

文化产业迎来大发展机遇

我们认为,文化产业的大发展阶段已经临近,其理由如下:1、所处经济阶段的必然选择;2、缓解收入分化矛盾的必然结果;3、经济变革期的内在要求;4、消费升级;5、成为世界强国的诉求。政府推动文化产业成为国民经济支柱性产业的措施:1、财政补贴及政府投资;2、税收优惠;3、政府让利,民营资本进入。

内容产业之:电影行业——进入第二轮景气周期。我国影视行业第一轮景气周期的增长动力主要来自一线城市银幕数和上座率的增长,第二轮景气周期的增长动力则主要来自二三线城市银幕数和上座率的增长,由于二三线城市的人口基数远高于一线城市,其带来的增长速度将更快、增长周期更长。内容产业之:电视剧行业——单集售价提升

带来行业巨大空间。我国精品电视剧的单集销售价格已经进入快速上升通道,预计2010~2016年行业复合增长率达到30%。

我们认为,投资机会应遵循以下主线:1、影视剧行业:将成为长期热点并会产生巨大的投资机会,建议重点关注华谊兄弟、华策影视;2、新兴传媒业态:发展前景值得期待,高增长将持续至少5年以上,建议重点关注蓝色光标、华谊嘉信等公关类上市公司;3、数字出版:将带来新闻出版行业的革命性变革,但其大的投资机会应该在2011年下半年以后甚至2012年出现,建议重点关注ST鑫新、时代出版等估值偏低的出版类上市公司;4、有线运营商:三网融合下有线运营商的变化最值得关注,建议重点关注歌华有线等有线运营商。 中信建投研究所



医药行业景气长期持续

全球药品市场规模持续增长,国际重磅专利药到期高峰来临,新兴国家市场迎来发展良机。我国庞大的人口基数及老龄化趋势保证需求增量,城镇化进程加快、人民生活水平提高带来消费升级。新医改政策实施,医保扩容更带来医药市场的需求增加,我国医药行业“黄金十年”正开端。在宏观大环境不变的情况下,医药行业收入、利润的继续可以保证持续平稳增长,是

兼具防守和进攻性的良好标的。“十二五”规划即将出台,有利于医药行业的长远发展,我们继续维持对医药行业“增持”的投资评级。

2011年大盘将继续箱体震荡格局,医药股走势仍将好于大盘。但短期面临较大估值压力。预计医药股2011年一季度上涨动力主要为“十二五”规划等利好政策的刺激。政策密集期过后,医药股上涨动力

不足,可能面临相对回调,随大盘上涨估值得到相对修复。随着公司业绩的确定,下半年走势可能好于上半年。

个股推荐:相对看好具独家品种的中药现代化企业,建议关注天士力、中恒集团、益佰制药;研发实力强劲,多个新药获批及国际化升级的恒瑞医药;医药流通整合加速的上海医药;反倾销带来市场份额提升的星湖科技。 天相投资

大盘波动区间渐窄 缩量整理化解周末情结

本周市场的结构性分化仍在继续,消息面的平静之下暗流涌动。对股市有影响的风险主要来自:第一,房地产市场的量升价涨,关于这一点我们在前期已有提及,但当时并未形成一致预期,近期随着11月份地产利用外资增幅上升的数据公布,楼市从一线城市价格反弹向二三线城市的蔓延等等,第三轮楼市调控预期渐起,有关房产税的消息随着新年渐近预期同样越来越接近,对于地产股来说实属纠结,一方面一线地产价格已体现悲观预期,另一方面调控

靴子始终未落地,制约地产股走势。第二,通胀持续走高一直是压制股指走势的重要因素,前期物价在行政手段调控下有所下滑,我们一直认为加息并非年内必要选择,但近期随着恶劣天气来临,物价有反弹苗头显露,加上国库现金定存利率的飙升,加息不排除有在年内兑现的可能。

年内仅有两个交易周,外围市场即将圣诞休市,A股的走势将主要取决于国内因素。本年度基金排名看点不多,严厉的监管使得争排名可能只是局部现象,年内

资金面趋紧的局面在同业拆借利率的飙升下尽显无余。沪指30日均线逐渐走低,下方短期均线在走高,多条均线即将收敛,预示着短期股指波动区间渐窄,而一旦粘到一起将再次变盘。市场周末情结由来已久,周末若无利空,下周初周期股和金融有望引领反弹再次冲击30日线。但总体看资金面缺乏持续性情形下股指难以摆脱箱体震荡整理格局,因此对反弹高度暂时保持谨慎。

国元视点

国元证券

零售业: 高通胀促成高消费

近期零售总额名义增速之所以在淡季依然表现强劲,明显受国内通胀的影响。当然,相对零售行业而言,高通胀也促成了高消费。因此,我们认为在高通胀压力下,建议投资者积极关注奢侈品等抗通胀的商品消费行情,如:美克股份和飞亚达。

在行业景气持续的情况下,成长是投资的主线。建议结合对行业未来发展趋势

的判断,考虑“利基+正循环”稳健扩张的公司,我们建议的投资策略是投资标的,选择原则是:有稳定的利基市场,向新兴业态、新兴地区进行区域扩张,业态扩张及品类(模式)稳健扩张,同时管理能力及商业模式能够实现“正循环”公司。

推荐汽车4S业态的区域龙头大厦股份与奥特莱斯业态的先行者西单商场。可

关注两市唯一一家奢侈品名表连锁公司飞亚达与具备自主中高端品牌价值的家居零售行业领导者美克股份。推荐苏宁电器、王府井、鄂武商、友阿股份等。

短期内业绩出现拐点,有经营管理改善预期的公司。推荐武汉中商、渤海物流和中兴商业。

国信证券研究所

掘金“十二五”节能环保领域成长股

污泥处理是新亮点

我们预计“十二五”期间新增污水处理能力大幅增长,总投资有望超过5000亿元。需要重视的是,“轻水重泥”的格局将被纠正,预计未来政府将加大对污泥处理的关注;其中污水污泥处理的材料和设备提供商将更加受益。受益公司如碧水源、天通股份及富春环保。

脱硝有望列入节能环保

专项规划要求脱硝将是下一个大气污染治理的重点,我们预计“十二五”规划将把脱硝作为强制要求,预计到2015年,新增电厂烟气脱硝设施接近2亿千瓦,受益公司为龙源技术、龙净环保。

节能服务占“节能”半壁江山

我们预计“十二五”期间,在节能减排的投资规划中,运营服务和设施设备将平分秋色;国家会重点扶持少数大型节能综

合服务(合同能源管理)的企业。除了在节能服务领域已经占据优势的央企,具有灵活机制、异地扩张能力强的民营企业值得重点关注。今年以来发改委和工信部陆续公布了合同能源管理企业审核名单和首批重点扶持名单,预计未来的节能服务的龙头企业将从中诞生。受益公司如荣信股份及达实智能。

中信证券研究部

水泥股: 盈利能力上移

2011年至2012年水泥行业供应短缺。受到2009年9月30日限产政策的影响,水泥行业固定资产投资将连续2~3年下降。预计2011年和2012年行业有效产能分别增长4%和3%,2011年和2012年需求分别增长7.1%和4.4%,分别出现供应短缺2400万吨和3400万吨。

行业结构和企业行为变革,水泥价格和行业盈利能力整体上移。随着落后产能加快淘汰和行业加速整合,预计2012年新型干法产能占比提高至85%,前十大企业熟料产能占比提高至50%~60%。华东、华南和华北大企业集团已经形成,企业竞争行为从过去低价竞争转化为理性协同。我们认为,今年四季度价格的大幅提高不是偶然外因导致的,而是内因(供应缩减、行业结构和企业行为发生质变)和外因(节能减排限电、需求旺盛)的共同作用。我们认为明后年水泥企业吨毛利、吨净利和ROE水平将整体上移,达到甚至超过历史最好水平。

目前市场对水泥板块的疑虑主要有三个方面:1)2011年宏观调控年,水泥需求增长存在不确定性。但我们认为,明年政府在加大货币政策力度的同时财政政策表现将更为积极,保障房、高铁以及水利水电投资将增大。2)担心明年一季度水泥价格会从高位大幅回落。我们认为,由于行业结构和企业行为发生了变化,企业对区域市场(尤其是华东和华南市场)价格掌控力增强,价格环比下跌幅度将小于市场担忧,这意味着明年一季度业绩将同比大幅增长。3)担心明年或者后年的某个时候政府放开水泥限批政策。我们认为,政府放开限批政策会有原则、有选择的放开,回到2009年之前的审批状态的可能性很小。

投资建议:买入水泥股。未来逐季业绩超出预期将成为股价上升推动力。春节前后为水泥消费淡季,水泥价格将有所调整,如果股价因此调整,将成为更好的买入机会。当前水泥板块2011年和2012年A股平均估值13.9x和11x,H股平均估值11.2x和9.5x。我们认为水泥板块2011年合理市盈率区间为15x~20x。

中金公司研究部