

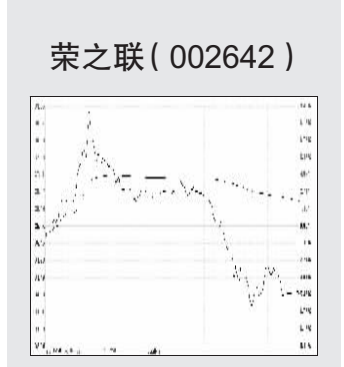
# 航空材料：紧抓需求 坐拥技术升级

□华泰联合证券

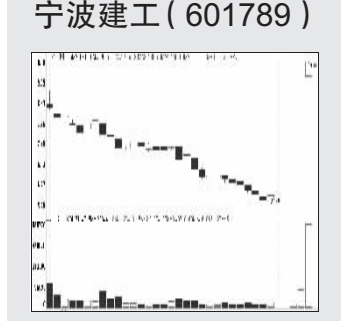
2012年面对的拐点性特征事实是城镇新增就业人口900万人, 同比2011年减少1/4, 就业压力大幅缓解, 政府将国内生产总值年增速目标首次调降至7.5%水准, 政策取向也将发生显著变化。展望这一结构性调整, 可以发现固定资产投资主导的经济增长时代终将过去, 政府的财政、货币政策将从全面宽松转向引领产业结构调整的“定向投放”。我们价值挖掘的目光随之投向政策期许的战略新兴产业领域, 航空制造业等将有望成为引领“中国制造”全新崛起的典范。

我国建立自主的航空制造业已具备如下的客观条件。我国拥有庞大的并在快速增长的航空消费市场, 单凭国内市场已足够支撑航空制造业的规模化采购要求。我国政府需要发展自己的航空制造业。航空制造业的衍生产业链涵盖广泛堪比地产业, 对我国整体制造业的升级拉动作用明显, 客观上可成长为新的国民经济支柱产业, 被政府加以厚望。同时, 政府全力扶持是航空制造业成长的必备条件之一。

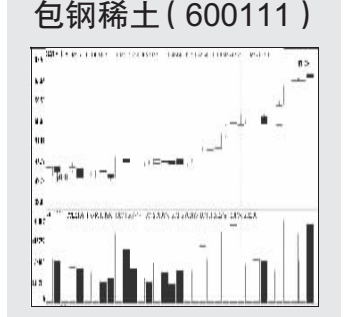
■ 异动股扫描



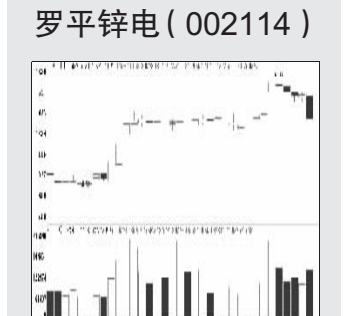
荣之联3月14日震荡十分剧烈, 最高触及39.36元, 最低触及33.21元, 日振幅高达17.11%, 跃升A股榜首, 在某种程度上成为当日市场剧烈变化的最好诠释。



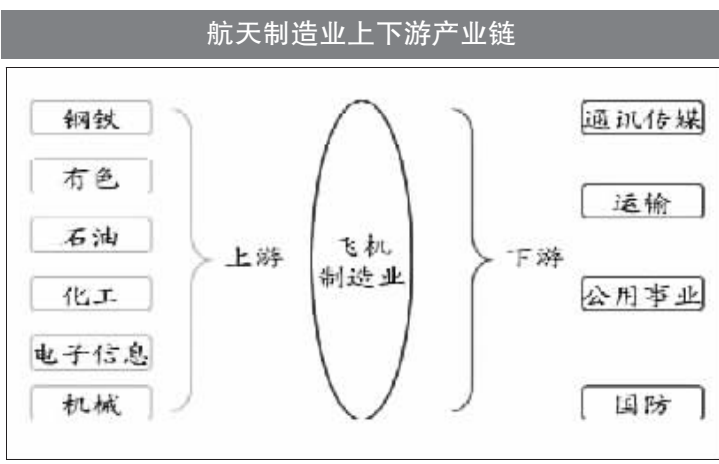
尽管A股市场波动剧烈, 但3月14日宁波建工依旧强势涨停, 收获连续第五个涨停板。不过, 与前四个交易日不同的是, 3月14日该股的成交量环比猛增, 日换手率高达62.68%, 高居全部A股之首。



3月14日, 包钢稀土逆市上涨0.34%, 明显跑赢大盘, 日成交额达到33.80亿元, 高居全部A股首位, 显示各路资金炒作热情方兴未艾。



3月14日, 罗平锌电大跌9.38%, 沦为当日的典型弱势股。同时, 该股近五个交易日累计下挫13.82%, 成为同期表现最差的A股。



航空制造业投资周期漫长, 很难由市场自身演化发展, 国际领军航空制造企业的成长仍然需要政府的积极介入高额补助, 参考高铁的发展范式。我们认为, 我国政府已具备充足的资源动员能力与市场置换技术经验推动航空制造业发展。

我国航空制造业的发展路径已逐渐清晰, 国产战机已步入全面代际更替阶段, 与其配套的国产发动机全面量产替代进口发动机, 将是我国航空制造业最先步入扩张的领域。国产大型军用运输机2012年内实现首飞, 2013年或将步入量产阶段, 标志

■ 新股定位 | New Stock

三六五网 ( 300295 )	均值区间: 37.04元-44.70元 极限区间: 32.62元-48.60元
公司是长三角地区最具竞争力和影响力的房地产家居网络营销服务提供商, 主营业务包括新房网络营销服务、二手房网络营销服务、家居网络营销服务以及研究咨询业务。公司自主开发、运营的第三方房地产家居网络营销服务平台《65地产业家居网》业务覆盖江苏南京、苏州、无锡、常州、安徽合肥、芜湖、浙江杭州等长三角地区城市。公司及下属子公司取得10项软件著作权, 并被认定	

利亚德 ( 300296 )	均值区间: 15.52元-19.31元 极限区间: 13.22元-23.75元
公司致力于为客户提供高效、节能、可靠的LED应用产品及其整体解决方案。公司在全国各地承建了数千个项目, 逐步成为LED视频及信息发布显示屏领域的引领者。公司部分产品获得美国FCC认证、UL认证、ETL认证及欧盟CE认证。公司参与多项铁路客运引导系统国家标准的起草工作, 并获得了多项产品专利。公司拥有计算机系统集成资质、城市及道路照明工程专业承包资质、钢结构工程专业承包资质和电子	

蓝盾股份 ( 300297 )	均值区间: 15.01元-18.70元 极限区间: 12.97元-20.72元
公司主要从事信息安全产品的研发、生产、销售以及提供安全集成业务与安全服务业务, 涉及安全网关、安全审计和应用安全3大类别10大系列50多个品种。公司获得了包括信息安全产品、信息安全集成及信息安全服务在内的业务类别较高级别资质或许可, 先后承担并实施了包括国家公安部科技攻关项目在内的30多项国家级、部级、省市区级的重点信息安全科研项目。公司先后被评为国家火炬计划重点高新技术企业、国家高新技术企业, 是目前	

■ 专家在线 | Online

问: 以8.82元重仓买入深天马A (000050), 后市如何操作?  
民生证券李华东: 触摸屏在占领高端手机之后, 正加速向中低端智能手机渗透, 有望产生更大的市场, 公司有望继续受益于行业高景气度。该股近期高位横盘, 但横盘时间过长, 容易“盘久必跌”, 短线应设好止损位, 一旦被位下跌应及时止损。  
问: 武钢股份 (600005) 是否应该换股?  
民生证券李华东: 当前钢铁产品价格总体维持平稳, 基建、汽车等下游对钢铁产品需求量大的行业景气度均呈下降趋势, 成本压力仍较大, 武钢业绩拐点尚不明朗。该股低位盘整, 走势疲弱, 股价低

随着我国初步具备大型飞机的制造技术。国产大型商用客机C919预计将在2014年首飞, 2016年完成国际适航认证进入量产阶段, 将是国产大型飞机制造技术全面成熟的标志。  
上游的国内航空材料业将随航空制造业的整体成熟同步成长, 建立我国金属加工业依靠后天技术积累创建竞争优势的典范。技术能力不像资源那样天赋地授、有显而易见, 其发展路径存在很大不确定性。因此, 市场对技术价值的认知还没有像对资源价值的认识那样迅速。但随着国产航空业的逐步成熟, 规模的持

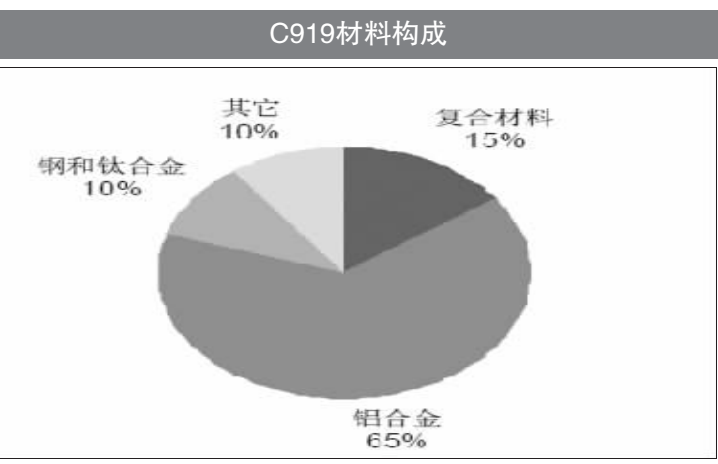
续扩大, 必然有一批具备技术实力的材料加工企业逐渐脱颖而出, 其技术价值有望得到重视。  
我们通过对国产航空制造业发展时序, 对各类材料需求扩张可能的增速加以判断。可以概括为, 军机包括军机配套发动机先行, 民用机逐步成熟的梯队发展顺序。由于军机构成中钛材及复合材料占比显著高于民用机, 我们判断钛材先行, 依然占据民机主要构成的高端铝合金板材后起。同时, 发动机用各类高温合金需求也将随国产发动机的量产而在近期启动。国际航空制造业或

华泰证券: 32.64元-40.80元	募投项目围绕公司业务, 进行技术储备, 市场开拓, 人才培养和平台建设等。预期公司2012-2014年实现EPS分别为1.68元、1.91元、2.44元。给予公司2011年24倍-30倍估值, 二级市场合理价格区间为32.64元-40.8元。
光大证券: 43.2元-48.6元	房地产和家居网络营销服务业处行业发展期, 增长迅速。区域

东方证券: 16.2元-19.8元	募投项目将扩大LED应用产品产能, 同时向上游LED封装领域进行业务拓展。预计公司2012-2014年EPS分别为0.72元、0.90元、1.12元。结合公司的成长性和所属行业的平均水平, 给予公司2012年18倍-22倍PE, 对应合理估值区间在16.2元-19.8元。
国金证券: 18.00元-23.75元	公司在LED显示屏领域研发实力强、综合资质突出、品牌影响

国泰君安: 15.03元-18.04元	公司专注于企业级信息安全领域, 信息安全产品2008-2009年度连续两年市场占有率华南地区第一。公司安全产品技术的增强和知名度的扩大极大地带动了安全集成业务增长, 安全集成的整体解决方案能力也逐步提升。预计上市目标价为15.03元-18.04元, 对应2012年PE为20倍-24倍。
银河证券: 15.00元-18.75元	预计2012-2014年盈利7363

于每股净资产, 下行空间有限, 同时短线机会亦有限, 建议换股。  
问: 中银绒业 (000982) 后市如何操作?  
民生证券李华东: 2011年度公司实现营业收入18.1亿元, 同比增长53.74%; 实现净利润1.66亿元, 同比增长123%。今年一季度业绩仍维持高增长, 预计净利润约为5500万元至6500万元, 同比增长193%-246%。该股近期震荡整固后再次向上突破, 上升通道维持完好, 可继续持有。  
问: 浙江医药 (600216) 后市如何操作?  
民生证券李华东: 维生素E是公司目前最主要的收入和利润来源, 未来中短期内其业绩的主导



优势明显, 商业模式成熟易于内部复制, 已设立8个站点。内涵增长稳定, 外延式扩张扩大公司规模。预测公司2012-2014年EPS分别为1.8元、2.46元、3.0元。  
国泰君安: 36.72元-44.88元  
公司本次募集资金投向“房地产家居网络营销服务平台升级项目”、“重点城市布局项目”、“技术中心建设项目”和“365学院项目”等4个项目, 预计公司2012-2014年对应

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
三六五网	300295	5335万股	1335万股	11.24元	3月15日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构	
34.00元	25.19倍	1.044%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合	国信证券	
主营业务: 新房、二手房和家居网络营销服务					

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
三六五网	300295	5335万股	1335万股	11.24元	3月15日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构	
34.00元	25.19倍	1.044%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合	国信证券	
主营业务: 新房、二手房和家居网络营销服务					

力高。预测2012-2014年公司实现EPS分别为0.95元、1.25元和1.52元。给予公司2012年19倍-25倍市盈率, 对应股价为18.00元-23.75元。  
平安证券: 13.22元-16.09元  
公司主要增长动力来自规模扩张及垂直整合。预计2012-2013年公司EPS分别为0.68元、0.84元。给予公司2011年23倍-28倍估值, 对应二级市场合理价格为13.22元-16.09元。  
国泰君安: 14.65元-17.58元

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
蓝盾股份	300297	9000万股	2450万股	6.34元	3月15日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构	
16.00元	32.65倍	0.544%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合	广发证券	
主营业务: 安全产品研发、生产与销售, 安全集成及安全服务					

EPS分别为1.77元、2.37元、2.95元。  
安信证券: 35.6元-44.5元  
公司扩张区域, 计划2015年覆盖50个左右城市。预计2012-2014年全面摊薄EPS分别为1.78元、2.38元、2.94元, 三年复合增长率为29.5%。综合考虑A股互联网企业的估值水平以及近期创业板上市公司的发行市盈率, 给予2012年20倍-25倍目标PE, 合理价值为35.6元-44.5元。

公司计划募集资金3.44亿元, 用于LED应用产业园建设、研发中心升级改造、营销服务网络建设项目, 预计2013年投产, 2015年达产, 2013-2015年营销服务网络实现收入分别为2.90亿元、3.75亿元、5.91亿元。预期公司发行后2012-2014年净利润分别为0.74亿元、0.91亿元、1.08亿元, 对应摊薄后EPS分别为0.74元、0.91元、1.08元, 上市目标价14.65元-17.58元。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
蓝盾股份	300297	9000万股	2450万股	6.34元	3月15日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构	
16.00元	31.37倍	0.970%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合	中信建投证券	
LED应用产品研发、设计、生产和销售					

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
蓝盾股份	300297	9000万股	2450万股	6.34元	3月15日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构	
16.00元	32.65倍	0.544%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合	广发证券	
主营业务: 安全产品研发、生产与销售, 安全集成及安全服务					

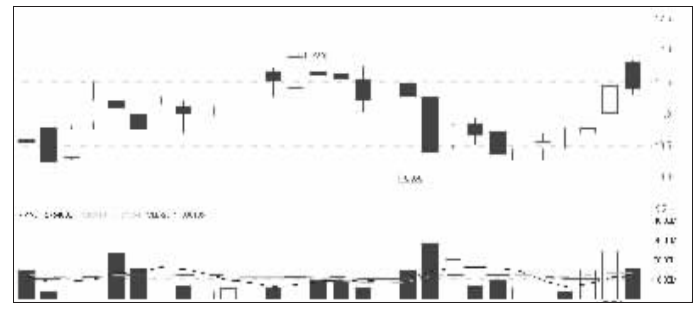
40.00%、40.00%和35.00%, 净利润增长率为38.71%、41.43%和41.29%, 全面摊薄后EPS分别为0.74元、1.05元和1.48元。预计上市首日定价区间为17.02元-20.72元, 对应2012年PE为23倍-28倍。  
国金证券: 12.97元-17.30元  
预测公司2012-2014年的EPS为0.721元、0.975元和1.269元, 通过与行业同比公司比较, 蓝盾股份发行市盈率对应2012年在18倍-24倍较为合适, 因此蓝盾股份目标价应为12.97元-17.30元。

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  
何晓牧 渤海证券 S1150611090013  
凌学文 广州万隆 A0580206010014  
李华东 民生证券 S0230510120002  
文育高 华龙证券 S0230510120002  
谢峻 东方证券 S0860610120014  
肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006  
徐宇科 东莞证券 S0340111090051

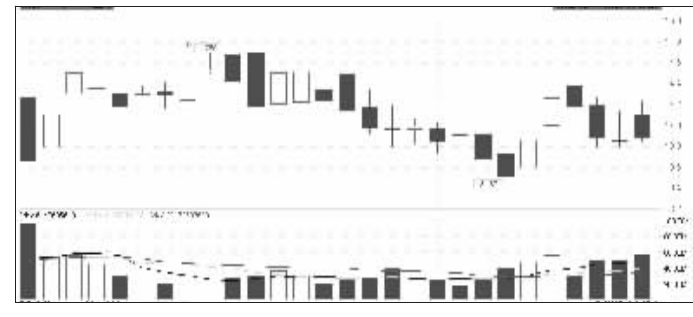
■ 大行看港股

汇丰: 龙湖地产目标价微升至13.5港元



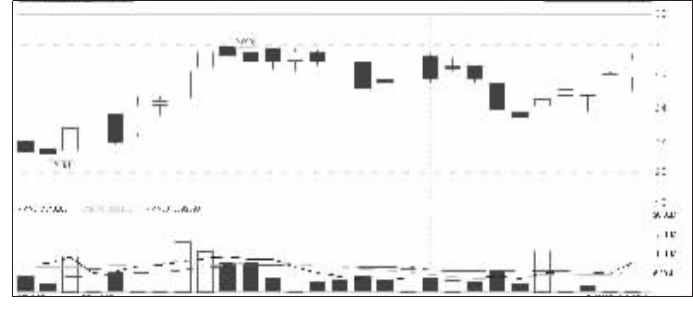
汇丰环球研究表示, 龙湖地产 (0960.HK) 融资成本低于央行基准利率, 合同销售的现金收款率领先同行, 这些因素使其资产负债表呈稳健状态。且近期龙湖集团精简项目组合、协调销售及市场推广工作, 通过区域渗透策略提升了成交量。  
因此, 汇丰重申“增持”评级, 目标价由13.3元升至13.5元, 较资产净值折让30%。(龙湖地产昨日报收11.38港元)

德银: 建议趁弱买入中国联通



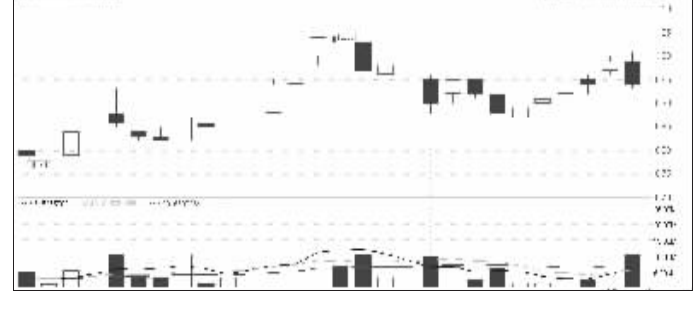
德银指出, 中国联通 (0762.HK) 仍为行业首选, 建议趁弱买入。德银重申对联通的“买入”评级, 预计其短期可受惠于行业重整、3G业务快速增长及WCDMA手机前景改善等因素。预测联通未来三年纯利复合增长率将达47%, 本年3G客户净增长量将从3500万人提升至3800万人, 资本开支将增至820亿元人民币, 盈利预测则下调为52亿元人民币, 目标价从21.5港元下调至20.6港元。(中国联通昨日报收13.88港元)

渣打: 关注昂纳光长期增长潜力



渣打指出, 昂纳光通信集团 (0877.HK) 业绩符合市场预期, 但远逊于该行预期, 原因主要在于其毛利率低且股票期权开支有所增加。该行分别下调其今明两年盈利预测为13%和19%, 收入预测分别降低为5.5%和7%, 目标价相应由3.2港元下调至3港元。  
该行提到, 由于去年泰国水灾导致产品供应短缺, 公司从而得到新客户, 去年下半年订单情况较为理想。尽管公司短期盈利有困难, 但管理层对公司长期增长持乐观态度, 将提升研发开支比例, 并看好2013年的业务多元化的增长潜力。基于公司有充足现金流, 目前正积极寻找收购机会。该股现价作为2012年市盈率12.2倍, 反映了其长远增长潜力, 因此维持“跑赢大市”评级。(昂纳光昨日报收2.71港元)

高盛: 花样年目标价轻微下调至1.33港元



高盛表示, 花样年控股 (1777.HK) 去年利润高出该行预期4%, 收入较该行预期高出14%, 但毛利率低于预期。估计公司今年现金流较紧张, 年底净负债目标为55%。目标价由1.34港元轻微下调至1.33港元, 维持“买入”评级。  
高盛下调花样年今年盈利预测为4%, 上调明后两年盈利预测为1%及3%, 调低今年预测资本净值0.4%至3.33元。高盛预测2012年该股市盈率为6.5倍, 认为该股估值已反映大部分负面因素。(花样年昨日报收0.94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
002433	太安堂	金元证券	黄黎明	买入		22.40
600019	宝钢股份	中信建投	王磊	买入	6.00	5.08
300244	迪安诊断	日信证券	谢宁宇	强烈推荐		43.95
600199	金种子酒	东方证券	施剑刚	买入	30.00	20.54
600111	包钢稀土	国泰君安	袁家亮	增持	80.00	64.17
601117	中国化学	国泰君安	韩其斌	增持	8.20	6.49
600881	亚泰集团	国泰君安	韩其斌	增持	7.50	5.70
300034	钢研高纳	民生证券	巨国宾	强烈推荐	25.00	14.97
000728	国元证券	华泰联合	李聪	买入	12.37至14.03	10.50
002638	勤上光电	中投证券	王国勋	强烈推荐	45.00	30.23
300142	沃森生物	海通证券	刘宇	买入	60.00	44.00
600199	金种子酒	东方证券	刘家伟	强烈推荐	30.00	20.54
002131	利欧股份	国泰君安	王帆	增持	17.00	13.25
600340	华夏幸福	中银万国	殷豪	买入	30.00	25.99
002311	海大集团	齐鲁证券	谢明	买入	24.90	18.60
600428	中远航运	瑞银证券	饶显芳	买入	5.59	4.90
002185	华天科技	国泰君安	魏兴耘	增持	11.20	8.67
601838	中国国旅	东方证券	杨泰熙	买入	36.90	27.29
002188	久立特材	第一创业	张文丰	强烈推荐		17.50
300026	红日药业	海通证券	刘宇	买入	31.80	28.38
002611	东方精工	光大证券	陈洲	买入	19.50至23.40	16.01
002508	老板电器	中投证券	胡树强	买入		17.23
002296	辉瑞科技	信达证券	韩育杰	买入	24.45	18.03
300026	红日药业	宏源证券	孙伟卿	买入	33.00	20.38
300036	超图软件	长江证券	马光文	推荐		18.69
300026	红日药业	齐鲁证券	谢明	买入	30.83至34.76	28.38
002205	国院股份	招商证券	王磊	强烈推荐		18.96
300026	红日药业	中信建投	梁斌	买入	36.90	28.38
002318	久立特材	中信建投	王磊	买入	22.00	17.50
002441	众业达	东北证券	周思立	推荐		16.60
002340	格林美	瑞银证券	林浩祥	买入	29.09	22.98
002325	洪润股份	海通证券	江其亮	买入		23.81