

# TMT行业:关注主题投资机会

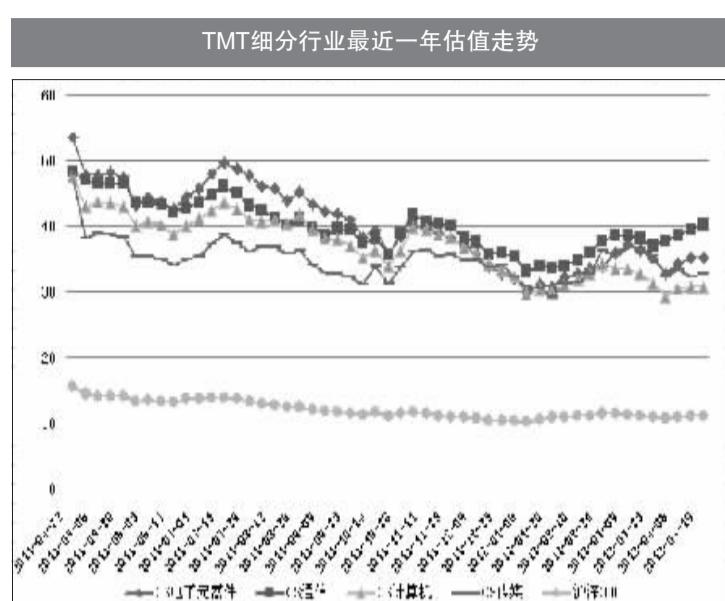
## 航天证券

TMT行业涵盖的领域主要是新兴科技产业,是我国战略新兴产业的重要组成部分。在国家经济结构转型的大背景下,TMT行业受到政府的大力支持,行业规模增速处于领先水平。伴随着消费升级和经济结构的持续优化,我们看好TMT行业的长期发展前景。

### 电子元器件和计算机 估值优势显现

2012年一季度,A股市场中沪深300指数从2298.75点涨至2454.90点,涨幅为6.79%;中证TMT指数从791.31点涨至820.30点,涨幅为3.66%,落后于沪深300指数3.13个百分点。

TMT中各子行业指数在2012年一季度市场走势表现不一,CS计算机板块涨幅为0.14%;CS传媒板块涨幅为2.87%;CS通信板块涨幅为-0.75%;CS电子元器件板块涨幅为6.83%。除电子元器件板块与沪深300指数涨幅基本一致外,其他板块均明显低于沪深300指数涨幅水平。但从时间区间拉长后的最近一年数据来看,沪深300指数涨幅为-26.36%,除传媒板块以-9.99%涨幅强于沪深300指数外,其他板块走势均略弱于沪深300指数。



### Ultrabook产业链主要上市公司的估值分析和评级

| 股票名称 | 主营业务    | EPS (2011) | EPS (2012E) | EPS (2013E) | EPS (2014E) | CAGR (%) | 目标价   | 评级 |
|------|---------|------------|-------------|-------------|-------------|----------|-------|----|
| 歌尔声学 | 模组与设备   | 0.7        | 1.11        | 1.59        | 2.18        | 45.86%   | 38.7  | 买入 |
| 长盈精密 | 连接器,结构件 | 0.92       | 1.46        | 2.08        | 2.67        | 42.39%   | 51.16 | 买入 |
| 长信科技 | 触摸屏     | 0.61       | 0.81        | 1.05        | 1.27        | 24.96%   | 20.33 | 买入 |
| 立讯精密 | 连接器     | 0.99       | 1.45        | 2.02        | 2.7         | 39.88%   | 43.43 | 买入 |
| 星星科技 | 触摸屏     | 0.57       | 1.01        | 1.49        | 1.94        | 50.00%   | 30.18 | 买入 |
| 欣旺达  | 电池      | 0.47       | 0.8         | 1.04        | -           | 48.75%   | 24    | 买入 |
| 春兴精工 | 结构件     | 0.33       | 0.74        | 1.01        | 1.28        | 57.65%   | 25.9  | 增持 |
| 得润电子 | 连接器     | 0.57       | 0.85        | 1.16        | 1.37        | 34.19%   | 23.69 | 增持 |
| 东山精密 | 结构件     | 0.36       | 0.74        | 1.58        | -           | 109.50%  | 25.9  | 增持 |
| 安杰科技 | 功能器件    | 0.84       | 1.27        | 1.78        | 2.37        | 41.21%   | 44.46 | 增持 |
| 劲胜股份 | 结构件     | 0.33       | 0.61        | 0.87        | 1.13        | 51.31%   | 18.31 | 增持 |
| 超声电子 | 触摸屏     | 0.41       | 0.56        | 0.73        | -           | 33.43%   | 14.14 | 增持 |
| 京东方A | 触摸屏     | 0.04       | -0.02       | 0.03        | -           | -        | 2.27  | 增持 |
| 彩虹股份 | 触摸屏     | -0.7       | -0.03       | 0.24        | -           | -        | 7.5   | 中性 |
| 深天马A | 触摸屏     | 0.18       | 0.21        | 0.33        | 0.51        | 42.54%   | 8.3   | 中性 |
| 莱宝高科 | 触摸屏     | 0.77       | 0.67        | 0.88        | 1.18        | 33.09%   | 16.53 | 中性 |
| 中航光电 | 连接器     | 0.49       | 0.64        | 0.83        | 1.18        | 33.76%   | 16.2  | 中性 |
| 欧菲光  | 触摸屏     | 0.11       | 0.9         | 1.21        | 1.43        | 26.31%   | 22.43 | 中性 |

的相对估值优势逐渐显现。

### 关注主题思路下的 结构性投资机会

TMT行业包含多个主题性投资,包括物联网、云计算、三网融合、移动互联网、移动支付、触摸屏、IPV6、3D、3G、4G、网络游戏、智能电视等领域。

基于半导体行业有望从二季度探底回升,我们看好成长性电子股的前景,特别是与智能手机、平板电脑和Ultrabook等热门

终端消费电子产品相关的产业链领域。

基于软件和信息技术服务业“十二五”规划对IT服务和软件出口的战略重视与支持,以及现实经济中IT服务和软件服务外包的高增长状态,我们看好这个领域的领先公司。主要的投资标的有:天玑科技、银信科技、汉得信息、海隆软件等。

基于三网融合和国家宽带战略在2012年快速推进,光通信领域的投资机会比较明显,涉及传

输网、接入网的设备供应商和光纤光缆的供应商。我们看好的投资标的有:烽火通信、光迅科技、日海通讯和新海宜等。

基于国家政策对文化产业的空前支持和中国广播电视台网络公司即将组建,我们看好优秀影视剧内容制作商和移动互联领域平台型企业的发展前景,以及广电网络整合带来的资产注入性投资机会。适合的投资标的有:华谊兄弟、光线传媒、乐视网、百视通、天威视讯、电广传媒等。

## ■ 异动股扫描

### ■ 专家在线 | Online

问:锦世股份(000609)是否可以买入?

东方证券 谢峻:公司主营业务为房地产+现代连锁快餐,值得留意的是公司第一大股东中北能源从3月16日开始连续增持上市公司股份对股价企稳回升形成正面影响。当前该股在半年线处小幅震荡,由于量能有所萎缩,预计后市仍有调整的要求。

问:安妮股份(002235)基本面如何?可否看好?

东方证券 谢峻:公司主要业务为商务信息用纸的生产和销售,建立了涂布、分切及印刷一体化的生产体系,由于公司资产、业务调整初见成效,尽管业绩仍处于微利状态,但盈利能力已有所增强。该股近期围绕10日均线震荡反复,短线调整的压力在增大。

问:紫鑫药业(002118)可否买入?

华龙证券 文育高:公司预告今年一季度业绩将同比下降80%,由于人参收获、交易都集中在每年的8-10月,磐石、延吉厂区有望8月建成投产,业绩体现将在下半年集中体现。人参作为名贵中药材,其价值正在被市场的挖掘,作为行业龙头将享受更多的溢价。二级市场上,股价在经历去年负面消息的影响大幅下跌之后,投资价值开始显现,建议中线关注。

问:国际实业(000159)后市如何操作?

海通证券 李华东:公司主营

问:永安药业(002365)是否具有投资价值?

华龙证券 文育高:公司主营产品是牛磺酸,募投项目年产2万吨环氧乙烷项目已经完成主体生产设备的安装。环氧乙烷是公司牛磺酸生产的主要成本,占到生产成本约一半的比重。通过自给生产,公司不但可以规避原材料价格大幅波动的风险,同时向上

游延伸产业链条可以获得额外的生产利润,盈利将趋于稳定,目前估值合理。二级市场上,该股走势与大盘基本同步,目前不是市场热点,建议观望。

问:可否介入信质电机(002664)?

海通证券 李华东:公司是国内电机零部件制造行业重点骨干企业和国内最大的汽车发电机定子制造商。上市募集资金的投入将使公司现有产能从4670万只提高到7170万只,同时电机定子、转子综合研发中心的建设将有助于提升公司的核心竞争力。预计2012年1月-6月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为10.00%-40.00%,目前动态PE29.7倍,估值较高,在市场总体市盈率较低及新股发行市盈率继续降低的情况下,估值仍存在下行压力,应谨慎。

问:国际实业(000159)后市如何操作?

广州万隆 凌学文:当前钢铁

煤炭业务,煤炭品种齐全,2011年净利润同比下滑近半,但一季报业绩预告公司盈利2626.65万元-2801.76万元,同比增长50%-60%,显示业绩出现较好回升势头。公司目前动态PE14倍左右,估值较为合理,中长线具备较好投资价值。

问:中原高速(600020)后市如何?

广州万隆 凌学文:公司主营高等级公路、大型和特大型独立桥梁等交通基础设施项目投资,经营管理与维护。主要运营资产包括郑深高速公路(142公里)、深莞高速公路(67.2公里)、郑州黄河大桥(31公里)、郑尧高速公路(183.5公里)、郑新黄河大桥(22.89公里)、永毫淮高速公路永城段(45.9公里)、郑民高速公路郑开段(72.7公里)等。值得关注的是,受绿色通道免费政策以及收费公路专项清理等因素影响,公司主业发展空间受到一定影响,未来有待加强推进多元化经营步伐。值得期待的是,随着中原经济区振兴规划的实施,中原地区的产业转移和城镇化进程得以加快,对公司发展形成利好支撑。考虑到目前估值较为便宜,预计后市存在一定的反弹潜力。

问:武钢股份(600005)后市如何操作?

广州万隆 凌学文:当前钢铁

行业面临微利或亏损的困局,兼并重组成为行业发展的主要趋势。工信部强调将推动加快钢铁企业兼并重组的步伐,鼓励社会资本参与国有钢铁企业兼并重组,重点支持优秀大型企业开展跨地区跨所有制的重组。年初公司发布公告称,拟增资平煤神马并设立合资公司,加强焦煤资源保障。在做优做强主业的同时,公司也积极加大非钢业务的布局。武钢集团总经理邓崎琳透露,今年武钢计划对非钢产业投资390亿元,投资方向包括高新技术、钢材深加工、矿产资源开发、资源综合利用等,公司实施多元化发展战略有利于改善行业困境带来的负面影响。目前股价已经跌破净值,处于底部区域,预计后市存在一定的反弹空间。

实时解盘,网上答疑,请登录中证网(<http://www.cs.com.cn>)专家在线栏目

曹妍 东吴证券 S0600200010002

吴晓峰 华龙证券 S0230610120052

何晓牧 渤海证券 S1150611090013

凌学文 广州万隆 A0580206010014

李华东 海通证券 S0850612030017

文育高 华龙证券 S0230510120002

谢峻 东方证券 S0860610120014

肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006

徐宇科 东莞证券 S0340111090051

## 煤炭产销量增速放缓 无烟煤或成看点

### ■ 东海证券研究所 鲍庆

整体经济增速放缓导致钢铁、电力对煤炭需求不足,一季度煤炭产销量增速均出现下滑,与此同时,国际煤价整体下行,煤炭行业基本面呈现疲软态势。后市建议关注与农业相关度较高的无烟煤。

### 产销量增速放缓 港口库存减少

2012年1-2月份累计产煤5.4亿吨,同比增加4.85%,产量增速低于去年同期10%的增速,我们认为主要原因是整体经济增速放缓导致钢铁、电力对煤炭需求不足,亦有1月份产量同比大幅下滑的因素。1-2月份,全国煤炭销量为5.15亿吨,同比增加6.8%,低于去年同期8.8%左右的增速。从数据上看,2月份销量已经开始回升,但是由于下游需求增速整体弱于2011年,预计2季度销量增速将较去年放缓。

在煤炭行业的中转环节,1-2

月份,煤炭日均装车量为7.17万吨/日,同比增加2.7%,增速较去年已经明显放缓。1-2月份铁路运煤总量为2.94亿吨,同比增加5%,比去年12.6%的增速下滑了7.6个百分点。我们认为运量增速的下滑与产量增速下滑密切相关,预计2季度大秦铁路检修期间,煤炭铁路运量会受到影响,可能会出现需求偏紧的状况。

4月16日秦皇岛煤炭均价为729元/吨,较3月初上涨了2.1%,显示秦皇岛煤价已经基本企稳,下跌态势得到遏制。从产地煤价来看,河南、河北、山西省、内蒙古煤价均保持平稳,安徽省动力煤价格在2月份下跌后本月价格不变。

### 后期看点或在无烟煤

2012年3月份我国生铁产量为5751万吨,同比增加5%。1-2月份火电发电量为6090亿千瓦时,同比增加6.3%。1-2月份,水泥产量2.16亿吨,同比增加5.9%。1-2月份合成氨累计产量为8.9百万吨,同比增加12.4%。

从下游产量增幅上看,除了合成氨以外,其他增幅均不大,主要原因是电力、钢铁和水泥等行业均与工业生产活动紧密相关,在我国工业增加值增幅没有明显回升的前提下,下游需求难有大的起色。因此我们建议关注与农业相关度较高的无烟煤。由于我

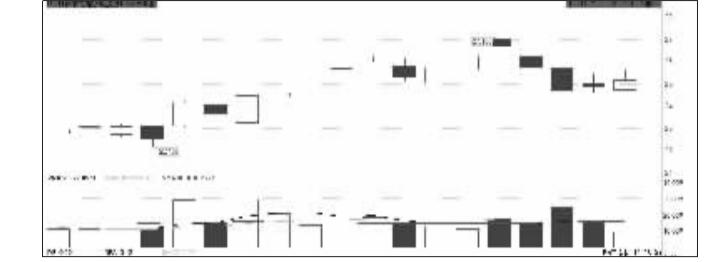
国能源结构具有“富煤、缺油、少气”的特点,无烟煤是我国氮肥生产的主要原料(约占成本的75%)。由于一般情况下,化肥具有季节性集中使用的特点,春耕期间(一般3月至5月,今年入春较晚)的化肥施用量约占全年施用量的60%以上,此时,化肥的价格也是全年的高点。我们认为农业对化肥的需求或将促进无烟煤价格的上涨。由于无烟煤的稀缺性,产量增幅较小,我们看好无烟煤的长期走势,尤其建议关注春耕时期对无烟煤价格的拉动。

我们推荐的公司是无烟煤的生产企业阳泉煤业(600348)和兰花科创(600123)。阳泉煤业地处我国六大无烟煤生产基地之一的山西阳泉,现有煤炭可采储量达10亿吨,目前产能约2840万吨。兰花科创位于山西沁水煤田,主营业务是煤炭和化肥,预计2012年权益煤炭产量为800万吨。

(投资咨询执业证书编号:S0630511010013)

## ■ 大行看港股

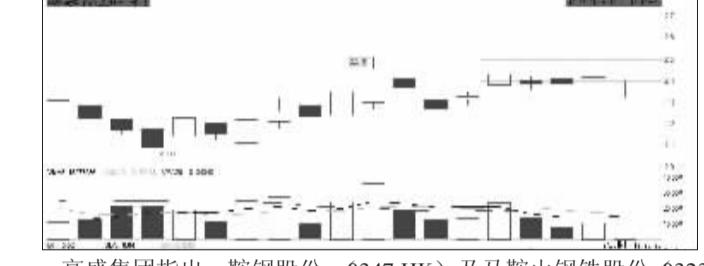
### 摩通:海螺水泥首季盈利或见底



摩根大通指出,内地第一季度水泥消费按年增长7%,第二季度属于传统旺季,预期将按季增长30%。安徽海螺水泥股份(0914.HK)即将公布第一季度的盈利情况,该行认为其第一季度盈利已见底,预计第一季度税后利润为16.5亿元人民币,按年或跌20-30%。

该行对海螺水泥第二季度的销量和售价表示乐观,但保守起见,下调其2012-2013年的盈利预测11%,H股目标价由32港元下调至30港元,A股目标价由25元人民币下调至22元人民币,给予其“增持”评级。(海螺水泥昨日日报收于25.2港元)

### 高盛:钢铁企业上半年可能亏损



高盛集团指出,鞍钢股份(0347.HK)及马鞍山钢铁股份(0323.HK)第一季度均录得亏损,马鞍山钢铁股份更提出警告,由于供应过多、投入成本持续高企,马钢上半年可能录得亏损。

该行指出,供过于求或会损害钢铁企业的钢价和利润率,预期鞍钢和马钢利润率将低于今年周期的平均水平。此外,新增产能将继续推高钢铁企业的投入成本,而钢价低企,将会挤压行业利润。

高盛认为,虽然钢铁股在企业第一季度业绩公布后有短期买入机会,但