

机械行业：立足油气资源 转向工业服务

安信证券

三季度以来,国内固定资产增速下滑,机械行业出口回落,行业增速趋缓。我们认为,这种情况短期难以发生根本性逆转,预计四季度机械行业整体走势基本同步于大盘。继续关注具有增长潜力的子行业及其相关上市公司,同时看好工业技术服务未来的发展空间。看好油气开采与储运设备、煤炭装备与技术服务、工业气体设备与服务、农业机械四大子产业。

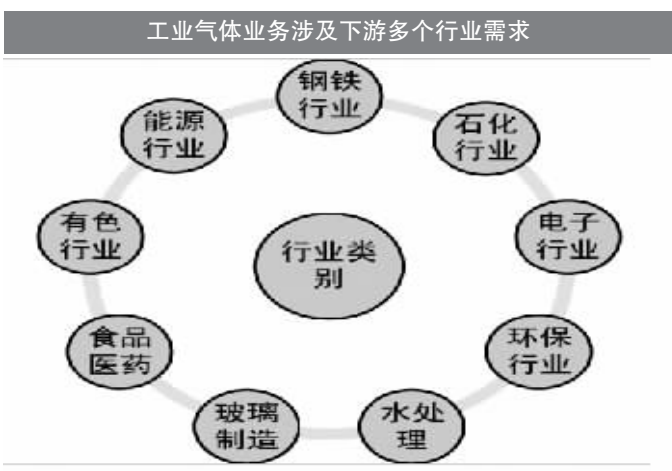
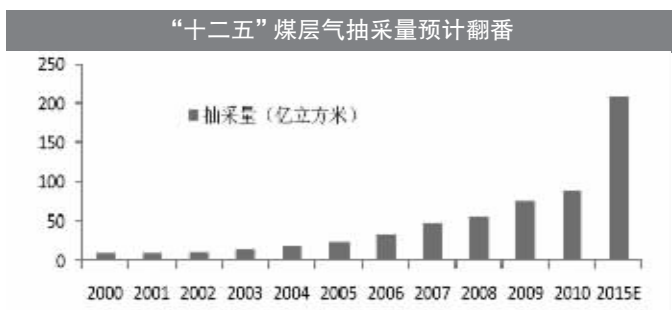
油气开采与储运设备方面,“十二五”天然气行业将快速发展。我国煤层气正在进入商业开发阶段,国内“十二五”煤层气开采量可望翻倍。我国加紧规划并出台相关配套措施,2020年页岩气产量预计为300亿立方米。油气产业链相关上市公司中,勘探开采领域推荐杰瑞股份、神开股份。储运设备方面中集安瑞科业务系统完整实力雄厚。

看好煤炭装备行业,尤其看好煤炭技术服务业务的发展空间。煤

炭行业“十二五”规划追求规模效益和技术进步,预计煤机平均增速大约20%。三季度下游投资依然较为旺盛,我们认为机械化提升有利于煤机的稳定增长,煤炭行业整合与产业升级对科技服务需求增强。考虑到中煤科工集团未来的发展战略,集团资产注入的可能性值得期待,重点推荐天地科技。

国内工业气体设备与服务一体化趋势逐渐明朗,以赢得为龙头的国内工业气体服务商发展态势良好。预计杭氧股份气体业务未来2年将翻倍增长,陕鼓动力明年气体业务陆续投产,开始进入上升期,这两家公司值得关注。

继续推荐以收获机械为代表的农业机械。“十二五”我国第一产业从业人员将继续下降,同时农业机械化率不断提升,预计农机购机补贴金额仍将增长,新研股份的内地市场销售旺盛,看好公司发展前景。风险提示:材料及人工成本进一步压缩盈利空间,人民币升值削弱出口产品盈利能力,产能过剩导致压价竞争毛利率下滑。



细分行业巡礼

煤炭装备与技术服务

煤机行业未来几年将保持稳定增长,更新需求及机械化提升有利于煤机行业景气。行业整合对煤炭行业技术服务的要求也在提升。看好具有一揽子服务能力的大公司以及子行业的具有特色的中小公司。

“十二五”规划追求规模效益和技术进步。建设大基地、培育大集团,加快煤炭结构调整。我国将高标准、高水平建设14个大型煤炭生产基地,推进企业兼并重组,形成10个亿吨级、10个5000万吨级的特大型煤炭企业,煤炭产能占全国60%以上。同时,还会推进煤炭科技进步,提高自主创新能力。全国煤矿采煤机械化程度要达到75%以上,大型煤炭企业的科技贡献率达到45%左右。

下游需求依然较为旺盛。2011年3月-7月份煤炭行业固定资产投资额分别为306.58亿元、293.52亿元、391.52亿元、638.21亿元、460.29亿元,分别同比增长7.6%、13.0%、18.8%、31.0%和32.1%。“十二五”预计煤机平均增速大约为20%。综合2000年以来的煤炭产量倍增产生的装备更新、装备水平提高、新建煤矿新增需求和售后服务及零部件需求等因素,预计未来5年对煤机装备的需求将保持20%以上的增长率。据有关机构预测,煤矿机械装备的年需求2013年可达1000亿元,2015年可达1500亿元。

天然气设备

“十二五”天然气行业将快速发展。《石油和化学工业“十二五”发展指南》指出,推动天然气产业快速发展,完善油气干线管网,扩大LNG进口来源和渠道,在沿海地区适当建设液化天然气接收站,使天然气在一次能源消费总量中的比重继续上升。

天然气的上游勘探开发涉及的上市公司包括杰瑞股份、恒泰艾普、神开股份、海默科技、通源石油、江钻股份、宝德股份、惠博浦等;中游储运炼化包括中集安

瑞科、富瑞特装、张化机、蓝科高新等;下游生产生活领域包括石油济柴等公司。

煤层气设备

据不完全统计,世界煤层气资源主要分布在北美洲、俄罗斯/中亚和亚太地区。其中,北美地区占35%,俄罗斯/中亚32%,亚太21%,欧洲10%,非洲2%。目前已有35个国家都开展了煤层气的开发利用研究工作。

我国煤层气进入商业开发阶段。1990年以来,全国有30多个含煤区进行煤层气勘探钻井,基本掌握了适合我国煤储层特征的煤层气勘探开发技术,为煤层气的商业化开发创造了条件。

国内“十二五”煤层气开采量有望翻番。“十一五”抽采量净增64.7亿立方米,十二五规划为122亿立方米。2015年拟建成36个煤层气抽采利用亿方级矿区。截至2010年底,全国累计完成煤层气抽采量为88亿立方米,利用量为36亿立方米,与“十一五”规划提出的抽采量应达100亿立方米,利用量达80亿立方米”目标相差较大。

拟定中的煤层气“十二五”规划提出,到2015年,我国煤层气总抽采量目标为210亿立方米,其中地面抽采量为90亿立方米,井下抽采量为120亿立方米。这是“十一五”规划目标的两倍多。目前煤层气“十二五”规划已完成初稿并交由各方审议。

页岩气设备

页岩油气是从页岩层中开采出来的油气,是一种重要的非常规油气资源。与常规油气相比,页岩油气开发具有开采寿命长和生产周期长的优点。据估算,我国页岩气可采资源量约为26万亿立方米,与美国大致相当。从现有资料看,页岩气除分布在四川、鄂尔多斯、渤海湾、松辽、江汉、吐哈、塔里木和准噶尔等含油气盆地外,在我国广泛分布的海相页岩地层、海陆交互相页岩地层及陆相煤系地层也都有分布。

四川盆地有望成为开发首选。通过南方页岩气的成藏条件进一步研究,认为热演化程度、构

造活动和保存条件对于页岩气的勘探非常重要。四川盆地及周缘构造活动相对较弱,保存条件相对较好,有利于页岩气的形成和保存。四川盆地及周缘天然气管网已初具规模,有利于页岩气的开发利用。

2020年页岩气产量预计为300亿立方米。到2020年,我国页岩气资源战略调查和勘探开发的战略目标,应是在全国优选出50-80个有利目标区和20-30个勘探开发区,页岩气可采储量稳定增长,达到1万亿立方米,页岩气产量快速增长,力争2020年实现年产能150亿-300亿立方米,达到常规天然气产量的8%-12%。

工业气体供气设备

国内工业气体业务发展态势良好。我国最大的独立工业气体供货商盈德气体2006-2010年复合增长率为62.4%,2011年中期总装机氧气容量为783400标准立方米/小时,同比增长73%。盈德气体目前在全国运营项目31个。公司的发展模式——为客户量身定制的更经济的气体供应方案,顺应客户剥离非核心业务的趋势。盈德的气体工厂运作模式可提高供气稳定性,降低气体供应的风险。公司的专业团队在我国具有多年经验,特别是工业气体的生产和运输。

现代农业机械化

第一产业从业人员继续下降,农业机械化率不断提升。“十二五”期间,第一产业从业人员将由目前的2.87亿人逐渐降至2.4亿左右,占全社会就业人员比重将由37%左右降到30%以下。如果“十二五”末降到28%左右,则为2020年降到20%左右打下了良好基础。因此,“十二五”乃至今后相当长的一段时期,我国农业综合机械化率仍将稳步上升。

农机购机补贴金额预计仍将增长。2009年-2011年,我国中央政府购机补贴金额从130亿元增加到175亿元。鉴于农业的重要地位、各国政府的一贯做法以及补贴对农机行业的明显拉动效应,我们认为这一趋势在未来几年仍将维持。(安信证券)

重点个股介绍

天地科技 (600582)

稳健增长可期

根据2010年度的审计报告,天地科技的营业收入和净利润均为中国煤炭科工集团有限公司的35.63%、38.18%。公司2011年中期矿山机械化装备和煤炭洗选设备在收入中占比55%,煤炭物流与生产占比31%,煤炭生产技术与服务占比10%,形成相对稳定和有益于互相支撑的业务结构。公司技术与服务还有较大的发展空间,预计公司未来三年的每股收益分别为1.00元、1.28元和1.57元,复合增长率约为23%,维持公司“买入-B”的投资评级。

杰瑞股份 (002353)

踏上页岩气开采快车

公司油田设备出口发展势头较好,压裂机和连续油管需求旺盛。公司压裂作业已经与中联煤层气公司合作,如果进展顺利,后续可望接到更多的煤层气压裂项目。“十二五”期间我国页岩气开采将迎来重大的发展机遇,公司作为压裂设备供应商将从中受益。目前公司订单已经排产到2012年下半年

年,明年业绩增长有坚实基础。预测2011-2013年公司主营业务收入分别为15亿元、22.2亿元、31.4亿元,净利润分别为4.42亿元、6.56亿元、9.05元,每股收益分别为1.93元、2.86元、4.37元。公司未来三年业绩复合增速为48%,维持公司“买入-A”的投资评级。

神开股份 (002278)

业绩站在复苏拐点

中石油(中石化)资本开支屡创新高,公司业绩已在复苏拐点。随着新产品“汽油辛烷值测定仪、140兆帕防喷器、HH级采气树、MWD随钻测斜仪”的相继研发成功及录井服务队伍数量的增加,公司在多个方面有较大突破。公司正积极的由制造商向“制造与服务一体化”转变。在防喷器系列产品领域,公司高端技术不断突破。预计公司2011-2013年销售收入分别为5.76亿元、7.20亿元、8.64亿元,净利润为0.99亿元、1.26亿元、1.51亿元,预计2011-2013年EPS分别为0.45元、0.58元及0.69元。公司业绩三年复合增长率24%,弹性较大,维持公司“增持-A”投资评级。

杭氧股份 (002430)

气体业务快速增长

公司发展气体业务模式步入良性循环。

未来一个时期内,杭州萧山、长沙杭氧、江苏润华、广西金川新锐气体等项目将逐步投入运营,公司发展气体业务模式步入良性循环,预计2012-2013年工业气体业务收入仍然有望翻番增长。预测2011-2013年公司主营业务收入分别为38.2亿元、52.8亿元、75.5亿元,净利润分别为4.99亿元、6.89亿元、10.05亿元。预计公司未来三年净利润复合增速为41%,对应每股收益分别为0.83元、1.15元、1.67元,维持公司“买入-A”评级。

新研股份 (300159)

市场销售旺盛

公司产品具有很强的进口替代效应,盈利能力很强。公司疆外业务发展迅猛,2007-2010年复合增速高达95%。2010年中国农机市场总产值为2800亿元,“十二五”规划预计将达到4000亿元,公司业务发展空间广阔。农业是中亚五国的传统主导产业,相当于我国耕地面积总量的1/4,地广人稀,公司产品性价比较高,具有地理之便捷,无疑在中亚面临极大的发展机遇。预测2011-2013年公司主营业务收入分别为4.4亿元、6.4亿元、9.3亿元,净利润分别为0.83亿元、1.12亿元、1.57亿元,相应每股收益分别为0.92元、1.24元、1.74元。预计公司未来3年复合增长率为预计为45%,维持公司“买入-A”评级。(安信证券)

新兴产业表现抢眼 转机还是昙花一现

本报记者 陈光

9月14日,受相关政策预期影响,新兴产业板块再次表现抢眼。分析人士指出,政策和估值是新兴产业这枚硬币的两面,前者是该板块上涨的动力,而后者则是其阻碍。目前相关政策加码可能性在变大,但同时高估值困扰也如影随形。值得注意的是,虽然多空分歧仍不绝于耳,但上半年对于新兴产业避而远之的私募,目前态度似乎正在发生微妙的变化。

估值压力有多大

沉寂多时之后,9月14日新兴产业板块突然发力,其中稀土永磁板块、触摸屏、多晶硅、锂电池、新能源等概念板块均表现不俗,银河磁体、长信科技、精工科技、赣锋锂业等龙头股当日都有较大涨幅。

当日早盘开始,新能源概念股就表现得分外强势,新能源汽车、锂电池概念、多晶硅等题材轮番上场,磁材类个股的走势尤其显眼。其中,银河磁体、北矿磁材、正海磁材等早盘涨幅均超过2%,另外,中钢天源、江粉磁材、天通股份、宁波韵升、横店东磁等概念股也纷纷超越大盘。

随着大盘午后展开绝地反击,新兴产业概念股的强势得以延续至收盘。市场

人士认为,新兴产业板块走强或与温总理强调“大力培育和发展战略性新兴产业”的讲话相关,从政策来看,“十二五”规划定下的七大新兴产业,未来势必成为我国经济结构转型的重要助推力量。

但是,不容忽视的是,高估值仍是困扰新兴产业板块的主要障碍。不少投资者接受中国证券报记者采访时表示,虽然调整持续了大半年,但新兴产业板块整体估值依然很高。去年中小板、创业板刚刚大规模IPO,新兴产业公司稀缺性较强,但一年多的快速上市潮让整个板块急速扩张,高估值压力必然倍增,”一位私募人士认为,“一个投资标的要称得上好,首先必须便宜,新兴产业估值压力还很大”。

憧憬政策利好

包括新科技、新材料和新能源在内的新兴产业一直被认为是我国经济转型的方向所在。市场普遍认为,从长期来看,新兴产业板块中一定能涌现出增长10倍以上的大牛股。事实上,在2010年该板块也确实跑出不计远超大盘的牛股,比如莱宝高科。但随着去年年底中小盘股票调整的开始,新兴产业概念一直没有太过出彩的表现。

尽管新兴产业板块依旧显得有点沉寂,但目前私募对新兴产业板块的态度

似乎正在发生转变。根据私募排排网数据中心统计,新兴产业和消费是目前私募最为看好的两个板块。有私募人士认为,经过大半年的调整,不少新兴产业类股票跌幅已相当大,同时其成长性也逐漸得到认可,估值趋于合理,展现出较好的买入机会。

市场人士认为,未来新兴产业刺激政策加码的可能性仍然较高。上周财政部、国家发改委联合发布了《新兴产业创投计划参股创业投资基金管理暂行办法》,明确了“新兴产业创投计划是指中央财政资金通过直接投资创业企业、参股创业投资基金等方式,培育和促进新兴产业发展的活动”,集中投资的领域为节能环保、信息、生物与新医药、新能源、新材料、航空航天、海洋、先进装备制造、新能源汽车、高技术服务业等战略性新兴产业和高新技术改造提升传统产业领域。

光大证券分析师开文明指出,虽然此办法出台规定了参股基金不得投资于已上市企业,但有利于我国战略性新兴产业加快发展,有利于新兴产业上市公司经营环境改善。开文明还认为,战略性新兴产业相关的“十二五”发展规划在年内将陆续出台将是大概率事件,包括财政政策在内的对战略性新兴产业支持的相关政策或逐渐明晰。

■ 窝轮点金 | Warrant

中移动认购证值得留意

香港智远投资咨询

港股在连续三个交易日下跌之后,昨日盘中出现探底回升。欧债危机继续恶化的担忧有所舒缓,但是影响依然存在;内地股市反弹也给港股带来支持,力度虽然有限,但毕竟带给市场一个良好预期。

美国总统奥巴马为了刺激就业以及经济的增长推出4470亿美元的就业刺激计划,但市场却并未对计划的出炉表现得十分欣喜,毕竟从美国经济当前的走势来看,就业市场低迷造成更多的消费者对经济后市的信心明显下降,消

■ 专家在线 | Online

问:以23元买入湖北宜化(000422),后市能否解套?如何操作?
广州万隆 凌学文:受益于氯碱业务收入的大幅提升,2011年上半年公司实现营业收入73.32亿元,同比增长46.08%。同时,考虑到湖北宜化的实际控制人是宜昌市国资委,后者对宜昌市及周边的资源整合力度较大,不排除未来继续有优良资产注入公司的可能,建议中线操作。
问:海王生物(000078)能否继续持有?
广州万隆 凌学文:该股经过持续调整之后,预计继续下跌空间十分有限,建议持股等待反弹。

问:买入张裕A(000869)被套,后市如何操作?
广州万隆 凌学文:公司主营业务是从事葡萄酒、白兰地、香槟酒和保健酒的配制、生产与销售。根据中报披露的数据,公司上半年主营业务保持了持续稳定发展,葡萄酒、白兰地、起泡酒和保健酒销售收入保持了不同幅度的增长,特别是中高档葡萄酒增长较快,加上部分产品

费支出相应减少,经济增长的源动力严重不足。而经济数据方面同样没有出现明显的好转,加上欧洲债务危机此起彼伏,更给市场带来压力。不过,从另一方面来看,欧债危机虽然有继续恶化的趋势,但是目前欧洲央行以及其他央行正积极联手应对,尽管不会完全解决问题,却可以进一步控制,这仍能给市场带来希望。此外,市场的自我消化功能也在低迷时期发挥着其应有的作用,市场的悲观情绪开始逐渐慢慢淡化,沉寂的资金在股市连续走低之后开始渐渐活跃。

投资品种方面,中移动(0941.价格提升导致公司综合毛利率同比提高3.87个百分点至75.75%。二级市场上,今年以来该股总体表现强于大盘,近期在创出121.92元的高位后展开回调,考虑到市场处于筑底阶段,预计股价继续调整空间有限,建议中线操作。

问:金牛投资(600606)后市如何操作?
民生证券 李华东:公司主要从事房地产开发业务,受国家房地产调控政策影响股价走势表现为逐波走低,总体呈现下降趋势。在当前市场环境,若该股有反弹机会应降低仓位,保持谨慎。
问:能否买入天利高新(600339)?
民生证券 李华东:预计公司2011-2013年的每股收益分别为0.62元、0.64元以及0.67元,当前估值较为合理。不过,受国内通胀维持高位和欧美债务危机升级影响,大盘持续低迷,建议暂时观望为宜。
问:民生银行(600016)是否跌不动了?现在可否买入?
民生证券 李华东:民生银行中

HK)作为重磅蓝筹,在股市反弹过程中发挥了积极作用。昨日该股带领大中市反弹,收市报79.9港元,升2.63%。从中移动近期的股价走势来看,相比大市强劲许多,下跌之后回补迅速,且距离前期高点81.15港元仅一步之遥,其似乎已成大市低迷时期的避风港。从资金流向上看,近五个交易日资金流入中移动中证,趋势明显。

若看好中移动后市,投资者可留意其认购证24071,行使价83.9港元,实际杠杆7.39倍,2012年10月底到期。在杆扛提投资者,权证投资风险巨大,可导致本金全部损失。

间业务势头可望持续,票据业务或将承压,全年中间业务占比保持稳定,对公板块中间业务收入保持持续势头,下半年最大的冲击是票据业务。公司交易融资对客户结构优化,存款创造贡献继续加大,目前在同业看交易融资基本上处在前列,竞争压力主要在大行而不在股份制银行。目前该股二级市场动态市盈率仅约5.6倍,估值优势明显,具备良好长线投资价值。

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

曹妍 东吴证券 S0600200010002
吴晓峰 华龙证券 S0230610120052
叶志刚 民生证券 S0100610120002
凌学文 广州万隆 A05802060100014
李华东 民生证券 S0100210100002
文育高 华龙证券 S0230510120002
谢峻 东方证券 S0860610120014
肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006
厉磊 金元证券 S0370610120014