

传统行业重摆竞争“八阵图”

在激烈的市场竞争中,许多原有的产业出现盈利增长乏力迹象。新兴产业前进鼓声的擂响,则让原有的产业又一次感受到了前所未有的压力。为应对严峻挑战,许多原有的产业纷纷采取推陈出新做法,重点发展强劲增长的细分行业,以更好地应对不断变化的需求,这势必会引起原有业务结构的巨大变化。同时,商业模式、运营思维和主题概念创新如雨后春笋般大量涌现,也为原有的产业带来了新的活力,正所谓“八仙过海,各显神通”。

□本报记者 孙见友

工业节能首推高压变频

工业节能将成为“十二五”期间节能工作的重点。高压变频受政策追捧,节能领域潜力最大。2011年国内高压变频器市场规模50亿元左右,占潜在市场容量仅6%,国内风机、水泵用中高压电机配额中高压变频器的配额率不到20%。随着环保问题日益重要和工业生产要求的不断提高,对高压变频器产品的需求将不断加强。根据中国电器工业协会变频器分会预测,我国高压变频器市场将在未来3年保持30%的行业增速,行业持续保持景气。

合同能源管理(EMC)为变频器厂商带来机会。合同能源管理作为一种新的商业模式,通过节能服务公司与用户签订能源管理合同,充分调动用能单位节能改造的积极性,是行之有效的节能措施。

重点推荐荣信股份,密切关注康变频。前者是电力电子行业龙头,今年以来高端高压变频器市场取得突破,拥有强大的研发能力与销售能力,未来增长较确定。后者是我国高压变频器市场龙头企业,在国内厂商中市场占有率第一,目前已积极向高端高压变频器市场及中低压变频器市场延伸,未来将显著受益于行业增速。(民生证券)



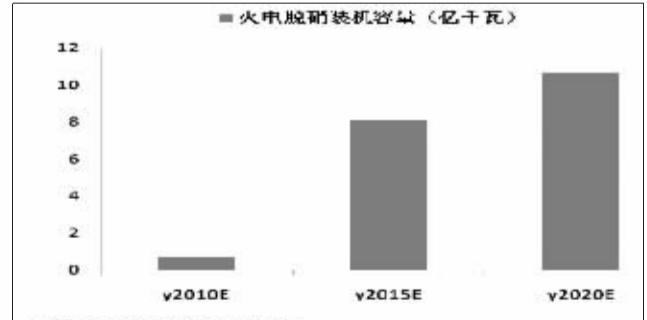
脱硝业务引而待发

“十二五”期间大气污染物排放总量持续削减,要求重点行业和重点地区NOx排放总量比2010年减少10%。在控制NOx方面,走重点行业加重点区域的控制技术路线。

预计千亿脱硝市场将在2012—2013年快速形成。脱硝电价为0.008元/千瓦时,于2011年12月1日起正式试运行。

虽然脱硝试运行电价要低于市场预期,但是安装炉内低氮燃烧器后,脱硝设施可盈利,更加利好低氮燃烧器企业。另外,此次脱硝电价为试运行电价,如果火电企业脱硝运营不能弥补成本,未来脱硝电价存在上调的可能性。

国内经济正在由“粗放型”向“节约型”转变,加大环境保护的投资力度是长期发展趋势。在环保产业相关的各个行业中,我们看好火电脱硝行业未来两年成长,重点推荐龙源技术、永清环保。(安信证券)



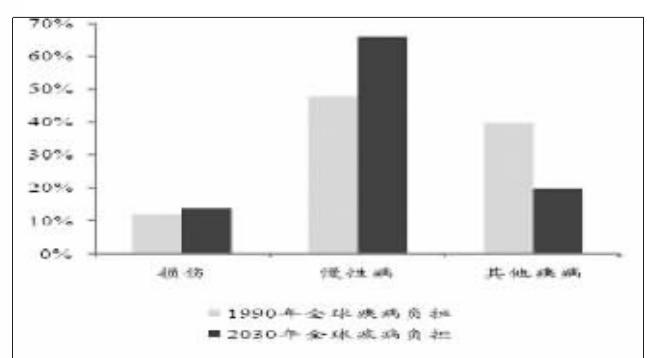
医药中间体且看国际转移

医药中间体形式上是化工产品,但和医药紧密相连,为原料药的合成提供主要和辅助化学物质。凭借低成本和充足的化工原料供应,我国形成较强的中间体生产能力,目前已经能生产2000多种中间体,市场规模接近2000亿元。

预计在产业转移背景下,我国医药中间体增长超过全球平均水平,未来行业增速在15%以上,而高级医药中间体则更快。

已上市医药中间体企业涉及生物药、肿瘤、糖尿病、抗生素等多个品种,中间体对应的产品和应用领域各不相同,但按照经营模式,可简化分为定制和自产自销模式。其中,前者竞争力体现在研发、客户基础、管理和生产体系,后者则体现在规模、成本及工艺控制。

就具体公司而言,推荐有较大产能投放的天马精化、永太科技,而客户基础较好,产品储备丰富的联化科技在经历多年高增长后,未来持续增长依然可期。(平安证券)



“大数据”概念横空出世

就主题投资而言,“大数据”概念2012年有望成为具有较强冲击力的新主题,大数据概念实际上是从海量数据有效利用的角度对云计算、物联网等概念的综合,更加准确地抓住了云计算、物联网的本质,以数据处理和数据中心建设与运维为主要业务的公司是最为贴切的投资标的。

“大数据”产业链条包含了从数据生成、数据存储、数据处理和数据展示等多个环节。完整的生态系统还应当包括大数据处理结果的应用。

“大数据”时代更多的商机来自于应用,我们认为国内企业有机会获

得较大的发展空间。与大数据相关的投资标的有以下几类。第一类是与海量数据的存储和处理相关的公司,关注拓尔思、美亚柏科、恒泰艾普、潜能恒信、天津信息。

第二类是与数据中心建设与运营维护相关的公司,包括荣之联、天玑科技、银信科技。

第三类是与视频化应用相关的公司,包括视频监控业务为主的海康威视、大华股份、威创股份、华平股份。

第四类是与智能化和人机交互概念相关的公司,关注科大讯飞、用友软件、东方国信等。(安信证券)

医疗资源多投向慢性病

慢性病是一类起病隐匿、病程较长甚至是终生,病情迁延不愈的一类疾病总称,主要包括心脏病、呼吸系统疾病、消化系统疾病、糖尿病和癌症等。

过去在发展中国家,传染病和创伤是疾病的主要类别。未来医疗资源将向慢性病倾斜。根据WHO的统计,到2030年全球将有70%的医疗资源是投向慢性病治疗。《柳叶刀》杂志文章认为,发展中国家将遭到不断增加的

慢性病的沉重打击,集中措施减少已知的、可以矫正的风险因素来预防慢性病对发病率和死亡率的减少至关重要。

就有可能做大的慢性病品种来看,埃索美拉唑和注射用丹参多酚酸值得关注。建议关注天士力,中药循证刺激销售增长+丹参多酚酸“有望提升其估值,另外莱美药业的‘大输液供给能力增长+埃索美拉唑’也值得关注。(银河证券)

人工替代呼之欲出

机器替代人是未来十年制造业的发展趋势,数控机床和自动化生产线等智能装备受益于这一趋势。随着人力成本的上升以及熟练劳动力的短缺,用机器替代人的趋势将会越来越显著。

与日本20世纪70年代相似,经过日本经济高速增长和城镇化率快速提高的20世纪70年代,劳动力成本上升迫使日本企业使用更多的机械自

动化装备来代替人工。另外,与日本政府的产业鼓励政策也相关,日本自20世纪80年代起就采用推动工业机器人普及和促进研究与发展的多方鼓励政策。

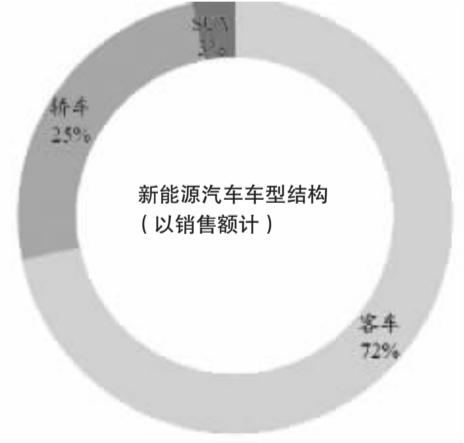
我们相对看好的细分行业包括专用数控机床、印刷包装机和工业机器人,相关公司亚威股份、长荣股份、机器人,虽然订单增速可能放缓,但未来成长相对确定。(招商证券)

新能源客车率先发力

新能源汽车技术已相对成熟的是混合动力型,但该技术主要控制在日系的本田和丰田手中。混合动力由于有2个动力系统,整车控制与发动机管理系统比较复杂,故障率相对更高,影响需求。正是因为混合动力的技术相对成熟,所以市场猜测“节能和新能源汽车十二五规划”会回归对混合动力的重视与支持。

新能源汽车的发展驱动主要来自2个方面,其一是政策推动,这部分我们已经在政策面中进行分析;其二是成本优势,购置成本方面的优势主要是政府通过补贴形式体现,使用成本的优势主要来自替代能源相比燃油的价格优势。

未来新能源客车有望首先发力,政策或致乘用车突破。我们预计新能源汽车最初的市场将是公交市场,因为客车市场中新能源客车占比相对较高,预计公交车中新能源车的占比将逐步提高到25%左右,那么销量可以达到约2万辆。在这个股上,建议关注宇通客车。(国泰君安证券)



渗滤液处理渐行渐近

我国固废处理化率很低,“十二五”将迎来高增长。我国固废处理化率仅17%,固废投资增速明显低于废水、废气投资增速。随着废水和废气行业已经初具规模,固废发展行业也将走出蛰伏期进入到大力发展。

固废投资带动垃圾渗滤液行业发展,预计“十二五”期间市场规模200亿元-300亿元。目前全国垃圾渗滤液排放量约为12万吨/日,预计“十二五”未渗滤液处理量将突破20万吨/日,按照8万元/吨的单位投资成本计算,建设投资规模近200亿元;按照30元/吨计算运行费用,运营费用为20亿元左右。

环保标准提高推动渗滤液处理需求提升。渗滤液市场需求来自现有垃圾处理厂的改造项目和按2008标准建设的新项目。2008年7月-2011年7月作为缓冲期。2011年7月后,要求就地处理渗滤液,按新照标准排放。

由于技术难度高,这一细分市场参与者相对较少,大项目竞争者不超过5家。和污水处理相比,渗滤液处理技术难度要高得多,因而市场参与者相对较少。在大型项目方面,主要的参与者为维尔利、天地人和武汉天元。(国泰君安证券)

