

## 安凯、比亚迪领衔新能源汽车股异动

## 新能源故事:旧瓶能否装新酒

□本报记者 魏静

对A股投资者而言,新能源汽车早已不是一个陌生的概念,数年来这一概念更是几经沉浮。昨日,以安凯客车、比亚迪为首的新能源汽车概念股午后突现大幅拉升的景象。今日将在海南召开全球新能源汽车大会汇聚了行业内的众多重量级人物,究竟新能源汽车产业能否就此迎来实质性进展,新能源汽车概念又能否从梦想照进现实?

新能源汽车示范岛  
能否注入新思维新生机

新能源汽车概念并不是资本市场上的“新故事”了。早在2011年6月30日比亚迪登陆A股市场之际,新能源概念就遭遇过一次疯狂的暴炒;比亚迪上市的最初5个交易日,直接从18元的发行价飙涨至35.55元的高位,股价接近翻番;同期诸如奥特迅、安凯客车等新能源汽车概念股也均出现了显著上涨。遗憾的是,2011年及2012年的大熊市几乎错杀了大部分概念;比亚迪在2011年10月曾跌回至17~18元的低位区间,不过峰回路转,2012年4月比亚迪又再度回到30元左右的高位区间;伴随着本轮市场的中期见底,比亚迪也先知先觉地启动了一波趋势性的上涨行情,该股自9月27日13.51元的最低一路上涨至21.26元(昨日收盘价),区间涨幅高达57%。

应该说,新能源汽车从最初单纯的概念炒作,到如今政策的逐步推进,其产业链确实出现了“生机”。继12月29日上海政府发布《私人购买新能源汽车试点财政补助资金管理暂行办法》之后,市场普遍预期各地城市都会逐步加入追加补贴的行列中。在1月10日开始召开的为期五天的

全球新能源汽车大会上,海南政府表示要新增百亿投资,力争建设一个具有国际先进水平的新能源汽车示范岛。作为中国唯一的国际旅游岛,打造绿色生态文明、加大新能源汽车的推广应用,是海南未来发展的重要方向。目前,除已经开展的面向私人的电动汽车销售和租赁外,海南在电动公交(大巴和出租)、建设分布合理的城市电动汽车推广计划量,2012年新能源汽车的保有量应该会超过5万辆。同时,国务院出台的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012~2020)》,要求到2015年新能源

质性的发展,毕竟诸如补贴之类的政策对整个产业的大发展,影响还是相对有限。

一位不愿具姓名的中型券商汽车行业研究员在电话中也表示,尽管新能源汽车是政府主导的示范推广,但整体市场空间可能也就万辆左右,而且要分几年实施。”也就是说,从对产业的拉动上看,其所带来的增量并不大。不过,他同时也认同,政府着力推进新能源汽车,能为厂商在实际推广中积累运营经验,有利于各大厂商获取实证数据,并

为新能源汽车的技术突破、品质改善及市场推广获取宝贵经验,因而中期而言,新能源汽车股还是会受到一定程度的提振。

南京证券汽车行业研究员王明芬则指出,按照2009年启动的“十城千辆节能与新能源汽车示范推广应用工程”,以及各试点城市上报的新能源汽车推广计划量,2012年新能源汽车的保有量应该会超过5万辆。同时,国务院出台的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012~2020)》,要求到2015年新能源

汽车累计销量达50万辆,2020年达到500万辆。不过,现实情况却是,科技部高新区司长表示我国新能源车的保有量仅接近3万辆,一方面说明新能源汽车的推广及销售情况不尽如人意,另一方面也表明新能源汽车的发展空间较大。因而,中长期来看,相关的上市车企仍将在一定程度上受益,同时要大规模发展新能源汽车,其产业链上的其他行业也将受益,如充电网络、充电站及充电桩等基础设施配套设施。

1. 在政策利好的持续支持下,公司未来有望获得稳定持续的业绩增长。近期该股小幅放量上涨,短期上升通道尚未打破。

奥特迅:  
充分受益新能源汽车发展

2012年7月20日公布的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》指出,要建立健全充电技术及设施标准体系,积极推进充电基础设施建设。

浙商证券指出,早在2011年,公司积极参与并完成了多个充电项目工程,如深圳市大运会新能源汽车示范项目工程、安托山项目工程、鼎尚华庭充电桩工程等。公司虽初入该领域,但凭借原有的直流电源技术优势,快速抢占市场,全年销售收入接近400万元,并实现50%以上的毛利率水平。

而通过示范工程的建设,公司充电桩(桩)相关设备已经得到市场的广泛认可,在国内新能源汽车发展的过程中,奥特迅将是相关充电设备供应商中最主要的受益者之一。(魏静 整理)

新能源故事  
能否不再“旧瓶装老酒”

假设暂时不考虑新能源汽车市场的销售情况,仅从近期政府密集出台新能源汽车利好政策的角度来看,新能源汽车确实会受益,加上目前市场已经由跟指数转变为追概念的阶段,因而新能源汽车概念股受游资追捧,也实属正常。但是,新能源汽车产业最大的瓶颈就在于充换电站及充电桩等基础设施不健全,且民众对新能源汽车普遍不太接受,因而其在推广中阻力重重,实际销量始终不及预期。未来,新能源汽车产业只有真正解决上述问题,才有可能迎来实

海马汽车:  
新能源汽车双线并进

海南宣布打造的新能源汽车示范岛,一定程度上激发了新能源汽车的炒作潮。其中,位于海口市的海马汽车在新能源汽车领域双线并进,既有纯电动的普力马EV,也有混合动力的海马3混动车,未来有望凭借本土优势发力。

信达证券曾对海马汽车的投资价值特征进行分析。首先,相对既有业务规模、营业收入和产能等,公司资产的重置价值约70亿元,而相对这些资产的潜在盈利能力来计算的绝对价值约为90亿元,公司当前约48亿元的市值被低估。其次,相对汽车行业来说,公司业务规模并不大,因此其业绩增长的稳定性较差,但周期性、阶段性特征较强,这为投资者把握公司投资价值的阶段性机会提供了可能。再次,尽管公司目前增长处于低谷,盈利能力较弱,但公司实际上正处于战略转型和再发展的蓄势阶段,不论是基于产能建设的达产预期

还是未来2013年、2014年新产品的达产预期,公司未来存在业绩反转的预期。

公司经营较为稳健,资产质量优良,这为其未来增长提供了较强的支撑能力,其中相对较高的研发性投入提高了公司未来增长的核心竞争力,而相对较高的净货币资金占比则显示了公司具有较强的财务安全性和扩张的能力。

动力源:  
通信电源的主流供应商

公司是北京市中关村科技园区的高新技术企业,属于电力电子设备制造业,现主要从事通信开关电源系统研发、制造和销售,是国内主要的通信开关电源供应商之一。

公司2012年计划建成公用充换电站75座,充电桩6209个。

鉴于前几个月国家财政部办公厅等联合下发了《关于进一步做好节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》,其核心之一就是要求地方政府制定充电基础设施建设规划,充电桩与新能源车辆的配比不得低于1:

## ■ 评级简报 | Report

中炬高新 600872)  
看好调味品增长能力

公司1月7日晚公告,收到中国证监会的批复,核准公司与国盛证券、恒生阳光集团设立江信基金有限公司。公司出资2000万元,占20%的股权。华泰证券发表报告指出,此事件是2008年董事会通过的,市场有一定预期。参股基金公司是长期股权投资,短期内对业绩影响很小,长期增加向上弹性。

公司核心优势在于坚持质量领先引导下的差异化策略,相对于酱油巨头实现了较明显差异化,体现为定位差异化—产品差异化—渠道差异化。(1)定位差异化:做中国性价比最高的酱油,同级别产品蛋白质折算值高于李锦记,在沿海多个城市取得持续增长说明符合消费者需求。(2)产品差异化:产品大部分是生抽,从某种意义上说在生抽领域,该公司的占有率是很优势的。(3)渠道差异化:主要针对中档餐饮和中型超市,这部分在整

体餐饮和超市中比例大。

未来通过量价齐升释放业绩的可实现性和空间较大。公司目前的费用率(陆路运输改水上运输)和毛利率(产品结构升级,继续做强鸡精产品,工艺优化改造)方面都有一定改善的可实现性和空间,销量上则通过广泛布点并深耕重点区域做到了深度和广度的齐头并进。前几年采取的控价带量措施取得很好效果。预计2013年调味品收入增长25%~30%。华泰证券给予公司“增持”评级,预测2012~2014年EPS分别为0.19元、0.28元和0.37元。

盘江股份 600395)  
托管响水矿消除担忧

盘江股份公告从2013年起托管集团控股36%的盘南煤炭开发公司(主要资产为响水矿),托管费用以响水矿原煤产量10元/吨计提,从而消除了2012年底响水矿矿难后,市场对盘江集团减少同业竞争、推进煤炭整体上市进

程受阻的担忧。

中投证券发表报告指出,响水矿矿难后,以托管的方式减少同业竞争是较好的选择。集团响水矿因上层小矿的问题,一直未办妥安全生产许可证,而矿难发生后,资产注入进程也将大幅推后,在此情况下,以托管的方式使公司能较快的获得响水矿生产经营权等,减少同业竞争。同时,公司通过托管来经营响水矿,也能减少未来注入后所需的整合时间。

托管响水矿所收取的托管费将增加公司2013年净利润约0.3亿元,对应EPS增厚为0.02元。公司收取的托管费用以响水矿原煤产量10元/吨为基数提取,响水矿设计产能为400万吨,考虑矿难后的安全生产压力,预计2013年响水矿全年产量为300万吨,因此预测响水矿的托管将能为公司2013年净利润带来0.3亿元的增量,对应EPS增厚为0.02元。

公司属西南地区炼焦煤龙头企业,弹性大,盈利增长前景佳。西南地区炼焦煤供需相对独立,呈现逐季递增趋势。

因此公司的煤种弹性大于北方炼焦煤企业,公司在产矿扩产也可保障未来三年的产量稳步提升,而公司重视经营业绩,成本控制能力也较强,盈利增长前景佳,值得重点关注。

中投证券维持公司“强烈推荐”的投资评级,预测2012~2014年EPS为0.84元、1.03元和1.25元。

富瑞特装 900228)  
业绩如期高增长

公司于2013年1月7日发布业绩快报:2012年度归属于上市公司股东净利润约为10876.78万元~12981.97万元,同比增长约55%~85%。

国金证券发表报告指出,单季度业绩逐季增加,全年业绩符合预期。从公司业绩预告推算,随着公司产能释放以及新产品的推出,公司四季度单季实现净利润约为2907万元~5012万元,与前三季度2076万元、2818万元、3076万元相比,呈现逐季递增趋势。

公司通过2012年的蓄势,2013年将更具成长前景。公司在2012年正式推出了小型液化装置、速必达等产品,并斩获了大量订单。公司还在海水淡化、发动机再造等领域完成布局,有望在2013年贡献业绩。而在2012年12月份通过的新一轮产能扩建计划中,新获得的235亩土地将成为未来成长的最大动力。

华泰证券认为,天然气的景气大潮才刚刚开始,公司先发优势明显。随着小型液化装置等产品的放量,公司2013年业绩增长的确定性高,并且作为A股市场中最纯正的天然气设备标的,理应享受一定的估值溢价,因此坚定看好公司的长期投资价值。预测公司2012~2014年EPS分别为0.889元、1.434元和2.054元,同比增长69.72%、61.36%和43.25%。基于对天然气产业链的持续看好和公司的行业地位与先发优势,参照油气产业链估值水平,给予公司30倍PE,目标价43.02元,维持“买入”评级。

## ■ 专家在线 | Online

## 问:京东方 A 000725)后市能否看涨?

海通证券 李华东:公司是国内液晶面板的龙头企业且基本面开始好转,公司近日公告预计全年净利润将达到5000万元~1亿元。公司实现全年盈利,主要是因为液晶面板市况继续稳步回暖,同时随着四条生产线的投产,京东方液晶面板出货量已跃居全球第五。在市场回暖、产能释放的情况下公司造血功能不断得到恢复,在2012年三季度开始实现季度盈利。液晶面板当前没有明显新增产能,市场回暖状况有望持续,因此,京东方今年业绩有望继续好转并支持股价继续走高,该股中线仍可继续关注。

问:凯乐科技 600260)后市如何操作?

海通证券 李华东:公司控股子公司湖北黄石头酒业有限公司成为了公司最重要的利润增长点,白酒业务表现也是市场对该股的主要关注点。2010年和2011年黄石头酒收入增速分别达到161%和159%,2012年公司开始大

幅增长,公司预计2012年全年净利润增长45%~85%。但业绩的高增长市场已经通过股价的大幅走高充分反映过了,当前估值并不便宜,同时存在大非解禁压力。近日公司公告二股东深圳市日月投资股份有限公司因自身发展需要,拟于1月9日起通过证券交易系统出售该股股票,预计未来6个月内出售比例将达到或超过公司总股本的5%,但不超过公司总股本的7%。控股股东的大规模套现将持续打压股价,建议规避。

问:洪涛股份 002325)现在能否买入?

海通证券 李华东:公司主营建筑装饰业务,今年业绩仍维持

规模的招商,驱动上半年黄石头酒销售额继续高增长,收入规模达到2.54亿元,同比增长191%。白酒业务对上市公司起到了明显的业绩增厚作用。同时,一季度存在春节白酒消费旺季因素,预计业绩表现良好,刺激该股股价走高,短期可继续关注。

问:机器人 300024)后市如何操作?

广州万隆 凌学文:公司是集自主研发、生产及销售为一体的机器人与自动化成套装备供应商,主要产品包括工业机器人、物流与仓储自动化成套装备、自动化装配与检测生产线、交通自动化系统等,公司的实际控制人中科院沈阳自动化研究所。去年以来国家陆续出台相关政策大力支持高端装备制造产业化,作为国内机器人产业的龙头企业,公司将受益于机器替代

人工与产业转型升级趋势,并凭借国际领先的技术,公司产品应用领域将得到进一步扩大,未来发展空间巨大。从二级市场走势来看,该股整体走势基本独立于大盘表现,股价呈现稳健攀升的态势,基于良好的业绩增长及成长空间,预计后市股价仍有继续上涨的潜力。

问:力合股份 000532)后市怎么看?

民生证券 李锐:

公司是以房地产为主要业务。公司规模较小,2012年没有项目和土地储备。近两年收益惨淡,去年全年收益预计亏损。另外公司因维权问题导致了资金紧张,已影响到了公司的正常经营,如未来不能解决此问题的话公司前景不容乐观,后市建议逢高减仓规避公司基本面风险。

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

吴晓峰 华龙证券 S0230610120052

李 锐 民生证券 S0100612040002

凌学文 广州万隆 A0580206010014

李华东 海通证券 S0850612030017

丁德武 民生证券 S0100612100004

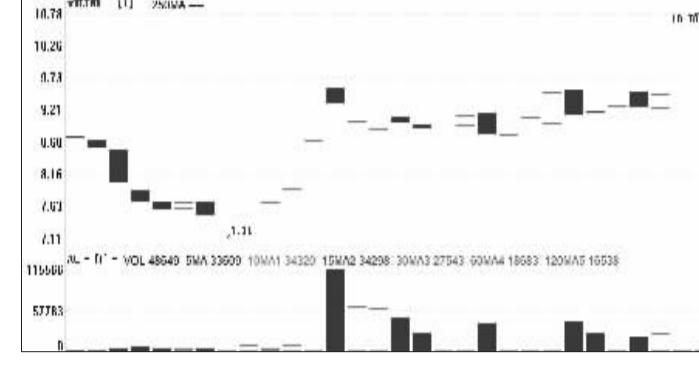
文育高 华龙证券 S0230510120002

谢 峻 东方证券 S0860610120014

## ■ 异动股扫描

东方电热

## 低估值凸显投资价值



昨日,东方电热涨停,收报10.78元,成交金额达5185万元,较前一交易日小幅增加,换手率为7.99%。目前该股TTM市盈率为20.6倍,2012年预测市盈率为14.1倍,市净率为2.13倍,总市值为21.32亿元,估值水平居于历史低位。

根据wind资讯,截至2013年1月7日,共有3家机构对东方电热2012年度业绩作出预测,平均预测净利润为1.25亿元,平均预测摊薄每股收益为0.6321元(最高0.7033元,最低0.5359元)。照此预测,东方电热2012年度净利润相比上年增长,增幅为14.72%。

根据大智慧提供数据,东方电热昨日大单买入32157.65手,

卖出20481.65手,买入净量占流通盘比例为1.917%,同时该股股东人数减少比例为2.037%,显示主力资金增仓态势明显。

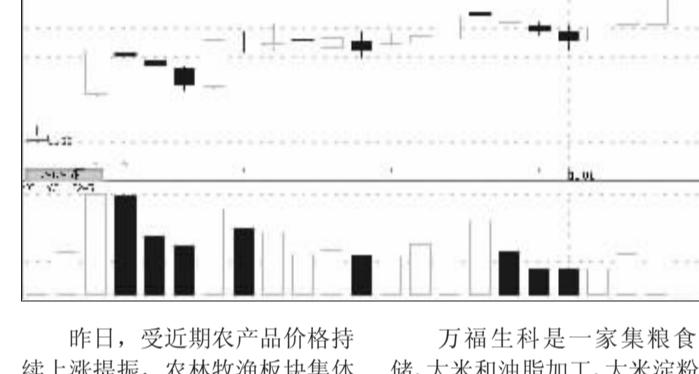
从技术角度来看,该股昨日成功站上半年线,但距离年线18.39元仍然较远,其30日均线向上拐头,有从底部启动的迹象。

2012年12月4日至今,该股累计上涨43.73%。

东方电热为民用电器龙头。公司目前80%以上收入来自民用电器业务,其中主要是电热管空调辅助电加热器和PTC空调辅助电加热器,估测国内市场额约16%。其中PTC空调辅助电加热器以节能、安全、体积小等优点,销量增长迅速。(曹阳)

万福生科

## 强势涨停 游资进驻



昨日,受近期农产品价格持续上涨提振,农林牧渔板块集体上涨。其中万福生科涨停,收报7.92元,成交金额达6992万元,较前一交易日大幅增加,换手率为26.53%。2012年12月4日至今,该股累计上涨49.15%。目前该股TTM市盈率为129倍,市净率为1.64倍,总市值为10.61亿元。

根据大智慧提供数据,万福生科昨日大单买入47896.734手,卖出30668.34手,买入净量占流通盘比例为5.067%,净流入资金占总成交额比例为19.1%,同时该股股东人数减少比例为5.113%,显示主力资金增仓态势明显。

从盘后的龙虎榜数据来看,位居万福生科买入席位前两位的安信证券南昌胜利路营业部与浙商证券温岭人民东路营业部分别买入了487万元和445万元,显示进驻该股的资金多具游资特征。

万福生科是一家集粮食储、大米和油脂加工、大米淀粉糖和蛋白粉系列产品生产销售及科研开发为一体的省级农业产业化龙头企业、省级高新技术企业。公司在国内首创以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式,并已成为循环经济水平