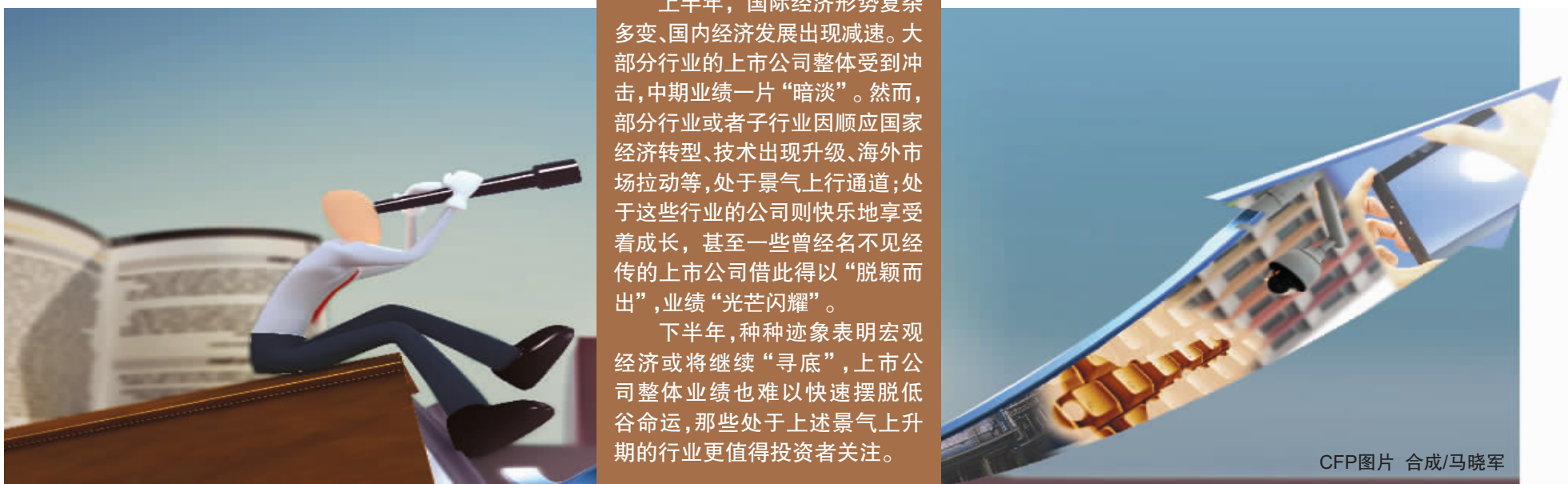


沙里淘金 中期景气行业“秋点兵”

□本报记者 王锦



CFP图片 合成/马晓军

上半年,国际经济形势复杂多变、国内经济发展出现减速。大部分行业的上市公司整体受到冲击,中期业绩一片“暗淡”。然而,部分行业或者子行业因顺应国家经济转型、技术出现升级、海外市场拉动等,处于景气上行通道;处于这些行业的公司则快乐地享受着成长,甚至一些曾经名不见经传的上市公司借此得以“脱颖而出”,业绩“光芒闪耀”。

下半年,种种迹象表明宏观经济或将“寻底”,上市公司整体业绩也难以快速摆脱低谷命运,那些处于上述景气上行的行业更值得投资者关注。

触摸屏

智能手机产业的快速发展同样给触摸屏领域带来了巨大的市场潜力,年初至今,触摸屏概念公司不仅股价表现强势,业绩同样“骄人”。

在电容式触控行业有先天优势的欧菲光(002456)年初至今涨幅已经高达84%。欧菲光半年报显示,上半年实现营业收入12.87亿元,同比增长201.78%;实现净利润8594.48万元,同比扭亏。公司主营毛利率同比增长10.32%至21.1%,电容屏毛利率同比增长47.48%至23.69%。半年报还显示,包括券商、基金、信托在内的众多机构均盘踞在公司前十大流通股股东行列。

欧菲光自2008年开始电阻式触摸屏的生产、研发及销售,并于2010年利用IPO募集资金前瞻性地投资电容式触摸屏,目前电容触摸屏月出货量已超过400万片。公司IPO募投的电容式触摸屏已进入量产阶段,并通过三星、摩托罗拉、联想、宇龙等消费电子产品国际巨头的产品认证,进入其全球供应链。

中国智能手机产业正在加速前行。欧菲光在其半年报中表示,预计未来公司产品在智能手机领域将进一步向国际品牌和大尺寸方向发展,PAD、Ultrabook应用将逐步成为新的产业潜力点。公司将继续贯彻垂直一体化产业策略,加强关键产业链环节的整合控制力度,以应对新一轮产业机遇的挑战。

国泰君安报告认为,智能手机业务将保障欧菲光业绩高速增长,公司在Intel大会推出14.1寸薄膜电容式Ultrabook触摸屏解决方案,并分别通过了Intel和联想的测试。公司在智能手机领域已具备核心竞争优势,随着Ultrabook市场的开启,公司有望将智能手机领域的优势拓展到Ultrabook领域,保障公司业绩继续高速增长。

由于南昌、苏州募投项目及深圳技改项目均已完成,进行规模量产阶段,欧菲光预计今年前三季度实现净利润1.65至1.75亿元。

预涂膜

8月22日,有“预涂膜之王”之称的康得新(002450)股价创出年内新高22.45元/股,其上半年的营收和净利润也创出新高,今年上半年净利已经超过去年全年。

康得新是我国首家引进预涂膜生产线并利用自主创新工艺从事预涂膜生产的高新技术企业,是中国预涂膜产业的开创者。目前,公司预涂膜业务已实现对印度COSMO公司全面超越,成为世界预涂膜行业领导者;光学膜业务已经发展成为中国兼具品种与规模优势的光学膜企业。

康得新半年报显示,上半年实现营业收入9.6亿元,同比增长48.54%,实现归属于上市公司股东的净利润1.8亿元,同比增

长204.28%。主营业务毛利率同比增长14.19%至31.66%。公司表示,作为募投扩产的预涂膜项目及新增光学膜项目,在2012年开始规模化生产,两项业务以其共有的行业替代性属性为公司带来了难得的发展机遇。康得新还预计,2012年1-9月实现归属于上市公司股东的净利润27987.12万元至31096.7万元,同比增长170%至200%。

康得新的预涂膜业务产能已经提升至4.4万吨。据业内人士介绍,中国预涂膜技术目前市场占有率仅为10%,远低于美国、欧洲、日本等国家,未来预涂膜技术的逐步推广给行业带来了极大的发展空间。

申银万国分析师郭鹏表示,在国内预涂膜行业需求快速增长、产能快速投放的背景下,康得新业绩增长较为确定;光学膜业务打破国际垄断,预计公司光学膜后续销售对业绩贡献有继续超预期的可能。

中信证券也指出,康得新4000万平米光学膜生产线一季度达产,目前已经相继通过韩国三星、京东方、海信、创维等下游主要客户认证。随着下游客户订单逐渐释放,公司未来2年光学膜业务收入有望呈现快速增长,成为其未来2-3年业绩增长的主要驱动力。

安全防控

与众多行业景气下行导致风险较大不同,进入景气上升通道的安防行业已成为“安全”的代名词之一。由于需求向好,安防行业龙头海康威视(002415)今年上半年实现营业收入28.19亿元,比上年同期增长35.40%,实现归属于上市公司股东的净利润7.3亿元,同比增长38.45%。海康威视同样引来了众多机构的青睐,其中不乏华夏基金、社保基金、交银施罗德基金等。

海康威视在半年报中表示,公司通过产品的不断推陈出新,确保了核心业务毛利率继续保持在较好水平,较上年同期有一定提升。同时,公司前端音视频产品业务继续保持高速增长;后端音视频产品则由于其中的板卡类业务加速退出市场,拖累整体销售业绩的增长水平。

海康威视预计前三季度归属于上市公司股东的净利润为11.3亿元至13亿元,同比增长30%至50%。公司解释,安防行业相对景气度继续维持,公司依托良好的行业向好背景,不断扩大国内外销售规模,提升经营业绩。

业内认为,安防行业的景气永续,需求升级和技术升级是行业两大驱动力,下半年行业景气有望进一步提升,今年安防行业全年的增速有望达到30%。

城市化的推进,使得当前以视频监控为主的智慧平安城市建设进入高潮,业界预计智慧城市将带来约2000亿元的市场规模,而后续行业应用和民用市场也在逐渐启动;同时,视频监控的高清智能化空

大,进度也超出预期,加上报警和门禁等与视频的融合趋势,都将持续推动安防行业未来增长。

招商证券表示,大规模研发投入、软硬件一体化以及全球营销网络和品牌是海康威视三大核心竞争力,公司的龙头地位无可撼动,未来增长较为清晰和确定。

智能语音

中国移动近期战略入股科大讯飞(002230)的消息已经给科大讯飞股价带来了超过15%的涨幅,而各方对于科大讯飞的预期则更为高远,认为科大讯飞将伴随智能语音行业的发展壮大而壮大,同时也将引领整个产业的发展。

科大讯飞上半年实现营业收入3亿元,归属于上市公司股东的净利润5842万元,同比分别增长37%、46%。公司预计前三季度净利润增长30%-50%。

科大讯飞所处的智能语音行业是技术驱动型行业,朝阳行业,当前国内语音市场处于快速发展期,行业保持较高的景气度。科大讯飞的智能语音技术国内领先,在开拓市场、技术更新方面优势明显,国内市场占有率第一。

2012年是智能语音应用的持续拓展年,智能语音技术在智能电视领域、广电领域、警用市场、智能手机领域、移动互联网领域的应用均更进一步。业内认为,随着技术的成熟,新的应用层出不穷,应用领域不断扩大,这些都将成为行业内公司未来新的利润增长点。

科大讯飞表示,上半年面向手机、电视、车载、玩具等消费电子行业的语音应用方案应用范围快速扩大,陆续和华为、联想、步步高、长虹、海信、上汽等厂商形成合作,语音技术在手机、电视、车载领域形成的一期产品已经成功推向市场,语音技术在消费电子行业的应用进入快速发展期。

8月24日,科大讯飞还宣布,拟以19.40元/股非公开发行9038万股,募资总额17.53亿元。其中,中国移动认购7027万股,占发行后总股本的15%。公司与中国移动签署战略合作框架协议,双方将在智能语音门户、智能语音云服务、智能语音技术和创新产品、客户服务应用、基础电信业务及行业信息化等领域建立战略合作。

正如中国移动总裁李跃所言,智能手机发展已经经过好几个时代,相信下一个时代将会是以语音技术为主的人机互动科技,入股科大讯飞主要是看好其于语音技术上的领先地位。

中信证券报告指出,科大讯飞的用户已进入快速发展阶段,至今年6月底讯飞语音云用户已超过6000万户,预期后期在中移动强大用户及网络营销资源的支持下,讯飞用户将呈现持续爆发增长的状态,预

计2015年讯飞语音云用户可达到5亿户。中国移动战略入股确立了科大讯飞成为中国Siri的地位,显著增强了公司互联网业务的投资价值,公司长期投资价值可比肩奇虎360,并逐步向百度与腾讯靠拢。

煤化工

经济下滑令不少绩优公司上半年“逊色尽失”,中国化学(601117)俨然成为“中字头”企业中为数不多的业绩稳定增长者。公司半年报显示,实现营业收入229.82亿元,同比增长25.8%,归属于母公司所有者的净利润13.54亿元,同比增长52.72%,基本每股收益0.27元。其中,第二季度公司净利润同比增长65.21%。

中国化学主要从事石化、煤化工等领域的工程承包,公司2011年新签订单中有40%来自于石油化工领域,33%来自于煤化工领域。上半年宏观经济给中国化学带来的影响主要表现在核心业务新签订单下滑,但公司通过业务结构调整保持了新签合同的稳定。截至中期末,中国化学在建项目2137个,未完成合同额1114.9亿元,约为2011年营业收入的3倍。业内由此认为,在手订单饱满,中国化学未来两年业绩增长确定,未来公司将进入收入和盈利加速增长阶段。

业绩的确定成为机构“扎堆”中国化学的重要原因,而近期煤化工领域消息频频无疑给中国化学未来的业绩带来了更大的想象空间。

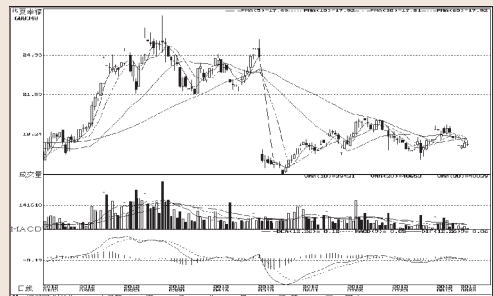
2012年上半年,中国化学新签煤化工订单76.2亿元,而去年同期承接金额为283.2亿元。宏源证券表示,受技术、环保、水资源承受能力、管理机制以及美国页岩气商业化等多因素影响,投资占比较高的新型煤化工产业正处于调整期,未来发展前景由政府态度决定。而在国内页岩气开采尚难商业化、国际原油价格宽幅波动的背景下,政府仍有可能审核部分上规模的示范项目,中国化学将从中受益。

有消息称,“十二五”新型煤化工项目建设将提速,投资总额接近万亿的煤化工项目正在国家发改委会审,大部分审批结果可能9月份揭晓。

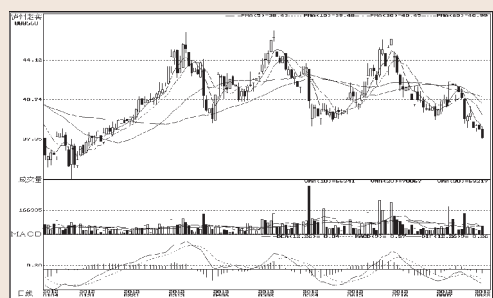
国海证券报告认为,新型煤化工将迎来春天,下半年值得期待。在宏观经济“寻底”的大背景下,煤化工纲领政策将于近期出台,中西部地区部分传统煤化工和新型煤化工投资有望超预期,中国化学将显著受益行业投资盛宴。

业内人士也指出,新型化工具有长期发展动力:能源缺口、化工产品缺口、国际油价处于上行区间、丰富的煤炭资源、经济发展需求、技术革新推动、国家战略安全需求。按各省上报情况预计十二五煤化工投资2万亿元,煤化工工程行业市场规模巨大。

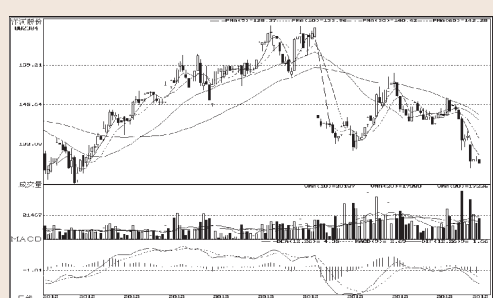
净资产收益率前十名



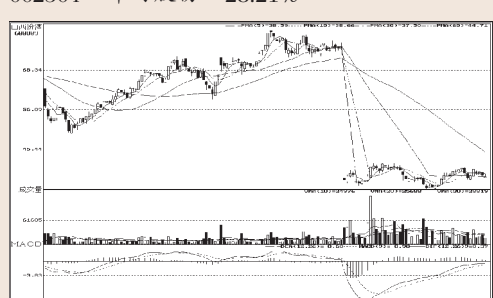
600340 华夏幸福 37.74%



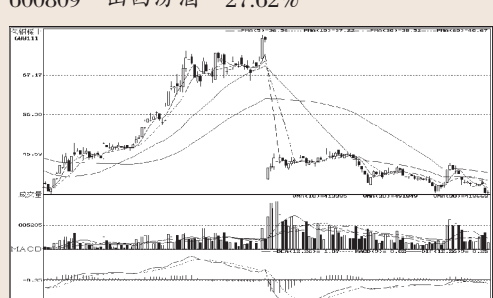
000568 泸州老窖 32.32%



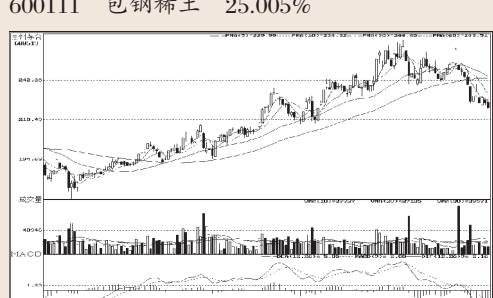
002304 洋河股份 28.21%



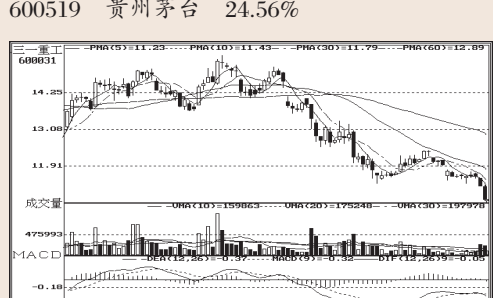
600809 山西汾酒 27.62%



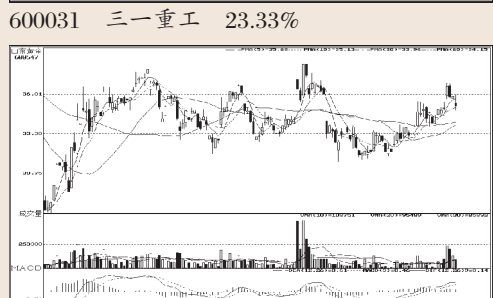
600111 包钢稀土 25.005%



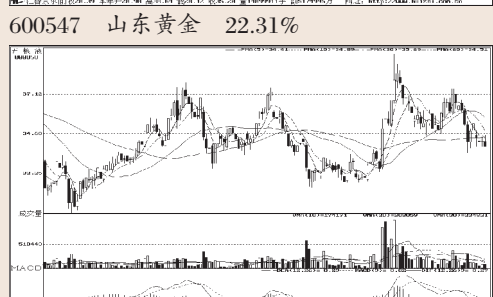
600519 贵州茅台 24.56%



600031 三一重工 23.33%



600547 山东黄金 22.31%



000858 五粮液 19.68%



600816 安信信托 19.44%

注:2012年中期每股净资产大于1元。

创业板部分上市公司2012年中期主要财务指标概览

Table with 10 columns: 代码, 简称, 基本每股收益, 每股净资产, 净资产收益率, 每股经营活动产生的现金流量净额, 营业总收入, 同比增长率, 归属母公司股东的净利润, 同比增长率, 收盘价.

Table with 10 columns: 代码, 简称, 基本每股收益, 每股净资产, 净资产收益率, 每股经营活动产生的现金流量净额, 营业总收入, 同比增长率, 归属母公司股东的净利润, 同比增长率, 收盘价.