

扩内需促消费 48 只相关概念股机会凸显

分析人士表示,中央已将扩大消费作为经济战略转型的重点,并在释放消费潜力、增强消费能力、免除消费顾虑等方面做了详细的统筹安排,涉及消费概念的酿酒食品、商业连锁、旅游酒店等三行业迎来新机遇

编者按:中共中央政治局 12 月 9 日召开会议,分析研究明年经济工作。会议提出,要着力扩大内需特别是消费需求,完善促进消费的政策,努力提高居民消费能力,增加中低收入者收入;要调整优化需求结构,增强消费拉动力,重点提升居民消费能力、改善居民消费条件、培育新的消费热点;加快壮大服务业规模,全面提高服务业特别是现代服务业发展水平。

分析人士表示,中央已将扩大消费作为经济战略转型的重点,并在释放消费潜力、增强消费能力、免除消费顾虑等方面做了详细的统筹安排,涉及消费概念的酿酒食品、商业连锁、旅游酒店等三行业迎来发展机遇

酿酒食品 促消费政策推动行业增长

据《证券日报》市场研究中心与 WIND 资讯统计,酿酒食品股上周大幅回落,板块指数上周累计下跌 6.20%,跑输同期上证指数 4.28 个百分点,周累计成交额达 336.11 亿元,换手率 3.03%。

经过本轮快速回调,酿酒食品板块中不少个股估值明显回归,投资价值显现。56 只酿酒食品股加权平均动态市盈率为 31.38 倍,而机构给出的以目前股价计算 2012 年市盈率为 19.26 倍。具体个股来看,目前动态市盈率低于行业平均市盈率的酿酒食品股有:梅花集团(17.18 倍)、燕京啤酒(20.37 倍)、伊利股份(20.42 倍)、泸州老窖(21.12 倍)、星湖科技(22.46 倍)、五粮液(23.16 倍)、*ST 中葡(25.22 倍)、青岛啤酒(27.78 倍)、贵州茅台(27.86 倍)、贝因美(27.89 倍)、金种子酒(27.92 倍)、三元股份(29.78 倍)。

12 月 9 日中共中央政治局召开会议,会议强调要着力扩大内需特别是消费需求,完善促进消费的政策,努力提高居民消费能力。今年以来酿酒食品板块的走势无疑成为 A 股市场中最为抢眼的板块。

从上市公司三季报来看,行业整体业绩良好。调味发酵品营业收入增长 82.55%,随后的分别是白酒行业 43.22%,食品综合 29.58%,葡萄酒 23.36%;扣除非经常损益后归属上市公司净利润增速前四的子行业分别为食品综合 229.68%,乳品 176.30%,葡萄酒 64.43%,白酒 51.12%,肉制品、其他酒类及调味发酵品增速为负,分别为-66.49%,-373.78%和-7.66%。

食品饮料行业子行业比较多,在居民收入水平上升,CPI 高点回落,成本预期增强的基础上,东北证券表示,看好需求上升,消费升级,提价能力强,成本下降,具有一定品牌影响力的上市公司。

展望 2012 年,促消费政策推动行业整体增长,通胀下行周期主推大众食品行业。华泰证券表示,基于欧债危机等导致出口增长乏力,国内投资增速也将下降等原因,2012 年政府促消费推动内需政策将持续,力度将增强助推食品饮料行业整体销售量的稳定增长。综合考虑行业整合空间,利润率提升速度,成本下降可能,推荐大众食品子行业屠宰及肉制品、乳品行业、啤酒行业;看好大众食品行业龙头企业双汇发展、安琪酵母、伊利股份和青岛啤酒。

在明年去通胀中,超高端受压,中高端、中低端机会仍大。招商证券同时表示,大众品重点关注两类公司:一是,行业整合末期的龙头公司,重点推荐伊利,营销费用率的下降将大大提升净利率;二是,成本下行受益公司,推荐双汇、安琪,前者还有资产注入题材,后者还有明年定

增募投产能的释放,提示关注好想你枣业、洽洽,一是新疆红枣成本的降低,一是薯粉成本的降低。

商业连锁 政策利好促商业繁荣

据《证券日报》市场研究中心与 WIND 资讯统计,商业连锁股调整势头明显,板块指数上周累计下跌 5.09%,跑输同期上证指数 3.17 个百分点,周累计成交额达 177.99 亿元,换手率 2.86%。

经过本轮快速回调,商业连锁板块估值进一步回落,投资价值显现。91 只商业连锁股加权平均动态市盈率为 21.88 倍,而机构给出的以目前股价计算 2012 年市盈率为 13.88 倍。具体个股来看,目前动态市盈率低于行业平均市盈率的商业连锁股有:建发股份(7.18 倍)、东百集团(8.46 倍)、物产中大(8.53 倍)、大连友谊(10.24 倍)、厦门国贸(10.37 倍)、苏宁电器(12.36 倍)、浙江东方(13.58 倍)、中化国际(14.73 倍)、豫园商城(15.21 倍)、重庆百货(15.40 倍)、合肥百货(16.59 倍)、如意集团(17.11 倍)、广州友谊(18.23 倍)、宏图高科(18.30 倍)、友谊股份(18.38 倍)、大东方(18.47 倍)、中兴商业(18.92 倍)、广百股份(18.95 倍)、新华百货(19.22 倍)、上海九百(20.05 倍)、文峰股份(21.07 倍)、武汉中商(21.23 倍)。

统计显示,10 月份社会消费品零售总额增速进一步下滑。10 月份名义增速为 17.2%,较去年同期回落 1.4 个百分点,环比下降 0.5 个百分点。

环比同比均下降,渤海证券分析认为,主要原因,一是,2010 年同期基数较高;二是,10 月虽有国庆节因素,但较高的通胀水平抑制了消费意愿;三是,随着紧缩信贷以及外围需求的减弱,很多企业陷入经营窘境,消费意愿也随之下降,更多的居民削减开支。预计随着经济的进一步下滑,年末的消费数据可能还会再度走弱,全年社会消费品零售总额的增速将维持在 17%左右。

经济转型利好消费,政策促进商业繁荣。2012 年国家“防通胀、扩内需、调结构”目标明确。“内贸十二五规划”有望年内出台,中信证券预计“十二五”期间社零总额将翻倍至 30 亿元。居民收入效应:国家规划“十二五”期间城乡人均收入增长 15%,居民收入效应将利好消费。

“十二五”期间个人消费将达到高峰。银河证券表示,看好行业龙头,行业格局整合中具有优势地位,推荐公司王府井。区域龙头,对当地市场控制力强,充分分享消费升级红利。推荐公司友阿股份、友好集团。业绩拐点,外延内生双轮驱动,业绩迎来拐点。推荐公司步步高。整合重组,优势互补,发挥协同效应。推荐公司首商股份。

虽然预计明年行业增速仍将小幅下滑,但支撑中国消费景气持续的基础没有改变,中信证券认为,目前行业估值明显低估,“内贸十二五规划”等利好政策出台在即,且行业年度估值切换窗口临近,维持行业“强于大市”评级,推荐估值合理、成长确定及治理优良的海宁皮城、苏宁电器、宏图高科、友好集团。

旅游酒店 政策扶持助力行业景气

据《证券日报》市场研究中心与 WIND 资讯统计,旅游酒店板块小幅回落,板块指数上周累计下跌 3.03%,跑输同期上证指数 1.11 个百分点,周累计成交额达 55.38 亿元,换手率 2.86%。

经过本轮快速回调,旅游酒店板块估值有所回落,部分个股出现投资价值。29 只旅游酒店股加权平均动态市盈率为 39.23 倍,而机构给出的以目前股价计算 2012 年市盈率为 24.63 倍。具体个股来看,目前动态市盈率低于行业平均市盈率的旅游酒店股有:金陵饭店(20.12 倍)、中青旅(22.47 倍)、华天酒店(23.03 倍)、黄山旅游(24.70 倍)、西安饮食(26.89 倍)、首旅股份(27.57 倍)、峨眉山 A(29.53 倍)、全聚德(32.18 倍)、桂林旅游(34.54 倍)、锦江股份(34.62 倍)、世纪游轮(36.50 倍)、ST 罗顿(37.87 倍)、ST 张家界(38.13 倍)、宋城股份(39.21 倍)。

2010 年,中国人均 GDP 超过 4000 美元,依照国际经验,中国已经进入消费升级加速期,而城市化和老龄化成为旅游等服务性消费需求增长的另外两大推动因素。市场预计 2010-2015 年中国旅游总收入复合增速将达到 16.4%,中国旅游业进入黄金发展期。

2012 年中国旅游行业维持较快增长。中信证券认为,2012 年,不论是行业增长内在需求还是政策拉动效应,旅游行业在不确定的经济环境中具有较高的成长确定性。预计 2012 年旅游行业游

客总人数及总收入分别增长 10.1%/15.3%,其中国内游是拉动增长的主要动力,预计全年国内旅游收入占比将达 85%。

从旅游行业发展的趋势并结合我国经济发展状况来看,观光游到休闲度假游的转变将势在必行;从行业所处的生命周期来看,申银万国认为关注成长性好有上升空间的行业。一是,把握消费趋势:观光游向休闲游转换如中青旅;二是,把握消费趋势:新兴业态之演艺蓬勃发展如宋城股份;三是,细分行业绽放者:景区中经营改善、战略前瞻代表如桂林旅游;四是,细分行业绽放者-高星级酒店经营王者如首旅股份;五是,细分行业绽放者:经济型酒店先行者和坚守者如锦江股份。

中信证券表示,看好旅游产业发展前景和行业投资机会,建议对旅游行业进行战略性配置。2012 年,旅游行业以其良好增长预期和上市公司相对确定的业绩增长性,投资价值显著,旅游行业将持续跑赢大盘。考虑到旅游行业阶段性行情特征较为明显,建议战略性配置同时,动态布局、把握阶段性行情机会。长短期均推荐:三特索道、中青旅、锦江股份、中国国旅;阶段性机会推荐:峨眉山 A、ST 张家界、首旅股份、湘鄂情、宋城股份、丽江旅游。