

如何抓住水利板块的投资机会？

水利施工、水利管材、节水设备等细分行业龙头值得看好

一场席卷北方多个小麦主产区的干旱让市场再次关注粮食生产稳定的问题。有关专家认为，确保粮食市场稳定，需要进一步研究主要农产品调控机制，通过多渠道确保市场供应稳定。但从长远来看，加大农业基础设施建设投入仍是关键。分析人士指出，农田水利设施建设将是今年农业基建的重点，水利板块将大有可为。

尽管我国农业生产连年丰收，粮食产量连创新高，但各种支撑力量已经绷得很

紧，基础仍较脆弱。目前，我国农业抗御自然灾害能力较弱，农田有效灌溉面积仅占耕地面积的50%，多个粮食主产区仍有许多中低产田未获改造。加大农业基础设施，特别是水利设施建设，有利于提升农田产出能力，实现粮食稳产增产。

据悉，即将出台的中央“一号文件”将首次聚焦水利建设，并提出，“从土地出让金中提取10%用于农田水利建设”。中投证券在研究报告中表示，未来水利建设有望

迎来投资高峰，水利施工、水利管材、节水设备等细分行业龙头值得看好。

事实上，从地方政府对水利建设的布局也可见一斑。山东省省长姜大明近日要求，今年大力支持水利重点工程和区域水网建设，做到“大力整合资金，完善配套方案，加大水利投入”。据了解，初步测算山东省财政今年用于水利建设投资将实现29%的高增长。

投资建议：推荐三峡水利、钱江水利、葛洲坝、大禹节水。
顶点财经

国元视点

波段上涨接近尾声 低估值修复继续进行

周五两市低开震荡上扬，早盘受制于房产税出台利空，但低估值且优良业绩的汽车机械等品种的震荡上扬及水利建设等题材股的上涨带动股指震荡回暖，截至收盘，沪指报收于2752点，成交明显萎缩。就后市看，我们认为由于权重股尚未启动，股指不排除仍有一定上冲空间，但自3186点以来的下降趋势线仍然对股指造成压制，波段性上涨可能将告一段落，短期涨幅大的品种可考虑先落袋为安。操作上控制仓位把握年报业绩优良的低估值品种修复性轮动机会，逢低布局“601”系部分次新蓝筹。

继周四新版“国八条”出台之后，房产税的靴子再次落地，一致预期中的地产调控政策基本得到兑现，对市场而言，“房价不降，调控不止”的预期将得到强化，楼市必将经历一个量缩观望的过程，如果后续楼市量缩价跌，那么就地产股而言可谓利空出尽将获得趋势性投资机会。反之，目前这种震荡筑底的走势尚难终结。

周五的盘面可谓是个股精彩纷呈，业绩股、高送转、水利建设、高铁、央企重组全方位开花。其中业绩股又以汽车和机械两个板块表现为佳，这也符合低估值修复的主题。其中汽车股前期受制于产业政策限制的预期，调整幅度普遍达到30%左右，但汽车股在元月份的销售业绩并未像市场预期的那样悲观，研究报告显示元月份以来，按周的终端销售景气环比不断回升，第三周已达到去年9月份的水平，由于汽车股现有估值低估于历史平均估值30%以上，出现的修复性行情并不意外，类似的品种在前期及近期也都有过轮番动作，比如近期的铁路运输、建筑、石化等，未来还可能继续修复的包括民航、港口、航运等。
国元证券

电子行业 关注高成长子行业股

行业估值：2011年至今，电子行业共下跌11.11%，主要由于前期涨幅过大，行业估值相对较高。经过这一轮回调，部分优质公司估值水平已经下降到合理区间，同时这类优质公司高成长性仍能保持，迎来较好投资机会。

投资建议：我们仍然关注高成长性行业和公司，细分行业为触摸屏、红外热像仪行业、连接器和物联网。

2011年触摸屏行业仍将供不应求，上游触摸屏sensor价格下降幅度有限，释放产能将被下游强劲增长的需求消化。莱宝高科估值已经下降到合理范围，2011年PE已经低于30倍；我们还看好长信科技技术储备和研发能力，我们认为长信科技将成为国内第三家成功量产电容式触摸屏公司，2011年PE也已低于30倍。

强烈推荐莱宝高科、长信科技、高德红外和得润电子。
安信证券研究所 中投证券研究所

地产股上半年没有大机会

新“国八条”再次明确表达了中央调控房价的决心。在这个时点中央出台调控政策，表明其对楼市反弹的深深忧虑。房价越涨越高，政府调控的决心没有变化，而且只能是越来越强。

落实地方政府责任、供求双向挤压。从具体的规定来看，与以往对比后较为明显且给我们留下深刻印象的是：地方政府要确定房价控制目标，并在一季度内向社会公布，这也被放在了第一条。加强对地方政府的问责，虽然未必是根本性的举措，但还是有可能会起到一定效果。政策还涉及到了扩大限购范围并严格限购条件、提高首付比例、提高交易税费、保证商品住房土地供应等，体现了供求双紧缩的调控思路。

我们认为，楼市降温在即。这次的政策一定会对楼市产生明显作用，而且不一定是短期的。自去年12月份以来，楼市的反弹背后是三种恐慌需求支持，即“对通胀的恐慌”、“对再也买不起房的恐慌”、“对政策出



台后税费增加的恐慌”。这次调控，有可能给房地产市场泼上一盆冷水，从而使楼市降温。货币紧缩、房地产调控、欧债危机，这三

个因素都对需求产生不利因素，而且有可能在今年上半年产生叠加效应。

广发证券

公司研究 兰州民百：规模扩大 前景广阔

兰州民百(600738)是一家大型百货零售业上市公司。近年来，公司发展稳定，除主营业务外，公司主动进入外贸、金融、地产、餐饮、娱乐等行业。随着国家逐步重视发展西部省市经济建设及“十二五”规划的实行，前景非常广阔。

公司的财务状况良好，截止至2010年9月底，净资产收益率7.85%，比近期行业平均值6.22%高1.63%；每股收益0.107元，较去年同期的0.084元增加了27.38%，盈利能力良好；资产负债率57.15%，较行业平均值65.45%略低，表明公司偿债风险略小于行业水平；主营业务收入增长率22.60%，营业利润增长率58.98%，税后利润增长率

27.60%，成长前景看好。值得注意的是，第三季度季报显示公司在建工程同比减少了82.62%，表明公司经营规模已经有所扩大，加之2010年前三季度净利润2815万元已经超过去年全年净利润2467.15万元，根据往年经营数据可以看出，2008、2009年第四季度主营收入占年度比重分别为26.43%和27.04%；净利润占年度比重分别为23.19%和10.59%，可以预见公司在第四季度将持续前三季度的良好表现，2010年业绩十分让人期待。据公司审计部门初步测算，预计公司2010年度全年净利润比上年同期增长60%以上。在业务不断扩大的同时，前三季度公司财务费用得到良好控制，同比

减少44.32%，体现了公司优异的治理水平。

此外，2010年12月16日，根据公司股东大会通过有关决议，决定受让兰州市国有资产经营有限公司持有的兰州银行2500万股股份(市值5950万元)的股权过户手续已经完成。有传闻称兰州银行正在积极筹划在A股上市，若兰州银行上市成功，对于兰州民百来说又将是一利好。

风险方面。公司的净利润现金含量为-130.42%，远低于行业平均水平的349.57%，现金流不强，或将制约公司发展。

合肥工业大学证券期货研究所 宁霄 姚禄仕

通信设备行业的两个投资方向

网优方向和进口替代中的华为方向

我们审视了2011年的通信行业投资方向，归纳了四个领域，移动互联网、光通信、网络优化、制造进口替代。由于移动互联网方向的不确定性及光通信可能同步大市的预期，我们最后精选了两个投资方向：网优方向和进口替代中的华为方向。

网优方向：2011年注定是WLAN“疯狂”建设的一年，目前Wi-Fi热点覆盖数量方面，中国电信10万、中国移动12万、中国联通3~5万。2011年中国电信拟新建Wi-Fi

热点12万个，联通增长也会在10万以上，移动有史以来用了“狂建”来形容增长，预计约为15万~20万之间。在增幅为100%~150%的市场增速里，建议关注直接受益的公司：华星创业、星网锐捷、杰赛股份和三维通信。

华为方向：华为目标是在微波通信领域中2~3年成为全球第一，我们认为，盛路通信、卓翼科技、信维通信、大富科技将跟随华为高速增长。这些公司中，华星创业、

盛路通信的市盈率均处在30倍之内，且2011年有望实现80%~110%左右的收入及利润增长。

对于运营商投资的估算将会大幅超市场预期。市场目前对通信行业2011年的投资尚未形成一致预期。我们估算，移动投资增长区间约为15~20%，电信投资增长区间约为10~15%，联通持平。最后整体约为10~15%之间，而市场预期为5%。

安信证券研究所