

## 晨会纪要

### 责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130200010337

### 报告精选:

#### 天威保变: 光伏设备市场高景气, 为公司新能源业务发展营造良好氛围

- 2010年, 公司新能源业务处于布局期, 电网投资下降导致盈利能力下降;
- 2011年电网投资回升及国网招标策略调整有利于公司盈利能力回升;
- 公司新能源业务逐渐步入收获期。
- **投资建议:** 预计公司 2011-2013 年扣除非经常性损益后的每股收益分别为 0.51 元、0.69 元和 0.83 元。

### 国际市场 2011.02.28

道琼斯	12225.05	+0.78%
NASDAQ	2791.72	+0.38%
FTSE100	6009.08	+0.13%
香港恒生	23338.02	+1.42%
香港国企	12504.53	+1.91%
日经指数	10624.09	+0.92%

### 国内市场 2011.02.28

上证综指	2905.05	+0.92%
深证成指	12902.4	+2.13%
沪深300	3239.56	+1.31%
上证国债	127.00	+0.02%
上证基金	4644.13	+0.44%
深圳基金	5893.48	+0.45%

### 期货、货币市场 2011.02.28

NYMEX 原油	97.67	-1.99%
COMEX 黄金	1413.60	+0.01%
LME 铜	9879.50	+1.33%
LME 铝	2594.50	+0.99%
BDI 指数		
美元/人民币	6.575	-0.20%

#### 保利地产: 未来三年高增长无忧

- 业绩符合预期, 销售回笼过 500 亿大关, 2011-2012 年高增长无忧;
- 市场占有率扩大, 土地储备量大质优, 二三线的优质储备是助力保利跨越式发展的前提;
- 公司财务状况改善, 收入来源更加均衡。
- **投资建议:** 预计, 公司 2011、2012 年实现归属母公司股东的净利润为 69.5 亿元和 92.6 亿元。折合每股收益 2011 年 1.47 元, 2012 年 1.96 元。每股 RNAV 为 28.5 元, 股价折价 50% 以上。给予公司“推荐”投资评级, 建议中长期投资者逢低买入, 等待股价回升。

## 一、报告精选

### 天威保变：光伏设备市场保持高景气，为公司新能源业务发展营造良好氛围

公司公布 2010 年年报。报告期内，公司实现营业收入 76.3 亿，同比增长 27%，实现归属母公司股东净利润 6.19 亿，同比增长 5.6%，每股收益 0.53 元。

#### 我们的分析与判断

- 1、2010 年，公司新能源业务处于布局期，电网投资下降导致盈利能力下降。
- 2、2011 年电网投资回升及国网招标策略调整有利于公司盈利能力回升：

“十二五”期间是我国特高压电网发展的重要阶段，在特高压项目的带动下，2011 年国网将完成电网投资 2925 亿元，同比 2010 年完成的 2644 亿元电网投资增加 281 亿元。

2011 年，国网公司将改变低价中标的招标策略。招标策略的改变对公司有利。

公司与特变电工、中国西电在特高压变压器制造领域基本形成了三足鼎立的竞争格局。公司有望平均拥有 25-30% 的市场份额。

- 3、公司新能源业务逐渐步入收获期：

2011 年光伏发电设备市场有望继续保持高景气：一方面，欧洲光伏发电市场需求持续爆发。另一方面，国内三部委共同发布了《多晶硅行业准入条件》，有利于提高产业集中度。公司是国内光伏产业一体化的典型公司，受益于光伏市场的需求旺盛和多晶硅市场产业集中度的提高。

#### 投资建议：

我们预计公司 2011-2013 年扣除非经常性损益后的每股收益分别为 0.51 元、0.69 元和 0.83 元。我们密切关注公司“双主业、双支撑”战略的发展，并密切跟踪公司的外延式扩张。

(分析师：邹序元)

### 保利地产：未来三年高增长无忧

公司发布了 2010 年年度报告。2010 年公司实现营业收入 358.94 亿元，实现净利润 49.20 亿元，同比分别增长 56.15% 和 39.80%。实现每股收益 1.08 元。拟每 10 股派发现金红利 2.13 元(含税)，并以资本公积金每 10 股转增 3 股。

#### 我们的分析与判断

- 1、业绩符合预期，销售回笼过 500 亿大关，2011-2012 年高增长无忧；
- 2、市场占有率扩大，土地储备量大质优，二三线的优质储备是助力保利跨越式发展的前提；
- 3、公司财务状况改善，收入来源更加均衡。

#### 投资建议

我们预计，公司 2011、2012 年的营业收入为 471 亿元和 627 亿元，实现归属母公司股东的净利润为 69.5 亿元和 92.6 亿元。折合每股收益 2011 年 1.47 元，2012 年 1.96 元。每股 RNAV 为 28.5 元，股价折价 50% 以上。给予公司“推荐”投资评级，建议中长期投资者逢低买入，等待股价回升。

(分析师：潘玮)

## 二、调研动态

### 光讯科技调研纪要

2 月 28 日对公司进行了调研。

#### 结论：

基于公司 2010 年年报中披露的公司 2011 年的经营目标（销售收入达到 11.21 亿，预计费用 1.63 亿，分别同比增长 22.57%、24.32%），测算公司 2011 年销售净利率和 2008~2010 年基本持平，按照 2008~2010 年平均净利润率 13.25%（对比：2010 年 13.87%），2011 年的净利润为 1.49 亿，同比增长 18.25%，每股 EPS 为 0.93 元，对应 2/28 日收盘价 45.92 元的 PE 为 49 倍。基于行业景气度预期，估值也已充分。

但基于另外二点考虑，该股后期仍将继续关注：一是公司存货从 2008 年的 1.71 亿、2009 年的 2.47 亿继续增长到 2010 年的 3.94 亿，可能为隐藏的待确认收入，但如何释放存在不确定性；二是公司 6/7 月份搬迁完成后，产能投放存在很大弹性（如安排加班，由于是国企，现在很少安排），配合下游设备商订单的提升，可能带来业绩超预期。

(分析师：朱劲松)

## 三、当日政策经济、行业及个股要闻

### 经济要闻

#### 国家统计局发布 2010 国民经济和社会发展统计公报

初步核算，全年国内生产总值 [2] 397983 亿元，比上年增长 10.3%。其中，第一产业增加值 40497 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 186481 亿元，增长 12.2%；第三产业增加值 171005 亿元，增长 9.5%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.2%，第二产业增加值比重为 46.8%，第三产业增加值比重为 43.0%。

#### 全国“两会”本周开幕 将确定五年蓝图

#### 发改委：2 月 CPI 涨幅有望继续回落

#### 今年 CPI 预计达 4.5% 二季度或现拐点

中国人民大学经济研究所 26 日在京发布一季度中国宏观经济分析与预测报告指出，2011 年我国将存在温和的通胀形势，全年 CPI 预计为 4.5%，高点将出现在二季度。

## 我国将进一步放宽机构资金入市比例

保部、银监会、证监会、保监会联合公布了新修订的《企业年金基金管理办法》，规定从今年5月1日起，企业年金基金投资股票比例上限由原来的20%提高到30%。

## 1月份中央企业净利润同比增长24%

国务院国资委28日发布的统计数据显示，1月份中央企业实现净利润705.5亿元，同比增长24%，其中归属于母公司所有者的净利润471.6亿元，同比增利96.2亿元，增长25.6%。

## 行业动态

### 消息称国务院正在酝酿推出环境税

作为国务院正在酝酿推出的环境税的第一步，相关部门或将首先会将中国一些相关部门征收的排污费改成税收的形式。

### 宝钢与力拓签订3年煤炭合作长期协议

据新华社报道，宝钢股份(6.95, 0.10, 1.46%)已与澳大利亚力拓集团签订了一份为期3年的煤炭合作长期协议，力拓将从2011年开始向宝钢稳定供应优质焦煤。由此，宝钢成为力拓在华首家煤炭长协客户。

### 中铝再度联手力拓 涉足铁矿石贸易

### 稀土工业污染物排放标准发布 10月1日起实施 将提升稀土产业环境准入门槛

中国环境保护部相关负责人28日透露，中国将于2011年10月1日起实施《稀土工业污染物排放标准》，以解决中国稀土生产过程中日益突出的环境污染问题，提高稀土产业准入门槛，保护稀土战略资源。

### 住建部：采取坚决措施抑制房价过高过快上涨

### 鲁能神华等五家央企获特批保留地产业务

鲁能集团、中航工业、神华集团、中煤集团和新兴集团将获准保留地产业务，允许涉足地产的央企扩大至21家。

### 粮价上涨压力大增 四大粮企被禁止进入市场收粮

近日中国四大粮食央企—中粮、中储粮、中纺集团以及华粮接到政府指示，不能进入市场收粮，以免造成粮价上涨。为了调控粮价，国家也正在计划出台有效政策。记者独家获悉，如果粮价再次快速上涨，国家有可能降低粮食进口关税。为了让粮食危机不在国内重演，政府和央企正严阵以待。

### 国际煤炭上涨推高国内价格 供需形势前紧后松

中国能源研究会能源政策研究中心分析认为，今年中国煤炭供需形势前紧后松，市场价格看涨

#### 四、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	研究员
300070	碧水源	谨慎推荐	0.00%	2011-2-28	冯大军
002251	步步高	推荐	0.00%	2011-2-28	卞晓宁
600016	民生银行	谨慎推荐	0.00%	2011-2-28	叶云燕
300144	宋城股份	推荐	0.00%	2011-2-28	许耀文
002261	拓维信息	推荐	-2.03%	2011-2-17	许耀文
002068	黑猫股份	推荐	4.49%	2011-2-15	李国洪
600519	贵州茅台	推荐	-3.54%	2011-2-15	董俊峰
002242	九阳股份	推荐	3.91%	2011-2-15	朱力军
002253	川大智胜	推荐	4.50%	2011-2-14	王家炜
300104	乐视网	推荐	17.31%	2011-2-11	许耀文
002077	大港股份	推荐	20.39%	2011-1-31	潘玮
002482	广田股份	谨慎推荐	7.34%	2011-1-28	郝飞飞
002431	棕榈园林	谨慎推荐	13.52%	2011-1-28	郝飞飞
300136	信维通信	推荐	12.40%	2011-1-27	王家炜
000425	徐工机械	推荐	11.27%	2011-1-27	鞠厚林
600551	时代出版	推荐	8.98%	2011-1-27	许耀文
601088	中国神华	推荐	12.61%	2011-1-25	赵柯
300027	华谊兄弟	谨慎推荐	11.72%	2011-1-24	许耀文
002242	九阳股份	推荐	15.65%	2011-1-19	朱力军
600227	赤天化	推荐	12.48%	2011-1-19	李国洪
002140	东华科技	推荐	12.97%	2011-1-18	郝飞飞
300070	碧水源	谨慎推荐	1.77%	2011-1-17	冯大军
600690	青岛海尔	推荐	14.73%	2011-1-10	朱力军
600339	天利高新	推荐	37.27%	2011-1-10	李国洪
600198	大唐电信	推荐	5.10%	2011-1-10	王家炜
000826	桑德环境	推荐	-2.94%	2011-1-10	冯大军
600016	民生银行	谨慎推荐	0.59%	2011-1-10	叶云燕
002408	齐翔腾达	推荐	16.11%	2011-1-10	李国洪

## 评级标准

---

**银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避**

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**丁文，证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系： 010-66568849

上海地区联系： 010-66568281

深圳广州地区联系： 010-66568908