

配网自动化板块: 产业投资催生热点

本周 A 股市场出现了震荡中重心有所下移的走势。但配网自动化设备股却反复逞强, 涌现出中能电气、四方股份、许继电气等品种均如此, 从而显示出资金正在陆续涌入到相关品种。那么, 为何该类个股如此强硬? 是否意味着此类个股正面临着一定的投资机会呢?

半年报提振投资底气

对于该类个股的活跃, 笔者认为主要得益于此类个股的超预期的半年报业绩。据此, 行业分析师一度对整个电力一次设备、二次设备的半年报业绩持谨慎的态势。

但想不到的是, 虽然电力骨干输变电网络构建完成, 但是, 在城市配电网、农村电网改造等方面, 仍然是国家电网、南方电网的投资焦点。

这些投资亮点已经在半年报信息中得到显现, 比如说配网设备代表性公司包括国电南瑞、许继电气相继公布了 2012 中报, 配网自动化业务增长迅速, 国电南瑞配网自动化实现了同比 49% 的增长, 珠海许继收入更是较去年 1.6 亿元增长至今年同期 8.7 亿元, 成为许继电气业绩半年报超预期的直接驱动力。

如此就可看出, 配网自动化上市公司的业绩的确超预期, 产业亮点终于为市场参与者所充分认识, 因此, 部分资金开始积极配置, 从而导致此类个股的短线买盘力量陡增, 使得此类个股的股价摆脱了近期 A 股弱势震荡的束缚。其中, 四方股份、许继电气、中能电气已形成了底部抬升的上升通道的 K 线形态。

或将成下半年热点品种

正由于此, 业内人士认为, 配网自动化板块的股价走势前景值得期待。一方面是因为资金一旦开始配置, 就意味着后续买盘会源源不断涌入。不仅仅来源于基金等机构资金的后续买盘, 而且还会来源于中小投资者的跟风资金买盘。毕竟随着行业分析师对配网自动化相关上市公司的半年报的分析出具研究报告之后, 会有更多的基金等机构资金认识到配网自动化的产业亮点。

另一方面则是因为配网自动化业绩仍有望超预期。不仅仅是因为配网业务的结算具有一定的特殊性, 往往四季度才是电网与各相关上市公司的结算高峰期。

据行业资料显示, 经历了输电

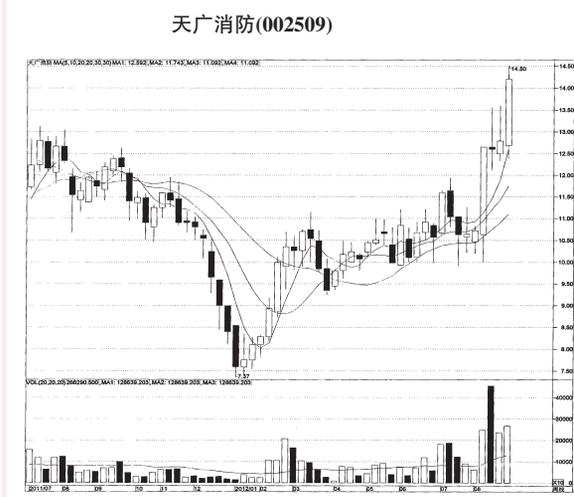
投资 2008-2010 年的高峰, 目前输电投资已经逐步回落, 在 GDP 增速和用电弹性双重下滑的大背景下, 短期无法出现较大的需求增量。未来电网将进入结构性建设, 即 110kV 以下的配网段将成为投资的重点。根据国家电网投资数据, 1-7 月重点城市电网项目投资完成 332 亿元, 其中 35KV 投资总额约 23 亿元, 占比 6.9%, 较去年提升了 2.4 个百分点。利用计算机、通信与信息技术, 可以有效地对配电网实时运行、电网结构、设备、用户进行自动化管理, 在提高供电质量和效率的同时, 大幅减少了对低端人力需求。所以, 未来配网自动化的投资趋势将延续, 从而意味着此类个股的业绩成长趋势仍有望持续超预期。

两大角度寻找投资机会

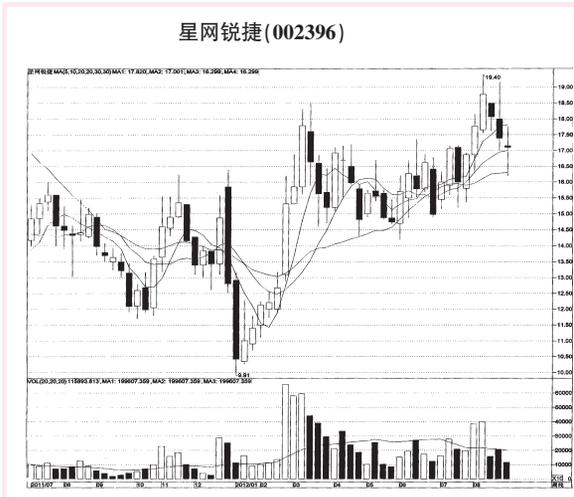
正因为如此, 在操作中, 建议投资者仍可积极跟踪配网自动化板块。一是从产业数据的角度。从行业竞争来看, 国网系企业有显著的垄断优势: 从配网自动化主站系统招标的统计数据来看, 国电南瑞集团占据了 75% 以上的主站系统市场份额。许继电气则垄断了山东境内的配网自动化招标。所以, 对许继电气、平高电气等个股可跟踪。

二是从产业竞争力以及与国网关系密切度的角度来看。主要是中能电气、四方股份等。目前不少配网设备企业的创造者或管理者与国网层面有着千丝万缕的联系, 所以, 在操作中, 对中能电气、四方股份等个股也可跟踪。金百临咨询 秦洪

赛场选马



天广消防 (002509) 全民消防意识提升促进消防产业蓬勃发展, 业内预计未来 5 年消防产业将实现复合增速为 12% 左右的稳定增长。家用消防器材即将走进千家万户, 公司业务主要为消防产品和消防工程, “以工程带动产品, 以产品带动工程” 的一体化经营模式将保持公司业绩快速稳定增长。预计公司 2012 年-2014 年销售收入和净利润符合增速分别为 30% 和 27%, 虽然目前估值较高, 但由于将拥有消费属性且品牌效应明显, 给予 “增持” 的投资评级。
广发证券 封晨



星网锐捷 (002396) 国内主流网络及通信终端产品提供商, 上半年净利润同比增长 46%, 预计三季度净利润同比增长 20%-50%。客户机同比增长 15%, 新业务 (EPOS、DMB、多媒体视频点播系统以及安防视频监控等) 同比增长 31%, 战略新兴产业布局初见成效。由于公司毛利率出现显著上升, 收入确认延迟性等原因以及新业务下半年有望迎来放量增长, 下半年业绩将好于上半年, 预计全年每股收益 0.69 元, 值得关注。
爱建证券 张欣

【公司研报】

上海机场: 主业增速较快

业绩简评
上海机场 2012 年上半年实现净利润 7.55 亿元, EPS 0.39 元, 同比增长 2.63%, 基本符合预期。
经营分析
燃料公司投资收益减少拖累业绩, 但主业利润保持快速增长: 上半年净利润增长仅 4.41%, 主要受到燃料公司投资收益减少影响, 2 季度燃油出现回落, 15 天储油期造成油料公司利润下降 26.7%, 尽管广告公司利润增长一定程度上弥补了投资收益减少, 但还是造成投资收益下降 12.6%; 扣除投资收益影响, 主业利润增速达到 20.0%。
“营改增” 造成航空业务收入同比下滑: 上半年上海机场旅客吞吐量 2190 万人次, 同比增长 10.6%, 飞机起降架次 143 万架次, 增长 6.0%, 业务稳定增长, 但受到 “营改增” 影响, 航空业务收入下降 1.1%, 去除 “营改增” 影响航空业务收入增速在 5% 左右, 增长相对稳定。旅客流量驱动非航业务收入快速增长: 旅客流量的稳定增长有利于公司非航业务收入的增长, 上半年非航收入同比增长 18% 左右。

展望
我们预计国内航线受益于虹桥机场跑道资源限制的溢出, 与行业增速保持同步, 而出境游人数的快速增长推动国际航线旅客增速较快, 全年航空业务收入有所保证; 另外航空较快的运力增长也对公司业绩产生利好。
流量增速, 特别是国际航线流量增速较快, 加上区域内国际航空消费提升显著, 有利于非航收入快速增长, 预计非航收入有望保持 15% 以上增速。随着近期油价回升, 燃料公司利润逐渐恢复, 全年影响相对有限。
估值与投资建议
我们维持公司 2012 年 EPS0.87 元的盈利预测, 股价对应 13.7X12PE, 接近历史底部, 且 1.50X11PB 基本为历史最低, 由于公司产能利用率在 50%-60%, 除 T1 改造外未来大规模进行固定资产投资的可能性较低, 业绩增长确定性强, 低估值使得公司非常适合长期持有, 且未来迪士尼、国际航线收费并轨、资产注入等均可能成为股价催化剂, 建议投资者关注。
国金证券 黄金香

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

300229 拓尔思	非机构化数据智能处理软件开发企业, 舆情监测业务保持较快增长, 未来数年仍有快速增长的需求, 带动公司业绩持续向好。公司中报净利润增长 27.1%。股价表现震荡走强, 明显强于大盘, 成交相对活跃, 震荡回调时可关注中线机会。	申银万国 钱启敏
002191 劲嘉股份	烟标印刷及相关包装材料生产企业, 综合毛利率达 39.1%。由于卷烟行业的特殊性以及产销规模持续增长。上半年每股收益 0.37 元, 净利润递增 23%。公司股价震荡整理, 表现稳定, 目前动态市盈率仅 13 倍, 处于合理偏低位置, 可适当关注。	
002492 恒基达鑫	公司的盈利模式是以各种装卸费和仓储费为主, 基本保持稳定, 因此公司业绩的增长看点主要在于外延式扩张, 即新增的仓储容量。公司募投资金投资的新仓储项目现在正有条不紊地进行建设。二级市场上, 该股近期 K 线走势健康, 股价已基本企稳。	中信金通 钱向劲
002570 贝因美	公司 2012 年中期分红预案为 10 派 7 元 (含税)。成为已公布分红预案的上市公司中第 3 位。目前估值处于相对低点, 考虑到公司未来长期稳定增长前景, 大资金明显看好公司未来投资价值。	
600376 首开股份	龙头地产公司中的估值洼地, 大股东增持体现对中长期发展信心, 目前公司市净率 1.2 倍, 处于龙头地产公司中较低水平。未来少数股东权益对上市公司净利润稀释作用较少, 公司当前股价已经严重背离基本面, 股价存在超跌, 投资者可适当关注。	港澳资讯 张素玉
600079 人福医药	公司上半年实现营业收入 23.03 亿元, 同比增长 45%, 扣非后净利润为 1.60 亿元, 同比增长 14%。核心医药主业较快增长, 宜昌人福作为公司最核心的资产和最主要的利润来源, 目前处于麻醉药高增长期, 未来仍将保持大于 30% 的增速, 逢低关注。	

上海黄浦拍卖行有限公司 拍卖公告
中国拍卖行业 AAA 级企业 守合同重信用 AAA 级企业

受有关单位委托, 兹定于 2012 年 9 月 25 日 14:00 时在上海市黄浦区延安东路 55 号 (工商联大厦五楼) 拍卖厅举行拍卖会, 现将有关事项公告如下:

标的: 虹口区四平路 28 号 (共二幢), 一幢为四层, 建筑面积 2473m², 一幢为一层, 建筑面积 303m²; 总建筑面积 2776m²; 土地使用面积 910m² (国有划拨); 产权清晰, 现状用途为办公。该标的是一幢独立建筑, 处在北外滩的中心, 距北外滩 300 米左右, 周边已逐步进行国际化的开发, 已成规模, 随着北外滩地位的提升并日益繁荣, 周边不动产的升值空间是可以期待的。

注意事项: (详见拍卖特别规定)

- 1、咨询时间: 公告之日起接受咨询, 预约看房 (节假日除外)
- 2、咨询电话: 63374556 63373381 赵女士
- 3、预付拍卖保证金 300 万元。
- 4、参加拍卖的竞买人应在 2012 年 9 月 24 日下午 4:00 时之前提交有效证照, 办理登记手续, 所有支付方式的保证金须在上述截止时间前到达本公司帐户。
- 5、开户行: 建行上海第四支行 账号: 31001503800056003208

地址: 黄浦区延安东路 55 号 (工商联大厦五楼) 总机: 63373553 网址: www.hppaimai.net