

价值型股票池跟踪报告（5月7日~5月11日）

张青 执业证书编号：S0730512040002 021-50588666-8040

联系人：周楷翔 021-50588666-8031

研究报告-股票池

发布日期：2012年5月14日

股票池简介

本股票池适合价值型投资者。

入选个股均为行业研究员重点跟踪并看好的个股，评级为增持以上。

在行业研究员自下而上选股基础上，结合策略研究员对市场趋势与市场风格的判断，进一步优选个股，形成本股票池。

近期股票池覆盖个股维持在15只左右。

市场策略

上周A股市场终于展开回调，这种调整最直接的动力源自技术面的压力。毕竟市场的二度反弹已经上涨至前期高点附近，本身处于高风险区域，向下修正以消化前期获利盘的动力与欲望不言而喻。而欧债危机的最新演绎则成为上周市场调整的重要催化剂。奥朗德的上台以及希腊新政府的难产，使得欧债问题由于政治风险有进一步恶化的可能，全球避险情绪明显升温，欧美股市以及商品期货市场纷纷展开回调，欧元更是罕见8连阴，美元、日元等避险货币则连续走强。除此之外，10日、11日国内陆续出台的系列糟糕的4月经济数据也对A股的调整起到了推波助澜作用。1~4月出口增速再度下行，尤其是对欧盟出口依然负增长，而1~4月房地产投资更是大跌仅5个百分点，直接导致4月工业增加值增速大幅低于市场预期，增速仅有9.3%，一举击破工信部今年定调的11%底线。

从市场特征上看，上周A股市场的调整主要集中于主板市场，尤其是大盘股，这主要体现在煤炭、有色、金融等权重板块的领跌，环保、军工、医药等题材性板块表现相对活跃。这一方面说明市场的调整内在反应的是经济下滑所引致的风险偏好下降，但另一方面题材股的活跃也说明了市场人气并未全面转向悲观，做多情绪犹在。

总之，近期的市场运行颇为纠结。一方面经济周期运行本身并不支撑A股运行，甚至是相对偏负面，但经济的下滑又引发市场对政策放松的预期，而周末央行再度宣布存款准备金率的下调也说明了当前市场基于政策放松的炒作逻辑却有合理之处，与此同时，监管层关于资本市场制度建设的系列政策又彰显了当前对A股的呵护以及维稳意图，尤其是长线资金的引入对A股形成长期利好。

综合考虑，经济下滑与政策放松的对A股的一反一正可简单假定为基本对冲，而监管层关于资本市场的系列建设与制度变革则成为主导市场运行的关键，这恰是我们提出的“2012是制度变革的一年”的具体诠释。鉴于此，

中期来看，我们对A股的走势中性偏乐观，逢低吸纳，区间操作是我们的主要策略建议。具体品种上，蓝筹股依然是稳健型投资者的首选，基本原因在于其符合监管层近期一直倡导的“价值投资、蓝筹至上”的理念，而环保、军工、传媒等题材性品种则是短线操作的可选标的。

价值型股票池

本期价值型股票池调入三只个股，分别为：紫金矿业、东方电气、江苏国泰

证券代码	证券简称	首次推荐日	推荐日收盘价	最新收盘价	周涨跌幅	相对大盘周涨跌幅	市盈率(预测)	市盈率(PE, TTM)	市净率(PB)	A股流通市值(亿元)	A股总市值(亿元)
601169.SH	北京银行	4月20日	10.11	10.19	0.79	1.28	6.75	7.63	1.14	634.59	747.28
000002.SZ	万科A	4月20日	8.64	8.93	3.36	3.85	8.11	10.00	1.81	862.80	864.45
601088.SH	中国神华	4月20日	26.74	26.49	-0.93	-0.44	10.26	11.57	2.24	4320.79	4368.48
600837.SH	海通证券	4月20日	10.33	9.70	-6.10	-5.61	20.64	30.92	1.98	786.17	786.17
002638.SZ	勤上光电	4月20日	29.70	29.52	-0.61	-0.11	24.19	42.54	2.73	13.82	55.30
300144.SZ	宋城股份	4月20日	15.28	14.50	-5.10	-4.61	17.26	33.99	2.93	25.55	80.39
601311.SH	骆驼股份	4月20日	21.15	22.37	5.77	6.26	19.12	27.33	3.32	18.57	94.04
300261.SZ	雅本化学	4月20日	19.75	12.08	-0.62	-0.13	17.51	38.91	2.87	4.39	17.53
002340.SZ	格林美	4月20日	22.15	22.16	0.05	0.54	31.65	51.87	2.94	41.49	64.22
601717.SH	郑煤机	4月27日	14.00	14.42	2.56	3.05	14.87	15.23	3.25	119.51	201.88
002508.SZ	老板电器	4月27日	16.73	16.66	-5.31	-4.82	16.83	21.57	2.75	15.46	42.65
600016.SH	民生银行	4月27日	6.65	6.64	1.37	1.87	5.72	6.10	1.36	1499.82	1499.82
002091.SZ	江苏国泰	5月11日	11.75	11.75			19.58	22.82	3.80	40.72	42.30
600875.SH	东方电气	5月11日	21.94	21.94			12.05	13.81	3.02	338.74	365.05
601899.SH	紫金矿业	5月11日	4.20	4.20			15.00	17.00	3.50	663.76	663.76

注：PE（预测）：基于行业研究员对上市公司2012年每股收益的预测值

PE（TTM）：基于上市公司最新披露的过去4个季度每股收益的累加值

PB：基于上市公司最新一期业绩报告的披露值

股票池覆盖个股近期研究报告摘要:

紫金矿业 (601899)

在当前宏观经济背景下,黄金和铜景气度高企,公司盈利能力和水平达到了历史高点,短期来看,公司矿产铜产量增长大体能够对冲价格的波动,而矿产黄金能够推动公司业绩个位数增长。2012年公司矿产铜产量增长可以弥补价格下跌,而矿产黄金产量是推动业绩增长的主要动力。

经营业绩较快增长。2011年实现营业收入397.64亿元,同比增长39.33%;营业利润96.08亿元,同比增长20.60%;归属上市公司股东净利润57.13亿元,同比增长18.32%,基本每股收益0.26元。由于部分主力矿山企业阿舍勒铜业、威斯特铜业、珙春紫金、乌拉特紫金等所得税优惠政策到期,增加了所得税支出,降低了净利润增速。公司主要利润来源是矿产黄金和矿产铜。

矿产黄金和铜支撑业绩增长。2011年公司收入增长快于利润增长原因在于加工金产销量大幅增长。2011年公司矿产金的产量和销量微幅下降,其中矿产金锭销量2.14吨,同比下降2.13,矿产金精矿销量0.81吨,同比下降3.44%,而加工的金锭销量5.68吨,同比增长41.99%。

公司主要利润贡献矿产黄金和铜售价涨幅超过成本增加,推动公司净利润平稳较快增长。2011年矿产金锭平均售价327.28元/克,同比上涨23.82%;而成本涨幅为15.48%,毛利率水平高达76.20%。2011年铜精矿售价49172元/吨,同比上涨13.95%,而成本涨幅为6.06%,毛利率水平高达76.56%。

三项费用增长较快。2011年三项费用合计25.38亿元,同比增长25.52%,其中财务费用增长较快。2011年销售费用4.33亿元,同比下降7.58%,2011年权属公司新疆金宝增加短途销售减少运输成本。管理费用16.09亿元,同比增长18.16%。财务费用4.96亿元,同比增长160.195,2011年公司资金需求量大,境外发债4.8亿美元,银行融资额增加。

大型综合类资源企业,确保可持续发展。截止2011年末,公司主要矿山保有333以上资源储量为:金1043.39吨,铜1161.29万吨,银1548.6吨,锌539.73万吨,铅106万吨,钼35.23万吨,钨17.34万吨,锡9.93万吨,钴2.16万吨,镍60.71万吨,硫矿石量8370万吨,铁矿石2.14亿吨,煤4.59亿吨。以上资源量未包括紫金山矿田罗卜岭铜钼矿,按照《NI 43-101》技术标准,该矿探明+控制铜金属资源量136.77万吨,钼资源量13.24万吨。公司利润主要来源于产金属,目前公司资源品种涵盖范围广,主要金属黄金和铜储量位居国内前列,庞大的储量可以确保公司未来可持续发展。

铜均价水平还有下跌空间。随着中国经济增速放缓,2012年以来精铜均价为58816元,较2011年回落11.04%。尽管美国经济回暖有利铜价,但是考虑到中国和欧洲短期经济难有大的改善,预计年内铜价还有一定下跌空间。而黄金价格表现比较稳定,2012年以来均价上涨5%左右,预计避险需求使得黄金价格平稳运行。

2012年矿产铜两位数增长。公司计划2012年生产矿产金30吨,矿产铜10万吨,矿产银125吨,矿产锌4.2万吨,铁精矿196万吨;冶炼加工金50吨,冶炼银96.3吨,冶炼铜12.48万吨,冶炼锌锭20万吨。对照2011年产量,矿产金增长4.90%,矿产铜增长17.10%,冶炼加工金减少12.28%。

预计公司2012-2013年每股收益分别为0.28元和0.31元,按照3月28日收盘价4.21元计算,对应动态市盈率分别为15倍和14倍,估值水平合理,给予“增持”投资评级。

风险提示:大宗商品价格大幅调整,拖累黄金大幅回调。

(何卫江 021-50588666-8036 执业证书编号: S0730511050001)

发布日期: 2012年3月29日

江苏国泰(002091)

江苏国泰(002091)是国内锂离子电池电解液龙头企业,总产能为10000吨,提前布局新能源汽车市场,且产品定位于中高端;新能源汽车动力电池用正极材料有序推进,六氟磷酸锂项目仍处于中试阶段。

公司是国内锂离子电池电解液龙头企业。公司主要从事纺织品、服装、机电、化工等商品的进出口贸易，化工业务包括锂电池电解液与硅烷偶联剂，其中锂离子电池电解液在技术和规模方面具有领先优势，规模位居国内第一。

传统储能稳步增长，动力电池需求加速。受智能手机以及平板电脑需求加速，传统储能用锂电池稳步增长；随着系列政策的实施及技术进步，国内新能源汽车用动力电池逐步加速。

化工行业稳步增长。公司锂电池电解液总产能为10000吨，提前布局新能源汽车市场，产能稳居国内第一；由于兼具技术、规模与客户优势，盈利能力将维持高位。

动力用正极材料有序推进，六氟磷酸锂项目积极中试。子公司国泰锂宝投资建设1100吨/年的正极材料，产品定位于动力电池领域，目前正积极进行市场推广；而年产300吨六氟磷酸锂项目仍处于中试阶段。

预测公司2012年和2013年每股收益分别为0.60元和0.77元，按05月07日12.27元收盘价计算，对应动态市盈率分别为20.42倍和16.07倍，维持公司“增持”的投资评级。

风险提示：全球经济下滑超预期；新能源汽车进展低于预期；技术开发风险；汇兑损失风险。

(何卫江 执业证书编号：S0730511050001 联系人：牟国洪 电话：021-50588666-8039)

发布日期：2102年5月8日

重要声明：

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款：

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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业务服务。

转载条款：

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。