

有色行业 金融属性制造短期交易机会

□本报记者 龙跃

国内宏观逆周期政策预期提升,刺激A股周中期板块最近两个交易日大涨。相对于建材、机械等周期股,有色金属类股票不仅能享受国内政策预期带来的股价提振,还能直接搭乘欧美经济体流动性提升预期的“便车”。分析人士指出,在周期性行业中中期压力重重的背景下,有色金属板块有望凭借更强的金融属性获得更多的交易型机会。

有色金属反弹动力较强

上周五沪深股市出现“井喷”式上涨,而本周一两市大盘也继续保持强势格局。在市场反弹过程中,今年以来持续低迷的周期类股票充当了“排头兵”。统计显示,最近两个交易日,以算术平均法计算的涨幅居前的三大板块分别是建筑建材、采掘以及有色金属,显示上述三大周期性行业出现明显普涨行情。

近期周期股上涨最主要的一个刺激因素是发改委密集批复了一系列投资项目,令市场对逆周期政策扩张的预期明显提升。但现实的问题是,无论从时点政策刺激经济的能力还是从产能结构亟待调整的现实看,政策重走2009年“四万亿”路径的可能性都非常低,这也使得投资者难以对周期股反弹的持续性和高度十分乐观。在此背景下,很多投资者都将目光投向了有色金属板块,原因在于:一是如果周期股行情持续,有色金属板块的弹性不会差;二是除了国内政策刺激预期,有

色金属板块还有望享受欧美流动性宽松预期带来的提振。

金融属性一直是有色板块上涨的重要动力之一,而目前欧美经济货币宽松预期大增。德邦证券指出,美国经济依赖流动性的特征没有改变。上周五数据显示,美国8月非农就业人数仅增长9.6万人,预期增长12.5万人;而7月非农就业人数修正后为增长14.1万人,初值为增长16.3万人。就业数据疲软表明,QE2的边际作用已随着时间推移而趋于消亡,美联储未来推出新的货币刺激政策的概率非常大。同时,欧洲央行上周四也宣布,欧银计划启动名为“货币直接交易”的计划,针对欧元区二级国债市场进行无限量冲销式的国债购买。德邦证券认为,上述两大事件均有利于全球流动性增强的预期,对金融属性较强的金属品种而言意义重大。

趋势性机会或尚未到来

尽管有色金属板块在周期股中看似反弹动能最充足,但其趋势性机会仍然难以令人乐观。这是因为,有色股在短期或彰显金融属性的同时,其经济属性仍难以令人乐观,也就是说有色金属行业基本面情况当前并不是十分理想,这决定其难以出现趋势性上涨。

一方面,需求难以大幅提振。华泰证券指出,长期来看,国内经济持续增长的动力来自于经济结构的调整和市场制度的进一步改革,短期政策主导的投资更程度上只是一份“保险”。在这一前提下,投资较难出现明显回升,实

体需求层面对于有色金属板块反弹的支撑将会十分有限。

另一方面,供给端调整远未结束。安信证券表示,有色金属行业供给正在收缩,但力度可能并不大。首先,去产能正在进行,但仍有进一步去化潜力;其次,去库存较为轻微,企业在周期底部的

观点链接

德邦证券:在欧美货币宽松的预期下,金属价格将有一波行情,而其中我们最为推荐的投资品种是能够穿越周期的黄金,核心逻辑只有一个:无论经济增速如何,通胀和货币动荡将是长期持续的。因此,黄金的行情不会昙花一现,当然在过程中会遇到短期打压。在具体投资标的方面,仍然推荐运营效率高、资源成长性优秀、绝对估值便宜、相对估值已调整至安全区域的山东黄金。此外,近期由于欧美货币宽松及其预期的存在,基本金属料将出现一波行情,预计最有金融属性、供给端瓶颈最大的铜、锡价格将表现出色,值得关注的投资标的为铜陵有色、江西铜业和锡业股份。

中投证券:可以用“冬日暖阳”来形容现阶段的有色金属行业。虽然目前国内外环境改善强烈利好有色金属板块,但从更长期的基本面来看,上述因素短期仍难以引领行业脱离冬天。本次国内经济企稳预期以及随后跟上的投资项目对金属消费的拉动作用显然不及我国2004-2009年期间大规模的基础建设,尤其是电网建设时期对基本金属消费的

需求较大。劳动力成本提高以及旧设备的更新需求促进自动化设备需求增长。产品服务市场空间广阔。技术优势显著,储备充分厚积而薄发。与国外产品相比,公司大系统成套优势明显。订单增长迅速,募投项目缓解产能紧张。预计2012-2014年公司每股收益按最新股本摊薄后分别为0.47元、0.59元、0.72元,公司合理估值在20倍-23倍左右,合理价值区间为9.4元-10.8元。

库存调整普遍较为谨慎;最后,企业去杠杆尚未开始,下半年或将成大势所趋。

在趋势性上涨概率较小的背景下,分析人士建议投资者更多关注对交易机会的把握,主要涉及两点:一是把握交易时机,比如9月份美联储议息会议前夕,市

观点链接

齐鲁证券:虽然近期行业受益于基建项目消息面影响迎来大幅反弹,但由于CPI再起导致货币宽松政策力度不足,项目配套资金预计很难到位,行情属报复性反弹但空间有限。在投资策略方面,推荐长期存在收储预期的国内优势资源铜、锡以及稀土,推荐前期价格下跌较大且目前存在阶段性反弹潜力的铜,以及产业链相对完善和深加工程度高的铝企业。重点推荐铜陵有色、厦门钨业、章源铝业、辰州矿业和云铝股份等投资标的。

国泰君安:欧债危机缓和及美国放松预期压低了美元指数,贵金属及工业大金属价格上涨。而国家大规模批准项目也将提振小金属的需求,贸易商已经开始提价,小金属价格陆续企稳反弹。在贵金属方面,如果我国经济企稳,欧洲债务危机缓和,那么美元指数下行将推升贵金属,推荐黄金中自产量增长快速及有外延式增长的个股。另外,白银的弹性相比黄金更大,白银股盛达矿业同样值得关注。在工业大金属方面,推荐铜陵有色、锡业股份。在小金属方面,推荐厦门钨业、章源铝业、东方锆业。

安信证券:9.58元-10.54元 公司业务主要包括粉粒料全自动包装码垛成套设备、合成橡胶后处理成套设备和产品服务业务。募投项目有助于提高公司竞争力,对长远发展有利。预计2012-2014年公司的EPS分别为0.48元、0.62元、0.75元,可比公司2012年的平均市盈率为19.60倍,给予2012年20-22倍PE,上市首日定价区间为9.58元-10.54元。

公司专注于动漫衍生品细分市场动漫服饰的开发、生产和销售,欧美市场需求依然旺盛,国内市场尚待开发。公司未来成长可期。预计公司2012-2014年EPS分别为0.65元、0.84元和1.01元。公司作为国内唯一的动漫服饰类公司,在国内同类企业中具备一定的领先优势,同时结合目前A股市场情况,可给予公司2012年18倍-23倍PE。

安信证券:9.58元-10.54元

公司业务主要包括粉粒料全自动包装码垛成套设备、合成橡胶后处理成套设备和产品服务业务。募投项目有助于提高公司竞争力,对长远发展有利。预计2012-2014年公司的EPS分别为0.48元、0.62元、0.75元,可比公司2012年的平均市盈率为19.60倍,给予2012年20-22倍PE,上市首日定价区间为9.58元-10.54元。

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
博实股份	40100万股	4100万股	3.05元	9月11日
发行价	中签率	发行方式	保荐机构	
12.80元	34.59%	0.823%	网下询价对象配售和网上定价发行相结合	国信证券
主营业务 主要从事石化化工后处理成套设备的研发、生产和销售				

产值逐年稳步升高,市场前景明朗。公司区域经济优势明显,积极拓展和丰富客户来源。美盛文化的可比公司有两大类:一收入主要来自外销的服装企业,包括棒杰股份、嘉麟杰、嘉欣丝绸;二收入主要来自外销的玩具企业,包括高乐股份、骅威股份。参考可比公司估值水平,给予公司2012年17倍-21倍目标市盈率。

齐鲁证券:11.8元-15元

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
美盛文化	9350万股	2350万股	6.52元	9月11日
发行价	中签率	发行方式	保荐机构	
20.19元	10.10%	1.292%	网下询价对象配售和网上定价发行相结合	平安证券
主营业务 主要从事动漫衍生品细分市场动漫服饰的开发、生产和销售				

南方泵业(800145) 水泵需求稳定增长

公司主导产品--CDL、CHL等系列的多个型号产品已被列入《节能产品政府采购清单》,获得节能产品的认证。随着中央财政补贴资金逐步到位以及产销各环节对政策流程的熟悉,未来公司不锈钢水泵的销售增速有望进一步维持高位。

公司增长逻辑清晰,未来三年复合增速有望达到30%。受益“转铁泵替代”和“进口替代”,不锈钢水泵需求稳定增长;水利泵业务进展顺利,目前在手订单充足,将成为未来1-2年新的增长极;海水淡化泵业务即将进入“实践”阶段,发展潜力巨大。

长江证券预计公司2012-2013年的营业收入分别约为11亿元、15亿元,预计每股收益分别约为0.85元、1.08元,对应的PE分别为20倍、

场对QE3的憧憬可能强化,届时有色金属板块的弹动力也可能更加充足;二是有选择性地把握交易品种,既然预判短期有色金属股上涨来自金融属性的支撑更强,那么就应选择对流动性环境更为敏感的细分品种,比如黄金、铜等子行业内的个股。

观点链接

安信证券:9.58元-10.54元 公司业务主要包括粉粒料全自动包装码垛成套设备、合成橡胶后处理成套设备和产品服务业务。募投项目有助于提高公司竞争力,对长远发展有利。预计2012-2014年公司的EPS分别为0.48元、0.62元、0.75元,可比公司2012年的平均市盈率为19.60倍,给予2012年20-22倍PE,上市首日定价区间为9.58元-10.54元。

公司专注于动漫衍生品细分市场动漫服饰的开发、生产和销售,欧美市场需求依然旺盛,国内市场尚待开发。公司未来成长可期。预计公司2012-2014年EPS分别为0.65元、0.84元和1.01元。公司作为国内唯一的动漫服饰类公司,在国内同类企业中具备一定的领先优势,同时结合目前A股市场情况,可给予公司2012年18倍-23倍PE。

安信证券:9.58元-10.54元

公司业务主要包括粉粒料全自动包装码垛成套设备、合成橡胶后处理成套设备和产品服务业务。募投项目有助于提高公司竞争力,对长远发展有利。预计2012-2014年公司的EPS分别为0.48元、0.62元、0.75元,可比公司2012年的平均市盈率为19.60倍,给予2012年20-22倍PE,上市首日定价区间为9.58元-10.54元。

公司专注于动漫衍生品细分市场动漫服饰的开发、生产和销售,欧美市场需求依然旺盛,国内市场尚待开发。公司未来成长可期。预计公司2012-2014年EPS分别为0.65元、0.84元和1.01元。公司作为国内唯一的动漫服饰类公司,在国内同类企业中具备一定的领先优势,同时结合目前A股市场情况,可给予公司2012年18倍-23倍PE。

安信证券:9.58元-10.54元

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
博实股份	40100万股	4100万股	3.05元	9月11日
发行价	中签率	发行方式	保荐机构	
12.80元	34.59%	0.823%	网下询价对象配售和网上定价发行相结合	国信证券
主营业务 主要从事石化化工后处理成套设备的研发、生产和销售				

产值逐年稳步升高,市场前景明朗。公司区域经济优势明显,积极拓展和丰富客户来源。美盛文化的可比公司有两大类:一收入主要来自外销的服装企业,包括棒杰股份、嘉麟杰、嘉欣丝绸;二收入主要来自外销的玩具企业,包括高乐股份、骅威股份。参考可比公司估值水平,给予公司2012年17倍-21倍目标市盈率。

齐鲁证券:11.8元-15元

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
美盛文化	9350万股	2350万股	6.52元	9月11日
发行价	中签率	发行方式	保荐机构	
20.19元	10.10%	1.292%	网下询价对象配售和网上定价发行相结合	平安证券
主营业务 主要从事动漫衍生品细分市场动漫服饰的开发、生产和销售				

南方泵业(800145) 水泵需求稳定增长

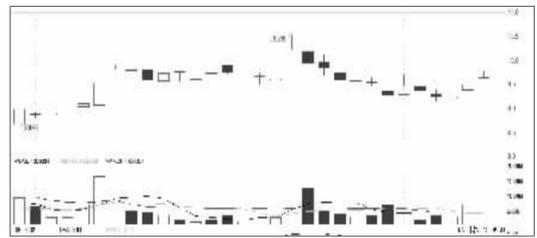
公司主导产品--CDL、CHL等系列的多个型号产品已被列入《节能产品政府采购清单》,获得节能产品的认证。随着中央财政补贴资金逐步到位以及产销各环节对政策流程的熟悉,未来公司不锈钢水泵的销售增速有望进一步维持高位。

公司增长逻辑清晰,未来三年复合增速有望达到30%。受益“转铁泵替代”和“进口替代”,不锈钢水泵需求稳定增长;水利泵业务进展顺利,目前在手订单充足,将成为未来1-2年新的增长极;海水淡化泵业务即将进入“实践”阶段,发展潜力巨大。

长江证券预计公司2012-2013年的营业收入分别约为11亿元、15亿元,预计每股收益分别约为0.85元、1.08元,对应的PE分别为20倍、

■ 大行看港股

瑞信:维持周大福“中性”评级



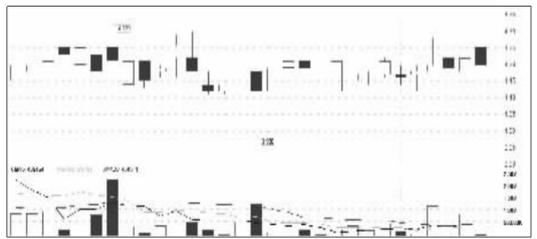
瑞信表示,虽然周大福(1929.HK)快速扩大内地直接零售业务,并提供持续盈利增长,但因2012财年录得超高增长,为本年度定下高比较基数。估计在复苏周期中,周大福是最后一家SSSG好转的珠宝零售公司。该行将公司的目标价由9.3港元升至10.15港元,维持公司“中性”评级。(周大福昨日收9.64港元)

美银美林:中国太保配股令市场感到意外



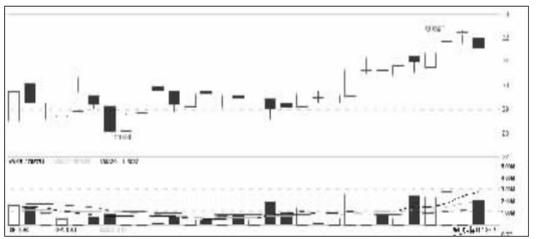
美银美林表示,太保(2601.HK)私人配股令市场感到意外,尽管相比同业具有最高的偿付能力充足率。现价相对于内涵值为1.18倍,维持公司“买入”评级,给予目标价29.8元。该行估计,经次级债、配股及近期股价调整,太保偿付能力充足率为300%-310%。配股对合理值影响有限,但对内涵值影响则大于1%。账面值3.6%以上,盈利摊薄3.6%,以及新业务价值5.1%。美银美林表示,定向增发令市场感到意外,因为投资者预计其IPO前投资者(Carlyle)短期会出售股份。另外,Carlyle有2亿股会于10月20日解禁。(中国太保H股昨日收22.70港元)

汇丰:下调新世界百货目标价至4.46港元



汇丰环球研究表示,新世界百货(0825.HK)自09年展开品牌重建,店铺组合及增长模式已见成效,预期今年1-6月销售所得款项总额增长12%,同店销售增长11%,经营利润中双位数增长。该行上调公司2012-2013年经营利润预测1.8%、1.8%,经常性溢利预测下调7.5%、4.7%。该行认为重新评级的关键是股本回报率(ROE)能否持续改善,即使已反映2013年预测ROE由8.9%改善至9.9%,该行盈利预测仍较市场预期少9%,将公司的目标价由5.24港元下调至4.46港元,维持公司“中性”评级。(新世界百货中国昨日收4.20港元)

渣打:新奥目标价升至38港元



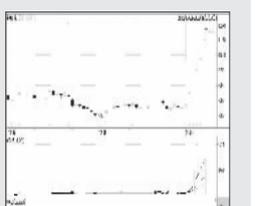
渣打表示,相信新奥(2688.HK)2012上半年有机气体销售增长(按年升24%),会继续优于同行,主要由于现有气液体业务渗透率较低,而且有大量住宅管道接驳积压。利润将在下半年进一步有所改善,因其西气东输管道于7月运作。新奥收购中国燃气的风险正在除去,同时其努力实现分布式能源,为长远带来正面影响。该行认为公司目前估值逐渐具备吸引力,重申公司“跑赢大市”评级,目标价由30港元上调至38港元。(新奥能源昨日收31.55港元)

机构最新评级

代码	名称	机构名称	研究员	最新评级	目标价位	最新收盘价	研究日期
600054	黄山旅游	海通证券	林周勇	买入	18.25	14.08	2012-9-10
000625	长安汽车	中信建投	陈旻	买入	6.00	5.18	2012-9-10
600048	保利地产	中信证券	陈旻	买入	13.20	10.65	2012-9-10
600098	广州控股	瑞银证券	徐颖真	买入	7.90	6.94	2012-9-10
600048	保利地产	东北证券	高建	推荐		10.65	2012-9-10
000538	云南白药	东方证券	李淑华	买入	79.10	61.80	2012-9-10
000625	长安汽车	东方证券	姜雪晴	买入	6.60	5.18	2012-9-10
002004	华彬制药	瑞银证券	陆建斌	买入	20.10	16.90	2012-9-10
000861	海印股份	中投证券	樊俊豪	强烈推荐	19.60	14.11	2012-9-10
000888	峨眉山A	海通证券	林周勇	买入	28.41	21.10	2012-9-10
000430	张家界	海通证券	林周勇	买入	16.25	9.85	2012-9-10
002376	新北洋	长江证券	马光远	推荐		20.45	2012-9-10
002033	丽江旅游	民生证券	林周勇	买入	27.50	23.40	2012-9-10
600048	保利地产	瑞银证券	陈旻	买入	13.20	10.65	2012-9-10
300145	南方泵业	长江证券	李斌	推荐		17.58	2012-9-10
300157	恒泰艾普	第一创业	王峰宁	强烈推荐		24.58	2012-9-10
002038	双鹭药业	东方证券	李淑华	买入	42.40	35.51	2012-9-10
600827	友讯股份	中信证券	陈旻	买入	12.00	9.38	2012-9-10
002309	中利科技	民生证券	陈旻	强烈推荐		10.10	2012-9-10
300228	富瑞特装	国金证券	赵乾明	买入	43.02	34.50	2012-9-9
002387	黑牛食品	国金证券	陈旻	买入	17.78	11.19	2012-9-8
000430	张家界	华创证券	李尧	强推		11.62	2012-9-7
002340	格林美	第一创业	何本虎	强烈推荐		13.60	2012-9-7
002410	广联达	民生证券	王晚艳	买入	25.00	18.79	2012-9-7
002422	科伦药业	东方证券	江德卿	买入	51.52	45.88	2012-9-7
600682	南京新百	招商证券	梅夏	强烈推荐		8.14	2012-9-7
600395	盘江股份	中投证券	张强	强烈推荐	20.20	16.24	2012-9-7
002154	报喜鸟	浙商证券	黄薇	买入		11.68	2012-9-7
600516	方大炭素	长江证券	刘元瑞	推荐		10.32	2012-9-7
002465	海格通信	国海证券	马元良	买入		27.10	2012-9-7
000338	潍柴动力	瑞银证券	陈旻	买入	23.60	20.12	2012-9-7
002603	以岭药业	东方证券	李淑华	买入	28.00	27.73	2012-9-7
600104	上汽集团	民生证券	于静	强烈推荐	16.20至20.30	12.50	2012-9-7
002653	海思科	中信证券	李朝	买入	33.22	30.94	2012-9-7
300024	机器人	平安证券	叶国栋	强烈推荐		25.69	2012-9-7
300185	通鼎重工	东方证券	刘金妹	买入	5.97	5.47	2012-9-7
600104	上汽集团	平安证券	王德安	强烈推荐		12.50	2012-9-7
300207	欧仕达	浙商证券	刘进芝	买入		14.30	2012-9-7
000625	长安汽车	信达证券	邵海琴	买入	4.93至7.34	5.18	2012-9-7
002448	中原内配	中投证券	张强	强烈推荐	27.00	25.60	2012-9-6
002419	博彦科技	华泰证券	张冰	买入	26.50	19.13	2012-9-6
002063	远光软件	中原证券	梁涛	买入	20.00	16.39	2012-9-6
002436	兴森科技	招商证券	郑凡	强烈推荐	23.00	17.92	2012-9-6

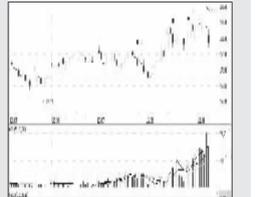
■ 异动股扫描

中海科技 (002401)



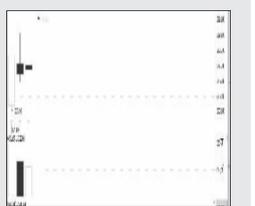
近期强势股中海科技本周一再度收涨停,使该股在最近5个交易日全部以涨停报收,累计涨幅高达64.82%,一举成为同期涨幅最高的A股。昨日公开交易信息显示,国泰君安交易单元昨日买入该股978.28万元。

老板电器 (002508)



沪深股市昨日保持强势震荡格局,但在市场强势背景下,仍有不少个股选择下跌。其中,老板电器昨日以18.53元报收,下跌4.68%,在本周一全部沪深A股中处于跌幅第一位。盘面显示,该股上周五虽然一度创出20.50年内新高,但收出一条长上影线,显示彼时的卖出压力已然较大。

百洋股份 (002696)



9月5日上市且录得不错首日涨幅的百洋股份,昨日再度出现突破走势。该股本周一以29.98元涨停价收收,创出上市以来股价新高。从换手率来看,百洋股份昨日换手率高达56.10%,高居全部A股榜首。

■ 新股定位 | New Stock

博实股份 (002698)

公司是石化化工后处理成套设备业内拥有自主研发、生产、销售和服务一体化综合优势的大型成套设备供应商。公司拥有高速高精度全自动称重技术、高速包装技术、高速码垛技术、拉伸套膜包装技术、合成橡胶脱水、干燥、成型、包装、码垛技术等核心技术。公司多项产品填补了国内空白,产品ZBM-A1200型全自动包装机器人码垛生产线”被列为“国家级火炬计划项目”,荣获“黑龙江省科技进步一等奖”、“国家科技进步二等奖”、“首批国家自主创新产品”;产品“基于FFS的高速高精度称重包装码垛成套系统”被列为“国家重点新产品”。公司是国家高技术研究发展计划成果产业化基地、国家创新型试点企业、国家火炬计划重点企业,先后承担或参与了多项国家“十五”、“十一五”规划重大课题的研究及产业化项目的实施。

美盛文化(002699)

公司是国内主要的动漫服饰制造商之一,专注于动漫衍生品细分市场动漫服饰的开发、生产和销售,主要产品包括迪士尼形象动漫服饰、电影形象动漫服饰、传统节假日动漫服饰以及装饰头巾等。公司先后通过了沃尔玛、迪斯尼、TARGET、SEARS、TESCO等国际著名企业认证,还通过了ICTI国际玩具业协会商业行业守则的验证和GSV反恐认证。公司先后获得绍兴市成长型工业企业二十优、浙江省

■ 评级简报 | Report

东方电气 (600875) 燃机业务增长较快

公司目前增长最快的业务是燃机业务。上半年签订订单67亿元,而往年只有约10亿元规模。目前国产化已经达到90%,但是关键部件还依赖进口,主要是受限于材料。国海证券看好燃气轮机的未来发展,气源验证正逐渐成熟,利用天然气发电节能减排效用巨大,同时适合调峰。目前天然气发电只占4%,过去主要是地方有资源的企业建设,今年五大电力集团都有投入,预计今年将突破100亿元。上半年公司燃机收入7.22亿元,毛利率16.11%。

水电继续平稳发展。目前西南大型水电审批速度有加快趋势,预计整个“十二五”将维持平稳发展态势。上半年出口比例有所提升,毛利率有所上升。上半年新增订单14.4亿元,收入规模15.84亿元,毛利率21.85%。火电趋势稳中有降。新增订单有所减少,毛利率基本保持稳定,目前新建机组容量以60-100

■ 新股定位 | New Stock

博实股份 (002698)

公司是石化化工后处理成套设备业内拥有自主研发、生产、销售和服务一体化综合优势的大型成套设备供应商。公司拥有高速高精度全自动称重技术、高速包装技术、高速码垛技术、拉伸套膜包装技术、合成橡胶脱水、干燥、成型、包装、码垛技术等核心技术。公司多项产品填补了国内空白,产品ZBM-A1200型全自动包装机器人码垛生产线”被列为“国家级火炬计划项目”,荣获“黑龙江省科技进步一等奖”、“国家科技进步二等奖”、“首批国家自主创新产品”;产品“基于FFS的高速高精度称重包装码垛成套系统”被列为“国家重点新产品”。公司是国家高技术研究发展计划成果产业化基地、国家创新型试点企业、国家火炬计划重点企业,先后承担或参与了多项国家“十五”、“十一五”规划重大课题的研究及产业化项目的实施。

美盛文化(002699)

公司是国内主要的动漫服饰制造商之一,专注于动漫衍生品细分市场动漫服饰的开发、生产和销售,主要产品包括迪士尼形象动漫服饰、电影形象动漫服饰、传统节假日动漫服饰以及装饰头巾等。公司先后通过了沃尔玛、迪斯尼、TARGET、SEARS、TESCO等国际著名企业认证,还通过了ICTI国际玩具业协会商业行业守则的验证和GSV反恐认证。公司先后获得绍兴市成长型工业企业二十优、浙江省

■ 评级简报 | Report

东方电气 (600875) 燃机业务增长较快

公司目前增长最快的业务是燃机业务。上半年签订订单67亿元,而往年只有约10亿元规模。目前国产化已经达到90%,但是关键部件还依赖进口,主要是受限于材料。