

三网融合

“互联网+广电”风口正起航



2015年9月4日,国务院办公厅发布了《关于印发三网融合推广方案的通知》。《方案》提出了四个主要任务:1)在全国范围推动广电、电信业务双向进入;2)加快宽带网络建设改造和统筹规划;3)强化网络信息安全和文化安全监管;4)切实推动相关产业发展。

此次《方案》发布所处的时代背景与2010年发文时已经截然不同:

1)广电系公司与电信运营商的关系从完全竞争关系演变成了竞合关系。目前,广电和电信运营商都面临互联网OTT的冲击,而且几乎都是溃不成军,即便广电有政策挡箭牌和护身符,也都难以长期支撑,在以后的发展中,如果电信运营商和广电企业主动合作甚至合并,掌控内容、管道双重优势力量之后才有可能真正具备抗衡的能力。

2)互联网+已经成为国家层面的战略。互联网+就是利用信息通信技术以及互联网平台,让互联网与传统行业进行深度融合,创造新的发展生态。互联网+广电

就是鼓励广电充分利用三网融合的有利条件,以宽带网络建设、内容业务创新推广、用户普及应用为重点,通过发展移动多媒体广播电视、IPTV、手机电视、有线电视网宽带服务以及其他融合性业务,带动关键设备、软件、系统的产业化,推动三网融合与相关行业应用相结合,催生新的经济增长点。

因此,我们认为《方案》的发布,大大降低了广电企业进入宽带接入市场的难度,助力广电企业风口起航。广电系上市公司可以以宽带接入服务为基础,推广在线教育、医疗、养老等新兴业务,抢占新型信息消费这一蓝海市场。例如,吉视传媒近日发布公告称:拟与吉林省教育厅签署《吉林省教育信息化建设战略合作协议》,进军千亿元规模的教育信息化市场。

建议积极关注:吉视传媒、广电网络、歌华有线、天威视讯、湖北广电、电广传媒以及江苏有线等7家公司。

华金证券

生物医药

两条主线精选医药“白马股”

医药板块对应于2015和2016年的PE分别为32和26倍,TTM对于全部A股(剔除金融)的估值溢价率为40.60%,回到相对较低的位置。虽然中报整体较为平淡,但部分个股已经进入合理估值区间,成长性优良的企业已经为下半年的估值切换腾出空间。投资策略上,我们建议从两条主线进行选股:弱市中首选业绩确定性强的白马股:包括基本面优秀、业绩确定高增长或者低估值、基本面酝酿积极变化的白马股。经过前期市场调整,投资者风险偏好降低,对业绩增长的确定性更加看重,低估值、业绩增长确定的公司在当前市场环境下具有较强的

防御性,同时也具备估值切换的向上空间,尤其是部分公司的基本面正酝酿拐点,是不错的配置方向,推荐昆药集团、华兰生物、恒瑞医药、华东医药、云南白药。

调整充分的代表产业新方向的龙头企业或者积极谋求业务转型的公司:在医药行业整体放缓的大背景下,求新、求变是企业突围的主要思路,这些公司是符合产业发展趋势的领跑者。如果前期调整充分,部分已经回到去年起涨之前的价位,估值也回到合理的区间,有一定的安全边际,市场转好时其反弹的弹性较大。推荐东诚药业、北陆药业、福瑞股份、乐普医疗、爱尔眼科。

平安证券

租赁行业

租赁迎来“黄金时代”

政策红利高频输出,助推租赁行业发展:李克强总理8月26日在国务院常务会议上指出,加快发展融资租赁和金融租赁是深化金融改革的重要举措。9月7日,国务院办公厅发布《关于加快融资租赁业发展的指导意见》,全面系统部署加快发展融资租赁业,提出到2020年融资租赁业市场规模和竞争力位居世界前列的目标。9月8日,国务院办公厅印发《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》,提出要突出金融租赁特色,增强公司核心竞争力,发挥产融协作优势,支持产业结构优化调整,服务经济社会发展。

非银金融快速崛起,租赁迎来“黄金时代”:在经济转型与政策支持的背景下,我国非银金融快速崛起,租赁行业迎来发展的“黄金时代”。融资租赁是市场配置资源的重要机制,具有便捷、直接、融资与融物结合的特点,在

服务实体经济方面具有独特优势。相比于成本高、门槛高的银行渠道和周期长的资本市场上市渠道,融资租赁更能有效缓解中小企业目前面临的融资难融资贵等问题,是最具发展前景的金融子行业。

市场空间快速膨胀,行业成长潜力巨大:2006年~2014年,我国租赁余额增长了近400倍,复合增速达95%,2014年末国内2202家租赁公司的租赁余额合计3.2万亿,行业的贡献力与社会价值逐渐显现。但与我国整体经济规模及发达国家水平相比,我国融资租赁发展水平仍存在较大差距:发达国家融资租赁渗透率达到9%至40%,而我国目前仍处于3.1%的较低水平;融资租赁市场容量仍处快速膨胀阶段,租赁行业竞争环境仍相对宽松,成长潜力巨大。

东吴证券

新能源汽车

行业保持超高景气度

(一)纯电动商用车和插电式混动乘用车增长最快。

8月纯电动商用车产量同比增长21倍,年累计增长8倍;8月插电式混动乘用车产量同比增长3倍,年累计增长4倍。纯电动商用车和插电式混动乘用车仍然是产量增长最快的新能源汽车细分领域。商用车的特点是运营路线相对固定,能够及时地通过起点和终点的充电设施来补电,对续航里程的要求相对不高,因此纯电动商用车相比于插电式混动商用车在降低燃油成本以及节能环保上更有优势,加之国家的公交车运营补贴也在逐渐向新能源公交车倾斜,因此纯电动商用车8月产量同比增长8倍。而乘用车存在里程焦虑的问题,插电式混动汽车在续航里程上有着绝对优势,因此增长快于纯电动乘用车。

(二)高增长态势仍将持续利好行业龙头。

新能源汽车产销量的增长与政策密切相关。如北京的新能源汽车之前一直是百分之百的中签率,而在不限行政策出台后,电动车指标申请人数出现大幅上涨,8月的新能源汽车中签率仅有38.1%。我们认为新能源汽车行业承载着汽车行业弯道超车、降低石油等战略资源对外依存度的多个国家战略,鼓励支持政策仍将不断加码。加之2015年是“十二五”规划的考核年,地方政府有冲量来满足推广应用城市考核标准的需求,新能源汽车的高增长态势将至少延续到明年上半年。

我们认为新能源汽车和上游零部件及材料行业将迎来历史性投资机遇,特别是技术实力强、具有先发优势的龙头企业。

三、投资建议。

新能源汽车产量持续井喷,看好相关产业链的龙头企业。推荐长园集团、东源电器、汇川技术、许继电气,关注宏发股份、江苏国泰、大洋电机、信质电机、先导股份、天赐材料、科陆电子等。银河证券

计算机

寻求泡沫之后的真成长



我们认为,计算机板块的下跌空间或许已经不大,板块见底的信号应为一批公司的估值回调至20倍左右。目前市场的剧烈震荡并未有效区分成长股的真伪,优质标的投资价值正逐步凸显,从左侧进行长期布局的时点渐近。

推荐:“进可攻、退可守”的两类标的,在市场行情企稳后积极参与:1、软件转型互联网在落地,甄选互联网金融落地在业绩上的恒生电子、大金所即将上线的中科金财、弹性黑马标的汉鼎股份;开启医基金保管理先河的海虹控股、卡位医院主战场的卫宁软件、医联网后起之秀思创医惠;智能停车场加速建设的捷顺科技、数字政通;2、业绩爆发,推荐业绩确定性爆发的信息安全国家队卫士通、业绩三年十倍的蓝鼎控股、社区云带来二次加速的网宿科技,国产化落地的受益标的中国软件、同有科技。

长江证券