

# 概念炒作未见业绩腾飞 新兴产业股呈现分化

北斗导航、页岩气、污水处理领域前景可期

□本报记者 王荣 汪珺 郭力方

## 北斗导航

2012年12月27日，北斗卫星导航系统正式提供亚太区域服务，点燃了市场对A股卫星导航类公司的热情。截至2013年3月21日收盘，北斗星通区间累计涨幅达到72%，中国卫星涨幅达34%，四维图新、国腾电子等区间涨幅也都超过20%。

然而由于北斗系统2012年并未正式提供服务，应用市场尚未真正打开，相关公司的年报并不好看，只能期待今年北斗产业能享受政策红利，从而迎来订单的爆发。

按照Wind“卫星导航”概念划分，A股共有18家上市公司，其中国腾电子、北斗星通、中国卫星等主要北斗产业链公司已公布了去年年报，另有中海达、海格通信等从事北斗应用的公司发布了业绩快报。

国腾电子年报显示，在北斗二代国际招标进度低于预期的背景下，公司加大了市场开拓及研发投入，使得公司去年

## 政策红利诱人 应用市场空间广阔

营收2.02亿元，同比增长2.41%，净利润2435万元，同比下降49.05%。北斗星通虽然去年整体净利润增长20.8%，但北斗芯片业务受累人力成本和研发费用高企，亏损较大，拖累了公司业绩。海格通信的业绩快报也显示，2012年公司的净利润增长也仅13%，中海达2012年则预计净利润增长16%。

北斗系统2012年年底才正式提供服务，产业化的步伐实际刚开始，相关公司去年业绩难以表现实属正常。”中国卫星导航定位协会人士如此解释。

这一局面或在2013年有所改变。今年，北斗产业将进入政策红利期。1月初，交通运输部就要求9个示范省市80%的大客车、旅游包车和危险品运输车辆，在今年3月底前安装北斗车载终端。目前，国家发改委主导的2013年战略性新兴产业发展专项资金正在评选拟给予相关公司资金补贴。不少地方政府

也出台了北斗卫星导航产业发展规划，掀起卫星导航产业基地的建设热潮。另外，发改委还在制定支持北斗产业发展的中长期规划以支持产业发展。

中国卫星子公司航天恒星空间技术应用有限公司近日中标1.4亿元北斗二代区域导航城市应用项目。2012年中国卫星实现营业收入42.6亿元，此次中标项目占中国卫星营业收入的比重为3%。

另外，国腾电子在预计一季度净利润下降70%—100%的情况下，仍预期今年全年业绩增长30%。中信建投的研究报告指出，公司从2012年第四季度起，北斗产品终端招标量明显提高，交通运输部为代表的行业应用加速推进，地方政府的试点项目也陆续展开。公司2012年中标地质调查局北斗设备和运营服务项目，已有百万级收入。预计国腾电子2013年出货量将进一步扩大至千万级。

## 页岩气

过去一年，页岩气无疑是中国能源行业的一个热点，并将热度烧到了A股市场。2012年以来，页岩气概念股被轮番炒作，相关个股交替涨停，赚足了眼球。

但由于页岩气产业在我国才刚起步，尚未实现商业化开采，更难谈及贡献业绩。因此，不少股价飙升的“页岩气概念”公司，有的是相关业务尚未“收割”，有的甚至并没有开展与页岩气相关的业务。

永泰能源是为数不多“实至名归”开展相关业务的公司之一，在去年第二轮页岩气招标中一举夺下贵州一页岩气区块的探矿权。公司股价也从去年底、招标结果公布的几天前开始飙升，从12月首个开盘日的7.59元/股，一路上扬至今年停盘前一个交易日的13.49元/股，涨幅达77.73%。

公司股价上涨得到了业绩的支撑。年报显示，永泰能源2012年实现营业收入77.18亿元，同比增长2.74倍，净利润9.88亿元，同比增长2.07倍，大大优于同行业公司表现。不过，这一抢眼的业绩表现并非因为页岩气，主要还是由于公司煤炭主业规模不断扩大所致。

## 污水处理

去年以来，随着国家一系列针对环保的利好消息频出，特别是水污染事件频频曝光形成的倒逼力量，业界预期污水处理行业的政策落实力度会不断加大。据悉，“十二五”期间环保领域投资需求将超过3万亿元。在此影响下，今年以来，Wind数据统计的40家环保概念公司股价平均累计涨幅已超过30%，其中龙净环保和兴蓉投资等涨幅超过50%。

Wind数据统计显示，A股33家环保概念公司中已发布2012年年报的有6家，其中业绩表现较好的碧水源去年实现归属上市公司股东的净利润为5.62亿元，同比增长63.27%。而其余27家此前发布业绩快报或预告的公司中，多数公司也预计去年全年净利润同比实现增长，平均增幅超过15%，其中巴安水务等核心公司业绩增幅均实现倍增。

碧水源在年报中表示，公司2012年紧紧抓住国家实施美

## 概念赚足眼球 支撑业绩尚待时日

据中国证券报记者了解，春节后，获得第二轮页岩气探矿权的企业已陆续展开区块的勘探工作。但不少分析人士指出，由于第二轮招标区块地质条件不好，且我国尚未掌握适合中国国情的页岩气开采技术，加之基础设施不健全，从勘探到出气到实现经济效益，至少需要三至五年时间，甚至更长。因此，能否通过中标区块尝鲜页岩气蛋糕仍是未知数。

杰瑞股份则是另一家被业内看好且可能最先受益于页岩气产业发展的公司。湘财证券指出，作为我国重要油气设备公司之一，在油气设备投资持续攀升，尤其是我国将页岩气独立成矿并加大相应投资力度时期，油气设备需求的上升将使油气设备类公司首先受益。

杰瑞股份的业绩逐年稳步增长。公司预计2012年将实现净利润6.15-7.00亿元，比上年增长45%-65%。公司2010年、2011年分别实现净利润2.82亿元、4.24亿元，分别同比上年增长56.96%和50.52%。

相比上述两家公司，多数“页岩气”公司仅是概念相关，并没有实际涉足页岩气开发。比如，从事油田增产技术研发、推

广和作业服务的通源石油，公司股价自年初至今已上涨12%。但公司2012年实现净利润5975万元，同比下降22.49%。公司预计，2013年第一季度将亏损600万至1100万元。

海默科技也是如此，公司股价自年初至今上涨了16.37%。尽管公司去年在美国成功收购一页岩油项目并拟涉足国内页岩气开发领域，但不能推动近期业绩的增长。公司预计，2012年净利润为188万元-752万元，同比下降90%。

页岩气产业正受到国家的高度关注和支持。去年，页岩气“十二五”规划发布，并出台对页岩气开采进行0.4元/方的补贴政策。近日，国家能源局官员又表示，页岩气产业政策初稿已拟定，有望今年出台。

分析人士认为，随着国家对页岩气产业政策扶持力度的不断加大，以及相关技术的不断成熟，页岩气将是我国一个景气度不断上升的行业，有相关技术或设备储备的公司亦将长期受益于该行业的发展。但页岩气勘查开发具有初期高投入、高科技、高成本、高风险、投资回收周期长等特点，短期上市公司要体现实际业绩比较难。

## 整体业绩向好 市场规模逐步扩大

丽中国、节能减排、发展循环经济等政策和加快水污染控制与治理、解决水资源短缺与饮用水安全问题的良好机遇，公司利用自身技术创新与经营实力的优势实现了业务的不断扩大大以及全国市场的强势开拓。

兴蓉投资表示，公司2012年抓住政策机遇，在主营的污水处理业务领域，处理规模已由130万吨/日增长为290万吨/日，自来水运营和在建的规模已由178万吨/日增长为233万吨/日。此外，公司还在垃圾渗滤液处理、垃圾焚烧发电等领域取得重大突破，逐步实现水务与环保业务的双轮驱动。

综合券商分析师观点，2013年是“十二五”规划落实的第三年，受投资建设周期影响，五年规划第二、三年往往是投资加速年份，大量审批并开工的“十二五”规划重点建设项目将有利于投资增长和经济回升。这对于备受政策重

视的污水处理行业将形成越来越多利好。

按照当前全国水污染防治的最新形势，由于今年初以来频频曝光的地下水污染和工业污水恶意排放等事件，业内普遍预期今年在水污染治理领域，除既有的工业和生活污水处理市场稳步增长外，包括地下水水质监测和治理，以及工业再生水处理利用等领域有望崛起为新的市场分支。按照市场预期，这两大细分市场“十二五”期间的市场规模均可突破数百亿元。

上述公司在年报中纷纷看好今年发展形势。碧水源预计，在目前较好的政策与市场环境下，特别是膜技术逐渐成为解决我国水脏、水少、饮水不安全问题主流技术，预计本年度公司仍将保持快速增长的态势。兴蓉投资也预计，公司今年污水处理量和自来水销售量预计将保持稳定增长。



## ■ 记者观察 概念股要有“独门绝技”

□本报记者 于萍

题材概念股一直是A股的“宠儿”。无论是“苹果”概念、“三星”概念还是3D打印概念都曾在市场上掀起一番炒作热潮。投资者对于各类新技术公司的偏爱，既反映出对这些公司发展前景的看好，也折射出在经济结构调整的大背景下，技术革新将成为未来拉动经济增长的引擎之一。需要注意的是，大力发展新技术，不能简单止步于“跟随”，还需要有所“创新”，发展具有实效性的核心技术。

多年以来，我国在各项新技术的发展上，主要以“跟随”战略为主，而核心技术的创新却仍处于落后局面，以此前火热的3D打印概念为例，据业内人士介绍，这一技术在国外已经出现了20余年，很多著名的跨国公司正在开始考虑利用3D打印技术降低生产成本。美国更是要将3D打印技术视为制造业的一次革新。

尽管如此，3D打印技术在实际使用中仍存在一些难题需要克服。相比之下，我国的3D技术更是仅仅处于起步阶段。不过，这都不妨碍二级市场上对3D打印概念股的追捧。南风股份、银邦股份、宏昌电子、光韵达、大族激光等股票都曾走出一波行情。但是细数国内众多3D打印概念股，很多仅仅处于实验室研发阶段。在核心技术的突破上，则更需要时间和投入。

当然，在特定的发展阶段上，跟

## 烫手题材未能点亮年报业绩

## 公司实质投入将左右概念股成色

□本报记者 李若馨

从石墨烯到3D打印，从太赫兹到海水淡化，近期二级市场可谓是题材类股轮番唱戏。从已公布的529份年报来看，沾染热门概念的题材类股业绩并不突出。这些仍在上市公司报表外的概念未来能否真正落地，恐怕还要看今后上市公司的实质性投入，题材股可能会出现进一步分化。

### 去年业绩表现普遍低迷

中国证券报记者选择了包括乐通股份、英力特、秦川发展、金运激光等9只已发布年报的近期热门概念股作为样本，发现上述几家公司在2012年的业绩表现大多难如人意。仅中航投资一家公司的业绩增幅在10个百分点以上，5家公司业绩呈现下行，其中秦川发展、英力特的业绩降幅分别达到91.8%和77.9%。另需注意的是，受市场热捧的概念股也未给上市公司提供业绩支撑。

秦川发展在其年报中称，受宏观经济增速放缓的影响，2012年机床行业市场需求下滑，公司销售收入和利润均有较大幅度的下降，各项与收益相关的经济指标均呈下降趋势。公司2012年实现营业收入11.91亿元，同比下降25.84%；经营活动产生的现金流量净额为-1.56亿元，相比2011年的-5241万元公司自身的造血机能进一步下行。虽然秦川发展系西安瑞特快速制造工程研究有限公司创立股东之一，并持有该公司10%的股份，但公司年报对于3D打印业务的发展并无着墨。在业绩不甚乐观的境况下，年报显示仍有包括险资在内的机构投资者驻守，市场人士认为与大股东整体上市预期有关，公司已于2月25日停牌，曾于9个月前宣告搁浅的整体上市事宜恐怕将再次被提上日程。

净利润同比下行23.69%的方大炭素年度业绩也被市场认为低于预期。公司认为，市场需求低迷和上游原辅料上涨的双重压力造成了业绩的整体下行，

## 三星战苹果 概念股“借机”起舞 大股东趁机减持

□本报记者 王荣

三星发布新一代旗舰手机Galaxy S4对A股的影响余波未平。3月21日，欧菲光的股价延续此前走强的势头，继续上涨7.99%，硕贝德大涨8.29%，劲胜股份、德赛电池、歌尔声学等均持续上涨。

被视为对抗苹果iPhone5的三星新机，在国内的供应商看来是订单增加的关键。近年来，受益于智能终端产品放量生产，产业链上的公司业绩大幅增长，欧菲光去年净利润增长1459.82%，康得新2012年净利润同比增长223.49%，歌尔声学预计净利润增长60%-90%。但需注意的是，部分公司的股东趁着高升的股价减持套现。

### 业绩“借机”起舞

有消息称，苹果下一代设备iPhone5s将会在6月发布。根据苹果以往惯例都会选择在10月推出新品，如果传言属实，那么此次iPhone5s的提前发布很明显是冲着Galaxy S4来的。

据国外媒体报道，英国手机经销商Carphone Warehouse表示，三星Galaxy S4智能手机预订量是Galaxy S3的近4.5倍。三星表示，S4将在4月底于全球155个国家、327个电信商上市，比S3的电信商再多10%，预计首月销量达1000万部。

东海证券分析师肖斌认为，三星发布激进的增长目标，智能手机从2012年的2亿部增长到2013年的3.5亿部，平板电脑从2012年的1500万部增长到4000万部，华为、中兴也制定了较高

的出货目标，要实现该目标三星等厂商将推出大量中低端机型，价格竞争下其面临的成本压力显而易见，具有成本和区位优势的中国本土元器件供应商将受到更多的青睐。

而受益于智能手机、平板电脑市场等移动终端产品放量生产，国内供应商业绩也出现大幅增长。劲胜股份的净利润约9500万元-10000万元，增长46%-54%；触摸屏行业龙头欧菲光去年底营业收入同比增长215.75%，净利润同比增长1459.82%；从事ITO导电膜生产的康得新2012年净利润为4.23亿元，同比增长223.49%。

### 股东趁机减持

在多方利好的助推下，今年以来，劲胜股份的股价从11.82元上升至3月21日收盘时的19.2元，涨幅达63%。

股价的上涨，良好的业绩却未能留住股东。劲胜股份3月5日称，接到持股5%以上股东广东银瑞投资咨询有限公司减持公司股份的告知函。2013年3月1日，银瑞投资通过深圳证券交易所大宗交易系统累计减持公司无限售条件流通股308万股，减持数量占公司总股本的1.54%。

无独有偶，伴随康得新今年以来一路走高的股价，公司在1月7日出现溢价8%以上的大宗交易，成交额达到6200万元；3月20日康得新又出现大宗交易，该笔大宗交易成交11万股，买方为民生证券股份有限公司北京北蜂窝路证券营业部，卖方为申银万国证券股份有限公司广州江南大道证券营业部。