

# 智能电网: 确定性带来投资新方向

## 一是高压、特高压, 二是节能电力设备

目前,智能电网出现了两个清晰的行业发展方向,从而有望给A股市场带来新的投资热点,一是高压、特高压的投资方向。根据国家电网的规划,未来将建设以特高压电网为骨干网架、各级电网协调发展,以信息化、自动化、互动化为特征的坚强智能电网,实现我国电网从传统电网向高效、经济、清洁、互动现代电网的升级和跨越。根据国家电网规划,未来将通过特高压电网的发展,形成以“三华”电网为核心,以西北和东北电网为主要送端、各级电网协调发展的坚强智能电网。

根据规划,预计在“十二五”期间将有9条±800kV特高压直流线路投运,另外还有2条±800kV直流线路将于2016年投运,因此也将在“十二五”期间开工。如果这两条

线路50%按交货投资测算,则“十二五”期间±800kV特高压直流线路将达2080亿元。这包括±400kV和±660kV超高压直流线路,如果考虑±400kV和±660kV超高压线路投资,则投资将更大。由此意味着平高电气、许继电气、国电南瑞、福星晓程、中国西电、经纬电材等涉足高压、特高压个股的业绩将突飞猛进。

二是智能电网的推进将给节能电力设备的发展催生新的投资机会。有行业分析师预计,若所有550kV变电站都安装柔性交流输电设备,则市场总需求为9000亿元,年均900亿元。随着该产品技术水平的成熟,未来柔性输电产品市场需求将超出电网现有规划。而柔性直流输电是国际公认的最具有技术优势的风电场并网方案,

也是海上风电并网的唯一方式。电科院专家预测,我国未来5年市场容量将达到400亿元;到2015年,保守估计全世界范围内柔性直流输电工程的市场规模将达到千亿元以上。因此,涉足柔性输电设备业务的荣信股份、思源电气等个股可积极跟踪。

另外,由于智能电网业务的推进其实也意味着新能源汽车业务的发展进入到实质性阶段,尤其是充电站业务的建设。目前一个充电站投资300万元左右,一个快速充电桩投资20万元左右。随着智能电网业务的建设,预计未来5年全国电动汽车充电站主设备投资可达150亿元,北京科锐、科陆电子、奥特迅等个股面临着极佳的发展机遇。

金百灵

### 国元视点

## 短期企稳 节后有望先扬后抑

周五股指高开后震荡走高,周期性品种涨幅居前,截至收盘,沪指报收于2808点,收出一根光头光脚的中阳线。

中国证券投资基金业年鉴编委会执行主任王连洲近日表示,未来将放松股票投资60%的红线限制。这将意味着未来公募基金将获得更灵活的资产配置比例,如果对市场不看好可以减仓到红线限制以下,未来会加大市场波动。汇丰中国12月PMI从11月的55.3降至54.4,为3个月以来最低。由于汇丰PMI多数时候和中国物流与采购联合会发布的PMI数据走势吻合,这将意味着元月初即将公布的PMI数据出现环比下滑。形成通胀走高和经济下滑的搭配。

煤炭有色作为10月份上涨的龙头品种,无疑具有更高的人气和号召力,近期大宗商品价格的迭创新高也给其带来股价上涨刺激因素。但根据有关分析报告,铜现货市场疲软,铜价上涨主要源于ETF大量持仓造成的现货供应趋紧的预期。商品的持续上涨无疑会带来更强烈的调控预期,升值+加息之后,面对潜在的热钱压力,存款准备金率继续上调势在必行,这将是一重压制周期股表现的因素。因此在周期股的操作中留一分清醒一分醉,顺势而为,且战且退。

沪指周k线在30周均线位置获得支撑,周线连续两根中阴之后,节后第一周市场或将短期企稳,但需提防1月第一周周末上调准备金率可能会造成股指先扬后抑。操作中主要表现为结构性机会,关注民航、部分受益于农产品涨价的农业股、高端装备、建材等。

国元证券

## 软件行业将迎来重要催化剂

2010年12月31日,2000年发布的《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》(简称“18号文”)就将到期。中国软件行业协会副理事长赵小凡日前表示,“十二五”软件服务业规划正在制定中。鉴于政策连续性的考虑,我们预计,“新18号文”很可能于近期出台,软件行业将迎来重要催化剂,成为市场新的兴奋点,构成迎接春天的新乐章。具体投资策略上,建议关注:1、2011年有望获得核高基专项的软件企业,如东软集团、东华软件、用友软件、中国软件等。2、行业应用解决方案将成为未来软件政策聚焦的重点,受益公司包括启明信息、软控股份、宝信软件等。3、细分软件行业的领先企业,如地理信息化行业的超图软件、四维图新,电力信息化行业的远光软件、建筑信息化行业的广联达,网络信息安全行业的启明星辰等。

安信证券



## 装备制造: 引领未来产业升级的主力军

### 高端装备制造业的范畴、特征和发展目标

在《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》中规划了五大重点领域:航空产业、卫星及其应用产业、轨道交通装备、海洋工程装备、智能制造装备。除了上述五个主要领域之外,我们认为高端装备制造业的范畴有必要适当的扩大,以反映我国产业升级和技术进步的现实状

况。关于高端装备制造的基本特征,概括起来包括以下三个基本特征:一是技术水平高;二是处于价值链高端,具有高附加值;三是处于产业链的核心部位。

### 基于“十二五”规划的高端装备制造业整体投资逻辑

第一个思路是从产业链、价值链角度。这方面的代表性公司如:中航精机中国船舶、国腾电子等;第二个思路是从结构调整

的角度。如:中集集团、中国南车,以及受益国家推动自主技术,需求有望因替代进口和成本下降而更快增长的上市公司如合众思壮等;第三个思路是从技术领先的角度。这方面的代表公司如:中国一重、二重重装、远望谷等;第四个思路是资产注入和重组角度,这方面关注的公司如:航空动力、中航重机、中国卫星、航天电子等;第五个思路是产业形成的角度,这方面的公司包括华东电脑、华胜天成等。

华融证券研究所

## 民爆行业: 整合有望加速 成长依旧可期

我们判断“十二五”期间,民爆行业将继续大规模整合,预计将有60%的企业被并购或者淘汰,行业内优秀民爆企业将有机会进一步扩大市场占有率。建议配置民爆上市公司,优先选择区位优势、资金实力强、技术水平高以及向服务商转型的民爆上市公司。

民爆企业的增长点在于自身量的增长,以及外延收购与上下游延伸。民爆行业一直存在流通和爆破服务占据产业链80%利润的局面。在目前政策鼓励下,民爆

企业开始积极纵向延伸,向“生产、销售、爆破服务一体化”的方向转型。另外,区域优势下西部企业仍然在自己的配额产能内取得销售量的增长。部分优秀企业也有望向高端上游比如雷管上游延伸。当然,外延收购毫无疑问是最重要的一个增长点。

未来民爆行业整合有望加速,自身成长依然可期,利润率将持续走高。市场对民爆行业的整合经历了一轮一轮的无果等待,基本失去了耐心。我们认为失去耐心的时候,一个趋势性的东西距离拐点可能

越来越近。“十二五”期间,以上市公司为主导的局面或将展开。市场此前主要是预期行业内公司的增长主要来自于外延收购。我们认为,在下游爆破服务及个别公司在高端比如雷管上游的延伸,也值得期待。市场担心上游原料和炸药价格变化,我们认为民爆作为高危产品享受的高标准监管的行业特点决定其价格刚性上涨,原料硝酸铵产能过剩不可避免,价格总趋势下降。因此,高额稳定的利润是行业整体呈现高估值的根本原因。

光大证券

## 有色金属 春季攻势将展开

基本金属的供需继续向好,未来价格上涨的潜力依然较大。随着金属价格的不断上涨,上市公司的盈利也在持续走高。目前主流公司的动态估值在近4年中处于最低水平。农历年后,将进入新一轮的施工旺季和生产旺季,金属的需求也将提升。根据过去10年一季度的价格统计,价格出现上涨的概率达到70%,尤其铜价,最近8年都保持了上涨态势。

按照目前市场普遍预期,2011年的一二季度,通胀形势最为严峻,此后CPI将逐渐回落,紧缩预期较现在有望出现缓解。同时一二季度也是国内流动性比较充裕的时期,此时周期类股票估值回升的概率较大。而同期,QE2的持续推进,国外流动性宽松的局面在上半年将继续维持。

基于上述逻辑,我们认为,有色类公司发动春季攻势的概率较大,而强周期的品种或将成为主力,重点关注铜陵有色、江西铜业、中金岭南、西部矿业、宏达股份、锡业股份等基本金属上市公司。

华泰联合证券研究所