

工程重启+“走出去” 核电产业链受关注

本报记者 徐伟平

近日，国家发展改革委秘书长李朴民表示，我国已将沿海核电工程列入国家重大工程建设包，将采用国际最高安全标准，在确保安全的前提下，启动一批沿海核电工程。这是最近以来对核电重启最明确的表述。核电作为中国高端装备中竞争优势明显的领域，或成为中国制造业再出口的代表之一。2015年核电或将复制高铁出海模式，核电产业链有望受到资金关注。

核电重启在即

近日，国家发展改革委秘书长李朴民表示，我国已将沿海核电工程列入国家重大工程建设包，将采用国际最高安全标准，在确保安全的前提下，启动一批沿海核电工程。这是最近以来对核电重启最明确的表述。核电作为中国高端装备中竞争优势明显的领域，或成为中国制造业再出口的代表之一。2015年核电或将复制高铁出海模式，核电产业链有望受到资金关注。

日本福岛事故之后，我国内核电项目审批暂停。2014年以来，重启国内核电项目审批的信号不断释放。

核工业代表一个国家的实力。目前看，能源结构调整亟需核电出力，国内经济也需要核电装备的发展来提振，加之国内新一代核电技术取得突破，安全发展核电的战略不会改变，只是时机选择问题，而核电发展的重心是对在运核电站进行安全检查，对现有核电技术路线做改进融合，推进核电装备“走出去”。

《国家能源发展战略行动计划（2014—2020年）》提出，在采用国际最高安全标准、确保安全的前提下，适时在东部沿海地区启动新的核电项目建设，研究论证内陆核电建设。到2020年，核电装机容量达到5800万千瓦，在建容量达到3000万千瓦以上。

方正证券指出，中国投入运行的核电站在役机组20台，在建机组28台，累计装机容量在910万千瓦左右。此外，12个在建核电站，25个筹建中的核电站，在建及筹



新华社图片

建项目装机容量预计超过3100万千瓦。在建核电机组数量居世界第一。根据《核电中长期发展规划》提及，到2020年，核电装机容量将达到8800万千瓦，仅次于美国，位列世界第二。

业内人士指出，未来六年国内每年将有6台左右机组（每台机组容量为100万千瓦）建设。以每千瓦1.2万元投资计算，核电年均建设投资规模将在700亿元以上。核电站建造将为核电设备制造企业带来商机，核电站建成后需要大量设备维修以及核燃料生产后处理企业的服务。

有望复制高铁出海模式

核电作为中国高端装备中具备国际竞

争优势的领域，或成为中国制造业再出口的代表之一，将复制高铁出海模式，获得强力推销。随着技术的发展，中国核电技术处于全球领先水平。2014年10月，国务院总理李克强会见捷克总统时，即鼓励有实力的中方企业参与捷克核电设施扩建改造项目。此外，中国拟参与英国核能发电行业发展。预计在第三代核电成熟、第四代核电技术快速推进后，中国核电装备在数字化仪控系统、关键设备等核电设备完全具备国际竞争力。

中国核电技术通过吸收研发，已基本达到世界先进水平。“华龙一号”方案的获批，预示着三代核电技术已基本研发完成并可商业化建设。政策一直鼓励核电走

出去，作为中国高端装备的优势产业，核电或成中国制造业再出口的代表之一，将复制高铁出海模式，由政策强力推销，有分析预期英国或成出海首站。国际原子能机构预计，未来10年，除中国外，全球约有60—70台100万千瓦级核电机组建设，海外市场空间将达1万亿元。2015将是核电的走出去的重要年份。

海通证券指出，核电属于拐点型的成长，未来成长性比较确定，有四个理由：一是起点低，核电发电量的占比，国内在2%左右，全球平均超11%；二是潜力高，拟建装机容量和在建加运营总装机容量的对比，国内将近4倍，国外将近1倍；三是节奏快，国内运营装机容量增速，根据估算，后续十五到二十年内的年复合增幅在14%左右，后续五年内的年复合增速在20%左右；四是市场大，国内新建投资规模根据估算年均新建投资额有望近千亿元。

核电未来三大看点都将在2015年集中上演。一是新建和运营的拐点，新建从2015年开始有望稳定并维持高位，运营从2015年开始爆发式增长；二是板块成型，中广核电力港股上市，中国核电、中国核建2015年有望在A股上市，中广核电力目前有1200亿元左右的市值，预计中国核电A股上市后市值有800亿元以上，加上中国核建也是百亿级别，整个核电板块的资金容纳能力会大幅增加，进而板块的联动效应将会更好；三是资产证券化进程加快，中核、中广核、中核建、中电投这五个巨头之间的合纵连横以及核电相关资产的上市和上市预期，有望在2015年开始清晰。

分析人士指出，核电设备价值占比中，主设备占40%左右，自动化系统和仪表占比10%—15%，辅助系统和设备占40%—50%。国家明确要求未来核电建设中，国产设备占比不低85%，核电核岛设备、其它设备及新材料等产业受益。

■博客论道

薛汉波： 年底再创新高并非难事

2014年的股市应该会完美收官，上周调整迅速结束也反映了人们的这种心理。而专家们乐观的预测，更让投资心态发生了变化，好像明年股市突破4000点关口已经是铁定的事实。在投资者信心没有受到打击的情况下，股市一路上扬的走势不会改变，而上行的速度快慢则要看利好传闻的炒作强度。

丁大为： 险资大幅加仓佐证牛市已至

近期作为国家队的险资一直在暗中大幅加仓力挺股指。据统计，险资运用于股票和证券投资基金的数额，由10月底的8925.21亿元，上升至当前的9555.49亿元，净流入达630.28亿元。作为国家队的险资，在大盘半年暴涨近50%下仍大幅加仓，从侧面验证了大盘当前处于牛市初期阶段的判断，预计明年的行情将更加精彩。

从基本面来看，虽然中国经济增速持续下滑，但当前经济的放缓更有利改革的进程，且“一带一路”的建设极大解决了产能过剩问题，这更有利提高经济质量。同时，流动性的宽松

已经成为投资者首选，上周调整迅速结束也反映了人们的这种心理。而专家们乐观的预测，更让投资心态发生了变化，好像明年股市突破4000点关口已经是铁定的事实。在投资者信心没有受到打击的情况下，股市一路上扬的走势不会改变，而上行的速度快慢则要看利好传闻的炒作强度。

总体来看，券商再现集体涨停潮表明大盘依然处在牛市之中，随着前期表现抢眼的三大金融板块券商、保险、银行的再度暴涨，再度唤起了投资者的热情，创出新高指日可待。后市机会依然众多，投资者一定要跟上节奏。

阳忠： 轮涨才是真牛市

面对大盘的上涨，很多投资者却高兴不起来，因为真正疯狂的是券商板块，散户参与力度有限。虽然牛市来了，券商又是最大受益行业，但近期券商股已经涨幅巨大，毕竟目前积累了较大的获利盘，投资者现阶段需要克制住冲动，追热追高是祸。

牛市是个价值轮动被挖掘的过程，轮涨才是真牛市，踏准新经济转型步伐的低价股最具成长潜力。在国内经济数据未出现拐点的情况下，对于钢铁、有色、煤炭、水泥、建材、建筑和装备等强周期品种的投资一定要谨慎，切勿因为最近涨得好而大规模配置。未来中国股市的新蓝

筹，还是新兴产业里的优秀企业。股票投资要讲回报，二级市场投资股票的回报形式，主要是送股转股、分红派息。这两类回报形式，大盘绩差型国企股大多不具备条件。大盘权重股缺乏成长性，不是普通投资者的目标，操作上可以继续持有新兴产业小盘成长股。投资者现阶段需要克制住冲动，切忌再度杀跌新兴产业成长股，去追涨已经大涨连涨的大盘股。不必对前期蓝筹股的逼空行情感到遗憾。资金流动性宽裕后，大量资金被赶入股市，行情走高是大势所趋，“大象”都能够起舞的市场一定会风生水起。

刘冠文： 赚指数不赚钱值得反思

过去几年熊市，大家一直忍受，好不容易来了牛市，却还是二八行情为主，多数人依旧赚不到钱。而牛市缓涨急跌，大家在涨的时候能赚钱，一旦急跌就又是很大的损失。为什么没有赚到钱？这值得我们反思：一是做的非主流。今年是主板的牛市，而很多人意识不到目前主板牛市做蓝筹，依旧选择一些小盘股来死守。脱离了资金的主要进攻方向，一味和趋势对着干，是不可能有很好的结果的。二是频繁换股。牛市热点很多，眼花缭乱，

总叫人有追涨热点的冲动，但是多数人并不具备短线交易能力，那不如买入大金融持有即可。不以涨跌而胡乱换股，耐心持有，大体中长期是可以获得不错收益的。

总之要提醒大家，能够笑到最后的才是成功者，现在的A股涨起来不要命的往上涨，任何风险意识、理性分析都好像过时了，股市已成为拼胆量的地方。但是一定要小心，这头疯牛也可能变成一头疯熊，现在涨得让人不明白，估计跌起来也同样让人不明白。（田鸿伟 整理）

■评级简报

新都化工(002539) 构建一体化大农业发展战略

公司日前公告，拟设立注册资本为3000万元的全资子公司益盐堂调味品公司，专门负责公司调味品研发、营销业务。另外，公司指定由益盐堂调味品公司以2159万元自有资金收购成都新繁食品95%的股权。

西南证券研究报告对此指出，公司布局调味品市场，与原业务形成协同效应。由于居民对调味品的差异化、健康化需求日益加大，调味品市场已进入了高速发展通道，2007—2013年调味品行业收入由852亿元增长到2349亿元，复合增长率达到18.4%，利润由53亿元增长到197亿元，复合增长率达到24.5%。目前国内调味品行业渠道中，餐饮、家庭和工业渠道各占40%、30%和30%。综合测算，未来3—5年行业复合增速可达19%。公司的调味品战略，有望与现有盐产品、复合肥业务形成良

好的协同效应，未来将成为公司新增长点。

设立调味品子公司，构建肥、盐、调味品一体化大农业发展战略。益盐堂调味品公司将进行品种盐和调味品统一管理，有利于公司发挥原材料和盐业渠道优势，打通调味品全产业链，增强调味品业务的研发和营销能力。预计公司未来将利用自身生产优质复合肥的优势，选取优质农业生产基地，为种植农户提供种子、农药、复合肥等农化服务，再反向收购农产品用于公司的调味品生产，最终实现肥、盐、调味品一体化的大农业发展战略目标。公司构建的大农业发展战略站在了行业未来发展制高点，将生产要素与生活要素有机结合，既可以抵抗农业季节性波动风险，又形成独具创新的商业模式，有利公司长远发展。

预计公司2014—2016年EPS分别为0.43、0.88、1.48元，摊薄后EPS分别为0.43、0.72、1.22元。看好公司长期成长性，大农业战略转型方向值得期待，维持“买入”评级。

西藏药业(600211) 有望迎来业绩拐点

方正证券研究报告指出，公司拥有多个潜力品种，未来增长空间巨大。核心产品新活素经过代理商康哲药业多年学术推广已经进入快速增长阶段，今年销售额有望达到2亿元，并保持50%以上增长。其作为治疗心衰药物具有传统药物无可比拟的优势，且市场空间巨大，预计5年内将成为过10亿的大品种，长期来看有望达到20亿元。独家心血管药物诺迪康胶囊已经进入新版基药目录，未来将随着招标推进而加速放量增长，适应症空间巨大。全球创新生物药白介素1抗体拮抗剂滴眼液预计明年上半年获批，未来具备3亿—5亿元销售潜力。

公司未来业绩大幅改善主要来自：一是新活素销售继续保持快速增长，同时随着产品培育成熟，推广费用等变动部分费率将有望下降；二是其他自有品种销售开始快速增长，其中诺迪康胶囊已经进入

基药目录，将显著受益于招标放量，白介素1抗体拮抗剂滴眼液预计明年上半年获批，未来具备3亿元销售潜力；三是公司销售费用率将随着产品收入规模的增长及新管理层上任后对公司销售管理的提升而大幅下降，从而使其他自有品种实现合理利润率。

康哲药业的收购成本为公司投资提供了安全边际。2014年10月29日，康哲药业以30元/股的价格收购新凤凰城、西藏通盈、天津通盛分别持有的2000万股、450万股、166万股西藏药业股权，合计金额7.85亿元。而在此次之前，康哲药业已经多次通过二级市场累计购入公司股权8.64%，合计1261万股。

预计公司2014—2016年收入分别同比增长18%、—54%、50%，医药工业收入分别增长27%、66%、50%，净利润分别同比增长78%、196%、68%，实现每股收益0.33元、0.98元、1.66元。考虑到公司拥有多个心血管等慢性病领域优势品种，判断公司未来增长空间巨大，长期看市值将突破100亿元，给予“强烈推荐”的投资评级。

公司未来业绩大幅改善主要来自：一是新活素销售继续保持快速增长，同时随着产品培育成熟，推广费用等变动部分费率将有望下降；二是其他自有品种销售开始快速增长，其中诺迪康胶囊已经进入新版基药目录，未来将随着招标推进而加速放量增长，适应症空间巨大。全球创新生物药白介素1抗体拮抗剂滴眼液预计明年上半年获批，未来具备3亿—5亿元销售潜力。

公司营业收入和净利润稳步增长，2012年和2013年营业收入的同比增长率分别为0.38%和11.46%，净利润同比增长率分别为1.46%和14.06%。经计算，公司2011年、2012年和2013年的ROE分别为10.25%、9.63%和10.23%，保持平稳状态。

证券经纪业务是公司重要的收入来源。2011至2013年，公司经纪业务实现的手续费及佣金净收入略有上升。公司营业部都已形成交额远超行业水平，这已成为国信证券经纪业务的特色。2009—2013年公司连续五年均有六家营业部进入证券公司营业部股票交易金额前十名，其中泰然九路证券营业部连续五年排名第一。根据可比公司（广发、光大）市值法和相对估值法（广发、招商），预计国信证券发行上市后股价合理的运行区间是14—21元。

方正证券：19.19元。国信证券在营业部服务上积累的口碑有助于部分抵消互联网券商的冲击，投行业务的领先优势有助于在IPO开闸后提升公司投行业务收入，募集资金的运用也有利于公司创新业务发展。预计公司2014、2015年EPS分别为0.55元和0.72元，对应发行后PE为12.5、9.53倍，估值远低于行业水平。考虑到在经纪和投行业务上的优势，公司合理价值为19.19元，对应2014年35倍PE。

中银国际：14.00—21.00元。近年来，公

■新股定位

高能环境

均价区间：31.63—35.94元

极值区间：29.60—42.00元

能缺口很大，治理相对滞后。另一方面，土壤环境治理和综合行动计划有望在2015年内出台，推动土壤修复行业快速启动。预计公司2014—2016年EPS分别为0.95、1.39、1.91元。选取永清环保、维尔利、东江环保、中电环保等作为可比公司，上述公司2015年平均PE为38.3倍。考虑到固废行业正进入快速发展期，公司在手订单充足，上市解决融资问题后有望迎来快速增长，给予公司2015年32倍PE，对应股价为30.30元。

恒泰证券：35.00—42.00元。公司创立之初，依托中国科学院高能物理研究所的专业科研团队，致力于固废污染防治技术的研发、应用与推广。公司作为国内最早引进垫衬技术的企业，经过二十多年的发展，已成功地将垫衬技术应用于数百个固废污染防治项目。除核心技术外，公司现有多项前沿技术储备，这些技术储备使公司的技术水平始终处于行业的领先地位。

截至2014年12月16日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为53.43倍。预计公司2014—2016年每股收益分别为0.44、0.55和0.68元，给予公司2014年35—40倍的市盈率，对应合理价值区间为15—18元。

均价区间：16.06—19.40元

极值区间：14.00—21.00元

公司是全国性大型综合类证券公司，各项业务市场地位和竞争优势突出。自2008年以来，公司股票基金交易额连续四年稳居行业第三，2011年代理买卖证券业务净收入排名行业第二；投资银行业务主承销家数2006—2009年连续四年排名第一，2010年排名第一，2011年排名第二，是当年主承销家数、主承销金额同时进入行业前十的两家券商之一，2011年项目主承销家数排名行业前二、主承销金额排名行业第一。在中国证券业协会主持的全国证券公司经营业绩排名中，国信证券近三年的总资产、净资产、净资本、营业收入、净利润、代理买卖证券业务净收入、承销保荐业务发行家数等主要指标均进入行业前十。

东北证券：15.00—18.00元。2014年全年在经纪业务以量补价，IPO重启带动投资银行业务，两融业务、固定收益业务和资产管理业务稳步发展的背景下，整体证券公司的业绩均高速增长，国信证券也不例外，公司在招股说明书中透露公司2014年净利润或将同比增长60%—90%。预计公司2014—2016年EPS分别为0.44、0.55和0.68元，对应发行后PE为12.5、9.53倍，估值远低于行业水平。考虑到在经纪和投行业务上的优势，公司合理价值为19.19元，对应2014年35倍PE。

中银国际：14.00—21.00元。近年来，公

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
高能环境	603588	16160万股	4040万股	10.07	2014-12-29
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构	
18.23	22.79	0.41%	网下询价配售与网上按市值申购定价发行相结合	华林证券	
主营业务	环境污染防治技术推广，水污染治理，固体废物污染治理，环保产品的技术开发，施工总承包等。				

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
国信证券	002736	820000万股	120000万股	3.44	2014-12-29