

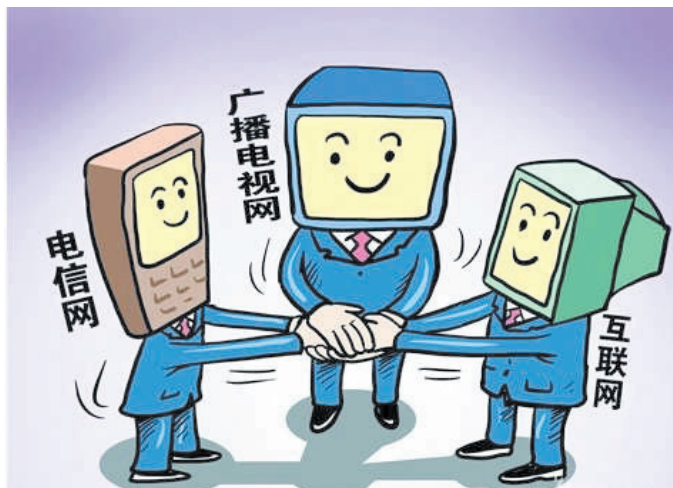
近7000亿元市场大蛋糕“浮出水面” “三网融合”迎来投资盛宴

行业分析

“三网融合”是新兴产业中新一代信息技术门类的重点板块。政府工作报告明确提出，将推动“三网融合”取得实质性进展，这预示着“三网融合”进程有望加速。

全国政协委员、工信部电信研究院院长曹淑敏日前表示，工信部今年将主导一系列工作推动“三网融合”启动实质进程。其中包括：国家级广电网络公司将于上半年内挂牌；工信部将出台新修订的电信业务分类目录，并依据目录对广电及电信运营商将分别发放双向接入牌照等。

市场分析认为，“三网融合”目前遇到的最大阻碍是双向接入方案不明确，以及广电和电信运营商对融合后各自原有用户群流失的担心等，上述政策动态有望切中要害，化解一系列障碍。这



预示着此前业界普遍预期的“十二五”期间近7000亿元的“三网融合”市场大蛋糕将“浮出水面”。系列实质性进展预示着“三网融合”所形成的产业市场将加速启动。据中国信息化研究中心此前发布的数据预测，未来三年内，三网融合将启动的相关产业

市场规模达6880亿元。其中，电信网和广电网的建设和升级改造，促进电信宽带、广电双向网络改造、机顶盒产业以及系统建设的有效投资将达2490亿元。未来3年信息服务收入与终端消费预计接近4390亿元。

郭力方

大消费股发力 市场需要休整

国元视点

连续两个交易日的大幅调整致使周五早盘股指直接高开，震荡上行，展开了急跌之后的反弹走势，但上午收盘前股指出现一轮放量急挫的过程，早盘的反弹被瞬间抚平，午后又缓慢盘升，最终沪指收复2400点的失地，成交量并未出现有效放大。

随着股指的快速下挫，市场由前期的积极进攻转入防守，酿酒、食品饮料、农业及医药又重新引起资金的关注。在二三线白酒被市场充分挖掘之后，一线白酒在优良的年报业绩映衬下再度成为最佳的防御品种，泸州老窖、贵州茅台都有不错的涨幅。而暴炒的新股却被市场抛弃，周四上市的蓝盾股份、三六五网牢牢地封在跌停板上，市场的风险偏好出

现明显的改变。一度护盘的银行保险回归平静，中国平安、招商银行等盘中还创出调整的新低点。

巨量回落之后，市场确实有休整的要求，但如果没有外力的刺激，这一态势很难迅速扭转，短期保持一定的谨慎还是必要的。对于大消费类品种的崛起，应保持一定的理性去看待，毕竟除了补涨需求这一因素外，也体现出当前市场的做多心态并未恢复。因此，投资者在积极把握大消费类品种的交易性机会时，短线仍需对大盘的调整风险保持警惕。

国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全功能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn

最新调研

磷矿石板块投资机会大

政策整合进一步提升行业集中度

云南、贵州、湖北三省占全国磷矿产量85%以上。云南和贵州的磷矿整合目前已初见成效：云天化集团磷矿资源占比超云南省60%，瓮福集团和开磷集团资源占比也超

过贵州省60%以上。但目前湖北磷矿行业集中度仍偏低，单个厂家平均磷矿产量显著低于云南贵州，2011年湖北省政府推出相关政策，着力整合省内资源，未来省内磷矿

集中度有望得到提升。随着资源属性凸显，各省将加大对磷矿资源的保护，推出多种区域保护政策，如单独征收价格调节基金等将进一步推升磷矿的贸易成本。

中国磷矿石价格将逐步与国际接轨

由于出口配额和矿石品质等多重因素，中国磷矿石价格近年来一直低于国际水平，目前仅为国际价格的50%左右。

假设中国磷矿石价格与国际接轨，在该极端情况下，我们估算出的单位面积化肥成本占单位面积农业生产支出的比例也小

于历史峰值。更重要的是，对于农村居民而言，人均生活消费支出增速远远高于人均农业生产支出增速。

磷矿石价格单边上涨趋势或已确立

基于以上逻辑，我们认为中国磷矿石价格单边上涨趋势或已确立，建议长期关注磷矿石板块的投

资机会。我们推荐直接受益于磷矿石价格上涨的磷矿企业龙头兴发集团，同时建议关注六国化工

(磷矿石原料逐步自给的磷肥生产企业)和澄星股份(拥有部分资源优势的精细磷化工公司)。

步步高:步步登高

公司研究

步步高(002251)是湖南省连锁零售龙头企业，立足于中小城市，以密集式开店、双业态、跨区域的发展模式，以统一的品牌向客户提供商品零售服务。

转型符合主流趋势

公司2008年上市时其招股说明书即已经明确提出了未来发展愿景：成为“优秀的跨区域双业态零售商”。截至2011年末公司在湖南及江西地区拥有19家百货门店及120家左右的超市门店，公司目前在湖南的17家百货门店分布在12个城市中，已经具备很高的区域渗透率和品牌认知度，稳坐湖南零售商销售冠军宝

成本管控能力强

严格的成本控制是做大销售规模的核心，近年来我国超市零售商面临的最大挑战在于人力及租金成本的持续提升。步步高在引进外资管理团队后致力于通过提高单位劳动效率等来对冲成本上升压力，并已取得阶段性成果。2011年销售费用率从14.7%下降至13.9%，管理费用率略有上升，总体而言期间费用率趋于下降。从门

店盈利来看，2011年步步高广场湘潭店、步步高百货怀化店和江西地区的门店均取得出色的成绩。

有望得到政策鼓励

“两会”中，与促进居民消费相关的提案和议案较多，既有宏观层面的扩内需促消费方向性意见，也有微观层面的具体建议。例如，进一步推进收入分配制度改革，提高居民收入水平；进一步推进税制改革，让利于民，针对实体经济和拉动居民消费的一揽子结构性减税措施；家电刺激政策；建立电子商务及配套体系，政府扶持重点企业的物流建设等，步步高作为跨区域零售商有望得到政策鼓励。

合肥工业大学证券期货研究所 国艳玲 王健文

华安视点

收尾阶段正式确立 渐行渐弱逐步兑现

继上周沪指重要指标高位死叉后，本周三果然长阴下杀。在流动性预期逐渐退去的过程中，仅靠市场做多情绪支撑的行情颤颤巍巍。如果说“总理提及房价远未回归”的消息引发周三大跌，那从另一个侧面足以说明目前市场心理已经到达极不稳定的阶段。个股连续上涨聚集的获利盘已经构筑了一个堰塞湖，稍有颠簸就可能引发泄洪。本周多头能量短期接近强弩之末，沪指最高上摸2376点后便急转直下。短期连续下挫后周五乃至周一反弹概率较大。后市能否重新收复2410点将决定短期行情安危，而中期而言一旦跌破2350点重要关口，则可能意味着新一轮下跌的开启。

近期股指弱势的同时，强势个股依然不断涌现。主要是由于

股指涨跌节奏和个股之间存在时间差。行情的发生总是悄然而至，而行情的结束也不会戛然而止，连续上涨的热情并没有立刻消散，行情后期个股的分化将逐渐加剧。本周涨幅居前的个股主要围绕防御性板块、政策预期股、低价补涨股、强庄控盘股这些方面展开，强者恒强的运行方式一览无余。大幅波动的市场中，吹尽黄沙始见金。周四周五敢于逆势上扬的个股，绝非等闲之辈。行情进入到下半场时，控盘庄股开始躁动不安——是主力资金考虑拉升兑现的时候了，而这最后的晚餐当然只是技术高超的短线客的美味。大部分投资者在三月下旬应该保持谨慎心态，逐步减仓观望，等待再度进场的时机。

华安证券 张灵玉

东吴视点

修复性反弹仍将延续

本周一、周二大盘股指沿5日、10日均线缓慢震荡上行，周三的信息面利空重创，地产水泥股引领市场急挫，沪深股指分别下挫2.63%和3.19%，双双创出年内最大跌幅。与此同时，两市成交金额急剧放大至3277亿元，一场恐慌性抛售再现A股市场，连跌两日之后，沪指失守5日、10日、30日均线，半年线附近获得支撑，周五沪指收复30日均线，并再次站在2400点之上。

技术上分析，股指前期连续突破60日均线、120日均线以来一直没有像样的调整。主要依托短期的5日、10日均线上行。从均线理论来看，股指偏离长期均

线太远，必然有回归的可能，特别是60日、120日均线从下行向上行过渡之时调整尤为迫切。

综合来看，本周股指在遭遇大跌之后强势重回2400点关口，短线已经逐步止跌企稳，房地产板块的风险已基本得到释放，短线市场继续大幅下跌的空间已经不大，急跌之后市场短期仍需震荡整理，但震荡偏上的大势基本没变。从近期的消息面来看，政策面利好频出，大盘向下调整的空间有限。操作上，建议投资者可以在近期逢低关注食品饮料、餐饮旅游等大消费类板块，重个股选择，灵活利用大盘的波段机会。 东吴证券