

# 农药板块: 业绩超预期引发关注

## 关注两类农药股

与此同时,在产业复苏过程中,相关上市公司也积极利用资本市场的资本平台收购优质公司股权,从而达到外延式增长的目的,比如新华制药、利尔化学、红太阳等等,这些公司的外延式拓展,极大拓展了公司新的产业成长空间,使得公司的业绩增速远远高于行业平均增速。在此背景下,得到了市场的新增资金的关注,从而驱动着股价的持续活跃。

循此思路,建议投资者在操作中关注两类农药股,一是产业供求关系变化所带来的投资机会,主要是草甘膦等为代表的品种,华星化工、江山股份、沙隆达、红太阳等。二是产业并购或产品亮点突出的品种,华邦制药、长青股份、辉丰股份、扬农化工等品种值得跟踪。另外,联化科技、蓝丰生化等产业门槛较高的个股也可跟踪。金百临咨询 秦洪

成问题。而在供给端则有利于现有农药类上市公司。因为农药的污染较为严重,因此在美丽中国等政策主题的大背景下,环保门槛越来越高。比如说近日,业内传出消息称,环保部协同农药相关管理部门召开会议,决定尽快实施对草甘膦企业的全面环保核查行动。与此同时,部分农药的原材料具有剧毒等特征,比如说蓝丰生化,所以在原料来源方面,我国也予了较高的门槛。在此背景下,新进入企业寥寥无几,而且,存量的企业,尤其是小型企业以及大型企业的落后生产线,也纷纷强制淘汰,所以,供给端明显萎缩。以草甘膦为例,数据显示,2012年,草甘膦国内总产能约50万吨,同比减少51.12%。这其实也解释了为何草甘膦价格在近期持续上涨的原由。因此,在供给端萎缩,需求端持续回升的大背景下,整个农药股的景气度仍有望延续。

农药产业一直处于弱平衡格局。因此,一旦需求回升,那么,产品价格就会迅速回升,从而驱动着相关农药股的业绩出现爆发式上涨的态势。受此驱动,各路资金纷纷涌入农药股,进而有了近期农药股迭创新高K线形态。

## 景气度仍有望延续

当然,由于短线农药股的部分品种涨幅巨大,比如说江山股份离历史新高仅一步之遥,所以,部分资金担心获利盘的回吐。对此,笔者倾向于认为历史价位趋势图只是判断个股行情的一个指标,但并不是关键性的指标。因为,只要行业景气度延续,那么,无论是什么样的历史高点区域都会被业绩持续成长所赋予的强大能量所冲破。所以,现在的关键是判断农药行业的景气度是否延续。

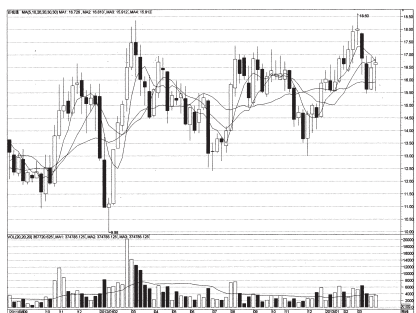
就目前来看,需求端依然是不

价格为33633元/吨,3月28日,价格又回升至34008元/吨,而2012年初价格仅有24150元/吨。值得指出的是,年初以来,草甘膦生产商几乎全线开工仍供不应求,有机磷预期产品价格将涨至每吨5万元甚至8万元。如此就意味着草甘膦上市公司的2013年一季度业绩的有望超预期,如此就驱动着沙隆达等品种在公布年报后的股价走势仍然是勇往直前。

草甘膦行业的如此火爆走势,只是农药行业的一个缩影。主要是因为农产品的牛市行情,使得全球农作物,尤其是转基因农作物的种植面积持续增加。2006-2011年,全球转基因作物播种面积的平均增速为10.1%,2012年为6.4%,2013年的预测值可能略高于此数据。因此,有券商研究报告显示,2013年草甘膦全球消费预计上升10%以上,表现消费上升可能超过20%。而由于

## 【公司研报】

## 百视通: 关注公司“一云多屏”进展



### 业绩简评

百视通(600637)2012年实现营业收入20.28亿,同比增长51.84%;归属于上市公司股东的净利润为5.16亿,同比增长45.44%;EPS为0.46元,与我们的预期相符。

### 经营分析

2012年新增IPTV用户600万,高清IPTV用户超过50万;2012年公司新增600万,总用户数超过1600万;新增用户主要来自华南、北部与西部地区,华东地区用户增速趋缓。同时,公司已在上海等地发展高清用户超过50万户,跟随宽带提速,预计2013年中心城市高清用户将快速增长。

CNTV分成拉低IPTV毛利率:2012年IPTV业务毛利率降至54.38%,较2011年下滑8个百分点。主要原因是43号文之后,公司在全国拓展IPTV用户须考虑与CNTV以及省级播控平台分成。我们测算认为2012年公司主要与CNTV进行分成,让渡用户UP值约2元/月;与省级播控平台的合作尚未造成用户

UP值进一步下降。

广告业务初具规模,增值点播趋于活跃:2012年公司在上海约160万IPTV用户的基础上,开展了自营为主的广告经营,收入超过1亿;体现了在本地市场传媒运营的强劲实力。全国用户中,平均10%订购了IPTV点播增值包,说明增值点播服务具有良好的开拓潜力。

2013年将继续保持版权优势:公司在2013年计划版权投资额增长率略高于业务增速;2012年公司新增版权资产2.17亿,预计2013年版权投资额将在3.5亿元以上。版权投入加上回放业务,以及SMG的内容支持,仍可维持公司在业内领先的内容优势。

布局互联网电视,多屏运营将是公司在IPTV之外寻求突破的最大看点:公司已完成互联网云电视平台“百视云”系统建设并实现商用,通过与电信、华为、国美等全面合作推广OTT终端。“云电视”平台可同步对接IPTV专网、互联网、移动互联网等各类网络,具备在各种终端实现多屏运营的能力。2013年公司推动OTT二代投产,覆盖全国主要中心城市的CDN网络建设等平台化建设项目。利用内容、技术与资金优势在智能电视产业链持续开拓是公司在大视频领域奠定行业地位的最大看点。

### 投资建议

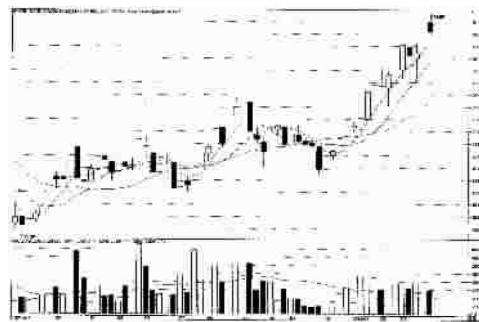
预测2013-2015年公司EPS为0.64、0.83、1.02元。目前我们仍维持对百视通公司研究:享有先发优势与规模经济的新媒体牌照商》的投资逻辑,维持“买入”评级。

国金证券 王铮



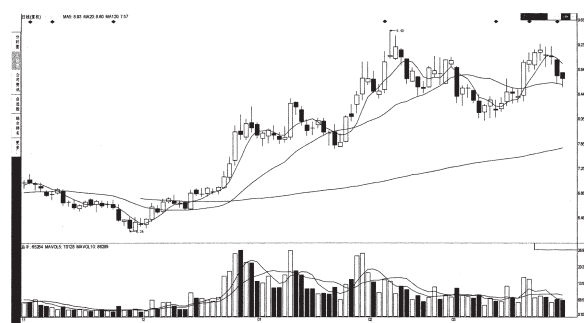
## 赛场选马

### 电科院(300215)



电科院(300215)独立第三方综合电器检测机构,2013年1季度净利润同比增长15%-40%,业绩提升主要基于各项业务开展较为顺利,检测收入较去年同期有一定程度增长。公司这几年及未来几年的增长主要来自于公司外延扩张能力,新项目的投资带来公司的增长,复合增长率达40-50%,成长性良好,2013年预计每股收益1.08元,动态PE28倍,值得中线关注。爱建证券 张欣

### 中国汽研(601965)



中国汽研(601965)汽车检测业务和轨交关键零部件是公司两大业务,检测业务需要授权,进入壁垒较高,轨交业务今明年是交货高峰期,公司业绩有望保持稳定、较高的增速。公司未来业绩仍具有超预期的可能,建议买入。

广发证券 封晨

## 本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

000895 双汇发展	肉制品行业龙头企业,食品类公司属于防御类品种,具有相对稳定的增长预期。公司去年实现每股收益2.62元,净利润28.85亿元,同比增长116.25%。同时公司推出了10转增10派13.5元的分配预案。股价走势保持强势,后市仍可关注。	钱启敏 中银万国
002146 荣盛发展	中小型房地产开发企业标杆性公司。公司以京津地区,长三角等发达地区的房地产开发为主。去年实现每股收益1.15元,净利润21.40亿元,同比增长39.67%。目前公司动态市盈率仅13倍。近期大盘动荡,但公司股价表现强劲,后市仍可适当关注。	
600143 金发科技	公司改性塑料产品主要对应家电、汽车和其他用途。车用改性塑料是公司未来业绩主要增长点,公司业绩将受益于汽车行业周期复苏。公司在建2万吨高温尼龙项目计划2013年投产1万吨,新材料项目的推进有望持续提升公司后期盈利能力。	钱向劲 中信浙江
002520 日发数码	公司专注于机床行业业务,公司近期接单情况良好。同时,公司一直在进行产品结构转型,较为高端的产品——门加工中心和卧式加工中心的占比在上升,随着公司产品往高端发展,未来抗行业风险能力和盈利能力有望提升,该股走势稳健,可逢低关注。	

## 杰瑞股份: 业绩超预期

杰瑞股份(002353)公布2012年年报:公司全年实现营业收入约23.8亿元,同比增长63.28%;实现净利润6.45亿元,同比增长50.84%。

### 点评

国内和其他发展中国家油气投资活跃促使公司业绩超预期。由于中国、俄罗斯及中亚地区、南美地区油气投资活跃,公司营业收入同比增长63.28%,高于预期10个百分点。

期间费用增加导致净利润增幅低于营业收入增幅。营业收入增幅高于净利润增幅12个百分点,主要原因在于油田工程技术服务板块仍旧处于投入期,管理费用较高,其次是研发支出增加及财务费用提高较多。

压裂车市场活跃使得压裂设备及压裂酸化服务收入剧增。压裂设备销量45台,实现销售收入10.78亿元,同比大幅增长206%,拉动油田专用设备销售收入同比增长85.41%;压裂酸化服务实现收入9375.39万元,同比增长

626.49%。

2012年,公司主要研发非常规油气开发所使用的大排量高马力压裂车组,以适应中国“小井场大作业”的环境,目前3100型压裂泵车已经获得工业试验成功,这将是全球最大功率的压裂车,这将大大提升公司产品在全球的竞争力和品牌优势。

油田工程技术服务收入下半年完成逆转。公司油田工程技术服务收入上半年下滑35.2%,但全年实现增长38.06%,油田工程技术服务板块发展处于初期,建立了多个服务团队,尚未完全发挥其生产力,未来公司会专注于非常规油气开发,公司开展了分段压裂服务、连续油管服务、完井设备及服务,正在推进规模化、一体化。

### 投资建议

我们预测2013-2015年公司每股收益分别为2.2元、2.86元和3.7元,给予公司“中性”评级。  
山西证券