

16 June 2011 | 2 pages

## 栋梁新材(002082)

# 保障房开工建设将是业绩和股价催化剂

## - 栋梁新材 (002082) 调研简报

林建

执业证书编号: S1230511010010

021-64718888-1286

linjian@stocke.com.cn

### 本报告导读:

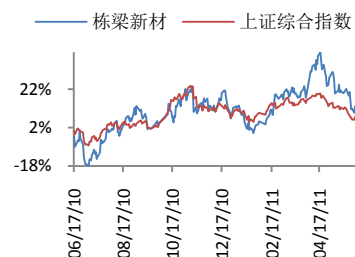
- 生产经营正常 没有受到电荒影响
- 订单饱满 业绩稳步增长

### 投资要点:

- **生产经营正常 没有受到电荒影响** 尽管当前浙江、江苏等华东经济发达地区出现了“电荒”现象,但截至目前,公司的生产运营一切正常,并没有受到停电、限电影响。这主要归因于:一方面,公司2010年营业收入达到80亿元,是当地的纳税大户和重点企业,在电力保障等方面得到当地政府的大力支持;另一方面,公司铝锭的熔铸环节主要使用天然气而非电力,不像电解铝上游的冶炼、电解环节那样依赖电力。
- **订单饱满 业绩稳步增长** 公司没有受到房地产宏观调控的影响,上半年订单饱满,业绩稳步增长,我们判断中报业绩将增长30%-40%。以下多重因素助推公司业绩稳步增长:受益于城市化进程加快、旧有建筑改造更新,全国建筑铝型材消费量保持快速增长。2011年前4个月全国房屋施工面积累计同比增长33.2%,房屋新开工面积累计同比增长24.4%。房屋施工面积和新开工面积快速增长,拉动了铝建筑型材的需求,公司作为铝建筑型材的龙头,受益于下游需求的稳步增长。其次,公司为了减少下游房地产行业周期性波动所带来的不利影响,积极调整原有的以建筑铝型材为主的产品结构,积极开发生产印刷制版用铝板材产品及铝型材深加工产品,形成了新的利润增长点。目前中国印刷行业正步入高速发展的快车道,对PS版的需求量不断提升。2010年印刷铝板材对公司收入贡献占比为11%,对公司利润贡献占比高达26%。第三,公司产品定位高端,避免了低端产品所面临的激烈竞争局面,使得公司维持较高盈利能力。2010年公司共生产约7万吨建筑型材,其中吨加工费高达12000元的氟碳喷涂型材占比为11%,吨加工费达10000元的断桥隔热型材占比高达34%,粉末喷涂型材占比为46%(吨加工费约6500元),毛利较低的电泳型材占比仅为10%(吨加工费约为6000元)。产品定位高端及产品结构优化,是公司避免激烈竞争、维持业绩稳定增长的原因之一。
- **保障房开工建设将是公司业绩增长和股价上升的催化剂** 十二五规划已明确提出未来5年新增3600万套保障性住房的目标,而2011年的任务是全国建设保障性住房和棚户区改造住房1000万套,比去年的590万套增长69.5%;而且,按照计划,今年1000万套保障性住房必须在10月底前全部开工。根据测算,门窗面积一般占房屋建筑面积15%,每平方米门窗需要8公斤铝建筑型材,门窗材质中约有55%使用铝合金。因此,每100平米的建筑面积,将消耗约66公斤的铝型材。2011年新增保障房1000万套,开工面积约为6亿平方米,将拉动约39.6万吨的铝型材的消费需求。按2010年中国铝挤压材产量1050万吨计算,保障房建设将每年新增约3.8%的增量需求。未来5年总的需求量为143万吨。我们认为,保障房的开工建设从而拉动对铝建筑型材的旺盛需求,将是推动公司业绩及股价大幅上涨的催化剂。

|       |        |
|-------|--------|
| 评级:   | 买入     |
| 上次评级: | 首次评级   |
| 当前价格: | ¥13.17 |

| 单季度业绩   | 元/股  |
|---------|------|
| 1Q/2011 | 0.13 |
| 4Q/2010 | 0.19 |
| 3Q/2010 | 0.18 |
| 2Q/2010 | 0.17 |



### 公司简介

### 相关报告

报告撰写人: 林建

数据支持人: 林建





## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券有限责任公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所： <http://research.stocke.com.cn>

