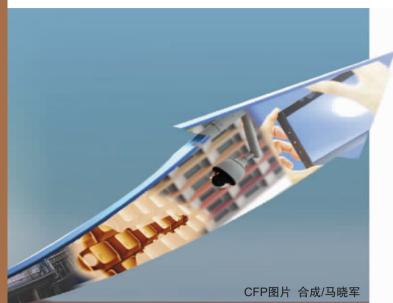
# 沙里淘金 中期景气行业"秋点兵"



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 经济或将继续"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升 期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"轿人"。

在电容式触控行业有先发优势的欧菲 光 002456)年初至今涨幅已经高达84%。欧 菲光半年报显示,上半年实现营业总收入 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COS-MO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 总收入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年产能已经提升 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 引来了众名机构的青睐, 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,安防行业的景气无虞,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间

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 术上具有领先的地位。

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 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 '战 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面频 出无疑给中国化学未来的业绩带来了更大 的想象空间。

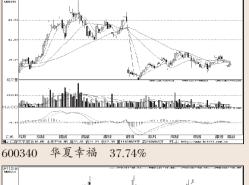
2012年上半年,中国化学新签煤化工订 单76.2亿元,而去年同期承接金额为283.2亿 元。宏源证券表示,受技术、环保、水资源承 受能力、管理机制以及美国页岩气商业化等 多因素影响,投资占比较高的新型煤化工产 业正处于调整期,未来发展前景由政府态度 决定。而在国内页岩气开采尚难商业化、国 际原油价格宽幅波动的背景下,政府仍有可 能审核部分上规模的示范项目,中国化学将 从中受益。

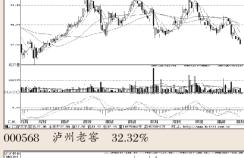
有消息称,"十二五"新型煤化工项目 建设将提速,投资总额接近万亿的煤化工 项目正在国家发改委会审, 大部分审批结 果可能9月份揭晓。

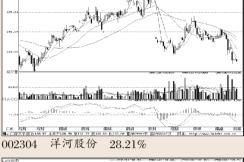
国海证券报告认为,新型煤化工将迎 来春天,下半年值得期待。在宏观经济 '导 底"的大背景下,煤化工纲领政策将于近期 出台,中西部地区部分传统煤化工和新型 煤化工投资有望超预期, 中国化学将显著 受益行业投资盛宴。

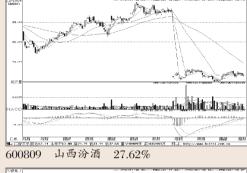
业内人士也指出,新型煤化工具有长期 发展动力:能源缺口、化工产品缺口、国际油 价处于上行区间、丰富的煤炭资源、经济发 展需求、技术革新推动、国家战略安全需求。 按各省上报情况预计十二五煤化工投资2万 亿元,煤化工工程行业市场规模巨大。

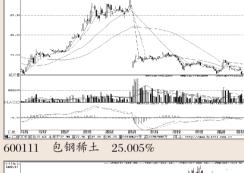
### 净资产收益率前十名

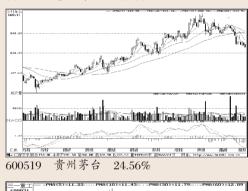






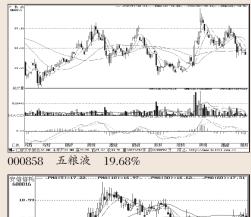














600816 安信信托 19.44%

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

代码	简称	基本每股 收益 (元)	每股净资产 (元)	净资产收益率 (%)	每股经营活动 产生的现金流 量净额(元)	营业总收入 (万元)	同比增长率 (%)	归属母公司 股东的净利润 (万元)	同比增长率 (%)	收盘价 (元)	代码	简称	基本每股 收益 (元)		净资产收 益率(%)	每股经营活动 产生的现金流 量净额(元)	营业总收入 (万元)	同比增长率(%)	归属母公司 股东的净利润 (万元)	同比增长率(%)	收盘价 (元)
300007	汉威电子	0.18	4.93	3.61	-0.14	12929.09	34.61	2090.79	41.34	16.64	300156	天立环保	0.25	5.43	4.66	-0.43	27614.82	85.47	7128.27	23.63	12.15
300016	北陆药业	0.20	3.22	6.06	-0.11	12689.04	43.03	3007.55	53.58	12.35	300169	天晟新材	0.14	3.41	4.12	-0.24	25994.87	38.83	3948.71	40.57	7.25
300017	网宿科技	0.23	5.15	4.47	0.24	35364.45	51.71	3546.02	78.70	18.70	300170	汉得信息	0.31	6.41	4.88	-0.19	31151.24	35.79	5280.63	31.68	16.38
300031	宝通带业	0.26	4.63	5.64	-0.05	24879.09	22.03	3880.09	163.46	8.80	300172	中电环保	0.21	6.02	2.78	-0.33	15477.10	41.27	2166.11	23.23	13.17
300034	钢研高纳	0.17	4.34	3.90	-0.16	22112.28	34.48	3569.40	23.69	14.61	300174	元力股份	0.18	3.73	4.89	-0.12	15859.15	56.12	2475.86	71.13	9.18
300043	星辉车模	0.25	4.99	5.02	0.13	24121.51	29.51	3911.24	25.97	16.56	300176	鸿特精密	0.26	5.85	4.31	0.73	34518.96	39.65	2281.01	120.44	12.28
300047	天源迪科	0.13	6.48	1.96	0.02	20066.76	85.42	2040.14	23.21	12.48	300177	中海达	0.15	3.81	3.94	-0.08	15897.45	15.59	2957.78	28.76	12.47
300049	福瑞股份	0.23	5.53	3.98	0.50	16648.67	77.08	2830.92	27.73	12.90	300190	维尔利	0.29	9.23	3.17	-0.94	16403.39	31.64	2793.86	29.19	26.58
300055	万邦达	0.17	7.33	2.35	0.08	19912.35	32.56	3939.22	37.48	18.37	300195	长荣股份	0.69	8.70	7.90	-0.05	31127.39	24.97	9635.02	28.64	24.78
300057	万顺股份	0.13	3.27	4.09	0.23	63286.69	141.95	5585.07	64.90	7.24	300196	长海股份	0.33	6.84	4.79	0.60	25628.89	19.98	3915.85	37.64	14.60
300068	南都电源	0.17	8.83	1.92	-0.28	144052.77	148.59	5051.41	200.78	12.37	300198	纳川股份	0.31	6.90	4.61	-0.01	16777.99	36.37	4284.47	22.13	17.50
300072	三聚环保	0.13	3.02	4.49	-0.40	38221.16	85.80	5213.24	70.06	11.22	300199	翰宇药业	0.19	4.82	3.86	0.13	9489.44	31.01	3810.37	26.75	17.40
300074	华平股份 数字政通	0.18	8.47	2.13	-0.36	5975.91	24.11	1780.42	26.15	19.90	300200	高盟新材	0.31	6.73	4.57	-0.09	19712.74	10.02	3277.68	44.83	14.10
300075 300090	数子以进 盛运股份	0.17 0.16	10.88 3.80	1.57 4.31	-0.45	4928.94 33774.64	98.06 11.09	1457.11 4114.47	51.11 29.89	25.00 14.14	300203	聚光科技	0.12	3.72	3.29	-0.16	37368.82	24.71	5421.96	38.80	14.65
300090	盘运成份 尤洛卡	0.16	6.64	5.46	0.07	8685.18	35.21	3829.91	33.28	20.40	300208	恒顺电气	0.20	4.59	4.46	0.40	10950.64	12.54	2854.69	29.87	12.00
300108	双龙股份	0.16	2.78	5.99	0.10	8378.49	39.59	2216.80	52.26	8.04	300210	森远股份	0.32	4.66	6.93	0.15	11055.27	10.54	4292.72	26.11	15.53
300108	太阳鸟	0.10	5.98	3.23	-0.25	19379.41	41.66	2685,39	22.72	13.34	300215	电科院	0.37	6.12	6.01	0.70	16159.75	33.92	6697.07	53.74	22.52
300123	银河磁体	0.19	5.98	4.83	0.49	28254.88	36.54	4786.78	38.05	22.02	300220	金运激光	0.33	8.11	4.10	-0.09	8312.52	10.89	1141.09	24.21	25.80
300127	锦富新材	0.34	6.01	5.69	-0.05	80683.12	55.71	6874.43	31.15	17.75	300226	上海钢联	0.23	4.31	5.33	-0.10	39208.44	333.00	1803.65	21.76	13.40
300128	青松股份	0.26	4.56	5.80	-0.10	29545.29	11.60	3173.69	30.45	14.05	300240	飞力达	0.26	5.21	5.17	0.29	91087.29	66.96	4330.15	25.19	8.56
300133	华策影视	0.28	3.54	7.85	-0.25	30937.69	82.88	10639.24	32.36	13.35	300258	精锻科技	0.52	6.18	6.11	0.54	21134.56	19.97	5666.18	28.81	12.07
300135	宝利沥青	0.14	3.16	4.37	-1.01	55304.27	32.91	4440.80	51.05	8.29	300259	新天科技	0.24	3.84	6.20	0.11	10497.85	21.99	3597.66	91.60	10.23
300139	福星晓程	0.44	10.15	4.32	-0.27	13911.11	25.53	4850.19	30.10	26.77	300261	雅本化学	0.18	4.11	4.21	0.01	16057.06	58.39	2554.25	20.03	15.46
300141	和顺电气	0.19	5.02	3.76	-0.82	13660.68	84.45	2085.45	38.65	11.52	300265	通光线缆	0.24	5.21	4.58	-0.70	34510.60	38.70	3176.63	58.25	11.64
300142	沃森生物	0.60	15.42	3.91	0.35	22861.09	26.59	10779.86	28.57	41.53	300270	中威电子	0.42	7.54	5.65	-0.18	7207.30	21.06	2510.31	36.56	26.69
300144	宋城股份	0.23	4.97	4.64	0.35	23964.14	13.07	12734.00	22.01	13.30	300291	华录百纳	0.78	14.59	6.62	-2.79	12759.05	16.78	4313.00	42.72	49.03
300145	南方泵业	0.34	7.16	4.75	0.08	43573.98	20.55	4845.49	31.05	16.14	300297	蓝盾股份	0.29	6.39	5.64	-0.34	19175.46	59.91	2465.84	32.79	17.78
300147	香雪制药	0.14	4.70	3.05	0.05	34327.18	49.81	4263.98	40.63	9.26	300309	吉艾科技	0.17	10.08	2.72	-0.40	4396.45	89.68	1537.04	212.79	35.90
300155	安居宝	0.12	5.49	2.22	0.003	10812.19	20.03	2249.18	26.98	9.40	300333	兆日科技	0.60	7.68	20.34	0.41	12196.04	20.59	5025.03	25.05	24.69