进装备制造业、原材料工业、消费品工业,以及基础工艺、基础材料、基础元器件研发和系统集成领域。第二,培育发展战略新兴产业,包括新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车行业。第三,加强基础设施建设,重点是水电、核电、智能电网、油气管网、快速铁路网、高速公路网等。第四,全面提高信息化水平,重点领域是“三网融合”、物联网、电子政务网络、基础信息网络建设。

我们判断,2011年财政投资将是保证经济平稳较快增长的主要手段,因而也是制造业发展的重要推力。有两个领域值得看好:

一是与节能环保相关的投资领域,如高铁、核电、光伏、新能源汽车、化工新材料等行业;

二是与培养消费需求增长点相关的投资领域,如“三网融合”、物联网相关的光通信行业。

市场、技术与估值

制造业范围极广,包含食品制造与加

工业、饮料制造业、烟草加工业、纺织业、服装皮革皮毛制造业、木材加工业、家具制造业、造纸制品业、石油加工及炼焦业、化学原料及制品业、化学纤维制造业、塑料橡胶制造业、非金属制品业、黑色金属冶炼及压延业、有色金属冶炼及压延业、金属制品业、普通机械制造业、专用设备制造业、交通运输设备制造业、医药制造业、电器机械及器材制造业、电子及通信设备制造业、仪器仪表及文化办公用品机械制造业等共计23个行业。我们采用定量模型筛选投资标的。

首先,运用技术创新能力指数,过滤掉资源密集型 and 劳动密集型行业,因为这两类行业不能代表制造业的未来发展方向,而把技术密集型行业作为重点行业来寻找投资标的,即:电气机械及器材制造业、通用设备制造业、专用设备制造业、交通运输设备制造业、通信设备、计算机及其他电子设备制造业、医药制造业、化学原料及化学制品制造业。

然后,在筛选出的上述8个行业中使用反映市场成长空间的贸易竞争力指数NTB,以区分各子行业、产品的成长性差别,即根据NTB指标值给出行业或子行业所对应的产业生命周期特定阶段,以及与之相适应的投资风格,如成长型、主题型、周期型。

最后,计算出每类投资风格中各个行业的龙头公司的估值水平,筛选出估值水平较低的公司构成三大类股票池。

三大类股票池

成长型股票池:

机械行业:上海机电(600835)、天马股份(002122)、中国西电(601179)、东方电气(600875)、九州电气(300040)、卧龙电气(600580)、中国一重(601106)、太原重工(600169)、云内动力(000903)、江苏通润(002150)、中航重机(600765)、天威保变(600550)、金利华电(300069)、中能电气(300062)、山推股份(000680)、潍柴动力(000338)、特变电工(600089)、常宝股份(002478)、思源电气(002028)、柳工(000528)、科华恒盛(002335)。

电子行业:晶源电子(002049)、大族激光(002008)、超声电子(000823)、顺洛电子(002138)、中科电气(300035)、兴森科技

(002436)、拓邦股份(002139)、东晶电子(002199)、横店东磁(002056)、沪电股份(002463)、卓翼科技(002369)。

交运设备行业:万向钱潮(000559)、威孚高科(000581)、华域汽车(600741)、长安汽车(000625)、上海汽车(600104)、一汽轿车(000800)。

化工行业:金发科技(600143)、硅宝科技(300019)、安诺其(600067)、阳谷华泰(600121)、双龙股份(600108)、闰土股份(002440)、传化股份(002010)、烟台万华(600309)、宏达新材(002211)、黑猫股份(002068)。

医药行业:新和成(002001)、浙江医药(600216)、万东医疗(600055)、新华医疗(600587)、海华药业(600521)、海正药业(600267)、乐普医疗(300003)。

主题型股票池:

机械行业:经纬纺织(000666)、中国北车(601299)、中国南车(601766)、华工科技(00988)、沈阳机床(000410)、秦川发展(000837)、宝光股份(600379)、昆明机床(600806)、凤凰光学(600071)、科达机电(600499)、大洋电机(002249)、时代新材(600458)、鲁信高新(600783)。

电子行业:通富微电(002156)、士兰微(600460)、福晶科技(002222)、台基股份(300046)、瑞泰科技(002066)、华微电子(600360)、长电科技(600584)、法拉电子(600563)、铜峰电子(600237)、新大新材(300080)。

化工行业:浙江龙盛(600352)、德美化工(002054)、齐翔腾达(002408)、盐湖钾肥(000792)、远兴能源(000683)、渝三峡A(000565)、百川股份(002455)、湖北宜化(000422)、久联发展(002037)、联合化工(002217)、雷鸣科化(600985)、华鲁恒升(600426)、红宝丽(002165)、鲁西化工(000830)、濮耐股份(000578)、上海家化(600315)、柳化股份(600423)、彩虹精化(002256)、兴化股份(002109)、联化科技(002250)、天龙集团(300063)、乐通股份(002319)、巨化股份(600160)。

医药行业:云南白药(000538)、天士力(600535)、上海莱士(002252)、康缘药业(600557)、天坛生物(600161)、华兰生物(002007)、双鹭药业(002038)、瑞普生物

(300119)、东阿阿胶(000423)。

周期型股票池:

振华重工(600320)、福田汽车(600166)、宇通客车(600066)、中国重汽(000951)、中联重科(000157)、厦工股份(600815)、中集集团(000039)、安徽合力(600761)、东风汽车(600006)、常林股份(600710)、三一重工(600031)、山河智能(002097)、苏常柴A(000570)、万家乐(000533)、丹甫股份(002366)、中兴通讯(000063)、亨通光电(600487)、武汉凡谷(002194)、烽火通信(600498)、大富科技(300134)、中国石化(600028)、中国石油(601857)。

最看好的行业和公司

机械:国内铁路投资的高峰预计在2012年前后,车辆采购的高峰应该在2013年前后。动车的整车、车轴、紧固件、控制器件等零部件以及铁路信号设备等行业具有高速和确定性的增长。重点推荐:中国南车(601766)和太原重工(600169)。

通信设备:在“十二五”全面提高信息化水平的背景下,宽带网络建设成为我国的国家战略。光通信设备在宽带网络升级进程中将起到中流砥柱作用。通信网络2G升3G、3G升4G的建设浪潮在各个国家和地区方兴未艾,通信系统提供商将扛起通信行业的国际化的大旗,带领国内设备厂商冲击海外市场。重点推荐:烽火通信(600498)和中兴通讯(000063)。

化工:在全球流动性相对宽松的大环境下,化工行业上游能源、矿产等基础原料价格将保持高位运行的态势,具资源品属性的氟化工、磷化工、钾肥、磷肥将受益于通胀预期的相关投资机会。围绕“十二五”规划提出的七大战略新兴产业之一的新材料,高度精细化也将为精细化工业迎来高速发展期。重点推荐:多氟多(002407)和彩虹精化(002256)。

医药:医改的进一步推进对药品消费的拉动作用还将持续,预计2011年全国医药工业总产值有望达到15450亿的规模,同比增长23%。2020年药品市场容量将达到40188亿元,成为国际上第二大药品市场。投资机会在于创新、品牌、升级和整合。重点推荐:双鹭药业(002038)、东阿阿胶(000423)。

■ 记者观察

寻找进口替代公司

□本报记者 李阳丹

国内新能源产业的广阔前景给设备国产化带来巨大发展空间,那些在行业中首先成功完成进口替代的企业无疑将占得更多先机。

寻找适合投资的进口替代“头马”,首先要从具有进口替代潜力的行业着手。进口替代是行业发展的必然,而且,随着成本的降低,市场份额将进一步扩大,从而促进整个行业的发展。

而判断一个行业是否具有进口替代潜力,或者正在发生进口替代,可以从行业的进出口情况入手。一个已经实现顺差并呈逐渐稳定的行业,很可能已经完成了进口替代,开始对外输出产品;而如果一个行业逆差逐渐减少,并逐步转为顺差,则该行业可能正在发生进口替代;而一个行业逆差持续扩大,则该行行业还处于大量进口阶段,进口替代尚未发生。

最具有投资价值的进口替代企业应当产生在进口替代正在发生的行业。在这样的行业中,产品的市场占有率有很大程度的上升,且上升到行业第一的公司,基本上成功地完成了进口替代。

进口替代对产业和企业的影响在市场中并不鲜见。以变压器用的取向硅和新变压器材料为例,这两类材料最初均掌握于日本公司手中,而我国市场需求潜力较大,武钢和安泰科技分别在这两种材料的生产上占据了优势,以很小的营收占比取得了很大的利润占比,成功地实现了进口替代。

随着新能源、节能环保等新兴产业日益受到国家的高度重视,与之相关的新材料的国内

需求空间打开,为这些新材料的进口替代提供了契机。

而要成功实现进口替代,还需要满足一些条件。国泰君安证券提出,国内新开发的产品要取代国外已经建立品牌的产品,低价战略是不二之选。几乎所有的进口替代都是通过打价格战开始的。

依靠国内便宜的劳动力和资源,国内公司完全能够降低生产成本,以足够低的价格与国外产品争夺市场。当然,前提是国外企业进入国内设厂有足够的壁垒。如果国家推行进口替代政策,对国外直接投资进行限制,那对国内企业完成进口替代将能够起到助推作用。而如果国外企业进入中国投资建厂门槛不高,他们也能享受要素成本的降低,这会增加国产产品的推广难度。这时就要求企业低成本的源头不仅是要素成本,更要来源于技术等其它实力。

此外,所处行业的国内外发展空间都要大。例如当前全球发展皆迅猛的新能源产业。在全球市场快速扩张的背景下,国际领先企业会优先在发达国家进行布局,这就给国内企业提供了增长的空间;一旦国外市场增长已经乏力,而国内市场仍有较大潜力,国际巨头必然会对国内市场虎视眈眈,进而增加新进入企业所面临的竞争压力。

目前国内进口替代企业还面临着人民币升值的风险。美国等发达国家不断给人民币施压,逼迫人民币升值。而一旦人民币继续快速升值,进口产品的优势将不断提升。加上国内生产要素价格改革已经如箭在弦,依靠低价劳动力、资源等来降低成本的路径将不可持续。

2020年

传统出版单位完成数字化转型

□本报记者 陈静

新闻出版总署副署长李东东日前透露,“十二五”期间,出版总署将推动传统新闻出版业的数字化战略,实现产业升级。出版总署的目标是,到“十二五”末,我国数字出版总产值力争达到新闻出版产业总产值的25%,整体规模居于世界领先水平;到2020年,传统出版单位基本完成数字化转型,其数字化产品和服务的运营份额在总份额中占有明显优势。

数字出版经济规模超过图书

2009年,我国数字出版总产出799.4亿元,实现增加值234.6亿元,营业收入799.4亿元,利润总额63.9亿元。数字出版经济规模超过图书出版,初步形成了北京、上海、广东等数字出版产业集聚区。在数字出版内部,手机出版的营业收入已超过传统的网络游戏,占数字出版全部营业收入的24.2%,位居首位。

第一创业证券研究员任文杰认为,“十二五”规划首次明确提出推动文化产业成为国民经济支柱性产业,中国文体娱乐产业对于GDP的贡献仅为美国四分之一,未来增长空间巨大,随着居民收入的增长以及以移动互联网为代表的新技术突破,使产业新价值的创造成为可能,而传统媒体的数字化就是典型行业。12月6日,基于云计算的谷歌电子书店正式在美国上线,提供约4000家出版商的近300万种电子书供用户购买或下载,其中200余万种为免费的公共版权图书,谷歌一举成为世界最大的电子书提供商。

宏源证券研究员认为,开放式平台将是全球范围数字发行的大趋势,但是在中国的环境下,具备正规的出版发行资质的数字图书资源,仍可能

掌握在出版商手中,中国未来的数字发行平台如果走向开放式,数字图书业会首先由传统出版集团进行数字出版,再进入开放式平台。

今年新闻出版总署印发了《关于加快我国数字出版产业发展的若干意见》,正在加快推动传统出版单位数字化转型。根据这一意见,我国将加快书报刊出版单位采用新技术和现代生产方式改造传统出版流程;高度重视出版资源数字化工作,加快存量资源整理,按统一标准进行分类、存储;积极探索出版资源数字版权授权解决方案,鼓励传统出版单位开展网络出版业务;支持传统出版单位设立完全市场化的数字出版公司,尽快做大做强,成为数字出版龙头企业。

传统媒体应顺应发展趋势

李东东表示,希望传统媒体要顺应数字化、网络化、多媒体传播技术影响下的内容产业发展趋势,积极拓展行业内涵和外延,建构数字化、网络化的信息资源聚合平台和传播平台,重组运营组织和业务流程,开拓增值服务业务,实现传统媒体核心竞争能力与信息网络传播技术的深度融合。

李东东同时指出,目前,传统报刊的报道都不同程度地被众多新媒体通过不同方式进行非法转载,传统报刊在维护自身合法权益的过程中,面临取证困难、维权成本高等困惑。新闻出版行政部门下一步将加大版权保护宣传力度,强化版权保护意识;加大对数字版权侵权盗版行为的打击力度,切实保障著作权人合法权益;加快技术创新和标准制定,为版权保护提供有效的技术手段;积极建立以司法、行政、技术和标准相结合的版权保护体系,进一步推动传统媒体与新媒体共同繁荣发展。

联合利华与搜狐战略合作

搜狐与全球著名消费用品制造商联合利华日前宣布达成战略合作,联合利华将在2011年依托搜狐媒体平台,加速进行快速消费品行业网络营销,包括加大植入广告投放,同时利用视频、微博等新媒体方式搭建口碑营销平台。

据悉,联合利华近来频频加强

网络营销,在同百度达成营销协议后,又选择了搜狐作为唯一门户网站合作伙伴。

联合利华集团大中华区主席Alan Jope透露,该公司在互联网方面的投入连年保持翻倍增加,2009年为媒体预算的2%,今年这一比例为10%,明年预计翻番。(周婷)



12月20日,总投资20亿元的民生能源昆明LNG(液化天然气)储配中心暨车用新能源项目建设举行奠基仪式。项目建成后实现年销售收入30亿元,形成对昆明城区CNG(压缩天然气)供气的全覆盖,有效降低环境污染,让低碳生活成为昆明发展的新动力。

新华社图片

20万吨国储糖22日投放市场

□本报记者 卢铮

商务部20日发布公告称,为了保证食糖市场供应,稳定价格,将于12月22日以竞买方式投放国家储备糖,数量20万吨。这也是2010—2011榨季国家投放的第三批中央储备糖。

公告称,此次竞卖的品种为2010—

2011年加工,符合国标一级标准的白砂糖,总量为20万吨,竞买底价为4000元/吨。竞买主体限于食品加工企业。竞买时间为2010年12月22日9时至17时,具体组织实施工作由华商储备商品管理中心承担。

这已是连续第三个月商务部安排投放中央储备糖。10月22日,商务部安

排2010—2011榨季第一批21万吨中央储备糖投放市场。11月22日投放第二批国家储备糖,数量为20万吨。

有分析师表示,由于国内调控物价力度加大,新糖正陆续上市,国储继续拍卖,糖价近期上涨阻力将加大,不过,国际糖价较强势也抑制了国内糖价的向下空间。

供货三星移动

京东方发力平板电脑市场

□本报记者 陈光

近日,京东方(000725)通过了三星移动的产品认证,即将开始为三星平板电脑Galaxy Tab提供7英寸液晶显示屏。这也意味着京东方正式进军时下新兴的平板电脑市场。

作为中国大陆显示领域的领军企

业,京东方始终以市场趋势和客户需求为导向,不断提高产品开发速度和产品品质,为客户提供功能强、附加值高的产品。此次为Galaxy Tab平板电脑提供的7英寸液晶显示屏采用硬屏技术,可视角度达到178度,具有高亮度、色彩还原性好、无汞环保等优点,将为消费者在观看电影、浏览照片、阅读电子书籍或分

享文档时呈现更加精彩的视觉体验。

另外,京东方与三星移动已就2011年平板电脑领域的战略合作达成共识,双方将在更多尺寸的平板电脑产品上展开紧密合作;同时,也将在高端智能手机显示屏方面展开深度合作,共同拓宽业务范围,加大合作力度,促进互利共赢。

工信部

划定商用车企准入门槛

重卡年产能不少于1万辆

工信部12月20日消息称,工信部日前印发了《商用车生产企业及产品准入管理规则》,明确重型货车年产能不少于1万辆,中型货车不少于5万辆,轻型货车不少于10万辆,大中型客车不少于5000辆,轻型客车不少于5万辆。《规则》自2011年1月1日起施行。

《规则》明确,货车生产企业应具有整车、驾驶室、车架(底盘)、车厢的制造能力。客车生产企业应具有整车、车身的制造能力,其中制造类客车企业还应具有车架(底盘)的制造能力。发动机的生产能力至少应有缸体、缸盖的精加工生产线,机械化的发动机总成装配线及发动机试验台架。曲轴、凸轮、连杆可委托外加工。

此外,《规则》还要求商用车生产企业应建立外部的产品开发机构,统一负责产品设计开发全过程的工作。开发、生产的产品符合知识产权保护等方面的法律规定。(朱宇)

北京

今年二手房交易额创新高

北京市房地产交易管理网数据显示,截至12月18日,2010年北京二手房住宅成交总套数达19.25万套,虽然比2009年成交量下降28.8%,但由于成交均价同比上涨逾40%,二手房住宅交易总额已达3573亿元,比2009年全年交易额增加71亿元,创下历史新高。

2010年至今,北京二手住宅成交均价为19850元/平方米,成交面积1800万平方米。而2009年全年,北京二手住宅成交均价为14200元/平方米,成交面积2466.21万平方米。

北京中原分析师张大伟指出,连续两轮调控后,2010年北京二手住宅交易仍创新高,主要原因在于总体需求十分旺盛,但土地供应明显跟不上需求增长。(林楠)

百度

向互联网不良信息宣战

百度与中国互联网违法和不良信息举报中心联合发起旨在“打击互联网不良信息,共建和谐网络环境”的“阳光行动”,计划从加大技术管理投入、强化网友举报机制、打击重点案例、普及安全上网知识等方面入手,联动国新办、公安、药监等权威部门,发动全体网民乃至全社会力量,加大打击互联网违法、不良和虚假信息力度,净化网络环境。(周婷)