

新能源汽车展“捧红”FCV

燃料电池或加入新能源汽车概念军团

■本报记者 魏静

3月初,在日本东京举办的第九届国际氢燃料电池展上,丰田FCHV-adv、日产X-TRAIL FCV、本田FCX Clarity等全面展示了日系FCV燃料电池汽车)的研发成果。FCV取代EV(电动车)成为本届新能源车展的新亮点,这或表明接下来燃料电池技术将成为新能源汽车的又一发展方向。二级市场上,电动汽车的几经沉浮,就曾引发过新能源汽车的反复炒作;在燃料电池技术翻身而上的背景下,不难想象相关概念也将催生一波炒作潮。投资者可适当关注涉足燃料电池领域的同济科技(600846)、长城电工(600192)及金瑞科技(600390)。

两信号暗示燃料电池热来临

近几年以来,国际车企一直在电动汽车(EV)领域辛勤耕耘;然而,电动汽车在美国市场却不断遭遇销售遇冷的尴尬,于是国际车企纷纷寻求在燃料电池领域获得突破,进而寻找新能源汽车的新出路。

3月初,在日本东京举办的第九届国际氢燃料电池展上,丰田FCHV-adv、日产X-TRAIL FCV、本田FCX Clarity等全面展示了日

系FCV的研发成果。不仅如此,据媒体报道,2013年开年,全球汽车厂商之间宣布合作开发FCV(燃料电池汽车)的项目也骤然增多。今年1月24日,丰田与宝马宣布合作,丰田将于2015年发布FCV(燃料电池汽车),而宝马将为其提供基础技术;除此之外,丰田还与大众宣布共同开发2020款车型的基础系统以及电池。四天后,日产表示将与戴姆勒、福特合作开发FCV(燃料电池汽车);另外,戴姆勒将与福特共同开发FCV(燃料电池)。上述三家公司都表示将在2017年分别发售FCV的量产车,而如果这些合作开发取得成功的话,燃料电池汽车将会在两三年后开始在市场上销售。

国内燃料电池研究亟须跟进

据了解,FCV(燃料电池汽车)是让氢气和空气中的氧气发生反应来产生电力运行的一种理想的清洁能源汽车,它不会排放出二氧化碳等有害物质,只会排水。FCV的续航里程能达到电动汽车EV的两倍,约为500公里。

需要指出的是,在电动汽车已然成为主流的时代,燃料电池某种程度上被边缘化了。目前,电动汽车的发展遇到瓶颈,于是燃料电池汽车再度被市场寄予更多期

待。不过,与EV相比,燃料电池汽车面临着更高的技术门槛和经济性障碍。因此,发展新能源汽车并不是对赌,发展FCV不需要否定EV,FCV可能是新机会,但深耕挖掘EV也可能会找到突破口。当下,新能源汽车的突围或许需要多种方案的并行。

而国内,电动汽车一直占据着新能源汽车研究的主流地位,有关燃料电池的研究一直处于边缘地位。回顾国内燃料电池的研究历程,燃料电池的研究始于1958年,即原电子工业部天津电源研究所最早开展了MCFC的研究。20世纪70年代在航天事业的推动下,中国燃料电池的研究曾呈现出第一次高潮;1990年,中国科学院长春应用化学研究所承担了中科院PEMFC的研究任务,1993年开始进行直接甲醇质子交换膜燃料电池(DMFC)的研究。

电力工业部哈尔滨电站成套设备研究所于1991年研制出了由7个单电池组成的MCFC原理性电池。到90年代中期,由于国家科技部与中科院将燃料电池技术列入“九五”科技攻关计划的推动,中国进入了燃料电池研究的第二个高潮。2000年大连化学物理研究所与中科院电工研究所已完成30kW车用燃料电池的全部试验

工作。分析人士表示,在国际车企纷纷转战燃料电池汽车之际,我国也亟须加强相关研究工作。

燃料电池概念或受资金关注

当前,燃料电池的研究与开发主要集中在四大技术方面:电解质膜、电极、燃料及系统结构。目前,日美欧各厂家均在开发面向便携电子设备的燃料电池,尤其重视电解质膜、电极及燃料方面的材料研究与开发。A股市场上,涉足燃料电池研究的上市公司主要有:同济科技(600846)、长城电工(600192)及金瑞科技(600390)。

同济科技与中科院上海有机化学研究所、上海神力科技公司共同组建了中科院化工材料公司,拥有其36.23%的股权。公司质子膜事业部主要致力于质子交换膜燃料电池关键材料与部件的研发,包括质子交换树脂和质子交换膜、膜电极等。该质子膜事业部还陆续承担了多项国家科技攻关任务,研制出具有我国自主知识产权的低成本质子交换树脂和质子交换膜。

长城电工与中科院大连化学在燃料电池上的研究也很深,公司(占比9.38%)投资1050万元与中科院大连化学等共同设立了大连

新源动力股份公司,从事质子交换膜燃料电池的开发及生产。该公司依托中科院大连化物所自有知识产权的质子交换膜燃料电池技术,将建成可年产5500KW燃料电池堆用关键部件的批量生产线,从而成为我国第一个燃料电池材料及部件的产业化生产基地。同时,该公司承担了国家科技部“863”重大专项燃料电池轿车发动机系统研制、燃料电池技术国内标准的制定和中科院“质子交换膜燃料电池的开发”等国家重大项目。

金瑞科技与控股股东长沙矿冶研究院组建的金天能源材料有限公司,主要从事3000吨球形氢氧化镍项目,该项目总投资1.09亿元,预计正常年份利润总额可达2451.3万元。金天能源前身是长沙矿冶研究院湘潭电源材料分部,自1991年开始涉足球形氢氧化镍的研发工作,是国内最早从事球形氢氧化镍研究开发的企业,先后得到了国家自然科学基金、国家“863”创新基金及湖南省自然科学基金等科研经费的支持。公司产品主要销售给比亚迪和日本汤浅。氢氧化镍是制造氢镍二次电池的一种主要原材料,产品广泛的应用于电动工具、混合动力车、电动自行车等领域。

■博客论道

Zjbk:

五因素致黑色星期一

周一两市震荡走低,创业板表现却相对抗跌。盘面上看,权重股表现低迷,银行、酿酒、保险、石油齐跌,共同对沪指造成很大压力。从大盘的运行轨迹来看,沪指跌破60日均线后,将继续寻找下一支撑。预计大盘将首先寻求2200点整数关口的支撑,如果不能企稳,将会继续下探2180点、2140点一线。

至于周一的下跌,主要有五大因素引发。其一,3·15晚会曝光汽车质量问题,这引发汽车板块集体下挫。其二,李克强总理“约法三章”引发公务消费板块大幅下挫。其三,IPO重启的担忧再度

升温。其四,两会维稳期暂时结束。其五,周末外围股市普遍下跌,日经指数昨日开盘下跌2%。

在上述五重因素影响下,大盘震荡走低。上周末笔者提醒投资者要提防未来A股面临的四个障碍:再融资压力、货币政策逐步收紧、地方政府偿债高峰及2013年2万亿市值的解禁洪峰。鉴于此,笔者建议投资者提高防御等级。在对未来行情的布局上,要紧抓“中国梦”和“中国经济升级版”这两大主题。就近期股市的热点,笔者建议继续关注海水淡化概念、超级锂电池概念和节能环保及城镇化建设等主题。

楚风:

A股离1949点还远吗

周一两市缩量大跌,盘中没有任何抵抗,沪指两大指数就像断了线的风筝,在忽忽悠悠中不断下跌。从周一的盘面来看,场内投资者的信心已经丧失,后市这样的下跌应该会在很长一段时间里继续。目前的下跌不是下跌征程的结束,而应该是新一轮下跌的开始。

虽然从指数上看,沪指到1949点还有很长一段距离,但是走完这段路,A股却无需太多时间。随着

6月的临近,IPO恐惧症会不断发酵,并导致市场下行速度加快。

面对指数的节节回退,观望的资金将继续观望,持股的一定要学会阶梯式撤退、不可盲目持股。只有在阶梯式撤退的操作中不断降低成本,下跌时才不会太多影响未来的收益。

笔者认为,对于绝大部分投资者来说,现在要做的就是休息。在IPO问题没有实实在在解决之前,尽量不要参与市场。

金凤翔:

五策略把握震荡行情

最近两周,市场持续出现下跌整理的走势,不过很多个股却走出震荡盘升的行情。这种个股行情走势的规律性较强,个股总在创出新高后不久便进入调整期,但每次调整的幅度不深,投资者宜跟进操作。此时,大多数个股已形成向上通道,反复起落涨跌,但每次调整的低点和反弹的高点均逐渐抬高,从而使得整体股价也缓慢上移。针对这类震荡盘升的个股,笔者针对此总结了五大操作技巧。

一是选股要注意成交量变化。关注在底部成交量温和放大的个股,在其涨升初期成交量应伴随着股价的盘升逐渐放大,当上涨至前期密集成交区时,在较大成交量的配合下应能顺利冲过。这类有量配合的个股是盘升行情中最佳选择对象。

二是灵活应对行情的变化。越是缓慢盘升的行情,越是考验投资者的耐心,投资者要坚定持股信心;相反,如果出现快速飙升,投资者则要果断卖出,及时获利了结。

三是掌握个股箱体运动的特性。测算股价运行的上下轨道,需要依据上升趋势线和布林线指标加以研判:在走势图上将个股行情走势的规律性较强,个股总在创出新高后不久便进入调整期,但每次调整的幅度不深,投资者宜跟进操作。此时,大多数个股已形成向上通道,反复起落涨跌,但每次调整的低点和反弹的高点均逐渐抬高,从而使得整体股价也缓慢上移。针对这类震荡盘升的个股,笔者针对此总结了五大操作技巧。

四是适当设定盈利目标。震荡盘升行情中热点此起彼伏,投资者需要避免过分追涨,对于一些涨幅较大,获利丰厚的个股,应及时地获利了结。

更多详情请登录中证博客
<http://blog.cs.com.cn/>

■评级简报| Report

华仁药业(300110)

腹透液列入新版基药目录

近日,卫生部公布了《国家基本药物目录(2012年版)》,其中“泌尿系统用药”中新增了“透析用腹膜透析液”。

申银万国发表研究报告指出,腹膜透析液列入新版基药目录,来自国家政策的支持将推动腹透市场的扩容。

据悉,国内腹透的市场空间由两个变量决定:一是肾衰竭患者中选择透析治疗的人群比重(目前为10%);二是在进行透析治疗的患者中选择腹透治疗的比重(目前也为10%)。而根据国外的经验,国外腹透治疗的比重较高,且多与政策推动有关。由于政府规定国家基本药物的报销比例要高于非基本药物,基本医疗保障报销政策也将向基药倾斜。腹透液列入新版基药目录,意味着腹透治疗成本降低,这将大大促进决定腹透市场空间的两个变量,尤其是第二个变量的提升。

申万维持此前的预测,预计公司2013-2014年分别实现EPS0.74元及1元,对应PE分别为23倍及17倍。作为国内唯一的非PVC腹透液供应商,公司必将分享国内腹透市场的巨大蛋糕,故维持其“增持”的评级。

安居宝(300155)

视频监控业务顺利推进

近日,广东安居宝数码科技股份有限公司发布公告称,已使用1800万元超募资金向广东奥迪安监控技术有限公司增资并取得60%的控股权,与其原股东共同开展在平安城市建设领域的合作。

信达证券发表研究报告指出,奥迪安在大中型工程项目建设中积累了丰富的经验和客户资源,公司提供视频监控、门禁管理、计算机控制应用等设备生产

和系统集成服务,贯穿产品开发、工程咨询、系统设计、工程建设及系统维护保障全过程。公司积极参与了越秀区、荔湾区、海珠区等多个广州市社会治安视频监控工程项目,并于2010年获得广东省“平安城市”建设突出贡献奖。此外,公司还与多个客户建立了良好的合作关系。

目前,广东省平安城市建设即将大规模启动。在全国智慧城市建设如火如荼进行的大环境下,广东省2012年-2014年这三年的视频监控系统建设即将启动。未来三年,广东省将新建96万个电子眼,再考虑到目前广东省已有110多万个视频监控点的升级换代,未来广东平安城市建设市场规模有望超过200亿元,市场空间广阔。预计各地规划招标工作从3月底开始陆续启动,本次收购从时间上来看较为及时。

此外,近年来公司还采取了一系列措施,寻求快速发展。首先,公司加大建设营销服务网络,在全国各地拥有110多个营销服务网点,提高了产品的市场渗透率;其次,公司不断丰富自身产品线,发展与公司主营业务相关的如停车场系统、线缆产品等,致力于成为社区安防整体方案提供商。而平安城市、智慧城市

建设从规模上要远远超过社区安防,这可以作为公司的长远发展方向。

信达证券表示,目前奥迪安利润规模较小,暂不考虑表后额外的业绩贡献,维持其对安居宝的盈利预测,预计公司2012年-2014年每股收益分别为0.44元、0.60元及0.76元。目前安防行业上市公司2013年平均PE为29倍,鉴于公司产品推广顺利,在平安城市建设方面又向前迈出了一步,故给予公司2013年28-30倍市盈率,对应的合理估值区间为16.8-18元,维持其“增持”的评级。

江山化工(002061)

主业经营稳定 业绩成长可期

华创证券发表研究报告指出,江山化工2012年的年报显示,公司主业经营稳定,公司主要产品DMF、DMAC继续稳步增长。

公司目前在江山本部拥有DMF产能16万吨,2012年DMF产量为17.5万吨,公司具备较好的产品质量优势和规模优势。过去几年的数据显示,公司的DMF比同类公司的DMF价格要贵400元/吨左右,公司将此现象归结于良好的客户粘性和优质的服务。目前DMF价格处于低位,价格只有

2011年高点的80%,考虑到近期行业没有大的新产能,DMF价格存在上行的空间。

至于江山本部工厂搬迁事宜,目前公司已和政府谈妥,按照计划,2013年10月开始筹备,2015年中旬新装置将具备生产条件,从而实现新老装置的正常生产衔接。

目前,公司卖掉了远兴江山股权,并取得了一次性收益。公司转让远兴江山51%股权,取得了4688万投资收益。转让的原因是远兴江山建设周期拖长,盈利能力不佳。

此外,公司还进入了石化下游领域,项目预计在3月底竣工,2013年贡献半年利润。公司从镇海炼化取得LPG,以此为原料进行深加工,路线为丁烷-顺酐-BDO。而顺酐路线选择的是美国亨斯曼公司专利技术,BDO路线选择的是英国Davy公司专利技术,总承包是天辰工程公司。根据目前的工程进度来看,预计2013年3月底具备开车条件,预计2013年6月可实现高负荷生产。

华创证券预计公司2013-2014年摊薄后EPS分别为0.4元、0.78元,公司对应2013年和2014年PE分别为35倍和18倍,维持其“推荐”的评级。

超跌周期股频演“套人”戏

属于弱复苏态势,因而对今年经济形势不宜有太乐观的预期。

但投资者往往喜欢从乐观的方面去解读,市场或经济稍有好转时,便忘记了经济的深层次问题和内在运行规律。像去年经济的灵敏反应者,去年末经济数据的好转推动了周期股的一波反弹;但好景不长,经过一个月的回调,煤炭、有色、水泥、石油等强周期股目前正逼近沪指1949点时的低点——曾经的超跌区。从技术层面来看,周期股可能会迎来超跌反弹,但反弹高度恐怕难尽如人意。

市场预期或偏乐观

去年末经济数据的走好,令市场普遍产生了经济复苏的乐观预期。但从最近的经济数据看,复苏的力度可能远低于市场预期。1-2月发电增速仅为4%,低于去年12月的7.6%。2月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,比上月下降0.3个百分点。全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨3.2%,环比上升1.1%。结合前期公布的PMI、投资、出口、消费及其信贷数据,可以看到中国经济虽然在去年三季度探底回升,但仍然

刚启动时,分析师说最多涨到1.3xPB,到了2月分析师都说所有银行都该涨到2xPB,还有50%的空间!长安汽车4块钱没人看好,8块钱了一半分析师说涨到12块也不贵……而这时多半是行情见顶的时候。在这种心理作用下,投资焉能不赔钱?

显然,中小散户想在这种行情中分一杯羹十分困难,因为行情的性质主要是超跌反弹,而超跌并不是一个定量概念,什么状态属于超跌很难判断。虽然机构也无法准确判断,但行情由他们来主导,其进入的成本低,因而占据了退出的主动权。

两会主题已经明确,但利好周期股的政策并不多,无论是经济转型、产能过剩、外需不振等因素影响下,周期性行业的低迷仍将持续较长时间。而周期股之所以仍能产生较好的反弹动能,恰恰是机构利用了大众的这种投资心理:一方面是连续下跌后的严重超跌令其具备技术反弹的动力;另一方面,在经济数据好转的时候,行业的不利因素很容易被忽略。于是,人们愿意相信这次跟以往不同,强有力的政策会迅速挽救颓势。但市场和经济有其自身运行规律,不会因为投资者的美好愿望而改变其轨迹。

龙年大盘高调收尾,春节期间已经没人认为市场可能出现调整了,结果蛇年第一周上证指数创近20个月来最大跌幅。银行股

2009年以来,银行股的估值不断下移,到2012年三季度降到了中国股市有史以来的最低值。估值下移一部分反映了2009年的超额信贷投放后,对银行资产质量的担忧,同时投放后的资本约束带来了巨额融资需求,加之人口红利即将结束,大家对中国经济前景一片悲观。另一方面,多数人认为中国的银行业利润在整体利润中占比过大,严重侵蚀了实体经济的活力。

但市场逻辑却运行得十分极端,资金不断抛售银行股,而热衷炒作资产脆弱的小股票,而小企业利润占比在2010年就已经达到顶峰,这还是不停上市融资的情况下,直到2012年下半年小盘股才走向价值回归之途。其间,实体经济的经营者没有根据经济周期的预测盲目进行投资,借贷成本提升加上资产周转率明显下降,这是个双杀!甚至出现了像尚德和山东海龙那样由政府和银行主导的破产重组。

需要指出的是,尽管经历了去年的估值抬升,但银行股目前的估值仍然具有安全边际。当然,安全边际并不意味着投资的最佳时机,因为时间维度很难回答。

新浪财经-中证网联合多空调查

截止到18日20点,共有4230人参加

今日走势判断

选项 比例 票数

满仓(100%) 44.6% 1888

75%左右 13.0% 550

50%左右 10.5% 443

25%左右 10.3% 434

空仓(0%) 21.6% 915

昨日走势判断

选项 比例 票数

上涨 27.1% 1146

震荡 16.8% 712

下跌 56.1% 2372

常用技术分析指标数值表(2013年3月18日)