

工业气体渐行渐近的需求新特征



工业气体渐行渐近的需求新特征。从工业气体的下游应用行业来看，主要是钢铁、煤化工、石油化工、电力等行业。而近 10 年来是全球经济强劲增长的 10 年，钢铁、煤化工、石油化工等行业规模迅速膨胀。受此拉动，2011 年全球工业气体市场将增长约 8%，到 2015 年全球工业气体市场规模将接近 520 亿美元；若按体积消费计，未来 5 年全球工业气体市场需求将以年均 5% 的速度增长，到 2015 年，市场总量将达 5300 亿立方米。

其中，作为新兴经济体的我国，钢铁、煤化工等行业在近年来更是快速发展，产能持续膨胀，因此对工业气体的需求也是迅速提振。我国的工业气体市场已被视为世界上最有活力的市场。2003~2005 年，我国气体工业产值年均增长 65%，而全球平均年增长率仅为 12%。2007 年我国工业气体总产值在 500 亿元，且需求以每年 10% 的速度递增，预计 2016 年总产值可达 1000 亿元。这就意味着工业气体的市场容量将持续膨胀，优质企业在成长过程中不会遇到产业瓶颈。而且，只要这些优质企业能够抓住行业蓬勃发展的契机，就有步入到高成长的轨道中。

下游需求渐现新特征

更为重要的是，目前下游需求出现了两个清晰的特征。一是节能减排产业政策导向较为清晰，使得钢铁、煤化工等淘汰落后产能的趋势也较为清晰。在此背景下，这些产业未来单套装备的功效将越来越大，这对于工业气体来说，也是一个新的成长契机。

二是工业气体外包业务较为突出。大型空气分离设备价格高昂，视设备配套情况不同，一台2万等级的空分设备价格通常在5000万元至8000万元之间。如果将气体业务外包，用气企业就不需要承担大额的初始资金投入，而是将这部分资源投向可以产生更高效益的项目，集中精力做好主业。与此同时，气体业务外包，用气企业不需要承担维修空气设备等业务。所以，越来越多的用气企业，开始将气体业务外包，这在欧洲更是成为趋势。比如说在欧美钢铁企业的95%的工业用气项目外包。只不过，我国由于早期发展过程中，钢铁企业追求大而全，导致目前只有40%工业用气外包。但在新的钢铁项目中，外包比例迅速提升，从而为我国工业气体发展提供了新的成长契机。

这些趋势就给空气分流设备企业提供了新的发展机遇。工业气体市场的外包份额将从2008年的40%提高到2015年的50%，也就意味着中国工业气体市场份额中，专业化气体集团或公司份额将从2008年20亿美元提高到2015年的46亿美元。这就意味着那些成功切入工业气体业务的相关个股面临着新的高速膨胀的产业蛋糕。也就是说，类似于陕鼓动力、杭氧股份等空分设备类个股，未来的业务收入来源结构或将发生较大变化。因为一旦成功切入到钢铁、煤化工等下游领域实施外包业务，往往会拿到下游需求方至少15年的供气合同，工业气体业务将形成稳定的业务来源。而海外市场的经验显示，全球排名靠前的空分设备企业的收入来源90%是气体业务，而只有10%是空分设备。据此可以推测，杭氧股份等积极涉足工业气体领域的相关上市公司，未来的业绩成长引擎将相对强劲。这其实也是该类个股在近期反复活跃，强于大盘的直接推动力。

低吸业务拓展强劲股

当然，由于当前 A 股市场的走势相对低迷，在操作中，不宜追高这一板块的个股。但由于它们未来的产业发展空间乐观，盈利成长预期确定，可以利用大盘的调整所带来的股价低点这一契机，慢慢低吸建仓。其中杭氧股份、陕鼓动力、郴电国际、凯美特气等个股尤其值得跟踪。

Spire Doc.

Free version converting word documents to PDF files, you can only get the first 3 page of PDF file.

Upgrade to Commercial Edition of Spire.Doc <<http://www.e-iceblue.com/Introduce/word-for-net-introduce.html>>.