

# 冲刺降耗目标, 关注受益板块

## 限电减产带动PVC、磷化工、氮肥和染料助剂龙头企业

**事件:**日前,为了完成国家“十一五”单位GDP能耗下降目标,全国掀起了淘汰落后产能和限电限产的“运动”;面对严峻的节能减排形势,国务院也组成6个督察组,对18个重点地区进行节能减排专项督察。化工部分子行业在强制性紧急措施下,供给受到一定抑制,产品价格涨,建议关注相关子行业的投资机会。

**节能减排关键年,相关政策或将陆续出台**

全国冲刺“十一五”单位GDP降耗目标,淘汰落后产能和限电限产成救命稻草。各省市的降耗目标为单位GDP能耗在2005年基础上下降15%-20%不等,但从上半年目标完成情况看,全国下半年还需比2009年下降5.32%,新疆、青海、山西、宁夏、内蒙、广西等省下半年的降耗目标将高于

全国。由于后续的压力不小,要实现这一强制目标,预计中央和地方将会陆续出台一些政策和措施以力保“十一五”节能减排任务的完成。

**电石、氯碱限电减产带动PVC价格上行**

氯碱行业是高耗能的化工子行业,电石是本轮淘汰落后产能和限电的重点对象,而我国70%以上的PVC产能为电石法,而电石、氯碱的生产大省内蒙古、宁夏、新疆、甘肃、四川等地GDP能耗在下半年需完成的指标依旧很大。目前,宁夏地区电石企业大部分关停;下半年电石产量将减少100万吨。内蒙古电石产量7月份同比下降了32%,全国电石产量同比也下滑了14%;预计各地将会陆续出台限电减产的措施,未来一段时间的电石供应将继续吃紧,

价格向上,进而支撑PVC价格上行,

**看好具有资源优势的一体化PVC企业**

PVC企业将会享受到由节能限电政策带来PVC价格上涨的利好。因此具有上下游一体化的PVC企业将具有更加突出的成本优势,建议关注电力、电石完全自给的“英力特”。西部一体化电石法PVC企业由于靠近煤炭资源,并拥有上游电石、电力装置,产业链完整,成本上升压力下而享受PVC价格的提升,关注中泰化学。

**限电为磷电一体化企业带来投资机会**

目前在黄磷主产地云南、贵州、四川、湖北等地,相当比例的黄磷生产企业由于限电或政府指令等处于停产或低负荷生产状态。而目前兴发集团所在的宜昌尚未开始进行限电措施,未来不排除类似宜昌这样的磷化工主产地也会采取限电的措施,磷

化工品价格还有继续被推高的可能性。自有(或者大股东有)发电能力的黄磷生产企业兴发集团和澄星股份丰水期的电力自给率很高,他们将受益黄磷价格的上涨。

**限电助推尿素价格上涨,龙头企业受益**

8月下旬开始,山西、安徽、山东等地化肥企业陆续收到政府下发的限电通知,助推了尿素价格上涨,下半年尿素价格维持上行,推荐龙头湖北宜化、云天化、华鲁恒升。

**染料、助剂龙头受益集中度提升和需求回升**

淘汰落后产能和限电提升了印染行业的集中度,而小型染料企业产能则受到限制,加上浙江印染厂集中限电期将过,染料、助剂需求有望回升,推荐受益龙头浙江龙盛、传化股份。 吴云峰整理

### 逾两成整体上市公司业绩“靓丽”

#### 13家公司三季度业绩预喜

自2006年以来沪深两市共有58家公司通过定向增发进行重组而实现整体上市,这些公司整体上市之后的经营业绩更加“靓丽”,有13家公司持续3年利润实现增长,占定向增发实现整体上市公司的22.41%,而房地产行业的上市公司实现整体上市之后业绩更优质。另外,上述公司有13家今年前三季度业绩预喜,而ST钒钛和ST重实两公司通过定向增发重组后由母鸡变成了凤凰。

#### 逾两成公司业绩持续“高飞”

统计显示,通过定向增发整上市后的公司中,有13家公司的利润持续3年半实现增长,占定向增发实现整体上市公司两成左右。其中,徐工机械、首开股份、盘江股份、上海建工、中大股份、华侨城A和中铁二局等7家公司通过整体上市之后今年中期的经营业绩超0.3元。

市场人士认为,整体上市的公司,可以从中获得业绩增长和估值溢价两方面的好处,并且有利于更好地利用和发挥集团的资源、管理优势,完善公司产品结构,提高盈利水平。

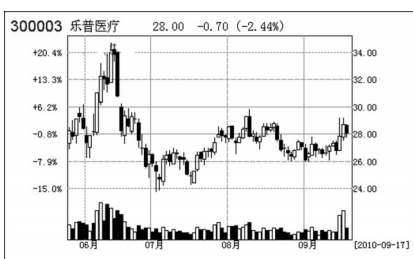
#### 13家三季度业绩预喜

统计显示,通过定向增发已实现整体上市公司中,有14家公司发布了今年前三季度业绩预告,13家公司报喜,1家公司报忧。其中,科力远、科力远、中大股份、西飞国际、长航油运、长航油运、徐工机械、鞍钢股份、华孚色纺和金岭矿业等公司今年前三季度业绩预增,ST烽火、ST钒钛、包钢股份和ST重实等4家公司预计今年前三季度业绩扭亏。

市场人士表示,已实现整体上市公司中,今年前三季度业绩报喜的公司或许有一波不错的行情,三季度业绩浪行情即将展开,这些整体上市且今年三季度业绩报喜个股值得关注。

吴云峰整理

## CE认证通过 乐普医疗海外拓展提速



**事件:**乐普医疗(300003)于9月15日公告了一批产品取得CE认证。公司得到TüV Rheinland LGA Products GmbH的确认,取得了8项产品的CE认证证书(其中4项属再次认证产品)。截至目前,共取得CE

认证证书产品9项,正在申报CE认证待批的产品共4项,为大力拓展海外市场奠定了基础。

公司核心业务是心血管治疗领域介入治疗的支架系统,现取得CE认证的几个产品属于介入治疗配套产品,这些新通过的产品都是介入治疗中的必要配套产品,紧密围绕公司主业,另外,该类产品出口可享受出口退税,海外拓展进程将进一步提速。

公司年内推出无载体药物支架可能性仍然很大,如果年内新产品推出,有理由享受比原有产品更高的市场定价,因此产品整体抵御降价风险的能力将随着新产品的

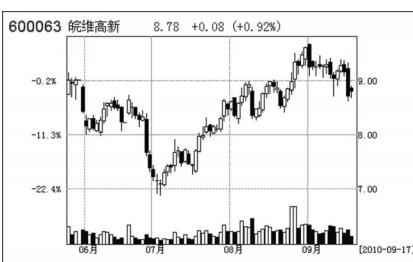
销售得到一定程度的加强。

公司在心血管介入领域不断精耕细作,为公司在新的地区扩大销售提供了很好的平台,收购卫金帆后公司上半年已经实现血管造影仪销售3台,为未来的销售增长扫清了产能上的障碍。

公司将天方中药作为双方发展心脑血管业务的平台,最终将取得天方中药51%的股权,除去阿托伐他汀以外,天方药业尚拥有多个重磅心血管药物在研。

维持“买入”评级,目标价37.5元。维持之前2010-2012年每股收益0.55元、0.84元和1.27元的盈利预测 海通证券

## 皖维高新新增资建设聚乙烯醇项目



**事件:**皖维高新(600063)9月16日发布公告称,决定以自筹资金向广维化工增资2亿元,用于生物质制5万吨/年聚乙烯醇项目建设。增资后广维化工的注册资本由1亿元增至3亿元,仍为公司全资子公司。

6月3日,公司股东大会通过并修改了

非公开增发的预案。拟募集资金主要用于投资广维化工5万吨生物质制聚乙烯醇项目、蒙维科技10万吨聚乙烯醇一期项目,以及皖维高新2万吨高强高模聚乙烯醇纤维技改项目。这些项目建成产能将会实现翻番;同时将大大降低公司的生产成本,进一步提升公司产品的盈利能力。

**蒙维投产后大幅提升PVA产品毛利率**

蒙维科技一期5万吨PVA产能(配套10万吨醋酸乙烯),公司的另一投资方白雁湖配套10-12万吨的电石产能,可完全提供生产原材料。经核算,蒙维单吨PVA生产成本低于巢湖生产地约2000元/吨,毛利率高

于巢湖生产地15%左右。

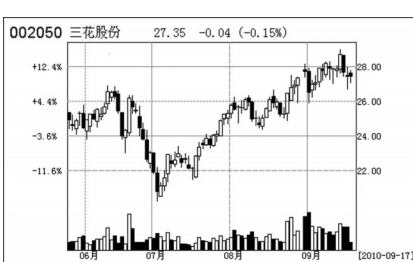
**高强高模PVA纤维业务:海外市场回暖**

预计2011年5月份前公司高模PVA纤维库存可全部清零。随着欧洲市场的逐渐好转,东南亚市场需求力度的增加,以及国内市场的逐渐成熟,高强高模PVA纤维全面回暖已成定势。

预测公司2010-2012年EPS分别为0.19、0.50、0.61元,考虑到PVA目前处于历史价格底部,向上超预期可能性较大;公司2011年业绩将大幅增长,给予“买入”的投资评级,目标价12元。

湘财证券

## 三花股份细分龙头高景气度有望延续



三花股份(002050)产品线延伸想象空间大。目前公司已拥有16个产品系列,未来在制冷领域仍有较大的延展空间,比如

冷库,冷藏车配件和智能控制器件,车载空调调阀等,也不排除向制热领域继续拓展,凭借着充足的技术储备,后期将密切关注下游市场需求以决定发展方向。

由“成本领先”向“技术领先”顺利过渡。公司具备较好的技术根基,通过与下游企业密切合作紧跟国内外先进技术潮流,在技术应用和研发方面具备较强的灵活性和及时性。随着向“技术领先”型企业转型,未来将获得越来越多的国外企业认可,全球市场份额不断上升。丹麦的丹佛斯和美国的

艾默生是公司中长期的发展方向。

**投资建议与估值:**预计公司未来3年EPS为1.29、1.64元和2.05元,考虑增发摊薄EPS为1.09元、1.38元和1.72元,具备一定估值吸引力。公司的电子膨胀阀、冰箱用电磁阀和商用空调阀符合下游行业的发展趋势,已成为新的利润增长点,今年高景气周期有望延续。同时,公司后期新能源项目,增发项目及其他领域的拓展也将锦上添花。给予“短期-强烈推荐,长期A”的投资评级。 国都证券