

2011年3月7日

新疆板块投资策略报告

投资要点:

- ◇ **新疆幅员辽阔，经济发展迅速。**新疆维吾尔自治区位于中国西北部，地处欧亚大陆腹地，与八个国家接壤，疆域面积166万平方公里，约占全国总面积的六分之一。在2000年中国实施的“西部大开发”战略中，新疆被确定为重点发展地区之一。西部大开发10年来新疆GDP平均增速为10.12%，高于全国同期9.92%的增速。2010年新疆实现国民生产总值5418.81亿元，比上年增加1141.76亿元，突破5000亿元大关。
- ◇ **政策支持新疆发展。**全国对口支援新疆工作会议指出：2011起全面实施对口援疆工作。力争经过5年努力，在重点任务上取得明显成效；经过10年努力，确保新疆实现全面建设小康社会目标。中共中央、国务院召开的新疆工作座谈会指出：到2015年新疆人均地区生产总值达到全国平均水平，城乡居民收入和人均基本公共服务能力达到西部地区平均水平，基础设施条件明显改善。此外，包括央行、银监会在内的多个金融管理部门也纷纷表态或出台支持新疆发展的相关政策。在政策支持下，新疆经济有望继续快速发展。
- ◇ **理性投资，规避风险。**我们从新疆板块中筛选了一些行业以及个股供投资者参照选择。整体上来看，新疆板块近年来一直受到资金关注，但在投资时，投资者还要结合国家具体政策的出台对相应公司具体影响以及公司的估值水平，而且政策也需要和具体公司实际情况相结合，才显现其价值。由于前期对于新疆板块市场已经有过一番炒作，因此投资者应注意风险，需要加以甄别，着眼于公司合理估值以及未来良好发展潜力选股，不宜盲目跟风。

费小平

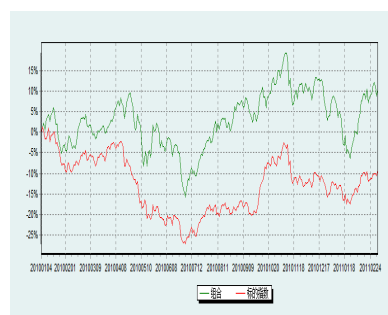
SAC 执业证书编号：

S0340208070037

电话：0769-22119451

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

行业指数走势



相关报告

新疆板块重点公司盈利预测及投资评级（2011/3/4）

股票名称	股价 (元)	EPS (元)			PE			评级
		2009A	2010E	2011E	2009A	2010E	2011E	
天山股份	40.76	1.12	1.51	2.13	45.16	27.08	19.10	推荐
新中基	13.75	0.05	0.06	0.29	333.81	224.35	48.11	推荐
中泰化学	14.85	0.19	0.24	0.50	166.22	62.98	29.47	推荐
金风科技	20.26	1.25	0.94	1.21	31.27	21.64	16.77	推荐
特变电工	20.11	0.85	0.91	1.15	26.67	22.04	17.42	推荐
广汇股份	38.11	0.56	0.55	1.12	87.83	69.30	34.06	推荐
伊力特	14.60	0.25	0.33	0.51	58.94	44.50	28.42	谨慎推荐
天富热电	13.38	0.13	0.22	0.27	106.66	61.47	48.70	谨慎推荐

◇ 资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯

目 录

1. 新疆概况	3
2. 政策支持新疆发展	4
3. 新疆板块走势强劲	4
4. 挖掘新疆板块投资机会	5
4.1 资源	5
4.2 电力	7
4.3 农业	8
4.4 基建	9
4.5 其它	9
5. 新疆板块投资建议	10

插图目录

图 1: 新疆和全国 GDP 增速 (%)	3
图 2: 新疆分产业增速 (%)	3
图 3: 新疆板块组合与上证综指走势对比 (2010 年 1 月 4 日-2011 年 3 月 4 日)	5
图 4: 新疆板块组合的风险收益指标 (2010 年 1 月 4 日-2011 年 3 月 4 日)	5

表格目录

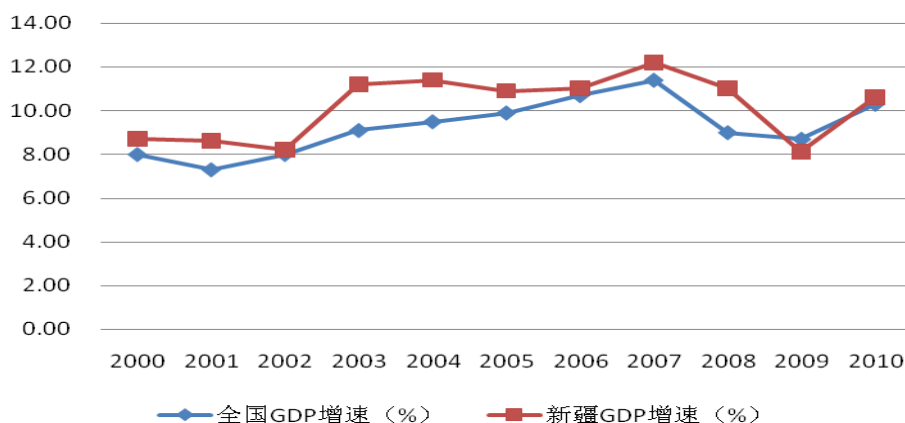
表 1: 新疆板块重点公司盈利预测及投资评级 (2011/3/4)	10
表 2: 新疆板块上市公司资料 (2011/3/4)	11

1. 新疆概况

新疆维吾尔自治区位于中国西北部，地处欧亚大陆腹地，与八个国家接壤，疆域面积 166 万平方公里，约占全国总面积的六分之一。在 2000 年中国实施的“西部大开发”战略中，新疆被确定为重点发展地区之一。随着西部大开发的不断深入，近年来新疆工业、农业和第三产业均保持快速发展。工业化进程加快，工业取代农业成为主要产业。第三产业在经济发展中的作用突出，批发、零售贸易和餐饮业发展迅速，邮电通信网络快速普及，房地产、金融等新兴行业快速发展。

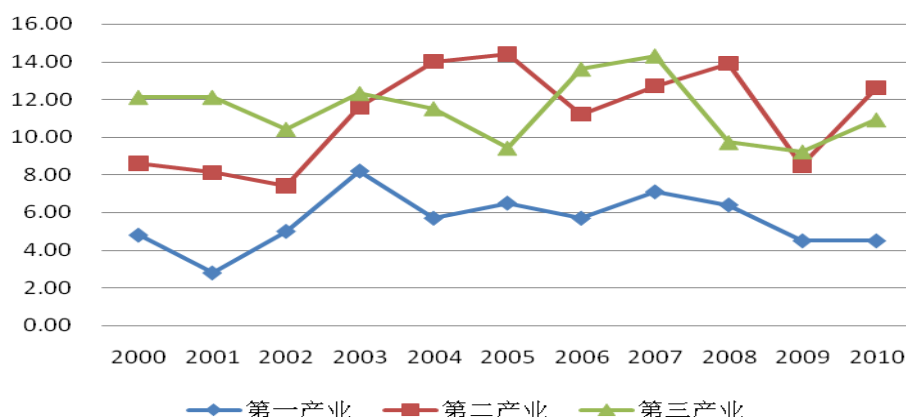
西部大开发 10 年来新疆 GDP 平均增速为 10.12%，高于全国同期 9.92% 的增速。经国家统计局审定，2010 年新疆实现国民生产总值 5418.81 亿元，比上年增加 1141.76 亿元，突破 5000 亿元大关。按可比价格计算，比上年增长 10.6%，增速比上年加快 2.5 个百分点。其中，第一产业增加值 1078.61 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 2533.69 亿元，增长 12.6%；第三产业增加值 1806.51 亿元，增长 10.9%。全年新疆经济发展总体呈现出较快增长态势。

图 1：新疆和全国 GDP 增速（%）



资料来源：WIND 资讯

图 2：新疆分产业增速（%）



资料来源：WIND 资讯

2. 政策支持新疆发展

2007年9月28日国务院第32号文件《国务院关于进一步促进新疆经济社会发展的若干意见》，被喻为“具有历史性意义的、里程碑式”的文件。中央对新疆的定位是“我国重要的能源资源基地”“向西开放的重要门户”和“中国西北的战略屏障”“西部地区经济增长的重要支点”。

全国对口支援新疆工作会议2010年3月29日至30日在北京召开。会议决定借鉴“512”地震灾后重建模式扶持新疆发展——新疆的80余个县将获得来自19个省区市的对口支援。会议指出：2011起全面实施对口援疆工作。力争经过5年努力，在重点任务上取得明显成效；经过10年努力，确保新疆实现全面建设小康社会目标。

中共中央、国务院召开的新疆工作座谈会2010年5月17日至19日在北京举行。国家主席胡锦涛指出，新形势下新疆工作的目标任务是，坚持走具有中国特色、符合新疆实际的发展路子，到2015年新疆人均地区生产总值达到全国平均水平，城乡居民收入和人均基本公共服务能力达到西部地区平均水平，基础设施条件明显改善。通过资源税等方面改革增加的财力也要重点用于改善民生，资源开发要更直接地惠及新疆各族群众。全面推进就业行动计划，加大扶贫开发力度，到2020年基本消除绝对贫困现象。

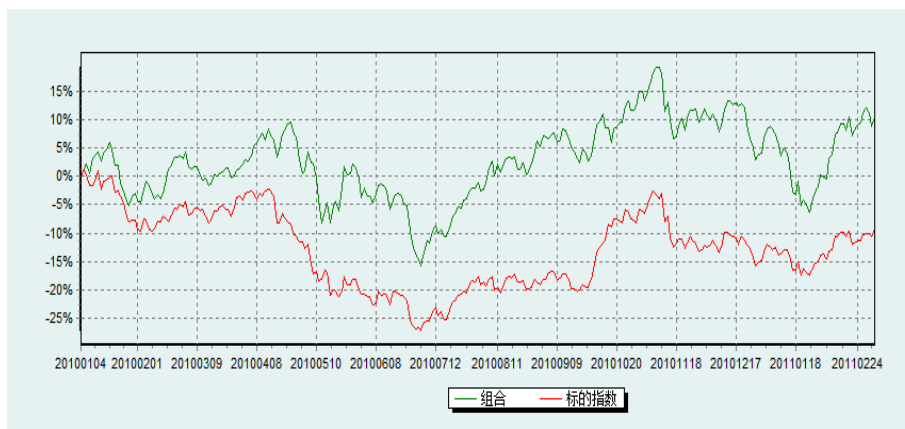
包括央行、银监会在内的多个金融管理部门也纷纷表态或出台支持新疆发展的相关政策。央行行长周小川表示，根据新疆经济的发展步骤和战略布局，央行要进一步加强研究和探索，拿出适合新疆实际、切实可行的举措，积极跟进，有所作为；要大力推进跨境贸易和投资人民币结算工作，充分发挥本币在跨境贸易和投资中的积极作用，使其对整个新疆经济发挥重大的拉动作用；要积极支持新疆中小企业发展，积极构建适合新疆经济发展的征信体系，支持新疆建设良好的金融生态。银监会方面则将鼓励各类银行业金融机构在偏远地区设立服务网点，加大对农户的信贷支持力度；支持股份制商业银行、进出口银行和外资银行到新疆设立分支机构。

在政策支持下，新疆经济有望继续快速发展。《2010-2011年新疆经济社会形势分析与预测》预计，2011年新疆GDP增长将在2010年的基础上达到11%左右，将高出全国平均增长速度，创新疆“十二五”开局之年开门红。新疆维吾尔自治区政府主席努尔·白克力表示，“十二五”期间新疆GDP年均增幅不低于12%，“十二五”期间，新疆要大力实施全方位开放战略，进一步加大改革开放力度，大力推进新型工业化、农牧业现代化和新型城镇化。在政策支持下，新疆经济发展有望迈上新的台阶。

3. 新疆板块走势强劲

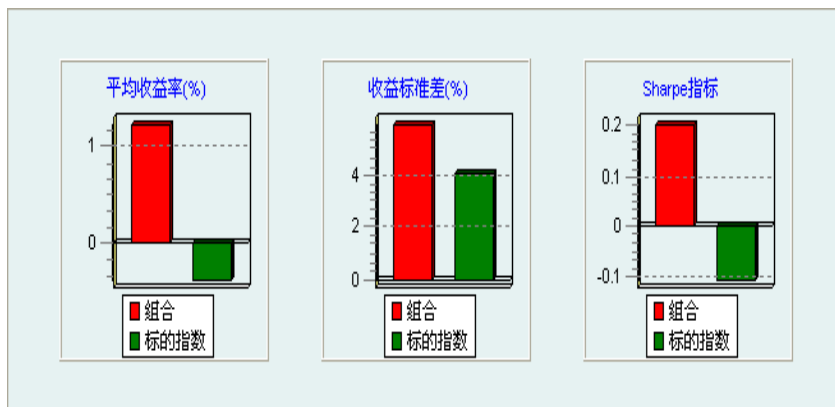
从市场表现来看，新疆板块近一年多来整体走势强于大盘。未来在多方政策支持下，随着新疆经济的不断发展，资源的不断开发，新疆板块表现仍值得期待。

图 3：新疆板块组合与上证综指走势对比（2010 年 1 月 4 日-2011 年 3 月 4 日）



资料来源：Wind 资讯

图 4：新疆板块组合的风险收益指标（2010 年 1 月 4 日-2011 年 3 月 4 日）



资料来源：WIND 资讯 标的指数：上证综指

4. 挖掘新疆板块投资机会

从上述对新疆基本状况的阐述中，我们已经对新疆未来的发展有了基本的概念，那么行业林林总总，如何在投资方向上把握，如何更好地去优选个股呢？下面我们就针对此一分析，并以此为基础选择出一些符合新疆未来发展趋势、产业发展良好的公司，供投资者参考。

4.1 资源

新疆是中国油气资源最丰富的地区之一，预测石油资源量 209 亿吨、天然气资源量 10.8 万亿立方米，约占中国油气资源总量的三分之一，被称作是中国陆上石油工业的战略接替地区。2009 新疆全区原油产量 2513 万吨，居全国第三位；天然气产量 245 亿立方米，全国第一；油气当量 4500 万吨，全国第一。新疆对石油石化产业的定位非常明确，即建设国家最大的石油天然气生产基地、重要的原油战略储备基地、重要的石油化工基地及化肥（氮肥、钾肥）生产储备基地和国家能源陆上安全大通道。

新疆的煤炭资源也十分丰富，预测储量为 2.2 万亿吨，占中国煤炭总预测储量的四成，居全国首位。煤炭资源主要分布于阿尔泰、准噶尔、天山、塔里木和昆仑五个区域的 27 个含煤盆地、57 个煤田，是中国十分重要的能源接续区和战略性能源储备区。近年来，新疆的煤炭勘探成果显著，截至 2009 年末，新疆已查明煤炭资源储量 1900 亿吨，位居全国第三位。其中预测资源量超过 100 亿吨的煤田有 24 个，1000 亿吨以上的有 5 个，400-1000 亿吨的有 8 个，100-400 亿吨之间的还有 11 个，预测资源量占预测资源总量约 98%。表明煤炭资源分布相当集中。新疆煤种较为齐全，以中低变质的长焰煤、不粘结煤和弱粘结煤为主，约占预测资源量的 80%。疆内四个最大的煤炭基地分别是伊犁、准东、哈密和库拜。根据新疆维吾尔自治区经济和信息化委员会的规划，至 2015 年，新疆煤炭年产量将达到 4 亿吨，煤制天然气 135 亿立方米/年，市场装机容量将达 2825 万千瓦；至 2020 年，煤炭年产量将达到 10 亿吨，煤制天然气 515 亿立方米/年，市场装机容量将达 4500 万千瓦。

不过我们也要注意，正因为坐拥大量资源，我国酝酿数载的资源税改革，以新疆先行的方式正式拉开改革序幕。财政部 2010 年 6 月 2 日发布通知，新疆原油天然气资源税费改革从 6 月 1 日起开始施行，原油、天然气资源税由从量计征改为从价计征，税率为 5%。对于企业成本的增加，厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强认为，税率在预期之中，仍然比较低，企业负担并不大。因此投资者需要予以注意，但也不必过于担心。

综合以上，随着西部大开发的实施，优势资源转换战略的深入推进，新疆能源化工产业呈现突飞猛进态势。由于新疆拥有无以伦比的资源优势，在全球油气价格不断攀升的背景下，我们可以积极关注一批拥有资源及拥有成本优势的从事石油化工、煤化工等资源转换产业中的重点公司：

1、广汇股份（600256）

作为新疆最大民营企业广汇集团旗下上市公司，其正在经历从房地产为主业的公司蜕变成全产业链的能源类公司的关键时期。2010 年，公司石材和塑钢门窗业务已剥离完毕；公司能源业务中，除哈密煤化工项目建设、LNG 汽车推广业务与计划相比产生偏差外，哈萨克斯坦 TBM 公司石油及天然气的勘探和建设、吉木乃 LNG 工厂建设、煤炭销售业务拓展、能源综合物流、富蕴煤炭综合开发项目前期工程等工作均进展顺利或超出预期。

公司业绩稳健增长。2010 年年报披露，2010 年公司实现每股收益 0.5558 元，每股净资产 3.122 元，净资产收益率 19.45%，营业总收入 378945 万元，同比增长 22.21%，净利润 68838 万元，同比增长 28.09%。2011 年，公司力争营业收入、净利润较上年度增长 50%以上。公司还提出高送派方案，拟每 10 股送红股 5 股派发现金红利 0.6 元，这也成为公司股价短期催化剂。

2、中泰化学（002092）

从业务角度看，公司是全国大型氯碱化工企业之一。2011 年 2 月 26 日公司公布业绩快报，2010 年每股收益 0.271 元，每股净资产 5.71 元，净资产收益率 5.64%，营业收入 40.81 亿元，同比增加 22.69%，净利润 2.91 亿元，同比增加 182.43%。业绩提升

是基于成本上升推动 PVC 产品价格上涨，第四季度为本行业销售淡季，但第四季度 PVC 销售价格比上年同期及以往有较大幅度增长，另外华泰公司二期项目从 2010 年 10 月起试生产，确保了公司 2010 年生产经营目标的实现。由于 PVC 与石油价格的联动效应十分显著，而近期受北非和中东动荡影响，油价出现飙升，从而对 PVC 价格有进一步带动作用，对公司业绩有望产生积极影响。

从资源角度看，2007 年 8 月，公司获得了新疆准东煤田南黄草湖一至九个煤矿区 248.6 平方公里的煤炭探矿权，初步探明储量为 147 亿吨。随着疆煤外运的交通瓶颈的解决，公司有可能成为国内煤炭前十大生产企业之一。对于该煤矿的利用，公司公告指出，针对南黄草湖矿区煤炭特点，公司将坚持以煤电为核心，实施化工材料和化工能源共同发展的方针。一是建设煤电项目；二是进行煤炭深加工的煤化工项目，包括煤制气、煤制甲醇、二甲醚、烯烃等，再延伸到聚甲醛、工程塑料等化工新材料产业链。总体上是通过对南黄草湖矿区煤炭资源的开发利用，在中泰化学形成电力 + 重化工的模式，形成以煤电煤化工为主体、上下游紧密结合的循环经济产业集群。除了煤炭之外，公司目前还拥有储量为 6973 万吨的盐矿，已经形成 50 万吨工业盐的生产能力，原盐需求完全可以自足。公司的矿产资源拥有量远胜过业内其他上市公司，这也是公司跨越式发展，向世界级氯碱巨头迈进的基础，这也确保了公司将具有行业绝对的成本优势，未来成长可期。

4.2 电力

“十二五”期间新疆电网有望快速发展。国家电网公司在新疆电力工作座谈会表示，“十二五”期间，新疆电网发展的重点，一是加快新疆 750 千伏主网架建设，加快城乡配电网改造，实现各级电网协调发展；二是加快无电地区送电工程步伐，提高电网供电能力，满足地区经济发展和社会稳定的需要；三是实施疆电外送战略，优化能源结构和布局，建设特高压直流外送通道，满足能源基地高效开发和大规模外送需要；四是推进坚强智能电网建设，支撑清洁能源开发，为全面建设小康社会提供可靠的电力保障。

按照国家电网公司的战略部署，在“十二五”和“十三五”期间，新疆电力公司将建设±1000 千伏级特高压直流输变电工程，同时进一步加快全疆 750 千伏主网架和各级电网建设，以实现新疆风电更大规模的接入和电力外送。预计到 2015 年，新疆电网装机容量将达到 6490 万千瓦。

从新能源角度看，新疆区内拥有得天独厚的风能资源，目前拥有达坂城、小草湖、塔城老风口、额尔齐斯河谷、罗布泊等九大风区，可开发利用的风区总面积约 15 万平方公里。“十二五”期间，新疆电力公司计划实现火电、风力发电联合开发，带动新疆风电向千万千瓦级目标迈进。预计到 2015 年，新疆风力发电装机容量 1050 万千瓦，占到总装机容量 16% 的比例。

1、特变电工（600089）

公司现有业务分为三大块，输变电、新能源以及新材料，目前贡献业绩的主要是输变电业务中的变压器和光伏收入，以及公司新材料控股企业新疆众和（划入投资收益）。

输变电业务主网（220—550kV）预计保持平稳发展，未来的主要看点在特高压和海外工程；海外工程是公司输变电业务未来发展的重点，预计十二五末海外业务收入占公司收入的 50%；十二五期间海外、国内业务将比翼齐飞

光伏业务布局完整，目前规模较小，未来规划庞大。公司光伏业务除了电池片外，多晶硅、硅片、组件、逆变器和系统集成均有涉及。公司未来的发展战略是形成煤—电—光伏一体化的产业链。多晶硅远期规划 1.2 万吨，将是公司未来主要发展的主要方向

煤炭业务。公司煤炭储量达到 130 亿吨，在全国煤炭公司中储量排名靠前。煤炭业务 2011 年采矿证预计能够达到。未来准东地区将成为重要的煤电基地，通过特高压将煤炭转化为电流运输至内地。短期由于煤炭需求依赖于电厂的建立，我们预计 2011 年煤炭业务贡献甚微。预计 2012 年以后煤炭将逐步贡献利润。公司煤炭一期规划产能 1000 吨，远期 3000 吨。我们预计 2013 年左右 1000 吨能够达产，届时预计能够贡献 10 亿收入（按照 100 元/吨）计算。我们认为公司煤炭业务短期还是难以大幅贡献利润，但储量可观，未来值得期待。

2、金风科技（002202）

金风科技是国内第一家具备完全自主研发设计能力和完整自主知识产权的风电整机制造商，作为国内风电行业的领军企业，公司充分享受了风电建设爆发式增长带来的高景气，公司占据着未来风电建设主战场，拥有最合理的区域战略布局。

公司未来发展潜力主要来自以下几个方面：1. 国际化：公司收购德国 VENSYS 后拥有了自主知识产权的风机产品，扫除了迈向国际化的道路；2. 大股东优势：三峡总公司作为公司大股东未来将重点放在可再生能源上，把风电作为重要的战略目标来进行规划，这将对公司今后的市场开拓形成有力支持；3. 区位优势：公司作为新疆本地重点支持的风机企业未来将有望获得更大的市场份额；4. 海上风电：公司已经获得很多经验，海上风电将成为新的业务增长点

从业绩情况看，公司 2011 年 2 月 28 日发布业绩快报，2010 年 1-12 月每股收益 0.99 元，每股净资产 4.93 元，净资产收益率 32.74%。实现营业收入 1759552.06 万元，同比增长 63.86%，净利润 228812.13 万元，同比增长 31.08%。随着风电建设的持续，公司后续成长可期。

4.3 农业

新疆的农业资源十分丰富，“粮棉果畜”四大基地建设成效显著，农业综合生产能力大幅提升。近年来，围绕粮食、棉花、特色林果、优质畜牧业基地和设施农业建设，新疆农业产业化经营加快发展，优势特色农产品产业带逐步形成，农业基础地位、农业综合生产能力进一步加强和提高，农产品有效供给成倍增长。其中番茄酱出口量已占全国总量的 90%，占国际贸易量的 1/4，新疆已成为我国最大的番茄制品出口加工基地。此外，新疆是我国主要的棉花产区，棉花种植面积占全国的 30%，产量占全国的 40%，棉花资源丰富，疆内发展棉花产业有得天独厚的优势。现阶段全球农产品价格的上扬给相关个股带来一定机会。

新中基（000972）

公司是新疆生产建设兵团重点扶持发展的以番茄制品深加工为主营业务，集番茄种植、生产、加工、贸易、科研开发为一体的农业产业化国家重点龙头企业。

新中基和中粮集团旗下的中粮屯河是世界最大的两家番茄酱生产企业之一，每年番茄酱生产量各在 30 万吨左右。与中粮屯河相比，新中基的业绩有一定距离，主要原因在于在品牌运作、渠道建设上不是很理想。

2010 年 5 月 11 日，公司宣布与益海嘉里达成协议，后者将以现金参股新中基的两家主要子公司新疆中基番茄制品有限责任公司和天津中辰番茄制品有限公司，均拥有 30% 的股权。益海嘉里是由新加坡丰益国际和美国 ADM 公司共同设立的外商投资企业，法人代表系郭孔丰。而掌门人同为郭孔丰的丰益国际集团是世界最大的粮食、食用油供应商、贸易商之一，年营业额 100 多亿美元。无论是在国际还是国内市场，益海嘉里都可以帮助新中基发力，其中新中基出口的大包装浓缩番茄制品，可以借助丰益国际（益海嘉里母公司）在海外营销网络的优势，进一步开拓新的优质客户；包括新中基小包装番茄制品销售在西非、俄罗斯、中东、西亚等市场的开拓，均可以借助丰益国际在所在市场的企业、网络、品牌和销售渠道，借以提升新中基的竞争力。在此背景下，新中基成长可期。

4.4 基建

新疆基础设施建设相对较为薄弱。尽管新疆交通运输网络的绝对值在全国不低，但相对于 166 万平方公里的土地，密度就远远低于全国平均水平。数据显示，截至 2008 年底，全国公路总里程已达 373 万公里，全国公路密度为 388 米/平方公里，而新疆公路密度为 88 米/平方公里，不到全国平均密度的 1/4。此外，新疆也一直是全国铁路网密度最低、通达最差的省区之一，截止 2009 年底，中国铁路营业总里程达到 8.6 万公里，跃居世界第二位，铁路网密度为 9 米/平方公里，而新疆的铁路网密度只有 4.1 米/平方公里，新疆能源产业省外运输的能力远远不足，严重制约着新疆优势产业的发挥。针对此问题，中央新疆工作座谈会议讨论决定，在投资方面，中央投资额继续向新疆自治区和兵团倾斜，“十二五”期间新疆全社会固定资产投资规模将比“十一五”期间翻一番多。新疆的基建类个股迎来机遇。

天山股份（000877）

新疆大规模基础设施建设和资源开发利用有望拉动水泥需求。记者从自治区建材行业工作会议获悉，作为“十二五”开局之年的 2011 年，新疆水泥需求总量将达到 3100 万吨，比去年新增了 700 万吨需求量，墙材 255 亿标砖，需求增长 31%。今年上半年，新疆水泥产能预计可达到 3840 万吨，虽然总体上产能大于需求量，但由于区域需求不平衡，新生产线达产达标需要一个过程，重点工程水泥需求量和需求时间集中等原因，今年局部区域水泥仍有可能出现阶段性偏紧问题给相关个股带来机会。

公司是西北地区最大的水泥生产厂家、最大的油井水泥生产基地和全国重要的特种水泥生产基地，市场份额 40% 以上。有望受益基建建设。

4.5 其它

1、新材料

金属材料等产业发展的一批关键技术取得新突破，高纯铝、电子铝箔产品分别占国内市场的 80%、70%，碳化硅晶体目前基本具备了承接商业化订单的条件，新疆已成为我国重要的电子新材料生产基地之一。

个股可适当关注天富热电（600509），公司主营电、热生产和销售，热电主业稳步发展。天富热电负责新疆石河子地区的热力以及电力的生产及供应，拥有自己独立的电网，具备区域性垄断优势。此外，公司与中科院物理所及新加坡吉星蓝光科技有限责任公司联合组建了北京天科合达蓝光半导体公司，合作生产碳化硅晶体，并在石河子成立了相关生产基地。随着产能的逐步扩大，碳化硅业务有望成为公司利润的最主要增长点。

2、消费领域

2010 年新疆采取多项措施，搞活流通，促进社会消费稳步增长，全年社会消费品零售总额达 1324 亿元，同比增长 17.1%。在全国经济结构转型的背景下，消费类公司也可以适当关注。如伊力特（600197）公司是西北地区著名白酒品牌，在新疆市场占有率长期位居第一，约占 30%的市场份额。

3、重组及资产注入

利用资本市场，快速做大做强新疆上市公司已是当务之急。将优质资产，特别是资源类资产注入上市公司，可享受估值溢价。新疆证监局表示，2011 年要加大对再融资的支持力度，继续鼓励支持上市公司通过并购重组做优做强，推进上市公司产业结构升级改造和主营业务发展壮大，创新开展上市后备资源培育工作。

从新疆本身的情况来看，新疆国资委以及下属国资委所属的上市公司数目比较少，整合空间较大。另外新疆建设兵团在维护新疆的稳定方面，具有中流砥柱的作用，中央政府会继续加大对兵团的支持；其次，新疆建设兵团对辖下企业的约束力较强，因此国资整合难度要小于一般的企业整合。因此相关机会投资者可以适当关注并把握。

5. 新疆板块投资建议

总体来看，新疆板块近年来一直受到资金关注，但在投资时，投资者还要结合国家具体政策的出台对相应公司具体影响，以及公司的估值水平，而且政策也需要和具体公司实际情况相结合，才显现其价值。由于前期对于新疆板块市场已经有过一番炒作，因此投资者应注意风险，需要加以甄别，着眼于公司合理估值以及未来良好发展潜力选股，不宜盲目跟风。

表 1：新疆板块重点公司盈利预测及投资评级（2011/3/4）

股票名称	股价 (元)	EPS (元)			PE			评级
		2009A	2010E	2011E	2009A	2010E	2011E	
天山股份	40.76	1.12	1.51	2.13	45.16	27.08	19.10	推荐
新中基	13.75	0.05	0.06	0.29	333.81	224.35	48.11	推荐
中泰化学	14.85	0.19	0.24	0.50	166.22	62.98	29.47	推荐
金风科技	20.26	1.25	0.94	1.21	31.27	21.64	16.77	推荐
特变电工	20.11	0.85	0.91	1.15	26.67	22.04	17.42	推荐
广汇股份	38.11	0.56	0.55	1.12	87.83	69.30	34.06	推荐
伊力特	14.60	0.25	0.33	0.51	58.94	44.50	28.42	谨慎推荐
天富热电	13.38	0.13	0.22	0.27	106.66	61.47	48.70	谨慎推荐

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

表 2：新疆板块上市公司资料（2011/3/4）

代码	证券简称	大股东	申万行业分类	市盈率 (TTM)	市净 率	总股本
000159	国际实业	新疆对外经济贸易 (集团)有限责任公司	煤炭开采III	49.84	6.21	481,139,294
000415	*ST 汇通	舟基(集团)有限公司	建筑施工	1375.60	16.39	300,335,834
000562	宏源证券	中国建银投资有限责 任公司	证券III	20.24	4.24	1,461,204,166
000813	天山纺织	新疆凯迪投资有限责 任公司	服装III	865.70	13.48	363,456,000
000877	天山股份	中国中材股份有限公 司	水泥制造	30.82	11.43	388,945,144
000972	新中基	农六师国有资产经营 有限责任公司	果蔬加工	-26.85	5.73	482,053,329
002092	中泰化学	新疆维吾尔自治区人 民政府国有资产监督 管理委员会	氯碱	79.30	6.71	1,154,340,000
002100	天康生物	新疆天康控股(集团) 有限公司	生物制品III	54.18	7.36	226,736,900
002202	金风科技	新疆风能有限责任公 司	电源设备	24.22	10.50	2,694,588,000
002205	国统股份	新疆天山建材(集团) 有限责任公司	其他建材	60.61	9.20	116,152,018
002207	准油股份	秦勇	石油开采III	96.57	5.87	99,458,689
002302	西部建设	新疆建工(集团)有限 责任公司	其他建材	43.87	5.11	210,000,000
002307	北新路桥	新疆生产建设兵团建 设工程(集团)有限责 任公司	建筑施工	63.96	5.78	189,450,000
002524	光正钢构	新疆光正置业有限责 任公司	建筑施工	78.35	22.56	90,380,000
300106	西部牧业	石河子国有资产经营 (集团)有限公司	农业综合III	63.32	14.03	117,000,000
300159	新研股份	周卫华	农用机械	174.02	48.93	41,000,000
600075	新疆天业	新疆天业(集团)有限 公司	氯碱	57.72	3.88	438,592,000
600084	ST 中葡	中信国安集团公司	葡萄酒	94.27	6.78	809,919,300
600089	特变电工	新疆特变(集团)有限 公司	输变电设备	24.27	5.85	2,027,353,723

600090	啤酒花	新疆嘉酿投资有限公司	啤酒	181.39	15.13	367,916,646
600197	伊力特	新疆伊犁酿酒总厂	白酒	54.09	6.56	441,000,000
600251	冠农股份	新疆生产建设兵团农业建设第二师二十九团	钾肥	159.56	12.15	362,100,000
600256	广汇股份	新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司	石油加工	68.56	14.64	1,238,467,581
600337	美克股份	美克投资集团有限公司	家具	98.01	5.31	632,680,419
600339	天利高新	新疆独山子天利实业总公司	石油加工	44.57	5.49	525,595,171
600359	新农开发	阿拉尔统众国有资产经营有限责任公司	其他种植业	99.42	5.39	321,000,000
600419	ST 天宏	新疆石河子造纸厂	造纸III	-90.30	8.82	80,160,000
600425	青松建化	阿拉尔统众国有资产经营有限责任公司	水泥制造	38.43	6.74	478,695,043
600506	*ST 香梨	新疆融盛投资有限公司	果蔬生产	44.08	6.12	147,706,873
600509	天富热电	新疆天富电力(集团)有限责任公司	热电	57.74	4.71	655,696,586
600540	新赛股份	新疆艾比湖农工商联合企业总公司	其他种植业	-893.59	3.98	232,852,672
600545	新疆城建	乌鲁木齐国有资产经营有限公司	建筑施工	41.24	4.90	675,785,778
600581	八一钢铁	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	普钢	15.74	3.52	766,448,935
600721	ST 百花	农六师国有资产经营有限责任公司	餐饮III	234.21	14.80	268,851,955
600737	中粮屯河	中粮集团有限公司	果蔬加工	64.57	4.39	1,005,604,226
600778	友好集团	乌鲁木齐国有资产经营有限公司	百货零售	44.07	4.54	311,491,352
600888	新疆众和	特变电工股份有限公司	铝	38.49	5.22	352,058,684

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

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
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100%之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50%之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20%以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺:

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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

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，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn