

■ 2016年行业前瞻

“电改”重塑产业链 电力设备新能源行业多点开花

□本报记者 刘杨

电力设备及新能源行业受政策影响较大。2015年,在传统企业转型,电改的助推下,电力设备板块涨幅居前,热点板块顺次为智能电网、锂电池、光伏发电、充电桩和能源互联网。

2016年将进入改革显现成效的大年。其中,高端锂电设备受益动力电池扩产,景气度将持续;伴随充电新国标的出台,充电桩基础设施有望迎来较大增长空间;经济增速下滑、环境污染与新能源消纳等现状也亟需特高压实现能源转型;能源互联网将重构能源供给与消费模式。

电力设备行业高景气

数据显示,“十二五”期间智能电网、特高压和新能源建设成为拉动电力设备行业发展的三驾马车。未来几年电网投资将继续加快,“十三五”期间智能电网和充电桩建设将贡献超过4万亿元的投资项目,数字化变电站的建设和改造将全面铺开。特高压项目总投资将达7000亿元,相关设备投资将迎来高峰。

去年底,发改委核准两项特高压直流工程,在大气污染、经济增速下滑等现状下,国家需要通过特高压建设来实现能源转型、带动产业链发展,这会利好从事特高压、配电网投资的一次、二次设备的电力企业。

对照国家电网的规划,预计2020年前还需继续建设26条路线,按单个项目210亿元的投资额度测算,26条路线投资额度预计达5460亿元。再加上目前已开工建设的部分,2020年前特高压项目投资预计至少7000亿元。

2016年,配网投资重点在农村配网的一次设备领域。申万宏源研究报告认为,城市配网从投资总量上不如农村配网,但配网自动化和新能源接入投资占比会大幅提升。

在配网自动化中,受益最大的是电力设备制造业。国家能源局、国家电网均明确表示,要加强配网建设、加强配网自动化建设。根据国家能源局《配电网建设改造行动计划(2015-2020年)》,配电网建设改造投资不低于2万亿元,其中2015年投资不低于3000亿元,“十三五”期间配网累计投资不低于1.7万亿元。

在配电网建设改造工程投资中,将有较大一部分用于线路升级和老旧设备更换。这对于电力设备制造企业也是一块大蛋糕,而农网改造工程又会进一步推动电力设备行业发展。

市场人士认为,2016年电力设备行业将持续向清洁能源设备制造业转型。火电装机在手订单今年将有不错表现,但新增火电装机的订单则会出现萎缩。由于国家大力推进火电厂超低排放,火电脱硫脱硝环保市场仍会表现景气。由于眼下中国水电资源开发量已达70%,所以今年水电设备与电机产品仍会以一个相对低速的态势增长。



新华社图片

新电改“捂热”细分行业

“2016年电改的政策重点在于推进落地和执行,售电端创新性的能源互联网模式是亮点。”申万宏源分析师武夏指出。由于电改最终要形成一个成熟的市场,需要较长周期,未来两年预计政策层面主要是出台实施细则加快企业项目落地。

事实上,电力设备新能源行业与电改有着密切联系。电改的根本目的在于提高电力的商品属性,增加其价值。而对电力价值的挖掘,需要用户实现共享并对需求做出响应,即需要配套的智能、坚强、互联互通的电网网架作为物理支撑,同时需要分布式能源的接入比例,而可再生能源接入比例的大幅增加又反过来要求电网实现高密度智能化。

电改之后先后出台的光伏、新能源汽车、锂电池、充电桩、配网建设等一系列政策,将在2016年继续推动细分行业发展。“今年锂电池方面将会是大投产的一年。”信达证券能源行业分析师曹寅指出,“主要

是新能源汽车需求放量后动力电池产能紧致所致。现在很多电动汽车的整车厂会去包一条锂电池产线,进入这个子行业的投资者很多,但日后该行业将面临产能过剩问题,不过至2016年底产能紧张还会存在。”国泰君安则预计,2015年-2016年新增锂电池设备投资至少150亿元,行业景气度堪比2011年的光伏设备,景气度将持续到2016年底。2016年,动力电池设备的精度要求提高,高端锂电池设备厂商最为受益。

新能源汽车政策重心今年将向充电桩倾斜。充电桩标准制定后,配套政策出台节奏均超过预期,新能源汽车行业在2016年仍将延续高景气行情。有业内人士表示,充电桩行业目前集中度不高,竞争激烈,探索好的商业模式将是今年行业发展的看点。

2016年,光伏行业需求终端企业将更多选择单晶产品,市场对单晶的认可度也会逐步提升。根据中国光伏业协会的数据,2014年中国单晶硅电池和多晶硅电池产量之比为13:87,而在“十三五”期间这样的比例为1:1,单晶与多晶平分天下。布局方

面,光伏西部地面电站或将受到较大影响,中东部地区分布式光伏发电将得以加快。

推动能源互联网发展

光伏行业发展的显著动力来源于政策的支撑。从目前已发布的政策看,“十三五”期间国家将大力支持光伏产业发展。国家能源局相关负责人在2015年光伏大会上指出,“十三五”期间将持续壮大太阳能光伏发电的市场规模,初步规划“十三五”光伏装机规模目标将达1.5亿千瓦左右。同时,为鼓励光伏产业健康发展,政府也做了积极引导,如补贴标准下调、鼓励分布式电站,补贴标准下调促使企业寻求新技术、新工艺来降低成本等。

广泛热议的“能源互联网”得到改革与市场的双轮驱动。在能源互联网的体系下,用户侧的多样性服务需求有望呈现出几何式爆发,新能源运营商和电力设备供应商将分享电改的政策红利,电改所带来需求侧管理、售电业务等相关投资机会值得期待,在此领域有前瞻性布局的公司值得关注。

埃森哲最新发布的《中国能源互联网商业生态展望》报告预测,到2020年中国能源互联网的总体市场规模将超过9400亿美元,约占当年GDP的7%。其中,除智能电网建设先行驱动的快速增长外,能源互联网还会为直接带动微网建设、冷热电三联供系统建设、屋顶太阳能系统建设、物联网建设、智能家居系统、储能系统等一系列制造产业的增长。

同时,围绕能源管理相关的服务、融资甚至数据产业也将成为新型收入来源。作为能源互联网基石的储能处于蓄势待发阶段。

此外,在能源结构调整的主基调下,基于需求和经济性的清洁能源,未来将形成更为健康发展的产业格局且应用空间广阔,在清洁能源产业链条上,有技术储备、规模效应和成本控制优势的新能源企业将有进一步的发展空间。

券商观点

多样化商业模式催生投资机会

国泰君安认为,2016年稳增长背景下配农网投资有望大幅上调,规划已落地。同时,特高压建设将迎新常态,2015年已经批复酒泉-湖南特高压直流工程,国家电网规划的准东-华东、雅中-武汉等特高压直流工程有望在2016年获实质性推动。

东北证券认为,配网板块中长期投资价值高,“十三五”期间规划投资两万亿元,地区电网陆续出台配网建设规划,未来在配网投资领域将继续大幅加码。

国金证券指出,光伏行业制造环节主要机会来自于技术路线格局的结构性变化带来的局部高成长,关注高确定性的单晶产业链龙头。太平洋证券认为,2016年应关注单晶制造和一体化运营。由于单晶相对于多晶具有明显的优势,预计单晶占比

有望在“十三五”期间上升至50%。此外,光伏行业产业链将进一步整合,利润向下游电站转移,看好两种盈利模式:一是光伏上下游产业一体化模式;二是纯光伏电站运营模式。

中原证券预计,2016年新能源汽车仍将持续高增长。增长逻辑在于,新能源汽车产品丰富且应用领域多元化、自主品牌崛起、充电基础设施将迎发展拐点以及地方保护将逐步破除。2016年锂电池将受益于新能源车基数的提升及高增长。

国金证券认为,锂电池紧张的供需关系至少在一年内仍不会发生改变。新能源汽车需求放量后急速扩张的锂电池产能对锂电池材料需求的巨大,短期内难以快速增加的优质锂电池产能之间产生了供需失衡。

国泰君安指出,能源互联网的发展战略可借鉴信息互联网,经历“分布式能源、储能、特高压等基础设施建设-能源管理/大数据应用-能源交易平台”的发展阶段。未来能源互联网领域将诞生千亿元以上的市值公司。

安信证券表示,作为能源互联网的入口,充电桩未来可以是电力和信息流双向流动的载体,将诞生出更加多样化的商业模式。预计未来五年新增充电桩设施的投资将过千亿元。

广证恒生认为,能源互联网将变革原有能源体系,伴随新电改的政策催化,能源互联网多领域都有望爆发,看好分布式+微电网+储能等能源互联网核心物理层的发展空间。(刘杨)

分拆上市扩大融资 中小房企加速退出

房地产企业加速向服务营运转型

□本报记者 李香才

存量房时代,房企更加注重向服务和营运方面转型,并开始由传统的住宅开发向商场、文化产业等城市共体演变,同时将旗下业务择机分拆上市。业内人士指出,随着房地产行业调整,房企将加速转型,一些没有转型或者转型不成功的中小房企将得不退出房地产行业或是被收购,未来行业整合将更加明显。

服务产业链逐步崛起

2015年12月,阳光城宣布公司拟出资1亿元设立全资子公司阳光幼教投资管理有限公司,负责幼儿教育相关领域的投资和运营管理。阳光城称,此次投资是为布局现代服务业,同时整合公司社区服务的协同资源,提升公司房地产项目和社区的附加价值,促进公司转型升级。

随着房地产市场进入存量房时代,如何利用好存量资源成为房企不得不考虑的问题。有业内人士指出,未来房企应更加注重服务和营运,由传统单独的住宅开发向住宅、酒店、写字楼、商场、文化产业等城市综合体演变。

2015年10月,方兴地产宣布更名为中国金茂控股集团有限公司,中国金茂将由传统意义上的地产开发商向城市运营商转变。在

“销售+持有”的原有战略基础上,中国金茂将加入“金融+服务”两大元素支持其城市开发运营业务。

2016年1月12日,万达集团宣布以不超过35亿美元现金收购美国传奇影业公司。这只是万达转型的一个方面,万达此前提出要做到万达商业、文化产业、金融产业、电子商务四大产业基本相当,未来将转为服务型企业。万达集团董事长王健林曾明确指出:“到2016年,万达服务业将会首次超过房地产。”

事实上,众多房地产企业在服务领域均有布局,如万科将触角伸向商务、教育、养老和家装等领域,又如绿城涉及代建、电商、地产金融、园区服务等服务领域。

海通证券分析师涂力磊认为,房地产服务产业链可分为城市配套、房地产金融、中介服务和物业服务四个方面。还可以进一步细分,如城市配套方面就包括智慧社区、公共服务(如物流地产、医疗地产、养老地产等)以及解决就业为主的商业地产等。按照涂力磊的判断,国内房地产业走过“简单粗暴”的圈地运动后,房地产业务产业链有望逐步崛起。

分拆上市步伐将加快

随着国内资本市场对房地产业股权融资限制的放开,房企利用直接融资替代高成

本借贷资金的趋势越来越明显,而且,部分房企为了更好地利用直接融资平台还积极推动将旗下业务择机分拆上市工作。

2015年10月,中海物业在港实现分拆上市。2015年12月29日,远洋地产发布公告称,旗下间接全资附属公司远洋亿家物业已向新三板递交挂牌申请。此外,万科、碧桂园、富力等多家房企等也在寻求相关板块分拆上市。

分拆上市可以完善企业治理结构、提高经营效率、增强盈利能力等众多目标,进而实现企业的良性发展。目前房企分拆上市的主要途径包括赴港上市、A股上市和挂牌新三板。“在转型的道路上,将旗下业务分拆上市,可打破房企传统开发销售的困局,有利于企业寻求更多的发展路径。”中国指数研究院分析指出,目前房地产企业在资本市场上估值较低,通过分拆旗下成熟的业务上市,可以较高的估值获得可观的融资金额;而且,将子业务独立运营,有利于该项业务的潜在价值显性化,为企业带来更多的发展机会,降低单一业务的经营风险。

拥有分拆上市能力的房企多为多元化经营的大型房企,可分拆上市的业务包括旗下物业、酒店、快消、文化、娱乐等。据了解,为了增加在资本市场的融资机会以及获得更大的盈利空间,计划分拆子业务上市的房企越来越多,且分拆的类型也日趋多样化。

中小房企加速退出

一些难以转型,或是曾有过转型尝试但不够成功的中小房企,则面临不得不退出的境遇。

随着房地产开发集中度越来越高,行业利润率下滑,中小房企面临巨大的生存压力。大型房企在土地市场上的绝对优势,逼迫资金实力较弱的中小房企无地可拿或只能高代价竞得土地,开发风险随之上升。面对大型房企咄咄逼人的态势,一些主营业务非房地产业务的公司开始加速剥离房地产业务,多家中小房企不得不宣布退出房地产业务。

2015年11月,时代万恒公告,公司拟以1.76亿元的价格转让所持有的大连莱茵海岸度假村有限公司51%股权给万恒集团。本次交易完成后,时代万恒不再持有莱茵海岸股权。时代万恒称,将逐步剥离房地产业务,更加突出贸易、资源、能源等主业。

2015年8月,浙江广厦宣布在未来三年内逐步退出房地产行业,进入有发展潜力和增长空间的新领域,实施产业转型。同样在8月,莱茵置业将证券简称变更为莱茵体育,剥离房地产业务。

中国指数研究院分析师指出:“楼市的调整导致更多中小房企退出房地产业或被收购,进入白银时代的房地产业集中度将不断提高,房地产业务也将持续升温。”

精准医学研究计划启动

□本报记者 戴小河

中国证券报记者从中科院获悉,“中国人群精准医学研究计划”正式启动,该项目由中科院北京基因组研究所牵头、多个院所参加,将在4年内完成4000志愿者的DNA样本和多种表现型数据的采集,并对于其中2000人进行深入的精准医学研究,包括全基因组序列分析,建立基因组健康档案,针对一些慢性病的遗传信号开展疾病风险和药物反应的预警和干预研究。业内人士表示,精准医疗计划将催生上万亿的市场,其中基因检测服务业五年内达到百亿级。

国家卫计委科教司官员向中国证券报记者透露,国家卫计委最近会同科技部等部门,联合一批科学家拟定中国版的精准医疗计划。开展精准医疗研究是整个医学界的重大机遇。

精准医疗是系统工程,大数据是基础,基因测序是工具,只有软硬件有机结合,才可能实现技术上的精准医疗。基因测序产业的竞争要素是技术、服务和渠道,门槛是数据库。

A股上市公司中,除达安基因、迪安诊断、新开源、千山药机、紫鑫药业、北陆药业外,仙琚制药子公司索元生物也定位精准医疗。丽珠集团参股美国肿瘤精准治疗领导者Cynvenio,后者专门从事肿瘤基因检测服务。

国家卫计委医政医管局今年4月公开首批肿瘤高通量基因测序临床应用试点单位名单,这意味着肿瘤病种的基因测序得到监管层首肯。达安基因控股孙公司广州达安临床检验中心及迪安诊断全资子公司杭州迪安医学检验中心入选首批试点单位名单。卫计委指出,将通过试点,做好高通量基因测序技术的验证与评价,逐步完善相关技术规范,提高高通量基因测序技术在肿瘤诊断与治疗方面的应用和管理水平。除上述两家外,入选首批试点的单位还包括中山大学附属肿瘤医院、深圳华大临床检测中心等。

百花村获注19亿元医药资产

□本报记者 蒋洁琼

百花村1月13日晚间公告,拟以合计作价2.55亿元的置出资产与作价19.45亿元的拟置入资产华威医药100%股份等值部分进行置换,差额部分由公司以12.28元/股的价格,向交易对方非公开发行约1亿股及支付现金4.56亿元支付。

本次交易的拟置出资产包括鸿基焦化有限责任公司66.08%股权、豫新煤51%股权、天然物产100%股权以及对一零一煤矿的债权。

同时拟以12.28元/股的价格非公开发行9757.65万股股份募集配套资金不超过11.98亿元,将用于支付现金对价、支付中介机构费用、补充流动资金及华威医药核心项目建设。其中,公司员工持股计划拟认购不超过9824万元。此次交易完成后,公司实际控制人仍然为六师国资公司,此次交易不构成借壳上市。

公告显示,华威医药是中国领先的高端药物研发企业,面向医药行业提供药物发现、研究、注册等专业技术服务,客户包括众多国内外知名企业和上市公司,其业务结构主要涉及临床前药物研发服务、临床试验服务、关键中间体和高附加值的原料药CMO业务。

财务数据显示,截至2015年9月末,华威医药资产总计2.05亿元,所有者权益合计1.44亿元;其2013年度、2014年度和2015年1-9月分别实现营业收入2634.40万元、5381.34万元和7957.01万元,净利润分别为1618.06万元、1258.63万元和4789.34万元。根据业绩承诺,华威医药2016年至2018年实现的净利润分别不低于1亿元、1.23亿元和1.47亿元。

百花村表示,通过此次重组,公司将原有盈利能力较弱、发展前景不明朗的业务整体置出,同时注入盈利能力较强、发展前景广阔的医药、医疗行业资产,实现上市公司主营业务的转型,从根本上改善经营状况,提高公司的资产质量。

通过此次交易,公司引进了医药投资战略投资者礼来投资及瑞东资本,这些战略投资者将协助上市公司整合并购买资源,促进上市公司向医药研发及生物制药行业转型。

中国电建

去年新签合同3277亿元

□本报记者 蒋洁琼

中国电建1月13日晚间发布公告称,公司2015年1-12月新签合同总额约为3277.95亿元,同比增长16.11%。其中,国内新签合同额约为2280.82亿元,同比增长24.44%;国外新签合同额折合人民币约997.13亿元,同比增长0.69%。国内外水利电力业务新签合同额合计约为人民币1540.55亿元。

公告同时披露,2015年12月公司中标金额或合同金额在5亿元以上的项目共21个,其中金额最大的为四川省雅砻江杨房沟水电站设计施工总承包项目,项目金额为60.4亿元。

途牛网深耕云南旅游市场

□本报记者 蒋洁琼

途牛旅游网近日公布了2015年云南游市场的成绩单,途牛云南方向跟团出游人次同比大幅上升,累计服务近15万人,高品质产品和服务受青睐。

途牛旅游网监测数据显示,2015年途牛云南方向跟团游人次近15万人次,服务的总出游人次是2014年的2.5倍。其中7月、8月连续两个月突破2万大关,总计输送跟团游客近4.5万人次。从云南游预订情况来看,在线路选择上,超6成的用户更青睐高品质的“牛人专线”。

“跟团游是途牛的核心优势,云南方向只是诸多明星目的地中的一个突出代表。从第三方数据来看,2012至2014年,途牛已连续三年蝉联跟团游市场第一。”途牛旅游网副总裁李丽表示,跟团游的高速增长驱动了途牛市场份额的持续扩大。易观报告显示,2015年第三季度,途牛交易规模达46.5亿元,同比增长141.1%,市场份额增至25.1%,跃居在线休闲旅游行业第一。