

东方钽业(000962): 钽铌主业享行业景气, 新材料助力未来发展

今日市场数据

国内外各主要市场指数					
指数	指数	收盘	涨跌幅(%)		
名称	代码	点数	1日	5日	1月
道琼斯工业	DJI	11103.12	-0.18	1.74	1.01
标普500	SPX	1155.46	-0.82	2.12	0.11
纳斯达克	IXIC	2479.35	-1.10	2.65	0.46
伦敦富时	FTSE	5303.40	0.23	3.41	1.70
日经225	N225	8605.62	0.98	-1.09	-1.51
香港恒生	HSI	17707.01	3.11	-1.69	-10.87
香港红筹	HSCCI	3417.72	3.31	-1.74	-12.07
香港国企	HSCEI	8887.53	3.69	-4.20	-15.11
AH股溢价	HSAHP	127.59	-4.28	4.90	16.19
上证综合	000001	2359.22	-0.26	-3.04	-5.55
深证成份	399001	10292.33	0.04	-2.33	-5.51
沪深300	000300	2581.35	-0.26	-3.30	-6.17
中小板综	399101	5685.36	-0.15	-5.85	-8.72

数据来源: 华宝证券研究所、港澳资讯

华宝证券研究所

责任编辑: 毛雪梅

联系☎: 021-50122432

今日晨会内容:

►今日重要研报和调研简报摘要

有色金属:《东方钽业(000962): 钽铌主业享行业景气, 新材料助力未来发展》

《稳固防守》

►宏观经济:

对国庆期间市场做简要梳理, 就节后海内外重要看点做简要的提示。就A股市场而言, 节前最后一周, 在中水电、陕煤、中交、新华人寿等大型IPO重压之下, 以及房地产信托融资、民间借贷风险凸显等利空打击和长假资金抽离效应影响下, 大盘终于向下击穿2400点, 连创新低。前期强势股的大规模出货、周五最后8分钟股指期货的跳水走势以及10月7日中信证券香港首日破发均预示着市场依然羸弱, 维持轻仓观点不变。

►公司点评:

1、兖州煤业(600188): 收购加拿大钾资源探矿权, 国际化领域再拓展

2、拓维信息(002261): 涉及重大资产购买停牌, 持续看好公司的发展, 维持买入

►专题统计报告

(1)附表一: 本周A股市场大小非到期解禁总表

(2)附表二: 本周A股市场新股发行的相关安排

今日重要研报和调研简报摘要

►有色金属：东方钽业(000962)：钽铌主业享行业景气，新材料助力未来发展 (王广举)

◎事项：

- 9月20-22日我们前往宁夏石嘴山市与公司高管就公司生产经营状况、未来发展进行了广泛交流，并参观了硅片切割丝试生产车间以及产品展览室。

◎主要观点：

- 全球钽业龙头，独享行业景气。公司主要从事稀有金属钽、铌及铌合金等的研发、生产、销售和进出口业务。近年来又积极拓展新领域，已形成钽、铌、铍、钛、碳化硅刃料和能源材料六大类产品。经过四十余年的积淀，主产品电容器级钽粉、电容器用钽丝无论品种、规格、质量均居同行之首。电容器级钽粉产销量多年位居世界前三名，电容器用钽丝连续十年稳居世界首位，钽粉和钽丝全球市场占有率分别为25%和60%以上，公司产品定价能力大幅增强。2011年钽粉价格明显上涨，公司独享市场景气度大幅提升带来的盛宴。
- 新材料助力未来发展。公司凭借材料方面的技术优势积极向钛材、光伏硅片切割钢丝和电池能源材料等新业务领域拓展。公司配股方案9月7日已过发审会，计划募集资金约9.7亿元，将用于80吨极大规模集成电路用靶材、60吨钽及铌基材料、年产60吨一氧化钽、年产3000吨钛及钛合金项目的实施以及归还银行贷款。另外，公司投入的多晶硅用刃料碳化硅微粉、高纯钽材、电池材料（球镍、三元材料、磷酸铁锂）和钛材产销量创新高，其中今年刃料和氢氧化镍产销量比去年增长50%以上。而寄予厚望的新项目硅片用切割钢丝项目将陆续投产。一期6000吨切割钢丝设备年底安装完成，计划2012年2、3月份全部投产，目前试生产中已有少量产品销售，切割钢丝直径0.12mm，连续拉丝长度660km以上，二期6000吨将视市场情况于2012年2、3季度再投入，借助技术和地域优势，新材料助力公司的未来发展值得期待。
- 积极但谨慎地对待资源的开发。公司目前的主要原材料大部分依赖于进口，60%以上长单锁定资源，凭借市场地位优势，公司具有较强的钽铌原料议价能力。借助大股东中色东方集团的优势和背景，公司采取积极但谨慎的态度开发国内外资源，尤其是介入和开发非洲的钽铌矿资源。
- 盈利预测及投资评级。预计公司2011-2013年EPS分别为0.67、0.86和1.16，暂不予评级，关注后续评级报告。

►稳固防守 (顾言)

- 美国已经陷入中短期的通胀快速攀升以及长期经济增长困境的“准滞胀”局面，美联储的货币政策调控捉襟见肘。考虑到欧债问题的解决需要紧缩的财政政策，市场对欧洲的经济增长预期将显著下降。
- 中国经济增长动能趋弱。考虑到目前经济增长持续放缓、货币增速低位徘徊、国际大宗商品价格高位回落，维持下半年通胀趋势性下行判断不变。预计在房地产投资减速的影响下，未来两个月内固定资产投资将会出现快速回落。内需受到财产性收益下降、通胀压力和楼市调整压力的多重影响。
- 影响市场情绪关键点：房地产市场的资金情况持续恶化；中国民间高利贷市场崩溃风险大增；
- 10月份投资策略。维持前期观点，继续看空后市。未来12个月内，对A股影响最关键的政策也将是针对房地产行业的调控政策。工程机械行业、缺乏核心竞争力的中小板与创业板中的各类制造型企业，由于不具备成长性与抗通胀特征，我们维持一直以来的观点，建议超低

配置。央行正在治理多年信贷扩张的资产泡沫。中期我们认为货币政策放松的可能性不大。10月份存在维稳行情的可能性，包括停发新股，以及央行可能的政策放松措施，诸如“定向下调准备金率”以及“一定规模逆回购”等。

- 10月我们主要考虑寻找安全边际高的品种，以防守兼反击为主要策略。大股票在十月可能具有更好的攻防特征。另外，小市值确定的重组及增发股也值得关注。重点关注煤炭石油采掘行业、稀土、铜为代表的有色金属行业、具有煤炭、水电资源的电力行业等；中长期依然看好拥有全国品牌及突出的区域品牌、渠道资源的上市公司，包括食品酿酒、医药、旅游、农产品、百货、信息服务等行业。

宏观经济

►美国数据向好 欧洲阴云密布 先行指标下行 轻仓观点维持 (程俊杰)

事件：

- 国庆假期全球资本市场来看，虽然“占领华尔街”活动从华尔街燎原到美国各地，但北京时间10月5日凌晨，伯南克在国会作证时表示，美联储已准备采取进一步的“恰当”行动来促进经济更快复苏。同时，美国利好的就业报告会减轻市场对美国经济可能再度陷入衰退的担心。美国9月就业总人数环比大增，明显超出市场预期，8月就业人数也被上调。在利好刺激下，周初下跌的美国三大股指连续三个交易日上涨，带领全球股市在恐慌中出现报复性上涨。
- 欧洲则不太乐观，号称全球最大的城市银行——比利时德克夏银行因持有高额希腊债券，面临破产困境。国际信评机构标普7日宣布将该行评级自“A”下调至“A-”。同样遭遇评级下调的还有意大利和西班牙的主权信用。不过，市场更看重的是新一轮流动性释放再次启动。在欧洲三大代表性指数法国CAC、英国富时、德国DAX于9月30日、10月3日、10月4日连续三天出现暴跌5.85%、4.86%和7.5%后，英国央行宣布推出总规模约1700亿美元的新一轮量化宽松措施。上述三大指数随后连续两天暴涨7.89%、7.01%和8.21%。

点评：

- 首先，简要汇总一下国庆期间海外市场的情况。
- 就美国而言，上周公布的数据较佳：美国供应管理协会（ISM）的9月数据显示，周一及周四公布的美国制造业采购经理指数以及非制造业指数均高于市场预期；周四公布的首次申领失业救助的数据稳定在400,000，并没有出现市场预期的大幅度提升现象；周五，根据美国劳工部的数据，9月份全美新增就业岗位为103,000。于此同时，劳工部将8月份全美新增就业岗位由原先的零增长修正为57,000的新增。
- 就欧洲而言，喜忧参半，正如我们在节前曾经提到的，欧洲方面近期依然在欧债危机的阴影中挣扎。而就信息发布源而言，《金融时报》无疑为最为重要的一环，节前的大跌因其力导，国庆期间的大涨依然由其促成。就我们的观点而言，从中长期看，我们从未改变由货币一体化向财政一体化的递进是欧盟长治久安的上上之选。但是，就当下而言，我们依然认为有不少的阴云。主要有两点：其一，EFSF需要经过欧盟区所有国家的一致通过，但是根据最新的消息显示，斯洛文尼亚在10月11日的议会选举中将对该事件进行投票，根据其总理的表态，该方案在斯洛文尼亚被否决的可能性很高；其二，法国和比利时合资开办的德克夏银行集团，成为此次欧债危机的第一个银行牺牲品，以分拆终结，密切关注银行连锁爆破的可能性。
- 展望本周，周二美联储议息会议的白皮书将在本周二公布，美联储关于前期造成市场剧烈震荡的期限扭转（Operational Twist）的最新看法，以及英格兰央行在国庆期间750亿英镑第二轮量化宽松政策的推出之后美国方面的后续政策都值得市场密切留意；此外，周四美国公

布的进出口数据将对美元指数的走势造成直接的影响；欧元区方面，周一德国方面 8 月份的进出口数据将受到关注，主要原因是德国作为欧洲的心脏，其健康程度将是欧盟能够走出危机的关键；就中国自身而言，周二公布的进出口数据以及周五公布的通胀数据将是看点，我们维持高位盘整但是趋势向下观点不变。

- 就 A 股市场而言，节前最后一周，在中水电、陕煤、中交、新华人寿等大型 IPO 重压之下，以及房地产信托融资、民间借贷风险凸显等利空打击和长假资金抽离效应影响下，大盘终于向下行击穿 2400 点，连创新低。前期强势股的大规模出货、周五最后 8 分钟股指期货的跳水走势以及 10 月 7 日中信证券香港首日破发均预示着市场依然羸弱，维持轻仓观点不变。

公司点评

► 兖州煤业 (600188): 收购加拿大钾资源探矿权，国际化领域再拓展 (王广举)

事件:

- 由兖煤加拿大资源有限公司出资 2.6 亿美元收购加拿大萨斯喀彻温省 19 项钾矿资源探矿权。其中，从德文涅钾肥公司收购 11 项钾矿探矿权，从北大西洋钾肥公司收购 8 项钾矿探矿权。截至 2011 年 9 月 30 日本次交易已获得中国和加拿大政府主管机关批准，兖煤加拿大资源有限公司已完成探矿权变更登记程序。

点评:

- 本次收购加拿大钾资源探矿权后，公司的业务领域有新的拓展，钾肥是中国主要靠进口的肥种，严重依赖国外市场，因此收购钾矿前景长期看好。钾资源量还要等勘探后公布。公司是中国目前在资源领域在国际上发展最成功的公司，未来在国外的并购上将获得国家的大力支持，看好公司未来的发展前景。

► 拓维信息 (002261): 涉及重大资产购买停牌，持续看好公司的发展，维持买入 (吴炳华)

事件:

- 10 月 7 日拓维信息刊登涉及发行股份购买资产的停牌公告：拓维信息正在筹划发行股份购买资产重大事项，公司股票自 2011 年 10 月 10 日开市起停牌。公司承诺于 2011 年 11 月 9 日前披露符合《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号-上市公司重大资产重组申请文件》要求的发行股份购买资产预案或报告书，并在公司董事会公告发行股份购买资产预案后对公司股票予以复牌。如逾期未能披露发行股份购买资产预案或报告书的，公司股票将于 2011 年 11 月 9 日开市起恢复交易，并自公司股票复牌之日起三个月内不再筹划重大资产重组事项。
- 如公司在停牌期限内终止筹划发行股份购买资产预案的，公司将及时披露终止发行股份购买资产相关公告，并承诺自复牌之日起三个月内不再筹划重大资产重组事项，公司股票将在公司披露终止筹划发行股份购买资产相关公告后恢复交易。

点评:

- 公司主营无线增值电信服务业务和系统集成及软件业务，我们持续看好公司在新型电信增值服务中的长期发展，特别是公司手机动漫领域领导型厂商有望在 3G 全面到来时代迎来大发展。
- 公司此次欲发行股票以实现外延式增长，虽然仍不清楚购买将给公司带来什么样的影响，但若此次增发成功，公司将内涵和外延双驱动，公司加速增长的概率加大，我们暂仍维持盈利预计，2011-2013 年的 EPS 为 0.55 元、0.75 元和 0.96 元，维持买入投资评级。

附表一：本周 A 股市场大小非到期解禁总表（每周更新）

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量 (万股)	已流通数量 (万股)	待流通数量 (万股)	流通股份类型
600806.SH	昆明机床	2011-09-26	19,199.57	39,018.63	0.00	股权分置限售股份
002274.SZ	华昌化工	2011-09-26	15,243.92	25,528.85	618.47	首发原股东限售股份
600551.SH	时代出版	2011-09-26	28,872.73	50,582.53	0.00	定向增发机构配售股份
600478.SH	科力远	2011-09-28	2,854.28	26,135.82	5,346.53	定向增发机构配售股份
300124.SZ	汇川技术	2011-09-28	4,229.82	9,629.82	11,970.18	首发原股东限售股份
601018.SH	宁波港	2011-09-28	108,000.00	308,000.00	972,000.00	首发原股东限售股份
300123.SZ	太阳鸟	2011-09-28	3,591.50	7,111.50	6,799.06	首发原股东限售股份
002595.SZ	豪迈科技	2011-09-28	1,000.00	5,000.00	15,000.00	首发机构配售股份
002593.SZ	日上集团	2011-09-28	1,060.00	5,300.00	15,900.00	首发机构配售股份
300237.SZ	美晨科技	2011-09-29	280.00	1,430.00	4,270.00	首发机构配售股份
300236.SZ	上海新阳	2011-09-29	430.00	2,150.00	6,368.00	首发机构配售股份
300235.SZ	方直科技	2011-09-29	220.00	1,100.00	3,300.00	首发机构配售股份
600588.SH	用友软件	2011-09-29	1,076.58	81,590.34	0.00	股权激励限售股份
600499.SH	科达机电	2011-09-29	870.35	60,708.18	0.00	股权激励限售股份
002482.SZ	广田股份	2011-09-29	2,160.00	10,160.00	21,840.00	首发原股东限售股份
300122.SZ	智飞生物	2011-09-29	11,160.00	15,160.00	24,840.00	首发原股东限售股份
601058.SH	赛轮股份	2011-09-30	1,960.00	9,800.00	28,000.00	首发机构配售股份
002594.SZ	比亚迪	2011-09-30	1,500.00	7,900.00	148,200.00	首发机构配售股份
000732.SZ	泰禾集团	2011-09-30	3,763.06	18,750.25	82,967.55	股权分置限售股份

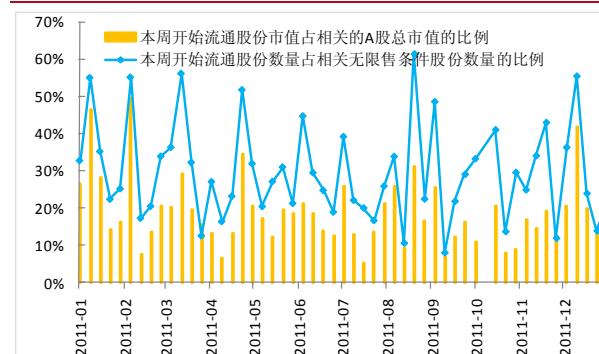
资料来源：港澳资讯、华宝证券研究所

图表 1：本周新增解禁流通数量占已流通数量的比例



资料来源：华宝证券研究所，港澳资讯

图表 2：本周新增解禁股份在整体市场中的占比



资料来源：华宝证券研究所，港澳资讯

附表二：本周 A 股市场新股发行的相关安排（每周更新）

发行询价	相关安排	300270. SZ 中威电子	601669. SH 中国水电	300269. SZ 联建光电	002623. SZ 亚玛顿	- -
发行安排	招股公告日	2011-09-19	2011-09-19	2011-09-19	2011-09-16	-
	初步询价公告日	2011-09-19	1900-01-00	1900-01-00	2011-09-16	-
	初步询价起始日	2011-09-20	1900-01-00	1900-01-00	2011-09-19	-
	初步询价截止日	2011-09-22	1900-01-00	1900-01-00	2011-09-21	-
	询价结果公告日	2011-09-26	1900-01-00	1900-01-00	2011-09-23	-
	网下定价公告日	2011-09-26	1900-01-00	1900-01-00	2011-09-23	-
	发行公告日	2011-09-26	2011-09-26	2011-09-26	2011-09-23	-
	网上路演公告日	2011-09-23	2011-09-23	2011-09-23	2011-09-22	-
	网下发行日期(缴款日)	2011-09-27	1900-01-00	1900-01-00	2011-09-26	-
	网下发行截止日(缴款截止日)	2011-09-27	1900-01-00	1900-01-00	2011-09-26	-
	网上发行日期(申购日)	2011-09-27	2011-09-27	2011-09-27	2011-09-26	-
	网下、网上申购资金验资	2011-09-28	2011-09-28	2011-09-28	2011-09-27	-
	网下配售结果公告日	2011-09-29	1900-01-00	1900-01-00	2011-09-28	-
	网上中签结果公告日	2011-09-29	2011-09-29	2011-09-29	2011-09-28	-
	网上申购资金解冻日	2011-09-30	2011-09-30	2011-09-30	2011-09-29	-
询价安排	网下发行最高申购量(万股)	200	0	0	800	-
	网下发行最低申购量(万股)	50	0	0	40	-
	最小申购单位(万股)	50	0	0	40	-
	初步询价后确定的发行价格(元)	-	0	0	38	-
	初步询价有效报价家数	-	0	0	18	-
	初步询价有效申购数量(万股)	-	0	0	5240	-
	初步询价有效报价超额认购倍数	-	0	0	6.55	-
	初步询价参与询价总家数	-	0	0	54	-
其他信息	上市板	创业板	主板	创业板	中小企业板	-
	发行数量(万股)	1,000.00	350,000.00	1,840.00	4,000.00	-
	预计募资	200	175000	360	800	-
	实际募资	0	0	0	32000	-
	发行价格	0	0	0	38	-

资料来源: wind 资讯、华宝证券研究所

投资评级的说明

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内，以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准，区分为以下四级：

强于大市 A--：行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上；

同步大市 B--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市 C--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级 N--：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：相对于行业指数的涨幅在5%-15%；

中性：相对于行业指数的涨幅在-5%-5%；

卖出：相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

机构业务部咨询经理

上海

宋歌

021-5012 2086

138 1882 8414

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。