

# 2015年 轨道运营三千公里 地铁投资超过万亿

## 最新调研

从国家发改委获悉,到2015年,全国城市轨道交通运营里程将达3000余公里。国家发改委相关负责人表示,“十二五”期间,我国城市轨道交通建设

将保持适度规模、积极稳妥的速度,合理控制新开工的项目。

有关协会专家指出,目前一些二线城市已经开始轨道交通申建程序,到2015年,全国城市规划交通总投资将达12万亿元。

中国城市轨道交通协会相关专家指

出,目前一些二线城市已经开始申建程序,比如济南、太原、厦门、佛山、常州、兰州、洛阳等。据此速度,到2015年,全国城市规划交通总投资将达12万亿元。到2020年,将有40个城市建设地铁,总规划里程达7000公里,是目前总里程的4.3倍。

于祥明

## 国元视点

### 降准虽有意 市场却无情

市场本周上演过山车行情,引擎分别来自于国际板传言及降准。利好的兑现并没有激发更多的做多热情,我们认为,第一,本次政策放松的背景和力度无法和2008年相提并论;第二,即使是同样的放松力度,以历史经验看,市场长期的悲观情绪被扭转,非一次放松举措所能改变,反复磨底难以避免。单一的降准事件无法改变市场运行趋势,以领先指数B股来看,即使是降准后反弹也极弱,而沪指等和2008年首次降准后涨幅超过16%也差距甚远。板块方面,降准后以金融、地产等长期受紧缩压制的品种反弹为甚,期间伴有生物制药等少数热点,无奈热点持续有限,周五不得不靠传媒炒冷饭,掺杂航母概念表现。

下周市场将会关注通胀的回落及经济工作会议召开,由于通胀回落早有一致预期,因此即使真的回落也不会给市场带来更大的刺激,焦点应在经济工作会议上给部分行业和板块带来的利好刺激上,而非政策转向。维持前期观点,反弹后市场的下行趋势未改,第一,继续控制仓位,第二,反复磨底阶段指数表现可能不一致,创业板等小盘股在产业资本的不断减持及估值压力下分化必然,火眼金睛鉴别真正的成长股方能避免裸泳。

国元证券

## 最严限令显威 抗菌中药制剂迎商机

### 行业分析

进入12月,生物医药产业各项“十二五”规划均将出台。而被称为“史上最严抗菌药限令”的《抗菌药物临床应用管理办法》在二度向社会征求意见后,尽管尚未正式出台,我们了解到,国内各省级药监部门已开始部署《办法》对抗菌药物临床应用的限制。

据国药控股高级行业研究员于荣富介绍,2011年下半年开始,《办法》的影响已加速体现,样本医院使用抗感染药物增长率快速下降,而未被《办法》涉及的、具有抗菌作用的中药制剂的市场规模加速上升。

刘国锋



## 东吴视点

### 高抛低吸是震荡市的操作法则

本周前两个交易日两市大盘继续窄幅震荡,成交量仍维持在较低水平。在国际板传闻又起、B股重挫的拖累下,本周三大盘出现恐慌性暴跌的局面,以一根带量长阴完成了11月最后一个交易日的形态,并创出了年内第二大单日跌幅。在央行下调存款准备金率以及全球六大央行联手救市的刺激下,隔夜

欧美股市暴涨。受此影响,周四两市大盘大幅高开,上证指数最高达到2423.55点,成交量较上一个交易日明显放大。

央行下调存款准备金率是否意味从紧的货币政策已告一段落,但是货币政策是否真的转向还有待进一步观察。从历史底部构筑规律来看,单个利好政策有助于封杀指数下跌的空间,但

可能只是改变市场的短期走势,短期反弹过后市场也许还会延续原有的运行节奏。因此,预计后市大盘仍有可能出现震动反复,等待方向的选择。从技术指标来看,KDJ指标已经低位金叉,如果不破5日均线短线大盘仍有上行的可能,操作上短期注意高抛低吸。

东吴证券

## 公司研究

### 吉林敖东:东北中医药业明珠

吉林敖东是一家集医药业、证券业、采矿业、公路建设业为一体的控股型集团上市公司。吉林敖东主要在以下几个方面有其独特的优势:

#### 政策支持力度大,资源优势明显

医药工业“十二五”发展规划即将出台,将力促医药工业“十二五”期间总产值年均增长20%,工业增加值年均增长16%;吉林省将敖东医药城建设项目列为首批吉图开发开放先导区重大建设项目,完成了《2009-2025年敖东医药城发展战略规划》;敦化市为建设国家医药名城,成立了医药产业发展推进办公室,并出台《加快医药产业发展暨“中国吉林敖东医药城”建设若干意见》。

敦化地处中国三大中药材基因库之一的长白山北麓,中药材资源富集,被誉为“世界生物资源的宝库”。吉林敖东作为全省医药龙头企业,依托于敦化,具备了天然的区位优势,同时经过多年的发展,公司更积淀了强大的人才优势、技术优势和品牌优势。

#### 受益参股广发证券,主业发展有依托

广发证券带来的投资收益一直是公司重要的净利润来源,通过战略投资充分分享行业的成长,为医药产业的发展提供持续的现金流。广发拥有强大的综合服务能力和均衡的业务结构。本次增发完成本金的补充后,业绩表

现将进一步发力;预计广发2011、2012年可实现净利润37亿元、45亿元,对敖东的投资收益为8.3亿元、9.5亿元。

#### 塔东铁矿和人工肝项目助推公司估值增加

吉林敖东拥有塔东铁矿30%的股权,随着铁矿的逐步达产,将为公司带来确定的持续的收益。我国是肝病多发国家,人工肝的市场潜力巨大,公司拥有美国生命医疗公司59%的股权并可能会追加投资,其在中国完成了最后阶段人工肝临床试验,尚需获得药监部门批准,若进展顺利,将会为公司带来较大的业绩提升。

合工大证券期货研究所 葛磊 王建文

## 华安视点

### 货币政策新周期开启 市场环境将逐渐改善

伴随着消息面的喜忧参半,本周股指跌宕起伏,躁动不安。涨无热点,跌无章法,板块个股恣一个乱字了得。在年内趋势不明朗的状况下,市场大部分的参与者已经进入了心态麻木的阶段。对于本周两大事件我们认为值得关注:其一,中国央行三年来首次下调存款准备金率0.5%;其二,中国官方PMI指数32个月以来首次跌破50荣枯分水岭。本周弱势的市场表现出这样的情绪:对于较差的PMI数据敏感而对于下调存款准备金率不敏感。殊不知,本周两大事件的发生,标志着中国经济硬着陆风险已经得到管理层关注,货币政策结束紧缩进入新的周期。存款准备金率下调并非是“对冲外汇占款下降”这样一个单一动作,此举已经成为继10月份汇金增持以来积极政策组合拳中的一部分,接下来我们不难看到其他微调的货币、财政的祭出。而“调准”赶在中央经济工作会议召开之前,无不显示出宏观政策微调的思路已定。“稳增长”和“调结构”暂时取代“抗通胀”的重要性,“政策底”日渐清晰。

政策出现拐点信号,市场并未十分领情。从准备金下调政策转向信号出现,到流动性改善需要一个量变到质变的过程。但是,如果政策已经兜住了底,是否在目前2300~2400点附近就不应该盲目杀跌了呢?答案是肯定的。目前右侧趋势尚未走出来,激进加仓不合适。但至少到了可以开始“精选个股,逐步加仓,坚定持有”的阶段。对于未来可能出现的行情,我们认为仍然是以结构性的“淘宝”行情为主。紧跟政策步伐,关注政策导向。“调结构”将继续成为主流,关注“小而精”的个股。而调仓换股,调整思路是投资人目前的首要任务。

华安证券 张灵玉