

2010 年 6 月份潜力股

2010 年 6 月 1 日

重要提示:

- 2010 年 5 月份股市继续向下探底,自 4 月 15 日起指数持续下跌的时间和空间远远超出市场预期,这说明从级别上看这次调整不是一个简单的调整行情。直到 5 月份收盘,大盘虽然 2481 点触底反弹,但是一直未能确认走稳。
- 在这种严峻行情的考验下,个股行情基本全军覆没,许多强势股支撑过了大半个月,最后都顶不住大盘拖累而出现补跌,事实上从板块升幅统计看,5 月份各行业当中唯一录得升幅的板块是医药股。我们 5 月份潜力股当中推荐的医药股天士力就逆市上涨,涨幅超过 20%,是医药股中的佼佼者。其余的潜力股中实际上我们推荐了很多强势股,8 只个股收盘涨幅都是强于大盘的,其中 3 只个股在大盘跌幅超过 9%的情况下跌幅在 3%附近,不少个股都是因为补跌变成绿盘的。
- 6 月份我们认为受到各种因素的制约,在短线超跌过后,市场存在着反抽机会,但是这种反弹高度不会太高,反抽后大盘指数仍有进一步回试低点反复筑底的可能性,而中期反转还需等待。
- 但是一旦大盘出现企稳反弹,市场将会出现一些结构性的个股机会,这些机会主要是具备政策支持同时基本面增长比较明确的新兴产业类个股,根据 5 月份的走势,这些个股弹性明显超过大盘指数,因此 6 月份我们推荐的个股主要围绕新兴产业的新医药、新能源、智能电网等板块展开,另外还有一些防御型品种。不过操作 6 月份的反弹投资者不应过度激进,要懂得落袋为安,以避免 5 月份这种补跌风险。
- 本文推荐理由和目标价仅供参考,并不构成买卖建议,股市有风险,投资需谨慎。。

东莞证券 2010 年 6 月份潜力股

代码	名称	收盘价 (10/5/31)	目标价	投资主题
002028	思源电气	29.60	35	智能电网
000759	武汉中百	11.46	12.5	食品价格上涨;防御型品种
600547	山东黄金	39.59	45	资产注入、金价上涨
600141	兴发集团	17.90	20.5	磷矿资源+资产注入
000790	华神集团	10.10	11.5	新医药
600273	华芳纺织	16.92	20	新能源汽车锂电池
600587	新华医疗	18.21	21	国内最大的消毒灭菌设备公司
600517	置信电气	18.94	22	节能减排
002086	东方海洋	11.22	13	海参放量涨价+基本面拐点
600690	青岛海尔	18.82	21	刺激消费+战略转型提升业绩

东莞证券 2010 年 5 月份潜力股表现

证券代码	证券名称	收盘价 (10/4/30)	收盘价 (10/5/31)	目标价	区间 最高价	5 月份 涨幅	区间最大涨幅
600880	博瑞传播	31.35	18.76	38	32.08	-3.78%	2.33%
000417	合肥百货	15.55	14.57	18	16.59	-5.63%	6.69%
000501	鄂武商 A	15.80	15.29	17.3	16.48	-3.23%	4.30%
600535	天士力	28.00	33.75	32	34.45	20.54%	23.04%
600366	宁波韵升	17.75	16.61	20	19.78	-5.23%	11.44%
600875	东方电气	49.80	47.15	60	51.28	-5.32%	2.97%
600416	湘电股份	26.15	25.88	30	28.19	-1.03%	7.80%
601318	中国平安	49.40	45.36	55	50.10	-8.18%	1.42%
600295	鄂尔多斯	13.51	11.32	15	14.16	-16.21%	4.81%
000806	银河科技	6.11	5.18	7	6.35	-15.22%	3.93%
平均						-4.33%	6.87%
000001	上证综指	2870.61	2592.15		2862.56	-9.70%	-0.28%
399300	沪深 300	3067.37	2773.26		3056.08	-9.59%	-0.37%

东莞证券 2010 年 5 月份重点推荐个股回顾及操作建议

代码	名称	最高价	目标价	回顾及操作建议
600880	博瑞传播	32.08	38	月初除权后一度上涨，但随后大盘走势较差拖累，现在有望反弹再次走强，持股。
000417	合肥百货	16.59	18	月初跟随大盘回落，但下旬明显止跌反弹，下档支撑明显，预计后市仍有望继续走好，持股
000501	鄂武商 A	16.48	17.3	在大盘调整的过程中，公司呈现出良好的防御性。鉴于公司股价估值相对较低，建议继续持股。
600535	天士力	34.45	32	达到目标价，公司在重重利好的冲击下，明显跑赢大盘，预计后市仍有望继续走好，持股。
600366	宁波韵升	19.78	20	最高接近目标价，但是随后三连阴大幅补跌，目前反弹明显强于大盘，由于具备新兴产业概念，股价弹性较好，投资者可在前期高点附近减持，然后在下跌时再次低吸，利用其良好弹性做差价。
600875	东方电气	51.28	60	未能达到目标价。公司订单较多，走势稳定。建议持股。
600416	湘电股份	28.19	30	5 月走势远好于大盘，近期进行的海上风电招标公司有望中标，建议持股。
601318	中国平安	50.10	55	虽然未能达到目标价，但是走势较为稳健，期间跌幅小于大盘，公司基本面仍然良好，安全边际较高，可中线持股。
600295	鄂尔多斯	14.16	15	仍处于大箱体运行区间，估值较低，可中线持有。
000806	银河科技	6.35	7	5 月份随大盘走弱，目前已有所企稳，中长线可持股。

华芳纺织（600273）

目标价：20 元

投资主题：新能源汽车锂电池

投资要点：

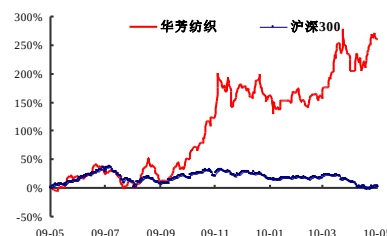
2010年6月1日

- ✧ **新能源汽车用动力电池有望在三季度量产。**公司目前已量产的是用于电动自行车的小功率动力电池，单体容量为10AH.大功率电池方面,公司已有样品送往东风汽车进行测试,产品将用于纯电动观光车上,预计6月初将可进入中试阶段.若进展顺利,公司大功率动力电池将在今年三季度实现量产。
- ✧ **公司的动力电池产品已体现出一定的技术优势。**据介绍,公司动力电池的主要性能指标与比亚迪,天津力神等公司的同类产品相当,某些关键指标还优于后者。例如,在大功率电池关键的放电倍率方面,公司产品已能达到25C,距国家“863”计划设定的标准30C也仅有一步之遥;在高低温性能方面,公司产品已可在-20℃—80℃范围内保持80%以上电量,这一指标已属国内领先水平。此外,公司已同上海交大在研发动力电池及锂电材料方面开展合作,公司完全有可能在动力电池领域形成较为明显的技术领先优势从而在未来的市场竞争中脱颖而出。
- ✧ **电解液生产线技术领先,有望在三季度量产。**公司磷酸铁锂电液设计产能为5000吨,远期产能可达12000吨,在规模上已处于国内行业龙头位置。不仅如此,公司的电解液生产线由国内著名专家设计,不仅生产工艺先进而且自动化程度极高,这将为公司生产出具有领先品质的电解液提供重要保证。公司目前的电解液产品处于小试阶段,不久即可进入中试。若进展顺利,电解液产品也有望于今年三季度实现量产。
- ✧ **纺织业务强劲复苏。**09年四季度以来,随着全球经济回暖,公司纺织业务得以强劲复苏。目前棉花价格及棉纱价格仍处于上涨之中,且棉纱价格涨幅大于棉花涨幅。针对棉花价格上涨,公司已有充足的棉花储备,这不仅将为公司棉纱生产提供足够原料供应,同时公司也可充分享受棉纱价格随棉花价格上涨带来的超额收益。
- ✧ **维持推荐评级。**公司纺织业务正处于复苏之中,新能源锂电业务则进展顺利,此外又具有一定的整体上市预期,,我们认为公司亮点突出,发展前景非常乐观,预计公司2010、2011年每股收益分别为0.46、0.65元,维持推荐投资评级。

主要指标	2010Q1
总股本(万股)	31500
流通 A 股股本(万股)	21500
10 年预测 EPS (元)	0.46
每股净资产(元)	2.48
每股资本公积(元)	1.1905
每股未分利润(元)	0.1966

市场数据	2010年5月31日
收盘价(元)	16.92
市盈率(倍)	36.78
市净率(倍)	6.82
12 月最高价(元)	18.78
12 月最低价(元)	10.17

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

华神集团 (000790)

投资主题：新医药

目标价：11.5 元

投资要点：

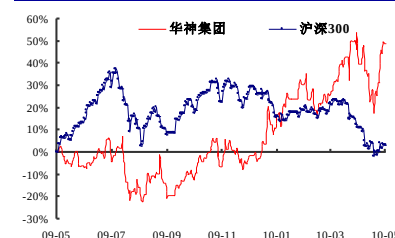
2010 年 6 月 1 日

- 主营业务。**公司主营业务为中西成药生产与销售、钢结构房屋建筑设计及施工以及房地产销售。2009年公司医药业总收入为1.70亿元，毛利9782万元，分别占公司总额的44.62%、77.31%；钢结构房屋建筑与施工的营业收入为1.87亿元，毛利2450万元，分别占总额的49.02%、19.36%；剩余部分是房地产销售业务贡献。
- 行业发展趋势。**2007年，全球靶向抗肿瘤治疗药物市场的销售收入高达173亿美元，与前一年相比飙升了33%。2008年全球治疗性单抗已经达到近200亿，2010年将突破260亿，治疗性单抗达到 12.4% 的年增长率，高于全球药品销售6-7%的增长率，目前全球单抗药物占到超过生物制药的三分之一，未来增长最快的将是治疗性单抗以及诊断性成像抗体。
- 利卡汀是未来公司最重要的业绩增长点。**公司单抗药物“利卡汀”，是全球第一个运用单克隆抗体进行核素标记实施靶向治疗肝癌的基因药品。肝癌治疗的有效率达到38%。我国是乙肝大国，每年新增肝癌患者30万左右，如果实际有5%的肝癌病人能自费使用，则至少市场规模为2.05亿。08年受奥运会影响约销售380支，09年销量为600支，预计10年销量能突破1000支，按照每支2.58万元的单价，销售额也仅为2000多万元，成长空间巨大。
- 新产品值得期待。**氧化低密度蛋白诊断试剂盒是国家一类新药，用于检测冠心病治疗后的效果，公司今年的目标是实现该产品的有效销售。我们认为随着人们生活水平的提高，未来的检测人次将越来越多，该产品未来的表现值得期待。公司另一个新产品为表皮细胞生长因子（EGF），它是人体内存在的一种生长因子，主要功能是促进皮肤细胞的分裂。该药物对伤口有高效的修复作用，以前主要用于军队中烧伤的伤口保护，目前公司已得到了EGF滴眼剂的生产批文，该药物主要用于促进角膜生长。EGF在痤疮修复、消除皱纹、抗衰老、淡化肤色和滋润补水等方面的特殊功效，如果公司未来能够将EGF产品扩展到美容领域，将会取得更广阔的市场前景。
- 盈利预测。**预计公司10年每股收益为0.09元，虽然其估值较高，但公司新产品利卡汀有广阔的销售市场，该产品也有可能提前放量销售，介于公司其他业务都发展良好，公司治理在新领导班子的带领下，逐渐趋于稳健，同时由于其具备丰富的炒作题材，建议投资者可关注其交易性机会。
- 风险因素。**上海世博会的举办将限制利卡汀的运输；生物产业促进政策出台的时间和内容的不确定性等。

主要指标	2010Q1
总股本(万股)	26988
流通 A 股股本(万股)	25950
10 年预测 EPS (元)	0.09
每股净资产(元)	1.67
每股资本公积(元)	0.233
每股未分利润(元)	0.209

市场数据	2010 年 5 月 31 日
收盘价(元)	10.10
市盈率(倍)	112.22
市净率(倍)	6.05
12 月最高价(元)	11.22
12 月最低价(元)	5.45

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

青岛海尔（600690）

目标价：21 元

投资主题：刺激消费+战略转型提升业绩

投资要点：

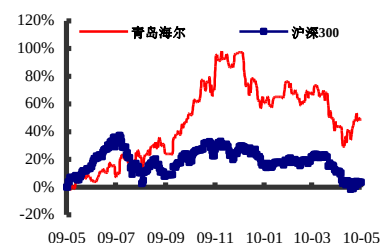
- ✧ **白电家电龙头，技术优势明显。**公司主营电冰箱、空调器等白色家电产品，空调业务位居全国第三，冰箱业务全国第一，是家电行业上市公司中的龙头企业。公司大股东海尔集团还拥有彩电、小家电等全面的家电生产线，产品在国内品牌当中处于中高端地位，与国内公司相比拥有明显的技术优势，公司的白色家电在节能等指标上已经达到国际先进水平。
- ✧ **一季报业绩大幅增长。**青岛海尔10年一季度实现营业收入133.13亿元，追溯调整后同比增长45%；归属上市公司股东净利润3.58亿元，追溯调整后同比增长159%。业绩的大幅增长一方面源于宏观经济环境的持续向好，一方面也来源于公司继续对自主经营体，人单合一双赢的商业模式的推行。
- ✧ **刺激消费政策方针下行业景气将维持高位。**在现阶段经济形势下，扩大内需特别是增强消费对经济增长的拉动作用的经济政策将继续实行，家电下乡等政策不仅持续而且执行力度进一步得到加大，公司所处行业景气将维持高位。
- ✧ **白色家电资产整合增强公司盈利能力。**公司今年上半年完成对海尔电器(01169.hk) 31.93%股权的收购，累计拥有海尔电器51.31%的权益。海尔电器的主要产品是洗衣机和热水器，毛利率相对较高，将对提升公司毛利率水平起到积极作用。此外，公司对集团白色家电业务的整合有望使相关业务产生协同效应，从而进一步增强公司盈利能力。
- ✧ **战略转型深挖潜力，业绩有望持续攀升。**公司正逐步转型，从制造型企业转型为营销型企业，即未来公司将专注于设计与营销，从卖产品转型为卖服务。此举将有利于公司进一步降低成本并集中资源提高市场竞争力。现阶段公司自主经营体，人单合一的商业模式正是转型的具体体现，且已收到良好效果。随着转型的逐步深化，公司业绩有望持续攀升。
- ✧ **估值偏低，维持推荐评级。**公司发展战略清晰，业绩增长确定性大，预计青岛海尔2010年EPS为1.3元，2011年为1.5元，动态估值明显偏低，继续维持推荐评级。

2010 年 5 月 31 日

主要指标	2010Q1
总股本(万股)	133852
流通 A 股股本(万股)	75569
2010 年预测 EPS(元)	1.3
每股净资产(元)	4.83
每股资本公积(元)	0.243
每股未分利润(元)	2.567

市场数据	2010 年 5 月 31 日
收盘价(元)	18.82
市盈率(倍)	14.48
市净率(倍)	3.89
12 月最高价(元)	25.99
12 月最低价(元)	9.65

股价走势



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

相关报告

思源电气（002028）

目标价：35 元

投资主题：智能电网

投资要点：

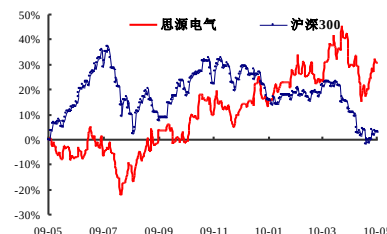
2010 年 5 月 31 日

- ✧ **公司的主营产品消弧线圈、高压开关、互感器、电力电容。**这四类产品为公司贡献超过80%的利润。公司在保证原有业务稳定增长的同时，也在不懈进取，不断地丰富自己的产品线，向着更高技术含量、更多附加值的方向发展。
- ✧ **消弧接地线圈保持稳定增长。**公司传统主业产品为消弧接地线圈，市场份额约为40%，是行业龙头。预计未来将维持自然增长速度，完善的内部零部件配套确保该项产品继续维持较高毛利率水平。
- ✧ **开关类业务增速不会减缓。**公司高压开关以220kV隔离开关为主，目前在该等级的隔离开关中市场份额维持第一。GIS对隔离开关和断路器的取代趋势明显，对隔离开关需求影响较大。公司通过往高等级电压隔离开关发展和拓展GIS领域使得公司开关类业务的增速不会减缓。
- ✧ **互感器有望维持高增速。**目前公司在220kV等级市场份额第一，在整个互感器市场份额排名第三。公司500KV互感器产品的研发已经完成，产品已经形成销售，该产品有望保持高增长
- ✧ **电力电容受益于行业高增长。**公司电力电容器已经充分得到了电网公司的认可。而我国串补技术则刚刚起步，预计未来的市场空间可观，而作为行业内的重要一员，公司将大幅收益。
- ✧ **备战智能电网，未来新业务增长点较多。**126kV GIS7月份实现批量生产，145kV GIS取得KEMA认证，252kV GIS年内可以取得KEMA认证，正在争取挂网，公司GIS技术先进，好于国际上大多数产品；基于IEC61850的继电保护和变电站通过KEMA认证和国内产品鉴定；66kV和35kV并联电抗器通过鉴定；数字化消弧线圈在多个变电站投运，填补国内空白；电力电子业务SVG、钠硫电池接入、APF多个项目投运，达到国际先进水平；公司同时在进行数字化互感器的研究。
- ✧ **盈利预测。**不计出售平高股权带来的投资收益，我们预计2010年和2011年公司的每股收益为0.96和1.14元。公司未来产品储备丰富，同时公司资金充裕。

主要指标	2010Q1
总股本(万股)	43968
流通 A 股股本(万股)	29702
10 年预测 EPS （元）	0.96
每股净资产(元)	6.51
每股资本公积(元)	1.388
每股未分利润(元)	4.119

市场数据	2010 年 5 月 31 日
收盘价(元)	29.60
市盈率(倍)	30.83
市净率(倍)	4.55
12 月最高价(元)	34.50
12 月最低价(元)	18.20

股价走势



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

新华医疗（600587）

投资主题：国内最大的消毒灭菌设备公司

目标价：21 元

投资要点：

2010 年 5 月 31 日

◇ **国内医疗器械龙头：**公司是中国最大的消毒灭菌设备研制生产基地，中国医疗器械行业协会消毒灭菌专业委员会理事长单位，被国家实验动物技术中心命名为“国家消毒灭菌设备研制中心”。主要产品包括医用消毒灭菌设备、感染控制系统中心供应室和制药用灭菌器三大类，300多个品种规格。在中国的市场占有率第一，产量居世界第一。中国放疗设备生产历史最长、品种最全的公司，新华医疗是中国最早生产放疗设备的厂家，产品有钴-60治疗机、医用电子直线加速器、立体定向放疗系统、模拟定位机、后装治疗机、治疗计划系统6 大类近20种规格的产品，产品技术水平和销量居于国内前列。公司在国内医疗器械市场特别是基础医疗市场具有非常强的竞争力。

◇ **受益医改，盈利能力持续提高。**伴随我国医疗卫生体制建设的不断推进，未来对医疗器械的需求将呈稳步增长，作为国内医药行业的龙头公司未来几年可以保持稳定的增长；随着原料成本的降低，公司的盈利能力也会逐步增强，公司未来几年可以实现较高的利润增长率。新华医疗的下游客户主要有两类，一是医疗服务机构，二是药品生产企业，迎面而来的医疗体制改革和GMP复认证将使这两类客户产生巨大的医疗器械购买和更新需求。

◇ **产能扩张增效可期。**增发融资建设自主开发的清洗消毒器和非PVC软袋大输液全自动生产线、血液辐照器产品等三个项目。将进一步提高新华医疗的市场占有率，从而将为公司主营产品实现持续增长奠定坚实基础。与此同时，在激烈的市场竞争中，公司依靠科技创新进一步巩固了国内市场，并积极开拓国际市场，成效显著。

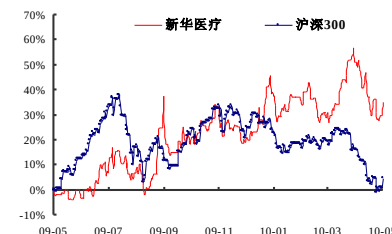
◇ **实力股东入主，未来将通过外延并购做大。**淄矿集团的入主为新华医疗未来的发展提供了足够资金支持，催生大规模并购预期。淄矿集团入主后将公司定位是“作为集团健康产业的核心平台，不断做大做强”。从当前情况来看，从资金上支持公司做大做强将是大股东的最优选择。而在公司的发展战略上，考虑到大股东急切做大健康产业的意愿和强大的现金流，我们认为大规模并购或将成为主流。同时，2009年奖励基金方案的改革新增了对年度资产增值保值率的考核，将进一步鼓励管理层积极寻求并购。而考虑到大股东提升控股比例的迫切要求以及并购标的估值偏高的现状，我们判断公司外延式并购将主要从明年起开始大规模实施。

维持推荐。看好政策推动和大规模并购预期对公司业绩的持续推动，维持“推荐”。

主要指标	2009Q4
总股本(万股)	13439
流通 A 股股本(万股)	13439
每股收益（元）	0.31
每股净资产(元)	4.89
每股资本公积(元)	2.459
每股未分利润(元)	1.213

市场数据	2010 年 5 月 31 日
收盘价(元)	18.53
市盈率(倍)	30.88
市净率(倍)	3.79
12 月最高价(元)	21.00
12 月最低价(元)	12.16

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

兴发集团（600141）

投资主题：磷矿资源+资产注入

目标价：20.5 元

投资要点：

2010年5月31日

✧ **矿电磷一体化的磷化工巨头。**兴发集团是我国最大的精细磷酸盐生产企业，全球最大的六偏磷酸钠生产企业。公司是目前上市公司中磷矿储量最丰富的公司，截止2009年底，公司拥有的磷矿储量达到1.44亿吨，产能达到180万吨/年。另外，公司拥有产品产能分别为黄磷9万吨，三聚磷酸钠22万吨，六偏磷酸钠4.8万吨，二甲基亚砩2万吨，4万吨食品级磷酸，5千吨磷酸产能。公司还拥有14.5万千瓦水电装机容量。磷化工行业是一个高耗能的行业，电力是主要制约因素。公司作为矿电磷一体化企业，即拥有上游磷矿资源，又拥有配套的发电站，在行业内拥有了绝对的成本优势和抗风险能力。

✧ **磷矿资源是公司最核心的内在价值。**从世界范围来看，磷矿石属于稀缺资源。全球磷矿石主要生产国有摩洛哥、中国和美国，然而各国出于保护资源的目的，均限制磷矿石的出口。我国磷矿资源“丰而不富”，国土资源部就将磷矿列为2010年后不能满足我国国民经济发展需求的20个矿种之一。公司目前正加紧树崆坪后坪矿段和瓦屋四矿的勘探工作。根据普查报告，后坪矿段的批准推断的磷矿石资源量1256.5万吨（品位27.17%），估计预测的磷矿石资源量10396.5万吨（品位25.40%）。另外，大股东宜昌兴发承诺，其全资子公司树空坪矿业最迟在2010年6月30日前完成其名下磷矿的整合，并以公允价格转给上市公司。

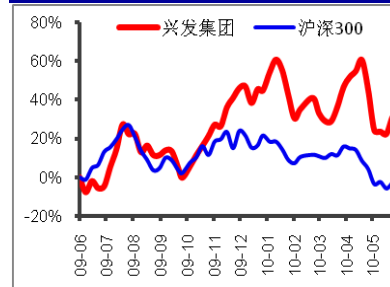
✧ **电子级磷酸项目值得期待。**电子级磷酸属高纯磷酸，目前世界上仅有美国、日本、韩国等少数几个国家能够生产。电子级磷酸广泛应用于超大规模集成电路、大屏幕液晶显示器等微电子工业，主要用于芯片的湿法清洗和湿法蚀刻。近年来，随着我国微电子和面板产业的高速发展，世界上许多著名IC晶圆代工、半导体封装以及LED、TFT-LCD企业巨头在中国大陆投资建厂，电子化学品的需求越来越大。公司1万吨电子级磷酸和2万吨食品级磷酸项目目前已经在试车中，产品基本达到IC级别。公司并对装置进一步调试，进一步提高产品质量。

✧ **维持公司“谨慎推荐”投资评级。**近公司是我国磷化工行业的龙头企业，拥有磷电一体化的生产基地，通过募集资金项目公司产业链进一步完善。磷矿石能完全自给，自有的水电能满足自身达60%的需求，具有无可比拟的成本优势。我们预计公司2010年和2011年的EPS分别为0.76和0.98元，目前的股价对应2010年和2011年的PE分别为23.55倍和18.27倍，估值水平相对较高，不过公司拥有不可再生资源磷矿，具有长期投资价值。

主要指标	2010Q1
总股本(万股)	30240
流通 A 股股本(万股)	30240
10 年预测 EPS（元）	0.76
每股净资产(元)	4.71
每股资本公积(元)	1.269
每股未分利润(元)	1.583

市场数据	2010年5月31日
收盘价(元)	17.90
市盈率(倍)	23.55
市净率(倍)	3.80
12 月最高价(元)	25.10
12 月最低价(元)	11.99

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

置信电气（600517）

目标价：22 元

投资主题：节能减排

投资要点：

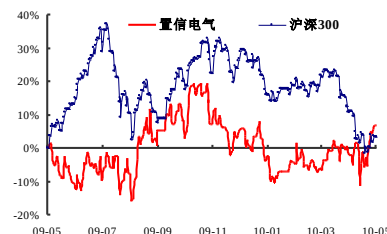
- ✧ **以股权换市场开拓河南市场。**公司与江苏帕威尔电气有限公司合资成立江苏帕威尔置信非晶合金变压器有限公司后，公司相继在福建、山东、上海、山西和当地电力系统优势企业组建。09年成立河南置信，公司股权占比40%。
- ✧ **收购日港置信后毛利率大幅提升。**08年公司收购了日港置信，扩展上游产业链，大幅提升了公司毛利率。
- ✧ **进军新能源市场，培育新的增长点。**08年公司决定开发新能源市场，开发了适合风能和太阳能发电的专用非晶合金变压器。09年，公司的首批风电专用非晶合金欧式变压器在申能开发的风电项目中中标，实现了风电场专用设备的首次突破。我们认为随着国内新能源发电机组的大规模建立，公司产品有望获得新的需求增长点。
- ✧ **节能减排与配网建设提供广阔空间。**节能减排将长期获政策支持，降低电网损耗能够减少大量的电力浪费，我国的电网损耗大大高于发达国家平均水平。同时，目前我国的电力建设中配网一直是薄弱环节。今年国家将加大配网建设，着力解决电网结构不合理的问题，加大城市配电网和农村配电网建设和改造力度，特别要加大中低压配电网投资比例。在上述背景下，非晶合金变压器的应用前景十分广阔。
- ✧ 公司业绩低于预期我们认为是暂时的，即使未来面临其他竞争者的加入，公司凭借良好的销售渠道和产品多年的挂网资质及先进技术，前景看好。
- ✧ **维持“推荐”。**我们预计2010年和2011年公司每股收益为0.57元和0.74元。在节能减排和加大配网建设大背景下，公司业绩将会有较大的增长，维持推荐。

2010 年 5 月 31 日

主要指标	2010Q1
总股本(万股)	61871
流通 A 股股本(万股)	61871
2010 年预测 EPS(元)	0.57
每股净资产(元)	1.99
每股资本公积(元)	0.129
每股未分利润(元)	0.746

市场数据	2010 年 5 月 31 日
收盘价(元)	18.94
市盈率(倍)	33.23
市净率(倍)	9.53
12 月最高价(元)	27.37
12 月最低价(元)	14.36

股价走势



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

相关报告

武汉中百（000759）

目标价：12.5 元

投资主题：食品价格上涨；防御型品种

投资要点：

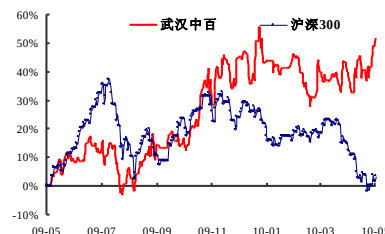
2010 年 6 月 1 日

- ✧ **公司业绩平稳增长。**2009年公司实现营业总收入100.96亿元，同比增长16.73%；实现归属于母公司所有者净利润2.13亿元，同比增长24.09%，每股收益0.31元，略高于我们的预期。2010年一季度，公司实现营业收入34.40亿元，同比增长20.97%；净利润8398.44万元，同比增长30.16%；每股收益0.12 元。综合毛利率18.27%，比2009年一季度提高0.76个百分点。
- ✧ **食品类价格上涨推高超市内生增长。**4月份，我国居民消费价格（CPI）同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大0.4个百分点。其中，食品价格上涨5.9%。我们参照物美商业（HK8277）的数据来研究食品类CPI与同期可比门店增长的变动关系，发现两者的变动高度正相关（相关系数高达0.82）。作为超市企业中的白马股，我们认为，随着食品类价格的上涨，武汉中百同店增长将进一步提高。
- ✧ **公司门店扩张有序。**2009年公司新增仓储超市14家（其中武汉市7家、湖北省内7家），超额完成公司计划新增10家的开店目标；新增便民超市21家。2010年1季度公司新增仓储超市6家（其中武行市3家、湖北省内3家）；新增便民超市10家，公司营业网点达到659家，其中，中百仓储超市145家（武汉城区55家；湖北省内54家；重庆市36 家）；中百便民超市 510家（其中直营店439家，加盟店71家）；百货店4家。我们认为公司省内扩张步伐有序，区域内行业龙头地位不断得到巩固。
- ✧ **出售荆州中百百货股权，改善公司主营业务。**荆州中百百货是公司2006年7月投资3800万元设立的全资子公司。由于荆州中百百货开业以来一直亏损，公司于2010年5月份向荆州市时尚购物广场有限公司出售荆州中百百货全部股权，此次股份出售将使公司获得转让收益约为1700万元，每股收益增厚0.02元。
- ✧ **盈利预测。**我们预计，2010和2011年公司每股收益分别达到0.39元和0.45元；对应的市盈率倍数分别为29.38、25.31。目前公司估值相对于国内A股上市超市企业较低，考虑到通胀预期的利好，以及受益于武汉城市经济圈建设的因素，我们建议投资者予以关注。
- ✧ **风险因素。**（1）大盘系统性风险，零售股存在补跌的可能。（2）商业零售行业景气度受宏观经济波动较大。

主要指标	2010Q1
总股本(万股)	68102
流通 A 股股本(万股)	68043
10 年预测 EPS （元）	0.39
每股净资产(元)	3.52
每股资本公积(元)	1.580
每股未分利润(元)	0.713

市场数据	2010 年 5 月 31 日
收盘价(元)	11.46
市盈率(倍)	29.38
市净率(倍)	3.26
12 月最高价(元)	14.20
12 月最低价(元)	8.50

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

东方海洋（002086）

目标价：13 元

投资主题：海参放量涨价+基本面拐点

投资要点：

◇ 海参放量、价格看好。

2006 年公司上市之时，公司的主要收入和利润来源是“两头在外”的水产品加工业务，随着人民币升值、生产成本（原料和人工费用等）上涨以及行业内的激烈竞争，利润微薄。2007 年开始公司启动定向增发，主营业务重点开始转向毛利率较高的海水养殖业（底播海参），养殖海域由原先的由 800 亩增至 4.1 万亩。

按照小苗 2-3 年的养殖周期、大苗 1-1.5 年的养殖周期，公司的海参正处于收获期。2009 年，公司海参捕捞 420 吨，同比增长 93%，预计 2009-2012 年公司的海参捕捞量的年复合增长率高达为 45%。公司的参苗主要自养，按照目前的海参价格，公司的海参养殖毛利率超过 70%，是公司未来业绩增长的主要动力。

目前正值海参的捕捞旺季，而又非消费旺季，按照惯例价格一般也是全年低位，而今年一反常态，4 月份以来，价格不涨反跌，目前威海水产品批发市场的价格已达 186 元/公斤，同比上涨 79%。预计未来几年海参价格仍将坚挺，这是公司业绩快速增长的坚实基础。

◇ 营销改革利于公司长远发展，胶原蛋白是新看点

随着公司养殖规模的扩大，特别是水产品加工出口的不利形势，公司势必要改变以往“坐销”的销售模式，势必要打造自己的品牌影响力和销售渠道建设。09 年，公司着手国内营销网络建设，当年开设 25 家专卖店，2010 年计划将销售网点扩张到 100 家，2012 年实现销售网点覆盖全国，虽然短期需要较大的投入或效果也不甚明显，但这是公司长期持续发展必经之路。

另外，公司为了缓解出口加工业务盈利能力较低的状况，也开始提高水产加工的附加值。例如，公司利用水产品来料加工业务的废料——鳕鱼的鱼皮，研制开发出了易吸收的水溶性胶原蛋白产品，还获得温总理的好评。由于生成成本极低，毛利率很高，目前产能为年产 200 吨，未来也有望成为新的利润增长点。

◇ 未来仍有较多催化剂。

由于较高毛利率的海参放量，预计 2010-2012 年的 EPS 分别为 0.33 元、0.47 元和 0.58 元。目前的股价并未有效反映未来的基本面提升和业绩的快速增长，建议积极关注。

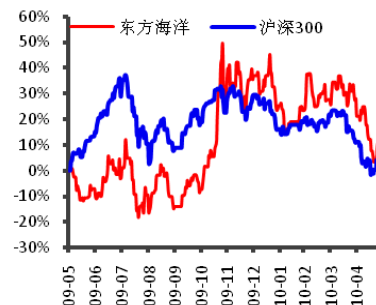
另外，公司未来还有较多潜在的利好催化剂：1）山东半岛蓝色经济区规划正式获批，公司作为烟台海洋养殖龙头企业，有望获得政府的扶持；2）丁字湾“海上休闲大世界”项目正式获批，为公司丰厚的营业外收益；3）据了解，公司为分享国内巨大的三文鱼消费市场，从挪威进口 40 万粒种用鲑鱼卵（三文鱼），未来有望成为新的高毛利率养殖品种；4）胶原蛋白销售形势超出预期。

2010 年 6 月 1 日

主要指标	2010Q1
总股本(万股)	24390
流通 A 股股本(万股)	23110
10 年预测 EPS（元）	0.33
每股净资产(元)	4.47
每股资本公积(元)	2.8023
每股未分利润(元)	0.5645

市场数据	2010 年 5 月 31 日
收盘价(元)	11.22
市盈率(倍)	34
市净率(倍)	2.51
12 月最高价(元)	20.100
12 月最低价(元)	7.900

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

山东黄金（600547）

目标价：45 元

投资主题：资产注入、金价上涨

投资要点：

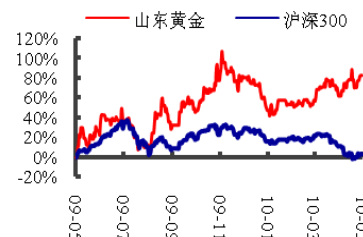
2010年5月31日

- ◇ **三大黄金上市公司之一。**公司是国内三大黄金上市公司之一，2009年黄金储量285吨，实现收入233.6亿元，利润7.46亿元同比增长17.1%，矿产金产量17.6吨居国内黄金类上市公司第二。
- ◇ **黄金储量保持稳定增加，资产注入明确。**公司2009年底黄金储量约285吨，同比增加约45吨，增量部分主要来自公司在09年收购的集团新立矿区和三山岛矿区探矿权。大股东山东黄金集团黄金储备丰厚，目前已控制储量在600—800吨左右，大股东明确指出会将成熟矿山逐渐注入上市公司，上市公司仍处于外延扩张的快速时期，黄金储量逐年增长。近期公告称将斥资16660万元收购鑫莱矿业公司49%股权，收购后鑫莱矿业公司成为公司的全资子公司，该公司目前探矿面积4.79平方公里，07年黄金储量7.584吨，远景储量可观。
- ◇ **矿产金稳定增长。**公司2009年自产黄金17.6吨，同比增长11.8%，继续保持逐年稳定增长态势。随着焦家金矿6000吨/日扩建工程的投产、精炼厂1200吨/日金精矿综合回收利用项目的逐步展开，以及三山岛金矿8000吨/日扩建工程项目在2010年的投产，预计10/11年公司黄金矿产量将分别达到19吨和20.5吨。
- ◇ **金价在乱世中彰显价值。**欧洲主权债务危机阴霾仍未消除，欧元依然是抛售的对象，在避险和保值，以及投机需求等综合因素主导下金价保持强势走势。COMEX金价在5月创下历史新高后继续保持强势震荡，5月COMEX均价为1203.46美元/盎司，比4月份上涨4.62%。全球最大的黄金ETF基金SPDR Gold Share 5月26日黄金持仓量达到了1267.63吨，比5月初大幅增持了9.37%，显示了基金对后市黄金价格持乐观态度。我们认为后市金价仍能保持强势走势，中期金价有望达到1300—1500美元/盎司，黄金股的业绩保障性较高。
- ◇ **维持推荐。**预计公司2010/2011年每股收益为0.74、0.96元，当前股价对应PE分别为53.5、41.24倍，PE估值处于黄金类上市公司历史估值的中轴略上位置，仍是合理。金价上涨下公司10年业绩有望超预期，维持推荐评级，建议持续关注。

主要指标	2010Q1
总股本(万股)	71154
流通 A 股股本(万股)	34596
10 年预测 EPS (元)	0.74
每股净资产(元)	2.17
每股资本公积(元)	0.664
每股未分利润(元)	2.572

市场数据	2010年5月31日
收盘价(元)	39.59
市盈率(倍)	65.98
市净率(倍)	18.26
12 月最高价(元)	93.30
12 月最低价(元)	36.10

股价走势



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券 2010 年上半年潜力股表现

证券代码	证券名称	收盘价 (2009-12-11)	收盘价 (2010-5-31)	涨幅	区间最大涨幅
600586	金晶科技	16.88	11.02	-34.05%	5.75%
600690	青岛海尔	24.21	18.82	-22.26%	7.35%
002028	思源电气	26.65	29.60	12.02%	29.46%
600517	置信电气	18.69	18.94	2.81%	4.33%
002097	山河智能	18.08	20.01	9.40%	34.68%
600718	东软集团	22.42	19.56	-13.68%	31.62%
002073	软控股份	20.85	14.18	2.06%	26.14%
600498	烽火通信	23.41	27.15	13.69%	47.12%
600253	天方药业	8.38	10.79	35.21%	42.84%
000606	青海明胶	6.79	6.46	-6.24%	22.83%
600030	中信证券	30.00	19.80	-34.65%	18.30%
601166	兴业银行	39.53	28.06	-27.49%	5.82%
600036	招商银行	17.62	13.23	-20.20%	3.97%
600686	金龙汽车	11.12	7.44	-34.51%	8.36%
600761	安徽合力	14.28	12.12	-13.98%	15.34%
600019	宝钢股份	9.17	6.35	-28.25%	6.00%
600231	凌钢股份	13.80	7.09	-47.46%	2.17%
601390	中国中铁	6.42	4.56	-29.08%	2.80%
002046	轴研科技	15.86	27.00	69.81%	82.72%
000983	西山煤电	41.40	29.77	-28.00%	3.82%
600299	*ST 新材	14.59	8.72	-39.36%	1.44%
600426	华鲁恒升	22.95	14.79	-34.99%	10.02%
600741	华域汽车	10.77	8.19	-23.24%	10.40%
002069	獐子岛	33.29	24.00	48.89%	91.56%
000858	五粮液	29.99	24.86	-16.53%	8.87%
600208	新潮中宝	11.39	4.78	-36.64%	1.40%
600383	金地集团	15.52	6.44	-25.27%	1.48%
000718	苏宁环球	16.56	8.60	-48.60%	2.60%
600125	铁龙物流	11.25	15.55	45.78%	43.11%
002187	广百股份	32.38	26.77	-15.44%	4.54%
潜力股平均				-11.34%	19.23%
000001	上证综指	3247.32	2592.15	-20.18%	2.09%
399001	深证成指	13875.87	10204.17	-26.46%	1.20%
399300	沪深 300	3575.02	2773.26	-22.43%	1.35%
399005	中小板	5531.41	5312.92	-3.95%	11.69%
指数平均				-18.25%	4.08%

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,在此申明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。在所知情的范围内,本人与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系,本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告仅供东莞证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠,但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下,本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有,未经本公司事先书面许可,任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发,需注明出处为东莞证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内,股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内,行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,行业指数表现弱于市场指数 5%以上

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 32 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn