

四大主题奏响羊年“春播曲”

□本报记者 王威

主题一:大消费

伴随着经济转型,经济增长中枢长期下移趋势难以避免,这使得那些具有稳定刚性需求的行业得到了更多资金的关注。从A股市场看,以医药、食品饮料为代表的大消费板块,已经获得了规模非常稳定的中长线资金驻扎,投资机会也层出不穷。

随着经济转型的不断推进,我国经济增速不可避免地出现了中枢下移的走势,由此上市公司的业绩增长料将承受一定压力。考虑到很多行业将因此而面临供给过剩、需求不足的问题,由此需求具备刚性特点的行业股票将逐渐脱颖而出,而消费类股票因其最具刚性特征料将获得持续稳定的配置需求。具体到A股市场,典型的消费类股票涵盖生物医药、食品饮料、纺织服装和商业零售,同属于大消费范畴的汽车及房地产则与经济周期联系紧密因而不具备需求刚性特征。但在生物医药、食品饮料、纺织服装和商业零售中的后两者由于新兴业态挑战等因素短期行业景气度并不确定,因此生物医药和食品饮料成为未来一段时间内资金“必配”的消费类品种。

一方面,医药生物行业的基本面具备保障的同时,医药电商也为医药生物板块提供了潜在的投资机会。德邦证券指出,医药行业增速继续处于“换挡期”,低速增长的新常态逐渐被市场接受。2015年医药行业增速有望触底,增速下滑的疑云会散去,这将利好传统白马股。而且并购重组热潮在医药行业中涌动,无论传统制药还是基因测序等新产业都充满直接融资的渴求,重组停牌股票数量创历史新高。此外,对医药领域行政管制正逐步放松,互联网对其渗透,都有可能触发行业变革,例如医药电商、药品价格改革等。

另一方面,食品饮料主要由白酒、乳业、食品及调味品组成。白酒方面,随着茅台、五粮液“控量保价”措施的实施,高端白酒新价格体系有望进入平稳或小步提升轨道,高端酒价格的企稳,伴随消费旺季的来临,这对二三线白酒发展生态也是极大利好。除白酒外的其他板块方面,随着重要消费节日的陆续来临,消费类行业进入传统旺季,因而消费需求有所改善;而且食品饮料板块处于价值洼地,具有明显的估值优势。

东兴证券表示,2014年食品饮料行业的弱势表现,带来了2015年买入良机。2014年食品饮料行业显著跑输市场,原因在于消费低迷、行业盈利模式变革、进口食品增长以及电商对传统渠道冲击。近期市场风格的转变也是跑输原因,回顾上一轮牛市,食品饮料行业机会在牛市中段。看好食品饮料行业2015年表现,细分行业基本面将先于经济基本面改善,而CPI的上升将成为行业催化剂。需求基本面改善的同时国企改革和并购将成为食品饮料行业明年逻辑主线,在国企改革主题下,优选行业底部的大市值公司,自上而下的改革诉求强烈,并购逻辑下,选择细分行业龙头公司,向外扩张成长空间需求强烈。改革的逻辑落地在白酒、啤酒、黄酒行业概率较大,而并购的逻辑适用调味品、乳制品、休闲食品等行业。



春天是一年中播种和萌发的季节,对应到A股市场中,潜力主题也迎来了“播种”良机。一方面,随着2014年7月以来A股市场的强势上涨,短期权重股及大盘的调整压力加大,市场宽幅震荡中投资主题的把握难度加大;另一方面,中期牛市格局的背景下,题材的逢低布局也显得尤为关键。在此背景下,大消费、一带一路、区域政策和环保主题股票凭借良好的政策预期,以及较高的安全边际成为投资者布局“春播”的重点主题线索。

CFP图片

主题二:“一带一路”

“一带一路”是“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”的简称。2013年11月12日,十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》已经提出,“推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设,形成全方位开放新格局”,“一带一路”由此升级为国家战略。据中金公司初步估计,未来十年我国对“一带一路”地区的出口占比有望提升至1/3左右,我国在“一带一路”上的总投资有望达到1.6万亿美元。在市场空间巨大的同时,“一带一路”主题也显示了我国通过“走出去”将有效解决中国产能过剩问题。

红塔证券指出,不同于其他的跨境经贸合作框架,中国主导的这一轮“亚太互联互通”以基础设施建设为基础,具备坚实的实体基础。由此,基础设施建设成为中国主导的亚太经贸合作框架的独有特征和抓手。我国提出的以“一带一路”为代表的亚太互联互通蓝图,充分考虑到中国在基建领域的

产能优势,以及周边亚洲邻国在铁路、公路等基础设施方面的匮乏,以打破实体经济中的市场摩擦因素为抓手,为推进以发展中国家为主的亚太地区经贸合作提供了潜在的巨大可能性,并为我国基建产能的全球优化配置提供广阔的潜在市场,战略格局高远。

另据中金公司估算,“一带一路”地区覆盖总人口约46亿(超过世界人口60%),GDP总量达20万亿美元(约全球1/3),估计未来十年中国对“一带一路”地区的出口占比有望提升至1/3左右,中国在“一带一路”上的总投资有望达到1.6万亿美元。

分析人士也表示,“一带一路”战略的推进可从需求端来消耗过剩产能,此举不仅免去了从供给端通过结构转型去产能所带来的失业人数增加、经济硬着陆等弊端,通过“一带一路”建设帮助实现“走出去”战略,在帮助解决我国经济增速由高速增长逐渐下滑的转型风险的同时,也有利于释放人民币国际化进程中的巨额外汇储备。

券商观点链接

食品饮料板块攻守兼备

东方证券指出,2014年食品饮料版块行情平淡,大幅度落后于大盘蓝筹行业。随着行业基本面在底部企稳,市场预期已经充分下调,风险得到释放,行业低于预期的因素在大大降低。此外,随着一些改制、新品、复苏等等因素的累积,行业的机会开始显现。2015年有望见到行业整体性的机会。

一方面,白酒行业最糟糕的阶段或已过去,销量继续下滑空间不大,高端白酒在茅台不断放量的刺激下价格仍有下降风险,但中低端白酒价格具有较强的稳定性。看好大众白酒未来的发展空间。

另一方面,大众食品有望否极泰来。2015年大众食品可重点关注两条投资主线:一方面,预期修复,估值提升。2014年受博弈情绪等非基本面因素影响,几大白马业绩与股价表现严重背离,2015年随着机构持仓的下降,以及估值已接近历史底部,有望重获关注;另一方面,新产品、新业务,积极转型的公司也值得重点关注。

“一带一路”承载外需扩展

中信建投证券指出,以“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”为轴心的“一带一路”是世界上跨度最大的国家合作平台。战略的构建与实施,有利于密切中国与中亚、西亚、南亚、北非以及欧洲等国家的关系,促进中国与“一带一路”沿线国家的经贸合作,提升中国对外开放水平。

短期投资机会主要有三条主线。一是资本输出促进产业升级,推荐基建产业链、高铁和核电,基建产业链特别关注具有海外业务的“中字头”建筑承包商、建材、工程机械等。二是丝绸之路经济带地域首推新疆和陕西,相关领域的建筑建材、钢铁有色、机械等基建产业链受益最大,而作为欧亚大陆桥起点的江苏的港口,因为是多题材共振也值得关注。三是海上丝绸之路地域首推福建和广西,行业推荐交运,所属地港口将直接受益。

天津板块领衔自贸区2.0主题

方正证券指出,第二批自贸区在上海自贸区基础上,除基本28条经验外,将有更多细则突破目前制约开放性经济发展的政策,特别是第二批自贸区中,粤、闽、津各有特色,细则看点也将更多。其中,天津是京津冀及自贸区最具有投资价值的区域之一:第一,据报道,京津冀协同发展规划总体布局拟打造“两核三轴一带”,其中“两核”指北京和天津,“一带”指沿海经济带,天津滨海新区、中关村、曹妃甸是三大重点开发区。第二,天津是北方经济带的龙头和航运中心,具备应对经济结构转型发展的基础和区位优势。第三,天津金融、产业基础相对较好,高端制造业发展快,与未来出口新常态适合度大。第四,天津发展潜力大,是当期几个自贸区中弹性最大的一个。第五,天津既有自贸区政策驱动,也是京津冀协同发展的核心之一,预计在政策方面与上海等自贸区有显著特点,并使得天津自贸区发展的高度提升。

自贸区发展中港口、贸易等受益最直接,其中天津自贸区可挖掘投资机会更多。一方面,天津将是新的政策主题风暴口,是自贸区、京津冀等政策规划的交汇处,政策催化剂不断;另一方面,作为北部航运中心和北方经济带龙头,首推港口、地产,但其投资价值或不仅如此,天津具备北方经济带产业升级龙头,文化体育、环保、信息等新兴产业的投资价值或更为深远流畅。

政策订单双轮驱动环保板块

中信建投证券表示,2014年的中央经济工作会议也表达了加大环境治理、节能减排工作力度的决心。“水十条”等多项政策2015年大概率将出台,再加上2015年是“十二五”收官之年,随着抢工期项目的加速推出,会有一大批企业订单增速超过以往水平,在政策和订单的双轮驱动下,环保股会有不错的表现,强烈建议加大环保板块的配置。

首先,《水污染防治行动计划》送审稿现已报送国务院,即将发布的“水十条”将给已经趋缓的水处理行业打开新的增长空间,2015年度应重点关注污水处理提标改造,工业废水处理和污泥处理这三个方面。

其次,预计到2015年,我国将产生32.21亿吨一般工业固废,其中约16.03亿吨需要进行综合利用,年产值将超过5000亿元,而根据“十二五”危险废物污染防治规划,危险废物综合利用和无害化处理产业合计年产值760亿元,孕育着巨大的投资需求和机会。而废弃电器电子产品处理目录也即将调整,拟扩大回收处理范围,提高补贴金额,废弃电器电子产品回收利用市场迎来快速增长的黄金时期。

再次,根据2014年发布的《全国土壤污染状况调查公报》,全国土壤总的超标率为16.1%,根据调查公报数据简单测算的城市样本点修复的市场规模大约7000亿元。而《土壤污染防治行动计划》将在“水十条”后出台,这标志着土壤修复将为继大气、水之后的工作重点和政策方向,土壤修复产业有望在“十三五”爆发。

最后,预计环境空气监测在《环境空气质量标准》发布后,城市站、背景站、区域站统一布局,未来空间超28亿。而烟气监测受节能减排规划刺激市场扩张,预测规模近46亿元。

主题三:区域政策

今年以来,区域政策成为主题投资最为热门的题材之一,包括京津冀和自贸区主题。一方面,随着京津冀协同发展上升为国家战略,关于顶层设计、协调机制、交通、环保等各方面一体化进程都在提速。

2014年以来,围绕京津冀一体化的政策频出,2月26日实现京津冀协同发展被提升至国家发展战略层面;8月2日,国务院成立“京津冀协同发展领导小组”以及相应办公室,并提出要支持以轨道交通为主体的综合交通发展;8月6日,北京市与河北省领导层在京签署《贯彻落实京津冀协同发展战略重大国家战略推进实施重点工作协议》,根据协议制定的9个方面、30个重点领域内容,将进一步深化互利合作,实现共赢发展。10月24日,工信部、发改委等七部委印发了《京津冀公交等公共服务领域新能源汽车推广工作方案(2014-2015年)》,并提出在京津冀地区公共交通服务领域共推广

2022辆新能源汽车。到2015年底,京津冀地区公交车中新能源汽车比例不低于16%。京津冀协同发展目前已上升为国家战略,未来京津冀协同发展有望被纳入统一的更高级别的协调小组框架下加速推进,京津冀区域快速发展可期,京津冀一体化投资号角再度吹响。

另一方面,去年上海自贸区曾引爆多轮行情,随着国务院拟扩大上海自贸区范围,增设广东、天津、福建三区试点,受益于政策面和市场面的双重推动自贸区概念股将恢复活跃。2014年以来,自贸区发展的国家战略意义被屡次强调。方正证券称,自贸区建设的战略意义至少体现在三个方面:首先,从国际开放、竞争环境看,加快自贸区发展是应对美国TPP/TIPP之需要;其次,从中国经济改革发展新常态看,深度开放有利于增强中国经济的弹性和适应性,缓解经济转型期矛盾;最后,旧常态下的出口模式遭遇瓶颈,必须改变。

主题四:环保

制改革,竞价上网的背景下,更高效、更清洁的机组将作为相对靠前序列被鼓励多发电,在电力需求增速不断下滑的背景下,对电厂盈利的重要性不言而喻。预计大气治理市场将充分受益于排放标准进一步提升、涉及行业扩容、达标时限收紧等因素,行业高景气度将得以持续;其中电厂提标改造市场(特别是湿法除尘)、电厂节能改造市场、热力行业锅炉治理成为最值得期待的子领域。

其次,在水务治理方面,目前,《水污染防治行动计划》已经基本编制完成。根据此前环保部及相关人士的表态,“水十条”总投资需求预计超过2万亿元,工业污水处理和城镇污水处理的提标改造将是重点内容,高性能膜技术将成为重点推介技术之一。国泰君安指出,预计今后5-10年我国城镇污水处理还将面临前所未有的挑战,城镇化进程的快速发展对水资源的需求压力仍将持续增长,水源性缺水和水质性缺水均制约着我国国民经济的可持续发展,以上都需要国家大力推进城镇污水处理工作。因此,预计水污染防治将是国家在大气污染防治之后另一重点环保投资领域,城镇污水处理将是即将出台的《水污染防治行动计划

自2014年10月以来,我国北方部分地区频频被雾霾侵袭。除了事件驱动为环保股提供上涨契机外,政策的扶持力度也不断在加大,2015年1月1日起,被称为“史上最严”的《环保法》修订草案就将正式施行,《水污染防治行动计划》目前也已基本编制完成,《土壤污染防治行动计划》目前也处于制定的快车道中。鉴于2015年环保方面政策将步入密集期,再加上随着“十二五”收官年份的临近,2015年环保治理政策的落实力度也将不断加大。由此,空气治理、水务治理、土壤修复以及新能源行业都将因此显著受益。

首先,在大气治理方面。2014年9月下旬,发改委、环保部、能源局联合印发了《煤电节能减排升级与改造行动计划(2014-2020年)》,提出东中部燃煤机组废气污染物排放限值向燃气机组看齐。广发证券表示,机组负荷率倾斜政策的落地,将给予电厂对于节能环保改造升级的积极性。此外,在推进电力体

划》(《环保部三大行动计划之一》)的重要组成部分,关于污水处理厂升级改造、污泥处理处置、再生水等方面的内容有望重点得到落实。

最后,土壤修复方面,土壤修复的技术路径和行业普查在2014年上半年已有了重大进展,《土壤污染防治行动计划》也处于制定的快车道中。2014年3月18日,环保部常务会议审议并通过《土壤污染防治行动计划》。《计划》明确提出,到2020年,农用地土壤环境得到有效保护,土壤污染恶化趋势得到遏制,部分地区土壤环境质量得到改善。中信建投表示,目前我国土壤修复市场处于起飞前夕。根据全国土壤污染调查公报数据,土壤点位超标率为19.4%,其中轻微、轻度、中度和重度污染点位比例分别为13.7%、2.8%、1.8%、和1.1%,目前全国粮食播种面积为20.27亿亩,由此推测有待修复的耕地污染面积约为3.9亿亩,保守推算全国耕地修复成本接近4万亿元,这还不包括城市宗地修复。根据调查公报样本点估算其空间有7000亿元。土壤修复行业近两年约维持200亿元-300亿元规模,江苏省环保产业技术研究院日前发布报告预测,从2014年至2020年,国内土壤修复市场规模可达6856亿元。

