

地热资源开发利用战略研究项目启动

700亿地热待开发 美丽中国风再来袭

□本报记者 魏静

新年伊始,A股市场屡刮“美丽中国风”,各种环保概念题材都遭遇过一番热炒;昨日,一则有关我国地热资源开发利用战略研究项目在京启动的消息,大概率将令“美丽中国风”再度走向台前。据悉,“十二五”期间我国地热的市场规模有望达到700亿元以上,预计相关地热概念股盾安环境(002011)、烟台冰轮(000811)及艾迪西(002468)等将在一定程度上受到资金青睐,投资者可适当关注。

地热资源开发
环保又一途径

据相关媒体报道,近日中国工程院的咨询研究项目——我国地热资源开发利用战略研究项目在京启动,预计有关地热的开发研究将不断深化。

据悉,该项目立足于60多年来我国地热资源勘查、评价及开发利用的相关成果,针对目前地热资源开发利用中的主要问题,分析我国地热资源潜力及发展前景,并提出我国地热资源开发与保护的基本对策,以及今后开发利用的途径及建议。某种程度而言,这将为建设美丽中国、资源节约型、环境友好型社会以及应对全球气候变化提供科学的依据。

在此次启动会上,与会的院士专家肯定了该项目总体设置,认为应当大力推动我国的地热开发利用工作,并建议运用地质力学,结合油气、矿产、水文勘探等开展研究。该项目共包括地热资源开发利用现状研究、我国各类型地热资源远景分析及开发利用集约化技术研究、我国地热资源开发利用过程中的环境问题分析与对策研究、中国地热资源开发利用战略研究等四大课题。



新华社记者 陶希夷 摄

率高等优势。我国是以中低温为主的地热资源大国,全国地热资源潜力接近全球的8%,但开发利用仍处于初级阶段,地热在能源结构中所占比例不足0.5%。分析人士指出,石油行业在地热资源的开发上具备得天独厚的先发优势,废弃井经过改造后就能成为地热井,且配套的基础设施、钻探技术比较完善,开发成本优势明显,潜在效益巨大。同时,推进油田污水余热利用,还具有节能减排、降本增效的作用。

“十二五”期间
地热开发利用规模可达700亿

另有报道称,科技部此前曾预计,“十二五”期间,中国将完成地源热泵供暖(制冷)面积3.5亿平方米左右,届时整个地热能开发利用的总市场规模至少在700亿元左右。

业内人士表示,地源热泵制热要比常规的电制热或燃油、燃气制热更经济,通常制取相同的热量,地源热泵的耗电量只有电热耗电量的1/4到1/5。因此,地源

热泵市场广阔。而根据中国国土资源部近日发布的官方数据显示,中国大陆3000米至10000米深处热岩资源总计相当于中国目前年度能源消耗总量的26万倍。形象的来说,中国的地热资源相当于860亿万吨煤,可供全国消耗使用约26万年。

事实上,目前已有部分城市开启了地热开发的试点工程。天津市浅层地温能调查评价与开发利用试点调查成果已经通过了专家组的评审,在调查评价的基础上,天津编制完成了浅层地热能开发利用规划,划定了开发适宜区,圈定了适宜不同开发方式(地下水、地埋管)的地段,并提出了合理的开发利用规模,确立了天津文化广场、中新生态城动漫园等10个开发利用示范工程。

地热概念股或引资金关注

鉴于天津已率先启动了地热利用的试点工程,预计未来地热利用在全国范围内将逐步铺开,

热泵市场广阔。而根据中国国土资源部近日发布的官方数据显示,中国大陆3000米至10000米深处热岩资源总计相当于中国目前年度能源消耗总量的26万倍。形象的来说,中国的地热资源相当于860亿万吨煤,可供全国消耗使用约26万年。

艾迪西(002468)的子公司班尼戈舒适节能科技有限公司(占比50%)以智能家居及环保节能控制系统的研发、生产与销售作为主要方向,同时将着力开发并提供多种冷暖控制和新风系统,即“恒温、恒湿、恒氧”的“三恒”系统。与传统的供暖、空调系统相比,“三恒”系统是热泵空调系统采暖制冷+毛细辐射管网媒介+新风系统换气”的新型环保节能控制系統,公司在致力于科技住宅舒适节能系统产品的研发与品牌战略推广中,涉足地表层地源热泵的应用,但目前尚处于研发阶段,并未投放市场。未来,随着经济增长,建筑能耗将继续快速增长,公司的“三恒”系统将大幅受益。

国信证券认为,公司经营最差时期过去,2013年将有较大幅度恢复性增长。国信证券预期2013-2015年EPS分别为0.92、1.01、1.10元,对应增速分别为75%、11%、12%,目前股价对应2013年PE估值27倍,放眼中长期,公司目前仍处于经营的底部区域,不排除在河南、重庆等优势地区再获批建立新的浆站。作为血液制品龙头,与同行业其它上市公司相比估值具有一定的折价,维持“推荐”评级。

■ 评级简报 | Report

华兰生物(002007):
经营向上拐点确立

国信证券指出,重庆子公司增收不增利,致公司2012年业绩低于预期。重庆子公司实现1.45亿的收入,相当于80吨左右的投浆量,但生产初期计前期成本,导致净利润不足300万元,远低于正常情况下35%左右的净利润率所对应的水平。

血液制品业务向上拐点确立。受到2011年中期贵州浆站关停影响,2012年母公司收入6.1亿,毛利率60%,系采浆成本提升和生产规模减小所致。2013年公司血液制品业务将迎来向上的拐点。

从量的角度看,2013年开始重庆子公司将全面投产,预期全年投浆量在250-300吨,其利润率也将恢复到行业正常值。由此将带动公司整体血液制品业务的高增长。

从价的角度看,发改委前期小幅提高多款血液制品的价格;公司增值税由17%进销项目相抵,变为6%无抵扣,此变更为公司提高出厂价格提供空间。由于血液制品供不应求,以上两个提价措施有望落到实处,提升公司的利润水平。

疫苗业务止步不前,但对利润影响有限,期待WHO预认证的进展。2012年剔除甲流疫苗收入1.05亿元外,四价流脑、乙肝、流感等疫苗受到代理商变更和竞争加剧影响,收入仅1.4亿,毛利率50%。由于公司上市疫苗均属竞争激烈的传统疫苗,盈利难有改善,但WHO预认证的进展值得期待,若最终顺利获得认证和采购,则将实现流感疫苗出口,同时提升“华兰”品牌影响力,带动国内市场的销售。创新疫苗的研究仍处于较早期,不确定性强。

国信证券认为,公司经营最差时期过去,2013年将有较大幅度恢复性增长。国信证券预期2013-2015年EPS分别为0.92、1.01、1.10元,对应增速分别为75%、11%、12%,目前股价对应2013年PE估值27倍,放眼中长期,公司目前仍处于经营的底部区域,不排除在河南、重庆等优势地区再获批建立新的浆站。作为血液制品龙头,与同行业其它上市公司相比估值具有一定的折价,维持“推荐”评级。

烟台万华(600309):
公司综合管理能力超预期

中银国际指出,2012年年报显示烟台万华的市场控制力和生产优化、综合管理能力进一步超出预期。由于预计全球经济的逐步回暖将带动MDI开工率逐步回升,为公司2013-2014年业绩提

升奠定坚实基础。另外,公司新产品拓展日益清晰,预计在2014年底将开始成为其新的增长点,为其从“万华聚氨酯”向“万华全球”转变拉开序幕,值得期待。中银国际将目标价格上调至21.98元,维持买入评级。

公司2012年实现销售收入159.4亿元,同比增长16.7%,净利润23.49亿元,同比提升27%,略好于预期,主要是主营MDI毛利率提升高于预期所致。另外,其经营性净现金流也大幅增长,同时宣布每10股送7元的较佳分红方案。展望2013年,考虑全球经济将逐步回暖,MDI需求可能增加35万吨,高于供给增加数,全球MDI开工率可能从2012年的不到82%提升至83%左右,MDI景气度有望逐步回升。

2013-2014年公司利润增长预计仍主要靠MDI带动,考虑MDI价格表现好于预期,中银国际将未来两年MDI均价略向上调整,相应上调净利预测,预计其2013-2014年净利同比分别增长26.5%和28.7%。

中银国际指出,考虑未来2年其净利增速25%以上,并且中期发展前景乐观,基于上调后的2013年每股收益1.374元,给予其16倍预期市盈率,目标价由16.98元上调至21.98元,维持买入评级。

华新水泥(600801):
成本管控效果明显
2013年水泥价稳量增

长江证券指出,公司大力进军环保业务,中长期是发展亮点。公司大力进军环保,2012年成功签订12个生活垃圾、市政污泥预处理项目。环保业务社会效益明显,但经济效益仍取决于政府补助,短期贡献有限。未来政府为创造环保社会必会加大对环保业务的投入,中长期看将是公司发展亮点。

2013年规划水泥业务价稳量增,大力拓展产业链。公司计划总营收同增20%,其中水泥熟料销量增14%,营收增9%以上,由此判断13年水泥业务规划价稳量增;此外,混凝土销量规划同增82%,营收增140%以上,占比将进一步提升;骨料销量计划同增43%;环保处置量完成51.8万吨。从公司计划来看,混凝土将实现高速增长,进一步提升业务占比。

长江证券认为华新水泥是景气上行阶段的弹性优标的。

相比海螺水泥,公司业绩弹性更强,此外,湖北地处中部枢纽,水泥需求的潜在发展空间更大。预计2013-14年EPS为0.91和1.13元,对应PE分别为15和12倍,维持推荐。

弱复苏前景施压 震荡市把握题材行情

□本报记者 张莉

A股近期震荡频繁,弱经济复苏预期酝酿出市场普遍担忧情绪,“国五条”地方版细则出台等众多不确定因素让不少投资者越发谨慎。下一波行情究竟何时才能启动?多空交织市场如何把握投资机会?本期《证券面对面》邀请柏方资产管理有限公司首席经济分析师夏立传、圆融方德投资高级研究员尹国红对此进行深入讨论。

市场延续波段震荡

中国证券报:目前的市场不确定因素较多,比如流动性收紧、IPO重启担忧、企业盈利情况、外部增量资金支撑不确定等等,这些可能会增加投资者的担忧情绪,应该如何解读?下一轮行情又会何时出现?

夏立传:“两会”之后市场开始显现很多不利因素,一方面原有预期与实际结果存在差距导致

市场调整。二是物价上涨带来货币政策从紧。这是因为CPI、食品价格的周期开始往上走,通胀压力较大。同时经济属于弱复苏但并不会发生逆转,预期管理层会出台相关利好经济的政策,宏观和货币政策两者交替,市场就会处于波段震荡的状态。

未来市场如果真有第二轮行情,一是管理层出台新的政策超出市场预期;二是宏观经济稳定、持续向上,这两个方面如果出现亮点,市场就会转入上涨趋势中,否则还是震荡。

尹国红:从目前的市场趋势

来看,已经进入了横盘震荡的格局,但个股的活跃度会大大增加。实际上,市场正在采用震荡的方式消化之前大幅上涨之后的获利盘,之后随着政策向好,比如说流动性逐渐放松,可能A股市场又会迎来新一轮机会。

夏立传:未来管理层主要的方向可能是调整结构,比如改善社会公平问题,改革政府的职能,进行市场化的改革,不再一味追

求GDP。在这种大环境下,大型企业不会有大的增长空间,盈利水平也相对会稳定在一般的水平上。成长性机会相反会出现在国家鼓励的新兴产业里,包括4G概念、环保、智慧城市、互联网都比较稳定。如果调控政策有连续性的话,先调控交易量,然后再打价格,就会进而影响房地产的投资了,不管是对宏观市场还是房地产企业的盈利情况都会有影响。从长期看,潜在的政策走向应该引起重视。

挖掘新兴产业成长机会

中国证券报:尽管充满不确定因素和担忧情绪,但市场中仍然不乏题材机会,比如4G产业前期持续受到关注,如何看待战略性新兴产业的板块及相关成长股的表现?

夏立传:未来管理层主要的方向可能是调整结构,比如改善社会公平问题,改革政府的职能,进行市场化的改革,不再一味追

求GDP。在这种大环境下,大型企业不会有大的增长空间,盈利水平也相对会稳定在一般的水平上。成长性机会相反会出现在国家鼓励的新兴产业里,包括4G概念、环保、智慧城市、互联网都比较稳定。如果调控政策有连续性的话,先调控交易量,然后再打价格,就会进而影响房地产的投资了,不管是对宏观市场还是房地产企业的盈利情况都会有影响。从长期看,潜在的政策走向应该引起重视。

尹国红:4G概念中不仅应关注一些设备类股票的上涨,还要关注由此衍生的受益行业以及对上市公司真正的受益点。比如4G网络可能会给文化传媒类公司带来更多的业绩增长机会,尤其是它们大部分都属于创业板公司,稍稍分到的流量都可能会对业绩带来很大的增加,进而对股价产生很好的影响。所以大体量公司的投资机会可能不会特别大,重点应该关注当中的小体量公司,从走势上就能看得出来,它们这一段时间的走势比传统上市公司要好。

中国证券报:面对现在频繁震荡的市场行情,投资者应该进行怎样的配置操作?

夏立传:建议轻仓或者是最多50%仓位。在板块机会上,一是军工类,二是环保类,有关清洁空气方面的机会不仅是题材,而是一种产业。第三个是跟城镇化有关的东西,除了对房地产企业利好之外,包括城市交通的建设、城市消费都会相应的带动,城镇化促进的民生其实最后都要在必需消费品里做文章。

尹国红:目前的市场,一个机会是在医药方面。另一个机会是环保板块,国家对环保方面的投资会加大,而且近两年环保股的业绩已经逐渐体现出来。还有消费电子类,智能手机的逐渐普及对于消费电子类的配件需求也会逐渐加大。

二季度“牛皮”行情或将再现

□天弘基金 刘佳章

今年初至上周期间,MSCI新兴市场指数下跌3.8%,低于同期MSCI全球指数的市场表现,这意味着自1998年以来,发展中国家股市表现首次落后于全球市场。

同样国内方面,虽然受经济复苏及宽松流动性推动,股票及债券市场在春节前曾有一波上涨走势,但春节后受一系列经济数据低预期表现影响,股票市场步入震荡调整格局,债券市场亦温和回落。

展望二季度,经济弱复苏格

局犹存,前期“经济弱复苏+宽松流动性”的政策组合继续延续的可能性依然较大,后续地产政策

资金面依然维持偏松态势,央行的持续正回购更多是出于熨平资金波动的目的而非收紧。

从二季度通胀形势的判断来看,虽然通胀水平仍会回升,但不至于造成较大的压力,一方面剔除季度因素后,近期猪肉价格的快速回落有望使得3月CPI较2月出现较大回调,另一方面伴随中央对地方投资过热的提前“浇刹车”,有助于通胀上行不至脱出牢笼,货币政策并未出现有意控制潜在通胀压力的迹象,为满足经济的正常增长需求,二季度货币政策至少维持中性态势。

整体来看,二季度经济表现一般、流动性中性的基本面有望使得二季度的股市及债券市场呈现不温不火的“牛皮”表现。

目前仓位状况
(加权平均仓位:66.00%)

选项	比例	票数
满仓(100%)	46.4%	1063
75%左右	15.5%	355
50%左右	11.6%	265
25%左右	8.7%	200
空仓(0%)	17.8%	409

常用技术分析指标数值表(2013年3月26日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
MA(5)	↑2318.86	↑2606.32	↑9305.49
MA(10)	↑2290.44	↑2566.08	↑9182.03
MA(20)	↑2306.48	↑2589.54	↑9273.88
MA(30)	↑2329.20	↑2620.12	↑9386.60
MA(60)	↑2313.84	↑2594.52	↑9350.11
MA(100)	↑2211.92	↑2450.81	↑8915.53
MA(120)	↑2191.44	↑2423.10	↑8856.34
MA(250)	↑219.80	↑2446.30	↑9210.97
乖离率	↓0.26	↓0.30	↓0.42
BIAS(6)	↑-0.50	↓-0.68	↑-0.75
MACD线	↑-6.32	↑-8.07	↑-47.43
DEA(9)	↑-8.99	↑-11.38	↑-60.43
相对强弱指标	RSI(6)	↓46.58	↓45.86
	RSI(12)	↓47.31	↓47.01
慢速随机指标	KK(9,3)	↓73.16	↑71.43
	KK(6)	↓72.12	↑70.89
技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	50.00	50.00</td