

■ 展望2015

化工部分子行业业绩估值有望双升

□本报记者 张玉洁

化工行业2014年仍处于去产能过程中,供需关系处于缓慢改善阶段,行业PB处于较低水平。业内人士表示,钾肥、分散染料等子行业在需求向好、成本下降的推动下,有望迎来业绩与估值双升。此外,国企改革受益公司存在资产注入预期,这类公司也值得关注。

受益国企改革

除次新股外,化工行业国企改革以及重组转型类公司最受市场青睐。

道氏技术12月3日上市,截至12月22日收盘,股价累计上涨75.8%,涨幅居板块首位。位居其后的分别为青岛碱业、中纺投资,这两家公司均于近期实施重大资产重组,主业分别变更为传媒、证券行业。

近期引入境外投资者并设立合资公司的云天化,股价已经达到年内新高。12月17日,云天化发布了定增预案,并宣布与全球著名化肥生产商以色列化工有限公司开展全面战略合作。云天化拟通过定增引入战略投资者,并合资建立覆盖磷产业链上下游的合资企业及研发中心,全面拓展磷产业链。定增完成后,云天化集团持有云天化的股份比例将由53.83%下降至45.76%。公司表示,此举符合推进混合所有制、提高国有资产证券化率的国资国企改革大趋势。

另一家化肥上市公司赤天化,近期其实际控制人由贵州省国资委变更为圣济堂实际控制人丁林洪。12月21日,赤天化发布定增预案,拟募集资金26亿元,“补血”。此次定增还吸引了私募机构泽熙11亿元的现金认购。受此消息影响,赤天化12月22日复牌即告涨停。

据统计,基础化工行业国有控股的上

市公司超过90家,实际控制人多为省、市级国资委,另有少数公司的实际控制人为央企。平安证券研报认为,随着各省推进国资国企改革,低市值、业绩不佳的国有化工企业存在资产注入、重组并购或业务转型的可能,带来市值弹性较大;部分化工上市公司尽管持续亏损,但公司国资控股股东仅有其唯一上市平台。如果控股股东未上市优质资产较多,在各地积极推进资产证券化背景下,这类公司值得关注,有望迎来盈利和估值双向提升机会。

估值处于低位

目前化工行业去产能趋势仍在持续,行业整体盈利能力尚未明显改观,且上市公司财务成本高企。数据显示,2014年化工行业上市公司财务费用在利润总额中占比达到2008年以来的最高水平。双重压力之下,上市化工企业固定资产投资增速呈逐月下降状态,行业新增产能扩产减速。

另一方面,随着未来一年进入降息周期的预期,债权融资成本有望降低,有望提升行业整体净利润率。按照国泰君安的测算,若以6%的平均贷款利率计算,每降息一个百分点,化工行业整体净利润将上升4.7%。

值得注意的是,化工行业的PB估值处于历史低位。业内人士认为,业绩有较强支撑的低估值白马股将率先迎来估值修复。数据显示,“染料双雄”浙江龙盛和闰土股份前三季度实现净利润分别为271亿元和76亿元,同比分别增长122%和82%。其中,闰土股份12月以来涨幅达到20%。华鲁恒升前三季度实现净利润99.83亿元,同比增长91.4%,12月以来涨幅达到12%。

部分子行业基本面向好

在需求向好、成本下降的推动下,部

分化工子行业盈利能力有望在近期好转。一方面,需求端的改善将为业绩提升提供了坚实基础,预计钾肥、分散染料等行业有望率先受益。另一方面,油价大幅下跌,部分精细化工子行业将受益于成本下降。

有分析师表示,经过两年多的价格下跌,钾肥价格已经处于历史低位,部分市场钾肥和氮肥价格已经出现倒挂,这将促进钾肥消费。咨询公司Fertacon预计,2014年全球钾肥消费增速为8%,中东和亚洲钾肥需求有望继续增长。产能方面,预计2014年~2016年全球新增钾肥产能有限,行业开工率将回升。此外,11月18日乌拉尔钾肥公司一处矿井发生透水事故,受影响产能预计在短期内难以恢复。2014年各地区钾肥库存均有所下滑;生产商目前均有较强的提价意愿。

目前中国钾肥市场价格处于国际市场洼地,2015年钾肥大合同谈判正在进行中。业内人士预期,2015年钾肥大合同价格或将提高。

分散染料子行业继续受益于环保政策严厉下的去产能,进入年底,分散染料提价预期再起。平安证券研究报告指出,

部分化工企业业绩情况

证券简称	市净率	前三季度净利润(万元)	净利同比增长(%)
道氏技术	5.2	5975.89759	
青岛碱业	3.2	4948.24148	177.3
中纺投资	16.6	-1631.58831	-372.9
云天化	2.1	-157417.45554	-84.9
万华化学	4.7	209785.89331	-10.2
中化国际	2.1	78229.45417	35.4
桐昆股份	1.4	1705.76529	-83.2
浙江龙盛	2.5	202072.52123	121.9
鲁西化工	1.3	30214.71492	11.4
华鲁恒升	1.6	62154.62885	91.4
赤天化	0.9	-31449.7428	-245.1
盐湖股份	2.1	65282.76544	-11.4
闰土股份	2.5	88681.94219	82.0

数据来源:Wind资讯

歌华有线牵头成立中国电视院线联盟

12月23日晚,歌华有线发布公告称,公司已与东方有线网络有限公司、天津广播电视台网络有限公司、重庆有线电视网络有限公司、河北广电信息网络集团股份有限公司等25家省市有线网络公司签署了《电视院线项目合作协议》,并联合上述公司及后续拟签约的公司共计30余家省市有线网络公司在北京举办中国电视院线峰会,发起成立中国电视院线联盟。

歌华有线表示,在传统媒体与新兴媒体融合发展的大背景下,公司正在加速推进战略转型。公司依托高清交互数字电视平台,于2014年1月27日推出了“电视院线”品牌付费点播增值业务。“电视院线”平台以其高清、便捷的天然优势,有效延长影片的生命周期,为用户提供了更经济的观影体验,逐步形成了家庭影院观影模式。公司以此为基础,拟在全国推广此种观影方式,打造中国电视院线平台,开辟传统电影院线之外的电影发行市场。

市场人士指出,中国电影产业收入构成与欧美发达国家市场相比,过度依赖于传统院线票房收入,点播等“后电影”综合收入明显不足,“后电影”市场开发有巨大的提升空间。“中国电视院线”联盟覆盖超过2000万高清双向用户,近2亿有线电视用户,用户规模巨大。

歌华有线介绍,“中国电视院线”联盟成员将共同出资成立“中国电视院线”运营公司,设立专业化联合运营实体,实现产业化、资本化运营的目标。同时,建立版权基金,吸引有实力的上游版权方及战略投资者,独家买断优质影片,独享来自俄罗斯、北美等国家地区的高清、3D、4K品质热映电影。有效扩大电影的传播覆盖,拓展“后电影”时代电影版权发行渠道,充分发挥“后电影”的长尾效应,提高中国电视院线竞争力,进一步发掘高清交互数字电视新媒体价值,加快战略转型步伐。(刘兴龙 王燕)

中石化涪陵页岩气田全年新建产能20亿方

立方米。

据中国石化相关负责人介绍,目前涪陵页岩气田钻井工程单井平均完井周期73天,比2013年缩短22天;压裂试气平均周期28天,比2013年缩短12天。焦页30号平台实施国内页岩气开发首次“井工厂”钻井施

工,较设计工期提前99天完井,平均完井周期50天;焦页42号平台实施国内页岩气开发最大规模同步压裂施工,创造了国内页岩气开发7项施工纪录,提高效率50%以上。

2014年3月,中国石化宣布,涪陵页岩气田提前进入商业开发,明确2014年新建产能20亿方,2015年将建成产能50亿方。2014年7月,国土资源部评审认定,涪陵页岩气田储层厚度大、丰度高、分布稳定、埋深适中,是典型的优质海相页岩气田,新增探明地质储量1067.5亿

在20亿方产能建设中,中石化坚持资源开发与生态保护并重,走绿色低碳开发之路。比如,组织江汉油田编制了国内页岩气开发首部环境保护白皮书;通过“从式井”设计、“井工厂”模式施工、“标准化”场站设计及施工后复耕等措施,单井土地征用面积节约30%以上。(汪珺)

隆基股份拟31亿元投建光伏项目

隆基股份12月23日晚发布公告称,公司与衢州绿色产业集聚区管理委员会签署了投资框架协议,涉及金额31.4亿元,其中年20GW高效太阳能组件项目总投资15.8亿元,200MW分布式光伏电站项目总投资15.6亿元,隆基股份将于5年内投建完成上述项目。

公告显示,隆基股份将在未来五年内建设完成2GW高效太阳能组件生产和销售项目。一期通过并购浙江乐叶光伏科技有限公司,形成500~800MW的高效太阳能组件产能;二期拟新增用地150亩,新建面积约10万平方千米厂房与房屋配套设施,形成

2GW高效太阳能组件产能。同时,衢州绿色产业集聚区管理委员会承诺,在未来五年内给予隆基股份不少于200MW的分布式光伏电站项目指标,其中2015年不少于50MW。相对应的,隆基股份则要在未来5年内,完成200MW分布式光伏电站项目的投资建设。

隆基股份称,该项投资框架协议的签署有利于公司借助衢州的资源优势,推广单晶组件在国内的生产与应用,促进公司长远战略目标的实现。另外,该项合同的签署不会对隆基股份2014年业绩产生重大影响。(徐洪萍)

海印股份参股沁朴基金 拓展商业文娱业务

海印股份12月23日晚间公告,已出资3000万元投资上海沁朴股权投资基金合伙企业,基金总规模为62680万元,投资完成后公司占4.79%的认缴比例。

据悉,沁朴基金2014年7月成立,主营业务为股权投资、投资管理、投资咨询,普通合伙人为北京润信中泰投资管理有限公司,管理人为中信建投并购投资管理有限公司。

海印股份表示,参股并购基金沁朴,一方面是借力中信建投的并购团队与资源,跨界信息与

金融领域寻找盟友,强强联合,与公司今年10月设立的海和基金的文娱并购形成互补协同效应;另一方面参与股权投资基金,是继资产证券化、设立并购基金、参与消费金融之后又一项金融领域的布局,将有助于公司利用多种金融模式,整合内外部的资金资源,促进商业文娱业务的进一步发展。

值得注意的是,沁朴基金的经营场所注册在上海自贸区,未来或充分利用自贸区内的优惠政策,分享自贸区建设的成果和收益。(常仙鹤)

以岭药业发力电商业务

以岭健康城设于天猫医药馆、京东商城、一号店医药馆的三家旗舰店日前同时开业。以岭药业大力推进互联网直营销售。

以岭健康城官网自2014年8月23日上线以来,累计注册客户已过万人。电商销售产品数量超过7000余SKU(品类),涵盖衣食住行,包含药品、保健品、器械、国际健康精品等,并有万尚

光线传媒牵手360进军互联网视频

□本报记者 姚轩杰

12月23日,光线传媒发布公告称,拟与360公司出资设立一家新合资公司,运营互联网视频业务。其中,光线传媒出资4800万元,认购合资公司注册资本的40%。光线传媒表示,公司和360在影视内容和互联网资源方面可充分发挥各自的优势,在互联网视频业务上开创新的运营模式。

早在10月底,光线传媒董事长王长田曾透露,公司计划成立一家视频网站,业务全部围绕电影,盈利模式为付费点播,不靠广告。不过,业内人士认为,优酷、爱奇艺等视频网站至今尚未培养出用户付费习惯,作为“新兵”的光线传媒想要构建付费点播的模式很难成功。

涉足收费视频领域

今年10月底,光线传媒在三季报发

挥双方各自的优势,在互联网视频方面开创新的运营模式。

光线传媒与360合作源于光线传媒的转型需要。今年以来,影视行业互联网化越来越明显。当前,华谊兄弟、华策影视、文化中国等影视公司已借助BAT影响力,在电影产业转型互联网道路上先行一步。光线传媒已属于后来者。通过此次合作,光线传媒可以借助360巨大的流量支持,也能够更好地触达三四线城市用户,以及发达城市无暇去电影院的用户。

实际上,光线传媒早已表现出向互联网转型的浓厚兴趣,今年以来其持续收购仙海科技、蓝狐文化、热锋网络、妙趣横生等部分股权,王长田希望互联网收入能占到较大的比重。

行业格局相对成熟

目前中国视频网站格局相对成熟,

但王长田认为,视频网站的战争远没有结束,收费视频尚有很大的商机。而随着盗版的逐步消退以及网络支付手段成熟,介入时机也已来到。按照光线传媒的计划,新视频网站的盈利模式是付费点播,没有广告,完全靠独家电影和优质内容吸引受众。

但多位业内人士分析,目前优酷土豆、爱奇艺、乐视网等视频网站尝试收费运营,但效果并不理想,免费观看网络视频的习惯难以改变。华谊兄弟三年前就在新媒体付费点播方面有过尝试,与三大电信运营商合作运营点播业务,至今尚无明显成效。

而且,经过多年累积,上述专业视频网站已经建立了庞大的、多品类优质版权库,光线传媒的内容资源与专业视频网站相比,并没有竞争优势。有业内人士认为,光线传媒付费点播模式或许难以成功。

金科股份将加大新能源投资力度

□本报记者 周渝

金科股份12月23日公告,全资子公司金科新能源公司斥资7亿元收购主营风力发电的新疆华冉东方新能源公司100%股权,这也是公司10月份宣布实施新能源战略以来的首个投资项目。金科股份董事会上副主席、金科新能源公司总经理宗书声对中国证券报记者表示,华冉东方风电项目核心运行指标位居行业前列,收购性价比高。公司将加大新能源项目的投资力度,未来五年投资规模达500亿元左右。

首个新能源项目落地

据了解,华冉东方目前拥有新疆哈密第六风电场20万千瓦项目,设计安装100台2兆瓦风力发电机组,年上网电量约为5.9亿千瓦时,自2014年1月起开始并网发电。

据了解,哈密东南部一期200万千瓦

量将进一步增长。根据业绩承诺,华冉东方2015年发电业务净利润不低于1亿元,2016年和2017年净利润累计之和不低于3.5亿元。

宗书声介绍,根据今年该项目的运行情况,实际发电小时数可以接近3000小时/年,远高于行业平均水平。业内人士指出,风电行业年发电小时数在2000小时左右,以此测算,哈密项目与同规模装机容量相比,发电量将高出近30%。

未来五年投资500亿元

宗书声介绍,金科股份已经确定了房地和新能源的双主业战略,未来三至五年将是公司在新能源产业的大规模投资

期,但主要集中在发电领域,不会涉及设备制造领域。

宗书声表示,根据公司新能源战略规划,未来1年,公司将主要采取并购等方式使装机容量达到150万千瓦的目标,总投资规模达100~120亿元,收购项目主要在风力发电和光伏发电两个领域。除了国内项目,海外收购例如欧洲等市场也将考虑其中;未来3至5年,装机容量达到500万千瓦,总投资规模达到400亿至500亿元,除了风力发电和光伏发电外,公司还将把塔式光热作为重点项目投资,计划在塔式光热领域投资100亿元左右,并且在适当的时机进入页岩气领域。

业内人士分析,新能源发电属于资金杠杆比较高的产业,这与金科股份目前的主业房地产业有很大相似的地方,公司在投资资金运作方面的优势对未来新能源项目投资落地有一定的帮助。

尼加拉瓜运河开工

国内企业分羹500亿美元基建项目

塔戈尔达河,经亚特兰大,沿杜乐河进入尼加拉瓜湖,再经拉斯拉哈斯河、里瓦斯地峡,至太平洋岸的布里托河口,全长约276公里。航道规划底部宽度为230米~520米,水深27.6米,航道的通过能力约9100艘/年,可通行船舶最大载重吨位达40万吨,比扩建后的巴拿马运河更宽、更深、载重更大。

尼加拉瓜运河综合开发项目主要包括六个子项目:运河(含船闸)、港口、自由贸易区、旅游度假村、国际机场和公路。HKND拥有项目100年的经营权,尼加拉

瓜政府在运河建成10年后开始参与分红。

面对高达500亿美元的大型基础设施项目,有多家中国企业参与进来。中铁第四勘察设计院集团有限公司总体负责尼加拉瓜运河综合开发项目的技术可行性研究工作,同时负责道路子项目的设计;长江勘测规划设计研究有限责任公司负责运河工程的设计;中交第二航务工程勘察设计院有限公司负责港口子项目的设计;中国民航工程咨询公司负责机场子项目的设计;深圳市鹏奥城市规划设计咨询有限公司负责自由贸易区和度假村子项

目的设计。2014年12月已完成技术可行性研究报告。

此前,HKND已分别与徐工、葛洲坝签署合作协议,徐工机械将成为运河工程机械设备独家供应商。而中国铁建、中船重工也会参与到运河项目中来。

徐工机械相关人士表示,徐工取得工程设备的独家供应权,并获得运河经营的未来分红收益。如运河工程得以顺利实施且公司如期获得并行使运河工程设备独家供应权,将为公司带来新的利润增长点。

□本报记者 陈静

尼加拉瓜运河于当地时间12月22