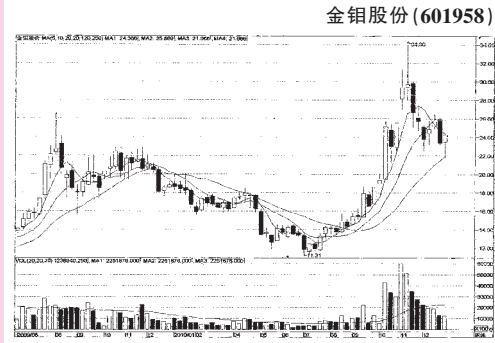
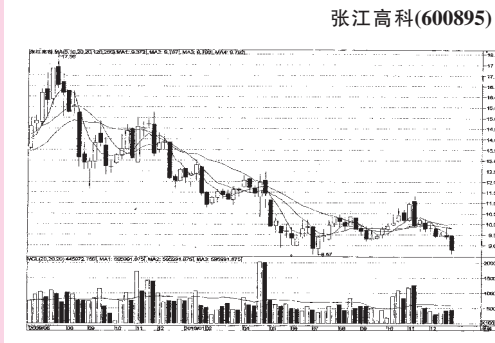


赛场选马

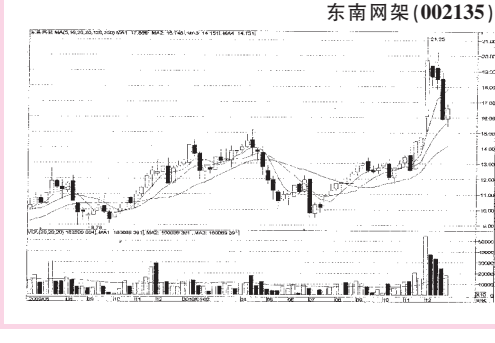


金钼股份 (601958) 国土资源部已将钼列入保护性开采矿种,公司所拥有的金堆城钼矿是世界六大原生钼矿床之一,资源自给率为100%。也是亚洲最大的钼产品生产商,占国内市场的30%以上。公司未来业绩增长的潜力主要来自于钼价的上涨,预计2011—2012年可实现每股收益0.45元、0.60元。航天军工及工业装备方面对钼需求也在拉动,近期钼价稳步上涨,重点关注。

爱建证券 张欣



张江高科 (600895) 经过上市以来10多年的发展,公司已探索出以房地产为主、以服务和高科技投资为辅的发展战略。通过全资子公司参股科技型中小企业,为企业长远资产增值奠定基础。2009年以来股价表现不佳,虽有多种因素,但作为一家高科技园区开发、服务及创业投资企业,未来将迎来黄金发展期。近期公司参股的多家企业先后在中小板和港股上市,未来将贡献较多投资收益,逢低可适当关注。海通证券 张峭



东南网架 (002135) 中国钢结构协会认定公司在空间网架结构行业中综合实力排名第一。在业务运作中,与中建钢构、宝钢钢构等国有钢结构企业保持了很好的合作关系。公司在膜结构、膜材料方面的进展值得期待,公司有望在该领域建立先入为主的竞争优势。2010年前三季度共新签订单260827.01万元,同比增长26.48%,近日签订近3个亿的大额合同,对经营构成利好。

中信金通 钱向劲

板块追踪>>>

LED 板块:产业政策拓展成长空间

近期A股市场震荡企稳,具有产业乐观发展前景的LED板块也渐趋活跃,三安光电等龙头品种更是形成了震荡突破的K线形态。2011年LED产业政策的乐观预期,会进一步强化资金流入LED板块的速度,进而推动相关个股股价的走势。

政策赋予高成长预期

目前LED照明灯具具有节能、环保、长寿、可控性等技术优势。数据显示,LED照明灯比传统照明产品省电60%以上,寿命长达5—10年,由于节能减排的战略目标,我国大力推进LED照明产业的规模化发展,为此,出台巨额的补贴政策。比如说我国从1996年开始实施绿色照明工程,2008年,国家发改委和财政部补贴推广高效照明产品,对大宗用户和城乡居民购买节能灯分别给予30%和50%的补贴,从而极大刺激了LED产业的推广规模。

而且,日前有报道称,早在2009年国家发改委与联合国开发计划署、全球环境基金签订了“中国逐步淘汰白炽灯、加快推广节能灯”项目,计划3年内逐步淘汰白炽灯。据此,业内人士预期我国将出台淘汰白炽灯时间表,并对白炽灯产品征收消费税,以进一步落实节能减排的产业政策战略目标。

数据显示,2009年,中国白炽灯产量37.6亿只,约占全球产量的三分之一,而目前全国白炽灯用量高达14亿只。这意味着,未来几年内,白炽灯的现有市场份额将逐步被LED等节能灯所替代,LED照明产业将面临着新的发展契机,成为股价涨升催化剂。

成本降低替代提速

不过,也有观点认为,目前LED灯泡价格偏高,可能会导致其推广步伐缓慢,这其实也是政府对节能灯予以购买补贴的主要原因。

但资料显示,LED产业技术进步前景乐观。从质量上看,目前LED照明产品在解决散热的前提下,完全可以超过20000小时。目

前成本居高不下的主要原因在于生产规模较小,一旦大规模生产,成本有望下降60%—70%。与此同时,技术的进步也使得LED节能效果更为突出,据美国能源部的预测,白光LED封装的成本将从2009年的25\$/klm,下降到2015年的2\$/klm,平均每年的成本下降在30%以上,而2010—2012年间年均降幅接近40%。因此,2011—2012年将是LED与传统照明价差下降最快的时间段,LED照明渗透率将在此期间产生跨越式的增长。

而且,根据业内人士的测算,以\$/lm为衡量单位,2012年左右LED照明成本将降至荧光灯的两倍,如将LED相对荧光灯约2.5倍的寿命计算在内,将使得在2012年左右LED照明的总成本领先于荧光灯照明。因此,LED照明的大规模替代将在2011年底、2012年初启动。如果考虑到前面提及的产业政策以及证券市场的提前效应等因素,可以推测2011—2012年将是对LED照明产业的重要投资时点。

密切关注两类个股

正因为如此,建议投资者积极关注LED板块,其中两个细分产业可跟踪。一是面向消费者终端的生产厂商,佛山照明、浙江阳光、三安光电等个股可跟踪,其中浙江阳光的业绩弹性更强。公司在2010年“高效照明产品推广项目”招标中以综合评分第一名中标7个包项目,其余两个包分别位列第二名和第三名,有望形成高端节能灯、LED灯及灯具、大功率荧光灯及灯具的产品格局,LED占比有望达到40%以上。

二是上游封装产业,尤其是关注从事中高端封装、在高亮度大功率封装方面具有一定技术积累的中游封装企业。模组化是LED照明封装领域将来发展的趋势,可挖掘有能力从现有业务向LED照明封装和照明模组进行升级的公司,国星光电等个股可跟踪。

金百灵投资 秦洪

公司研报>>>

中海集运:低估值高弹性攻守兼备

投资逻辑

2011年一季度,中海集运将复制去年的运价上涨的行情:近期美国消费数据大幅好于预期,库存与销售比下降至历史最低位置,将刺激美国零售商在2011年第一季度再补库存。同时11家班轮公司(控制超过90%的市场运力)宣布在1月初提升运价水平,幅度在15%—20%之间,在农历新年的出货高峰以及低库存的配合下,笔者预计运价有望实现明显的上涨。

低估值提供安全边际,运价在淡季上涨提升业绩预期:虽然去年四季度运价季节性回调,但公司实现之前的2010年盈利预测为大概率事件。若1月份运价如期上调(计划为15%—20%,预计上调10%),一季度业绩有望达到0.1元/股以上,另外5月的航线年度涨价(上调20%左右)和6月旺季附加费(上调17%)。如果涨价如计划中进行,笔者的盈利预测将有大幅上调的空间。目前2011年PE水平仅为10.6倍,即使考虑了大盘的系统性风险也具有一定的安全边际,股价下行风险有限,而向上空间巨大。

未来两年基本面持续改善,量价齐升带动业绩好转:2011年为集运景气周期

恢复的元年。部分的过剩运力被加船减速的策略消耗,闲置运力在旺季已经恢复至正常水平。而2009—2010年新船订单水平是过去10年最低的,投资不足将导致2012年开始供给不足,使行业景气程度进一步好转,未来两年的盈利水平有望逐步提升。

投资建议

目前中海集运股价相对于2011年的PE为10.6倍,处于A股市场估值低端,而未来两年随着全球经济的好转,基本面改善的概率较大,刺激运价和盈利能力好转,建议投资者关注。

中海集运未来的股价催化剂为:1)1月份北美和欧洲运价同时上调;2)2010年第四季度和2011年一季度(淡季)的盈利好于预期;3)美国近期就业及消费数据较好,目前的低库存增加2011年一季度补库的可能,出口数据好于市场预期;4)北美航线运价年度合同谈判好于预期。

投资风险警示

第一,欧美经济复苏低于预期;第二,班轮公司之间的非理性竞争加剧。

国金证券 黄金香

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

600111 稀土高科	公司为国内稀土行业的龙头企业之一,母公司包钢集团所拥有的内蒙古白云鄂博是中国最大的轻型稀土矿,同时公司进军南方稀土产业,具有着独特的资源优势,逢低可中长线关注。	渤海证券 余海华
002507 涪陵榨菜	主要产品为榨菜、榨菜酱油和其他佐餐开胃菜等方便食品,已经形成了年产6.1万吨榨菜产品自有产能,成为中国最大的榨菜加工企业,榨菜腌菜制品全国市场占有率第一,逢低可关注。	

000826 桑德环境	介入湖南静脉产业项目,产业链顺势延伸,标志着公司向城市固废集中处理建设商迈重要一步,竞争力进一步加强,看好公司长期发展。走势上向上突破欲望强烈,可逢低关注。	港澳资讯 李剑锋
002008 大族激光	公司包括激光设备在内的多项技术均处国内领先,正在主攻石油电机项目,已经在吉林油田试用5个月,反映良好,直线电机或将成为新的黑马业务。走势不断突破,逢低关注。	

002283 天润曲轴	国内最大的发动机曲轴制造商,产品覆盖商用车、乘用车并延伸至工程机械和船舶制造,由于新增产能投产,预计2010年每股收益达到0.90元。股价表现强劲,稳步推升,可继续关注。	申银万国 钱启敏
002129 中环股份	公司具有光伏和IGBT双重题材,其中后者属于新一代功率半导体分立器件,是当前发展最为迅速的新一代功率器件。2010年预计公司每股收益0.20元,2011、2012年复合增长率约为100%。股价走势强劲,可继续关注。	

000983 西山煤电	2010年前三季度每股收益为0.816元,净利润同比增长33.66%。该公司焦煤价格全线上调,未来业绩值得期待。近期股价一波三折,由于其良好的成长性,建议逢低关注。	东方证券 潘敏立
601398 工商银行	2010年前三季摊薄后的每股收益为0.36元,净利润同比增长27%。该股在连续下跌后,年末出现明显的异动,同时量能亦有放出。由于目前股价已至历史底部,是大资金的最好选择。	

300154 瑞凌股份	公司是国内逆变焊割设备行业市场的优势企业,目前公司市场占有率为6.4%,位居行业第一,具备突出核心竞争力。过去几年业绩高速增长。目前价格基本合理,可在收集筹码过程中短线参与。	东北证券 牛春宝
600048 保利地产	土地设备丰富、快速增长的地产龙头企业之一。由于调控政策压制,该股盘整时间长达半年。近期股价再次回落到前期低点附近,可以低吸高抛。	

600880 博瑞传播	基金重仓品种。移动游戏与SNS游戏是细分朝阳市场,高速增长可期。作为美国苹果电脑游戏开发商,公司面临良好的发展机遇。该股走势稳健,大的上升通道保持完美,值得中线关注。	中信证券 罗建中
000751 锌业股份	世界第三大锌冶炼企业,同时还是亚洲最大的钢生产商,钢被广泛应用于新兴产业领域。公司大股东实力雄厚,存在资产整合的可能。该股股价严重超跌,反弹欲望强烈,短线可关注。	