

电容器板块:打开高成长空间

近期 A 股市场出现了震荡中重心下移的走势,从而为中长线资金建仓提供了契机。受此驱动,百临全息金融博弈模型显示出电容器板块明显有资金的介入,比如说新宙邦、南洋科技、江海股份等个股均出现了量能持续放大的震荡格局,盘中屡有大手笔资金的建仓特征。那么,如何看待该板块的如此强势呢?

产业升级需求提振

我国经济正在步入转型期,制造业升级成为必然的趋势。其核心推动力是正在加速的城镇化水平和以内需提升为主的经济结构的转变,及由此带来的产业的国际化转移。为此,我国加大了对新兴产业政策的扶持力度。其中,在基础设施领域,更是加大对高端装备制造业的倾斜,比如说前些年加大对高铁的投资,使得我国高铁产业技术飞速提升。而近年来关于海洋工程、核电的投资,也使得海洋工程设备、核电设备的技术实力大大提振。与此同时,城镇化的建设也将拉动

电子信息及新能源产业的发展。“十二五”规划中明确提出:推进大中小城市交通、通信、供电、给排水等基础设施一体化建设和网络化建设。这些新兴领域的发展将拓展电子元器件产业的成长空间。

既如此,作为三大被动电子元器件(电阻、电容及电感器)之一的电容器就拥有广阔的成长空间。因为电容器在电子元器件产业中占有重要的地位,是电子线路中必不可少的基础电子元器件,电容器产业的发展水平在很大程度上影响着我国电子信息产业的发展,是国家重点发展的产业。电容器约占整机电子元器件用量的 40%左右,而铝电解电容占整个电容器产量的 34%左右。所以,产业升级将驱动着电容器产业的快速发展,这其实在新宙邦、南洋科技等诸多电容器领域的相关上市公司年报或年报业绩预告中得到佐证。

产品拓展新应用领域

更为重要的是,电容器在传统应用领域,

比如说电脑、彩电、空调、照相机等家用电器及数控机床等正处于稳定成长周期。其中在消费电子产品中的应用占 44%。近年来随着消费电子行业的景气度不断提升,电容器的消费也呈现出快速增长的局面。

而在新兴产业领域,电容器的未来成长空间将更为乐观。近年来,电容器在汽车电子、新能源、航天军工等领域应用广泛,主要用于制造变频器、逆变器、不间断电源等。其中,变频器领域更是拓展电容器的成长空间,因为在变频器领域,电容器是作为变频器的重要元器件,起着滤波、耦合的重要作用,约占变频器成本的 10%。作为节能降耗的有效手段,变频电机平均节能约 30%以上,在空调、冶金、轨道交通、机械等领域得到广泛应用。

因此,变频电机领域将成为电容器产业新的高成长动力源泉。根据中国变频器行业市场分析及投资预测报告等相关资料的预测,在过去的几年内中国变频器的市场保持着 12%-15%的增长率,而且至少在未来的 5

年内保持着 10%以上的增长率。考虑到大约 4-6%的价格下降,中国市场上变频器安装容量(功率)的增长实际上在 20%左右。目前变频产品的渗透率还很低,未来该领域的发展空间极为广阔,从而成为电容器产业的新成长空间。

从产业链中挖掘股票

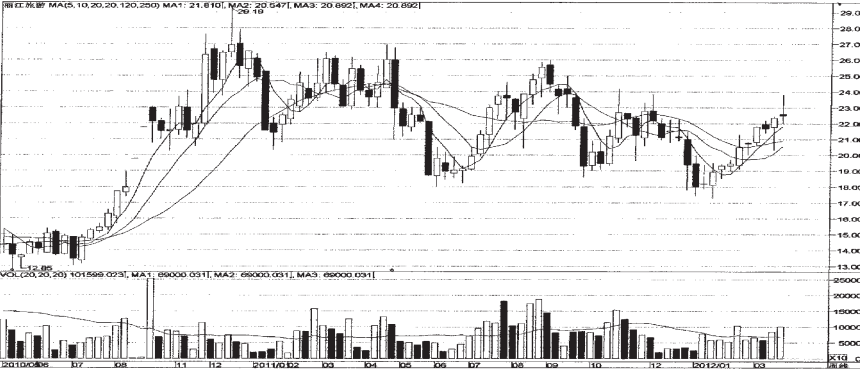
正因为如此,在近期电容器板块无疑受到了长线资金的青睐,东方钽业更是一直有着长线资金活跃的态势。所以,随着产业高成长周期的来临,此类个股有望反复活跃,成为市场关注的焦点。

据此,在操作中,建议投资者从产业链中挖掘高成长股,其中,电容器产业的上游铝箔、电解纸、电解液等产业更有望快速成长,所以,凯恩股份、新宙邦、东阳光铝、新疆众和等个股可跟踪。而对于东方钽业、江海股份、南洋科技等产业核心品种也可跟踪。

金伯临咨询 秦洪

【公司研报】

丽江旅游:业绩稳步增长,索道存提价预期



业绩简评

丽江旅游公布 2011 年报, 全年实现营业收入 5.55 亿元, 同比增长 48.64%, 由于玉龙雪山索道改造后经营一个完整年度以及顺利完成对大股东所持印象旅游 51% 股权的收购, 实现归属于母公司股东净利润大增 158.81%, 达到 1.17 亿元, 按照增发后股本完全摊薄 EPS 为 0.71 元, 完全符合我们此前的预期。

经营分析

改造后大索道全年运营推高业绩贡献, 通胀下行存提价预期: 2011 年是玉龙雪山大索道改造后第一个完整年度运营, 接待游客 89.68 万人次, 同比增长 465.18%, 较历史上最高的 2007 年接待量亦有 12.7% 的增长。出于提高公司整体经济效益的考虑, 加大对大索道和云杉坪索道的营销, 云杉坪接待游客 169.59 万人次, 耗牛坪接待 8.52 万人次, 均与上年基本持平。而且, 随着通胀水平下行, 多年未提价的大索道在完成改造投入后, 存在较强的提价预期。初步匡算, 若提价 30 元, 将提升 EPS 0.13 元。

和府皇冠经营超预期, 品牌升级及二期项目延伸成长空间: 去年和府皇冠实现收入 1 亿元, 扣除相关资产折旧摊销后实现净利润 771 万元, 略高于我们在去年年初的预测。和府皇冠

定位于高端度假会议酒店, 尽管未来丽江高端酒店的竞争将日趋激烈, 但和府皇冠依托有利的地理位置和民族特色, 通过品牌升级和二期精品客房项目的建设, 继续延伸成长空间。

印象丽江差异化定位, 有望继续保持较快增长: 去年公司完成 51% 股权收购的印象丽江实现收入 2.3 亿元, 同比增长 26.86%, 净利 9756.31 万元, 对公司盈利贡献 4975.72 万元, 占公司净利的 42.52%, 成为最主要的业绩增长点。公司经营的《印象 丽江》雪山篇属日间室外实景演出, 与现有市区的《丽水金沙》和宋城计划于明年推出的千古情系列存在较为明显的差异化定位, 随着丽江作为滇西北旅游集散地、度假会议目的地功能定位的不断强化, 未来有望继续保持较快的增长。

盈利调整

不考虑大索道提价, 我们预计公司 2012 年~2014 年基本每股收益分别为 0.845 元、0.953 元和 1.049 元。

投资建议

目前股价对应 27.38X12PE, 处于行业均值水平, 鉴于公司存在索道提价预期以及潜在的产业链延伸与资源整合空间, 建议投资者关注。

国金证券 毛峥嵘

上海和韵拍卖公司 春季艺术品拍卖会公告

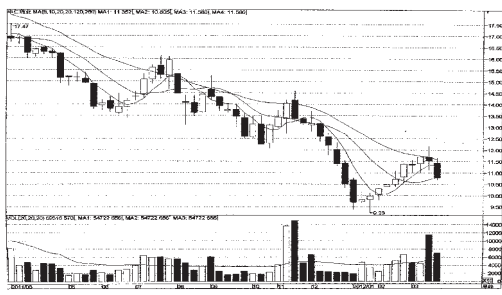
- 一、拍卖会时间: 2012年3月29日(星期四)下午1时30分在上海延安饭店二楼兴会厅举办春季艺术品拍卖会。
- 二、预展时间: 2012年3月27—28日 上午9:00—18:00
- 三、拍卖标的有439件。其中: 苏来麻尼青花瓷专场81件(元代青花32件、元青花釉里红2件、明初洪武、永乐、宣德青花、青花釉里红、青花五彩47件); 清代瓷器专场58件(雍正乾隆官窑青花12件组、珐琅彩14件、其它32件); 鸡血石专场51件; 杂项专场89件(古琴6件; 清极品寿山田白佛坐像、田黄罗汉骑象摆件; 紫檀独板王小画案、明黄花梨镜台等); 字画专场160件。

需了解拍卖标的信息时, 请查阅上海和韵拍卖有限公司网址: www.heyunpaimai.com
需提供图录时, 请选择联系方式:

邮 箱: heyunsp@vip.163.com 电话: 021-66059085 021-66059080
联系人: 艺术品拍卖部经理 李海艳 电话: 15821833066
鉴定与学术交流部 邱小月 电话: 15921113008

赛场选马

华仁药业(300110)

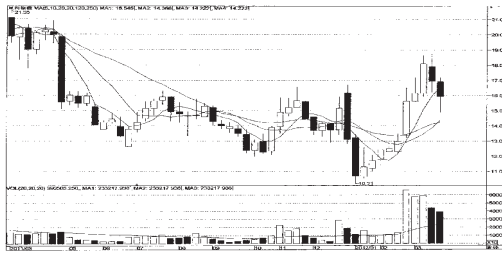


华仁 药业 (300110)

2011 年业绩符合预期, 期待腹透的爆发。腹透市场规模庞大, 公司具有显著的先发优势, 2012 年试水成功后, 销量有望出现爆发式增长。预计 2012-2014 年 EPS 为 0.50 元、0.79 元和 1.2 元。给予 2012 年业绩 30x 的估值, 目标价 15 元。

广发证券 封晨

星网锐捷(002396)



星网 锐捷 (002396)

公司专注于企业级网络通讯系统设备及终端设备, 领先优势明显。公司云计算战略明确, 已推出云计算整体解决方案。2011 年每股收益 0.51 元, 今年一季报预告业绩同比增长, 作为新一代信息产业的代表企业, 该股逢低关注。

爱建证券 张欣

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

002249 大洋电机	新能源汽车驱动系统产业化初具规模, 处行业领先地位。公司去年净利润 2.3 亿元, 同比增长 0.58%, 每股收益 0.51 元, 拟 10 转增 5 股派红利 3.90 元。从走势看, 低位盘升, 温和上扬, 本周逆势走强, 值得关注。	申银万国 钱启敏
000506 中润资源	房地产开发企业, 并有矿产品勘探与开发投资业务, 并逐渐加大投入。公司三季报业绩 0.26 元, 保持持平。近期股价强势震荡, 平台整理, 如有向上突破, 可关注短线交易性机会。	
600176 中国玻纤	公司 2011 年上半年多次对产品进行提价, 公司在埃及建设的 8 万吨玻纤生产线将于 2013 年投产, 将使公司产品更加贴近需求市场。近期美国房地产市场出现复苏迹象, 或给公司带来机会。	中信金通 钱向劲
002633 申科股份	公司募资主要投向“高速滑动轴承生产线新建项目”和“滑动轴承生产线技改项目”。上述项目建成达产后, 能够完善公司产品品种结构, 扩充产能, 进一步提高公司产品的技术含量和附加值。	
600519 贵州茅台	2011 年业绩超预期, 净利同比增长 73.5%。二季度提价概率偏大, 直营店建立成为公司今后发展一大亮点, 贵州省政府极力推动茅台发展, 可谓股价催化因素多多, 投资者可积极关注。	港澳资讯 李剑锋
600702 沱牌曲酒	生产能力可及五粮液, 受益次高端白酒崛起, 营销转型及产品提价将共同促成舍得酒放量。二级市场, 股价高位运行, 近期强势整理, 投资者可逢低关注。	