

民生证券策略报告：2011 年 9 月股票组合

民生精品---月度股票组合

2011 年 8 月 31 日

分析师：张 琢 电话：010-85127665 邮箱：zhangzhuo@mszq.com 执业证书编号：S0100210110002

联系人：陆俊龙 电话：010-85127665 邮箱：lujunlong@mszq.com

联系人：马科 电话：010-85127665 邮箱：make@mszq.com

CPI、PPI、民生核心 CPI 三大指标回落趋势形成，但下降幅度有限。总量紧缩政策保持既有力，信贷投放量控制依然较紧，人民币升值或加速。三季度 GDP 增速将低于二季度，经济增长朝着“软着陆”的调控方向继续演进。

通胀向下、经济软着陆以及海外市场日趋明朗之际，9 月份市场将好于 8 月份，震荡回升。成长和消费仍是主推品种，随着十七届六中全会的临近，选择政策有驱动、业绩有支撑的细分行业；预期好转下，适当加大以煤炭为代表的低估值周期品的配置。

民生证券 9 月重点推荐股票：1、南方航空：高铁分流影响弱化，旺季来临，业绩有望超预期；2、森源电器：受益农网改造，旺盛需求促增长，模块技术降成本；3、用友软件：成功转型可期，行业经营渐入佳境；4、奥飞动漫：儿童与家庭娱乐产品和服务产业领军者；5、航天信息：受益税制改革，公司资产注入预期明确；6、国药股份：盈利能力恢复，投资价值显现；7、华英农业：产能释放期恰逢禽价走高；8、神火股份：小煤矿加速释放，电解铝扭亏在望；9、东华科技：煤化工工程屡获大单，2011 年超 100 亿订单预期渐行渐近；10、栋梁新材：公司产能扩张趋势明确是利润持续增长的基石。

1、南方航空（600029）：高铁分流影响弱化，行业旺季来临，业绩有望超预期

- 国内航空运输业景气度回升，业绩有望超预期
- 高铁分流效应低于预期
- 南航持有以美元计价的债务占比最高，是下半年人民币加速升值的最大受益者
- 南航 80%的航线为国内航线，是国内航空煤油进口税完全取消的最大受益者
- 大消费时代中国民航业迎来战略发展机遇

2、森源电器（002358）：受益农网改造，旺盛需求促增长，模块技术降成本

- AP 产品下游需求旺盛，放量或将提前上演
- 受益农网改造提速、铁路电气化发展，开关成套设备启动新一轮增长

- 积极开拓省外市场，省外已经开始成为公司业绩增长重要的来源
- IGBT/IPM 模块实现自主封装，有效降低公司成本

3、用友软件（600588）：成功转型可期，行业经营渐入佳境

- 转型成功概率最大的软件公司
- 120 万客户为软件+云服务的战略转型提供坚实基础
- 行业化经营渐入佳境，客户黏性加强
- 盈利模式转型：从人员推动到人员和人均效率双驱动

4、奥飞动漫（002292）：儿童与家庭娱乐产品和服务产业领军者

- 婴童产业是今年增长亮点之一，预计全年业务收入超 4000 万元
- “嘉佳卡通”频道覆盖 27504 万人，用户数达 4453 万户，媒体广告收入预计为 2500 万元
- 下半年期待《翼飞冲天》、《火力少年王 4》及婴童业务继续发力
- 动漫产业将作为文化产业“十二五”规划重要组成部分，同时文化部将大力扶持骨干动漫企业，给予政策资金等方面扶持，并支持包括民营企业在内的品牌动漫企业通过兼并重组，组建动漫航母

5、航天信息（600271）：受益税制改革，公司资产注入预期明确

- 航信是不确定的宏观经济背景下较为确定的投资标的
- 税制改革为公司提供了长期稳定增长的清晰路径
- 非税控业务，凭借资源优势，来有望成为公司新的利润增长点
- 公司资产注入预期明确
- 现金流充裕，对风险抵御能力极强

6、国药股份（600511）：盈利能力恢复，投资价值显现

- 公司商业处于盈利恢复阶段，医药工业处于快速发展阶段
- 整体而言基本面见底回升
- 在当前低估值，低股价水平下，集团承诺的解决同业竞争问题的资产重组工作有可能提前进行

7、华英农业（002321）：产能释放期喜逢禽价走高

- 预计今后两年成鸭屠宰量较 2010 年分别增长 52.8%和 108.4%
- 预计 2011 年外销鸡苗 4800 万只
- 预计今后两年成鸡屠宰量较 2010 年分别增长 162.7%和 294.0%
- 预计鸭苗、冻鸭和冻鸡全年均价 4.5 元/只、9000 元/吨和 1 万元/吨
- 公司可能于 2012 年增发扩张产能
- 今年年内有望通过欧盟市场的审批

8、神火股份 (000933): 小煤矿加速释放, 电解铝扭亏在望

- 启动增发, 小煤矿整合加速, 产能大幅增长
- 原有煤矿亮点较多。“十二五”期间, 权益产量将翻一番
- 电解铝大幅减亏, 12 年吨铝成本将明显下降

9、东华科技 (002140): 煤化工工程屡获大单, 2011 年超 100 亿订单预期渐行渐近

- “公司 2011 年新签订单将超 100 亿”的预期渐行渐近
- 现代煤化工已经进入高速发展阶段, 煤化工工程板块将迎来合同爆发期
- 公司以技术设计研发见长, 高成长性可持续, 典型的“TENBAGGER”投资标的

10、栋梁新材 (002082): 公司产能扩张趋势明确是利润持续增长的基石

- 公司产能扩张趋势明确是利润持续增长的基石
- 板材方面, 公司独特的连铸连轧工艺属于世界级领先技术, 该技术的特点是低成本满足印刷用 PS 板基的需求
- 费用率控制在同行业公司中竞争优势无可取代

表 1: 民生证券研究所 9 月份 20 只股票组合

代码	名称	所属行业	EPS 2011(E)	EPS 2012(E)	投资要点	分管研究员	联系电话
600029	南方航空	交通运输	0.74	0.76	布局国际航线, 高铁分流影响最低	孙洪湛	010-85127513
600588	用友软件	信息服务	0.76	0.98	软件业变革时期的最优选择, 业绩确定性增长	尹沿技	021-68885156
600271	航天信息	信息服务	1.19	1.46	税制改革的最大受益者, 汉字防伪技术延伸增值税控业务	尹沿技	021-68885156
300020	银江股份	信息服务	0.4	0.62	智能交通建设加速, 订单提升业绩	尹沿技	021-68885156
300130	新国都	信息服务	0.76	1.2	PDS 其实不简单, 国内至少还有 5 倍市场空间	尹沿技	021-68885156
002292	奥飞动漫	传媒	0.5	0.68	中国儿童与家庭娱乐产品和服务产业领军者	郑平	010-85127645
002151	北斗星通	通信设备	0.4	0.7	多模芯片评测第一, 多元布局促业绩增长	彭俊斌	010-85127785
601117	中国化学	建筑建材	0.5	0.7	煤化工行业拐点来临	王小勇	0755-22662099
002140	东华科技	建筑建材	0.85	1.44	大合同突破之年, 把握 TENBAGGER 投资良机	王小勇	0755-22662099
002358	森源电气	机械设备	0.7	1.1	有源滤波即将放量	陈龙	021-68885796
002298	鑫龙电器	机械设备	0.42	0.62	今年公司开关成套业务增长 50% 以上	陈龙	021-68885796
600511	国药股份	医药	0.74	0.88	盈利能力恢复, 投资价值显现	李平祝	010-85127808
002321	华英农业	农林牧渔	0.86	1.18	产能释放期喜逢禽价走高	王莺	021-68885571
600749	西藏旅游	餐饮旅游	0.27	0.39	优质资源+独有管理团队, 走向景区连锁	李振飞	010-85127650
600702	沱牌舍得	食品饮料	0.34	0.53	营销改革见效, 业绩拐点显现	王永锋	010-85127831
600723	首商股份	商业贸易	0.59	0.75	燕莎并表中报业绩超预期	田慧蓝	0755-22662074
600123	兰花科创	煤炭	2.90	3.55	尿素盈利改善, 关注大宁矿复产进度	林红垒	010-85127892
000933	神火股份	煤炭	1.04	1.41	启动增发, 小煤矿整合加速, 电解铝大幅减亏	林红垒	010-85127892
002082	栋梁新材	有色金属	0.85	1.15	公司产能扩张趋势明确是利润持续增长的基石	巨国贤	0755-22662085
000758	中色股份	有色金属	0.86	2.02	北方铅锌巨子, 南方稀土龙头	巨国贤	0755-22662085

资料来源: 民生证券研究所

本期调入：银江股份、新国都、北斗星通、中国化学、鑫龙电器、国药股份、华英农业、栋梁新材、兰花科创。

本期调出：华业地产、南国置业、大北农、榕基软件、唐山港、电广传媒、爱尔眼科、伊利股份、天虹商场

➤ 上期股票组合表现出色

8 月份我们的月度股票组合取得了 3.91% 的绝对收益率，相对于沪深 300 指数获得 6.39% 的超额收益。

表 2：上期组合超额收益率为 6.4%

项目	数值	说明
上期组合收益率	3.91%	区间 2011/7/26-2011/8/25
沪深 300 收益率	-2.48%	起始日指数 2978, 截止日指数 2904
组合超额收益率	6.39%	

资料来源：民生证券研究所

分析师及联系人简介

张琛，策略分析师，中国人民银行研究生部金融学硕士。2007 年加入中国银河证券研究所从事策略研究工作，2010 年 9 月加盟民生证券研究所。精于数据分析，拥有独特的策略分析框架和成熟的资产配置研究经验。

陆俊龙，策略分析师，英国斯旺西大学数学金融硕士。2010 年加入东兴证券研究所从事策略研究工作，2011 年 7 月加盟民生证券研究所。精于政策分析和主题投资，拥有独特的政策视角与主题投资战略。

马科，主要负责辅助策略分析师进行自上而下的策略研究。本科毕业于南开大学生物技术专业，硕士毕业于南开大学国经所世界经济专业，2011 年 7 月加盟民生证券研究所。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璠	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	13811313398	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、