

晨会纪要

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	2688.32	0.94	1407.96
深证成份指数	11690.35	1.38	160.68
沪深300	2962.32	1.02	875.36
中证100	2709.01	0.67	374.70
上证50指数	1922.14	0.34	217.21
上证180指数	6196.89	0.75	529.21
深证100R	4255.98	1.72	319.72
深证综合指数	1206.21	1.58	1215.00
中小板指	6897.70	1.83	485.71

行业指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
餐饮旅游(申万)	3.14
信息设备(申万)	2.81
信息服务(申万)	2.55
农林牧渔(申万)	2.49
机械设备(申万)	2.41
采掘(申万)	0.72
黑色金属(申万)	0.53
医药生物(申万)	0.51
食品饮料(申万)	0.45
金融服务(申万)	0.33

风格指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
中价股指数(申万)	1.96
亏损股指数(申万)	1.90
中盘指数(申万)	1.74
活跃指数(申万)	1.73
微利股指数(申万)	1.69
中市净率指数(申万)	0.77
低价股指数(申万)	0.77
中市盈率指数(申万)	0.65
高市净率指数(申万)	0.44
大盘指数(申万)	0.10

【市场回顾】

上周末公布的经济数据使得市场悲观预期明显弱化，周一市场继续冲高。早盘市场小幅高开略有震荡后便一路震荡走高，午后虽略有回落但全天强势特征十分明显。截至收盘，沪综指报2688.32点，上涨25.11点，涨幅为0.94%；深成指报11690.3点，上涨159.36点，涨幅为1.38%。两市合计成交达2653亿元，与上周五基本持平。

盘面上，中小盘股依然是吸引人气的主要力量，节能减排、智能电网、稀土永磁、生物医药等板块涨幅居前。而以成飞集成为代表的被爆炒概念股以及近期上市新股跌幅居前。地产、银行板块午盘前有所异动，对指数冲高2700点形成重要支撑，但其上涨持续性仍有待观察。

【后市研判】

8月份经济数据显示，我国经济增速下滑局面得到遏制，投资、工业生产、发电量触底回升，基本终结了市场对宏观经济二次探底的担忧。物价指数同比数据再创年内新高，引起市场较大争议，加息预期有所增强。但从目前的情况来看，引起物价上涨的主要原因在于农产品价格上涨，加息并不解决农产品供给偏紧状态。此外，在翘尾因素弱化的情况下，3季度CPI冲高回落的可能性更大，加息必要性不足。

市场短期焦点集中在政策变动信号之上。央行今日将在公开市场发行890亿元一年期央票。由于本周公开市场到期资金仅850亿元，因此本周公开市场操作转向净回笼。由于最新公布的CPI数据创出年内新高，央行可能会通过动态微调措施调节市场货币供应量。受其影响，昨日上海银行间市

场同业拆放利率几乎全线上扬。其中，基准指标 SHIBOR (7 天) 上涨 12.26 个基点至 2.4008%，创下两周以来的新高。后市需观察拆借利率会否持续维持高位。不过在加息忧虑不断提升的环境里，央行此举反而意味着短期加息可能性进一步下降。

温总理在达沃斯夏季论坛上表示，未来我们仍将在以下几方面作出努力：坚持内外均衡发展，着力构建扩大内需特别是消费需求的长效机制。坚持创新驱动，着力推动科技进步和产业结构优化升级。中国经济发展方式结构转化，有保有压的政策着力方向继续得到强化。符合长期发展趋势的消费、科技创新等也将继续成为市场活跃的主角。

由于近期来自国内外的一系列经济数据好于预期，重燃了投资者对经济持续复苏的希望，13 日纽约股市在金融股的带领下连续第四个交易日上涨。到纽约股市收盘时，道琼斯指数上涨 81.36 点，收于 10544.13 点，涨幅为 0.78%。标准普尔 500 指数上涨 12.35 点，收于 1121.90 点，涨幅为 1.11%。纳斯达克综合指数上涨 43.23 点，收于 2285.71 点，涨幅为 1.93%。欧洲三大指数也继续上涨，国际油价盘中突破 78 美元，创一个月以来新高，尾盘 10 月轻质原油报收 77.19 美元。

目前市场环境相对温和，8 月数据使投资者对宏观面担忧明显舒缓，政策加力收缩风险也相对有限，市场仍可维持震荡向上状态。操作上仍可继续持仓，限产措施已经对国内投资品价格形成刺激，投资相关的周期品种有阶段活跃的可能性，但场内稳定的机会仍集中在涨幅不大的新兴产业、通胀受益及重组类个股。

【异动股点评】

无

【每日荐股】

推荐川投能源，集团公告将把公司作为发电和新能源业务整合平台，未来 3 年内将把多晶硅和发电业务资产注入上市公司内。川投能源未来增长取决于二滩水电，装机规模将有 10 倍增长，短期而言，多晶硅价格触底反弹成股价催化因素，多晶硅价格已经由最低 50 美元反弹，业内人士预期，未来超过 100 美元/公斤已经指日可待。

【重要新闻】

温家宝：中国成为世界经济复苏重要引擎

世界经济论坛 2010 年新领军者年会(第四届夏季达沃斯论坛)13 日下午在天津梅江会展中心开幕,国务院总理温家宝出席开幕式并致辞。他强调,我们将把短期调控政策和长期发展政策有机结合起来,把深化改革开放和推动科学发展有机结合起来,切实解决深层次、结构性问题,促进中国经济更大更持久地发展。

证监会首开过失泄露内幕信息罚单

中国证监会近日开出首张“过失泄露内幕信息”罚单。原格力电器(14.84, 0.17, 1.16%)董秘况勇因过失泄露格力地产借壳海星科技(8.70, 0.36, 4.32%)事宜,被处以 3 万元罚款。证监会有关部门负责人表示,内幕信息泄露是内幕交易案发生的源头,从源头上堵住漏洞,不仅是防范内幕交易行为的治本之策,也是上市公司并购重组等重大事项开展的坚实保障。

夏季达沃斯聚焦可持续增长 低碳成为关键词

以“推动可持续增长”为主题的世界经济论坛 2010 年新领军者年会(第四届夏季达沃斯论坛)9 月 13 日—15 日在天津举行。世界经济论坛主席克劳斯·施瓦布表示,之所以选择“推动可持续增长”这一主题,是由于当前各国政府发展经济面临的最重要挑战是要创造一种绿色的和可持续的增长。施瓦布认为,要实现可持续发展,当前最紧迫的问题是气候变化,这就需要提高资源和能源的利用效率。而低碳则成为论坛上热议的一大关键词。

巴塞尔新协议敲定 中国银行业轻松以对

当地时间 9 月 12 日,巴塞尔银行监管委员会管理层会议在瑞士巴塞尔举行。中国人民银行行长周小川和中国银监会主席刘明康出席了会议。此次会议通过了加强银行体系资本要求的改革方案,即《巴塞尔协议 III》。根据协议要求,商业银行必须上调资本金比率,以加强抵御金融风险的能力。到 2015 年 1 月,全球各商业银行一级资本充足率下限将上调至 6%,目前中国大中型银行资本充足率均已超过 10%,核心资本充足率也在 8%以上。

人民币中间价续写新高 汇改以来升幅超 20%

继上周五中间价创下汇改新高之后,昨日人民币对美元中间价又大涨 116 个基点,达到 6.7509 元。自今年 6 月启动二次汇改以来,人民币已升值 1.17%,而汇改以来的累计升值幅度超过 20%。值得注意的是,最近四个交易日,人民币中间价连续上涨 400 点,这是在美元指数及欧元等主要汇率均保持相对平稳的情况下出现的。而在过去一个月,人民币对美元中间价的变化曾与美元指数在国际市场的表现密切相关。

北京 8 月新建商品住宅价格上涨 20%

北京市统计局、国家统计局北京调查总队 13 日联合对外发布的数据显示,8 月份,北京市新建住宅销售价格同比上涨 18.6%,涨幅比 7 月份回落 1.5 个百分点。其中,纯商品住宅上涨 20.4%,涨幅比 7 月份回落 1.6 个百分点。而据北京中原根据房地产交易管理网提供的数据统计显示,上周北京商品房市场总成交量为 4191 套,环比上涨 75.9%,较今年 8 月同期上涨更高达 266.7%。

限电限产风席卷 8 行业

继邯郸、唐山地区后,承德地区也于日前正式下发了限电限产通知。按照要求,河北钢铁(4.05, -0.01, -0.25%)集团旗下的承德钢铁在接下来的三个半月内将几近停产。就在钢铁业被深度卷入的同时,本轮强制性节能减排风暴的覆盖范围和力度还在加大。昨日,河北省政府明确表示,该省今后将继续对电解铝、铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶炼 8 个行业实行差别电价、差别水价,并进一步提高加价标准。

银行类 H 股持续攀升 AH 溢价指数创历史新低

在好于预期的内地经济数据刺激下，昨日 A 股与港股联袂大涨，但 H 股涨势更为凶猛，恒生 AH 溢价指数再创历史新低，盘中最低跌至 96.10 点。46 只成份股中，剔除汇率因素后，19 只个股的 A 股价格低于 H 股。金融股仍是倒挂主力，居榜首的招商银行(13.26, -0.02, -0.15%) A 股较 H 股的负溢价率已升至 26.2%，此外，处于倒挂前列的还有钢铁和基建股。

智能电网发展方向明确 投资将进入快速增长期

由于今年前 7 个月智能电网投资低于预期，相关个股跌幅接近 40%，但随着智能电网 7 月份第一次招标和 9 月份第二次招标前后推出，机构预期又发生逆转。部分机构认为，智能电网投资即将进入快速增长期，智能电网建设给二次设备企业带来的长期增长潜力和发展机会有望消化当前二次设备子行业存在的高估值风险。

新基金募集申请受理提速

证监会 13 日公布了最新的基金募集申请核准进度公示表，公示表明 9 月以来至 8 日，证监会已经受理 7 只基金的募集申请，受理进度远远大于 7、8 两月，基金受理提速。7 只基金中，有 5 只为债券型基金，而在 7、8 两月中，受理的 31 只基金中仅有 10 只为债券型基金，说明基金公司 6 月初以来债券型基金的偏爱没有改变。

国土部将出台 26 条政策支持西部开发

国土资源部 13 日表示，将出台适当降低西部地区开发园(区)建设用地基准地价等在内的 26 条政策，支持新一轮西部大开发，支持有条件的省级开发园区升级为国家级开发园区。这些政策主要包括加大土地政策支持力度、加强国土资源调查评价、强化耕地保护和节约集约用地、推进优势矿产资源开发利用、加强地质灾害防治和地质环境保护、加快构建符合西部实际的国土资源管理新机制等六方面。

多晶硅价格年内有望上冲 100 美元

多晶硅市场持续火热，不少太阳能电池生产商反映，目前市场上的多晶硅进货变得很难，甚至“一单难求”，多晶硅价格近期来不停上蹿。为此，业内人士预期，未来超过 100 美元/公斤已经指日可待。与此同时，很多多晶硅生产商则发现接到手的订单远远大于自身的产能，不少多晶硅生产商开始紧张扩产。

兴业证券今起公开招股

兴业证券今日披露首次公开发行 A 股招股意向书及初步询价公告，A 股市场即将迎来第 14 家上市券商。招股意向书显示，兴业证券本次计划发行不超过 2.63 亿股，发行后总股本为不超过 22 亿股。其中，网下发行数量不超过 5260 万股，占本次发行数量的 20%；网上发行数量不超过 21040 万股，占本次发行数量的 80%。

道指收高 0.8% 纳指上扬 1.9%

周一美国股市收高，使三大股指在今日均已收复今年失地。银行监管新规定的实施日程漫长，令投资者感到轻松，而中国与欧洲的经济数据则令他们看到了全球经济继续增长的希望。道琼斯工业平均指数上涨 81.36 点，收于 10,544.13 点，涨幅 0.78%；纳斯达克综合指数上涨 43.23 点，收于 2,285.71 点，涨幅 1.93%；标准普尔 500 指数上涨 12.36 点，收于 1,121.91 点，涨幅 1.11%。

中国数据强劲 原油期货突破每桶 77 美元

原油期货周一突破每桶 77 美元关口，来自中国的利好数据增强了投资者对全球经济复苏的信心。中西

部地区一条运输管道的关闭导致该地区炼油厂供应出现问题。纽约商业交易所 10 月份交割的原油期货在电子交易中上涨了 1%，至每桶 77.19 美元。该合约盘中最高上涨至每桶 78.07 美元，为自 8 月 11 日以来按月合约首次突破 78 美元大关。该合约上周五上涨了 2.20 美元，收报每桶 76.45 美元，上周总计上涨 2.5%。

【今日重点关注研究报告】

《三花股份（002050）调研报告-多方位拓展，值得期待》

投资要点

- 传统空调阀门收入增长平稳，新产品提供新盈利点。公司中报显示空调元器件收入同比增长 46.45%，冰箱元器件收入增长 90.34%。我们认为，公司传统阀门业务，如四通阀、截止阀的增长已经步入成熟期，目前市场空间来自 2 方面：1. 一、二线城市更新换代需求；2. 三、四线城市的首次购买需求，未来可以保持 10%左右的年增长；公司新产品电子膨胀阀是今年一大盈利点：由于国家政策导向，1、2 级能效空调补贴减少，变频空调纳入补贴品种，于是下游厂商格力、美的、海尔等纷纷扩大变频空调产能，下游的大幅度扩张拉动了上游电子膨胀阀的销量。但是由于目前变频空调存在大量不规范产品（即用毛细管代替电子膨胀阀的假变频），使得下游产量大幅度增加的效应未能全部体现到对上游的拉动上来。未来随着变频行业发展的规范化和秩序化，假变频现象将逐渐减少，这会对电子膨胀阀的需求会产生一个持续的拉动作用；同时，电子膨胀阀的毛利率超过 30%，盈利能力远超传统阀门业务。另一新品冰箱电磁阀为中高端、多温区冰箱供货，同样受下游拉动而销量大幅度增长，并且单品毛利率在 30%左右，是重要的盈利点。
 - 商用阀门业务定位中端，市场空间广阔。目前国内商用空调市场已经打开，格力、美的的商用空调业务增长均在 50%以上，而城市化进程与进口替代两大因素，将为中端商用空调提供持续的成长空间。目前国际商用巨头开利、特灵在国内定位高端领域，暂时与公司没有合作；
 - 格力、美的定位中端，未来会成为公司商用阀门的重要销售对象，同时这 2 加企业在中报时期推出了增发预案，重点在商用空调领域扩大产能，等于为公司的未来商用阀销售提供了重要保障。目前公司商用空调器件相关收入约 2 亿元，募投项目达产后将会带来爆发性的增长。
 - 新能源业务稳步进行。公司表示新能源业务处于稳步进行中，2013 年太阳能热发电技术才有可能成熟，可以推向市场，如果之后能够拿到项目，大约在 2015 年左右可以达产并投向市场。
 - 我们预计公司 2010 年、2011 年和 2012 年 EPS 为 1.21 元，1.53 元和 1.89 元，对应市盈率 22.99 倍，18.20 倍和 14.73 倍，给予“增持”评级。
- （日信证券零售业务小组 010-88086830-723）

《九阳股份（002242）调研报告-小家电战略布局初现成效》

投资要点

- 公司豆浆机业务收入逐步趋稳。尽管公司食品料理机系列产品 2010 年上半年收入同比仅增长 6.18%，考虑到 09 年上半年高基数，09 年 3、4 季度以及 10 年 1 季度持续下滑的趋势中，公司能这样的成绩已经实属不易，特别是 5 月推出的营养王产品，目前供不应求，为豆浆机收入取得正增长起到巨大的作用。但是我们认为公司豆浆机收入增长已经逐步趋稳，原因有二：1. 竞争对手结束快速扩张。我们在年初已经提出，美的豆浆机已经过了高投入期，扩张速度开始趋于稳定，今年的重点放在空、冰和洗的竞争上；而公司销售渠道回归正常化，并且进入中低端市场，与美的豆浆机展开竞争，因此今年公司的市场份额会趋于平稳或稳步提升，出现像 09 年一样份额大幅度下滑的概率非常小；2. 豆浆机行业是否能维持高增长还有待观察。从行业角度看，09 年豆浆机行业整体销量在 2200 万台左右，今年预计将达到 3000 万台。但是从历史角度看，小家电行业绝大多数产品存在一个 3000~4000 万台的销售瓶

颈，如电饭煲销量达到 3000 万台、电磁炉销量 4000 万台的时候，之前高增速随即下滑或负增长，豆浆机销量是否能打破这个魔咒还有待观察。

- 小家电业务稳步扩张，公司战略转型出现成效。公司给小家电经销商盈利空间上升 3 个百分点，而把毛利率的压力放在三项费用率的压缩上，表明公司已经将资源配置逐步向小家电业务转移，与 09 年初的战略规划一致；同时，公司营养煲收入同比增长 34.86%，分产品看，料理机市占率 46%，处于第一位，榨汁机市占率 42%，处于第一位，电饭煲市占率 11.8%，处于第三位，电压力煲市占率 9%，处于第三位；电压力煲收入增长 60%，开水煲收入增长 20%，这些数据均表明公司对小家电的战略部署已经在经营层面上展现成效。
- 商用豆浆机逐渐步入正轨，未来市场空间广阔。上半年商用机增长 5000%，但根本原因是基数低。商用机销售对象包括高端酒店市场，机关、食堂等渠道。我们认为目前商用豆浆机市场有些类似于 02 年初的豆浆机市场，市场保有量非常低，并且九阳是唯一一家能够生产商用机的厂商。目前商用机产品线已经布局，公司对未来的生产、库存、营销均有了清晰的规划，一旦该市场有了爆发，九阳将会是唯一的受益者。
- 出口快速增长。上半年公司出口增长 55.99%。与商用机类似，这块业务处于初创期，客户面向东南亚、香港、台湾、美国、日本的华人。我们认为出口是一块极具壁垒的业务，因为各国对豆浆机的安全性、震动频率均有不一样的要求认证，攻克某一个认证的难度和再造一台全新的豆浆机难度一样。公司目前已经拿下了大部分的认证，并在台湾市场有了良好的发展。
- 经过 1 年多来的跟踪调研，我们感受到公司战略一直非常清晰，衔接紧密，管理层结构稳定。从 09 年决定战略转型至小家电开始，公司逐步将资源配置和战略重心转移到小家电业务上面，尽管初期经历了行业的调整和渠道改革的波动，但是现在小家电业务在经营数据上已经出现成效。我们预计 2010 年-2012 年公司 EPS 为 0.89 元，1.01 元和 1.15 元，对应市盈率为 18.39 倍，16.21 倍和 14.23 倍。我们会持续跟踪公司并对小家电和豆浆机销量及时反馈，暂时给予“增持”评级。

(日信证券零售业小组 010-88086830-723)

《有色金属行业周报：8 月经济数据指标良好，宏观经济回稳 2010.9.13》

投资要点

- 基本金属市场小幅震荡。当周前半周市场对欧洲银行业的疑虑重燃，欧元经济数据显示增长减缓的迹象，后半周有关中国调查橡胶交易的消息引发对调查范围可能扩大至其它市场的担忧，导致当周 LME 基本金属期货市场出现震荡。截至 9 月 10 日，LME 三月期货铜、铝和锌均下跌，跌幅分别为 2.1%、2.2% 和 1.9%，而锡和镍分别上涨 3.2%、4.2%。SHFE 基本金属也处于震荡态势，但涨跌幅均小于 LME。
- 市场资金避险需求减弱，国际金价震荡。当周美国经济数据改善，原油价格上涨至三周高位、美国股市走高和欧元兑美元走低，降低了黄金作为避险资金的需求，国际金价冲高后略有回落，截至 9 月 10 日，国际现货较上周略有回调。此外，国际货币基金组织 (IMF) 日前表示，其已按 8 日市场价格向孟加拉国央行出售 10 吨黄金，价值 4.03 亿美元，截至至今 IMF 在公开市场出售的黄金升至 88.3 吨。
- 8 月进口数据体现内需回暖状态。上周五海关公布数据，8 月出口同比增长 34.4%，进口同比增长 35.2%，其中进口数据远超市场预期，而 8 月份未锻造铜和铜材进口量为 37.95 万吨，环比增加 10.7%。我们认为，预计未来几个月出口将趋势性回落，主要是因为海外市场，特别是欧美市场需求疲软，而进口数据体现国内需求回暖状态，预计未来几个月内需将持续恢复趋势。9 月份一般是铜需求旺季，部分用铜企业已在 8 月下旬备货，我们对未来几个月的市场需求持谨慎乐观态度。
- 钨需求旺盛，不断推高钨品价格：当周钨价延续上涨态势，其中 APT 和碳化钨粉表现突出。近期江西钨业集团发布 9 月份钨产品指导价，其中 65%度黑钨精矿报价 8.6 万元/吨，较 8 月份上涨 2000 元/吨；
- 赣州钨业协会 9 月份黑钨精矿指导价也为 8.6 万元/吨，APT 指导价 13.5 万元/吨，中颗粒碳化钨粉

为 21.3-21.6 万元/吨,后两个品种指导价较上月有较大增幅。部分企业之前预计硬质合金行业下半年增速会有较大幅度放缓,但据我们了解,到目前为止,硬质合金产销量未有急剧下滑,重点企业产销情况良好,安泰科预计全年硬质合金产量同比增速为 15%左右。

- 8 月经济数据指标良好,宏观经济回稳。9 月 11 日国家统计局公布了 8 月份国民经济主要指标数据:8 月份,规模以上工业增加值同比增长 13.9%,比 7 月份加快 0.5 个百分点;1-8 月份,城镇固定资产投资 140998 亿元,同比增长 24.8%,比 1-7 月份回落 0.1 个百分点,其中,房地产开发投资 28355 亿元,增长 36.7%。总的来看,8 月份经济数据指标良好,8 月工业增加值同比增长 13.9%,较 7 月份加快 0.5 个百分点,反应宏观经济从回落走向回稳。此外,继续冲高的居民消费价格指数(CPI)在意料中,尚不足引爆通胀忧虑,但我们对后续通胀的担忧未完全消散,根据我们的宏观研究结果,随着劳动力成本的上升等生产条件的变化,我国明年的 CPI 不容乐观。
- 投资建议:我们认为目前一方面,基本金属市场需求继续回暖,另一方面,节能减排将在未来一段时间内抑制电解铝、铜、铅锌等耗能金属的产量增加,基本金属投资面出现积极信号。建议投资者关注铜、铅锌板块的龙头企业,如江西铜业、云南铜业、中金岭南、驰宏锌锗,以及受拉闸限电影响小的电解铝企业,如焦作万方、中孚实业。此外,我们始终看好黄金作为抵御通胀的品种具有长期投资价值,推荐山东黄金、中金黄金、辰州矿业;而小金属板块短期内涨幅较大,建议投资者注意风险,后续将出台的新材料产业十二五规划及稀土方面的政策仍将利好相关企业,维持包钢稀土、厦门钨业等个股的“增持”评级。

(日信证券金属非金属小组 010-88086830-711)

《精工钢构-600496-股权激励计划助企业进入稳定增长期,给予“买入”评级2010.9.13》

投资要点

- 我国钢结构行业存在着较大的发展空间。钢结构建筑,具有强度高、自重轻、抗震性能好、施工安装期短、便于工业化生产、外形美观等一系列优点。目前我国钢结构年产量仅占全国钢材产量的 4%,低于欧美国家的 10%以上。按照钢结构占比 10%的目标计算,我国钢结构行业仍有 3000 万吨的发展空间,未来几年行业 CAGR 为 21.4%。
- 行业龙头企业将能最大程度分享行业成长。钢结构产品主要包括轻型钢结构、高层钢结构(也称重型钢结构)、空间钢结构、住宅钢结构和桥梁钢结构五大类。预计未来几年一线城市高层/超高层建筑的持续新建,以及二线城市 CBD 建设热潮的兴起,高层重钢结构和空间钢结构大有用武之地,其增速将超过钢结构行业的增速水平,而轻钢结构行业增速将和整个钢结构行业同步。在高端市场,大跨度空间钢结构技术含量高,对资金和资质要求也较高,因此进入门槛相对较高,而行业内拥有设计、制造、安装一体化竞争能力的企业很少。我们认为,随着越来越多大型公共建筑和超高层建筑的兴建,高端市场中的龙头企业将能最大程度地分享行业成长。
- 精工钢构是国内最大的建筑钢结构公司。目前公司具有 22 万吨的轻钢、28 万吨的重钢钢结构合计 50 万吨的产能,已形成浙江、上海、安徽、湖北、广东、北京(天津)六大生产基地,公司连续三年市场份额位居行业第一,且这一优势逐年扩大。公司大单承接能力在国内领先,尤其是近几年成功承接了我国一些结构复杂、规模宏大、难度很高的标志性建筑钢结构工程,体现了公司先进的技术,树立了品牌形象。此外,2007 年公司收购了浙江墙煌建材有限公司 75%的股权,并于 2009 年投资建设新一期生产线,预计公司合计 6 万吨的产能今年正式投产,未来几年将成为公司新的利润增长点。
- 投资建议:2010 年 7 月,公司公告了股权激励方案,行权价 10.15 元,业绩要求即相当于未来三年公司复合增长率不低于 21.6%。根据我们的假设,预计 2010-2012 年公司将实现每股收益分别为 0.60 元、0.73 元和 0.93 元,对应的以 2009 年净利润为基准,公司的净利润增速分别为 17.5%、42.5%和 81.2%。我们认为公司经营风格稳健扎实,实际业绩超预期的概率较大,而根据此前的增发价和行权价,当前股价是有保障的,且股价现在估值低于行业平均水平,首次给予公司“买入”评级。

- 风险提示：钢价波动幅度较大导致公司毛利率下降；市场需求因经济二次探底而低于预期。
- （日信证券金属非金属小组 010-88086830-711）

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,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。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。