

中国核电行业进入业绩爆发期

近日,中东和北非的动荡局势持续推升着国际原油价格。我们认为,地缘政治不稳在推高油价的同时,也推升了中国对摆脱传统化石能源依赖性的诉求。从经济性、稳定性和技术成熟度上来看,核电是目前最现实的大规模替代火电的支撑性电源解决方案。

研究显示,设备制造是核电大规模发展的

的主要受益体。2011-2013年,核电制造将迎来销售确认高峰,行业规模复合增长率将超过80%。

我们的调查表明,2008-2010年是核电订单积累期,而2011-2013年将是核电订单的消化期。我们认为,具有大量在手订单的企业增长将具备较高的确定性。

我们建议关注两类标的:具有大量在手订单的确定性标的和承担关键零部件国产化的成长性标的。前者在订单的保障下具有较高的业绩确定性,后者一旦完成国产化将存在较大的替代进口的成长空间。在个股方面,投资者可重点关注浙富股份、久立特材、东方电气和江苏神通。 国金证券

医药股 存在补涨机会

迄今为止,医药股已经连续3个月走势偏弱,而大盘2月份反弹以来,医药股表现也是不温不火。

我们认为,从2011年全年投资角度看,上半年医药股亮点不多,大机会应该在下半年。上半年医药股需要等待药品降价调整和基本药物制度政策的明朗,其次消化估值压力。下半年,我们判断估值调整到偏低的位置,降价幅度明朗,盈利确定性提高有利于医药股市场表现。短期看,我们认为目前医药股存在交易性机会,原因是,两会关注民生、药品降价、“十二五”规划,以及季报超预期等因素,使得医药股存在补涨(防御配置)需求。

光大证券

建议全面布局 化肥板块

国际化肥需求旺盛价格普涨,国际氮肥和磷肥售价普遍高出国内售价20%以上。国内上周尿素、磷肥、钾肥价格平稳,受旱灾影响下游备肥情绪受到了一定影响。预计在灾情得到缓解之后,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。MDI:烟台万华3月份挂牌价上调,其中纯MDI上调1000元/吨,至22900元/吨;聚合MDI上调800元/吨,至18800元/吨。聚氨酯行业作为化工全产业链先导型行业,将最先进入需求旺季。近期国外MDI产品陆续提价,幅度接近10%,我们预计随着MDI进入销售旺季,后续挂牌价有继续上调的可能。推荐烟台万华。

中金公司研究部

证监会会计新规 厘清股权投资收益 相关公司净利或大增

近日,鲁信高新(600783)股价飙升,这主要与证监会日前发布的《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》有关。

根据鲁信高新测算,公司根据证监会会计新规调整了对长期股权投资收益确认的相关会计处理方法,从而增加公司2010年度投资收益2.58亿元左右,公司2010年盈利预测由此前的增长130%大幅上调至400%。我们研究后发现,A股其他上市公司也存在类似情况。如康恩贝(600572)参股的佐力药业(300181)(占其发行前股本的26%)、复星医药(600196)参股的汉森制药(002412)(20%)和南湖中宝(600208)参股的金洲管道(002443)(20%)均完成了A股IPO。上述公司均可能按照证监会《解答》的要求,调整或确认其2010年度或2011年度的投资收益,公司净利润有望因此大幅攀升。

此外,虽然由于缺乏相关公开信息而无法估算具体数据,但A股上市公司中拥有创投公司也非常值得关注,如广电传媒和综艺股份。 施浩

化工行业:“掘金”高性能纤维

中国高性能纤维复合材料需求将日渐强劲,尤其是航天航空、汽车、风电等领域。根据JEC集团研报显示,最近几年全球复合材料需求增长一半都在亚洲,亚洲尤其中国市场增长较快,预计到2013年中国将占据全球复合材料市场增长43%的份额;目前国内复合材料用于交通运输的比例相对比较小,只占5%,低于全球24%平均水平;在工业设备领域比例为10%,也低于全球26%的平均水平。目前高性能纤维在飞机上的比例为50%-80%,波音公司预计到2025年中国运输飞机数量将是原有的3倍;国内风电和汽车领域需求旺盛,高性能纤维复合材料作为一种先进的轻质高强材料,符合风力发电机组大容量发展趋势,迎合汽车安全、轻量化发展方向。

由于高性能纤维及复合材料性能要求高、生产工艺复杂、技术壁垒高,是未来产业升级的关键要素,建议投资者关注其中具有技术、规模优势的公司,如生产航空航天复合材料产品,技术垄断优势明显的公司:博云新材(002297);具有生产芳纶纤维中间



技术优势的供应商:浙江龙盛(600352);具备高端芳纶纤维产品生产技术和规模领先优势的龙头企业:烟台氨纶(002254);关注

具有生产超高分子聚乙烯纤维技术与规模实力的上市公司:S仪化(600871)。

世纪证券研究所

海洋经济示范区或将持续强劲

据资料显示,国务院日前正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》。这意味着我省诞生了首个纳入国家发展战略的规划,这也是我国第一个海洋经济示范区规划。

海洋经济示范区具有较为清晰的战略意图,意味着我国海洋开发进入到一个新的层次、新的高度。因为现有的海洋经济发展探索阶段未形成明显的气候,但随着海洋经

济示范区的建立,意味着未来的海洋经济发展有了更为清晰的方向。更为重要的是,向市场昭示着未来我国发展战略重点之一就是海洋经济,海洋经济有望成为我国经济新的增长引擎。反过来,也进一步强化了海洋经济示范区的战略高度。

基于此,业内人士认为,海洋经济示范区的战略意义并不亚于海南国际旅游岛。

既如此,在二级市场上的表现也不会逊色于海南国际旅游岛。

在操作中关注两类个股。一是舟山等海岛的上市公司,其中金鹰股份可跟踪,毕竟公司股价低、市值低,且行业龙头地位突出,具有一定安全边际。二是从事海运物流、海洋工程等相关产业的个股,其中宁波海运、宁波港等个股可积极跟踪。 金百灵投资

西安旅游:世界园艺博览会受益股

西安旅游财务状况良好,截至2010年第三季度,公司实现净利润1875.54万元,较2009年年底的-282.77万元实现扭亏为盈;净利润增长率为661.60%,较近期行业平均值237.36%高出224.24%;净资产收益率为4.62%,较行业平均值2.53%高出2.11%,经营管理费用和财务费用较去年均有明显下降,这些都表明公司经营水平有所提升。公司净利润现金含量-305.29明显高于行业平均值-424.05,表明公司的收益质量良好,现金流流动性较强。每股收益0.0953元,较去年年

底-0.0144增速较快,这表明公司的股东获利能力有所提升。主营业务收入增长率15.30%,营业利润增长率81.875%,较去年年底的7.41%、-105.07%均有较大提升。

2010年净利润的大幅增加主要来源于西旅国际中心工程的部分商品房陆续交房所带来的利润,西旅国际中心工程中未交付的部分还将推动公司近两年业绩的持续增长。2011年4月世界园艺博览会将在西安开幕,根据世园会的总体规划,西安世园会的总客流将突破1200万人次,最高日接待

量将超过30万人次,这对公司旅游、酒店、餐饮等主营业务的发展是一个利好。

公司风险因素分析:(1)公司资产负债率56.68%高于行业平均值36.11%,公司的偿债风险略高。(2)目前该股涨幅较大,获利盘较多,技术面上存在较高风险。(3)公司第二大股东浙江博鸿投资顾问有限公司于2010年4月29日至2010年12月22日通过集中竞价交易方式减持公司股份196.8181万股,占总股本比例1%。合肥工业大学证券与期货研究所 许欣 姚禄仕

推荐估值洼地中的工程机械

去年12月日本工程机械销售强劲增长,接近全年高点,Caterpillar 1月经销商指数显示南美和北美正替代亚太地区成为需求增长的火车头。今年仍是高铁、水利、保障房的建设高峰期,1-2月工程机械的销售

好于预期,但受地产调控的影响,工程机械行业处于估值洼地,我们认为一季报可能成为行情的催化剂,重点推荐三一重工、柳工、中联、厦工。虽然近期国际局势动荡,导致石油价格短期暴涨,但是美国经济复苏成为

全球经济引擎,全年来看机电产品出口有望强劲回升,并且在“十二五”期间国家将重点扶持具有自主核心技术的跨国机电设备企业,出口复苏板块我们重点推荐:中集、安徽合力和上海佳豪。 招商证券