

视听产业股：产业变革驱动高成长

近期 A 股市场出现了冲高受阻的态势，但百临全息金融博弈模型显示出视听产业股仍然受到了资金的青睐，海信电器、四川长虹的上升通道，百视通、乐视网等个股的高位强势震荡意欲蓄势突破的 K 线组合就是如此。那么，如何看待视听产业股如此的走势呢？

产业变革焕发新活力

从视听产业的发展趋势来说，出现了积极的产业变革的态势。一是体现在移动互联网的飞速发展使得移动视听出现了旺盛的景气度，进而使得传统产业股出现了新的活力，比如说智能手机的出现不仅仅让苹果成为全球智能手机的领跑者，而且也使得我国歌尔声学等传统产业股获得了新的成长空间。

二是体现在三网融合、数字高清等产业变革的驱动下，智能电视等产业已成为现实，所以，智能电视、3D 电视让传统电视产业股重新焕发出活力。其中，海信电器等龙头品种更是借助于智能电视的新业绩增长引擎而成

为今年以来 A 股的涨升先锋，成为明星股。

这也得到了行业数据的佐证。从 2006 年到 2010 年，以数字电视为主的视听产业销售收入从 3967 亿元增长到 10039 亿元，工业增加值率从 17.4%提升到 21%。其中，2010 年我国彩电产量为 1.18 亿台，占全球彩电总产量的 49%，数字电视机顶盒产量为 1.23 亿台，占全球机顶盒产量的 76.6%，全球制造大国地位进一步得到巩固。产业数字化、平板化、绿色化发展成效显著。可见，产业变革的确传统的视听设备股重新拥有了增长的活力。

催生新视听产业股

更为重要的是，产业变革也催生了新传媒视听产业股。较为典型的也有两个新兴产业，一是网络视听传媒、移动传媒产业，比如说乐视网为代表的网络视频产业正在迅猛发展，盈利模式也渐趋清晰，不仅仅是通过占击量的提升而获得后续的广告收入，而且还在于通过网速的提升之后，逐渐替代传统电视，

甚至电影的功效，从而获得了版权的分成。所以，今年以来乐视网的股份也迅速突破涨升，成为今年 A 股的又一兴奋点。而手机视频产业也在移动互联网网络渐趋完善的推动下，反复活跃，成为产业资本的“宠儿”，也有望催生新的高成长股。

二是三网融合的过程中，催生了一个新的产业，那就是中国移动多媒体广播（简称 CMMB）。广电总局从 2008 年北京奥运会结束之后，已针对 CMMB 产业进行业务规划并付之行动，2010 年初，发布 CMMB 五年规划，计划将在 5 年后建成覆盖全国所有地级市和县级市的 CMMB 网络，并同时覆盖 1000 个以上的县及主要的高速公路。另外，CMMB 网络覆盖人数和使用客户也在逐年上升，CMMB 较大的市场需求和良好的市场前景也促使相关运营商 CMMB 网络建设的投资额持续上升。在此背景下，必然会对相关产业股形成旺盛的需求，从而驱动其业绩高成长。

更为重要的是，由于证券市场历来喜欢

对新兴产业予以高估值，所以，虽然这些新兴产业的盈利可能暂时不那么乐观，但由于旺盛的产业需求、广阔的成长空间、高速的成长趋势等因素的叠加，市场愿意赋予这些新兴产业股的高估值溢价，所以，此类个股的股份走势在未来也有望水涨船高。

新活力必然有新机会

综上所述，目前视听产业股面临着新的成长契机。对于传统产业股来说，主要是产业变革带来了新的活力。而对于新兴视听产业来说，则由于广阔的成长空间也有望得到资金的青睐。所以，新活力必然带来新的投资机会。

受此预期影响，建议投资者在操作中积极关注三类个股，一是传统产业股中受新兴产业驱动的品种，比如说海信电器、歌尔声学、共达电声等品种。二是新兴视听产业股，主要是乐视网、百视通、拓维信息等。三是为视听传媒提供服务的相关品种，比如说奥维通信、三维通信等。 金百临咨询 秦洪

【公司研报】

酒鬼酒：百亿市值的机会与挑战

业绩简评：全年业绩基本符合预期

酒鬼酒公布 2011 年年报：收入 9.62 亿，同比增 71.61%。净利润 1.92 亿，同比增长 142.54%，扣除非经常性损益后同比增长 589.63%。预收款项达到 4.51 亿，接近 11 年全年收入一半，同比增长 250%。

经营分析：

营销深耕和品牌梳理共促 2011 年靓丽业绩：

2011 年为公司“市场拓展年”，我们认为 2011 年是酒鬼酒快速复苏自我证明的一年。公司紧紧围绕“精耕湖南、做透亮点，拓展全国、突出重点，加大促销、活跃终端，整合资源、抢占高端”的营销思路，全面精耕湖南市场，并在省内外构建全国三大营销中心。其中湖南销售公司成功扮演头狼角色，实现 3.7 亿销售收入，成为公司销售增长的主推力（湖南销售公司的成立，也有效将公司营销费用外化）。

2011 年公司初步完成品牌梳理，多年来积聚的品牌禀赋得以被挖掘。超高端内参、次高端酒鬼系列、中低端湘泉系列初步成型。

2012 年，酒鬼酒系统性营销元年：

经过 2011 年的快速复苏，酒鬼酒 2012 年将进入系统性营销元年，聚焦营销核能与品牌优势的打造。这体现为：1.湖南长沙设立公司运营中心，强化公司化规范管理。2.追求市场开发深度而非片面的广度：深度打造核心样板市场、探索建立特区市场。3.以团购为核心，聚焦核心消费者：通过高端品鉴酒定制、组织高端品鉴会、发展高端品鉴顾问全力抢占高端团购市场。4.打造高素质营销队伍：以酒鬼商学院为依托，全面打造一支有凝聚力、执行力、战斗力的营销团队。5.坚持差异化的高端品牌宣传路线：紧抓“人生馥郁香”品牌理念，将“前浓中清后酱”的产品特色和品牌内涵相结合。

我们认为如果以上五大方面都能在 2012 年得到很好实践的话，酒鬼酒的营销核能将得到有效发育，对市场的控制力以及规划力将得到明显提升。营销核能的打造将有利于酒鬼酒将

自身独特的品牌禀赋发挥到淋漓尽致。

投资逻辑：百亿市值的机会与挑战

我们认为目前酒鬼酒作为准百亿白酒股，成长拐点的机遇已经为市场广为接受。如果要挑战 150 亿甚至 200 亿市值，市场对酒鬼酒的看法则会更为苛刻。近年来真正有效突破百亿走向 200 亿以上市值的白酒股，仅古井贡酒和山西汾酒，其他白酒股如水井坊、酒鬼酒、金种子酒、青稞酒、沱牌舍得都还在百亿市值左右。

我们认为酒鬼酒无疑是最有机会挑战 150 亿甚至 200 亿市值的公司之一，这一方面来自于其深厚的品牌底蕴与湖南省大本营市场开发的潜力，另一方面则得益其差异化的竞争策略。我们判断，尽管白酒已经进入巨头争霸的时代，但酒鬼酒依然能凭借其独特的品牌内涵、产品定位与子品牌群落实现错位竞争并取得快速发展。酒鬼酒未来将双轮驱动实现高质量的持续高速增长：一是做精做透湖南市场实现较大销售规模，二是通过内参和酒鬼系列切割全国高端和次高端消费份额，

投资建议：

投资逻辑：大风起兮云飞扬，白酒拐点投资重趋势轻估值，我们认为酒鬼酒的上升趋势至少维持 2-3 年，将成为 2012 年小市值白酒中进攻性最强的品种。如果 2012 年公司将根基扎稳，形成自身核心营销能力，则挑战 150 甚至 200 亿市值指日可待。

基于以上假设，我们预计公司 2012-2014 年营收为 16.84 亿、25.25 亿和 35.35 亿元，同比增长 75%、50%和 40%。净利润为 3.47 亿、4.29 亿和 5.90 亿元；EPS 达 1.069 元、1.321 元和 1.815 元，分别增长 80.37%、23.54%和 37.41%，对应 2012 年 35 倍估值。

风险提示：

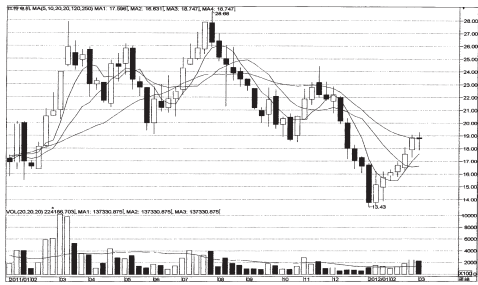
多品牌及多市场同时作战考验公司管理。湖南根据地尚未打造扎实，省外招商却如火如荼，省内外价的价差将可能成为未来的隐患。

国金证券 陈钢



赛场选马

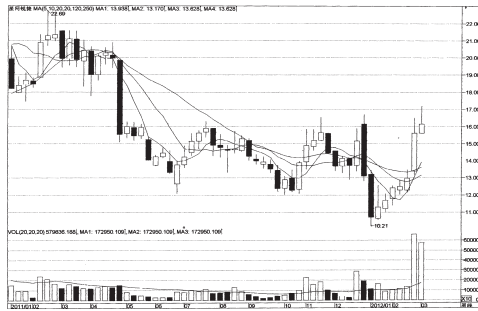
江特电机 (002176)



江特电机 (002176) 公

司拥有锂云母提取碳酸锂的低成本独有工艺，并且掌握了自主知识产权的富锂锰基正极材料生产技术，深度布局锂电材料产业链。通过与宜春市政府的合作，加强对上游锂矿资源的控制。预测 2011-2013 年每股收益分别为 0.28 元、0.6 元和 1.16 元，今年将是锂业务爆发元年，建议逢低关注。 广发证券 封晨

星网锐捷 (002396)



星网锐捷 (002396) 公

司专注于企业级网络通讯系统设备及终端设备，具有突出的软件、硬件、增值服务三位一体的综合服务提供能力，领先优势明显。公司云计算战略明确，已推出云计算整体解决方案，并强化对外合作，内生外延战略全面布局云计算。作为新一代信息产业的代表企业，该股逢低关注。 爱建证券 张欣

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

300130 新都	POS 终端的生产、销售及相关服务配套，2011 年每股收益 0.66 元，净利润增长 31%。由于行业增速不断超预期，国内公司有望成为最大受益者，未来两年业绩仍将保持高速增长。短线股价震荡整理，有中线机会。	申银万国 钱启敏
002269 美邦服饰	品牌系列休闲服的设计和营销，2011 年每股收益 1.21 元，净利润增长 60%。公司受益于自身丰富的产品线 and 稳健务实的渠道扩张，加上消费升级的大环境趋势，未来业绩有望继续增长，估值较低。短线股价震荡，有中线机会。	
002266 浙富股份	公司是第三位大中型水电设备制造商，在轴流式及灯泡贯流式机组中拥有一定的优势。公司与中核集团开展合作，公司能否借助合作方的业主优势，使产品在中核自身新建核电站中率先使用，将是公司 CRDM 业务突破的关键。目前公司该项目进展顺利。	中信金通 钱向劲
002236 大华股份	2011 年实现营收 22.1 亿元，同比增长 45.4%；净利润 3.78 亿元，同比增长 45.2%；全年每股收益 1.35 元。未来安防及视频监控行业的发展空间已毋庸置疑，作为行业龙头之一，公司在把握行业发展趋势和契合用户需求上卓有成效。	
600058 五矿发展	中国钢铁流通领域龙头，五矿集团黑色金属流通服务平台。未来 5 年内投资 55 亿元开发钨、稀土等资源，业绩稳定增长。盘面支撑强劲，投资者可适当关注。	港澳资讯 李剑锋
600104 上海汽车	整体上市收官，汽车行业全产业链第一股诞生，自主品牌有望进入收获期，价值链向高端延伸，投资者可逢低关注。	

SIEMENS

耳内式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007 第 2460475 号 耳背式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007 第 2460474 号 注:认准西门子标识 请在医生指导下使用 苏医械广审(文)第 2012020016 号第 2012020015 号

西门子助听器

3.3爱耳日 2012“阳光优享增值服务月”活动 在 2012 年 3 月 1 日~4 月 2 日期间 凡选配指定型号西门子助听器，即可获赠保修期延长及时尚礼品!详情请见店内活动海报，或登陆西门子听力官方网站查看更多活动详情 www.siemens.com.cn/hearing

★ 免费测听、免费调试、免费清洁保养、提供终身维修服务 听力 www.sw-tl.com

友情提示： 验配助听器请认准西门子特约授权验配中心

上海地区授权服务中心:四川中路 555 号 徐 汇 区: 南丹东路 141-E 间(天钥桥路口) 咨询电话:64682068 黄浦区:四川中路 555 号(专家咨询) 杨 浦 区:政通路 242 号(万达广场对面) 咨询电话:63218200 福州路 264 号(杏花楼向东 100 米) 咨询电话:55232190 咨询电话:63606472 本溪路 160 号(鞍山路向东) 咨询电话:55962163 虹口区:四川北路 1717 号 1010 室(嘉杰国际广场商务楼) 浦东新区:东方路 1531 号(仁济医院斜对面) 咨询电话:36393277 咨询电话:58751000