

医改是主线 行业前景继续看好

行业集中度将提升,龙头企业明显受益

对于2011年的医药行业,我们认为医改仍是主线,其推动的基本药物目录、全国医保目录、公立医院改革等,将促进医药需求量增长和支付制度的改进,而基本药物目录品种放量增长、医药行业产业结构调整、医药行业“十二五”规划和公立医院改革将对医药行业产生结构性和全面的促进作用。

对于医药行业产业结构调整,我们认为,未来几年行业集中度将明显提升,小企业将加速退出,龙头企业明显受益。创新及技术提升是制药企业的最终出路,创新型企业和拥有核心技术的企业将受到国家政策的重点扶持。该政策对于医药行业构成利好,大型普药龙头企业、化药创新型企业、现代中药企业和

拥有核心技术的生物制药企业将迎来新的发展机遇。

医药行业在“十二五”调结构的背景下,有望继续得到政策的支持。我们对医药行业2011年的增长情况保持相对乐观,预测行业销售收入增速23%,利润总额增速约为28%,行业前景继续看好。

英大证券

国元视点

调整疲态难以掩饰 股指即将重回下轨

美元长达一个月的调整已经结束,最新公布的美国经济数据确立了经济上行趋势,去年12月份美国私营部门增加29.7万个就业机会,几乎是市场预期的3倍,此外,美国供应链管理协会公布的去年12月份美国ISM服务业指数同样高于此前预期,经济的复苏好于欧洲是美元重新上涨的重要刺激因素之一。但是此次美元的反弹未必会导致商品出现强烈的调整,输入型通胀或依旧,国内农产品通胀进一步加剧,12月份CPI环比回落的真空期很快将被元月份通胀看涨的预期取代。维持前期观点,这将是政策和资金、通胀和市场博弈的阶段,迎接最坏时候的到来,也准备下一阶段淘金的开始。

股指在本周走出前高后低日K线组合,虽然周五一度上冲,但终归平淡,基本符合我们预期,周K线沪指收出上影较长、实体较小的阳线,显示上档压力较大,股指收在5周和20周均线之间,上方有5和10周均线压力。两个角度考虑股指走势,其一,乐观情况周末若无利空,下周初或还有一次上冲,但目前离上面压力位已经较近,冲高仍然建议减仓,等待调整来临。其二,2720点的反弹以来基本上所有板块已经轮动一遍,加上数据发布窗口的即将来临,若有利空配合,股指或将重归箱体下轨。无论如何短线操作难度较大,但通过行业估值比较我们注意到,一些行业的估值远低于历史平均估值,加上较好的年报预期,仍然可以期待修复性行情,比如民航、建筑,此外医药板块目前的估值亦已低于历史平均,在调整过程中一些个股也将迎来中线投资机会。

国元证券

水泥板块应当重点配置

我们维持对水泥板块的看好,认为水泥板块是2011年应当重点配置的板块。2011至2012年,水泥行业供需关系持续好转,供不应求,价格和盈利水平将获提高,显著提升的市场集中度和企业协作进一步提高企业维持高盈利水平的能力。自我们12月7日强烈推荐水泥板块以来,A股和H股均有较好表现。目前A股2011年平均市盈率13.9x,H股平均市盈率10.9x,我们认为合理估值区间为2011年15x-20x。我们维持推荐顺序,A股重点推荐海螺水泥、天山股份、华新水泥和冀东水泥,关注青松建化、赛马实业和祁连山。H股重点推荐中国建材和海螺水泥,关注华润水泥。

中金公司研究部



银行股已经明显低估

目前银行股价已经明显地偏离长期价值中枢。根据我们的DDM估值结果,目前绝大部分上市银行都出现了价值低估的现象,除城商行之外,仅有3家大中型银行的股价在“中性”情景合理估值价格之上,2家银行的股价甚至已经达到“悲观”情景合理价格。就大中型银行来

说,目前股价距离悲观情景假设的合理价格平均相差16%,进一步下调的空间已然非常有限。相反,若市场情绪反转至“中性”,这些大中型银行的股价将有平均24%的上涨空间。若市场情绪以“乐观”情景为定价基准,则上述银行股价有平均124%的上升空间。

当前持有银行股的下跌空间已经非常有限,而一旦市场情绪转向正面,盈利空间将很大。因此不论是从下跌趋势中的防御价值,还是从价格回归的补涨要求来说,我们都有理由对银行板块保持更加积极的观点。

东方证券研究所

当前估值充分反映房地产各种不利预期

加息周期的到来意味着当前负利率的局面有望逐渐改变相关公司股票走势,流动性将进一步收紧,对地产行业而言,当前的估值已经充分反映了各种不利预期,加息有利于调控目标的更快实现,估值有望

回升。
推荐:1、福星股份(000926):武汉地区的资源优势助推公司业绩,具备新能业务扩展空间;2、中天城投(000540):贵州城市运营商,业绩有爆发性;3、大港股份

(002077):工业地产和新能源项目并进,受益于光伏产业回暖;4、格力地产(600185):受益于珠海区域发展以及本地市场较健康。维持房地产行业“谨慎推荐”评级。
银河证券

中国铀利用率提升60倍 利好核电设备

我国科学家近日在核电技术研究上取得重大技术突破,实现了核动力堆中燃烧后的核燃料的铀、钚材料回收,利用率至少提高60倍。如果将钚材料在动力堆上实现循环利用,这意味着在现有核电规模下,我国已经探明的铀资源从大约只能使用50到70年,变成了足够用上3000年。

我国现有的和在建的核电机组绝大部

分为热中子堆核电站,铀的生产利用率成为制约我国核电发展的瓶颈,现有铀成本占核电厂成本约5%,如今铀利用率提升60倍后,铀成本占比已经不到0.1%,基本可以忽略不计。

据报道,国家规划2020年核电装机容量规划提高到8600万千瓦,在建1800万千瓦的规模。在解决铀原料这个瓶颈问题

后,利用我国在重型核设备和锻件上的生产优势,未来核设备制造将加速发展,我们预计核电装机容量未来发展有望超预期,利好核电设备制造类公司。

投资标的方面,我们建议关注核电铸锻件供应商中国一重、二重重装以及生产核电二、三级容器的科新机电、核电阀门生产商江苏神通。
东海证券研究所

澳洲洪水将大幅提升国际焦煤价格

从去年12月开始,澳大利亚开始遭受洪水的侵袭。澳大利亚是全球最大的煤炭与铁矿石出口国,全球炼焦煤贸易中,澳洲差不多占了三分之二,昆士兰州则是全球最大的海运煤炭出口基地,全州煤矿产量占澳大利亚全国3.34亿吨年产量的25%。但在昆士兰州,几乎所有的煤矿场都要因为洪水侵袭而

关闭。这样粗算下来,全球炼焦煤贸易量将锐减17%,这将对炼焦煤供应产生巨大影响,预计将大幅提升国际焦煤价格以及澳焦煤2011年2季度合同价格。

我国的焦煤进口近年一直出于攀升状态,且主要进口国为澳大利亚。2010年焦煤进口占国内焦煤产量的8%。国际价格的

攀升将会影响国内焦煤价格。尽管一些焦煤公司已经公告了1月1日起的提价,但我们认为1季度焦煤价格仍有继续提价的预期。我们的首推股潞安环能、昊华能源、盘江股份、西山煤电、神火股份都为焦煤股,我们继续维持买入评级,并可能上调盈利预测与目标价。
中银国际研究所

竞争激化利好 网优及光通信行业

我们认为,2011年电信运营市场仍将围绕3G和宽带市场展开激烈竞争。根本逻辑在于:1、中国移动在2G市场上的优势无法撼动,但其3G产业链的相对弱势却让2G时代的弱势运营商看到了赶超的希望,三大运营商均希望在3G市场上取得主导权;2、宽带已成为传统固网运营商的生命线,在全业务及三网融合的背景下,宽带市场的竞争强度将明显激化,为获得竞争优势参与各方的唯一选择就是加大投入。

我们判断,运营商的市场竞争策略包括:1、在3G市场上,各大电信运营商对网络关注重点将从网络覆盖转为网络质量;2、在宽带市场上,宽带仍是主要的竞争差异点,宽带军备竞赛仍将持续。

我们认为,在2011年,网络优化行业和光通信行业的相关企业将会面临良好发展机遇。在光通信行业,我们优选的投资标的为烽火通信、中兴通讯、日海通讯、光迅科技;对于网优行业,我们看好三维通信、华星创业、中创信测、世纪鼎利和国脉科技的投资价值,均给予“推荐”评级。
长江证券