

2010 年 1 月 18 日

— 近期重大新闻点评暨年度策略回顾

相关研究报告

《市场特征孕育变化 10 年仍有开门红——1-2 月 A 股策略报告》
2009/12/26

《投资于转型 取利于复苏——2010 年投资策略》 2009/11/27

报告作者：

研究所宏观策略组
联系人：
吴汇川
电话：0510-82833243
E-mail: wuhc@glsc.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

投资摘要：

坚持我们在 2010 年年度策略——《投资于转型 取利于复苏》中的观点：从全局出发，基于创新、基于全球经济转型，战略配置科技股，包括新兴能源、节能环保、信息化革命是贯穿 2010 年的投资主题。其中，具有可持续优化能力的非线性商业模式的企业将脱颖而出，必成为战略配置的核心。2009 年 12 月以来的科技股行情仅仅是一个开始。

装备制造业、现代服务业和信息业，胡锦涛考察上海的重点。

关注创业板，关注向微笑曲线两头迁移的企业、关注以研发、设计、营销为目的的海外并购是吴邦国调研江苏透露出来的信息。

新能源、新材料和高端制造、信息网络、生命科学、空天海洋地球科学是温家宝在国家科技奖励大会上讲话中所明确指出的发展方向。

以科技创新为投资“经线”，以区域振兴为投资“纬线”，“长三角”将成为科技创新的主要区域，是产业升级、经济转型的先锋，长三角企业将是投资的重点。

战略配置创新板块，科技股行情刚刚启动

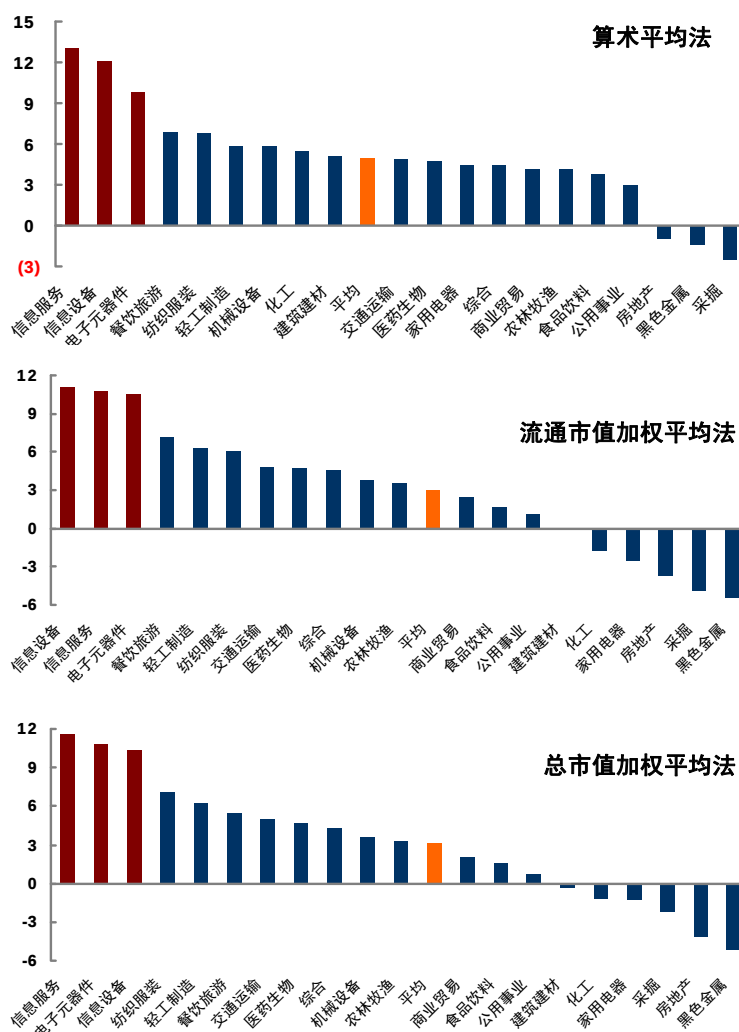
2010 年度策略观点核心：

当前的经济复苏本质是全球经济关系重构，主要经济体的转型，关键和希望是新技术革命与创新；自上而下，基于创新、基于全球经济转型，核心主题包括新兴能源革命、信息化革命、节能环保和内需转型；自下而上，寻找具有可持续性的非线性创新的企业。

2010 元旦至今行情完全印证了上述判断：

在申万行业分类（一级）中，科技股的传统代表，信息设备、信息服务和电子元器件成为涨幅榜的三甲。扣除上述三个行业，申万行业分类（二级和三级）中，涨幅超过 10% 的有 15 个，其中涉及新兴能源、节能减排、内需转型主题的有 12 个，如环保、航空航天设备等。

图 1：行业涨幅（申万一级，2010 年元旦至今）



来源：WIND，国联证券研究所

我们认为，科技股行情将贯穿 2010，现在只是一个开头。

装备制造业、现代服务业、信息技术业——胡锦涛视察上海的重点

1月17日，中央电视台《新闻联播》用了11分钟的时间报道了胡锦涛考察上海的内容。在上海期间，胡锦涛着重了解了上海推动科技自主创新、振兴装备制造业和发展现代服务业的情况。胡锦涛先后考察中商飞机、上海电气的临港重装备制造基地、同步辐射光源工程、银联、外高桥保税物流园区、八号桥创意园区和展讯。强调进一步推进产业结构优化升级，进一步增强自主创新能力，进一步推进节能减排和环境保护，进一步深化改革开放，在转变经济发展方式上取得突破性进展。中央政府陪同人员有王岐山（分管金融的副总理）、李毅中（工信部部长）。

解读：

胡锦涛考察的企业与事业单位所涉及的范围是，涉及产业升级、装备制造业企业两家、现代服务业企业三家、信息业企业一家以及至今为止中国最大的大科学装置和大科学平台——该平台可以是一个为生命科学、材料科学、环境科学、信息科学、凝聚态物理、医学、药学等学科提供实验的平台。

从新闻中，我们解读出重装备制造、现代服务业、以三网融合、3G产业尤其是芯片产业将成为今年科技股投资的主题与催化剂。金融将为产业升级与信息业的发展提供倾斜性政策。

尊重人才、关注创业（板）、支持海外并购、趋向微笑曲线的两端——解读吴邦国调研江苏

1月17日，中央电视台《新闻联播》用了3分钟的时间报道了吴邦国调研江苏的内容。在江苏期间，吴邦国强调着力在提高经济发展质量和效益、增强发展可持续性上下功夫，着力在转变发展方式、调整经济结构、促进产业升级上下功夫。他指出要加快开放型经济转型升级，更加注重引进高层次人才、先进技术和先进管理经验，支持鼓励有条件的企业到境外收购研发机构、营销网络、知名品牌，在海外建立生产加工基地加大核心技术和关键部件研发力度，努力向研发、成套等产业链高端和利润高端调整，进一步加强品牌与设计、物流与销售两方面的工作；他强调，无论是传统优势产业向高端调整，还是培育新的经济增长点，关键都在人才，积极引进海内外人才尤其是创新创业领军人才和研发团队，完善技术成果交易等创新载体，加强创新服务平台建设。

解读：

从微观层面上企业产业升级的目标即向微笑曲线的两头转移。

金融业将为企业以研发、营销为目的的对外并购提供支持。

关注创业板的投资机会，关注 VC/PRE-IPO 的投资机会。

五大产业方向——揭示温家宝在国家科技奖励大会上的讲话

1月11日，温家宝在国家科技奖励大会作讲话。他指出2010年是推进经济结构调整，转变发展方式，提高经济增长质量和效益的关键之年；最终战胜危机、实现经济复苏要靠科技的力量；科技创新不仅是应对国际金融危机的强大武器，也是经济持久繁荣的不竭动力；要大力发展战略性新兴产业，在新能源、新材料和高端制造、信息网络、生命科学、空天海洋地球科学等领域推动共性关键技术攻关，加快科研成果向现实生产力转化。

解读：

温家宝具体指出了未来重点发展的新兴行业。我们特别关注新兴能源与新兴材料将打破垄断的企业，信息网络中的三网融合的受益公司、生命科学的中医药类公司以及航天类和地质和地图信息类公司。

区域振兴，关注长三角

如果说新兴能源是确定今年投资主题的“经线”，那么区域振兴就是“纬线”。胡锦涛考察上海、吴邦国调研江苏意味着长三角板块将是投资的重点关注对象。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。