

国海研究所

联系人: 刘莉莉

0755-83716972    liiull@ghzq.com.cn

## 晨会纪要

——2012年第73期

### 投资要点:

#### ■ 宏观策略

- 退而求其次，顺应市场特征

#### ■ 行业公司

- 水泵行业：水利进入跨越式发展阶段，利好水泵行业（增持）
- 煤机行业：狠抓煤炭安全生产，利好煤安设备行业（增持）
- 通信行业十二五发展规划点评

#### ■ 报告回顾

## 1、宏观策略

### 策略观点

#### 退而求其次，顺应市场特征

政府财政投资旨在托底经济，宏观经济数据已经显现，4 月份中采 PMI 持续回升至 53.3%，主要来自生产指数上涨，新订单指数反季节。政府财政投资的向上传导也非常有限，产出缺口由正转负制约了中上游制造业行业景气的回升，较弱的中观数据短期难以改观。钢材价格和水泥价格出现小幅下降，工程机械同比增速显著下降，下游汽车销售仍然维持平稳并未明显超预期，商业零售的增速相对平稳，难现突破，可见经济复苏的态势仍然较弱。上市公司 1 季报也显示，ROE、资产周转率持续下滑，但是资产负债率仍然维持高水平，高杠杆下企业再投资意愿较弱，企业盈利难言见底。

在政府财政效果相对乏力的背景下，我们退而求其次，顺应短期政策倡导的趋势，关注更具确定性的蓝筹。包括：稳定增长和稳定分红类，包括食品饮料、医药、百货、餐饮旅游、煤炭等；汇率波动空间增加，贬值预期强化类，包括家电、纺织、电子类；资本市场制度改革受益类，如券商、保险、杠杆式基金等。在流动性有限的情况下，中小市值股票的分化将越来越严重。因此，理应更加看好确定性更强的公司，包括确定性的宏观趋势（工业自动化，人口老龄化等）；确定性的市场集中（消费行业集中度提升，住房精装修等）。

## 2、行业公司

### 2.1 水泵行业：水利进入跨越式发展阶段，利好水泵行业（增持）

2012 年 5 月 4 日，全国水利财务工作会议在北京召开。水利部部长陈雷出席会议并作重要讲话。他强调，要扎实做好新形势下的水利财务工作，为推进水利改革发展新跨越提供有力的水利财务支撑。

自 2011 年中央一号文件提出水利建设投资“十年四万亿”的目标之后，水利建设面临的最大问题就是资金的落实问题。此次会议提出，当前和今后一个时期水利财务工作要以增强水利资金保障能力为核心，以确保资金安全和提高资金使用效益为重点，进一步落实中央水利投入政策。

统计显示，去年中央水利投资 1141 亿元，首次突破千亿元大关，其中中央财政水利专项资金从 2010 年的 315.78 亿元增长到 2011 年的 545.67 亿元，增幅 72.8%；地方水利投资规模达到 2311 亿元，为历史最高水平。

此次水利财务会议是继温家宝总理 4 月份南方调研提出“确保国家重大在建续建项目资金需求”后，中央对于水利建设的再度表态支持。我们认为，水利建设关系国计民生，将成为政府投资的重要方向。看好水泵行业及龙头股利欧股份（002131.SZ）。

## 2.2 煤机行业：狠抓煤炭安全生产，利好煤安设备行业（增持）

为认真贯彻落实国务院召开的全国集中开展安全生产领域“打非治违”专项行动电视电话会议和《国务院办公厅关于集中开展安全生产领域“打非治违”专项行动的通知》（国办发明电〔2012〕10号）精神，深入推动煤矿“打非治违”工作，国家安全监管总局、国家煤矿安监局于2012年5月5日印发了《煤矿“打非治违”专项行动实施方案》。

此次在煤炭行业全面开展“打非治违”专项行动，突出以事故多发地区和煤矿企业，高瓦斯、煤（岩）与瓦斯（二氧化碳）突出煤矿和水害、煤层自燃、冲击地压等灾害严重煤矿，以及新建、改扩建、整合技改、兼并重组等煤矿建设项目为重点，采取更加严厉、有效的措施，集中进行打击和整治。

《通知》指出，煤与瓦斯突出矿井未落实“两个四位一体”综合防突措施或防突效果未达标，9万吨/年及以下煤与瓦斯突出矿井未按要求停产整顿、限期整改或整改期满后经评估仍不具备瓦斯防治能力或未被兼并重组仍未依法关闭的；应进行瓦斯抽采而未抽采或抽采不达标继续进行采掘作业的；1个月内3次以上瓦斯超限未按事故调查处理或瓦斯超限被责令停产整顿仍组织生产的。

我国是产煤大国，煤炭产量居世界首位，在国民经济中的地位毋庸置疑。目前，我国正处于煤炭工业迅速发展的时期，煤矿企业有正处于大调整、大重组、大整合、大发展时期，生产安全事故频发，制约煤矿安全生产的新老问题并存，煤矿重大事故还没有得到根本遏制。此次国家安全监管总局、国家煤矿安监局发动的“打非治违”专项行动将对煤安设备行业形成利好。

尤洛卡（300099.SZ）将受益于煤炭安全生产的相关政策，其传统业务煤矿顶板安全监测系统具备较强的市场竞争力；同时，新兴业务煤矿顶板充填材料市场前景看好，有望成为公司业绩增长的加速器。

## 2.3 通信行业十二五发展规划点评

### 事件：

2012年5月4日，工业和信息化部发布了《通信业“十二五”发展规划》以及《宽带网络基础设施“十二五”规划》、《国际通信“十二五”发展规划》、《电信网码号和互联网域名、IP地址资源“十二五”规划》3个子规划。

### 十二五发展目标：

总体目标：通过实施“宽带中国”战略，初步建成宽带、融合、安全、泛在的下一代国家信息基础设施，初步实现“城市光纤到楼入户，农村宽带进乡入村，信息服务普惠全民”，新兴信息服务成为推动行业发展的重要力量，通信业在全面提升国家信息化水平和支撑经济社会发展中的战略性、基础性和先导性作用更加突出。

### 具体目标：

（1）到2015年，电信业务收入超过1.5万亿元，十二五期间至少有5000亿的收入增幅，其中基础电信企业业务收入超过1.1万亿元，信息基础设施累计投资规模超过2万亿元。

(2)城市新建住宅光纤入户率达到 60% 以上,城市和农村互联网接入带宽能力基本达到 20Mbps 和 4Mbps 以上,部分发达城市接入带宽能力达到 100Mbps。

(3)云计算服务商业化进程明显加快,实现云计算中心、绿色数据中心、CDN 等新型应用平台统筹布局。物联网在重点领域全面开展先导性示范应用。三网融合在网络建设、业务应用、产业发展、行业管理等方面取得突破。

(4)电话用户总数超过 14 亿户(截止 2010 年底,这一数值为 11 亿),其中移动电话超过 12 亿户(截止 2010 年底,这一数值为 8 亿),互联网网民超过 8 亿人,互联网普及率超过 57%。(固定)互联网宽带接入用户超过 2.5 亿户(截止 2010 年底,这一数值为 1.2 亿),光纤入户用户超过 4000 万户(截至 2010 年底,中国光纤接入用户数已达 100 万户);3G 用户超过 4.5 亿户(截止 2010 年底,这一数值为 4700 万),占移动电话用户总数的比例超过 36%。

(5)电信资费水平稳步下降,电信用户满意度逐步提高。

(6)节能减排扎实推进。2015 年单位电信业务总量综合能耗比 2010 年下降 10%,新建大型云计算数据中心的 PUE 值达到 1.5 以下。

(7)通信网络保障能力显著增强,监管更加透明,电信市场进一步开放。

#### 点评:

**1、十二五期间,通信行业面临良好的发展机遇。**整体来看,电信业务收入 5 年复合增长率 8.4%,超过目前的 GDP 目标增速。受世界经济危机的影响,全球通信行业发展缓慢,随着经济复苏并逐步走出泥潭,作为承载经济运行的基础行业,在政策大力扶持下,整体通信行业及直接受益的相关子行业,如光通信、三网融合、IPV6、云计算、物联网、CDN 等将迎来一轮快速增长期。

**2、强烈看好光通信行业。**我国宽带普及率与宽带质量落后于世界平均水平,平均接入速度与最高接入速度只有全球平均水平的一半。截止 2011 年,我国宽带普及率达到 11.7%,超过 8.3%的全球平均水平,但远低于发达国家 25.1%,落后差距从 2005 年的 10%扩大到 13.4%。国家适时实施“宽带中国”战略,加快宽带网络覆盖工程建设力度,运营商巨头及时跟进,中国电信推“宽带中国光网城市”工程,计划三年内实现所有城市光纤化;中国联通推行“光网世界沃宽天下”工程,中国移动、广电有望尽快获宽带直营牌照,加入宽带运营阵容;同时,国际通信能力在十二五期间也将有较大幅度的飞跃。根据规划,“十二五”期间宽带网络基础设施建设将累计投资 16000 亿元,其中宽带接入网投资 5700 亿元。政策支持、投资保障和运营商投入,将全面激活光通信产业链。优质标的:日海通讯(002313),烽火通信(600498),亨通光电(600487)。

**3、信息网络实现跨越,3G 网络基本覆盖城乡,实现无线宽带数据业务热点区域连续覆盖,LTE 商用。**在十二五期间,全球的 LTE 也将进入规模部署阶段,我国两大通信设备制造商华为和中兴通讯经过不断的积累,在 LTE 市场上将获得全球主流运营商的认可和更大的网络建设份额。LTE 的相关配套器件厂家也将享受 LTE 建设浪潮带来的成长空间。在十二五期间,3G 用户超过 4.5 亿户(截止 2010 年底,这一数值为 4700 万),占移动电话用户总数的比例超过 36%,3G 用户的普及会持续带动智能手机终端市场的增长,国内智能手机厂商的性价比优势将得以延续,并逐步向中高端手机渗透,智能手机产业链在十二五期间依然处于景气周期。优质标的:中兴通讯(000063)、大富科技(300134)、武汉凡谷(002194)、欧菲光(002456)、长盈精密(300115)、信维通信(300136)。

**4、基于 IPV6 的下一代互联网将蓬勃发展,利好数据设备服务行业。**在 IPV4 的形成过程中,欧美发达国家占用了非常丰富的地址资源,而我国互联网起步较晚,IPV4 地址资源非常稀缺,极大的限制了我国互联网应用及物联网的发展。去年,IANA 宣布已经将最后一批 IPv4 地址分发完毕。十二五期间,我国将大力开展基于 IPV6

的下一代互联网新型业务研发、现网试验和在线应用，支持 IPV4 向 IPV6 过渡，重点推进在教育、医疗等重点领域的行业应用。IPV6 试商用加速了早期路由器、企业级路由器等的更新换代，并带来大量的组网、调试、优化等业务，十二五期间，下一代互联网全面商用部署，骨干网和国内访问流量排名前 1000 位的商业网站系统支持 IPv6，利好数据设备服务配套企业。优质标的：中兴通讯（000063）、星网锐捷（002396）。

**5、“三网融合”将取得实质性进展。**2013 年初三网融合将全面铺开，近期相关政策频发，总理也督促三网融合早日取得实质性进展。光网城市建设，传输升级及 FTTH 建设将加快三网融合进度，进一步推动 IPTV 业务的增长。截止 2011 年 IPTV 用户规模达到 1,100 万。预计到十二五末，随着宽带中国战略的推进，我国的 IPTV 用户有望达到 7200 万户。从 IPTV 发展的现状来看，其收益优于传统的电视收费，并且全新业务模式带来利润的高速增长。随着光纤宽带的普及，互联网电视模式也将取得长足的发展，丰富的点播内容将从 PC 端移植到 TV 端。优质标的：百视通（600637）、ST 精伦（600355）。

**6、新兴业态迅速崛起，云计算商业化进程加快。**云计算不仅能够降低信息化建设成本、促进政务资源共享，还能够推动政务服务和管理创新，帮助政府部门向服务型政府转型。规划鼓励有条件的企业和政府部门率先利用云计算改造内部信息化流程和 IT 基础设施。十二五期间，云计算服务商业化进程明显加快，实现云计算中心、绿色数据中心、CDN 等新型应用平台统筹布局。云计算服务创新和商业模式创新将层出不穷，重点领域和主要行业试点示范先行，云计算有望成为继大型计算机、个人计算机、互联网之后的第四次 IT 产业革命。未来三年中国云计算产业链的产值规模将达到 2000 亿元。优质标的：华胜天成（600410）、网宿科技（300017）。

**7、大力建设物联网应用示范工程，物联网产业化进程加速。**结合物联网十二五规划，到 2015 年末，致力于形成较为完善的物联网产业链，培育和发展 10 个产业聚集区，100 家以上骨干企业，加快无锡国家传感网创新示范区（国家传感信息中心）建设。物联网广泛应用于智能工业、智能农业、智能物流、智能环保等重点行业。据不完全统计，我国 2010 年物联网市场规模接近 2000 亿元，2015 年我国物联网产业将实现 5000 多亿元的规模，同比增幅空间为 250%。优质标的：远望谷（002161）、中瑞思创（300078）。

### 3、报告回顾

国海证券研究所近期报告一览。

报告类别	标题	作者	报告日期
行业研究	2012年金太阳装机总量超预期(中性)	张晓霞	2012-05-04
行业研究	农林牧渔行业5月份投资策略:猪肉价格或将阶段性反弹(中性)	孙霞	2012-05-04
行业研究	羚锐制药(600285)研究报告:处于经营拐点的企业(暂无评级)	黄秋菡	2012-05-04
行业研究	把握行业升势,精选优质个股—环保行业2012年5月策略报告(推荐)	杨娟荣	2012-05-04
行业研究	建材行业5月策略:政策微调作用渐显,短暂复苏难改下行趋势(中性)	范曾	2012-05-04
公司研究	金螳螂(002081)深度报告:装饰龙头驶入快速发展期,“瓶颈论”为时尚早(增持)	刘金沪	2012-05-03
公司研究	新消费主题:隆平高科(000998):种业增长虽已趋缓,唯龙头增长依旧(增持)	孙霞	2012-05-03
公司研究	中兴通讯(000063)一季报点评:业绩符合预期,智能手机业务增速成亮点(买入)	梁铮	2012-05-02
公司研究	羚锐制药(600285)研究报告:处于经营拐点的企业(暂无评级)	黄秋菡	2012-05-02
公司研究	通化东宝(600867)1季报点评:销售投入加大,积极变化正在发生(增持)	黄秋菡	2012-05-02
公司研究	汉威电子(300007):渐入佳境的民族物联网产业先锋(买入)	刘金沪	2012-05-02
行业研究	基础化工行业:价格周报,天然气和二甲醚领涨(中性)	代鹏举	2012-05-02
公司研究	广田股份(0002482)11年报及12年一季报点评:外延式扩张开启,关注低点后后的成	刘金沪	2012-04-27
公司研究	恒瑞医药(600276)2012年1季报点评:单季度收入创新高(增持)	黄秋菡	2012-04-27
公司研究	航天科技(000901):进军车联网,坚定看好公司未来发展(增持)	徐志国	2012-04-26
公司研究	富安娜(002327):直营优势凸显 业绩增长稳健(买入)	刘金沪	2012-04-26
公司研究	搜于特(002503):休闲服行业压力显现 2012公司步入管理年(买入)	刘金沪	2012-04-26
公司研究	利欧股份(002131)一季报点评:业绩稳定增长,盈利能力还将提升(买入)	冯胜	2012-04-25
行业研究	机械周报2012年第9期:汽车自动化装备市场前景看好(增持)	冯胜	2012-04-25
公司研究	桂东电力(600310)1季报和股东大会公告点评,一季度业绩低迷,盈利拐点已经到来	张晓霞	2012-04-24
公司研究	伊利股份(600887)年报和一季报点评,产品结构优化和产能释放奠定未来业绩	刘金沪	2012-04-24
公司研究	迪安诊断(300244)2012年1季报点评,业绩符合预期,扩张节奏加快	黄秋菡	2012-04-24
公司研究	机器人(300024)一季报点评,已是悬崖百丈冰,犹有花枝俏	马金良	2012-04-24
行业研究	军工行业周报第7期,南海局势紧张,短线利好军工股,关注大飞机产业链和航天科	马金良	2012-04-23
行业研究	环保行业:周报2012年第10期,创业板退市新规出台,环保行业短期承压	杨娟荣	2012-04-23
行业研究	基础化工行业:价格周报,盐酸和醋酸领涨	马金良	2012-04-23
公司研究	安琪酵母(600298)2012年一季报点评,业绩环比好转	孙霞	2012-04-23
策略研究	2012年投资策略周报第15期:经济底尚不确定	桑俊	2012-04-23
公司研究	海螺水泥(600585)2012年1季报点评,营业收入略降,成本高企吞噬利润	张晓霞	2012-04-20
公司研究	中兴通讯(000063)深度报告,迈向全球前三大电信设备制造商	马金良	2012-04-19
公司研究	桑德环境(000826)深度报告,多点布局,成长动力十足	杨娟荣	2012-04-19
公司研究	贵州茅台(600519)2011年报点评,量价齐升助推业绩高速增长	刘金沪	2012-04-19
公司研究	明牌珠宝(002574)2011年报点评,黄金首饰比例提高,业绩受制于金价波动	刘金沪	2012-04-19
公司研究	潮宏基(002345)2011年报点评,渠道快速扩张,短期或有融资需求	刘金沪	2012-04-19
公司研究	金螳螂(002081)2011年报一季报点评,建筑装饰龙头驶入快速发展期	刘金沪	2012-04-18
行业研究	环保行业:事件点评,垃圾发电价格全国统一,短期影响中性长期利好	杨娟荣	2012-04-18
公司研究	恩华药业(002262)公告点评,丙泊酚获批充实麻醉产品线	黄秋菡	2012-04-17
行业研究	机械行业:周报2012年第8期,关注工业自动化和工程机械行业	马金良	2012-04-16
行业研究	环保行业:周报2012年第9期,垃圾焚烧电价全国统一,行业发展趋规范	杨娟荣	2012-04-16
行业研究	农林牧渔行业:2012年第8期周报,猪粮比已低于盈亏平衡点	孙霞	2012-04-16
公司研究	迪安诊断(300244)深度报告,朝阳行业中冉冉升起的新星	黄秋菡	2012-04-16

资料来源:国海证券研究所

## 【分析师承诺】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。