

# 光伏发电市场有望持续爆发

据美国太阳能产业协会统计,2010年全球光伏发电新增装机1700万千瓦。全球的光伏发电市场及新增光伏发电装机主要集中在欧洲国家。欧洲光伏市场有望保持高景气。

美国是未来光伏发电的主要潜在市场之一。如果核危机持续,美国可能加速转向太阳能的研发和利用。2010年美国市场内的光伏安装量仅占全球的份额的5%,未来发展空间巨大。

我国目前的光伏发电装机只有24万

千瓦,基数低。预计未来光伏发电存在爆发式增长的机会。

近期市场对欧洲光伏市场景气度存在一些担心。主要担心来自意大利将于6月1日出台新的光伏电价补贴方案,预计光伏上网电价补贴将降低。同时部分欧洲厂商希望压低光伏设备组件价格。我们认为,由于意大利光照条件佳,因此即使降低部分补贴,光伏发电运营商仍然可以获得合理的投资回报率。运营商持续投资光伏发电的经济动力仍然存在。

同时,我们认为随着光伏发电技术的不断进步和世界各国的重视程度日益增长,全球光伏发电产业有望持续爆发,很多需求潜力巨大国家的市场正在逐步启动或持续爆发,如中国、美国、法国、德国等。而此次日本核危机有可能成为光伏发电行业全面爆发的催化剂。

投资建议:在光伏发电产业领域的国内上市公司,我们继续重点关注海通集团、乐山电力等公司。

银河证券研究所

## 华安视点

### 几度震荡 市场信心有待恢复

受日本地震、海啸及核泄漏事件影响,本周市场几度震荡,避险抛盘和抄底资金均有出现,全周跌27点,周五的高开低走更显市场信心依然不足。

从技术面讲,本周股指在外围事件的刺激下出现一定幅度的震荡,但市场量能并未出现明显萎缩,交易仍较为活跃,热点的切换速度明显加快。年线和半年线的支撑表明大盘指数的下行空间不会太大。但核泄漏的事件仍牵动着市场的神经,且事件后期的发展很难预测,市场信心恢复需要一个过程。

我们认为,核危机与抗通胀举措是影响大盘走势的两大主因。从外因来看,地震尤其是核泄漏的短期影响尚未结束,资金为规避风险而选择卖出,将成为近期市场做空力量的重要推手。而在内因上,抗通胀的货币政策走向,是决定股指中长期走向的关键性因素。从央行公布的数据来看,货币政策紧缩明显,M2比上月末和上年同期分别低1.5和9.8个百分点,M1比上年同期低20.5个百分点,2月人民币贷款增加5356亿元,同比少增1929亿元。国际上,通胀的压力使得美国和欧洲可能改变其宽松的货币政策,日本地震对其本土经济的拖累及对中国出口产业带来的压力,使得后期的货币政策出台将更加谨慎,进一步紧缩的空间不大。目前外因尚未完全释放,市场避险情绪仍可能爆发,近期市场将在震荡中积蓄动能。

华安证券 张广安

### 日本大地震 利好中国煤炭行业

我们认为中国有望受益于由日本地震带来的物资短缺,虽然国际焦煤价格短期内会受到日本钢厂停产影响,但对中国焦煤行业而言绝对量很小,并且由日本钢厂停产带来的国际钢铁供给缺口短期内将由中国来弥补,中期而言随着日本灾后重建启动,对中国钢铁需求也将出现恢复性增长,由此我们认为对中国钢铁行业和焦煤行业而言总体是利好。对中国动力煤行业而言,由于日本核电厂的关闭带来日本国内电力供应紧张,由此会加大火电需求,因此我们认为日本地震对中国国内煤炭行业而言总体是利好,并且将在未来半年中逐渐加强。我们继续看好未来1~2个月煤炭行业投资机会,维持行业增持评级。

中信建投研究所

## 无线局域网市场规模有望增10倍

我们近日的研究显示,从整个通信和互联网行业发展趋势分析,Wi-Fi(无线保真技术)行业即将面临爆发式增长。

数据显示,2008-2010年的三年间,全球移动数据流量增长了696%。在全球3G建设步伐加快的条件下,同时随着移动增值业务的不断开展,以及智能手机的不断普及,视频和数据将对移动数据流量产生更快、更持久的推动力。

我们认为,Wi-Fi是应对数据流量爆发的最佳且必然选择。应对网络过载问题,摆在运营商面前有两个选择。其一是将3G技术升级和扩容,增加下行传输速率;其二,可以利用无线宽带接入技术,Wi-Fi为3G分流。Wi-Fi在传输速率和成本方面有着绝对优势。成本优势体现



无线家庭

在:Wi-Fi速度要比3G快10倍,流量费却低了将近70%。对于运营商而言,Wi-Fi的建设成本要比3G升级低50%,同时用于建设Wi-Fi的设备成本也比



无线旅途

3G低得多。综上所述,无线局域网未来发展空间巨大。在个股方面,投资者可重点关注三元达、华星创业。 华泰联合证券

## 公司研究

### 新五丰: 畜牧业的“春天”来临

湖南新五丰(600975)是农业产业化国家重点龙头企业,是湖南省最大的外向型农业产业化龙头企业,也是国内供港澳最大活畜出口商。公司以生猪产业经营及出口业务为主业,涵盖活猪养殖出口、种猪、饲料、兽药及生物制品、肉食加工等项目。同时,新五丰积极拓展种猪、疫苗、肉类食品加工业务,进一步扩大外向型农业,以外贸带动和促进内贸的发展。

由于2010年底母猪存栏水平低于均衡水平15%,仔猪供应紧张以及疫情影响,将导致今年5月份前肥猪供应缺口较

大。行情显示,进入2011年以来,全国生猪收购价格持续上涨,春节后也未现季节性回落。上周全国生猪价格继续上行,出栏肉猪价同比涨幅达55.81%,仔猪价格同比涨幅已达71.45%。同时,针对主要原料价格上涨,公司进一步加强内部管理,严控费用、成本,提升运营效率。

“十二五”期间,国家宏观经济政策也将为我国畜牧业带来新的发展机遇。财政部去年9月底修订了《生猪调出大县奖励资金管理暂行办法》,明确将龙头企业有关支出列入奖励资金使用范围,同时提出对

大型生猪产业化龙头企业实施产业链整合给予支持。

新五丰的总体发展思路是强化养殖板块规模优势,全面推进冷鲜肉业务,深化生猪内外贸一体化,向生猪的品种改良、肉类食品深加工两头延伸,逐步形成有市场竞争力的产业带和产业群体,增强出口创汇能力。

风险提示:未来生猪养殖行业疫情的爆发、猪肉价格剧烈波动和国储政策态度的转变都将给公司带来风险。

合工大证券期货研究所 李荣 王建成

## 迎接海洋经济和大舰时代

我国将进入大舰为主的造舰高潮,并为相关产业带来巨大发展空间。提高近海防御纵深,是未来我海军建军方针,发展7000吨以上的大型驱逐舰(或巡洋舰)和航空母舰组成的大型水面舰艇战斗群是当务之急。

随着舰载燃气轮机、卫星导航和相控阵雷达为代表的核心子系统的逐步成熟,自主研发大型舰艇的技术能力基本完备。通过远海训练和亚丁湾护航,我军为运用由大舰组成的远洋编队积累了丰富的经验。由此我们判断,2006年后大型作战舰艇生产的“停滞”可看成新一波造舰高潮的前兆。而以美国

海军为例,一支核动力航空母舰战斗群的投入约为1300亿美元左右,其中采购费约250亿美元,中期改装费用约150亿美元。

预期中国船舶、航空动力、中国重工将成为海洋经济和大舰时代的中流砥柱。中国船舶和中国重工分别是中国船舶工业集团(简称南船)和中国船舶重工集团(简称北船)下属的核心上市平台。两大船舶集团是我国规模最大、技术最强、业务最广的船舶类制造企业,基本垄断了海军装备市场,占据民用船舶制造业的核心地位,其旗下的大船重工、北海重工、上海船厂、外高桥、江南等的海工

业务也是民族产业龙头。随着央企集团整体上市的推进,中国重工和中国船舶将成为集团专业化整合、资本化运作、产业化发展的核心平台,并将在海洋经济和海军大发展中直接受益。航空动力是我国航空发动机和燃气轮机的核心研制、生产基地,而燃气轮机由于在单位功率、启动速度等方面的巨大优势,是大型军用舰艇动力的优先选择。公司去年投资的30兆瓦燃气轮机将在未来的海军发展中起到关键动力作用。另外,随着海军航空兵的加速发展,公司相关航空发动机业务预期将同时受益。

东方证券研究所