# 天然气管道建设进入高速增长期

### 居民生活用气阶梯气价方案有望年内出台

□本报记者 李波

随着西气东输三线、西气东输四线 等几条主要干线的规划建设,我国地区 管道和城市燃气管道建设将进入一个 高速增长期。中石油管网股权出让有助 于管网的独立运营和快速发展,将令天 然气需求大大释放。此外,中国-中亚天 然气管道项目持续推进,A、B线于2009 年竣工,C线已于2012年9月开工建设, D线建设有望尽早启动。在此背景下,大 规模的输气管道建设有望拉开序幕。由 于进口天然气价格仍然高企,因此将倒 逼天然气价格改革的推出。据了解,《关 于实施居民生活用气阶梯气价的指导 意见》已完成并上报至国务院,有望在 年内推出。

#### 管道建设存十倍空间

数据显示,我国天然气管网建设仍落 后于发达国家,截至2012年我国天然气 长输管道总长度为5.5万公里(2011年美 国为50万公里),如果达到美国的水平, 中国的管道建设存在十倍的发展空间。

目前我国只有300多个城市铺设了 天然气管道。随着西气东输三线、西气 东输四线等几条主要干线的规划建设, 我国地区管道和城市燃气管道建设将 进入一个高速增长期。

与此同时,继批准扩大辽河油田、吉 林油田经营自主权试点建设方案之后, 中石油近日公告称,拟以西气东输一、二 线相关资产及负债出资设立全资子公司 东部管道公司,并将通过产权交易所公 开出让其所持东部管道公司100%的股 权。中石油管网股权出让有助于管网的 独立运营和快速发展,将令天然气需求

中石油此前已在西气东输三线建设 上率先引入民间资本,此次将一、二线相

### ■评级简报

### 爱尔眼科(300015) 进入新发展阶段

国金证券研究报告指出,2013年以 来的三大创新事件标志着公司进入新的 平台化发展阶段。公司与中南大学共建 爱尔眼科学院;设立产业基金,进行行业 整合与扩张;推行"合伙人制度",探索 创新激励模式。通过"培养人才+扩张+ 激励",公司从粗放的扩张模式进入平 台化的深度精耕细作,为长远发展做好 充足准备。

汉口医院开业,"分级连锁" 扩张模 式继续,地市级网点加速下沉。湖南、湖北 地区三级连锁体系成为经营典范,汉口医 院开业,连锁网点达到50家,未来将覆盖 到更多地市级区域,最终完成全国省会城 市网络全覆盖。

三大业务板块均衡发展, 培育视光、 眼整形等新的增长点。"准分子手术+视 光+白内障"三大板块均衡发展,已经摆 脱了几年前靠准分子单条腿走路的风险, 2012年"封刀门事件"则让公司更加充 分的认识到多业务均衡发展的必要性。 2013年已经看到公司业务拓展的努力, 薄弱的视光业务开始提速,长沙、沈阳2家 视光门诊部试点开业,部分省级大医院试 点推出眼部美容项目,印证了公司管理的 高效和稳健。

政策推动健康服务大变革时代的机 遇来临,公司面临更好的政策环境和机



新华社图片

热点/前瞻 Hotspot·Forecast

关资产负债打包转让,意味着业界一直期 待的油气行业"管网分离"改革或提上日 程。油气管输领域的垄断一旦被打破,将 激发各类资本进入油气生产领域,助力我 国大力建设天然气管道,并且理顺天然气

另外,中国-中亚天然气管道项目 也在持续推进,继A、B线竣工之后,C 线开工建设,D线也在计划当中。

中国-中亚天然气管道起于阿姆 河右岸的土库曼斯坦和乌兹别克斯坦 边境, 经乌兹别克斯坦中部和哈萨克 斯坦南部,从阿拉山口进入中国。管道 全长约一万公里,其中土库曼斯坦境 内长188公里,乌兹别克斯坦境内长 530公里,哈萨克斯坦境内长1300公 里,其余约8000公里位于中国境内。单 线长1833公里,是世界上最长的天然

遇。2013年国家层面支持健康产业发展政 策出台,2014年初首个细则出台,预计未 来将有更多的政策落地,民营医院的发展 正迎来良好时机。

公司是医疗服务板中盈利模式成功、 可复制性强、业绩稳定增长、发展路径非 常清晰的标的,具备长期成长潜力。预计 公司2014-2016年EPS为0.674元、0.882 元和1.160元,同比增长30%、31%和31%. 维持"买入"评级。

### 水晶光电(002273) 光学龙头重回高增长

广发证券研究报告指出,IRCF组立 件快速导入,IRCF单片价值有5-10倍 提升。首先,智能终端以及汽车摄像头销 量的高速增长,将带动IRCF需求增长; 其次,随着摄像头逐步向高像素升级,蓝 玻璃IRCF将逐步替代普通IRCF,单片 价值将提升2-3倍;再者,相比IRCF镀 膜,IRCF组立件的步骤更多、技术含量 更高、单价也更高,是镀膜的5-10倍,故 组立件比重提升将进一步带动公司营收 增长。公司蓝玻璃组立件在经历了2013 年4-9月爬坡期后,目前良率已经达到 80%多,并且还有上升空间,在蓝玻璃组 立件的带动下,公司业绩和估值有望双 提升。

蓝宝石行业整体回暖,公司蓝宝石衬 底营收有望大幅增长。经历了2012-2013 年蓝宝石行业的产能过剩和价格下跌,

中亚管线A、B线于2009年竣工,使 用霍尼韦尔ExperionPKS过程知识系统 和安全管理技术(SafetyManager)。中 亚天然气管道C线于2012年9月开工建 设,与前两条管线(A、B线)平行建设, 这些管线起始于土库曼斯坦和乌兹别 克斯坦边境,经乌兹别克斯坦中部和哈 萨克斯坦南部进入中国新疆维吾尔自 治区。现有的负责控制AB线的主控制 中心(MCC)将会升级成控制ABC三 条管线,并应用霍尼韦尔分布式系统架

#### 居民阶梯气价方案年内有望推出

气价一直是限制天然气消费量进一 步提高的重要因素,仅中哈天然气管道 就迫使中石油每年不得不背负数百亿元

2014年两大因素将使得蓝宝石行业回暖: LED照明逐步普及,销量增长加上封装尺 寸变大,成倍增加了对蓝宝石衬底的需 求;蓝宝石在消费电子产品的应用进一步 增加了蓝宝石的需求。蓝宝石的供需关系 将逐步回归正常化,产能利用率将由原来 的70%左右提高到90%以上,同时价格也 将企稳回升,水晶光电蓝宝石平片产能已 经提升到25万/月以上,PSS产能已提升到 15万/月,且PSS产能还会逐步扩大,并往 4寸片和大功率等高附加值的方向发展, 看好公司蓝宝石衬底业务将受益于行业

公司有望最先受益于智能眼镜的浪 潮。IMS Research预计,到2016年,全球 智能眼镜销量将达到662万台。以平均单 价300美元来计算,整个智能眼镜市场规 模约为20亿美元,达到百亿人民币级别。 水晶光电旗下子公司晶景光电长期深耕 于微投领域,对微投产品常用的LcoS及 DLP技术均有研发和储备,且公司已有与 国外智能眼镜厂商合作的经历。借助良好 的技术储备与客户关系,未来水晶光电在 智能眼镜市场快速启动时将率先受益。

随着2013年导致业绩下滑的原因逐 步消除,并且随着公司在三大业务上的快 速发展,公司将重回高增长快车道。预计 公司2014-2016年净利润为1.93亿元、 2.71亿元和3.62亿元,按2013年年底股本 摊薄,对应EPS分别为0.51、0.72、0.96元, 给予"买入"评级。

气价倒挂亏损。因此,气价倒挂不解决, 中石油等负责天然气进口的企业就没有 动力推动进口进程。尽快实现市场化定 价,将对天然气消费量在能源中的占比

早在几年前,阶梯气价的思路就被 提出,并经过数次讨论、修改以及试点 经验总结。据了解,从2012年8月起江 苏、湖南的多个城市率先出台阶梯气价 听证方案。之后广东、河北、江西、安徽、 吉林等也在2013年提出逐步推行阶梯 气价,并建立购气成本与城市管道燃气 销售价格的联动机制,即当国家和省调 整天然气门站价格及管输费时,将顺价 调整终端销售价格,无需再次举行听证 会。今年伊始,浙江宣布全省将于3月起 推行阶梯气价,广东东莞市也表示要在 年内推行。

在2013年12月初,国家发改委价格 司组织召开《关于实施居民生活用气阶 梯气价的指导意见(征求意见稿)》的讨 论,而其中备受关注的便是档次划定、 计量周期、采暖气价等问题。据悉,《指 导意见》已修改完成并上报至国务院相 关部门,有望在年内推出。

今年3月底,国家发改委就天然气 阶梯气价问题答记者问,部分居民用天 然气涨价已成事实。

目前,多个地方政府开始试行居民 阶梯气价改革,但需要全国性的改革方 案来确定一个机制,与门站气价形成机 制、终端气价传导机制等进行整体配 套,然后各地在此框架下制定具体的实 施方案。根据规划,2015年底国内天然 气价格将实现并轨。

业内人士指出,气价调整不但有利 于国内市场的迅速扩大,而且阶梯气价 (苏州、浙江等地模式)有利于调整天 然气用户的消费模式,为中国天然气市 场长期健康发展奠定基础。

#### 世纪瑞尔(300150) 优势突出 持续扩张

宏源证券研究报告指出,公司在列车 安全监控系统市场领先优势突出。列控系 统包括自动采集机车、车辆、线路、桥隧、 信号、电网、气象、自然灾害等监测信息, 实现集中监控、预警,提供安全信息综合 分析及决策支持,主要包括防灾、视频、通 讯、电力、行车和车辆五大监控,还有综合 监控平台。目前国内主要供应商为世纪瑞 尔、辉煌科技和佳讯飞鸿,公司市场份额 在30%以上,居于绝对第一位。

铁路行车安全监控系统规模在15 亿元-18亿元/年,随着高铁进入通车高 峰,年市场规模有望达到20亿元。铁路 整个安全控制系统尚处于发展之中,还 在从高铁发展到普通铁路系统过程中: 普铁主干线全覆盖还需近30亿元投入, 有望成为未来铁路系统业务增长的突

其他监控系统业务(含电力)过去几 年复合增速在40%,公司积极开拓,预计 将延续高增长势头;安防业务2013年完成 3700多万元收入,预计2014年新接订单1 亿元以上,完成7200万元收入,后续安防 业务仍会延续高速发展态势(30%),成 为公司业务的又一增长极。

预计公司2014-2016年EPS为0.36、 0.47和0.58元,随着铁路投资重回高峰期,公 司业绩存在超预期可能,给予"买人"评级。

### ■博客论道

#### 金鼎:

### 2000点政策底依然扎实

新"国九条"构成制度利 好,重大意义在于为资本市场未 来的发展构建了更加市场化和 平衡化的制度框架,通过这一制 度框架将使得股票发行与退市 更加市场化,同时使得股市参与 者的利益更加平衡。这些制度利 好将有利干资本市场中长期的 发展,但这些利好制度发挥作用 将是渐进的,对短期市场影响有

市场依然疲软,似乎看不到 好转迹象,但或许这就是最大希 望所在。无论如何,越接近2000 点就越安全,就目前看,大盘依 然有构建三重复合底的可能。在 最关键时刻,没必要吓出带血的 筹码,即便跌,2000点下方空间 也极为有限,2000点多头依然 将完败空方。

#### 玉名:

### 交割日效应诱发振幅扩大

随着量能的萎缩,指数陷 入到了两个怪圈之中。一个是 地量常态化,沪指持续在600亿 元的地量区间,2013年市场频 频在这样的地量区间进行反 弹,2014年市场几度在这里很 难放量,这给行情带来了阻力。 另一个怪圈就是2000点的拉锯 战,按照走势来说,指数在某一 个区间形成支撑,一旦突破后 往往会快速远离,或者是频繁 上攻失败将形成破位, 但如今 行情在2000点一线既不破位, 也不突破。

短期行情的量能萎缩,是制 约行情的第一大因素。同时随着 资源股龙头短期快速连涨后的 调整,尤其是受LME镍价连跌 的利空打击,短期镍价股获利回 吐,其他跟风的小金属股和煤炭 股也跟随回落。大盘短期既没有 热点护盘,也没有资金,才呈现 阴跌态势。周五就是期指交割 日, 行情变得更为敏感起来,尤 其是交割日的异动效应可能诱 发振幅扩大。

从技术面来看,目前沪指在 20日、60日线附近形成阻力,近 3天连续试图向上突破都因为 量能不足而回落,周一的中长阳 正在被阴线所蚕食。目前来看, 指数反弹的高度不仅随着下降 通道而下降,由于缺乏增量资 金, 反弹的动能也越来越低,这 对行情的后期发展很不利,会大 大降低反弹高度和持续性。

### 股市风云:

### 关注错杀机会

投资信心丧失带来的非理 性情绪化操作,是底部构筑阶段 常有的现象。实际上,投资者这 个时候恰恰不能因为指数低迷 尤其是打压揉搓带来的钝跌走 势而浮躁,反而可以对长线牛股 进行锁仓,短线适当注意回避补 跌风险就可以了。

目前盘口,受打压的权重蓝 筹并没什么风险,真正的风险仍 然是创业板补跌。创业板有今天 的多杀多,正是当初资金疯狂非 理性炒作的结果,这一板块机构 资金完成整个出逃过程还需要

一定时间,短期内难有大的机 会。不仅如此,中小板也会释放 风险,但相对会较缓和。

在释放做空动能和补跌风 险的同时,主板的机会将会越跌 越大。类似周四这种走势,会有 更多的个股受到错杀,这些个股 正是中长线布局的主要标的。指 数目前不要考虑过多,向下空间 有限、向上空间巨大是确定的。 对于长线品种,是到了可以不考 虑短线波段锁仓的阶段了。大底 阶段,不借回调吸纳,必然会在 大涨中后悔。

### 金葫芦:

### 券商板块迎来布局良机

创新大会即将召开,相比去 今年的大会多了新 "国九 条"这一背景,创新力度预计将 有大的突破。这也是第三届券商 创新大会,由于2012年的高调 回归和2013年的低调回调,今 年的券商创新大会显得意义非 常。这对于券商股来说,将是一 个中长线利好。再结合IPO重 启、个股期权推出和未来蓝筹股 T+0等潜在利好,券商板块短期 有望再度活跃。

另一方面,从2013年年报

及2014年一季报的情况来看, 券商行业自身的盈利模式和 收入结构也处在不断优化中, 传统业务转型有条不紊,创新 业务继续保持高速增长。因 此,虽然A股市场整体疲弱,但 受以上多重利好支撑,券商板 块很可能在本月迎来年内最 佳交易机会。投资者可以利用 该板块短期回调的机会逢低 介入。(田鸿伟 整理)

更多详情请登录中证财经 博客http://blog.cs.com.cn/

目前仓位状况



(3-12-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1		
	选项	比例
今日走势判断	满仓 (100%)	42.7
比例	75%左右	11.9
27.1%	50%左右	11.9
15.3%	25%左右	9.29
57.7%	空仓 (0%)	24.3

### 上涨 震荡 下跌

### 选项 9% 数据提供:长城证券杭州分公司 技术指标 上 证(综指)

#### MA (10) 1 2029.47 2155.05 7266,92 $\downarrow 2173.14$ $\downarrow 2189.19$ 7327.37 7367.69 MA 20 2045.99 MA 60 ↓ 2061.01 移动平均线 MA 60) ↓ 2056.16 ↓ 2179.59 7354.29 MA (120) ↓ 2086.91 $\downarrow 2247.72$ $\downarrow 7709.20$ 8074.41 乖离率 ↓ -0.78 ↓ -35.47 BIAS (12 ↓ -0.07 ↓ -0.44 ↓ **-**9.15 ↑ **-**9.40 DEA 9) ↓ −9.25 -29.50 38.08 41.35 1 38.04 相对强弱指标 ↓ 43.17 ↓ 56.73 ↑ 51.28 ↓ 54.89 ↑ 48.70 %K 9,3 慢速随机指标 %D (3 ) <sup>†</sup> 47.60 上 证(综指) 深 证(成指) PSY (12) 心理线 ↓ 24.97 + DI (7 -DI (7) <sup>†</sup> 22.31 1 24.46 138.47 动向指标(DMI) ↓ 34.14 ADXR 59.76 51.15 45.50 ↓ 90.98 ↓ 116.79 人气意愿指标 %W (10 60.38 58.14 威廉指数 ↓ 56.73 ↑ 51.28 ↓ 54.89 ↑ 48.70 随机指标 %D (3 ) %J (3 ) <sup>†</sup> 47.60 ↓ 67.64 ↓ -109.88 ↑ -146.37 ↓ -1.50 ↓ -11.54 ↑ -32.40 ↓ -23.74 ↑ -36.78 MOM (12) 动量指标 ROC (12) ↓ -1.09

## 三因素支撑军工股投资价值

□本报记者 王威

昨日沪深股市呈现震荡下行的弱势格 局,申万一级行业指数全线尽墨。相对而言, 国防军工板块仅小幅收跌0.15%,表现比较 抗跌。分析人士指出,虽然今年以来国防军 工板块相对A股表现弱势,但无论从长期或 者短期来看,行业都存在不少积极因素,目 前位置军工股值得战略性关注。

### 三因素支撑行业景气提升

昨日国防军工板块冲高回落的走势 只是该板块今年以来运行格局的缩影。 今年1月中旬以来,国家安全委员会成立 等因素曾带领该板块进入上升通道,并 于2月18日冲击阶段高点。但此后,受到 市场情绪回落的影响, 板块随即大幅下 挫,并维持震荡格局,连军工科研院所政 策或将出台这一重大利好信息也仅带来 了"一日游"行情。据Wind资讯统计,国 防军工板块自年初以来累计跌幅达 7.98%, 在申万一级行业中表现较弱,相 对于沪综指同期4.30%的跌幅也显得十 分低迷。

虽然年初以来的走势不尽如人意, 但当前三大积极因素的存在,依然令不 少分析人士看好军工股的中长期走势。 首先,国防军工行业的景气度有望提 升。其次,科研院所改制提升资本运作预 期。今年4月就有媒体报道称,军工科研 院所体制改革的相关政策即将发布。改 革的内容主要有允许军工科研机构转型 为上市国有企业;允许电子、飞机、舰船、 武器等领域的军工科研院所转变公司性 质实现上市;鼓励军工资产注入相关上 市公司;扩大军工资产融资经营和实现 军工资产证券化等。而且各大军工集团 在推进研究所改制当中也已经取得了一 定成效。

此外,随着工信部于4月印发的《促进 军民融合发展的指导意见》相关政策的不 断推进,优质民营资本的进入将打开行业 成长空间。安信证券指出,"军民融合"是 各国发展可持续国防工业过程中取得共 识。目前我国已有2054家单位取得武器装 备科研生产许可证,其中非公有制企业就 有717家,并且广东、浙江等地也已经掀起

了民企"参军"的热潮。

### 短期或迎反弹契机

除了中长期支撑因素外,短期国防军 工板块也同样具备上涨契机。

首先,今年以来,国防军工板块的走势 相对较弱,当前板块的估值处于年初以来的 低谷水平。Wind数据显示,截至昨日收盘, 国防军工板块的市盈率(TTM )为47.06 倍,低于年初的55.01倍和今年以来54.72倍 的平均水平。相对A股的估值溢价率也从年 初的4.87倍回落至昨日收盘的4.37倍。

其次,国防科技工业主要指标于今年 一季度实现了较快增长,增速高于全国平 均水平,显示行业基本面向好。数据显示, 国防科技工业一季度实现总产出同比增 长12.7%,增加值同比增长18.6%,实现了 总收入同比增长10.2%。此外,11个军工 集团公司利润总额也实现同比增长 22.2%

安信证券表示,当前我国国防科技工 业运行呈现四方面特点:一是工业生产保 持平稳增长态势,实现工业增加值增速高 于全国规模以上工业企业;二是民品产值 对工业总产值增长贡献率持续走高,拉动

总产值增长; 三是出口产值实现增长,民 品出口发挥重要的拉动作用:四是军工集 团公司营业收入、利润总额实现快速增 长,盈利水平大幅提升。

最后,随着此前媒体报道的研究所改 制等军工体制改革政策的发布时间窗口 日益临近, 市场的情绪也有望逐渐升温。 中信证券表示,军工科研院所有望在6月 底之前完成分类, 预计相关政策或将在 6-8月出台,研究所改制完成后的企业类 资产将成为下一步资本运作的重点。随着 科研院所改制过程的推进,市场预期有望 持续向好,相关公司估值也将有所提升。

分析人士指出,受到改革政策提 振,未来军工行业的基本面将持续向 上;军品定价机制破冰也有望带来行业 盈利水平的大幅改善;而民间力量的合 理引入,也将使我国高端设备制造业迎 来黄金发展期,国防军工行业有望逐步 进入业绩持续增长期。军工板块的战略 性投资机会和短期反弹机会都比较显 著,投资者可围绕主战装备提速、资本 运作和军民融合三条主线参与军工股