

[2010.01.20]

安徽板块建材建筑股异动点评

韩其成

021-38676162

hanqicheng@gtjas.com

本报告导读：推荐精工钢构（首配）、海螺水泥，关注海螺型材、安徽水利

投资要点：

- 近期以来市场预期安徽《皖江城市带承接产业转移示范区规划》逐步进入获批期，受此推动安徽板块公司股价异动明显，尤其今日连跌数日的海螺水泥盘中一度高涨至 4.3%。
- 1-11 月份安徽工业增加值累计 3553 亿元，增长 21.7%，增幅比全国高 11.4 个百分点，固定资产投资 8029.9 亿元，增长 41.4%，商品房销售面积、销售额同比分别增长 38%和 57.2%。
- 2009 年初国务院批复了国家发改委关于设立皖江城市带承接产业转移示范区的请示。2009 年 09 月 23 日国务院原则通过《促进中部地区崛起规划》，规划指出培育皖江城市带。
- 《规划》指出加强沿江地区交通基础设施建设，优化整合岸线资源，促进形成对接长三角、连通中西部的快速便捷的立体交通网络。积极参与泛长三角区域发展分工，加强与长三角地区在基础设施建设、产业布局、市场体系建设、生态环境保护、体制机制创新等领域的对接和合作，将皖江城市带建设成为重要的现代制造业基地和承接产业转移示范区。
- 安徽建材及建筑上市公司共 7 家：（1）位于芜湖的做水泥的海螺水泥；（2）位于芜湖的做型材的海螺型材；（3）位于蚌埠的做水利施工和房地产开发业务的安徽水利；（4）位于蚌埠的做电熔氧化锆、硅酸锆、球形石英粉等新材料业务及 ITO 导电膜玻璃业务的方兴科技（浮法玻璃置换出去了）；（5）位于合肥做化工总承包业务的东华科技；（6）位于六安做钢结构业务的精工钢构；（7）位于巢湖做水泥业务的巢东股份。
- “现代制造业基地和承接产业转移示范区” 厂房建设主要使用钢结构，位于安徽六安的精工钢构最是受益，同时公司亦受益国家出口和工业复苏，尝试做总承包模式提升盈利水平。是建筑行业目前首推品种，也是安徽板块建材建筑行业首配。
- 海螺水泥 29%产量在安徽亦将在《规划》逐步落实中获得收益，考虑行业和宏观氛围建议 1-3 月慢慢建仓、2 季度再起行情。此外建议关注海螺型材和安徽水利。东华科技虽优秀但估值略高，巢东股份和方兴科技业绩差、属于资产重组概念股。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

细分行业评级

建材行业	增持
建筑行业	增持

重点推荐上市公司

600585	海螺水泥	增持
600496	精工钢构	谨慎增持
600502	安徽水利	谨慎增持
000619	海螺型材	谨慎增持
600552	方兴科技	中性
002140	东华科技	中性
600318	巢东股份	中性

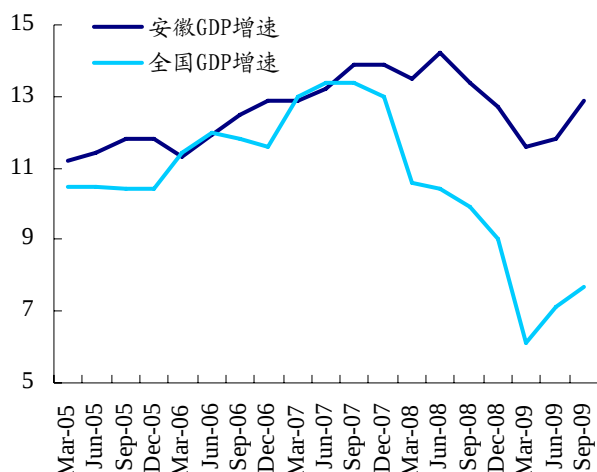
相关报告

盈利增速前高后低，目前是介入时点	(2009.12.02)
水泥业界交流系列 10：江西水泥交流	(2010.01.18)
有多少利空可以再来	(2010.01.14)

一、安徽经济运行情况

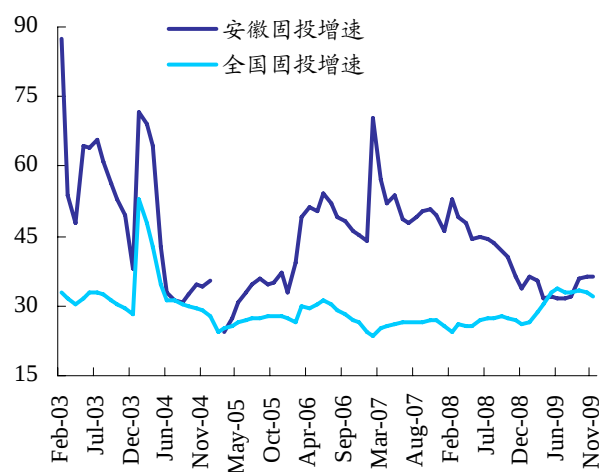
1-11 月份，安徽省工业增加值累计 3553 亿元，增长 21.7%，增幅比全国高 11.4 个百分点。1-11 月份，全省固定资产投资 8029.9 亿元，增长 41.4%，增幅比去年同期高 3.9 个百分点。民间投资增幅为 49.8%，比全省高 8.4 个百分点，占总投资比重由去年同期的 54.5% 提高到 57.8%。从房地产看，增长继续加快，1-11 月份，房地产投资 1479.8 亿元，增长 24.3%，增幅比上半年、前三季度分别提高 12 个和 7.4 个百分点；商品房销售面积、销售额同比分别增长 38% 和 57.2%，增幅比上半年提高 33.7 个和 41.8 个百分点，比前三季度提高 16.7 个和 21.5 个百分点。

图 1：安徽和全国 GDP 增速



数据来源：CEI，国泰君安证券销售交易总部

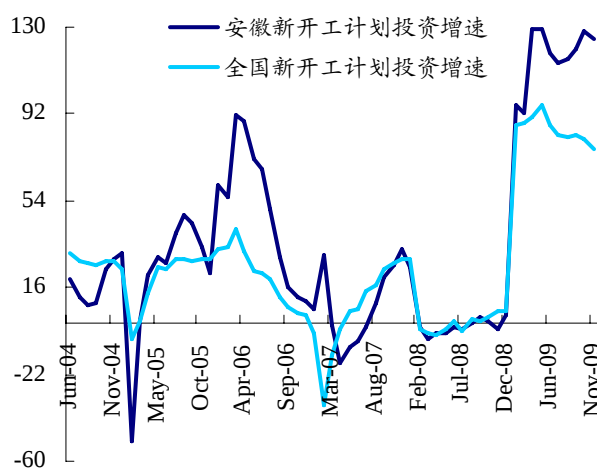
图 2：安徽和全国固定资产投资增速



数据来源：CEI，国泰君安证券销售交易总部

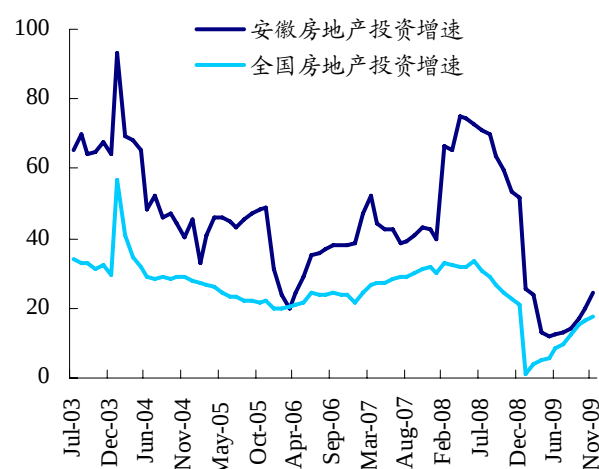
1-11 月份，财政收入 1401.1 亿元，增长 14.8%，增幅比上半年、前三季度分别提高 6.6 个和 3 个百分点，其中，地方财政收入 766.8 亿元，增长 18.1%。财政支出进度放缓，11 月份支出 169.1 亿元，下降 7.4%，1-11 月份财政支出 1570.1 亿元，增长 31.3%，比上半年、前三季度分别回落 5.3 个和 6.6 个百分点。11 月末，全省金融机构人民币各项贷款余额 9220.1 亿元，同比增长 36.2%。人民币各项存款余额 13289.8 亿元，增长 31.1%。

图 3：安徽和全国固定资产投资新开工计划增速



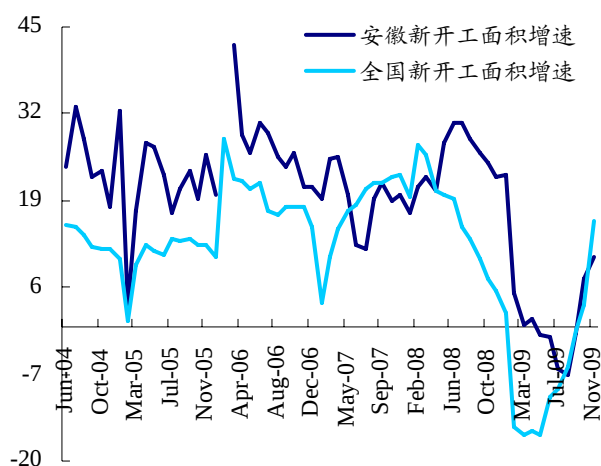
数据来源：CEI，国泰君安证券销售交易总部

图 4：安徽和全国房地产投资增速



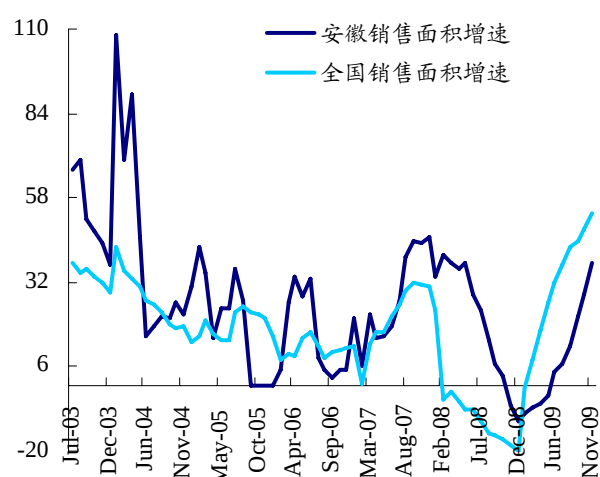
数据来源：CEI，国泰君安证券销售交易总部

图 5: 安徽和全国房屋新开工面积增速



数据来源: CEI, 国泰君安证券销售交易总部

图 6: 安徽和全国房屋销售面积增速



数据来源: CEI, 国泰君安证券销售交易总部

二、安徽基础设施建设情况

根据《合肥建设规划》，合肥轨道交通建设分为远景、远期和近期。轨道交通远景线网总长 322.5 公里，其中市区线路 7 条，全长 215.3 公里；市域线 5 条(含 1 条机场专用线)，全长 107.2 公里。远期中心城区城市轨道交通远期规划方案由 6 条城市轨道交通线路组成，共设置了 15 个轨道交通枢纽，全长 181.1 公里。

总体规划分为四个阶段建设，第一阶段：2009~2016 年，建设 1 号线、2 号线，形成“十”字形的基本骨架；第二阶段：2016~2020 年，建设 3、4 号线，与 1、2 号线共同形成以主城区为中心向外围组团放射的基本骨架网络，基本覆盖了中心城区的主要客流走廊；第三阶段：2020~2025 年，在骨架网络基础上，建设 5、6 号线和远景 7 号线，在中心城区范围内形成完善的城市轨道交通线网。第四阶段：2025 年后，建设远景 8 号线及扩展延伸线，实现线网规划的远景目标。

《促进中部地区崛起规划》涉及安徽的规划包括实施合肥机场迁建工程，在 2020 年中部地区布局新增的机场，其中安徽将新增九华山、蚌埠、芜湖三个机场。

自 2004 年 10 月安徽省政府与铁道部签订省部第一轮铁路建设合作协议到 2008 年底，双方的合作协议又增加了两次，共达成铁路建设合作项目 27 个，新建铁路 3649 公里，复线建设 527 公里，电气化改造 1543 公里，总投资超过 3000 亿。按照双方规划，2009 年安徽安排铁路续建项目 4 个，总投资 567 亿，计划新开工和争取开工项目 10 个，总投资约 1000 亿；前期工作项目 4 个，2009 年全年安排铁路建设投资计划 150 亿以上，比 2008 年增加一倍。目前，安徽铁路已完工项目与部分在建项目均位列国家调整后的铁路中长期规划，“十二五”规划将在此基础上进行编制，以进一步完善全省铁路网布局。预计到 2012 年前后，铁路网规模将大幅扩充，届时一批客运专线和大型枢纽客站将投入运营，铁路总里程将超过 4000 公里。

三、《皖江城市带承接产业转移示范区规划》时间进程

2008 年初胡锦涛在安徽调研时强调，安徽要积极参与泛长三角区域发展分工，主动承接沿海地区产业转移时安徽要不断加强同兄弟省份的横向经济联合和协作。2008 年中《长江三角洲地区

区域规划纲要》中一个章节详细对以安徽为主的“泛长三角”进行规划，安徽正式纳入《长三角规划》范畴。

2009 年初国务院批复了国家发改委关于设立皖江城市带承接产业转移示范区的请示，并要求国家发改委会同国家有关部委和安徽，抓紧编制皖江城市带承接产业转移示范区规划，报国务院审批后由国家发展改革委组织实施。

2009 年 09 月 23 日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《促进中部地区崛起规划》，规划指出培育皖江城市带：进一步提升合肥、芜湖、安庆区域中心城市的功能，推动沿江城市跨江合作和联动发展，加快形成产业密集区。加强沿江地区交通基础设施建设，优化整合岸线资源，促进形成对接长三角、连通中西部的快速便捷的立体交通网络。积极参与泛长三角区域发展分工，加强与长三角地区在基础设施建设、产业布局、市场体系建设、生态环境保护、体制机制创新等领域的对接和合作，将皖江城市带建设成为重要的现代制造业基地和承接产业转移示范区。

2009 年 12 月 23 日在合肥召开的第二届泛长三角合作与发展论坛上透露，安徽融入泛长三角将迈出实质性步伐。规划中的安徽皖江城市带承接产业转移示范区包括安徽省合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城等 9 市全境和六安的两个县（区），辐射安徽全省、对接长三角。

近日媒体报道《皖江城市带承接产业转移示范区规划》已获国家批准。示范区的战略定位是合作发展的先行区、科学发展的试验区、中部地区崛起的重要增长极、全国重要的先进制造业和现代服务业基地。赋予示范区在行政区划调整、土地管理、环保政策、价格形成机制、社会保障等 5 个方面的先行先试权。

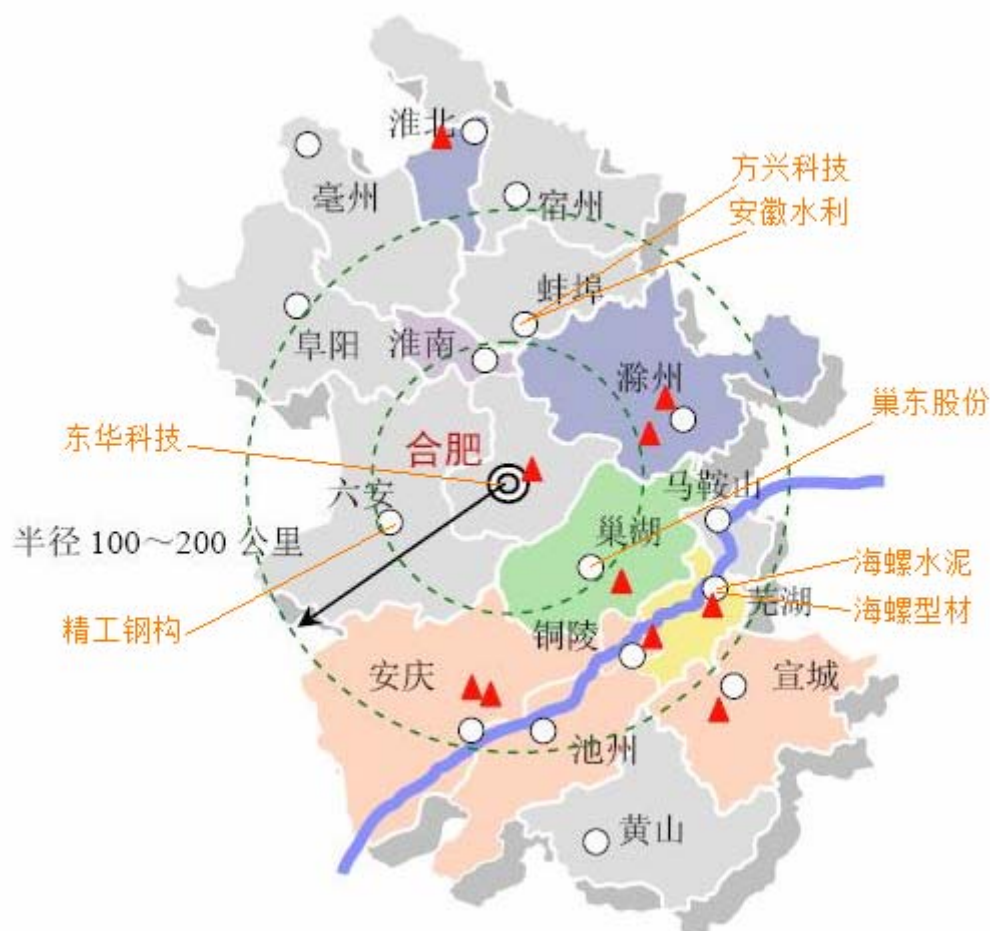
围绕承接产业转移和推动产业升级，主要构建包括装备制造业（汽车等交通运输设备、机械设备）、原材料产业（冶金、化工、建材）、轻纺业（家用电器、食品等农副产品加工等）、高技术（电子信息、生物产业等）、现代服务业和现代农业六大产业在内的现代产业体系。把开发园区建设成为承接产业转移的重要平台。充分发挥长江黄金水道的作用，依托中心城市，突破行政区划制约，在皖江沿岸适宜开发地区高水平规划建设承接产业转移集中区，高起点承接沿海地区和国外产业转移。

以芜湖为例，《规划》指出要“建成以芜湖为区域性枢纽中心港、安庆为副中心港的多功能、多层次、多类型现代化港口群，基本形成沿江煤炭、建材、矿石、石油、集装箱等专业化运输系统”。对于建材和原材料行业，《规划》草案则指出，“支持海螺等骨干企业发展大型新型干法水泥”，“建成国际知名的建材基地，国内重要的精品钢材、精品有色金属及铜深加工产业基地，沿江重要的化工产业基地。”

四、安徽建材及建筑上市公司

安徽建材及建筑上市公司共 7 家：（1）位于芜湖的做水泥的**海螺水泥**；（2）位于芜湖的做型材的**海螺型材**；（3）位于蚌埠的做水利施工和房地产开发业务的**安徽水利**；（4）位于蚌埠的做电熔氧化锆、硅酸锆、球形石英粉等新材料业务及 ITO 导电膜玻璃业务的**方兴科技**（浮法玻璃置换出去了）；（5）位于合肥做化工总承包业务的**东华科技**；（6）位于六安做钢结构业务的**精工钢构**；（7）位于巢湖做水泥业务的**巢东股份**。

图 7：安徽建材建筑上市公司



数据来源：国泰君安证券销售交易部

1、海螺水泥：支持海螺等骨干企业发展大型新型干法水泥

图 8：海螺集团分区域水泥及孰料产量

2009年1~11月海螺集团水泥产量					2009年1~11月海螺集团孰料产量				
单位：万吨					单位：万吨				
地区	水泥产量	去年同期	增长(%)		地区	孰料产量	去年同期	增长(%)	
华东	上海	252.55	235.42	7.27	华东	上海			
	江苏	2,208.06	1,784.23	23.75		江苏	423.89	404.89	4.69
	浙江	810.48	659.67	22.86		浙江	170.92	172.23	-0.76
	安徽	2,706.10	2,080.53	30.07		安徽	5,393.86	5,097.57	5.81
	福建	32.40	34.18	-5.20		福建			
	江西	632.90	452.88	39.75		江西	349.40	160.61	117.55
	小计	6,642.49	5,246.91	26.60		小计	6,338.08	5,835.30	8.62
中南	湖南	628.70	245.79	155.79	中南	湖南	581.79	211.58	174.97
	广东	939.79	675.66	39.09		广东	729.60	653.60	11.63
	广西	1,004.08	781.07	28.55		广西	1,045.24	763.98	36.82
	小计	2,572.57	1,702.53	51.10		小计	2,356.64	1,629.16	44.65
合计		9,215.06	6,949.44	32.60	合计		8,694.72	7,464.46	16.48

数据来源：CEI，国泰君安证券销售交易部

海螺水泥地处安徽芜湖市，产能分布在华东、华南、中南、西北等地区，2010 年将在四川、重庆、贵州、陕西、甘肃等地区投产生产线，产能布局开始由传统优势区域的华东和华南向中西部拓展，是全国性水泥企业。根据 DC 披露数据，海螺水泥 2009 年 11 月累计生产水泥 9215 万吨、同比增加 33%，其中安徽生产 2706 万吨、同比增加 30%，安徽产量占公司产量 29%。

公司在安徽孰料产能主要布局在宣城、铜陵、芜湖、安庆、池州、滁州等地区，与《规划》中的安徽皖江城市带承接产业转移示范区包括安徽省合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城等 9 市全境和六安的两个县（区）重合较多。公司将在两个方面受益《规划》：（1）承接长三角转移、融入长三角必然加大基建和工业等投资，势必拉动水泥需求；（2）《规划》草案指出，“支持海螺等骨干企业发展大型新型干法水泥”，“建成国际知名的建材基地。”

表 1：海螺水泥安徽产能布局

序号	企业名称	生产类型	所在地	首条生产线投产时间	年产规模(万吨)	
					孰料	水泥
1	安徽省宁国水泥厂	孰料基地	安徽省宣城市	1985	364	280
2	安徽铜陵海螺水泥有限公司	孰料基地	安徽省铜陵市	1996	920	220 320
3	白马山水泥厂	孰料基地	安徽省芜湖市	1998	204	270
4	安徽荻港海螺水泥股份有限公司	孰料基地	安徽省芜湖市	2000	288 288	320
5	安徽枞阳海螺水泥股份有限公司	孰料基地	安徽省安庆市	2001	730	275
6	安徽池州海螺水泥股份有限公司	孰料基地	安徽省池州市	2002	544 288	
7	安徽怀宁海螺水泥有限公司	孰料基地	安徽省安庆市	2004	280	330
8	安徽宣城海螺水泥有限公司	孰料基地	安徽省宣城市	2007	288	160
9	芜湖海螺水泥有限公司	孰料基地	安徽省芜湖市	2006	576	320
10	芜湖海螺水泥有限公司	孰料基地	安徽省滁州市	2010	180	230
11	安徽长丰海螺水泥有限公司	粉磨站	安徽省合肥市	1999		165
12	蚌埠海螺水泥有限责任公司	粉磨站	安徽省蚌埠市	2002		300
13	马鞍山海螺水泥有限责任公司	粉磨站	安徽省马鞍山市	2006		300

数据来源：CONCH，国泰君安证券销售交易部

我们预期 2009-2011 年海螺水泥 EPS 为 2.0、2.8、3.4 元，同增 35%、40%、21%，对应 PE 为

23、16、14，沪深 300、地产行业 2010 年 PE 为 17、19 倍，海螺水泥估值略低。目前房地产政策收紧对产能在华东和华南地区的生产线有影响，但预期收紧政策在 1 季度可以充分消化，而且 1-3 月为淡季水泥价格稳中有跌，是慢慢建仓的好时段，预期根据管桩和新签订建筑合同规律看，4-5 月旺季需求仍将旺盛，水泥价格仍可旺季提价，因此 4-5 月在经过收紧政策充分消化又加之旺季来临，我们判断 2 季度海螺水泥应该有阶段性行业。目前受安徽政策刺激短期估值有提升空间。

表 2：盈利预测及关键假设

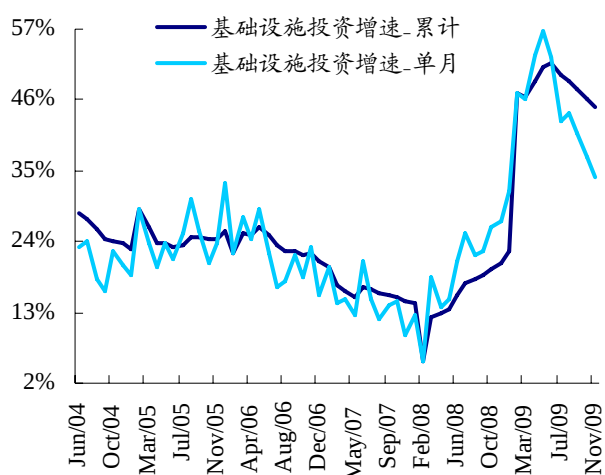
	2006	2007	2008	2009E	2010E	2011E
水泥及熟料销量-万吨	7551	8652	10206	12111	13988	15081
水泥及熟料销价-元/吨	202	214	234	226	242	255
综合成本-元/吨-	142	147	176	166	173	179
综合煤炭价格-元/吨	432	469	680	612	643	662
综合电力价格-元/度	0.49	0.50	0.52	0.53	0.55	0.56
吨水泥及熟料毛利	60	67	59	61	70	76
毛利率	28.5%	31.2%	24.9%	26.6%	28.5%	29.8%
净利润	1519	2494	2607	3527	4943	5976
净利润增速	273%	64%	5%	35%	40%	21%
每股收益 (EPS)	1.21	1.59	1.48	2.00	2.80	3.38

数据来源：国泰君安证券销售交易总部

2、精工钢构：地处安徽六安承接产业转移厂房建设最大受益者，受益工业和出口复苏主题

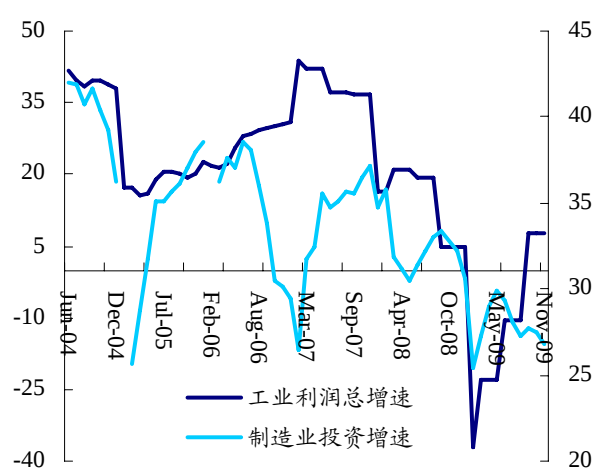
徽皖江城市带承接产业转移示范区包括六安的两个县（区）、精工钢构地处六安。《规划》指出充分发挥长江黄金水道的作用，依托中心城市，突破行政区划制约，在皖江沿岸适宜开发地区高水平规划建设承接产业转移集中区，高起点承接沿海地区和国外产业转移。而产业转移即厂房建设加大，厂房建设主要使用钢结构，公司是内地处安徽的钢结构龙头，最是受益。

图 9：基础设施行业固定资产投资增速



数据来源：CEI，国泰君安证券销售交易总部

图 10：工业利润增速与制造业投资增速



数据来源：CICA，国泰君安证券销售交易总部

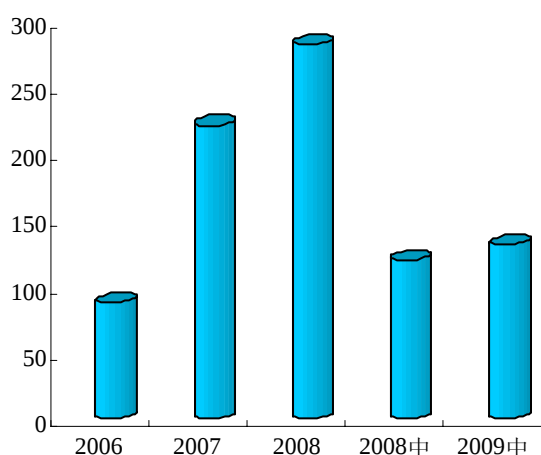
2010 年增长动力将由基建过渡到制造业投资拉动，业务具备复合稳定性。2010 年基建行业投资虽然增速在下降、但绝对规模仍持续增加，前期铁路基建和机场土建结束后开始进入钢结构施

工阶段。而 2010 年随着国内经济复苏和全球经济复苏拉动出口增加，工业利润快速回升拉动国内制造业投资增速将触底回升，轻钢结构需求量将大幅增加。2010 年增长动力将由基建开始逐步过渡到工业和消费等。公司在房地产住宅市场占比小、因此在国内目前打压房地产背景下，公司相对而言仍具有相对逻辑吸引力。

受益出口复苏主题。公司自 2006 年开始着手出口战略，但是由于 07 年国内市场较好，07 年出口增长率达 154%，2008、2009 年经历全球金融危机，出口增长率较 07 年大幅下降，目前出口业务仅占 7%、有较大成长空间。公司预期 2010 年的出口状况会好转，主要是由于：合作带来机会，公司与外经委、外援委有合作，外经委、外援委提供海外援助项目时，钢构部分可能让精工钢构提供。另外，公司与中建公司也有很多合作，中建公司在海外承建的项目中的钢构部分会向精工钢构采购，部分甚至是由精工钢构进行安装的，有助于提高精工的毛利率。海外设立营销公司，公司目前在日本、新加坡等国都设有营销公司或者营销代表处，积极主动地寻找开拓海外市场。公司 2010 年有日本、新加坡、尼日利亚项目。

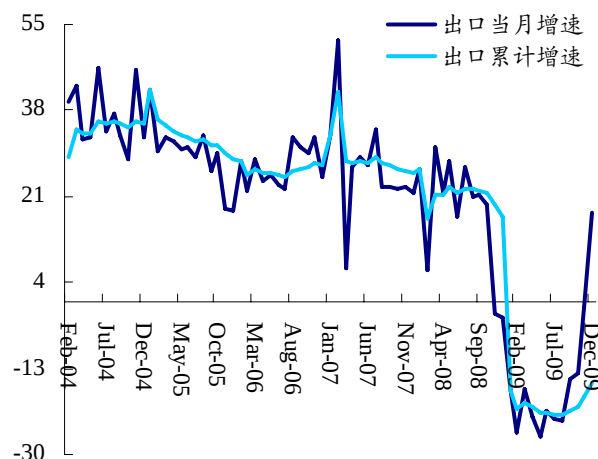
中国出口复苏带来的另外一个机会是，国内工业企业特别是出口型企业盈利增加将增加厂房投资，跨国企业等将加大在中国工业厂房投资，给公司轻钢业务带来业务增量。

图 11：公司出口收入规模-百万



数据来源：CEI，国泰君安证券销售交易总部

图 12：全国出口增速



数据来源：CEI，国泰君安证券销售交易总部

间接进行工程总承包模式、期待钢结构总承包资质获取。公司目前拥有钢结构承包一级资质专项工程设计甲级资质、钢结构制造特级资质。目前增发融资充实资本金和净资产规模后正积极争取获得施工总承包资质。该属于钢结构行业问题，行业协会正积极促使该类资质实施。目前公司主要与已获得房屋建筑施工总承包资质的浙江精工世纪建设工程公司联合中标以钢结构为主的项目总承包工程、具有了总承包业务管理和实施经验。总承包不用像分包样向总包商通过管理费、而且可以向下游分包商收取管理费，盈利水平高于分包。

盈利预测及投资建议：谨慎增持，目标价格 16 元。钢结构业务增量除受益上升分析来自自身产能释放外，将逐步探索产能外协和并购模式实现产销量增长，除钢结构业务增长外公司长江铝业 4 万吨彩铝板于 2009 年 11 月投产（之前产能 2 万吨），产能将在 2010-11 年逐步释放。预期公司 2009-11 年 EPS 为 0.53、0.68、0.85 元，同增 64%、29%、24%。目前公司 2010 年 PE 为 20 倍，远低于业务类似公司 46 倍水平，也低于装饰工程公司 43 倍水平。公司业务即有施工属

性又有产品工业属性，远不能与大盘建筑中铁等纯施工企业相比，基于公司业务复合增长稳定性和盈利提升空间，给予 16 元目标价格，建议谨慎增持。

表 3：公司盈利预测

百万人民币	2006	2007	2008	2009	2010	2011
收入						
钢结构工程	1870	2725	4080	4271	5211	5993
轻型钢结构	630	1291	2174	1630	2119	2437
空间大跨度钢结构	944	551	874	1092	1311	1507
多高层钢结构	250	884	1033	1549	1782	2049
建材及其他	286	395	508	381	685	960
板块合计	2156	3121	4588	4652	5897	6953
毛利率						
钢结构工程	15.1%	14.7%	12.1%	14.3%	13.8%	14.3%
轻型钢结构	13.8%	14.3%	11.7%	14.0%	13.5%	14.0%
空间大跨度钢结构	17.4%	18.2%	14.4%	18.0%	17.5%	18.0%
多高层钢结构	12.5%	13.1%	10.8%	12.0%	11.5%	12.0%
建材及其他	8.2%	8.0%	9.4%	10.5%	10.5%	10.5%
板块合计	15.0%	13.8%	11.8%	14.0%	13.4%	13.8%
净利润	67	98	125	206	265	330
净利润增速	49.5%	46.0%	27.9%	64.2%	28.8%	24.4%
每股收益 (EPS)	0.29	0.43	0.36	0.53	0.68	0.85

数据来源：WIND，国泰君安证券销售交易总部

3、海螺型材：行业塑料型材龙头，2010 年毛利率有弹性向下风险

公司是科技部确定的重点高新技术企业，主要从事中高档塑料型材、板材、门窗的生产，主要产品包括塑钢门窗型材、彩色异型材、双色、全色、木纹共挤型材等，公司在国内、国际塑料型材行业稳居首位。公司受益政策的两点是：（1）《规划》草案中建材行业属于六大支持行业之一，建成国际知名的建材基地；（2）承接长三角产业转移，拉动公司产品需求。

我们预期 2009-11 年 EPS0.68、0.75、0.83 元，同增 239%、10%、11%，目前估值为 22、20、28 倍。公司主要成本为 PVC，预期 2010 年随原油价格上涨和通货膨胀预期，PVC 价格趋势向上，对公司而言构成成本压力，我们判断公司毛利率将趋于下降。2009 年受益 PVC 价格下降业绩向上空间弹性大，2010 年业绩有弹性向下风险。建议适度关注。

表 4：公司盈利预测

百万人民币	2006	2007	2008	2009E	2010E	2011E
主营收入	3970	4419	4314	4096	4911	5889
型材	3939	4388	4282	4068	4882	5858
门窗	16	13	17	15	18	20
混合料	0	0	0	0	0	0
材料销售	6	7	5	3	3	4
废旧物资处理	8	9	9	8	7	6

其他收入	1	2	1	1	1	1
毛利率	11.3%	10.1%	9.55%	15.96%	14.15%	13.34%
型材	11.5%	9.9%	9.4%	15.9%	14.1%	13.3%
门窗	4.1%	14.8%	9.5%	8.7%	8.7%	8.7%
混合料	-8497.2%	3.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
材料销售	-5.3%	-2.8%	-26.3%	24.9%	24.9%	24.9%
废旧物资处理	95.9%	99.9%	100.0%	49.0%	49.0%	49.0%
其他收入	94.7%	99.8%	90.4%	90.4%	90.4%	90.4%
净利润	141	109	72	244	268	298
净利润增速	4%	-22%	-34%	239%	10%	11.2%
每股收益 (EPS)	0.39	0.30	0.20	0.68	0.75	0.83

数据来源: WIND, 国泰君安证券销售交易总部

4、安徽水利、东华科技、巢东股份、方兴科技

安徽水利地处蚌埠, 主要业务是基建(水利工程、工民建、市政工程)、房地产业务, 收入占比分别为 34%、24%、13%、23%。除基建业务外, 公司房地产业务是近期主要看点, 股价和估值也主要受房地产行业影响。《规划》中支持六大行业中现代农业是其一, 或水利工程略受益。目前公司计划融资但尚待国土资源部批准, 摊薄后 2010PE 为 25 倍左右, 高于目前建筑和房地产行业估值, 短期受安徽政策估值提升较快, 地产业务 2009-10 年是业绩高峰期, 建议适度关注。

东华科技地处合肥, 主要业务为化肥、无机化学品、涂料及精细化工等领域的设计咨询和工程总承包, 并具有对外工程总承包和进出口经营权。《规划》中原材料产业化工是六大支持行业之一, 公司在诸多化工设计和施工领域具有较大竞争优势。复合安徽政策概念, 但目前估值较高。

巢东股份在巢湖, 主营水泥业务, 《规划》安徽皖江城市带承接产业转移示范区包括巢湖。公司业绩较差, 属于重组概念股。**方兴科技**位于蚌埠, 把浮法玻璃置换出去之后, 目前做电熔氧化锆、硅酸锆、球形石英粉等新材料业务及 ITO 导电膜玻璃业务, 属于资产重组概念。

作者简介:

韩其成：建材、建筑行业研究员。上海财经大学投资经济学硕士，山科大采矿工程学学士。2005 年进入国泰君安证券研究所。

2008、2009 年新财富最佳分析师非金属建材第三名，2009 年新财富最佳分析师建筑与工程行业第二名。2008、2009 年水晶球奖最佳分析师非金属建材第三名。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安证券销售交易总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com