

数字出版：挖掘市场新“蓝海”

行业分析

数字化转型，提升行业内生增长速度。

过去出版行业投资机会主要是政策和产业整合，而内生增长带来的投资机会较少，我们认为未来行业的投资机会体现在以下两方面：

(1) 出版公司内容资源价值重估，提升销售业绩。(2) 发行公司零售网点的

文化地产价值重估，提高公司价值。

数字出版带动传统出版内容资源价值得到重估，提升销售业绩。存量图书资源转成电子书后重新为出版公司带来收益，增加销售收入79.4亿元，提升内容价值1588亿元。

图书发行另一个重要价值是零售网点的文化地产价值，我们预计发行网点内在的文化地产价值约为3068亿元，

其中商业地产价值289.5亿元，网点品牌附加值为173亿元。

数字出版是未来发展趋势，2010年产值规模达到1052亿元，CAGR达到49%，按照“十二五”数字出版规划，数字出版达到新闻出版产值的25%，未来产值将达7350亿元，则未来五年CAGR达47.5%。“谨慎推荐”时代出版和中南传媒。

国信证券

国元视点

短期继续围绕2200点震荡

本周依然是利空和利多交织，继上周管理层颁发RQFII试点办法后，本周迅速批准9家公司试点，同时社保等掌舵人吹风鼓励养老金入市，社保基金再增百亿入市，救市组合拳似乎已经打出，然而市场并没有顺势走出强劲的反弹，依然在2200点上下弱势震荡，符合我们预期，全周收出十字星形态。就后市看，截至本周收盘，沪指已经连续七周收阴，预计市场将很快期待下一次准备金率时点调整的来临，节前或继续以2200点为中轴上下各50点震荡，平淡收官。

单看本周的两根长下影，不难得出2150点具备短期支撑的可能，但短期支撑不等于绝对底部，以历史经验观察，很少是以单针探底的形态完成重要底部，后续不排除平台震荡后会继续寻底。时近年末，周五的拆借利率出现飙升，截至周五午盘结束前，2周的拆借利率突破了5%，2月的突破了6%，由于外汇占款再度下降，且距离上次调准已近1月，因此预计下周市场对于存准下调的预期将加强，营造出节前暖冬氛围，股指在节前维持以2200点位中轴继续上下震荡可能较大。而维稳期间个股将有一定操作机会显现，以周五板块来看，超跌+政策刺激品种将拔得头筹。

国元证券

华安视点

已是年关路渐明 择股而藏候良机

经过连续超跌后，本周反弹得跌跌撞撞、七上八下。首次调降准备金释放出4000亿元的流动性难解近渴，年末资金紧张状态再度重现。本周资金流出逐渐收尾，多头回补促使周五股指反攻收复5日均线。从技术面看，继六连阴后本周沪指以十字星收盘，变盘信号再度出现。周末消息面如有效给力则有望激发向上变盘，沪指10日线2219点需要率先收复。12月末再度进入准备金下调时间窗，虽然年内下调概率较小，但如果1月份前后出现再度调降存准率，将给予多方进场信号。

近期个股加速赶底的同时，银行、地产等权重股企稳，热点板块悄然企稳。股指弱势的同时，资金暗流涌动。受到环保大会召开的消息刺激，节能环保板块强势上攻。该板块前景光明但亟待政策推动，李克强副总理的讲话大大激发了市场信心。作为七大新兴产业之首的节能环保产业已经成为资金关注的重点，二次升势可期。节能环保有望推动超跌的电力设备板块进入反弹。另外，作为第三产业中的重点领域，文化传媒板块涉及子行业众多，个股走势可圈可点。继电子商务之后，移动互联网概念受到挖掘，北纬通信连续涨停。相关手机游戏、移动电子商务、移动支付、移动地图等行业在未来两年都将进入爆发期，相关个股中线已经进入视线。从文化传媒到网络信息，这样的路线符合市场运作逻辑，仍将是未来行情的看点之一。

华安证券 张灵玉

国际巨头看好中国LED商机



最新调研

从全球最大的工业气体公司之一——

空气化工产品公司获悉，其在安徽芜湖市已投产全球首座也是规模最大的

超高纯度氦现场制气工厂，为当地新建的高亮度LED项目提供超高纯度氦气，将年产2000吨气体。

据悉，LED制造过程中使用的氯化镓基层需要大量氦气来提供氦的来

源。因看好中国LED市场的前景，空气产品公司还在同一制造基地建设第二座高纯度氦气工厂，该工厂的产能与此次投产的一期工厂相同，并计划在2012年中期投产。

陈其珏

底部震荡增加操作机会

东吴视点

由于市场对利好政策预期的落空，本周市场仍然维持弱势格局，大盘一直在5日均线附近反复震荡，各类K线指标向下发散，并形成反压。整体上，A股市场小幅收跌。上证综指收于2204.78点，周跌幅0.90%；深圳成指收于8976.52点，周跌幅1.16%。本周日均成交金额

小幅上升，说明市场在底部区域增加了一定的换手。相比前期的连续下跌，市场已经有了部分止跌企稳的迹象。

从宏观经济政策来看，目前已经由从紧向中性方向转变，政策底部已现。政府工作重心将从“防通胀”转变为“保增长”，预计明年经济增长将继续放缓，同时货币政策有望中性向

松。下周为2011年最后一个交易周，因在连续超跌后市场需要一定的技术修复，且在存准金下调的预期下，空方继续打压的动力减弱。短期看，股指有企稳迹象，相关技术指标将在下周形成金叉，所以投资者在底部区域不必过分悲观，随着底部震幅的加大，市场将现短期操作机会。

东吴证券

新北洋：三大优势 独占鳌头

公司研究

新北洋(002376)

从事专用打印机及相关产品的研发、生产和销售和服务，是国内唯一通过自主创新掌握专用打印机核心设计、制造技术并形成规模化生产的企业。

掌控核心技术，加强研发投入

公司是国内唯一掌握热敏打印头和图像传感器生产技术的企业。核心技术造就企业在热打印头销量排名全球第三，也使得公司在嵌入式打印机、自助终端等领域有持续的产品设计能力。同时，公司加大对自主研发的投入。上半年公司投入技术研发费3532万元，占营业收入的13%，

同比增长58%。公司现拥有16项发明专利，申请并受理的发明专利193项(含国际发明专利75项)，这为公司的下一步发展和出口增长提供坚实的技术和知识产权基础。核心技术和研发成果在今年上半年为公司推出新产品35项，特别是识币器样机已经通过美联储认证。这些新产品明年将陆续贡献业绩，为公司持续发展奠定基础。

顺利拓宽海外市场，领先国内自主品牌

企业上半年海外市场销量迅速增长，销售量同比增长11585%，占总营业收入的35.76%。特别是在支票扫描设备市场中，公司顺利拓展海外市场空

间。2010年实现与美国BPS公司合作，成为BPS扫描仪的核心生产商。2011年市场对支票扫描设备需求激增，使得企业进入大量供货阶段。根据中文互联网数据研究资讯中心的预测，2014年支票扫描仪需求量为500万台，年均增长35%，可见公司在这一领域发展前景巨大；与此同时，国内销量也同比增加36.89%。特别是在条码/标签打印机的产品市场中，公司是中国邮政系统、中国铁路系统条码/标签打印机的第一供应商，市场份额分别超过90%和60%，同时也垄断了中国铁路行包公司业务和高铁窗口客票打印机市场等领域。

合肥工业大学证券期货研究所 关琪 姚禄仕

华安证券
HUAAN SECURITIES

汇集财富力量

“投资者教育揭秘三人行”系列活动正在火热进行中！
详情请咨询各营业部

客服96518 网址 www.hazq.com