

有色金属：“二月现象”仍值得期待

□中信证券研究部 薛峰

近期金属价格维持高位震荡,锡、稀土等金属价格持续创新高。在此背景下,A股有色金属板块的走势却相当疲软,在昨日超跌反弹3%之前,中信有色金属行业指数年初以来的累计跌幅达到16%,金属价格与股市表现出现明显分化。不过我们认为,有色金属行业的“二月现象”仍值得期待。

“二月现象”值得期待

从统计规律看,A股有色金属板块一季度往往表现强劲;特别是存在显著的“二月现象”——即春节后中国金属消费旺季来临,2月份有色金属板块基本上都能跑赢大盘。我们预计2011年“二月现象”有望重现,主要原因包括以下三点:

一是全球经济稳健增长和低利率的市场环境下,预期有色金属行业向好的趋势2011年不会发生根本变化;

二是中国春节后有色金属消费旺季来临,加上近期发达国家金属消费的恢复,预期节后供求将逐步趋于紧张;

三是近期有色板块持续回落,特别是部分股票的跌幅已达到50%左右,大幅消化了此前的高估值压力,在行业趋势继续看好的预期下,有望带来较好的投资机会。

看好铜锡等基本金属

2010年全球铜、锡市场逐步步入短缺格局;其中,2011年预计全球铜消费增长5%左右,而产量增长依然徘徊不前,全年铜短缺预计将超过50万吨,上半年铜价有望触及11000美元/吨;而全球锡市场预计仍将继续受益于产量下滑、需

求旺盛的支撑,价格有望突破30000美元/吨,特别是印尼若对生产、出口采取进一步抑制措施,锡价涨幅将进一步超预期。

价格持续处于高位,且继续攀升的趋势相对明确,铜、锡类上市公司的盈利能力也不断增强,使得目前板块估值在有色金属各子行业处于相对较低的水平。按照目前的金属价格核算,铜板块2011年预期市盈率已不及20倍,锡业股份则不及30倍;建议重点关注价格最敏感的江西铜业、锡业股份、铜陵有色等。

铅锌景气有望继续回升

2010年下半年以来,全球铅锌行业供需逐步由之前的持续过剩向供需平衡格局转变,库存持续攀升的势头有所放缓。预计随着全球制造业的稳健复苏、汽车市场的增长等需求因素的支撑,特别是一季度金属市场往往进入强势季节,铅锌行业景气有望继续回升。

目前,铅锌价格与历史最高价格相比仍有很大的上升空间,尽管短期内铅锌价格受到库存攀升等因素制约,价格调整幅度大一些,但随着消费旺季的来临,供求关系的改善有望支撑LME铅锌价格触及2010年以来的高点。个股选择上,建议关注中金岭南、驰宏锌锗、西部矿业等。

稀有金属有望出现反弹

自2010年10月底以来,小金属板块调整幅度相对较大,一些个股的跌幅已经达到50%;而同期主要稀土金属、铌等稀有金属价格则持续创新高;且行业趋势上,新材料、新技术的应用推广中,稀有金属需求相对更加受益,

而许多稀有金属中国供应方面更有优势,且中国产量及出口调控力度的加强,将带来稀土等稀有金属行业高景气的持续。

我们认为,经过大幅调整之后,市场焦点有望回到持续创新高的金属价

格”上,预计未来一段时间将存在较好的反弹机会,个股上建议重点关注厦门钨业、辰州矿业及稀土类个股等。

继续看好黄金中长期趋势

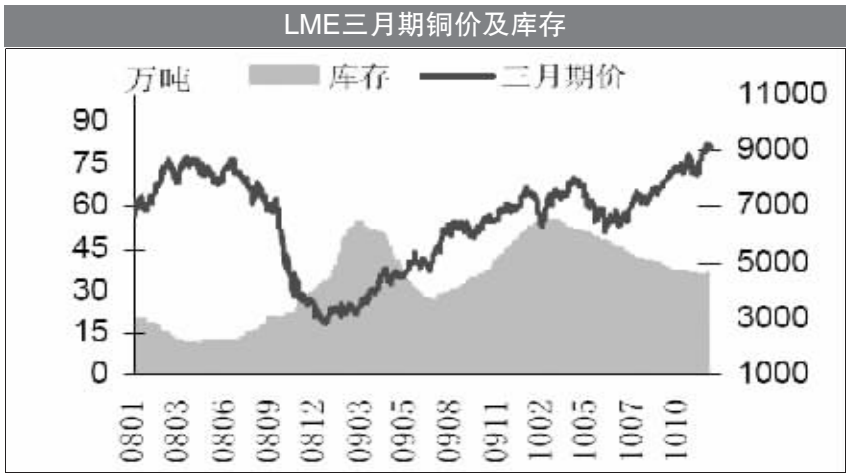
短期内,在经济增长预期增强、资

金流出黄金市场等因素的制约下,黄金市场有所疲软。不过,我们对金价中长期趋势依然乐观,加上国内企业对外并购和集团资产注入预期下“外延式”的资源扩张,公司资源和产量增加的预期比较明确,中金黄金、山

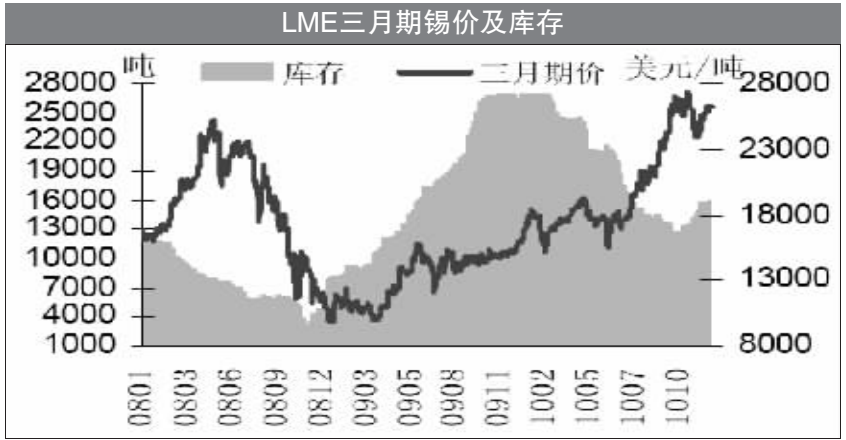
东黄金及紫金矿业等仍值得关注。

风险因素

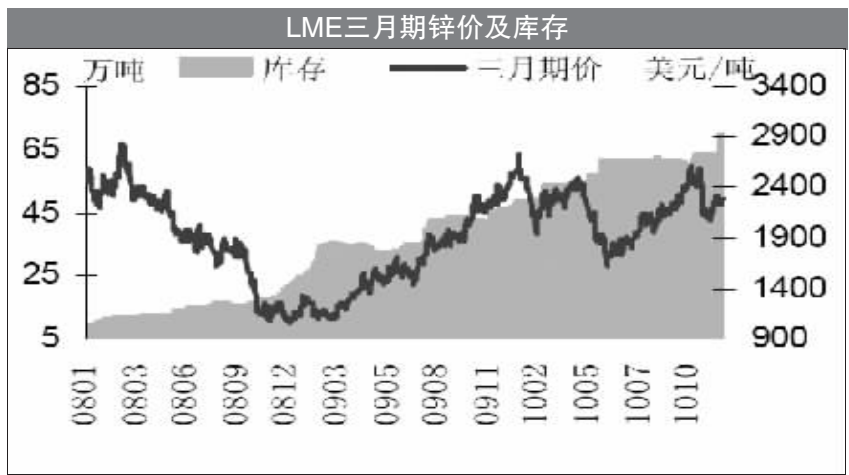
消费不及预期导致金属价格大幅下跌、入选品位低于预期导致企业产量低于预期、汇率大幅波动等。



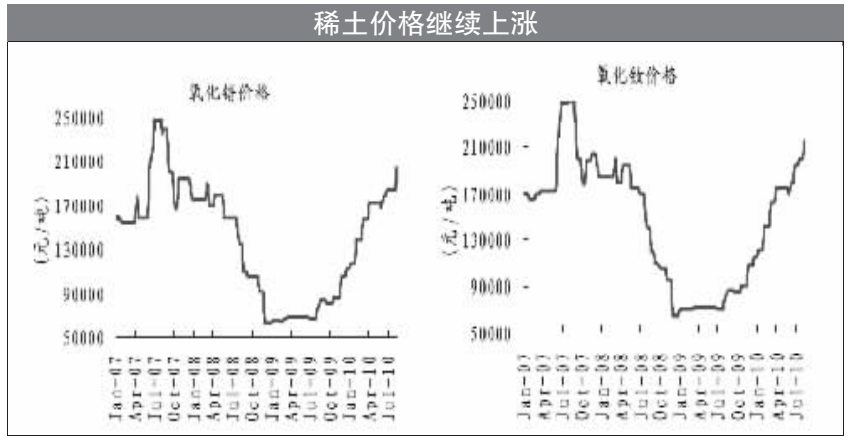
资料来源:bloomberg,招商证券研发中心



资料来源:bloomberg,招商证券研发中心



资料来源:bloomberg,招商证券研发中心



资料来源:Wind资讯,东吴证券研究所

■ 新股定位 | New Stock

大智慧(601519)	均值区间: 21.54元-24.62元 极限区间: 14.35元-30.00元
公司简介:公司以软件终端为载体,以互联网为平台,向投资者提供及时、专业的金融数据和数据分析的高科技公司,是国家认定的高新技术企业、先进技术和软件企业。公司作为中国领先的互联网金融信息服务提供商,拥有丰富而完整的产品系列,可满足各种类型投资者不同层次的需求。公司已占有全国证券营业部85%的份额,而公司Internet个人版目前已占全国使用率最高的证券软件,已成为网上投资者的标准软件。公司是首批获得上证所Level-2行情授权的开发商,也是国内最大的专业证券投资咨询公司之一,是首批获中国证监会投资咨询资格认证	

的企业和中国证券业协会理事单位。

申银万国: 23.50元-27.60元

公司凭借强大的技术研发实力及品牌优势,获得了最广泛的客户基础,并在此基础上不断进行产品研发和服务品质的提升,从而不断提升用户ARPU值,扩大高端客户的比例。预计公司2010-2012年全面摊薄EPS分别为0.24元、0.50元与0.70元,增速分别为-

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	首日上市交易股份	每股净资产	上市日期
大智慧	601519	69500万股	11000万股	8800万股	4.55元	1月28日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构	
23.20元	88.89倍	1.8295%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合		西南证券	
主营业务	以互联网为基础向国内外资本市场的参与各方提供及时、全面的金融信息和数据服务					

13%、111%与40%。参考与公司业务相近的同花顺、东方财富以及其他涉及金融信息服务与电子商务的公司平均估值水平,给予公司2011年47.1-55.2倍的动态市盈率,合理价格区间为23.5-27.6元。

信达证券: 14.35元-18.45元
中信建投: 23.85元-27.03元
国元证券: 18.80元-21.20元
齐鲁证券: 18.29元-22.58元
东方证券: 22.05元-25.48元
广发证券: 30.00元

工企业称号、全国用户满意企业称号。

中信证券: 36.75元-42.00元
中信建投: 37.80元-37.80元
国泰君安: 40.79元-45.73元
渤海证券: 31.60元-36.80元
平安证券: 39.10元-40.90元
国金证券: 37.00元

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	首日上市交易股份	每股净资产	上市日期
中化岩土	002542	6680万股	1680万股	1344万股	10.23元	1月28日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构	
37.00元	77.08倍	1.4094%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合		海通证券	
主营业务	为国内石油石化建设项目、国家石油战略储备基地、港口、机场等大型建设项目提供强夯地基处理服务,包括方案设计、技术咨询、工程施工等					

中化岩土(002542)	均值区间: 37.17元-40.04元 极限区间: 31.60元-45.73元
公司简介:公司是一家具有强夯工艺自主创新和专用设备研发能力的高新技术企业,主营业务是为国内石油石化建设项目、国家石油战略储备基地、港口、机场等大型建设项目提供强夯地基处理服务,包括方案设计、技术咨询、工程施工等。公司在强夯地基处理细分市场中具有国内领先地位,是行业技术革新的引领者和高级强夯技术标准制定者。公司依靠领先的强夯专利设备,改变了国内强夯地基	

万和电气(002543)	均值区间: 28.04元-32.68元 极限区间: 22.40元-38.94元
公司简介:公司一直围绕厨卫电器主业展开发展,致力于成为世界级品牌的燃气具专家和最具高效、节能、环保的生活热水系统供应商,主营业务为厨卫电器产品的研发、生产和销售,主要产品包括热水器系列和配套厨房电器系列。公司是国内规模最大的专业厨卫电器企业之一,在厨卫行业专业品牌中居于领先地位,“万和”品牌的燃气热水器连续六年市场零售量份额排名第一,燃气灶、吸油烟机、消毒柜等产	

品的市场份额也位居行业前列。另外公司燃气热水器产品的出口连续排名内资企业前列,燃气烤炉的出口也位居行业前列。“万和”品牌已成为厨卫电器行业公众认知度与美誉度都较高的

起单位、中国数字家庭产业联盟、中国宽带无线多媒体项目组成员单位和广东省信息网络安全服务指定单位。

光大证券: 28.56元-34.00元
光大证券: 27.63元-32.34元
金元证券: 32.20元
渤海证券: 33.00元

行股份	首日上市交易股份	每股净资产	上市日期
度	1760万股	3.24元	1月28日
发行方式			保荐机构
象配售和网上定价发行相结合			国信证券
息网络产品			

■ 新股复盘 | Review

主板新股亦难逃破发宿命 博威合金上市首日下跌4.63%

□本报记者 韩晗

新股上市首日破发愈演愈烈,27日上海A股迎来新成员博威合金,不过这只以超过70倍市盈率发行的股票亦难逃破发宿命,上市首日即下跌4.63%,至此今年以来上市的新股破发比例已高达66.7%。

27日,博威合金以25.5元开盘,较发行价27元下跌1.5元,跌幅为5.56%,成为今年第14只上市首日即跌破发行

价的新股。尽管昨日沪深大盘大幅走强,但博威合金仅在早盘小幅反弹,全天维持低位震荡走势,收盘报25.75元,下跌4.63%。整体来看,该股共成交了1.97亿元,换手率只有17.45%。

从前机构给出的定价预测看,由于经历了前期新股大面积破发,使得研究机构的预测也逐渐趋于合理,统计显示有3家机构对博威合金进行预测,均值区间为24.3元-28.76元,最低甚至给出21.3元的极低值。东莞证券表示,由于公

司发行价已经处于合理股价上限附近,相对估值较高,提示投资者注意风险。

资料显示,博威合金2007年-2009年实现营业收入分别为14.78亿元、15.10亿元、11.70亿元,净利润分别为7566.88万元、3892.50万元、9304.01万元。

分析人士指出,由于近期新股的持续破发,使得二级市场对新股的参与热情降至冰点,新股网上中签率不断走高,可能会倒逼一级市场发行价格向合理水平回归。

■ 专家在线 | Online

问: 双龙股份 (300108) 后市如何操作?

东方证券 谢峻: 公司是国内唯一能与国际巨头抗衡的高分散性白炭黑公司。该股本周初快速回落后,去年年底的低点处对股价构成支撑,后市可短线把握。

问: 云内动力 (000903) 能否继续持有?

九鼎德盛 肖玉航: 该股短期下跌较大,建议暂时持有,等待反弹后逐步减持。

问: 长春高新 (000661) 后市如何操作?

九鼎德盛 肖玉航: 公司的主营业务基本分为生物制药和房地产业务两大块,其中制药业务占主营业务收入的75%,房地产占23%。公司旗下拥有优质的生物制药企业金赛药业和百克生物,金赛药业基因工程药物研发实力雄厚,是我国生长激素行业龙头,储备产品未来潜力较大。百科生物是我二类疫苗行业新贵,艾滋

疫苗进入II期临床。从技术形态来看,该股短期下跌幅度过大,后市有反弹要求,建议持有或等待急速反弹时减持。

问: 三峡水利 (600116) 后市如何操作?

九鼎德盛 肖玉航: 财政部、发改委和水利部日前联合出台了《水利建设基金筹集和使用管理办法》,明确中央和地方水利建设基金的来源以及使用方向,而中央确定的水利建设为其奠定了政策面。但从该股技术层面来看,27日放出巨量收出十字星,建议可先减持,后期再逢低关注。

问: 以 8.70 元买入中国石化 (600028), 后市如何操作?

华龙证券 文育高: 成品油机制的微调 and 可转债发行将会成为公司股价的催化剂, 目前股价具有一定的防御性。从二级市场走势看, 该股底部构筑较为扎实, 建议中线可以考虑分批买入。

问: 以 23.89 元买入兖州煤业

(600188), 后市如何操作?

华龙证券 文育高: 未来公司在国内方面将通过内蒙整合主体持续获取优质资源, 在国外方面将通过澳洲Felix 上市融资实现海外扩张, 通过上市平台融资有望进一步获取更多海外资源。同时,如果获批开发榆林煤制油及配套金鸡滩煤矿项目, 将明显增厚公司的收益。该股目前估值偏低, 建议中线持有。

实时解盘, 网上答疑, 请登录中证网 (http://www.cs.com.cn) 专家在线栏目
曹 妍 东吴证券 S0600200010002
吴晓峰 华龙证券 S0230610120052
叶志刚 民生证券 S0100610120002
李继生 民生证券 S0100210050002
凌学文 广州万隆 A0580206010014
文育高 华龙证券 S0230510120002
谢 峻 东方证券 S0860610120014
肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006
厉 磊 金元证券 S0370610120014

■ 窝轮点金 | Warrant

继续关注中石化认购证

□恒丰投资 梁渊

近日港股呈现窄幅震荡格局,尽管昨日内地A股低开高走,显示出反弹的势头,但对港股的刺激仍旧有限,恒指在盘中冲高至24000点附近后,午后重新回落至23800点下方。

从目前的情况来看,临近农历新年,港股整个市场气氛呈现观望的态度,众多投资者入市意愿淡薄;相反,在大盘冲高后均选择锁定盈利,导致股市明显缺乏承接力。

不过,A股市场却是一反往常的疲弱出现了反弹。从基本面来看,其实并没有出现好的转机,内地为了控制通胀与房价,紧缩一如既往,楼市限购令”开始在各大城市蔓延,严厉程度均大大超出市场预期。A股的低开高走只能说明短期利空已出尽,而在春节前一阶段时间内,市场将进入政策面的真空期,这有利于A股为新年开市实现“开门红”做准备。若按这种逻辑,预计港股也有望在短暂调整后继续积蓄力量上攻。

衍生工具交易方面,之前笔者一直建议大家关注以石油化工为主的资源股,经过这段时间的验证,该类股份还是表现出较强的抗跌性,尤其是中石化(00386.HK)昨日放量并收出大阳线,已经创出历史新高,从技术角度来说,10、20及50日均线成多头排列,预计仍有上升空间,建议投资者可继续持有,而在认购证上可关注26135。提醒投资者,认股证投资风险巨大,可导致本金的全部损失。(作者为香港证监会持牌人士 AQE003)

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。