

水利水电行业： 跨越时空分布 步入资源时代

从历史的角度看,水利建设从来都是政治问题,中国自古以来就有“善治国必先治水”的提法,这是由于中国特殊的地理、气候形成的农耕文明为主的文明形式决定的,这些决定因素在当今社会仍然成立,因此,此次大兴水利从政治上来看既必要也是必须的。中国人多水少、水资源时空分布不均匀,“十二五”及以后水利的发展也将把水作为重要的资源来开发、利用、保护,以及配置,我们称之为进入“资源时代”。

◆“十二五”期间水利建设将有更为丰富的内涵

从水利投资具体的落实来看,“十二五”期间流域治理从大江大河治理将向大小兼顾转变,病险水库的加固将提速,而农村饮用水安全问题将在“十二五”得到全面解决,大中型灌区的续建及节水改造将是农村水利固定资产投资的重点,一批大型枢纽工程、调水工程也将开工或加速进行,如黄河古贤、淮河出山店

等重点工程告别多年的前期工作,进入实际开工建设。

◆重点项目审批立项将加快

市场一直担心,水利投资过于分散,相关上市公司未必能够受益,但是从我们的研究来看,许多进展缓慢或是搁置了多年的大型项目都将得以落实,或续建或动工或加速,这些项目的动工将带来上市公司实质的招投标机会,是完全有可能转化为订单以及最终业绩的。

◆维持水利水电行业“推荐”的投资评级

我们认为此次水利投资与过去有极大的区别:一是规模特别大,时间特别长;二是资金完全能够落实;三是中央与地方都极为重视,将有一大批重点工程陆续开工建设,上市公司实质性受益。因此我们将长期维持对葛洲坝、安徽水利、粤水电的“推荐”评级。

国信证券研究所

新能源:布局未来的领军者

动力、储能电池市场即将出现,蓄势待发。国家计划3年内,在25个试点城市运行千辆新能源汽车,目前已推出了16批上百辆的新能源汽车车型,以这些示范项目为先导市场,以潜在的私人需求为后盾,动力电池将在明年正式形成小规模的市场。储能电站的建设现时还依赖于电网投资,近期需求量有限,而随着储能电池成本的下降和差别电价的扩大,商业化运营的储能电站将有利可图,市场规模也处于蓄势待发状态。

投资建议:技术和市场明朗化,布局未来的领军者。随着动力电池标准体系的逐渐成熟,以及在整车上实用检验的进度推进,明年各类动力/储能电池产品在技术和市场上的差距将越来越明朗化。我们认为板块会从目前的概念炒作渐趋理性,并出现估值分化。对于部分不具竞争实力的企业,其业绩预期会偏向悲观;而少数在技术上有验证、市场上占先机的企业,由于突破了双重壁垒,将可能成为未来的领军者,估值将获进一步提升。

个股推荐。我们推荐具有大规模量产



前景、强成本控制能力、项目经验丰富的拓日新能(002218),率先实现切割线国产化、并寻求介入光伏制造领域的恒星科技

(002132),电动汽车和电池方面投资的资产优质、股权激励彰显业绩乐观的中国宝安(000009)。

湘财证券研究所

公司研究 上海佳豪:战略转型引领未来腾飞

上海佳豪(300008)是国内三家规模最大、实力最强的专业民用船舶与海洋工程设计企业之一。公司自创立以来一直以船舶与海洋工程装备设计为主营业务,为船舶生产提供专业的船舶开发、船舶设计等服务。目前,公司对其发展战略进行转型,由原来的以设计业务为主,发展成为包括设计、服务、产品在内的三大板块。据2011年2月1日公布的年报显示,2010年度公司实现营业收入203亿元,同比增长59.77%,营业利润0.62亿元,同比增长35.13%,归属于母公司净利润6188.02万元,同比增长42.15%,基本每股收益0.722

元,同比增长15.52%。

设计转型:我国将海洋工程列为“十二五”期间优先发展的五大高端装备制造业之一,海洋工程装备市场发展空间广阔,其上游海洋工程设计的市场需求亦随之饱满。近几年来,公司仍将主要依靠小海工业务,但从中长期来看,向大海工转型是公司海工业务未来增长的重要驱动力。

服务转型:上海佳豪船舶设计制造总承包(EPC)收入将在2011年爆发增长。截至2010年底,公司EPC在手订单仍有2亿元,将分别与2011年、2012年确认收入1.4亿元、0.6亿元。在船舶制造景气度不断回

升的背景下,公司在2011年EPC业务有望获得新的突破。

产品转型:上海佳豪在豪华游艇方面的筹备工作已经进入实质阶段,公司在奉贤游艇基地的豪华游艇项目预计在今年8月份左右建成,年底或2012年年初试生产(该项目设有3条游艇生产线,每条线年生产能力为18艘)。

主要风险因素:公司的游艇业务开拓低于预期,航运市场出现大幅的波动均会对公司的业绩产生影响,降低公司的盈利能力。

合工大证券期货研究所 黄诚 王建华

煤化工与化肥板块： 值得精心和全面布局

中国具有煤化工持续发展的土壤,中国原油的进口依存度逐渐提高,而煤炭资源相对丰富而廉价,在原油价格高企的情况下,煤化工优势企业仍具有明显的成本优势。站在目前时点,华鲁恒升的业绩确定性更大,同时公司未来将转型成为高端煤化工企业,因此是首推投资标的。

另外,国际化肥需求旺盛,因此价格普涨,国际氮肥和磷肥售价普遍高出国内售价20%以上。上周国内尿素、磷肥、钾肥的价格基本平稳,受旱灾影响,下游备肥情绪受到一定影响。预计在灾情得到缓解后,经销商备肥和农民用肥需求在春耕来临之际有望集中爆发,建议全面布局化肥板块,首推华鲁恒升,同时建议关注中海化学、兴发集团、盐湖钾肥等。

中金公司

有色金属:一季度业绩有望持续增长

2011年年初至今,基本金属基本维持高位震荡,锡、镍表现稍好。受国内紧缩政策影响,近期金属消费增长并不明显。而上游企业则预期生产旺季将带动需求增长,也不急于降价出货。两者博弈的结果,造成目前供需双方处于微妙的平衡状态。相信随着生产旺季的到来,这种平衡可望

被打破。随着金属价格的上涨,上市公司的盈利也在持续走高。我们预计,今年一季度的企业盈利同比去年将继续增长,其中价格涨幅较大的铜、锡类上市公司提升幅度更加明显。而目前的估值水平相比过去四年,处于最低水平,存在提升空间。前一段紧缩政策效果初现,通胀暂无近忧。

在紧缩预期缓解和民生关注强化的共同作用下,周期性股票估值压力或将缓解,出现阶段性机会的概率加大。

基于上述逻辑,我们建议重点关注江西铜业、铜陵有色、锡业股份、中金岭南、西部矿业、宏达股份、焦作万方、云铝股份等。

华泰联合