

战略集中兑现期 业绩与政策共振

# “一带一路”上掀起反弹急先锋



业界认为,2017年是一带一路战略的集中兑现期,也是一带一路业绩与政策共振的一年,有望成为今年的“不死鸟”。

东吴证券预计,本次峰会召开将会带动一大批工程订单新签,之前新签的大量工程订单也有望加速生效。而高峰论坛只是一带一路政策落地的第一步,后续预期将有不断的利好配套政策逐步落地,以加速一带一路切实推广,后续持续的政策催化值得期待。

“2017年将会是一带一路业绩与政策共振的一年。”兴业证券指出,“一带一路”板块堪称2017年上半年的最强主题。从订单来看,神州长城、中钢国际、北方国际、中工国际等订单收入保障倍数达7.5倍、3.0倍、4.0倍和3.2倍,2017年业绩确定性极强;从业绩来看,北方国际和中钢国际已经实现高增长,整个板块有望在2017年迎来业绩兑现。

兴业证券还表示,从估值来看,目前一带一路板块的估值是被低估的。在“一带一路”投资标的的选择上,中金公司建议从以下5条主线布局:1、

基础设施建设类公司:一带一路首要的“道路联通”将使得交通基础设施建设迎来大发展;2、机械设备及配套的制造业公司:包括高铁、工程机械、特高压电网等领域相关的机械设备制造类公司;3、交通运输类公司:铁路、公路、物流、港口、航运、航空有望受益于“一带一路”战略下的业务扩展;4、原材料企业:包括建材、钢铁、有色等类别的公司;5、新疆、福建相关企业:新疆和福建分别作为“一带”和“一路”的建设核心,两省本地的基建、贸易、物流等公司也值得关注。

国金证券投资建议把握三条投资主线,海外建筑施工、重大装备“走出去”以及重点区域。海外建筑施工企业将率先受益于“一带一路”沿线基础设施建设。首推从事交通、电力、能源等项目建设,并且拥有大量海外订单的央企。“一带一路”建设将带动我国重大装备出口增长,特别是工程机械、电力设备、高铁等高端制造业出口。此外,国内“一带一路”核心区域也将有项目持续落地,特别是新疆、福建、西安和兰州。

■ 东方财富

## 机械设备

环保板块业绩释放

# 机械设备:看好细分行业龙头

如果以2016年8月挖掘机销量同比高增长作为中游复苏的起点,经历9个月,其业绩成色如何,我们对机械行业2017年1季报进行汇总分析。

**行业整体:**机械行业250家上市公司2017年1季度收入同比增长14.6%,增幅2016年4季度扩大4.7个百分点;净利润同比增长62.6%,绝对额接近2013~2014年1季度水平。从净利润率的分拆来看,毛利率的影响是中性但对具体企业是高度分化,而管理费用、资产减值是两个最重要贡献项。

**工程机械:**11家上市公司1季度收入同比增长58.6%,净利润实现扭亏为盈达到1530百万元,经营现金流净额为4370百万元,为2010年以来首度在1季度出现经营现金流净额为正的情况。在总量改善的同时,企业差异较大,三一重工、柳工、恒立液压等企业的净利润率恢复较好。

**铁路设备:**7家上市公司1季度收入同比减少15.8%,净利润同比减少40.0%。在总需求平稳的背景下,动车组的交付节奏对行业利润具有决定性影响。

**海洋装备:**8家上市公司1季度收入同比增长5.4%,净利润同比增长0.2%;其中,集装箱的销量出现积极改善,而船舶海工仍然在底部徘徊。

**自动化装备:**14家上市公司1季度净利润同比

增长13.9%,自2014年来呈现增速放缓的态势,这主要是并购企业对于财务报表的贡献趋弱所致。

**电梯行业:**5家电梯企业1季度的收入和净利润与上年同期基本持平,合计预收款项升至历史最高水平,其中,上海机电、康力电梯贡献增量较多。

**泵和压缩机:**10家上市公司1季度收入同比增长17.0%,净利润同比增长16.0%,反映行业订单的预收款项升至2015年以来的最高水平。

**油气设备:**6家上市公司1季度收入同比增长84.0%,净利润同比增长199.5%,这主要是部分企业的并购实现并表和LNG装备市场回暖所致。

**次新股:**42家上市公司1季度的收入和净利润增速进一步加快,但分化显著,我们梳理了其中业绩增长较快、估值相对合理的个股。

**投资建议:**基于行业需求回暖,优秀企业财务改善,我们继续给予机械行业投资评级为“买入”,建议积极关注需求韧性、结构变迁,重点看好细分领域的业绩向好和估值有支撑的龙头企业,近期推荐组合为:三一重工、中集集团、上海机电、龙马环卫、浙江鼎力、陕鼓动力、中金环境、恒立液压、弘亚数控、豪迈科技。

■ 广发证券

## 地热资源

### 地热资源开发 千亿市场开启

《地热能开发利用十三五规划》提出2020年我国地热能利用量达到7000万吨标准煤,河北省地热能资源丰富是重点开发领域;雄安新区定位于绿色生态宜居新城,地热能资源储备丰富,开发利用全国领先,国内有望开启新一轮地热资源开发热潮。

我国地热能资源潜力巨大,河北是地热开发重点领域。地热能是一种绿色低碳、可循环利用的可再生能源,我国地热能资源丰富,市场开发潜力巨大。据国土资源部地质调查局2015年调查结果,全国336个地级以上城市浅层地热能年可开采资源量折合7亿吨标准煤,水热型地热能年可开采资源量折合19亿吨标准煤。目前浅层和水热型地热能供暖技术已基本成熟,浅层地热能的应用范围已扩展至全国,其中80%集中在华北和东北南部,主要包括河北、天津、北京等地区。根据规划目标,2020年我国地热能年利用量将达到7000万吨标准煤,其中京津冀地区地热能年利用量将达到约2000万吨标准煤。

十三五地热开发大幕开启,初步估算拉动投资超2000亿。根据地热能开发利用十三五规划初步估算,地热能开发利用将拉动约2600亿元投资;其中浅层地热能供暖(制冷)占1400亿元,主要技术是以螺杆式压缩机为核心的热泵技术;水热型地热能供暖占800亿元,主要技术是以换热器为核心的“采灌均衡、间接换热”或“井下换热”的工艺;地热发电占400亿元,主要技术是以汽轮机为核心的“闪蒸”和“双循环”技术。另外,地热能勘查评价、钻井技术和设备也必不可少,地热资源的开发利用有望在十三五期间拉开大幕,带动地热开发技术服务及核心装备供应商的业绩增长。

建议重点关注地热能开发利用核心技术及设备公司。

1)恒泰艾普:定位综合能源服务商,子公司西油联合业务范围包括油田技术服务、煤层气、地热开发等,2016年底公司韩国地热能开发项目顺利完成,实现“非油”战略历史跨越,有望受益河北地热资源开发。

2)盾安环境:全资子公司武安顶峰热电公司承担武安城区冬季集中供暖需求,已在河北、河南、山东等多地供热覆盖面积超过5000万方,目标到十三五末供热面积达到10000万方,成为国内节能供热领域的领先企业。

3)汉钟精机:掌握高温热泵核心技术,设立再生能源事业部推广应用。公司高温热泵针对北方“煤改电”项目,替代燃煤锅炉减少雾霾;2016年开始推广产品应用,已接单多组高温热泵机组,其中部分订单产品在2016年出货并顺利运转;公司陆续接触再生能源工程的EPC/EMC案例,未来将选择合适机会做运营试点工程。

4)烟台冰轮:确立冷热同步发展,积极拓展节能环保产业发展战略,拟更名为冰轮环境技术股份有限公司。子公司顿汉布什的地源热泵可用于浅层地热,北京鸟巢的地源热泵由其提供;华源泰盟“基于吸收式换热的集中供热技术”获得国家技术发明二等奖,在全国范围大规模推广实施20余项改造工程技术节能效益明显。

■ 国金证券