

今日关注

中移动计划今年建设超过20万个4G基站——

# 4G概念股“点亮”市场

年初至5月20日，

4G概念股已整体大涨34.48%，

而同期沪深300指数则下跌0.62%



和市场表现双赢的良好结果。

近期，工信部等八部委下发《关于实施宽带中国2013专项行动的意见》，拟从政策扶持、财税支持、规划建设等方面促进“宽带中国”项目的实施发展，这也将有望使宽带设备及服务板块持续受益。李明杰认为，在当前产业结构转型升级的大背景下，加快通信行业发展的战略意义凸显，因而不能单纯从运营商自身需求的角度，来看待未来2至3年行业发展和4G网络建设。

## 行业投入力度加大

过去两年里，通信设备板块表现尤为低迷。2011年和2012年，该板块分别大跌35.41%、21.47%。“在经历3G、光通信等行情后，从2011年起，通信行业整体投资增速放缓，行业设备商盈利水平下滑，部分企业亏损严重。这使得行业指数长期跑输大盘。”兴业证券通信行业分析师李明杰说。

而年初以来，中国移动计划今年建设超过20万个4G基站，并采购超过百万部TD-LTE终端，在TD-LTE领域投资将逾400亿元，比去年增长近10倍。中信建投分析师戴春荣认为，通信行业自身具有一定的周期性，主要与运营商的投资节奏相关。今年4G建设规模启动，行业有望重现2009年3G建设时期，公司业绩

□ 本报记者 何川

从4G全产业链来看，由于所处的上下游位置不同，个股受益情况将会呈现差异化表现。

李明杰表示，从投资收益时序上看，最先受益的将是网络规划设计与工程建设类厂商；其次是主设备商和传输配套设备商；再次是网络优化服务类厂商等。随着网络质量的改善，下游的手机应用软件类公司也有望受益。

“4G建设将对整个产业链产生极大利好，但对个股走势的影响还得考虑多重因素，如牌照发放的时间和标准、投资建设的具体情况，以及相关上市公司的业绩。”李明杰说。

东方证券分析师吴友文认为，目前通信设备行业面临的关键问题仍是公司盈利能力问题。尽管近期有4G概念在发力驱动，但行业盈利能力的整体反转尚未得到确认。另外，4G投资建设所面临的不确定性因素仍然很多，如中国移动招标时点或晚于市场预期，且招标形式也尚未明确；主设备商在招标过程中竞价激烈，可能导致招标载频单价低于预期，因而存在一定的价格风险等。

对于4G概念股的后市行情，李明杰表示，由于近期涨幅已经较大，不排除在4G牌照发放的消息明确后，一些个股存在获利回吐的可能。但4G投资建设是个相对长期的过程，未来两年内整个行业仍有望保持一定增速，因此公司业绩才是最终决定股价能否继续走高的根本。

## 开市必读

### 三友化工股东增持股份

本报讯 三友化工22日公告称，公司于2013年5月21日接到控股股东唐山三友碱业(集团)有限公司的一致行动人河北长芦大清河盐化集团有限公司的通知，2013年4月26日至2013年5月21日，清盐公司通过上海证券交易所证券交易系统累计增持本公司18503814股，占本公司股份总数的1%。(古 飘)

### 国中水务股东质押解除

本报讯 国中水务22日公告称，2013年5月21日，黑龙江国中水务股份有限公司接到股东国中(天津)水务有限公司通知，国中(天津)水务有限公司已于2013年5月20日将此前质押给中江国际信托股份有限公司的本公司76000000股无限售流通股票解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了质押登记解除手续。(郑 劝)

### 太安堂股东延长锁定期

本报讯 太安堂22日公告称，公司于2013年5月20日收到本公司控股股东太安堂集团有限公司出具的《关于延长股份锁定期的承诺》，太安堂集团承诺自愿将其持有的93500000股于2013年6月18日前售出的本公司股份延长限售期限至2014年6月18日。(古 飘)

### 昆明制药成功发行债券

本报讯 昆明制药22日公告称，本公司第一期短期融资券已成功发行。短期融资券简称为13昆明制药CP001，代码为041360032，期限是365天；到期一次还本付息；发行日为2013年5月16日；实际发行总额为1.5亿元；票面利率为5.60%。(郑 劝)

## 行业龙头财报解析

2012年度报告显示，行业收入同比增长12%，净利润同比下滑31%——

# 财务费用挤占有色行业利润

同比上浮86.59%。

中国铝业一季报也显示，2013年第一季度共实现营业收入342.13亿元，利润总额为亏损9.48亿元，较去年同期亏损的14.14亿元减亏4.66亿元，减亏幅度为32.96%，主要原因在于其严控成本开支，增加创收渠道。

“作为传统行业的典型代表，有色金属行业面临的需求、政策环境正在发生变化，行业的整体性机会难寻，投资机会需从经济结构调整的方向出发来寻找。”东北证券分析师陈炳辉表示。

鸿海期货认为，一方面，欧元区主权债务危机再热炒，塞浦路斯援助交易模式引起市场巨大恐慌，塞浦路斯模式或成解决欧元区银行问

题的模板，从而压制了大宗商品市场；另一方面，美联储称应准备好调整QE规模并酝酿退出机制，经济刺激政策的不确定性，打击了市场信心，从而使有色金属行业雪上加霜。

从有色金属一季度市场表现来看，有色金属板块跌幅最大。有色金属板块一季度位列申万行业跌幅第一，达到9.03%。信达证券分析师范海波认为，国际金属价格回落与国内下游需求未现好转是制约板块市场表现的主要原因，预计未来金属价格仍会呈现震荡走势。在国内需求好转前，有色金属板块不会出现反转行情。

“目前来看，由于经济面的整体情况并没有出现系统性的风险，所以并不具备大幅下跌的

可能性，在经历了前段时间的单边下跌行情后，接下来可能进入震荡行情。”上海中期期货分析师方俊锋表示。

申银万国研究报告指出，我国铜消费占全球40%左右，且铜消费主要集中于电力、家电、交运、建筑行业。铜下游子行业维持高增速将拉动铜消费，发电量未来三个季度逐渐复苏且发电新增设备和电网投资增速较高，预计将拉动铜消费二季度同比增长9%。

市场人士认为，尽管2013年我国有色金属过剩压力很大，而且需求可能进一步减弱，但不应过于悲观。市场更多以宽幅震荡格局出现，目前以反弹的思维为主，尽管空间上不会太高。

## 市场观察

### 交易商协会弱化

### 债券定价估值

本报北京5月21日讯 记者陈果静报道：中国银行间市场交易商协会于5月20日召开了发行规范工作会议。会上明确指出，按照央行指示，要求所有债券发行价格无限接近二级市场成交价，弱化定价估值的作用，当时候不再公布定价估值。具有短融、中票主承销资格的券商参加了会议。

据介绍，新规旨在打击一级半市场套利行为。由于债券从发行到上市需要一段时间，在这一段时间内卖出申购的债券套利，便是一级半市场。而一级半市场的套利空间，就来自于一二级市场之间的价差。

此前，交易商协会每周一都会公布债券融资工具的定价估值，通过定价估值加上点差保护的方式，维持短融、中票一二级市场差价，其幅度往往在10至20个基点之间。今年起，交易商协会为推进债券市场化，弱化了定价估值的作用，并取消了针对主承销商的点差保护。

会上还指出，从6月1日起，停止以交易行为进行的分销，协会将配合央行金融市场司对券商分销进行抽查。

缩小一二级市场价差，并禁止以交易行为进行的分销后，丙类户套利空间将大大缩小。

此外，交易商协会将从6月1日起实行债券发行工作报备制度，簿记建档发行的债券需在发行前报备发行方案，并向市场披露。

## 证监会对资产支持

### 证券审批作出说明

本报讯 记者何川报道：证监会日前发布公告，对证券公司设立专项资产管理计划发行资产支持证券的审批作出说明。

在条件的规定上，证券公司在申请设立专项计划、发行资产支持证券时，应具备证券资产管理业务资格、最近1年未因重大违法违规行为受到行政处罚，同时还要有完善的合规、风控制度以及风险处置应对措施，能有效控制业务风险。证监会当自受理申请之日起2个月内，将对上述申请作出批准或不予批准的书面决定。

在申请材料上，证券公司要有申请书、计划说明书草案、主要交易合同文本草案、法律意见书、特定原始权益人最近3年(未满3年的自成立之日起)经审计的财务会计报告及融资情况说明和证监会要求的其他材料。其中，计划说明书应当在显著位置说明，资产支持证券仅代表专项计划权益的相应份额，不属于管理人或者任何其他机构的负债，并提示资产支持证券投资风险。

## 菜粕期货1305合约

### 首次交割顺利完成

本报北京5月21日讯 记者谢慧从郑州商品交易所获悉：菜粕1305合约首次交割已顺利完成，交割量为7160吨，菜粕期货1405合约挂盘上市，首日成交量达到13484手，持仓7116手。

据悉，菜粕期货首次交割仓单为716手，全部为来自万达期货席位的厦门银祥油脂有限公司，买方则来自中粮期货席位。自2012年12月28日菜籽、菜粕期货上市至今年5月13日，菜籽、菜粕期货开户并交易的法人客户数分别为214户和911户。上市近5个月来，菜籽期货日均成交约2.9万手，日均持仓约1.9万手；菜粕期货日均成交量约90万手，日均持仓约39万手。

从交易者类型来看，产业客户对菜籽、菜粕期货参与积极，套保意愿较强。从法人客户类型来看，压榨油企、油脂贸易商、饲料企业等全产业链的客户均有参与，其持仓方向与现货经营密切相关，体现了转移市场风险的参与目的。

参与本次菜粕期货交割的银祥油脂和中粮集团有关负责人表示，菜粕期货规则设计充分考虑了市场资金规模和产品可供交割量，合理设计限仓制度，确保市场风险可控，交割顺利实现。此外，交割质量标准也在菜籽、菜粕国际基础上进行了适当修改，更贴近菜籽行业特点，保证了充足的可供交割量；交割地点设置在菜籽、菜粕生产和消费集中区域，极大便利了现货企业参与。

**提示：**本报投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com