

关注产业规划和节日需求两大主题投资

主要观点：

★ 市场趋势：部分投资主题具有抗跌性

近5日指数出现震荡下跌，部分主题投资的收益率相对跑赢大盘。触摸屏主题上涨0.4%，说明在大盘下跌的背景下，部分投资主题抗跌性较强。乙醇汽油主题下跌0.86%，处于平盘态势。生物育种主题下跌1.95%。3G投资主题下跌2.32%。上周主题投资组合收益率为-2.24%（算术平均法）。

★ 市场环境：多行业十二五发布，节日需求增长

我国近期已经发布了“十二五”总体规划，十二五以节能降耗为主要目标，新能源行业和节能环保行业国家陆续出台了大量政策进行扶持。由国家发改委环资司牵头制订的《“十二五”节能环保产业发展规划》，经过了三轮征求意见，即将上报国务院，预计最快9月出台。其中，针对节能环保企业税收减免、特许经营权、提高产业集中度等内容或成该规划亮点。此外，农业部发布的批发市场鲜活农产品监测信息显示，蔬菜价格从8月中旬开始，便打破了前期维持了一个多月的下跌趋势，已经连续10天上涨。受南方严重旱情和蔬菜生产季变更影响，蔬菜价格明显回升，特别是叶菜类，商务部监测的18种蔬菜平均批发价格比前一周上涨2.1%，其中生菜、大白菜和油菜等叶类蔬菜价格涨幅居前，分别上涨15.1%、14.1%和11%。除了季节影响，节日效应也是蔬菜价格上涨的原因之一，中秋前夕，食品需求增加，农业股的表现相对抗跌。

★ 主题判断：产业规划和节日需求激活主题投资

综合以上判断，我们认为，多项产业规划密集出台，将加快上述主题相关公司的成长性，从而成为市场关注的焦点之一。在企业扶持方面，多项规划将培育一批50亿元-100亿元级产业龙头企业。目前，全球最大环保企业威立雅集团营业收入为320亿欧元（约合2800亿元人民币），无论是资金吸引力还是政策环境，这些产业都会有无可比拟的市场优势，有望成为国内新一批万亿产业，可关注公司为易联众（300096）、汇川技术（300124）、盛运股份（300090）、三川股份（300066）。我们同时认为，在节日消费来临、个税起征点提高的情况下，农产品和养殖产品的需求将有望保持高位，而通胀也将使得农产品和水产品价格维持高位，值得我们谨慎看好。供给状况仍未有明显改善。消费旺季即将到来，消费需求拉动价格上涨。成本推动下半年价格仍将维持在高位。规模化养殖企业，有着明显的采购优势和储备优势，反而能够获得超额的收益。继续建议投资者关注进入销售旺季景气回升的饲料行业和产品价格开始回升的农产品、饲料、养殖业继续建议投资者关注进入销售旺季景气回升的饲料行业和产品价格开始回升的水产品主题。该投资主题关注的上市公司为大湖股份（600257）、三全食品（002216）、正邦科技（002157）、海大集团（002311）。

★ 策略组合：

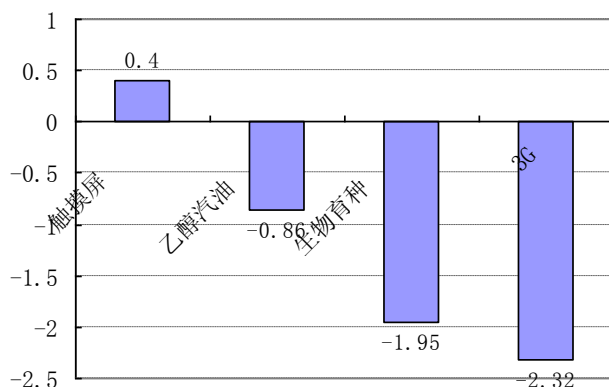
由于本次组合在市场弱势格局推出，在注重安全边际的同时，更为注重相对强势的主题投资和估值对市场的影响，本次组合为易联众（300096）、汇川技术（300124）、盛运股份（300090）、三川股份（300066）、大湖股份（600257）、三全食品（002216）、正邦科技（002157）、海大集团（002311）。

★ 投资组合风险分析：

目前主要风险为美债危机、欧债危机、政策调控、外盘波动等系统性风险。

一、市场趋势：部分投资主题具有抗跌性

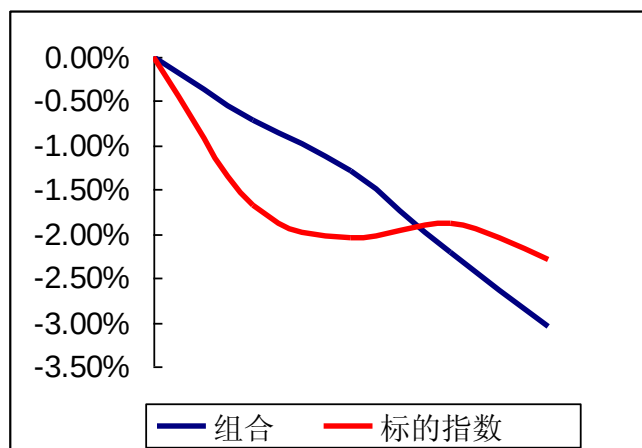
图 1：本周市场主题特征指数表现统计%



近 5 日指数出现震荡下跌，部分主题投资的收益率相对跑赢大盘。触摸屏主题上涨 0.4% 说明在大盘下跌的背景下，部分投资主题抗跌性较强。乙醇汽油主题下跌 0.86%，处于平盘态势。生物育种主题下跌 1.95%。3G 投资主题下跌 2.32%。上周主题投资组合收益率为 -2.24%（算术平均法）。

数据来源：Wind 资讯

图 2：主题策略组合周刊投资组合表现回顾



上期投资组合由节能环保和旅游消费构成，表现稍弱于市场，但组合中旅游板块的云南旅游、和环保产业的汇川技术均跑赢市场，获得正收益，由于上周权重股相对抗跌，中小市值呈现大幅调整格局，组合中部分品种调整幅度较大。

数据来源：Wind 资讯（组合按流通股加权）

表 1：2011 年 8 月 4 期主题投资组合

证券代码	证券名称	所属行业	2010EPS	2011EPSE	2012EPS	关注理由	本周最高涨幅%	本周涨跌幅%
000888	峨眉山 A	餐饮旅游	0.47	0.58	0.72	旅游板块攻守兼备	2.65	-2.80
002059	云南旅游	房地产	0.01	0.07	0.09	旅游板块攻守兼备	3.42	0.86
600054	黄山旅游	餐饮旅游	0.58	0.65	0.78	旅游板块攻守兼备	1.45	-4.78
300124	汇川技术	机械设备	1.40	1.81	2.62	节能环保，政策受益	3.09	0.62
300187	永清环保	公用事业	0.56	1.21	2.17	节能环保，政策受益	0.54	-4.56
300070	碧水源	公用事业	0.59	1.19	1.80	节能环保，政策受益	0.74	-7.84
	组合		0.35	0.43	0.53		2.51	-2.24

数据来源：上海证券，WIND 资讯

表 2:2011 年度上海证券投资金股组合（2010 年 11 月 22 日~本周）

代码	证券名称	所属行业	2010EPS	2011EPSE	2012EPS	PE (ttm)	PB (MRQ)	阶段表现 (%)
000860	顺鑫农业	农林牧渔	0.61	0.95	0.88	32.31	3.04	-15.67
000858	五粮液	食品饮料	1.16	1.63	2.16	34.04	7.36	7.48
600267	海正药业	医药生物	0.76	0.98	1.34	54.96	4.96	-3.62
601601	中国太保	金融服务	1.00	1.26	1.50	21.12	2.26	-7.79
002088	鲁阳股份	化工	0.52	0.67	0.81	29.60	2.71	-14.83
002149	西部材料	有色金属	0.23	0.23	0.36	77.45	3.67	-29.00
600378	天科股份	化工	0.16	0.23	0.34	90.51	7.45	-2.34
002232	启明信息	信息服务	0.31	0.36	0.57	54.85	5.37	-28.86
601179	中国西电	机械设备	0.15	0.19	0.33	35.98	1.59	-32.07
600169	太原重工	机械设备	0.91	0.51	0.68	20.03	2.40	-0.47
600268	国电南自	机械设备	0.47	0.37	0.54	61.05	4.39	10.49
300092	科新机电	机械设备	0.42	0.00	0.88	56.97	3.51	-29.03
600488	天药股份	医药生物	0.17	0.00	0.29	46.02	2.60	-19.04
002291	星期六	纺织服装	0.36	0.35	0.44	38.73	2.56	-19.13
000417	合肥百货	商业贸易	0.60	1.01	0.99	40.49	5.28	8.22
300104	乐视网	信息服务	0.84	0.55	0.83	81.82	5.84	27.50
002376	新北洋	信息设备	0.79	0.56	0.81	61.54	5.94	-6.62
600123	兰花科创	采掘	2.30	2.88	3.71	19.99	3.70	9.10
601009	南京银行	金融服务	0.90	1.03	1.26	11.00	1.29	-21.16
	组合		0.67	0.72	0.99	45.71	4.00	-8.78

数据来源：上海证券，WIND 资讯

二、市场环境

【市场因素】

关键词：新材料、物联网、节能环保、电子信息规划

★ 新兴产业主题：多项规划将集中发布，主题走势强于大盘

1. 我国近期已经发布了“十二五”总体规划，十二五以节能降耗为主要目标，新能源行业和节能照明行业国家陆续出台了大量政策进行扶持。近期刚刚结束的世界大学生运动会，全世界最大的 LED 照明系统和太阳能照明灯广泛应用于深圳世界大运会上，深圳对于环保主题的大力宣传，也表现了国家对于未来经济发展的大体规划。国家必然以节能减排、节能降耗为先决条件，将新能源产业作为重点扶持对象，大力推广节能照明产品和太阳能电池等新能源产品，从生产生活的各个环节入手，真正实现可持续发展的战略目标。

2. “十二五”新材料规划的消息对相关产业尤其是太阳能电池为代表的新能源产业股产生了巨大的推动作用，致力于锂电池和太阳能电池开发的风帆股份和专业生产各种动力、太阳能电池的宁波维科能源公司等具备太阳能电池的概念股近半年来股票均有一定的上涨幅度，强于大盘同期指数。

3. 我国“十二五”新材料规划将于九月份正式公布，其中六大产业包括新能源电池、碳纤维复合材料、高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、稀土功能材料。这六大产业将会在十二五期间得到国家政策的大力扶持，并且也是国家新开发产业项目的首选，意味着无论是资金吸引力还是政策环境，这些产业都会有无可比拟的市场优势，有望成为国内新一批的万亿产业。

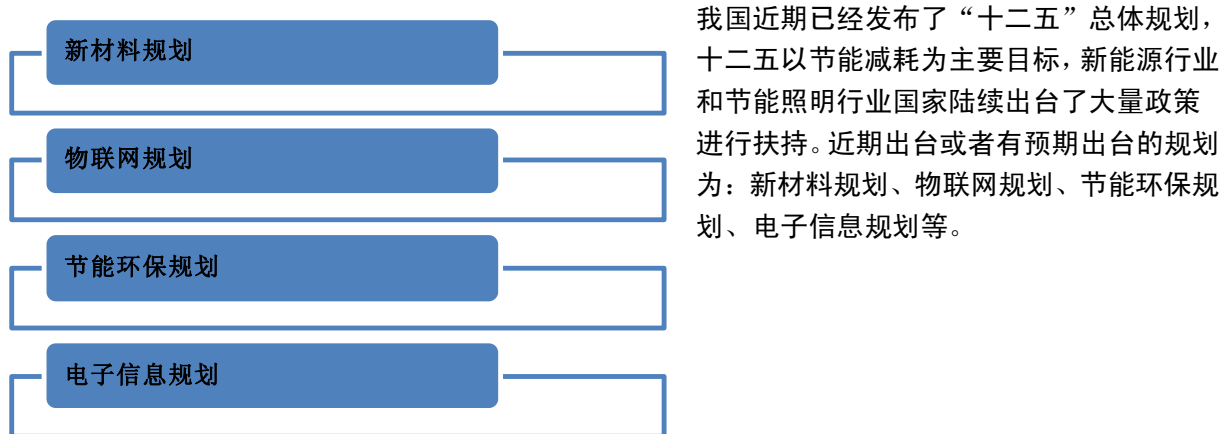
4. “十二五”规划纲要明确指出，要“推动物联网关键技术研发和在重点领域的应用示范”。贯彻这一战略，推进物联网产业快速有序发展，不仅对我国战略性新兴产业的迅速崛起将发挥重要作用，而且对于推进我国现代化建设具有战略意义，是我们面临的一项重大任务。

5. 近期，发改委、工信部等部委会同有关部门，研究支持新一代信息技术的一些新政策措施，从而推动我国经济的发展。因此，物联网概念是根据政策挖掘出来的一个新的市场热点。

6. 由国家发改委环资司牵头制订的《“十二五”节能环保产业发展规划》，经过了三轮征求意见，即将上报国务院，预计最快9月出台。其中，针对节能环保企业税收减免、特许经营权、提高产业集中度等内容或成该规划亮点。

7. 信息技术是当今世界经济社会发展的重要驱动力，电子信息产业是国民经济的战略性、基础性和先导性支柱产业，对于促进社会就业、拉动经济增长、调整产业结构、转变发展方式和维护国家安全具有十分重要的作用。国务院保增长、扩内需、调结构的总体要求，确保电子信息产业稳定发展，加快结构调整，推动产业升级。

图 3：近期出台或者有预期出台的产业规划



数据来源：上海证券、Wind 资讯

结论观点：

我们认为，多项产业规划密集出台，将加快上述主题相关公司的成长性，从而成为市场关注的焦点之一。在企业扶持方面，多项规划将培育一批 50 亿元-100 亿元级产业龙头企业。目前，全球

最大环保企业威立雅集团营业收入为 320 亿欧元(约合 2800 亿元人民币)，第二大环保企业苏伊士集团营业收入为 123 亿欧元(约合 1080 亿元人民币)。无论是资金吸引力还是政策环境，这些产业都会有无可比拟的市场优势，有望成为国内新一批的万亿产业，可关注公司为易联众（300096）、汇川技术（300124）、盛运股份（300090）、三川股份（300066）。

【宏观因素】

关键词：节日需求、个税起征点提高、通胀

★ 农产品和大消费主题：受到节日需求、个税实施等因素拉动

1. 商务部网站消息，商务部 8 月 24 日举行例行新闻发布会，商务部新闻发言人称，糖价不管上涨与否，商务部对糖这一特殊的商品是有调控的职责的，主要是采取通过投放库存的方式对食糖进行调控，一旦食糖价格过高会投放储备。这是经常采取的办法，当然也跟发改委和相关的糖的储备公司联手来做这个事情，最近如果糖价过高，会想方设法保证中秋、国庆期间糖的供应，保持糖价的稳定。

2. 据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测，与前一日相比(下同)，8 月 26 日，鸡蛋价格上涨；肉类、蔬菜价格以涨为主；水产品价格以降为主；食用油、水果价格微幅波动；成品粮、奶类价格基本稳定。7 月份以来，全国鸡蛋价格涨势明显。监测数据显示，8 月 26 日，鸡蛋全国均价涨至每斤 5.39 元，较 7 月 1 日上涨 9.6%，同比涨幅为 16.2%。分地区看，七成以上省区市鸡蛋价格涨至每斤 5 元以上，其中海南、贵州鸡蛋价格达到每斤 6 元以上。尽管处暑过后，天气转凉，蛋鸡产蛋量逐渐回升，但中秋、国庆两节临近，鸡蛋消费需求大量增加，预计近期全国鸡蛋价格仍将维持高位。监测的 21 种蔬菜中，14 种价格上涨，7 种价格持平。其中，芹菜、菠菜、油菜、生菜、西红柿、四季豆、黄瓜、茄子、菜椒、白萝卜、洋葱、尖椒、圆白菜、大蒜价格涨幅在 0.4%—1.0% 之间；大白菜、土豆、豇豆、胡萝卜、苦瓜、大葱、生姜价格持平。

3. 农业部发布的批发市场鲜活农产品监测信息也显示，蔬菜价格从 8 月中旬开始，便打破了前期维持了一个多月的下跌趋势，已经连续 10 天上涨。据了解，受南方严重的旱情和蔬菜生产季变更影响，蔬菜价格明显回升，特别是叶菜类，8/15-21，商务部监测的 18 种蔬菜平均批发价格比前一周上涨 2.1%，其中生菜、大白菜和油菜等叶类蔬菜价格涨幅居前，分别上涨 15.1%、14.1% 和 11%。除了季节影响，节日效应也是蔬菜价格上涨的原因之一，中秋前夕，人们对食品的需求增加，按照节前惯例，食品价格将会有有一个上涨并高位波动的时期，预计中秋和国庆节过后，蔬菜价格才会有所回落。

4. 2011 年以来，从国务院出台加快现代农作物种业发展的意见，到全国现代农作物种业工作会议召开，农业部种业管理局的获批成立，种业的“国家战略地位”日渐明确。8 月 25 日，农业部在其官网上正式发布《农作物种子生产经营许可管理办法》，与 2010 年 12 月发布的征求意见稿相比，将“申请杂交玉米、水稻种子经营的注册资本提高到 3000 万元”等规定未变，固定资产比率由 50%降为 33%左右；降低了非主要农作物种子经营门槛，注册资金由 500 万元降为 200 万元；取消了转基因种子生产、经营相关规定，对种业构成一定利好。

5. 8月26日,中国棉花价格指数(CCIIndex)全数报涨,其中,328级与229级皆连升七个交易日,527级连涨四日。当周,各等级中国棉花价格指数亦全线上涨。其中,CCIIndex328级报19159元/吨,较前一交易日小涨27元/吨或0.14%,当周,该指数累计上涨0.52%;CCIIndex527级报16372元/吨,涨40元/吨或0.24%,当周累计涨0.84%;CCIIndex229级报20718元/吨,微涨17元/吨或0.08%,周涨0.74%。

结论观点:

我们认为,在节日消费来临、个税起征点提高的情况下,农产品和养殖产品的需求将有望保持高位,而通胀也将使得农产品和水产品价格维持高位,值得我们谨慎看好。供给状况仍未有明显改善。消费旺季即将到来,消费需求拉动价格上涨。成本推动下半年价格仍将维持在高位。规模化养殖企业,有着明显的采购优势和储备优势,反而能够获得超额的收益。继续建议投资者关注进入销售旺季景气回升的饲料行业和产品价格开始回升的农产品、饲料、养殖业继续建议投资者关注进入销售旺季景气回升的饲料行业和产品价格开始回升的水产品主题。该投资主题关注的上市公司为大湖股份(600257)、三全食品(002216)、正邦科技(002157)、海大集团(002311)。

三、主题判断:产业规划和节日需求激活主题投资

综合以上判断,我们认为,多项产业规划密集出台,将加快上述主题相关公司的成长性,从而成为市场关注的焦点之一。在企业扶持方面,多项规划将培育一批50亿元-100亿元级产业龙头企业。目前,全球最大环保企业威立雅集团营业收入为320亿欧元(约合2800亿元人民币),第二大环保企业苏伊士集团营业收入为123亿欧元(约合1080亿元人民币)。无论是资金吸引力还是政策环境,这些产业都会有无可比拟的市场优势,有望成为国内新一批的万亿产业,可关注公司为易联众(300096)、汇川技术(300124)、盛运股份(300090)、三川股份(300066)。我们同时认为,在节日消费来临、个税起征点提高的情况下,农产品和养殖产品的需求将有望保持高位,而通胀也将使得农产品和水产品价格维持高位,值得我们谨慎看好。供给状况仍未有明显改善。消费旺季即将到来,消费需求拉动价格上涨。成本推动下半年价格仍将维持在高位。规模化养殖企业,有着明显的采购优势和储备优势,反而能够获得超额的收益。继续建议投资者关注进入销售旺季景气回升的饲料行业和产品价格开始回升的农产品、饲料、养殖业继续建议投资者关注进入销售旺季景气回升的饲料行业和产品价格开始回升的水产品主题。该投资主题关注的上市公司为大湖股份(600257)、三全食品(002216)、正邦科技(002157)、海大集团(002311)。

四、策略组合

★ 投资策略

由于本次组合在市场弱势时推出，在注重安全边际的同时，更为注重相对强势的主题投资和估值对市场的影响。

★ 投资组合

本次推出的投资组合为：易联众（300096）、汇川技术（300124）、盛运股份（300090）、三川股份（300066）、大湖股份（600257）、三全食品（002216）、正邦科技（002157）、海大集团（002311）。

表 4：主题策略组合周刊最新推荐投资组合

证券代码	证券名称	所属行业	2010EPS	2011EPSE	2012EPS	关注理由
300096	易联众	信息服务	0.31	0.39	0.48	受益于新兴产业规划
300124	汇川技术	机械设备	1.40	1.81	2.62	受益于新兴产业规划
300090	盛运股份	机械设备	0.22	0.41	0.52	受益于新兴产业规划
300066	三川股份	机械设备	0.70	0.00	2.29	受益于新兴产业规划
600257	大湖股份	农林牧渔	0.18	0.16	0.24	节日需求，抗通胀
002216	三全食品	食品饮料	0.81	0.88	1.22	节日需求，抗通胀
002157	正邦科技	农林牧渔	0.17	0.35	0.50	节日需求，抗通胀
002311	海大集团	农林牧渔	0.44	0.54	0.72	节日需求，抗通胀

数据来源：Wind 资讯，上海证券

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于免责条款具有修改权和最终解释权。研究机构具有证券投资咨询法人资格。