

私募冠军常士杉： 目前处于结构性牛市初期

名家·看盘

2010年3月25日上午,深圳市私募基金协会和私募排排网联合主办的“私募冠军常士杉路演报告会”在五洲宾馆深圳厅隆重举行,我们对常士杉进行了专访。

行业·淘金

掘金金融IC卡

近日央行发布全面推进金融IC卡应用工作的通知,指出“十二五”期间将加快银行卡芯片化进程,形成增量发行银行卡以金融IC卡为主的应用局面。今年6月底前直联POS能够受理金融IC卡,全国性商业银行布放的间联POS、ATM的受理金融IC卡的时间分别为2011年底、2012年底前,2013年起实现所有受理银行卡的联网通用终端都能够受理金融IC卡。今年6月底前工、农、中、建、交和招商、邮储银行应开始发行金融IC卡,2013年1月1日起全国性商业银行均应开始发行金融IC卡。分析人士认为,金融IC卡的启动将对相关上市公司构成长期利好,最少5年、最早2011年中期便开始体现在报表上。芯片厂商和卡商恒宝股份、东信和平、晶源电子和大唐电信等被看好。

金融IC卡带来300多亿元市场

到2010年底银行卡发行量为24.15亿张,同比增长16.8%。粗略以20亿张卡替换为IC卡,每张15元计,则现有银行卡存量市场的改造就有300亿元,加上银行卡的自然增长,银行卡变芯可能带来300多亿元的市场空间。

金融IC卡产业链主要涉及IC芯片、IC制卡、读写机具厂商、软件系统及应用平台商。从产业链各环节的市场空间和竞争结构看,IC卡商、芯片提供商、应用平台商、读写机具商依次被看好。其中IC制卡商的行业认证门槛高,壁垒较高,主要厂商有恒宝股份、东信和平等。

芯片提供的市场份额更为集中,当前金融IC卡的芯片提供商主要为国外厂商,如意法半导体、三星等。目前国内取得PBOC2.0金融IC芯片提供资质的为大唐微电子、复旦微电子,同方微电子(被注入晶源电子)也具有提供满足PBOC2.0标准CPU卡芯片的能力。中信证券研究部通信组宫俊涛认为,由于金融IC卡涉及到金融安全问题,其规模推广时有可能采取与第二代身份证相同的方式,即大规模采用国内厂商的IC芯片,大唐电信等公司将受益。

终端机改造竞争激烈

据了解,国内首张芯片卡发行于2005年,截至2010年末的发卡数量仅900万张,与市面上20多亿张的银行卡发卡量相比,占比仅0.3%。这主要由于芯片卡使用环境如POS机及ATM等终端设备更新费用巨大,普通POS机每台为400元至500元,而智能卡POS终端、ATM机的更换成本约2500元/台和8000元/台。因此除工行和交行外,大部分银行IC卡项目进度较慢。

目前,全国市场上能受理PBOC2.0标准金融IC卡的终端已超过100万台,预计今年内所有银联直联终端能实现对IC卡的受理。因此,识读机具和终端的改造成本已被消化了很大一部分,而且读写机具的竞争相对激烈。从目前读写机具改造的情况看,相关厂商将受益,但相对较小。目前A股相关上市公司有广电运通、御银股份、证通电子、信雅达、南天信息、新国都、星网锐捷等。 曹西京



低空领域不放开,资源的利用就不充分,这也是创造经济另一增长点政策,低空领域存在极大的空间。

第二,节能环保。中国目前缺水,要节约水资源,水灌溉技术存在很大空间。

第三,新材料。

第四,央企军工的重组存在巨大机会。中国今年军费增加了12.7%,是建国以来最大的一次。利比亚问题也给予我们提醒,我们不去攻击别人,但得保持自己的强大,才能保持经济的发展。

问:您长期看好哪些板块?

常士杉:长期看好七大战略新兴产业。战略性新兴产业发展规划将作为“十二五”规划的一个专项规划出台,目前基本框架已经完成。之后还将分别出台节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七个下属的专项规划,其中节能环保、新能源等具体规划。

(1)节能环保:节能产业:重点关注的照明节能、工业节能和煤气化技术工业节能受严格限制两高产业过快增长及淘汰落后产能等政策的影响,短期需求存在较大不确定性。

环保产业:看好污水治理的膜技术、高难度工业废水治理,大气污染治理的袋式除尘技术以及具有丰富行业经验的固废龙头企业。

(2)高端制造业:看好受益于产业发展提速、整合带来新增需求的核电、煤机、海洋工程和轨道交通等板块的投资机会。其中,高铁设备、核电设备是中国优势的产业。同时,在工程机械、数控机床、汽车及零部件等诸多领域,我国装备制造行业不

断取得新成果,高端装备自给率不断提高,未来面临巨大的发展潜力和空间。

(3)新材料:寻求在技术和资源两方面有竞争优势的公司,此外具有明确政策扶持,符合国家产业发展方向的新材料子行业也有投资机会。

重点看好的子行业有,新能源材料中的稀土材料、锂电池材料;节能环保材料中的净化材料;化工新材料中的高性能纤维等。

(4)生物医药:当前医药行业核心估值水平仍在合理的范围,未来十年将是中国医药行业的黄金十年,行业依靠稳定的成长性不断化解估值压力,医药股具有明显的长期投资价值。

重点看好具有较强渠道创新能力,较强研究和产品创新能力,丰富产品储备和营销能力,较强仿制创新能力和国际认证能力的企业。

(5)新一代信息技术:在设备方面,重点看好新一代移动通信、下一代互联网核心设备,智能终端相关产业,如3G、云计算、集成电路、高端服务器等细分领域。

同时,在软件及服务方面,物联网、高端软件服务、手机支付、网络增值服务、重要基础设施智能化改造是未来市场挖掘的重点。

(6)新能源及新能源汽车:新能源产业中重点看好光伏与电池行业。清洁发电是新能源发电中增速最高的板块,受到国内外政策的推动,以及成本的下降,有望迎来爆发式增长。

新能源汽车行业属于高新技术产业,具有核心技术和后续研发能力的公司将具备可持续发展潜力,具有较好成长性,可获得高的估值溢价。 陈伙铸

问:目前市场出现了所谓的“万点论”,您怎么看?

常士杉:我还没有考虑过“万点论”,但市场是按照自己的逻辑、思想走出来的,不是按任何人的预测走出来的,只能走一步看一步,但目前处于牛市初期是确定的,结构性牛市初期是非常确定的。不用担心和恐惧,目前市场处于非常好的阶段。

第一压力位在3300点,第二压力位在3500点,如果突破3500点,今年有可能见到4000点。

问:海南岛离岛免税政策公布,4月20日试运行,5月1日正式实施,18种商品免税,限购5000元,您如何看海南板块的机会?

常士杉:对海南板块肯定是重大利好,特别是海南消费类的公司,在免税范围内的产品会明显受益,会增加其市场份额,提高产品知名度,走向国际,对其业绩会有大幅提高,是股价短期的催化剂,中长期业绩提升的起点。

问:稀土矿原矿资源税4月1日起上调,大概提升了10倍,对资源类个股会造成怎样的影响呢?

常士杉:全球都存在能源危机,政府也越来越清晰地意识到这一点,把稀有资源纳入管制,从完全市场化到目前政府有目的有步骤地进行管理、控制,优先国内的资源运用,提升加工技术含量,不再靠低劳动力成本来创造利润,而是靠出口智慧、技术来创造利润。资源类个股存在机会,但需要确定介入的时点。

问:您一直强调“房价大跌股市大牛、小跌小牛、不跌不牛”,那您认为房地产未来的走势会如何?

常士杉:从去年的“国十条”到目前的“国八条”,调控一次比一次严厉,房价却是见风不见雨,没有下跌。现在很难得看到上海、深圳、北京等一线城市出现了房价下跌的迹象,就算不跌,只要不涨就意味着下跌,房地产板块也开始有所表现。

如果房价出现大跌,房地产部分公司就会出现估值修复行情,因为前期由于政策利空,房地产板块已经出现了较大幅度的下跌,从绝对幅度上看,已经封杀了进一步下跌的空间。另外,从“国十条”到目前的“国八条”,房地产调控该出的政策已经出台,目前规定房价需要明码标价,房价出现下跌的迹象,只要达到了政府调控的目的,政府打压就会减缓。调控担忧消除,房地产板块就出现机会,市场信心也会得到恢复,有利于市场进一步走好。

问:银行的利润增长还是比较高,中行去年的利润超千亿,您怎么看银行股的机会?

常士杉:金融和地产密不可分,是一对孪生兄弟,和地产面临着同样问题。虽然目前货币政策在紧缩,但在信贷上面,两者是抱团的、利益是一致的,一旦一个板块出现机会,另一个板块也会出现机会,不但存在交易性机会,也会存在估值修复机会。

问:您近期关注哪些投资机会?

常士杉:首先,我国的低空领域已经进入了国家战略,在欧美,这个产业是几千亿的产业。国家在2月份已经公布,我国低空领域将逐步放开,北京、湖南、武汉、上海放开,未来全国也会逐步放开。