

“宽带中国”引发 光通信产业投资机会

一、在技术发展和业务应用的引领下,全球宽带用户发展迅速,宽带投资加大,更高速率、更加可靠、覆盖更广、更加安全的高品质宽带网络成为市场最迫切的需求,构建以宽带网络为中心,以“全业务+全IP化”为方向的大网是下一代网络演进的目标。

二、“宽带中国”的国家战略将会在整个“十二五”期间被强化,中国在宽带用户发展、宽带带宽建设、宽带应用发展上目标宏伟,政府通过宽带战略、宽带专项资金、普遍服务基金、投融资政策等推进宽带发展,政策超预期。

三、用户业务应用需求导致3G网络建设、FTTX、专网建设、三网融合等成为宽带产业发展主要驱动力。

四:宽带投资主体多元化。包括通信运营商、广电系统、国家电网等主体在内将进一步加大宽带投入,预计2011年宽带投入整体近1000亿元。

五、中国已经形成完善的宽带产业链,2011年光通信行业继续保持高景气度,整个宽带产业发展将有系统性的机会,我们给予行业发展评级为“推荐”。

六、从产业链环节发展和公司竞争力角度,我们对中兴通讯、中天科技、亨通光电三家公司给予“强烈推荐”评级,对烽火通信、日海通讯给予“推荐”评级。

华创证券

从周期角度看待 水泥股投资机会

水泥行业属于典型的周期性行业,板块指数的走势与行业周期的变化(毛利率的同比趋势)基本一致。需求和供给是形成周期的两股力量,其中需求的增长相对比较平稳(除了2008年情况特殊以外),供给的波动很大,是形成周期波动的主要因素,投资者应该更加重视供给的变化趋势。与上一轮周期(2003~2007年)不同,这一轮周期(2008年以来)产能投资的减速不是以行业毛利率大幅下滑为原因,而是政策的作用。

东中部地区所处周期阶段领先于西部地区,去产能化过程结束得相对更早,上半年可配置东中部水泥,推荐海螺水泥、江西水泥、冀东水泥、华新水泥和巢东股份。下半年可以关注西部水泥,推荐估值便宜、需求前景看好的祁连山、赛马实业。

短期催化因素:(1)2月底各省份上报2011年落后产能淘汰计划;(2)3月份进入旺季后水泥价格的表现。

海通证券研究所

信达澳银2011投资策略

兔年第一个交易日在央行加息声中悄然开幕。面对2011年的市场,信达澳银基金投资策略报告指出:2011年市场将由估值驱动转向盈利驱动,市场总体走势趋于平衡,上下空间相对有限。

2011年是“十二五”规划的开局之年,信达澳银基金认为:调结构作为中长期目标,仍将是经济工作非常重要的方向。我国经济结构将得到进一步优化,其中民生、消费、服务业和战略新兴产业等仍将是重点领域。

从结构上讲,仍是精选个股,但应相对均衡;风格上,选择低估值加成长性来进行防御,摒弃所有估值明显偏高的股票。

政策利好频出 后市值得关注 稀土永磁概念卷土重来

日前,国务院常务会议部署了促进稀土行业持续健康发展的政策措施,要求在5年内形成稀土行业持续健康发展格局。分析人士认为,稀土价格仍具有较大的上行空间,指导性政策的实施有利于稀土龙头企业的发展,促进行业的整合。

行业近期利好不断

从消息面上看,近期稀土永磁行业可谓利好不断。近期,国土资源部决定在赣州设立首批稀土矿国家规划矿区,规划区包括11个区块,总面积达2500平方公里。

另外,中国稀土行业协会已获得审批,有望在5月挂牌成立。

去年,我国明确将稀土产业提升为战略规划高度,采取了限制稀土开采总量、降低稀土出口配额等措施。经过整顿,我国稀土的主要产品价格全部大幅增长,其中代表性的氧化钕、氧化镨和镨铁合金等3种产品价格涨幅高达104%、88%和124%。

关注行业的整合机会

“我国的稀土行业格局或将发生巨大的变化。”有业内人士做出了预测。此前

有消息称,稀土行业的兼并重组主要是分离行业的整合,计划到2015年,要将目前的90家左右稀土分离企业整合为20家左右。“稀土行业的整合将对龙头企业构成明显利好。”联讯证券分析师表示,稀土永磁板块从去年11月以来已有一轮调整,不少个股跌幅超过了30%,调整比较到位,随着政策利好出台以及基本面改善,后市稀土永磁个股仍将有较好的投资机会,投资者可进行关注。

光明

铁路设备行业:基建投资见顶 设备投资继续攀升

根据铁路中长期规划,到2020年我国铁路营业里程要达到12万公里以上,到2012年将达到11万公里,2010年铁路运营里程已经超过9万公里,也就是说未来10年要建设3万公里的铁路中的2万公里都将在未来2年完成,可见未来两年将是铁路建成交付的高峰期,过去的两年就是铁路基建投资的高峰期,可以预见2011年后铁路基建投资很难再有正增长,与基建投资关系密切的紧固件类公司晋亿实业、铁路道岔和缓冲材料类公司时代新材、铁路支座类公司新筑股份2011年就是交货的顶峰期,2012年后原有业务很难再有正增长。

后端设备类公司如中国南车、中国北车、天马股份、晋西车轴和太原重工则滞后基建投资1-2年,其交货顶峰期可能出现在2012年,我们认为设备类公司中国南



车、中国北车、天马轴承和太原重工后续空间可能更大,而与基建投资关系密切的晋

亿实业、时代新材和新筑股份则已经估值相对较高。

华宝证券研究所

公司研究

广州药业:我国中药行业的龙头企业

广州药业(600332)主要经营中成药、生物制品、保健品的生产和销售,是我国中药行业的龙头企业,也是华南地区医药产业的核心企业,在国内外已经拥有20余家中药生产基地。

医药行业受到国家的严格监管,政策敏感度较高。原材料、人力成本的上升形成一定压力,但行业总体依然向好,2010年利润总额估计将增长20%以上。人口老龄化为医药市场提供广阔的发展空间;新医改政策将推动市场扩容,“十二五”期间将加速医药产业集中与整合,在调整中资源将大幅向核心企业倾斜。

广州药业在产品开发和集团资产整合方面具有潜力。公司的治疗性DNA乙肝疫苗研发进展顺利,可能于2015年左右上市,销售前景十分看好;如能成功,公司的发展空间与影响力将有很大拓展。狂犬疫苗已恢复生产,有望为公司增加收益。王老吉饮料热销,带动其品牌价值飙升;王老吉凉茶已经摆脱夏枯草事件影响,借助亚运会营销,有望实现较快的增速。

广州医药集团近期公布了其“十二五”规划,宣布将推进集团内部重组整合与一体化运作。在此背景下,广州药业有望享

受集团资源的更多投入,参与集团资产的优化重组,前景更加看好。广州药业近年来调整营销策略,业绩稳步回升。新产品研发、产业整合、医改深化,都将有力推动公司收益的增长。

主要风险因素:投资和并购重组带来的消化整合问题蕴含了经营上的风险;王老吉的商标归属可能导致各方冲突,影响品牌发展。同时,受国内通胀影响,能源、材料等价格持续波动,令成本快速上升,挤压利润增长空间。

合肥工业大学证券期货研究所

丁东 姚禄仕

中粮酒业收购法国名庄 长城成为唯一布局全球酒庄群的中国企业

从中粮酒业获悉,历经三年谈判后,中粮酒业斥资亿元买下了位于法国波尔多地区的雷沃堡酒庄,16日双方正式签署协议,成为中国第一家实现生产型海外收购的知名葡萄酒企业。该酒庄创立于15世纪中期。

中粮集团副总裁迟京涛表示,此次布局法国波尔多酒庄,是继2010年完成对

智利十大名庄之一比斯克酒庄收购之后,中粮酒业着眼产区资源、产品资源和品牌资源,参与全球化竞争的重要战略举措。

中粮全资拥有“沙城长城”、“华夏长城”、“烟台长城”三家葡萄酒公司,中粮酒业是“长城”葡萄酒的统一管理中心,中粮酒业旗下长城葡萄酒品牌是中国葡萄酒行业第一品牌。

广发聚祥保本基金

广发聚祥保本混合型基金已于2月17日正式募集发行。投资者可通过工行、建行、农行、广发证券、广发华福证券等进行认购,也可登陆广发基金公司网站进行网上认购。

广发聚祥保本基金遵循保本增值投资理念,根据改进的恒定比例投资组合保险(CPPI)机制进行资产配置。该基金主要投资于固定收益类产品,以保证本金安全。

以广发聚祥为例,该基金投资策略为攻守平衡,先保本金,再图胜出。为投资者提供本金安全保证,同时由基金公司与担保公司共同保障本金安全。