

电网设备股: 稳增长带来新机会

近期 A 股市场虽然低位震荡, 电力设备股也出现了资金加仓的态势。其中, 积成电子、北京科锐、四方股份等品种明显活跃。从全市场金融博弈模型显示此类个股明显得到了增量资金积极配置的态势。那么, 这是否意味着将带来投资机会呢?

新机会引来资金关注

从目前 A 股市场所背靠的经济背景来看, 大多数行业处于盈利下滑的态势中。因此, 相关上市公司的业绩增速也迅速降低, 甚至出现了同比大幅下滑的态势。在此背景下, 更显现出那些行业确定成长的相关品种的投资价值。这其实也是前期一度资金拼命涌入到医药股、白酒股等品种进行防御的主要原因。

因此, 拥有行业需求相对确定

成长的电网设备股来说, 也面临着新的投资机会。因为据资料显示, 2012 年上半年, 国家电网公司完成固定资产投资 1243.8 亿元, 其中电网投资 1192.6 亿元。110(66)千伏及以上交流线路开工 2.72 万千米、投产 2.56 万千米。而 2011 年上半年, 国家电网公司完成固定资产投资 1146.2 亿元, 其中电网投资 1071 亿元。110(66)千伏及以上交流线路开工 2.20 万千米、投产 1.90 万千米; 变电开工 0.96 亿千伏安、投产 1.02 亿千伏。如此数据就显示出, 2012 年上半年较 2011 年上半年的国家电网投资同比增长 11.35%, 110(66)千伏及以上交流线路开工同比增长 23.64%。与 2012 年初计划相比, 上半年国网已完成 38.5% 的投资额。如此数据不仅仅昭示出电网设备产业的相对确定成长, 而且还昭示出电网下半年的投资将加

速, 从而意味着相关细分产业的相关上市公司业绩有提速的态势。

产业亮点带来新投资

只不过, 由于目前电网设备股所处的整个电力设备行业, 市场分歧较大, 因为电力设备的电源投资力度明显降低, 尤其是火电、风电、光伏发电等设备类的需求明显下滑, 其中光伏更是进入冬季。所以, 使得市场参与者对包括电网设备股在内的整个电力设备股予以了“封杀”。因此, 电网设备股具有较强的“错杀”特征。既如此, 随着市场的回稳, 越来越多的资金涌入到 A 股, 必然会看出电网设备股在“错杀”后的投资机会。因此, 必然会催生投资机会。

其中, 三类产业亮点股可能会成为资金加仓的对象。一是用电信息采集系统。据国家电网规划, 2010

年用电信息采集系统覆盖率达到 15%, 2014 年底达到 100%, 在“十二五”期间对直供直管区域内所有用户实现“全覆盖、全采集、全费控”。而从行业分析师研究报告的资料可知, 2010 年、2011 年各省基本完成覆盖要求, 而 230M 专网建设受六部委《电力需求侧管理办法》制定的影响进度推迟。预计 2012 年将弥补相关缺口, 230M 专网增速有望超预期。所以, 新联电子、福星晓程、东软载波等个股在 2012 年的业绩仍有望超预期, 从而带来一定的投资机会。

二是配网板块。2012 年开始, 配电自动化由试点转入全面建设阶段。到目前为止, 已经有几十个城市陆续开始配电自动化建设, 且原试点城市也重新开始二期工程建设。但受审批进度影响, 配电自动化招标到二季度才开始大规模启动, 预

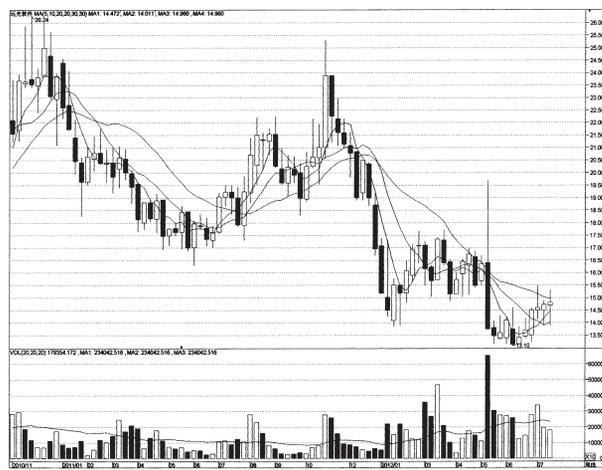
计将对下半年业绩形成很好刺激。从中长期来看, 根据测算, 如果目前的配电网进行自动化改造, 则包括 32 个省座城市、283 个地级城市和 2010 个县级城市在内的城网配电自动化终端和主站的总市场容量将分别达到 576 亿元和 91 亿元, 总市场容量接近 700 亿元, 如考虑到通信网络的投资, 则总市场容量将不低于 1000 亿元。因此, 积成电子、北京科锐、鑫龙电器等个股可跟踪。

三是智能电网。目前稳增长预期较为强烈, 因此, 智能电网极有可能成为稳增长刺激经济增长的一个突破口。因此, 越来越多的资金开始相信智能电网的投资力度有望增强。所以, 四方股份、国电南自、许继电气等个股的投资机会也随之产生。可跟踪。

金百临咨询 秦洪

赛场选马

远光软件(002063)

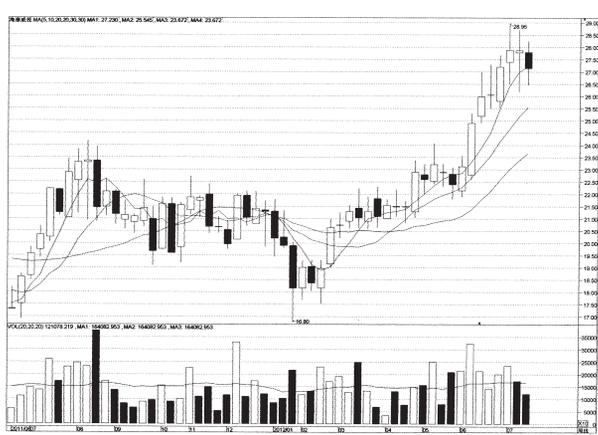


远光软件(002063)

主营电力行业财务和管理软件开发和销售, 在 A 股主要软件公司中公司具有最优的净资产收益率和净利润复合增长率的组合。作为一家处于成长阶段的行业应用软件开发商, 公司上半年同比增长 30%—40%, 主因是电力行业信息化需求持续、稳定, 服务收入大幅增长, 预计 2012、2013 年每股收益 0.85 元、1.17 元, 重点关注。

爱建证券 张欣

海康威视(002415)



海康威视(002415)

视频监控的龙头公司, 整个行业的高景气度和公司的品牌优势共同推动公司快速增长, 在 A 股和计算机板块上市公司多数出现业绩下滑、增长乏力的背景下, 公司仍能够保持 30% 以上的高增长, 且未来盈利的稳定性和确定性较高, 建议可逢低逐步关注。

广发证券 封晨

青岛海尔: 中期业绩预告明显超预期

事件

青岛海尔 2012 年发布中期业绩预告: 公司 2012 年半年度归属于上市公司股东的净利润较去年同期披露数增长 19%—23%。该预增幅明显高于我们中报前瞻中的 9%, 也明显高于市场预期。

评论

我们估计公司上半年收入增速 6%—7%、净利润增速约为 21%; 即二季度收入增速约 7%、净利润增速约 30%。一直稳扎稳打的海尔在今年上半年所处行业增速均下降、全线竞争的对手美的进行保利润的战略调整, 原材料成本同比下降约 10% 的环境下, 发挥冰洗产品研发和品牌力的优势, 提升空冰洗渠道协同的程度, 不但实现了市场份额逆势提升, 而且盈利能力在二季度也超预期地上了一个台阶(二季度净利率估计达到 5.6%, 同比提升 1 个百分点、环比提升 2.3 个百分点)。当然, 估计汇兑损失计提的冲回也贡献了小部分二季度利润的增长。

我们上调全年盈利预测 5%: 今年由于全球需求疲软, 原材料成本预估下半年依然会同比下降, 而白电价格竞争明显改善(有赖于美的的战略调整), 因此从三家白电龙头都能看到盈利能力明显提升的特点。海尔在去年下半年由于空调去库存影响了净利率水平, 则今年下半年的利润增长基数又较低。基于中期业绩超预期和上述两点, 我们上调全年盈利预测, 预计 2012—2014 年 EPS 分别为 1.23、1.42、1.63 元, 2012 年较前期预期上调幅度为 5%。

空调业务提升以及与冰洗协同效应的发挥, 集团相关资产逐步注入上市公司是持续的投资亮点: 1) 海尔的空调业务自去年下半年去

库存后调整为与冰洗业务一个体系运营后, 今年一季度开始扩大在海尔冰洗渠道的销售网络(目标从过去 1 万家门店扩大到 3 万家门店), 一季度由于刚开始有一定的渠道建设费用(展示柜、样机等)协同效应从利润率上看还不明显, 但二季度就效果明显; 下半年新的冷冻年度预计公司的空调新产品还将进一步提升产品竞争力; 过去海尔由于空调业务规模一直较小, 净利率水平估计只有 2% 左右, 而格力、美的都有 5% 以上, 因此规模和产品力提升后空调对公司的业绩贡献更加明显。2) 2011 年 1 月公司已公告了到 2015 年集团将逐步把与上市公司业务相关的资产注入上市公司, 打造上市公司为海尔的家电旗舰, 因此今后还可期待少数股东权益收购、海外家电资产等业务逐步增厚公司业绩。

盈利预测调整及投资建议

如上文所述, 我们上调公司盈利预测: 预计 2012—2014 年公司收入为 820.929、1048 亿元, 增速 11.4%、13.1%、12.8%; EPS 为 1.227、1.423、1.634 元, 净利润增速为 22.4%、16.0%、14.8%。

或因年初以来最高涨幅达到 35% 加上市场较为脆弱的原因, 公司股价近期调整幅度较大, 从近期高点已经回落了 15%; 现价 10.43 元仅对应 8.5X12PE, 且又已在公司第二、第三期股权激励行权价之下, 我们认为业绩预告将令股价反弹, 6—12 个月合理估值为 11X12PE/9X13PE, 即 12.78—13.53 元, 距离现价有 23%—30% 的空间, 建议投资者关注。

风险提示:

宏观经济如低于预期会导致家电行业的增速低于我们的预期。国金证券 王晓莹

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

600651 飞乐音响	IC 卡、绿色照明生产企业, 一季报每股收益 0.13 元。今年初公司大股东进行了股权转让, 为今后国资整合埋下伏笔。近期有关上海国资推动资产证券化的消息, 激发沪本地股闻风而动, 公司股价也止跌回升, 放量走强, 值得关注。	申银万国 钱启敏
601318 中国平安	保险行业龙头, 一季报业绩 0.77 元, 动态市盈率不到 15 倍。二季度被机构投资者大量增持。由于保险行业前景广阔, 公司具有龙头地位, 因此在弱势格局中, 重点看好其稳定性、成长性。短线股价强势震荡, 可在回调过程中关注中线机会。	申银万国 钱启敏
600085 同仁堂	公司是中国医药宝库中一颗璀璨的明珠。目前公司一线品种有 8 个: 六味地黄丸、乌鸡白凤丸、国公酒、大活络丸、安宫牛黄丸、牛黄清心丸、感冒清热颗粒以及牛黄解毒片。近几年 7 个品种都保持稳定增长的趋势。二级市场强势明显, 逢低跟踪。	中信金通 钱向劲
002011 盾安环境	公司规划 2015 年系统运营服务要达到 50 亿以上的规模。公司选择核电站暖通系统集成作为制高点, 并由核电系统业务自上而下切入火电站、医院、地铁、石化等行业领域。这也是公司实施产业和商业模式升级转型的重要战略性布局, 值得跟踪。	中信金通 钱向劲
002089 新海宜	公司在中移动 2012 年光缆接头盒产品集采中获得第 1 包的份额, 预计中标金额在 1 亿元左右, 占 2011 年合并营收的 12.74%, 反映出公司在国内光配线市场中保持较强的竞争实力, 估值低, 安全边际高, 可关注。	港澳资讯 张素玉
000656 金科股份	公司受益于国家西部大开发的战略, 已占据重庆城市发展的大市场。随着市场的回升, 6 月份公司销售已出现明显的拐点。公司的销售具备较大弹性, 下半年将大大加速。二级市场, 深度调整有望触底反弹, 可关注。	港澳资讯 张素玉