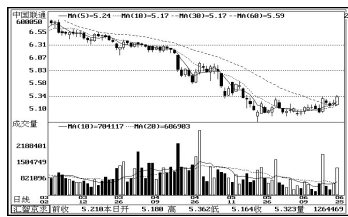


中国联通终端、用户、渠道三点突破 应用店或下月发布

据报道,中国联通应用商店筹备中心总经理王昌成日前表示,其应用商店已经完成了漫长的“内测阶段”,将于7月中旬正式发布,在支付模式上将采用“中间账户”的模式,可绑定话费支付或者支付宝、财付通等第三方支付工具。据悉,联通应用商店将采用开放平台的模式,也就是说不仅支持中国联通手机用户使用,也支持中国移动和中国电信的手机用户使用。乐观预计年底中国联通应用商店的下载次数将突破1000万。

业内人士分析:苹果的App Store已经拥有超过15万款应用,下载量近期则超过30亿次谷歌通过Android系统进入智能手机市场,其Android Marketplace应用商店也有超过3万款应用国内三家运营商虽然略有区别,但仍然只处于模仿,学习和摸索阶段,同质化现象严重。

中国联通(600050)近日发布了5款人民币1800到1200元的WCDMA定制手机(索爱M1i,诺基亚5235,天语W366,华为U8110,中兴X850)。总体来说,性价比很高。而且,7-9月之间还会有更多的类似手机面市。手机补贴占总ARPU的30%左右,联通还是有利可图的。估计平均每款手机的年销量在25万台左右。除了与联通自己的销售渠道联通华盛合作外,诺基亚5235会与天音合作(天音可以影响20万个左右的终端销售店面),中兴X850会与中邮普泰合作(中邮可以影响10万多个终端销售店面),天语W366也会在自己控制的5-10万个店面进行销售。由于联通升级了其计费支持系统,可以有效避免第三方销售渠道再像以前那样,把补贴的手机和预存了话费的SIM卡分拆卖目前判断联通6月份的3G净增用户数可能进一步增加到120万左右。



中金公司认为:公司2010年和2011年H股的市净率1倍, EV/EBITDA分别为4.7倍和4.1倍。A/H股溢价下降到40%多。2010/2011年市盈率较高是因为纳入3G费用和折旧,而3G收入仍需时间去累积。长江证券认为,公司5月份3G用户突破百万大关成为其运营的最大亮点,受3G资费调整,更丰富终端种类推出等因素刺激,其3G用户将维持5月份的快速发展势头,维持其“推荐”评级。

2010 下半年行业投资策略

吴云峰/整理

煤炭行业: 长期合理估值16倍,静待投资时机

未来十年煤炭需求将从33亿吨增加至50亿吨左右,产量复合增长率是43%。“三西”及新疆将成为提供17亿吨增量的

主力增长产区。煤炭供过于求的风险并不大。煤炭板块估值运行中枢在16倍左右,煤炭行业风险收益相当,大幅跑赢指数的基础还不牢固。

建议:冀中能源、潞安环能 2010年资

产注入和内生增长预期较明确,值得关注;而**国投新集** 2011年增长明确估值仅11倍,也已进入价值投资区间;**西山煤电**中长期增长点多,2011年估值在12倍附近,可择机买入。(申银万国)

建材行业: 地产短期风险,不改行业长期向好

下半年新增产能压力依然持续,水泥价格判断预计三季度相对淡季价格持平或略有下跌,四季度价格季节性上涨,预计

2011年起新增需求扣除新增产能将出现负增长,行业整体趋势向好。

申银万国建议:冀东水泥、海螺水泥、祁连山,关注新疆地区**青松建化、天山股份**。玻璃方面建议重点关注深加工板块,包括建筑节能玻璃和太阳能玻璃,重点推荐**南玻**

A、金晶科技、中航三鑫。广发证券建议关注**冀东水泥、中材国际、祁连山、海螺水泥、青松建化、天山股份**等,看好玻璃深加工,关注**成霖股份、海鸥卫浴、宜华木业、星辉车模**等出口类股票,继续看好**佛塑股份、东方铝业**等在新技术上的突破与应用。

汽车行业: 政策加速转型,转型酝酿机遇

行业迎来结构性转型期,政策将加速产业的转型,未来城镇化率的提高将加速汽车需求,中西部区域城镇化进程将加速乘用车中微型车及商用车中轻卡需求的发

展;节能减排产业政策将刺激节能车及新能源汽车的需求。预计节能车补贴政策刺激需求的效果在4季度体现,将抑制下半年汽车需求向下幅度。从中长期看,看好节能的微型车及商用车中的轻卡需求,预计重卡需求环比下降明显,轻卡未来需求

空间仍较大。客车4季度将迎来需求旺季;整车中轿车企业受人力成本影响较小,零部件相对受影响较大。

策略:看好宇通客车、云内动力、福耀玻璃、广汽长丰、上海汽车、江淮汽车、东安动力、一汽轿车、潍柴动力等。(申银万国)

石化行业: 估值接近国际水平,首推中海油服

预计下半年油价总体仍然是向上的,2011年油价在90美元/桶左右,政策上半年关注天然气涨价、资源税、成品油机制微

调。中石化、中石油、中海油服对大资金具有配置意义。短期缺乏股价刺激因素,大的机会需要看整个市场的估值和事件推动(比如收购)。

策略:中海油服具有长期投资价值。**沈阳化工**受益丙烯酸涨价,维持推荐;**辽通**

化工远期可能扩大产能到1000万吨,维持推荐,另外关注**广汇股份**10月份投产的煤化工项目和受益天然气涨价的**东华能源**。煤化工行业产能过剩技术壁垒低很难给高估值。建议关注**山西三维**BDO价格上涨的交易性机会,和**皖维高新**。(中投证券)

有色金属行业: 投资双优先,深加工+小金属

城镇化和经济转型,优势深加工迎契机,与投资相关的金属消费增速将放缓,与消费、新经济相关的深加工将快速提升。

消费升级、进口替代以及新经济将是推动中国深加工产业的三大引擎。最看好的中国优势深加工有电子铝箔和医药包装箔,推荐**新疆众和、东阳光铝、鲁丰股份**。

策略:优势金属的价格上行空间已经打

开,优势金属产业将呈现上下游扩张态势。看好优势金属包括有**稀土、钨、铋**,推荐**包钢稀土、厦门钨业、中科三环、宁波韵升、安泰科技**。关注**中金岭南、神火股份**等有资产注入和产能成长的投资标的。(申银万国)

电力行业: 水电攻防两相宜,火电仍在路上

受制于房地产、高耗能行业调控,电量前高后低趋势确定,且下半年电量增速可能低于预期,全年电量增速维持原来谨慎判断9.5%;增速开始回落,电量下行风险显

现。火电从利润到现金流进入盈利状况恶化最后阶段,煤电联动预期强烈。水电电价兼具内在自然增长和外在政策上调双重优势,整个电力行业优选外延式成长显著的标的:短期来看,资产注入仍然是电力股价的催化剂。

策略:看好具有大型河流域开发权的水电股。首推具有明显优势的**川投能源、长江电力**;关注外延式成长显著、资产注入预期强烈的**国电电力**;煤电联动预期下可适度关注大型发电商中电价敏感度高的**华电国际、上海电力**。(东方证券)

啤酒行业: 盈利提升带动业绩快速稳定增长

行业已进入整合后期积聚阶段。厂商将大幅度提高盈利能力,并带动企业价值快速增长。预计啤酒龙头公司吨价增长可

抵御通货膨胀2-4个百分点,短期来看,原材料成本保持稳定将带动行业盈利能力攀升。行业市场集中度将会进一步集聚,行业前三的份额至少可以达到70%以上。未来5-10年产销量未达到千万吨级别的厂商均有可能被淘汰。

策略:关注龙头企业盈利提升,行业跟随者被收购题材。根据公司的行业地位、竞争优势及未来发展前景,重点推荐**青岛啤酒、燕京啤酒和华润创业**,建议关注**金威啤酒、西藏发展、兰州黄河和惠泉啤酒**的整合可能性。(海通证券)

行业跟踪 3D动漫井喷期 软件业大转型

2010年南非足球世界杯,带动全球3D产业的火热,而政策的支持,更是催热了3D产业。据悉,3D、高清、显示面板目前已将列入“十二五”规划中的战略性新兴产业加以扶持。

3D动漫游戏产业是集软件、文化、资金、知识等密集型的重要产业,是21世纪的朝阳产业,具有消费群体广、市场需求大、产品生命周期长、高投入、高风险、高附加值、国际化程度要求高等特点。

据IDG统计,2009年全球数字动漫产业产值已超过3000亿美元,与动漫游戏产业相关的周边衍生产品产值则在6000亿美元以上,而目前我国年动漫产业总产值已突破4百亿元人民币。

我国已经提出经过5年至10年时间,动漫产业至少要占GDP1%的发展目标。我国动漫产业未来至少具有千亿元产值的巨大发展空间,已经成为软件业的新领军品牌,每年至少拉动国内软件业5-6%的产值增幅。

随着3D动漫的日益成长,网络游戏、网络动漫、手机游戏、手机动漫,以及影视动漫、电视传媒、广告传播等传统传媒领域也在不断发展,这些都带动了我国软件业的新兴。

目前国内A股市场有两只3D软件概念股**奥飞动漫、金亚科技**。让业界看到了动漫产业模式创新所带来的巨大发展空间,这也让企业方、投资者非常瞩目。专家认为,在3D技术日益普及的大背景下,在国家推广软件正版化工程的促进下,未来作为软件市场的新引擎点的3D,将迎来井喷期!

