

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130200010337

今日视点:

稀土板块向上空间较为有限

——国务院关于促进稀土行业持续健康发展若干意见点评

- 5月19日中国政府网刊发了《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》文件。意见提出:
- 稀土是不可再生的重要战略资源,在多项领域的应用日益广泛。有效保护和合理利用稀土资源,具有十分重要的意义。
- 报告强调建立健全行业监管体系,加强和改善行业管理,重点包括:
 - (1) 严格稀土行业准入管理;
 - (2) 完善稀土指令性生产计划管理;
 - (3) 提高稀土出口企业资质门槛;
 - (4) 加强稀土出口管理;
 - (5) 健全税收、价格等调控措施;
 - (6) 认真执行有关法律法规和制度。
- **银河的观点:**
- 在整个南方稀土整合的过程中:五矿可能最为受益,中色、中铝也可能取得较大份额。
- 就对板块上市公司业绩影响来说,我们认为短期影响不大,甚至由于规模限制和对配额的严格管理,中期可能偏负面。
- 由于意见是5月10日发出的,在意见发出当日及之前,稀土板块已经有所表现,我们认为市场已经基本消化了这一影响。结合长期全球稀土行业发展趋势和供求预期,总体稀土板块再次连续大涨的可能性很小,投资者应保持清醒认识。

国际市场 2011.05.19

道琼斯	12605.32	+0.36%
NASDAQ	2823.31	+0.30%
FTSE100	5955.99	+0.55%
香港恒生	23163.38	+0.66%
香港国企	12935.59	+0.50%
日经指数	9620.82	-0.43%

国内市场 2011.05.19

上证综指	2859.57	-0.46%
深证成指	12158.11	-0.59%
沪深300	3120.64	-0.60%
上证国债	128.19	+0.02%
上证基金	4544.74	-0.31%
深圳基金	5636.87	-0.37%

期货、货币市场 2011.05.19

NYMEX 原油	98.44	-1.66%
COMEX 黄金	1492.4	-0.23%
LME 铜	8950	-1.23%
LME 铝	2499	-2.23%
BDI 指数	1329	+4.56%
美元/人民币	6.5048	-0.04%

一、 要闻点评及行业观点

稀土板块向上空间较为有限——国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见点评

5月19日中国政府网刊发了《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见(国发[2011]12号)》文件。

我们主要关注南方离子型稀土行业排名前三位的企业集团产业集中度达到80%以上。此前媒体报道认为即将面世的中国稀土行业协会发起单位包括有包钢稀土、中色南方新丰稀土、五矿、有研稀土、甘肃稀土、北京中科三环、宜兴新威、江西金世纪8家企业。我们认为五矿、中色、中铝有望加速整合，争夺三家的地位。我们注意到媒体报道五矿总裁周中枢今年“两会”提案认为，国家应该组建大型稀土一体化集团，推动南方稀土矿山与冶炼加工企业联合重组，并对稀土采矿权进行重新调整配置。

此前媒体报称，江西等南方7省稀土储量为稀土总储量的3%。中重稀土由于储量相对较小、用途重要，有专家对其提出了“轻重分开”的概念，并建议对相对稀缺的中重稀土“探而不采”、实施保护。由于中重稀土产地分散、开采量小，不利于集中统一开采。

我们的分析与判断：

1、我们认为，在整个南方稀土整合的过程中：五矿可能最为受益，中色、中铝也可能取得较大份额。

2、就对板块上市公司业绩影响来说，我们认为短期影响不大，甚至由于规模限制和对配额的严格管理，中期可能偏负面。

投资建议：

由于意见是5月10日发出的，在意见发出当日及之前，稀土板块已经有所表现，我们认为市场已经基本消化了这一影响，结合长期全球稀土行业发展趋势和供求预期，总体稀土板块再次连续大涨的可能性很小，投资者应保持清醒认识。

(联系人：张一凡)

二、 报告精选

天舟文化：双轮驱动，挖掘青少儿文化产业“蓝海”

我们的分析与判断：

1、公司战略：基于图书内容优势和渠道优势，向两条线延伸

(1) 复制日本ACG模式(滚动式开发)，将原创童话、动漫图书向影视动画和玩具等市场延伸

(2) 基于教材教辅行业优势，与其它机构强强合作，向教育培训市场延伸

2、公司竞争优势

(1) 品牌、资金和机制优势：首家上市的民营书业公司

(2) 内容优势：与黄伟明等顶级动漫大师建立紧密的联系

(3) 新媒体先发优势：与腾讯、华谊兄弟、奥飞动漫、淘米网和湖南卫视等合作推出动漫图书和动画片等

(4) “策、产、销”一体化优势

3、传统教材教辅：强强联合，省外扩张，提升市场份额

(1) “十二五”期间中国新闻出版发行产业进入“战国时代”

(2) 公司与未上市的出版发行集团合作，拓展全国教材教辅市场

投资建议：

我们预计公司 2011、2012 年营业收入分别为 29,993、41,174 万元，净利润分别为 4,354、6,618 万元，对应两年的 EPS 分别为 0.581、0.882 元。

我们认为公司成长能力强于行业平均水平，因此按照 2011 年 40X、2012 年 30X 的估值水平，认为公司的合理估值区间为 23.24-26.46 元，给予公司“推荐”投资评级。

风险因素：新业务开展不顺利的风险、教育政策风险、新媒体竞争风险、知识产权保护风险。

(分析师：许耀文、孙津)

三、调研动态

烟台冰轮：空压机成新增长点，工业制冷设备发展提速

5 月 19 日对公司进行了调研。

主要结论：

1、空气压缩机、工业用制冷设备成新增长点。空气压缩机将成新增长点，2011 年有望增长 100%；多晶硅等多应用领域逐步发力，工业用制冷设备将获得快速发展；农产品价格上涨提升冷链设备需求，商业用制冷设备将保持较快增长。

2、投资收益预计稳步增长：现代冰轮重工 2011 年产能有望提升 50%，余热锅炉发展迅速；烟台荏原上半年订单增长 30%以上，2012 年产能有望增长 100%；顿汉布什受益于地铁、公用建筑的需求增长而实现快速发展。

3、我们预计公司 2011 年、2012 年 EPS 为 0.75 元、0.97 元，对应当前股价 PE 为 24 倍、18 倍，给予公司“推荐”评级。

个人感受：公司是一家稳健型国有企业，受益于冷链产业发展、多领域市场开拓和投资收益

的增长，未来增长预期明确。

(联系人: 王华君)

罗莱家纺：调研纪要

5月18日对公司进行了调研。

主要结论:

罗莱家纺为家纺的龙头、本次调研情况显示公司多品牌战略已经具有良好的构架，经销商盈利情况良好，仍然具备外延发展空间。

我们认为公司具有龙头气质、未来可继续保持目前的优势向前发展，看好公司未来发展。

但目前估值已经反应公司的良好的运营情况，股价增长空间有限。

(联系人: 李佳嘉)

森马服饰：调研纪要

5月17日对公司进行了调研。

主要结论:

森马品牌进入内生增长阶段；巴拉巴拉继续跑马圈地，深入未覆盖的核心区域预计今年仍然将50%以上的速度高速增长。

订货会情况符合预期，目前股价低位盘整，建议买入等待催化剂出现。

(联系人: 李佳嘉)

英飞拓：调研纪要

5月19日对公司进行了调研。

主要结论:

我们认为英飞拓是模式+品牌取胜的公司：

- 1、美国/矩阵主机起家，品牌定位高端，价格高；内地制造，成本可控。
- 2、和设计院、工程商等处于弱电工程前段的厂商互动性好，产品协议开放+方便布线，折扣及

返点上工程商有动力。

公司基数小，属于大行业中的小公司，未来存在爆发性增长的可能。

（联系人：王莉）

四、 当日政策经济、行业及个股要闻

经济要闻

跨境贸易人民币结算年内扩至全国

1-4 月国企累计实现利润 7125.9 亿元 增长 24.2%

民间投资 36 条细化措施将出台

银监会调研地方中小企业资金链现状

中国发布首个金融中心城市金融指数

国务院：三峡工程存在不利影响 应妥善处理

统计局直接摸底 3000 企业 最大规模统计核查启动

行业动态

我国稀土行业将现大规模重组 施行出口配额限制 严控初级产品出口

北京最快于下半年推行房产税改革

国家电网副总经理：全国统一上调电价可能性不大

动力煤价连涨 9 周 4 月进口煤环比升 23%

新能源车政策有望调整 或加大混动车补贴力度

十二五火电脱硝装机达 100% 催生千亿级市场

全球光伏市场空间增长有限 行业利润将整体下移

五、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	分析师
600887	伊利股份	推荐	3.59%	2011-5-2	董俊峰、周颖
600588	用友软件	推荐	6.79%	2011-4-30	王家炜、吴砚婧
000876	新希望	推荐	5.92%	2011-4-29	董俊峰、吴立
600028	中国石化	推荐	-3.94%	2011-4-29	裘孝锋、王强
600600	青岛啤酒	推荐	5.60%	2011-4-29	董俊峰、周颖
002415	海康威视	推荐	5.41%	2011-4-29	王家炜、王莉
000598	兴蓉投资	推荐	2.60%	2011-4-29	冯大军、邹序元
000826	桑德环境	推荐	0.48%	2011-4-29	冯大军、邹序元
601601	中国太保	谨慎推荐	-7.25%	2011-4-28	叶云燕、唐子佩
600271	航天信息	推荐	9.74%	2011-4-28	王家炜、王莉
601857	中国石油	谨慎推荐	-5.48%	2011-4-28	裘孝锋、王强
601288	农业银行	谨慎推荐	-1.35%	2011-4-28	叶云燕、黄斌辉
601098	中南传媒	推荐	1.88%	2011-4-28	许耀文、田洪港、孙津
600718	东软集团	推荐	-0.57%	2011-4-28	王家炜、王莉
600688	S上石化	推荐	3.02%	2011-4-28	裘孝锋、王强
600016	民生银行	推荐	-2.11%	2011-4-28	叶云燕、黄斌辉
002365	永安药业	推荐	-53.89%	2011-4-28	黄国珍、王国平
000972	新中基	谨慎推荐	-8.33%	2011-4-28	董俊峰、吴立
300157	恒泰艾普	推荐	-0.91%	2011-4-27	裘孝锋、王国平
002269	美邦服饰	推荐	10.03%	2011-4-26	马莉、李佳嘉
002264	新华都	推荐	7.88%	2011-4-26	董俊峰、卞晓宁
000869	张裕 A	推荐	4.35%	2011-4-25	董俊峰、周颖
601628	中国人寿	谨慎推荐	-7.39%	2011-4-25	叶云燕、唐子佩
600519	贵州茅台	推荐	13.47%	2011-4-23	董俊峰、郭怡娴
000729	燕京啤酒	推荐	4.28%	2011-4-22	董俊峰、周颖
600386	北巴传媒	推荐	-6.84%	2011-4-22	许耀文、田洪港、孙津
300144	宋城股份	推荐	-57.50%	2011-4-22	许耀文、田洪港、孙津
600339	天利高新	推荐	-14.42%	2011-4-22	李国洪
002564	张化机	推荐	-43.67%	2011-4-22	鞠厚林、王华君
002253	川大智胜	推荐	1.47%	2011-4-21	王家炜
002410	广联达	推荐	-3.97%	2011-4-21	王家炜
300104	乐视网	推荐	-61.85%	2011-4-21	许耀文、田洪港、孙津
600352	浙江龙盛	推荐	-8.58%	2011-4-19	李国洪
600485	中创信测	推荐	-11.91%	2011-4-17	王家炜
000568	泸州老窖	推荐	11.41%	2011-4-16	董俊峰、郭怡娴

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