

7 月行研重点推荐股票简评



华泰联合证券
HUATAI UNITED SECURITIES

分析师

王爽
0755 8249 3570
wangshuang@lhq.com
SAC 执业证书编号: S1000207110112

摘要

上个月（5.27~6.25）沪深 300 指数下跌了 4.32%，我们重点推荐的 20 只股票中，收益率超过沪深 300 指数的有 13 只，占比 65%，基本都是反弹表现。从月度最高涨幅来看，金德发展、三维丝、大商股份、蓝色光标表现最为突出，实现了 8-10% 的反弹。

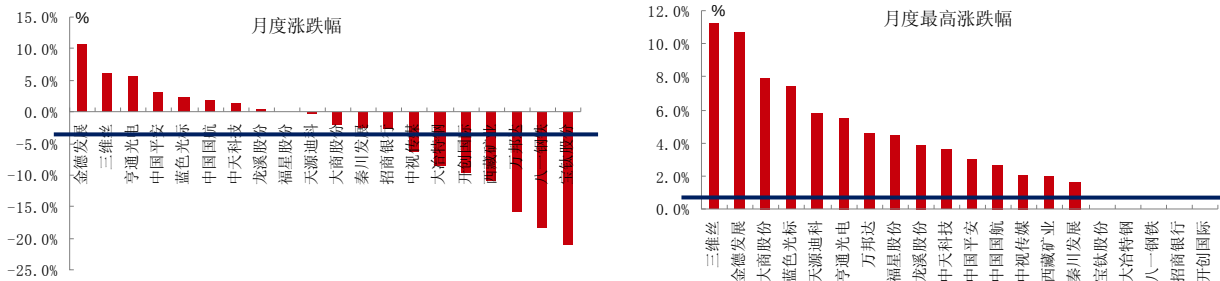
本月推荐的股票较少，一定程度上说明行业研究员对本领域股票后市的看淡。24 个研究方向中有 11 个方向共推荐了 12 只股票。其中，延续前期持续推荐的包括：天源迪科、中国国航、金德发展、大冶特钢、蓝色光标；较新近推荐的股票主要是华神集团、浩宁达、华谊兄弟、云内动力。

7 月重点推荐股票汇总

代码	股票名称	09EPS	10EPS	11EPS	10PE	研究员
SZ300047	天源迪科	0.55	0.81	1.12	33.5	张熙
SZ000790	华神集团	0.03	0.09	0.22	116.0	孙超
SH600331	宏达股份	0.17	0.41	0.72	30.0	叶洮、孙浩中
SH601398	工商银行	0.39	0.44	0.52	9.7	周俊、吴松凯
SZ002356	浩宁达	0.68	1.00	1.60	33.1	唐晓斌
SH601111	中国国航	0.42	0.67	0.66	16.5	李军
SZ000639	金德发展	-0.05	0.69	0.85	33.6	蒋小东
SZ000708	大冶特钢	0.74	1.18	1.44	10.0	黄静
SZ300058	蓝色光标	0.40	0.62	0.93	46.0	刘佳宁
SZ300027	华谊兄弟	0.32	0.51	0.71	72.3	刘佳宁
SZ002192	路翔股份	0.32	0.51	0.71	55.9	周煥、鲍雁辛
SZ000903	云内动力	0.45	0.48	0.59	24.8	姚宏光、黄未樵

上月重点推荐股票市场表现

月度涨跌幅统计



股价表现统计时间区间：2010年5月27日 - 6月25日，上图中黑线代表沪深300指数的收益率

本月重点推荐股票

天源迪科 300047	壁垒提高，增长加速						
	股 价 0623	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B	研究员
	27.1	0.55	0.81	1.12	33.5	12.5	张熙
■ 公司向服务提供商转型。天源迪科自身从事移动运营商 BSS 系统的开发和维护，收购广州易杰可以看作是其由软件提供商向服务提供商转型的一个尝试。通过 BSS 系统的开发和维护，天源迪科与移动运营商建立了牢固的关系，并谙熟移动增值服务的运营、计费等诸多环节。收购广州易杰使公司具备了增值应用的研发能力，使公司得以迅速切入增值服务市场。 ■ 我们认为广州易杰将利用天源迪科与运营商稳定的合作关系进一步拓展自身业务，两者协同效应的发挥将使得广州易杰业绩快速增长。按 51%的股权计算，天源迪科业绩增厚 0.04、0.06 和 0.09 元。 ■ 我们预计公司会有进一步的并购计划，外延式增长将成为公司重要的成长方式。预计 2010—2012 年公司收入分别为 3.5 亿、4.79 亿和 6.45 亿元，净利润分别为 8441 万、1.17 亿和 1.60 亿元，每股收益为 0.81、1.12 和 1.53 元，内生+外延的增长方式使得公司享有高于行业平均水平的增速，维持“增持”评级。							
华神集团 000790	是偶像派，更是实力派						
	股 价 0623	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B	研究员
	10.44	0.03	0.09	0.22	116	6.52	孙超
■ 疗效是根本，单抗药物利卡汀蓄势待发。作为全球唯一专门用于治疗肝癌的单抗药物，利卡汀已上市三年，治疗终端具备了一定规模，而肝癌患者在我国就具有每年 30 万的新增量，产能、市场都已不是问题，有望迎来爆发性增长。 ■ 好产品是基础，生物产业的蓝海战略。生物公司拥有的两个储备产品艾唯尔和氧化低密度脂蛋白定量测定试剂盒分别是国家一类新药和国家新体外诊断试剂。增发顺利的情况下有望于明年开始达产，为生物产业的快速发展提供新的强劲推动力。 ■ 进取心指引，中药产业继续向好。三七通舒产品增长态势良好，市场反响超出公司预期，今年很有希望成为销售额过亿的品种。老品种鼻渊舒保持增长，新产品五龙颗粒主治过敏性鼻炎，延伸了鼻炎治疗领域的优势市场，赤蒲颗粒主治子宫内膜异位症，定位比较独特。							

- 兽用业务有可能带来惊喜。往年收入不稳定，基本不为公司提供业绩的动保业务中，拥有我国自主知识产权的伪狂犬病疫苗“扑伪优”销售态势良好，有可能带来惊喜。
- 一石二鸟，新 GMP 遇上搬迁新厂区。新 GMP 标准实施正好撞上公司计划中的扩产搬迁新厂区，公司不需要追加投入，可以一步到位。
- 风险因素：利卡汀疗效、销量低于预期；增发未顺利实施。
- 推荐点：确认利卡汀疗效的关键 - 四期临床试验结果发布在即。目前股价距离我们保守估值 12.99 元尚有 25% 的上涨空间。公司产品质地优良，业绩拐点浮现，发展向好确定。

宏达股份
600331
春心萌动

股 价 0623	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B	研究员
12.21	0.17	0.41	0.72	30	6.39	叶洮，孙浩中

- 提升资产质量和经营状况是重组的源动力。受益于铅锌价回升，公司有色金属业务改善显著，但磷化工业务因受制于资源而依然低迷，公司整体资产质量无论是纵向比较还是横向比较都存在提升的需求。而实际控制人刘氏父子的角色交接或成为重组的推动力之一。
- 集团资产日渐成熟为重组提供物质基础。公司近两年因疗伤（地震和金融危机）而蛰伏，外延拓展方面几近停滞，但宏达集团获取矿产资源的脚步却从来没有停下。集团与上市公司不同，没有披露义务，但公开媒体报道信息有一定的参考意义——集团在铜、钼、金、锂等有色金属矿产资源方面似均取得明显进展。
- 公司 5 月 19 日发起的重组，因条件不成熟而于 6 月 4 日宣布终止。我们的观点是：公司的重组预期已相当明确，只是重启的时间不确定。

工商银行
601398
长期配置价值初现

股 价 0623	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B	研究员
4.24	0.39	0.44	0.52	9.73	1.80	周俊，吴松凯

- 工商银行中间业务占比较高，且其粘性较强，工行利润增长对规模增长的依赖度是上市银行中最低的，未来 2-3 年其业绩增长的稳定性是较高的。
- 工行资产质量优良，业绩增长稳定，但未来股价表现并没有明显的催化剂。
- 工行目前估值较低，较高的分红率使其长期配置价值凸现，预计 7 月市场总体维持弱势格局，工行的配置价值长短期来看都较为明显。

浩宁达
002356
智能电表招标方式改变提升盈利，无线自组网即将“破茧而出”

股 价 0623	2009EPS	2010EPS	2011EPS	2010P/E	P/B	研究员
33.12	0.68	1.00	1.60	33.12		唐晓斌

- 国网智能电表第二次招标采用“次平均价中标”的方式，将大大缓解智能电表行业竞争的关系，预计单相表、三相表的毛利率会比第一次招标提高 5~8 个百分点。
- 6 月 26 日，公司有望获得国网第一批无线自组网认证证书，此次真正具有无线自组网通信芯片生产能力的企业只有两家：浩宁达、上海桑锐（非电力系统内企业）。公司无线自组网资格的获得，也意味着无线自组网有望从“个别试点”转变为“大规模应用”。江苏省电网，以及南网电网对于无线自组网的招标，值得关注。
- 公司在无线自组网的优势在于：1）技术优势：公司是国家无线自组网底层 MAC 协议的起草组长单位；2）作为智能电表企业，公司更加了解实际情况下无线自组网的使用环境，所以生产出的产品更加符合实际应用需要；3）公司在无线自组网方面有着三年以上的先发优势，这种先发优势，有可能是长期存在的。
- 综合考虑，预计 2011 年无线自组网的市场规模将达到 5.5~6 亿元。假设公司的市场份额为 40%，那么预计公司 2011 年无线自组网业务的收入将达到 2.5 亿元，贡献 EPS 约为 0.5 元。
- 暂不考虑油田业务，我们预计公司 2010 年的收入为 4 亿元，综合毛利率为 30%~33%，净利

率 18%。若再考虑 1,000 万元的财务收入, 预计公司 2010 年的净利润为 8,000 万元, EPS 1 元。2011 年假设传统业务 25% 的增长, 以及 5,000 万元无线自组网业务的净利润, 预计 2011 年公司的净利润将达到 1.3 元, EPS 1.6 元。

中国国航
601111
旺季反弹可期

股 价 0623	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B	研究员
11.29	0.42	0.67	0.66	16.54	3.2	李军

- 5 月份行业数据表明, 行业向好趋势依旧;
- 随着人民币升值预期的重启、7 月份开始的航空旺季的到来, 预计航空股又一波不错反弹;
- 预计公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.67 元/股、0.66 元/股, 维持“增持”的投资评级。

金德发展
000639
西王入主, 变身为玉米油公司

股 价 0623	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B	研究员
23.20	-0.05	0.69	0.85	33.6	27	蒋小东

- 金德发展重组为玉米油公司, 目前重组进程是过了董事会和股东大会, 等待重组完成的最后一步。
- 2010 年和 2011 年是公司自有品牌上量的关键年份, 公司的目标是自有品牌销量从去年的 1.8 万吨, 增长到 2010-2012 年的 4 万吨、7 万吨和 10 万吨。
- 伴随着自有品牌销量的增长是公司营销费用的增长, 这块投入将快速增长, 因此, 公司对 2010 的业绩承诺是 0.65 元, 但若按照同类型的港股中国玉米油的利润率, 2010 年的量, 金德发展能实现 EPS0.9-1 元。
- 公司承诺的 2010-2012 年做的业绩承诺是重组摊薄后 0.65 元、0.76 元和 0.86 元, 不足部分将由现金补足, 我们认为这是相对低估的, 我们保守的盈利预测是 0.69 元、0.85 元和 1.08 元, 这是充分计算营销费用的基础上的

大冶特钢
000708
步入戴维斯双升黄金时期

股 价 0623	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B	研究员
11.48	0.74	1.18	1.44	10	2.5	黄静

- 公司目前订单饱满, 是少数可以顺利提价, 完全覆盖当前成本冲击, 保持高毛利水准的钢铁公司。同时公司持续致力于依靠产品结构升级推动产品毛利率进而销售利润的内生增长。
- 增长远景: 下游市场飞跃发展为公司外生增长打开空间— 估值应显著提升至普碳钢公司之上
- 政府政策在未来数年将持续倾向于推进汽车消费、新能源开发、铁路提速、制造业设备升级等领域, 以实现经济增长方式的切实转换, 挖掘新的经济增长引擎。而上述诸领域均是特种钢材的主要需求来源, 我们基于此对特钢行业未来数年的持续快速发展保持乐观。广阔的市场前景与良好的盈利状况将促使公司改变仅依靠产品结构优化的内生增长模式, 进入产能扩张新阶段。公司目前的增长潜力远超过已步入低速增长阶段的普碳钢公司, 理应享有更高的估值水平。
- 基于对公司增长前景的乐观预期, 我们认为其 2010 年合理 P/E 水平 18 倍, 维持“增持”的投资评级。

蓝色光标
300058
二季度兑现高增长

股 价 0623	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B	研究员
28.37	0.40	0.62	0.93	46	7.69	刘佳宁

- 预期公司二季度业绩将实现同比与环比的双高增长, 同比增长率在 40% 以上。高速增长主要来源于两个方面: 第一, 二季度公司客户的公关投入已经开始使用 2010 年的新预算, 在经济复苏的情况下, 公司老客户的投入相比 2009 年预计有 20% 左右的增长; 第二, 公司利用上市后的品牌效应, 积极开拓新的客户行业, 预计公司今年在汽车行业有较大收获。
- 公司未来在公共关系领域成长空间依然显著, 未来公司有望进入包括保险、理财及财经公关等

金融领域、医药及保健品等医疗领域发展新的客户，并且积极开拓上海、广州、成都等新的地域市场，未来两年公司将有望保持 40% 的复合增长率。

- 公司将通过兼并收购的方式进入新的市场营销领域，例如广告业、互联网营销、营销增值服务等领域，从而逐渐形成中国第一个覆盖广告、公关、营销增值服务等全领域的传播集团。

华谊兄弟 300027

《唐山大地震》票房将超预期

股 价 0623	2009EPS	2010EPS	2011EPS	2010P/E	P/B	研究员
36.91	0.32	0.51	0.71	72	4.16	刘佳宁

- 公司今年最重要的电影《唐山大地震》将于 7 月 22 日起上映，我们认为根据今年电影票房的趋势以及同档期竞争关系的影响的，可测算唐山大地震的票房将达 6 亿以上，远超过市场预期的 5 亿，其票房每增加 1 个亿，公司 EPS 将相应增长 0.06 元。我们认为《唐山大地震》的上映将成为刺激股价的重要催化剂。
- 公司为成为中国的综合性传媒集团而积极布局新的传媒领域，包括电影院、网络游戏等，我们认为在未来一至两年内公司电影产量达到顶峰并最终业绩平滑、电视剧业务和经纪业务增速下降之后，公司新布局的领域将为公司快速成长贡献新的支点，其电影院将因和公司电影业务的联动而迅速成熟，网络游戏业务将因进入智能手机平台和 Web 游戏等细分市场而实现收入、利润的高速成长。
- 公司股价的主要风险在于娱乐传媒领域投资标的的唯一性可能丧失，随着未来更多的影视、演出、新媒体等传媒公司的上市，华谊兄弟将不再是娱乐产业在资本市场的唯一选择，而且公司的竞争环境、商业模式将被市场逐步完全了解和透视，其估值水平将会出现相应的下降。

路翔股份 002192

后续项目启动

股 价 0624	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B	研究员
28.49	0.32	0.51	0.71	55.9	13.81	周煥、鲍雁辛

- 公司控股子公司融达锂业在四川甘孜州康定县甲基卡地区的 134 号脉锂辉石矿已于 4 月初开始试生产，目前生产运行顺利，处于一期 800 吨/日生产线竣工验收手续办理阶段，预计 7 月份将完成最后的手续，正式达到生产阶段。
- 随着一期项目的正式竣工，公司将启动甲基卡 134#脉剩余 3000 万吨采矿权的获取和将原矿采选能力扩大至日产 3000 吨/日的工作，我们认为，后续采矿权的取得和扩产属顺理成章。
- 由于在可预期的未来，国内尚不具备条件使用卤水法大规模低成本地生产电池级碳酸锂，因此矿石提锂的主流地位可能在几年内难以撼动。1.5 万吨级电池级碳酸锂的生产规模在全亚洲无出其右，而 3000 吨/日的锂精矿生产线可以完全满足原材料所需，那么公司将成为国内绝无仅有的能原料完全自给的大规模电池级碳酸锂生产商。
- 2010-2012 年 EPS 分别为 0.32、0.74、1.80 元，2013 年还可能大幅增长。我们按照可采储量和公司开采能力及市场价格稳定的假设进行 DCF 法估值，得出锂业业务贡献每股价值 32.41 元，加上传统沥青业务，每股价值 38.68 元。
- 短期刺激因素：一期验收完毕、后续项目启动

云内动力 000903

政策改变命运

股 价 0623	2009EPS	2010EPS	2011EPS	2010P/E	P/B	研究员
11.88	0.45	0.48	0.59	24.75	1.70	姚宏光、黄未樵

- 将节能汽车（1.6 升及以下乘用车）推广政策、新能源汽车补贴政策结合考虑，我们可以发现国家似乎将新能源汽车发展的重点放在了可插电式和纯电动汽车上，而对过渡阶段的技术路径采取了更为开放和市场化的态度。轿柴政策的松动，以及根据已有信息显示的即将出台的增大柴油供给的政策均让我们预期轿柴的春天或即将来临，一直困扰云内的未来成长空间问题骤然消散。
- 短看微客，长看轿柴。柴油微客市场半垄断的独特格局，以及云内在 0.93L 轿柴发动机上的先

行优势，使得未来数年内柴油微客发动机市场的竞争将较为有限。我们预计 2011、2012 年云内的 0.93L 发动机可使轿柴贡献 EPS 可分别达到 0.10 元、0.54 元。在更长远的周期内，我们可以期待未来 6~7 年，中国乘用车柴油化率或将上升至 7%~8%，1.6L 轿柴在 2012~2016 年的增长空间更值得期待。

- 依照行业惯例，很难想象上汽、长安这样的大汽车集团会在发动机这类关键零部件上长期依赖外部客户，因此未来或许可以看到上述集团谋求与云内更进一步地进行资本合作。由于目前云内已经与通用五菱开展产品合作，上汽或将更为主动。而考虑到产品推出需至 2011 年底，我们大胆预测未来一年可能是关键时间段。
- 推荐点：2010 年将是云内成长性和业绩的拐点，并可能出现资本运作。
- 风险点：柴油微客进度和市场接受度不达预期；国内轿柴政策转向。

附表：上月重点推荐股票一览

代码	股票名称	09EPS	10EPS	11EPS	10PE	研究员
SH600456	宝钛股份	0.04	0.16	0.65	163.88	叶洮、孙浩中
SZ000762	西藏矿业	0.08	0.29	0.45	94.5	叶洮、王茜
SZ000708	大冶特钢	0.74	1.18	1.44	10	黄静、刘晓
SH600581	八一钢铁	0.14	0.83	1.17	14	黄静
SH600036	招商银行	0.95	1.18	1.31	11.57	戴志锋
SZ300047	天源迪科	0.55	0.77	1.08	33.7	张熙
SZ000837	秦川发展	0.27	0.42	0.60	24.5	吴凯
SH600592	龙溪股份	0.24	0.38	0.57	26.8	
SH600088	中视传媒	0.48	0.58	0.62	41	刘佳宁
SZ300058	蓝色光标	0.41	0.61	0.92	46	
SZ300056	三维丝	0.44	0.75	1.18	43.8	肖晖、邵沙铎
SZ300055	万邦达	0.92	1.95	3.61	61.3	肖晖、肖洁
SH601111	中国国航	0.42	0.67	0.66	16.54	李军
SH601318	中国平安	-	-	-	-	李聪
SZ000926	福星股份	0.47	0.70	0.91	13.2	鱼晋华、周雅婷
SH600097	开创国际	0.7	1.91	1.14	17	蒋小东 吴晓丹
SZ000639	金德发展	-0.05	0.72	1.00	29	
SH600522	中天科技	1.04	1.05	1.41	18.7	王小松
SH600487	亨通光电	1.11	1.12	1.70	25.0	
SH600827	大商股份	-0.4	1.20	1.80	35.8	吴红光、耿邦昊、
SH600138	中青旅	0.61	0.48	0.73	31.3	李珊珊
SH600754	锦江股份	0.40	0.70	0.85	23.1	
SH600303	曙光股份	0.72	0.80	1.10	23.72	姚宏光、黄未樵
SZ000877	天山股份	1.12	1.21	1.83	17.4	周煥
SZ000012	南玻 A	0.40	0.61	0.75	20.2	

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@lhq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@lhq.com