

### 券商评级

## 中色股份(000758)

评级:增持

评级机构:联合证券

中国有色金属行业有望以本轮危机为契机,促成产业结构升级。而其结果,将引发新一轮全球性产业转移。有色的冶炼产能向下一梯次发展中国家转移的步伐即将开始。产业转移有望使承包工程行业迎来新一轮景气周期,我们预计公司海外承包工程业务将实现高速增长;“资源+工程”两条腿走路是公司独特的经营模式,凭借资源与海外经验,公司矿产资源储量迅速扩张,为其采冶业务增长提供了长期保障,该业务或将成为长期成为公司利润主要来源之一。同时,公司2008年开始推进国内稀土资源整合步伐,2009年集团收购澳大利亚稀土资源,有望成为全球重要的稀土生产商。

预测公司2009-2011年每股收益分别为0.18、0.46、0.91元,通胀预期升温和经济回暖,业绩超预期的可能性正在加大。首次评级为增持,合理价值区间17.64-18.57元/股。

## 岳阳纸业(600963)

评级:买入

评级机构:光大证券

纸浆价格与油价高度相关。根据我们的测算,当石油价格上涨10%时,纸浆价格相应上涨1.6%。此次原油从最低点反弹至反弹幅度已近一倍,纸浆价格的反应迟于原油价格,但我们观察到纸浆价格已经开始上涨。预期在通胀预期的带动下,纸浆和成品纸将逐步走出牛市格局。在同时来自于需求和成本两端推动的通胀预期下,资源型造纸公司则具明显利好。

作为林浆纸一体化的龙头,公司是造纸板块中唯一有能力做到从林到浆到纸完全自给的公司。目前拥有林地101万亩,木材储量800万方,已经有部分林地进入轮伐期,预计2011年之后采伐量将大幅度增加,预计每年贡献利润0.6-1.1亿元之间。公司整体受益于通胀预期,在大宗商品出现整体上涨时,岳纸将完成从制造型公司到资源型公司的角色转变。目前对公司2009-2011年盈利预测分别为0.19、0.34、0.42元,资源价值重估将显著提升公司估值水平,调升评级至买入,目标价为10.2元。

## 栋梁新材(002082)

评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安

公司经营铝型材和PS版铝板基等铝基产品。上游是铝锭,下游是房地产和印刷制版行业。铝锭价格下降使得终端产品价格下降,亦刺激下游门窗需求。公司断桥型材和铝塑型材节能产品成长最快,2008年毛利同增84%、227%。铝锭价格下降使得与替代产品比价空间缩小,房价上升导致高档产品消费,国家加大推广门窗节能政策放大市场空间。公司是国内PS版铝板基龙头之一,该行业目前中高档产品有进口替代需求。公司“年产3万吨高精度PS版、CTP版铝板基生产线”募集资金项目将于2009年8月后达产,届时公司产能翻倍。

受金融危机影响公司2008年4季度至今年第1季度业绩下滑明显,从2009年4月份开始公司盈利逐步接近正常水平。预期2009-2010年每股收益为0.40、0.52元。公司目前估值相对较低,建议谨慎增持,6个月目标价9.5元。公司属于预期房地产复苏和国家鼓励建筑节能两个主题性投资机会。可能风险是地产复苏低于预期和出口铝型材回流加大国内竞争,PS版铝板基募资产项目的不确定性因素。

## 福星股份(000926)

评级:买入

评级机构:海通证券

随着福星国际城将于2010年开始贡献业绩,以及三角路项目的重大进展,公司未来发展面临的低价土地有限的问题将得到解决。如果三角路项目进展顺利,则标志着其独特发展模式的成功,即通过参与武汉城中村改造获取土地储备。受益行业反弹,武汉住宅市场销售超越预期,公司相关项目情况良好。随着汽车销售反弹,子午胎销售也大幅反弹,钢帘线销售有望超越2008年水平。而金属制品价格基本维持稳定,公司2008年高价库存已经在2009年第1季度消化完毕,毛利率有望维持在21%左右。

预测公司2009-2010年每股收益分别为0.53元、0.60元。无论PE或者PB,公司都是房地产行业最低,重申买入评级,给予6个月目标价10.60元。(罗力整理)

# 长城开发 三箭齐发 快速增长

平安证券研究所 段迎晨 刘武

### 投资要点

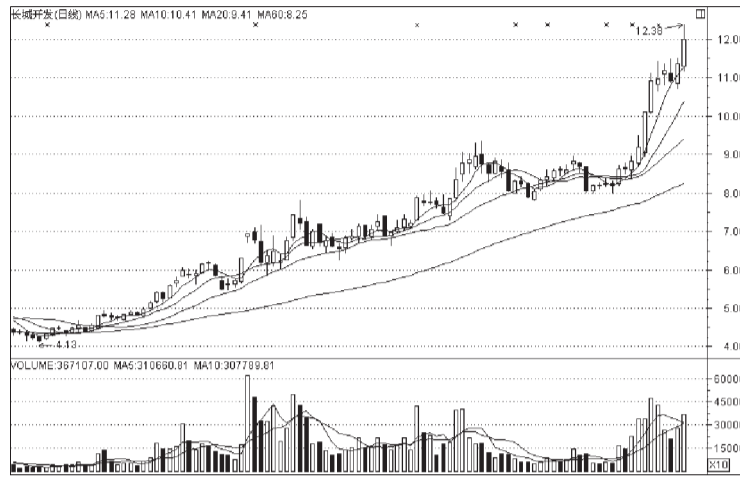
- 磁头业务有望受益于希捷将高毛利的HSA业务转移过来,盈利能力增强。
- 智能电表今年平稳增长,但明年由于欧洲和国内需求的增长,可能迎来爆发期。
- EMS业务由于金融危机对业务下滑和3G需求增加,公司大客户增加,呈现快速增长的态势。
- 预计公司2009-2011年每股收益分别为0.41、0.53和0.67元,给予首次“推荐”评级。
- 风险提示:金融危机影响加剧导致需求下降;电表招标不确定导致盈利波动较大;客户集中度较高。

长城开发(000021)目前主营包括硬盘相关业务、自有产品及EMS业务。公司是全球第二大磁头专业制造商,定位于EMS制造商,主要客户为实力雄厚的国内外大型企业,实际控制人是具备强大实力的中国电子。公司目前账面现金余额接近14亿,充裕的现金流为后续业务扩张奠定了基础。

### 硬盘产品老树发新芽

公司硬盘相关产品代工主要包括头堆和硬盘PCBA板卡,2008年实现收入64.37亿元,同比增长42.48%,其中头堆实现营业额28.63亿元,同比增长3.39%。硬盘相关产品业务收入的大幅增长,说明随着希捷与公司的合作深化,

### 投资评级



2006年希捷收购迈拓后所产生的负面影响基本消退。未来公司硬盘相关业务增长动力在于全球硬盘需求经历休克之后逐渐向好,委外代工比重的提升和下游市场份额进一步向公司客户集中。

目前全球范围内大规模从事硬盘磁头OEM的厂商仅有日本的TDK属的SAE及公司。公司帮希捷代工主要是在HSA和PCBA这两个环节上,其中HSA制造技术复杂,公司有更大优势,比SAE和希捷自己生产的质量和良品率更好。公司目前有2000万头堆的生产量只占希捷产量的不到20%,估计有更多HSA给公司代工,而HSA毛利比PCBA高几倍,转移的加大将使公司受益颇丰。2008年公司在苏州一期2号厂房完工,使得磁头生产能力扩大。公司基本形成了以盘基、磁头、PCBA板卡和磁头电阻件等较完整的硬盘零部件产业链,硬盘相关产品代工收入日益多元化。因此,随着代工数量的增加和收入结构的多样化,预计硬盘相关产品

毛利率保持在2.5-3%之间。

### 智能电表明年或爆发

公司是我国电表行业标准的制订者之一,形成了远程控制电表、防窃电表等主导产品体系。公司智能电表国际市场开拓主要依托IBM,承担IBM的绝大部分电表生产。公司2008年电表实现销售收入3.78亿元,较2007年增长33.80%。

智能电表今年平稳增长,但明年由于欧洲和国内的增长,会迎来爆发期。全球智能电网升温对智能电表的需求规模巨大,仅考虑替代需求,全球大概就有14亿台的容量。国内需求方面,预计未来5年之内智能电表容量有望超过3亿只。公司有望借助自身在产能、生产技术和工艺成熟及销售渠道方面的优势,紧紧抓住智能电表需求快速增长的机遇,扩大市场份额。西班牙在今年年底招标,法国电力公司将在明年年中招标,由于意大利电力公司的良好示范效应,

公司有望从中获得一定份额。此外,公司印度防窃电表市场规模也快速增长。综合预计公司2009年出口增长20-30%,2010年有望实现超预期增长。

### EMS业务快速增长

代工是全球化和专业化生产的重要特征,电子组装规模增长和电子产品低价化是电子产品制造服务(EMS)代工蓬勃发展的主要原因。预计到2012年全球EMS市场规模将接近5000亿美元,期间复合增长率为13.56%。2008年公司主营收入138.37亿元,同比增长6.49%,但较国际上领先的EMS企业还有较大差距。

金融危机带给公司的既是“危”也更是“机”。EMS业务由于金融危机对业务的下滑和3G需求的增加,公司大客户增加,呈现快速增长的态势。公司战略清晰,确定以电子产品研发制造服务为核心,争取2012年前进入EMS行业前列。细分业务中,预计手机代工规模有望进一步提高,客户包括三星、夏新手机、摩托罗拉、中兴通讯;为富士康代工的内存条和U盘因量增价跌而提高毛利率水平。

### 盈利预测与评级

预计公司2009-2011年营业收入分别为167.71、191.93和221.43亿元,每股收益分别为0.41、0.53和0.67元,当前市盈率估值较可比公司有所低估,考虑到电子产品消费有望逐季向好预期及全球代工规模持续增长趋势,公司业绩弹性相对较大,首次给予投资评级为“推荐”。

## 海亮股份 借利好游资连拉两涨停



异动表现:海亮股份(002203)自6月3日公告境外设厂后,其股价开始连续两天涨停。

点评:公司近日公告已取得国家发改委和浙江省商务厅批复,同意海亮股份出资4718万美元在越南设立海亮(越南)铜业有限公司,建设年产7.1万吨铜及铜合金管项目。从公告信息来看,境外设厂是导致其涨停的诱因,基本面上,公司是国内顶级的铜材加工商,中国最大的铜管出口商,也是中国第二大的铜管生产企业,还是中国第二大的铜棒生产企业,铜管产品市场占有率为8.64%,精密铜棒产量市场占有率为22.5%,稳居市场首位。公司的“海亮”牌铜管已通过美国NSF,

### 异动股扫描

加拿大WHI等多个海外市场准入认证。公司在国内外已经积累了一大批稳定的知名客户,如格力电器、海信电器、美国开利、韩国LG等大型企业。公司作为我国铜加工行业龙头企业,单独制定或参与制定了多项行业标准。

铜加工企业普遍采用“电解铜价格+加工费”的定价模式,以销定产、订单驱动,铜价随市场波动而波动,但加工费相对固定。这种定价模式有利于公司降低铜价波动风险,但也使得公司并能享受铜价上涨带来业绩增长的好处。公司未来业绩的增长主要依赖于产能的扩张。而公司未来将通过境外开厂并努力开拓国内外市场,有望保障公司未来利润的稳定增长。

不过,短线来看,经过近日加速上涨,公司前期累计涨幅已不小,而且昨日虽然最终收报于涨停,但是封单不大,不同于周三开盘迅速涨停的坚决,昨日早盘冲高后迅速回落,震荡较大,全天交易量放大,换手也超过16%,从近日公开交易信息可见,一些向来活跃的营业部均出现在买卖席位上,不排除游资来回倒腾可能,建议投资者后市谨慎对待,避免追高风险。

## 南京中商 连续拉升 远超收购价

异动表现:南京中商(600280)自5月8日起因控股股东筹划变更开始停牌,8月1日复牌后连续多个交易日放量拉升,昨日随市场走出放量宽幅震荡行情,收盘仍涨1.26%。

点评:6月1日公司公告称控股股东南京中商、中天投资与公司祝义材分别签署了股份转让协议,祝义材分别受让南京中商所持公司1600.5万股股份、中天投资所持公司975.3万股股份。目前公司实际控制人祝义材通过一致行动人地华实业(祝义材持95.8%股权)已持有公司股份

4232.9万股(占29.49%),因此完成两项收购之后祝义材实际合计持有上市公司股权超过30%,需履行要约收购义务,要约收购价为11.05元/股。

目前市场中重组并购题材类个股受到追捧,公司已明确收购意图,由此在二级市场中受到投资者追捧,不过值得注意的是,在6月1日复牌当天该股表现并不强悍,此后两个交易日连续震荡涨停,昨日涨幅趋缓。考虑到该股近日累计涨幅较大,且最新收盘价远超要约收购价,短线可能会有所反复,投资者宜谨慎为上。

## 渝开发 股份转让 缩量涨停

异动表现:受控股股东重庆城投拟协议转让1.14亿股公司股份的影响,渝开发(000514)昨日开盘即告涨停并保持收盘,全天成交量维持在较低水平。

点评:昨日公司公告称收到控股股东重庆市城市建设投资公司通知,经重庆城投董事会审议通过,并于2009年6月3日经重庆市国有资产监督管理委员会批准,重庆城投拟通过公开征集受让方式协议转让其持有的不超过113,948,030股公司股份(占公司总股本比例的17.98%)。本

次重庆城投拟协议转让的股份全部为无限售条件流通股。若上述股权全部转让,重庆城投仍持有该公司404,729,000股股份,占公司总股本的63.84%,仍为公司控股股东。

房地产类上市公司整体近期表现强势,而此次的股份转让,为公司下一步的潜在重组迈出了重要的一步,因此得到了市场的追捧。而该股在第一季已有一波不小的涨幅,一季报显示,前十大流通股股东中有三只基金新进,该股昨日无量涨停,后市应有冲高的动力。(恒泰证券 于兆君)

## 专家在线精彩回顾

昨日证券时报·时报在线(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有英大证券分析师叶志刚、东北证券分析师周海军。以下是几段精彩问答回放。

时报记者:请分析一下西藏矿业(000762)的走势,谢谢!

叶志刚:公司是西藏最大的综合性矿业公司,所拥有的矿业资源扎不耶盐湖和尼木铜矿是最大亮点,也是未来增长的主要驱动力和利润来源所在。高油价提升新型动力汽车的迫切性和经济性,全球各大汽车生产厂商均已提出明确的发展电动或混合动力汽车的重大计划,目前车用锂电池有望成为新兴动力汽车的首选,因此对锂资源的渴求将推动盛产碳酸锂的西藏矿业价值提升,前景看好。二级市场上,由于股价大幅上升后市盈率非常高,建议设置10日均线为止盈位以防短期回落风险。

时报记者:同力水泥(000885)12元成本,请问后市如何操作?

叶志刚:公司前身为洛阳春都食品公司,在陷入经营困境后,被河南省投资集团重组,并注入旗下的豫龙同力水泥资产,今年5月22日,公司向大股东河南投资集团的增发方案获得证监会无条件通过,河南省投资集团将把旗下其余的水泥资产注入上市公司。本次增发完成后,同力水泥产能将有不小提高,业绩有望得到实质性提升。二级市场上,该股仍维持上升通道,建议投资者仍以持股为主。

时报记者:广电传媒(000917)6.5元成本,后市如何操作?

周海军:公司经过多年的整合,目前已经拥有湖南省近300万户有线网络用户,网络运营规模效应正逐步得到体现,公司在区域内垄断的有线网络运营模式已经成为核心竞争力。同时公司还具备创投概念,不过目前16元左右的股价基本反映了公司价值,相对较高的市盈率也抑制了股价的上升空间,技术上KDJ指标已经形成死叉,股价被多条均线压制,短期调整压力较大,建议逢高减持为主。

时报记者:康缘药业(600557)调整到你了?近期还可以持有吗?

周海军:公司是国内现代中成药的龙头企业,核心竞争力表现在丰富的产品和强大的研发实力以及实施产品分线销售的特有营销模式。公司主要产品为独家生产且享有专利保护,未来几年内市场竞争较小,随着医改方案的不断深化,未来有望保持稳定。不过,二级市场上股价在分红后持续震荡下跌,数据也显示机构资金减仓明显,目前该股技术指标均处于低位,短期有技术反弹的可能,但中期不可过于乐观,建议反弹逢高抛售。(毛军整理)

## 选股思路

### 创业环保

趋于活跃 有望补涨

选股理由:周四股市下跌,显然是对此前暴涨的理性调整,目前市场依然看多、信心高涨,因此但凡有利好消息刺激的板块或个股,都有可能引起短线投资者的积极关注。6月5日是世界环境日,近期表现比较突出的环保板块有望活跃。

入选个股:创业环保(600874)。公司主营业务以污水处理、水务为主,拥有纪庄子、东郊等多家污水处理厂和污水处理研究中心,已形成了从研究设计到施工再到运营的污水行业完整的产业链。目前公司在天津市拥有四座污水处理厂,在巩固天津本地市场的同时,公司积极布局全国市场,先后通过收购等模式进入贵州等省份市场。另外公司积极发展再生资源,未来前景良好。

该股近期日益活跃,昨日收获一根中阳线,但此轮反弹力度明显落后于大盘,存在补涨的可能,值得积极关注。(博股通金 黎天启)

## 荐股大观

### 红星发展(600367)

公司拥有国内最好的可持续开采的重晶石矿(钨盐)和天青石矿(锶盐),将受益于资源品价格的上涨。前期该股连续拉出7根阳线,最大涨幅达到43.5%,随后陷入调整,在9元附近震荡整理近一月,昨日逆势收出光头阳线,5日、10日与20日多条均线粘合在一起,且5日均线即将上穿20日均线形成金叉,后市有望持续走强,关注。(金证顾问 康永麟)

### 国电电力(600795)

大盘蓝筹股,该股自去年九月份探明历史底部后,股价反复震荡夯实底部,在股指持续反弹中累计涨幅非常有限。2009年一季度显示,股东人数较上期减少,筹码集中度继续提高。近期该股蓄势整理充分,量能也开始温和放大,目前MACD指标在低位形成金叉,盘中做多动能正在聚集中,建议以中长线的眼光逢低波段参与。(九鼎盛 朱慧玲)

### 华仪电气(600290)

公司以高低压配电为基石,以风电为新的增长引擎,发挥两大产业链间的优势互补与协同效应,致力成为发电配控用电系统方案集成供应商。在风电与智能电网的双轮驱动下,面临前所未有的发展契机。该股因此得到了市场资金的短线追捧,近日该股放量突破前期高点之后回试支撑,后市有望反复向上拓展空间,建议适当关注。(北京首证)

### 广深铁路(601333)

公司是目前我国列车运行速度最快、效益最好的铁路运输企业之一。公司经营的广深铁路具有良好的区域地缘优势。二级市场上,公司股价近期回调到年线附近,明显受到主力资金积极护盘,技术上该股短期买点已经显现,而且已经连续多日有效站稳5日线,其短期强势特征正逐渐支撑,后市有望出现一波反弹行情,积极关注。(杭州新希望)