特高压设备股:或迎来业绩拐点

虽然近期特高压设备股一直未能跑赢大盘，但由于我国特高压线路正在陆续建设，从而意味着特高压设备股的成长趋势较为确定。故百临全息金融博弈模型显示出特变电工、思源电气、平高电气、许继电气等个股仍有着长线资金试探性建仓的态势。那么，此类个股能否跑出强势股呢?

进入投资景气周期

对于特高压输变电的建设问题，市场一度存在着分歧，一是因为技术路线的分歧，直流、交流等分歧因素较大。二是因为输变电过程中，也会浪费电，且产生一定的电流辐射污染等问题。因此，特高压输变电投资一度尚停留在试验线路中。但是，随着近一年来的技术分歧的弥合以及对环境的进一步加深认识，特高压建设重上议事日程。

我国电源点与电力负荷点不均衡的问题，目前需要大规模地建设特高压输变电。

正因为如此，近一年来，我国特高压建设明显提速。2012年初，国网公司在2012年度工作会议上提出，2012年要确保4项特高压交流工程(锡盟至南京、淮南至上海、蒙西至长沙、雅安至皖南)获得国家核准并开工。还要力争浙北-福州特高压交流工程在年内获得核准。虽然2011年交流特高压线路推进低于之前计划，但晋东南扩建线路顺利投运标志着接下来交流项目的审批将较以前有所加快，因此，业内人士预计二季度还将有一条新线路获批，从而意味着特高压设备股在2012年有望获得相对确定的成长机遇。

面临业绩转折拐点

与此同时，目前我国电网投资也出现了两个显著的特征，一是开始重视输变电，不仅仅是长距离的特高压输变电，而且还包括城市配电网、农网的建设。而我国特高压设备生产厂商的基石就是这些高压、超高压等设备，所以，我国电网投资的重点向输变电倾斜，也有利于此类上市公司业务的确定成长。

二是我国电网招标变化也有利于龙头企业。从近年来的中标情况来看，越是具有实力的上市公司，中标的金额与比重越高。这说明了电网公司已从原先的重价格向重质量方向转化。而众所周知的是，特高压无疑是电力设备的技术皇冠，能够制造特高压产品的上市公司，质量与技术是极高的，从而意味着此类个股在未来的电网招投标中，将获得更为乐观的中标金额，因此，此类个股也面临着旺盛的产业景气。

只不过，由于前些年，我国对特高压输变电的分歧使得特高压的发展趋势谨慎，进而使得此类个股的业绩成长性未显现出来。但随着上述诸多因素的叠加，我国特高压设备生产厂商正面临着业绩拐点。据业内人士推测，2012年开始特高压大规模交货。根据已招标工程，预计2012年将有“四交一直”开始交货，其中，2012年交货561.5亿元、2013年交货187.5亿元。2013年将有“三交三直”开始交货，其中，2013年交货838亿元、2014年交货838亿元。根据两电网规划，预计“十二五”期间，特高特投资5300亿元左右，不考虑后续新招标项目，2012-2014年特高压招标分别为561.5亿元、1025.5亿元、838亿元。如此的数据就描绘出相关上市公司业绩未来清晰的成长轨迹。

这其实也是近期长线资金开始试探性建仓特高压设备的原因。所以，在操作中，建议投资者也可适量关注特高压设备股。其中，中国西电、平高电气、思源电气、特变电工、许继电气等个股可重点跟踪。

金百临咨询 **秦洪**

恩华药业:麻醉线再添大品种

恩华药业2012年4月16日发布公告：公司收到国家食品药品监督管理局核准签发的丙泊酚原料药及其注射剂的药品注册批件。该药品作为麻醉类系列药物之一，其获批生产充实了公司麻醉类药品的产品线，其上市销售将对公司今后业绩的提升产生积极的影响。

丙泊酚是一种常用主流的麻醉用药：丙泊酚注射剂是一种适用于诱导和维持全身麻醉的短效静脉麻醉剂，也可以用于重症监护成年病人接受机械通气时的镇静，是一种常用麻醉系列药物。丙泊酚在国外市场是成熟的品种，国内市场也是大品种。

恩华药业以专业的麻醉药生产商身份介入，丙泊酚对公司而言是新增大品种：公司现有的两个麻醉药产品：咪达唑仑、依托咪酯在样本医院的统计当中属于小品种，而公司最近半年陆续获批的右美托嘧啶、芬太尼、丙泊酚市场潜力都远远大于现有品种。因此公司未来将经历由小品种向大品种延伸的机遇，销售收入会逐步加快。

我们预计公司2012-2014年的EPS为0.644元、0.902元、1.250元，复合增速40%；预测的基础是假设公司今年右美托嘧啶、芬太尼、异丙酚、瑞芬太尼等新产品上市加速麻醉药增长。我们预测公司销售收入从二季度开始逐级加快，并逐步向25%水平迈进。新产品的推广会增加销售费用，但不会改变利润高增长的趋势。

我们认为公司是中小板企业中成长潜质最大的之一，公司所处的中枢神经领域是我国未来最有发展潜力的一个行业，而公司有望成为其中的龙头之一。

国金证券 **李敬雷**

上海市中行科技金融服务新模式支持小微企业茁壮成长

为深入贯彻2011年末全国经济工作会议提出的金融服务实体经济的工作要求，中国银行上海市分行积极落实配套措施，结合上海“十二五”规划和四个中心建设，将2012年业务发展定位于重点支持小微企业，重点聚焦科技型、贸易型、服务型和文化创意型等实体经济中的中小企业。

“双核驱动”市中行全力支持小微企业茁壮成长

通过“融资新品”、“差异化信贷政策”的双核驱动，中行上海市分行为小微企业发展注入源源动力。该行对实体经济中新模式、新业态、新技术等领域进行深入调研，积极研发符合市场需求的特色融资产品，以实际行动大力支持符合上海“转型驱动、创新发展”的小微企业。除同业领先的“合同能源管理融资模式”、“张江金融服务模式”外，该行陆续推出了适合科技型、文化产业、贸易型和服务型企业中的小微企业的“微贷通”、助力科技型中小企业融资的“科保通”以及“企保通”、“置富通”、“商票通”、“企担通”等系列产品，全面、高效地满足小微企业的融资需求。

中行上海市分行执行差异化信贷政策，在贷款投向上保障实体经济需求，继续向中小企业倾斜，加大对实体经济、绿色信贷的投放力度，努力搭建服务实体经济的金融服务平台。截至2012年3月末，该行中小企业客户数显著增长，人民币贷款余额较年初新增37.47%，远远超过其他贷款增速，中小企业人民币贷款占全辖对公人民币贷款的比重进一步提升。

合同能源管理融资新模式以绿色信贷服务实体经济

上海市曾出台一系列促进节能服务产业和合同能源管理发展的有关政策和措施，加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展。据中行上海市分行有关人士介绍，所谓“合同能源管理”是节能服务公司为用能单位提供技术改造，通过以分享用能单位未来节能收益为盈利模式的一种新型节能运作模式。

2011年，该行将“合同能源管理”中的节能服务公司纳入小微企业服务领域，深入探索符合节能服务公司特色的金融服务模式，在未来收益权质押的基础上，设计了固定资产抵押、专业担保公司担保、项目未来收益权的滚动开发、已完工项目回笼款质押、实际控制人其他关联公司担保等模式，切实打破“轻资产”小微企业的融资瓶颈，满足了企业用款需求。

科技型小微企业因“张江模式”如沐春风

2011年12月，上海市张江高新技术产业开发区管委会和中国银行上海市分行完成签约，共同打造“张江模式”金融服务品牌，支持张江高新区内科技型中小企业发展。

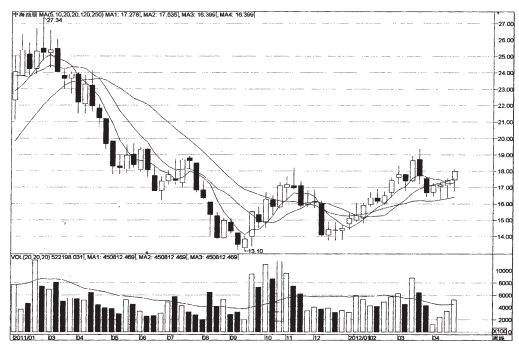
中行“张江模式”聚焦自主创新群体，提供贴合科技型企业生命周期的产品体系，开辟专业高效的“张江绿色服务通道”，在符合条件的情况下，项目审批时间不超过5个工作日，在授信审批机制中引入张江科技专家评委，提供科学的授信方案和灵活的组合担保方式，致力于为张江高新区内科技型企业提供专业、高效、满足客户全面需求的金融服务，切实打破“轻资产”型科技中小企业融资瓶颈。

自中行上海市分行“张江模式”启动以来，该行支持科技型中小企业取得了良好的社会效益。截至3月末，该行共受理46家科技型中小企业“张江模式”授信申请，金额达6亿元，业务范围涵盖了张江高新区内的张江核心园、漕河泾园、杨浦园、长宁园、闵行(莘庄)园、嘉定园、青浦园、金桥园、闸北园等9个分园区。目前，已有38家科技型中小企业通过了中行的授信审批。

2012年是中国银行成立的100周年。上海是百年中行的历史发源地，更是百年中行的业务创新地。中行上海市分行将紧紧抓住上海“十二五”转型发展的重要历史机遇，依托百年中行不断创新的理念，进一步开发小微企业融资产品，积极拓宽小微企业融资渠道，帮助小微企业打通创新发展路上的融资瓶颈，践行企业社会责任。

赛场选马

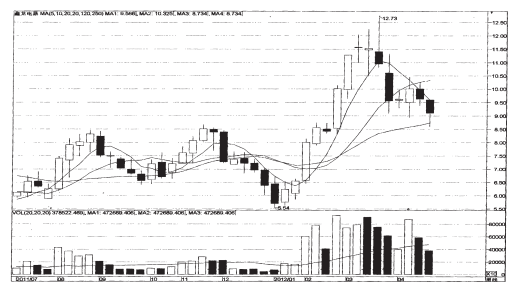
中海油服(601808)



中海油服(601808) 公司是中国近海最具规模的综合油田服务供应商，今年一季度实现净利润同比增长23.7%，业绩增长目前主要来自产能扩张。近年来，公司的装备实力得到了明显的提高，尤其是3座半潜式石油钻井平台的相继投用，将大幅提升公司的作业能力。该股受益于海洋工程新兴产业的政策扶持和南海海域业务拓展，逢低关注。

爱建证券 **张欣**

鑫龙电器(002298)



鑫龙电器(002298)一季度，公司收入实现20.43%同比增长，但净利润实现97.76%大幅增长，主要源于公司毛利率大幅提升。强大的销售网络布局确保公司业绩快速增长，而锌溴液流储能电池是公司未来主要看点。作为前期市场的主要龙头之一，在经过大幅调整后买点初现，可重点关注。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·】

600170 上海建工	建筑工程总承包、设计、施工单位，行业龙头，2011年每股收益1.17元，并有10送5转增5的高含权分配预案。基本面方面，除本周有天津项目19.7亿元大单签约外，上海迪斯尼项目开工，有望为公司业务带来新的亮点。可在震荡中加以关注。	申银万国 钱启敏
000858 五粮液	高端白酒品牌，一季报每股收益0.80元，净利润递增46.5%，动态市盈率11倍，和贵州茅台、洋河股份相比具有较大的优势。未来，高端白酒仍有望提价扩产，公司成长性保持良好，具有较高的安全边际，股价涨幅相对滞后，可继续关注其中线机会。	
002641 永高股份	公司与大型地产商的直销业务继续稳步推进，1季度，公司分别为深圳、广东、重庆、天津等地子公司进行增资，子公司生产基地建设及销售网络建设都有望顺利推进，预计将在年内成为公司业绩的新增长点。目前公司PE不高，具有一定安全边际。	中信金通 钱向劲
002344 海宁皮城	公司一季度实现营业收入3.93亿，同比增长33.61%；营业利润1.44亿，同比增长53.60%；归属于母公司净利润1.05亿，同比增长47.33%。公司预计2012年1-6月归属于母公司净利润较去年同期增长幅度在10%-40%之间，业绩增长确定。	
000568 泸州老窖	营销创新的国资控股白酒企业，2011年白酒主营同比增长58.66%；华西证券持股比例下降，降低证券业务波动影响。看好公司清晰的产品线成列，营销费用率低位运行；公司股价稳步抬高几近前期高点，投资者可密切关注突破点。	港澳资讯 张素玉
000893 东凌粮油	油脂产业的区域龙头，主营收入由豆粕、豆油和海运几块业务构成，去年豆粕下跌豆油亏损，而近期豆粕价格连续上涨，公司榨油利润提升，弹性较大，建议短期可关注交易性机会。	