

页岩气板块：能源新革命的机会

近期 A 股市场出现了相对强硬的走势，从而为游资热钱掘金题材股提供了极佳的市场氛围。受此影响，本周页岩气概念股反复活跃，湖北能源、川投能源等概念股品种更是在本周五冲击涨停板。百临全息金融博弈模型显示出资金深度介入，那么，这是否意味着页岩气概念股会因此而反复活跃呢？

能源的新革命？

页岩气是一种特殊的非常规天然气，存于泥岩或页岩中，具有自生自储、无气水界面、大面积连续成藏、低孔、低渗等特征，一般无自然产能或低产，需要大型水力压裂和水平井技术才能进行经济开采。近年来，由于美国页岩气出现了爆发性增长，占天然气的比重接近翻 10 倍，至 2011 年已经提升到 18.6%。这也导致天然气价格从 2006 年一路下跌，从

14 美元/MMBtu 下跌至今年年初最低的不足 2 美元/MMBtu。

如此就使得全球产业发生了巨大的变革，不仅仅使得能源价格回落，而且还使得相关产业发生了巨变。比如说美国，目前正在酝酿关闭大量的、服役多年的 15 万千瓦的燃煤机组，从而使使得美国成为煤炭净出口国。与此同时，也使得相关化工产品价格出现较大的变化，因为乙烷脱氢副产的 C3/C4 产品远低于传统的石脑油路径。因此，乙烷脱氢的大幅扩产除了直接改造北美石脑油产能外，还抑制了全球石脑油路线的扩大，进而减少了 C3/C4 产能扩张。有分析人士预计未来 5 年，C3/C4 的供给增量只会增长 2% 左右，如此就使得环氧乙烷等诸多产品价格有望回升。这其实也是近期化工股反复活跃的直接驱动力。

由此可见，页岩气的确是一个

巨大的能源革命，不仅仅会影响着我国能源结构，包括煤电，而且还会影响着化工产业，甚至包括煤化工产业。因为煤化工产业盛行的根本原因就是油价的高企。但由于页岩气的发展，使得原油价格难以大涨，而且页岩气合成化工产品与原油合成化工产品生产线重叠，因此，这必然会使得我国化工产业发展巨变。

巨变中寻找受益机会

正因为如此，分析人士认为，我们在研究判断页岩气革命时，一方面要从产业链角度，而且另一方面还需要从产业巨变的角度寻找投资机会。

循此思路，建议投资者从两个角度寻找投资机会。第一角度就是页岩气本身的受益品种。就目前来看，业内人士对勘探服务设备类上

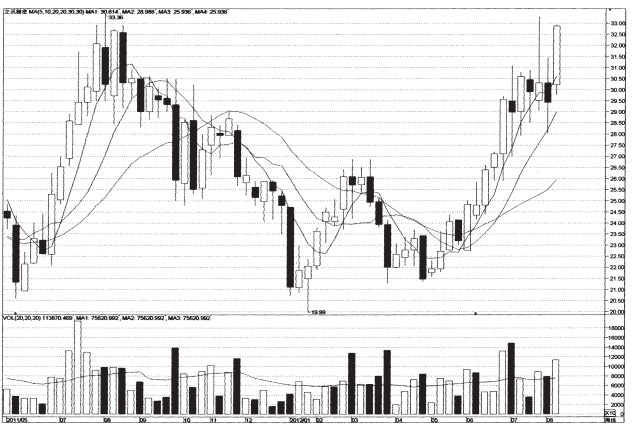
市公司较为看好，主要是因为页岩气的勘探的确需要大量的生产设备。但是，值得指出的是，一方面是因为勘探设备股在今年以来反复强势，尤其是前期得益于南海石油的开发，此类个股的股价再上一台阶，从而使使得此类个股的估值并不便宜。更不幸的是，此类个股大多有机构资金把守，不仅仅是公募基金，也包括一些阳光私募，他们的操作相对呆板，主要是根据估值的预期。因此，估值的高企会使得此类个股不会过分受益于页岩气的勘探，这其实也是本周该板块相对分化的原因之一。不过，如果能够涉足页岩气的开发，能够获得相应的开发权，那么，对这些上市公司的未来倒是一个极佳的投资机会，比如说湖北能源，甚至包括川投能源，是一个较佳的投资机会。

第二角度就是从产业巨变的角

度。就目前来看，电力股可能会充分受益于页岩气的发展，因为美国页岩气革命使得美国燃煤机组大量关闭，因此，美国煤炭迫切需要寻找出路，从而使使得全球煤价有进一步下行的趋势。而且，我国页岩气一旦成批量的开采，那么，对我国煤炭的需求也会形成较大影响，所以，可以得出一个结论，那就是煤价再度大幅反弹的概率趋于零。既如此，以煤炭为上游原料的电力股，在前些年备受煤价上涨的考验，在近期可能会充分受益于煤价的下移影响。因此，笔者倾向于认为该类个股可能会成为三季度业绩的超预期品种，故东电 B、内蒙华电、建投能源、上海电力等电力股可跟踪。与此同时，对永安药业、滨化股份等拥有化工产品的相关个股，因为页岩气的开发对此类产业链也会产生积极的影响，可跟踪。

金百临咨询 秦洪

立讯精密 (002475)



立讯精密 (002475) 新品业务值得期待，立讯所作的一系列布局已让其具备了跻身国际连接器强者之列的潜质，坚定看好立讯不断在连接器领域横向扩张，内生外延共同驱动的成长模式，以及作为行业整合者的中长期发展和市值提升空间，建议逢低买入。
广发证券 封晨

榕基软件:营收净利润快速增长

业绩简评

榕基软件 (002474) 发布 2012 年半年报，实现营业收入 2.66 亿元，同比增长 42.75%，实现归属上市公司股东的净利润 5779 万元，同比增长 31.1%，收入超预期，净利润符合预期。公司预计 1-9 月净利润变动幅度为 0%-50%，从中报收入情况来看，预计偏上限。

经营分析

国网和质检业务持续推进：公司进一步推动软件“产品化、行业化、服务化”经营战略、加大市场推广力度和销售能力的提升，国家电网公司“SG186 工程”任务协作平台和质检三电工程业务的推广取得快速的发展，在国家电网和质检行业的影响更大。

质检业务，受益食品安全信息化大投入，大空间与爆发性兼具：食品安全严峻形势使得国家对此越加重视，包括纳入政绩考核在内多方措施齐下。信息化是解决食品安全问题的关键手段，预计未来包括质检在内的食品安全信息化领域将是投资巨大，确定性增长最明确的投资领域；公司获得了新一代质检总局检验检疫主干系统承建工作，未来公司有望成为新金质工程重要的软硬件、服务供应商。

国网业务，稳定增长，分享国网“十二五”信息化建设：预计公司未来还将在国网“十二五”信息化建设继续承担一定的建设任务，从协同办公走向知识管理、舆情等规模不逊于协同办公的综合业务的延伸，这将为公司带来持续稳定的业务收入。同时由于有一定比例的服务收入，因而未来国网业务利润增速将超过收入增速，并保持稳定持续的较快增长。

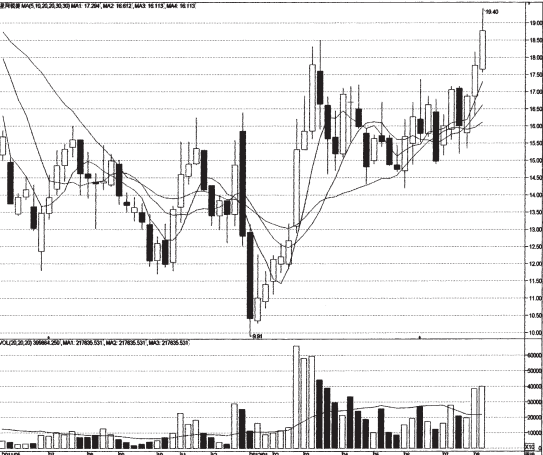
盈利调整

我们预计公司 2012、2013、2014 年盈利预测为 0.90、1.22、1.65 元，给予 28 元目标价，对应 2012 年 31 倍、2013 年 23 倍 PE。

建议投资者关注。国金证券 易欢欢

赛场选马

星网锐捷 (002396)



星网锐捷 (002396) 公司是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%。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，值得关注。
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·】		
600990 四创电子	民用雷达生产企业，公司拟定向增发加强主业，目前股价低于定增价格，有一定的安全边际。从股价看，经过持续调整，周 K 线技术指标严重超卖，有强烈反弹修复要求。目前股价止跌回升，指标开始修复，后市仍有技术反弹动力，可关注短中线交易性机会。	申银万国 钱启敏
600276 恒瑞医药	公司以抗肿瘤药、手术用药生产为主，并有创新药项目储备。公司质地优异，核心竞争力突出，会计政策稳健，明年起创新药将进入收获期。公司中报主业收入及净利润均增长 20% 左右。从股价看，平台整理，重心渐次上移，成交换手活跃，上升趋势稳健，仍可继续关注。	
600097 开创国际	作为上海水产集团旗下唯一的上市平台，其强大的股东背景将为公司不断拓展产业链、提升产品附加值提供有力的保障。公司上半年盈利预计同比增长 50%-70%，主要是由于上半年公司的金枪鱼船队抓住鱼汛，收入增加，可适当跟踪。	中信金通 钱向劲
600572 康恩贝	公司上半年实现扣非后归属于母公司的净利润 1.17 亿元，同比增长 24.31%。公司主营稳健增长，主导产品大多增势良好，天保宁、阿乐欣、牛黄上清胶囊等产品收入增长 90% 以上，部分二线产品将成为公司销售和利润新的成长点，属中线品种。	
000999 华润三九	公司知名药品包括 999 感冒灵、999 皮炎平、三九胃泰颗粒、正天丸，公司 2012 年上半年实现营收 33 亿元，净利 5.2 亿元，分别增长 24% 和 27%。下半年随着药材供应充足，药材综合价格指数有往下跌，公司成本压力将持续缓解。投资者可适度关注。	港澳资讯 张素玉
002508 老板电器	公司产品老板、名气、帝泽构筑的品牌梯队逐渐成型，名气品牌的经销商、网点开拓工作顺利，上半年亦实现翻番增长，净利润同比增长 32.7%，未来在渠道、品牌纬度仍有继续规模扩张和精细化运营的空间。投资者可积极关注。	

SIEMENS

耳内式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007 第 2460475 号 耳背式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007 第 2460474 号 注:请认准西门子标识 请在医生指导下使用 苏医械广审(文)第 2014110229 号

西门子助听器

博声技术系列新品隆重上市

◎ 言语环向追踪技术 ◎ 声音解析 2.0 ◎ 极速反馈终戴器

★ 免费测听、免费调试、免费清洁保养,提供终身维修服务

友情提示: 验配助听器请认准西门子特约授权验配中心

上海地区授权服务中心:四川中路 555 号 徐 汇 区:南丹东路 141-E 间(天钥桥路口) 咨询电话:64682068 黄浦区:四川中路 555 号(近北京东路) 杨 浦 区:政通路 242 号(万达广场对面) 咨询电话:63218200 福州路 264 号(杏花楼向东 100 米) 本溪路 160 号(鞍山路向东) 咨询电话:63606472 咨询电话:55232190 虹口区:四川北路 1717 号 1010 室(嘉杰国际广场商务楼) 浦东新区:东方路 1531 号(专家咨询) 咨询电话:36393277 咨询电话:55962163 咨询电话:58751000