

3D电视板块: 新主题掀起新波澜

近期 A 股市场虽然持续低迷, 但盘面显示出游资热钱仍有挖掘题材股的勇气与底气。百临全息金融博弈模型就显示出作为新主题的 3D 电视概念股在近期就有资金的流入, 比如说四川长虹、海信电器等。那么, 如何看待 3D 电视板块的未来走势呢?

产业新蛋糕快速扩容

据媒体报道称, 国内的 3D 电视市场在 2011 年稳步成长, 国内市场和西欧市场已成为全球 3D 电视渗透率最高的地区。这一趋势可能会有进一步提速的可能性。一方面是因为行业发展的惯性力量推动。另一方面则是因为行业迎来了新的利好, 那就是 3D 电视台开播时间已敲定。

日前, 广电总局新闻发言人就频道开播相关情况回答了相关记者提问, 并表示将于 2012 年元旦试播, 春节正式播出。与此同时, 播出内容与频道也悄然敲定。那就是 3D 电视试验频道由中央电视台、北京广播电视台、上

海广播电视台、天津广播电视台、江苏广播电视总台、深圳电视台等六家单位联合开办, 各台分栏目制作 3D 电视节目, 中央电视台统一播出。这是我国首个立体电视节目综合性试验频道, 频道内容主要包括动漫、体育、专题片、影视剧、综艺等类型的 3D 电视节目, 以及重大活动的现场转播(如春晚、伦敦奥运会等)。

设备产业迎来新契机

由此可见, 未来我国 3D 电视产业蛋糕将迅速膨胀, 从而为 3D 电视设备产业提供了新的发展空间。因为据资料显示, 3D 电视产业, 不仅仅需要专业 3D 电视, 而且还需要高清机顶盒的解码等。也就是说, 就设备产业来说, 主要涉及 3D 电视产业以及机顶盒产业。

其中, 3D 电视产业有望快速成长, 成为拉动我国电视产业新的成长引擎。目前来看, 3D 电视产品最资深的三家厂商分别为: 三星、LG、索尼, 其在 2010 年就推出了 3D 电视的产品, 而以海尔、海信等为代表的国内厂商

在 2011 年开始跟进, 并迅速加入到切割 3D 电视产业蛋糕队伍。值得指出的是, 3D 电视产业需求迅速膨胀。据韩国相关媒体报道, LG 电子的 CINEMA 3D 电视于去年第四季度的销售量已正式突破 100 万台。另外, 据 Display Search 公布的数据显示, 今年 1-3 月期间 LG 3D 电视销售量仅 12.4 万台, 之后于 4-6 月增至 45.9 万台、7-9 月进一步增至 80.5 万台。如此数据就说明了 3D 电视已成为 LG 公司快速成长的引擎。

而从彩电、LED 电视等电视产业发展史的经验来看, 只要我国电视产业类的优质企业迅速跟进全球电视产业发展周期, 那么, 凭借着我国电视产业优质企业庞大的制造能力以及模仿能力, 这些优质企业仍有望成为未来的 3D 电视的主角。所以, 可以乐观推测, 3D 电视将成为四川长虹、海信集团、TCL 集团等相关电视股的业绩成长引擎。

另外, 对于机顶盒来说, 目前优质企业大多登陆资本市场, 从而意味着他们将凭借着

资本市场的资本平台支持, 有望迅速跟进全球机顶盒的解码技术, 并以先进的制造能力而迅速把握住 3D 电视对机顶盒的推动机遇, 所以, 银河电子、同洲电子等个股也有望受益于 3D 电视的发展。

关注提供内容个股

不过, 更让市场值得期待的, 其实是内容产业股, 因为从 LED 电视以及数字电视平移等产业变迁角度来看, 设备产业的受益周期是短暂的。因此, 机顶盒、3D 电视生产厂商的投资机会也需要与 A 股氛围存在着密切关联。

但是对于内容产业类企业来说, 由于 3D 电视播出后的瓶颈就是内容, 所以, 相关企业就面临着旺盛的市场需求, 从而意味着此类企业的未来成长动能更为充沛。因此, 光线传媒、奥飞动漫、华谊兄弟等有望受益于 3D 电视产业大发展的相关个股可跟踪。与此同时, 对于提供技术支持的捷成股份、大恒科技等个股也可跟踪。 金百临咨询 秦洪

【公司研报】

山西汾酒: 营销转型, 激发潜能

事件

我们参加了 2011 年汾酒的经销商大会, 与厂商和经销商进行了交流, 反馈如下。

2012 年: 营销转型, 激发潜能

我们认为汾酒 2010-2011 年的成绩, 更多是行业大繁荣背景下, 老名酒复兴的结果。站在准 50 亿的规模上, 汾酒未来更需要积极弥补渠道的不足, 才能充分激发其品类差异化优势和品牌力的潜力, 从而分享次高端不断扩容带来的增长机遇。

本次大会公司高管也充分强调营销转型的重要性, 明确向次高端龙头洋河和郎酒学习, 渠道深耕, 提升区域占有率。

1) 渠道模式转变, 2012 年逐步实施渠道模式的转型, 细分区域或渠道代理方式实现精细化布局, 即重点市场实现经销商分区域、全产品线代理模式。

2) 狠抓渠道基础工作: 坚持终端建设不动摇, 汾酒未来仍然以核心终端建设为中心。在终端建设模式, 逐渐导入精细化分销, 进一步扩大汾酒市场的占有率; 坚持价格管控不动摇, 对于低价销售的经销商要对产品流向进行紧密跟踪, 同时加强对窜货管理和处罚。

3) 加速营销组织升级: 2012 年进一步完善区域组织建设, 在重点市场成立区域办事处, 协助区域规划和费用预算。厂商人员要协助经销商进行区域的规划和费用预算, 协助经销商对重点酒店、烟酒店、商超实施开发维护。厂家和经销商一道将日常工作下一线, 真正拉动终端和掌控终端。组建专门的销售组织管理部门, 指导各区域执行营销方案, 解决区域拓展过程中存在的问题。科学设置薪酬体系, 通过导向激励, 充分调动销售人员积极性。

4) 费用投放精细化管理: 导入市场保证金制度, 固化经销商费用投放; 费用投放分区域、分产品、分渠道实行精细化管理。专项费用运作青花瓷品类, 通过大型品鉴支持、事件营销的支持、核心消费者后备箱工程, 将青花瓷

汾酒打造成次高端的领袖品牌。

经销商的反馈: 营销精细化正在进行中 核心市场营销试点初见成效。2011 年公司在核心市场局部地级市试点新营销模式, 通过分区域全产品线代理在一些地级市实现了过半亿的销售收入。我们认为公司在 2012 年将进一步贯彻落实新的营销模式, 复制已有的成功经验。

价格管理更加到位: 近期的价格提升和市场管控比以前更加到位, 大幅减少因提价过快带来的窜货现象。

投资建议

我们认为 2012 年一二线白酒将在同一起跑线竞技。2011 年二线白酒凭借其良好的成长性(70-100%之间), 相较于一线白酒五粮液和泸州老窖(30-40%), 获得明显的估值溢价。但我们认为 2012 年二线白酒较一线白酒的成长性将开始收敛。与一线酒 2012 年 40-50% 的增长预期相比, 汾酒 2012 年 50% 的增长预期并没有太强的增长优势。

着眼于汾酒未来的成长潜能, 我们认为汾酒目前相对一线酒 50% 的估值溢价将得到维持, 但 2012 年估值溢价是否能进一步提升还将取决汾酒 2012 年营销改革的进展情况。若改革推进顺利, 那么 2013 年将是盈利潜力得到充分释放的时期。

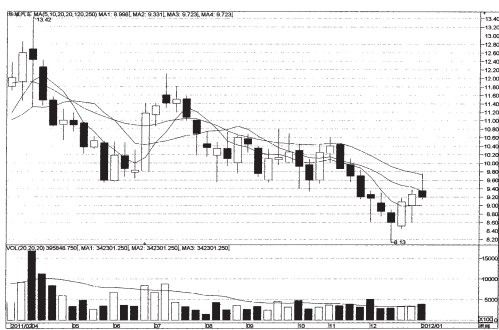
盈利预测

2011-2013 年白酒销售收入将分别实现 46.12 亿、66.62、91.15 亿元, 同比增长 52.9%、44.5%和 36.8%。2011-2013 年的 EPS 将分别达到 1.957、2.905 和 4.154 元, 同比增长 71.30%、48.45%和 43.01%。国金证券 陈钢

上海富民冬虫夏草销售有限公司批发部
批发一部: 陆家嘴金融区东方路83号 58771999
批发二部: 世博金功能区上海路1071号 68708893
批发三部: 金桥开发区金口路272号 50753269
每克50-268元, 为客户提供增量、三证一测

赛场选马

华域汽车 (600741)

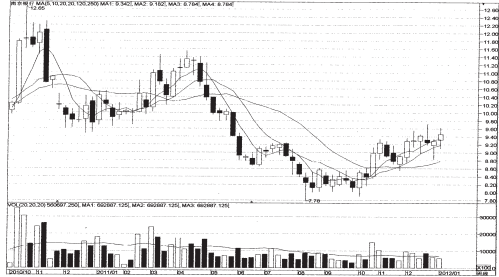


华域汽车 (600741)

在主力客户上海通用和上海大众中高级新车持续推出及上量拉动下, 公司盈利有望持续稳定增长, 目前股价对应公司 2011/2012 年市盈率分别为 7.5 倍和 6.5 倍, 估值处于行业低端, 考虑到公司较强的盈利稳定性、充足现金支持下外延式扩张带来的成长, 建议逢低关注。

广发证券 封晨

南京银行 (601009)



南京银行 (601009)

作为一家具备良好的资源获取能力和区域优势明显的城商行, 近几年的盈利能力一直高居各上市银行前列。近期市场下跌过程中, 银行股表现一直较为抗跌, 由于板块低估值 PE 为 6 倍, 使其具备一定的吸引力。

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·】

600816 安信信托	公司正在进行重大资产并购, 虽然进程有所拖延, 但方向不变, 未来中信如能成功进入, 将成为国内最大的信托公司。近日公司公告 2011 年业绩预增 110% 左右, 短线股价企稳反弹, 值得关注。	申银万国 钱启敏
600352 浙江龙盛	我国染料、减水剂行业龙头企业, 细分行业产能规模化优势突出, 并向金融等其他领域延伸。公司三季报业绩 0.47 元, 保持稳定增长, 目前动态市盈率不足 10 倍, 估值偏低, 可关注。	
002011 盾安环境	公司取得了由国家核安全局颁发的核级风机设计、制造许可证。2012 年 3 月份新核电项目招标有望重启, 相关生产核电设备企业将受益。公司的可再生能源业务屡签大订单, 目前公司在手订单 40 亿元左右, 业务将保持稳定快速增长。	中信金通 钱向劲
300234 开尔新材	公司是目前国内最大的搪瓷装饰材料供应商之一, 虽然行业市场容量较小, 但公司在轨交市场中占有份额约为 60%, 在隧道市场中几乎处于垄断地位, 属于行业龙头。	
600805 悦达投资	汽车业务未来具良好成长性, 注入优质煤炭资产有强烈预期, 为股价的另一催化剂。整理中, 可逢低关注。	港澳资讯 李剑锋
600801 华新水泥	中西部水泥行业龙头, 竞争优势有望逐步体现, 混凝土及 AFR 业务有望成为新的增长点。股价有企稳迹象, 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: 请认准西门子标识 请在医生指导下使用 苏医械广审(文)第 2011120243 号

西门子助听器

喜洋洋 西门子助听器贺新春活动!

★ 在 2011 年 12 月 20 日-2012 年 1 月 19 日期间, 凡购买指定型号西门子助听器, 即可获赠保修期延长及精美礼品! (详情请见店内海报) 听力 www.sw-il.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(近北京东路) 杨 浦 区: 政通路 242 号(万达广场对面)
咨询电话: 63218200 咨询电话: 55232190
福州路 264 号(杏花楼向东 100 米) 本溪路 160 号(专家咨询)
咨询电话: 63606472 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