

煤层气：新能源产业的新星

日本大地震后核电发展受到质疑,传统能源必将重得青睐。如何在碳排放和保发展中寻得平衡?作为清洁煤产业的一种新能源形式,市场对煤层气的认识显然不够。

为什么煤层气可以替代天然气?——煤层气替代的客观必然性分析:煤层气的主要成分为甲烷,1立方米纯煤层气的热值相当于1.2kg标准煤,与天然气相当,可以实现混输混用,这是煤层气替代性之一。

我国煤层气储量丰富,为世界前十大

煤层气富集国家之一,这使得大规模煤层气开发具有可能。未来5年天然气对外依存度过高是客观现实性:“十二五”缺口预计将达1600亿立方米以上,对外依存度高达45%。

目前煤层气开发享受0.2元/立方米左右的政策补贴,价格尚属政府定价阶段,较天然气价格略低,未来具备持续上调空间。

煤层气产业发展空间多大?产量翻倍——规模化下管网企业和山西省属开采企

业将分享这一盛宴。中国目前井下、地面合计开采量75亿立方米,天然气代替比例10%不到。未来五年模拟测算:1600亿立方米的天然气缺口,其中50%由煤层气替代,将带动10倍的市场空间。

推荐标的:我们看好煤气化、西山煤电、潞安环能、国阳新能的战略性投资机会。除此之外,我们还看好相关管网建设和技术加工企业:天科股份、淮油股份。

国金证券研究所

国元视点

反弹随时展开 部署节后行情

本周市场继续调整,B股、中小板和创业板领跌两市,沪指调整的幅度超出我们预期,2900点关口一度被击破,相比较而言,银行股较为抗跌,在盘中支撑了沪指的跌幅,而钢铁、农业、化纤、酒店旅游等跌幅巨大。周k线收出缩量长阴,但在30周均线附近获得支撑。就节后看,经过了银行股的最后补跌,各个指数及板块均已释放了一定做空的压力,反弹将随时展开,操作中不宜盲目杀跌,对于业绩变脸的小市值股票依然考虑反弹减仓。

一季报接近尾声,银行股继续展现惊喜,工行、中行、建行和交行四大国有大行的净利润增幅均在24%到34%之间,而招行业绩大增49%,此前浦发和深发展也都获得了50%左右的增长,中国大保和中石化发布的一季报同样获得了20%的净利润增幅。正是由于蓝筹们的业绩超预期,在本周护盘有功,避免了沪市出现类似于中小板及创业板的情景发生。然而,季报兑现之后,银行股迎来的却是强势补跌,对此我们认为银行股的补跌既有技术因素,也和一季报靓丽业绩背后所埋下的净息差分化的隐忧带给投资人的困扰有关。

展望节后,沪指跌破60日线后技术上需要反抽确认跌破的有效性,周线角度30周均线2900点附近有强支撑,因此不必过于悲观,反弹随时展开,操作中防守反击为主,控制仓位防守部署金融、受益于人民币升值的地产、航空等,反击以游击战的方式快速参与个股的超跌反弹。

国元证券 陈琦

锆：战略资源决定潜质非凡

锆是一种稀有分散金属,自然界中储量少,较难形成独立的开采矿床,主要伴生在褐煤、铅锌矿和南非的铜矿当中。全球已探明锆保有量为8600金属吨,中国保有储量3500金属吨,约占41%,居第二位。锆具有多方面的特殊性质,在半导体、航空航天和核物理探测、光纤通讯、红外光学、太阳能电池、化学催化剂、生物医学等领域有重要应用。

资源分布特性决定锆供应增长缓慢。锆出口大国中国初级锆产品供应占全球50%以上,近几年对锆关税政策的调整和铅锌生产整顿治理,限制了中国的出口供应。2004~2007年间年全球锆产量平均复合增长率仅4.75%,

2009年全球锆矿产量约138吨。全球金属锆产能约160吨/年。

随着光纤、PET催化剂、红外光学、太阳能电池领域需求量的稳步复苏,金属锆供大于求的局面将逐渐被打破,中国正在酝酿将包括锆在内的10种稀有金属进行战略收储,锆价开始筑底回升。长期来看,在全球经济结构升级背景下,锆特殊的性能决定了全球锆需求仍将继续攀升。未来需求增长主要在太阳能电池及红外光学两大领域,预计未来10年全球锆需求量的年均复合增速在15%左右,锆产品将持续供不应求。看好云南锆业和驰宏锌锆。

山西证券



节后将继续震荡反弹格局

华安视点

大盘上周五开始以五连阴结束了这次年内新高突破后的买单,沪指一度失守2900点重要关口,60日均线也在本周告破。分析原因,我们认为市场行为反应过度,节日效应对货币紧缩政策的担忧,以及外围因素的影响形成叠加。

消息面上,美联储召开议息会议,宣布在维持利率不变的同时仅仅重申二次量化宽松政策6月底如期结束。29日,中国外汇交易中心的最新数据显示,人民币对美元汇率中间价一举突破6.5重要关口,创汇

改以来新高。日本继续维持零利率政策,同时公布向地震灾区金融机构提供1万亿日元的特别融资方案。

技术面上,大盘一路连续跌破2900点、60日线及半年线,市场多方的信心本周被严重摧残。周五市场在经历了十字星附近的反复拉锯战后,多方略占优势,成功收复半年线和2900点关口,同时年线在2780点附近遥相呼应,似乎成为多方的救星。

我们认为,近期高通胀仍是市场关注

的焦点。同时,由于美国此次议息会议,并未采取紧缩的货币政策,美元的弱势将继续推高大宗商品及原油的价格,可能给中国带来更大的输入型通胀的压力,而日本的宽松政策无疑是雪上加霜,这一切的担忧本周市场表现得淋漓尽致。不管“五一”假日期间是否有紧缩政策兑现,抑或是市场虚惊一场,节后均有可能延续震荡反弹格局。建议投资者关注保障房概念和能源板块。

华安证券 张广宏

广州控股：业务多元化发展 抗风险能力突出

公司研究

广州控股主要从事能源、物流业、城市公用事业、工商业的投资和管理。主要产品为电力、管道燃气,提供主要劳务内容为油罐及配套设施的租赁、管理。公司致力于将自己打造成为面向珠三角大型综合能源供应商,拥有煤炭、石油、天然气、港口、电力一体化的产业链,具有较强的抗煤价上涨风险能力。

2010年,公司凭借与大型煤炭集团良好的合作关系,电厂均采用合同煤,获得相对廉价煤炭;在煤价大幅上涨背景下,发电业务毛利率同比只下降了3.07个百分点。同时,煤价的上涨提升了公司煤炭

业务毛利率,这就在一定程度上弥补了发电业务毛利率的下降给公司经营带来的不利影响。

2011年,公司自有船只运输能力形成规模,港口运转能力达到800万吨/年,大大加强了煤炭采购、运输、销售能力,公司原有煤炭、电力一体化产业链将进一步得到强化,在煤价上涨过程中,使公司火电和煤炭业务总毛利保持稳定水平。另外,公司参股30%、规划年产量1000万吨的新东周窑煤矿预计将于2011年投产,保障公司煤炭业务规模稳步扩张的同时,发挥煤炭产、运、销一体化产业链的优势,进一步增强公

司煤炭业务的盈利能力。公司控股50%的三水恒益“上大压小”的火电项目已于2009年6月开工建设,将于2011年下半年到2012年上半年投产,预计给公司2011和2012年EPS分别带来0.02元和0.12元的增长。公司参股30%的贵州都匀的火电项目已于2010年9月开工,预计2012年下半年投产,对公司业绩增长又具有一定促进作用。

风险提示:公司经营存在煤价超预期上涨的风险,成本的大幅提升必然会带来综合净利润的下滑;三水恒益“上大压小”项目计提减值损失。

合肥工业大学证券期货研究所 许欣 姚禄仕

金融信息服务业 前景广阔

转型促发展,前景广阔。在转型大背景下,未来资本市场有望进入黄金发展期,而投资者对信息的广泛性、时效性、专一性和高效性需求将会进一步增加,因此,我们认为未来中国的金融信息服务行业具有广阔的发展前景。根据我们的预测,到2012年,仅机构用户和高端个人用户的潜在市场规模就超过70亿元,而中低端个人投资者规模庞大,并且未来几年有望保持较快增长。

群雄征战,差异化是关键。总体上,行业还处于群雄征战的阶段,而行业特性决定了未来需要整合,一些具有较强竞争优势的企业将有望成为行业的整合者。而从竞争战略的角度考虑,我们认为差异化是关键,这主要包括产品的差异化及细分领域的差异化。那些能成功实施差异化的企业,将具有长期竞争优势,获得较高的利润空间。

从公司的角度考虑,行业内主要企业东方财富和同花顺的业绩增速已经处于近几年的低点,而随着募投项目逐渐推进,未来有望出现较快增长。我们建议投资者关注东方财富、同花顺和大智慧,等待“双击”机会来临。

天相投资