

天相机械装备及金属材料每日资讯

天相机械及金属材料研究组:

施海仙 (机械)
021-58824282-802 shihx@txsec.com

王明存 (汽车)
010-66045545 wangmc@txsec.com

徐涛 (军工、港口设备)
021-58824282-815 xut@txsec.com

张生武 (钢铁)
010-66045589 zhangsw@txsec.com

王招华 (钢铁)
010-66045585 wangzh@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

重要免责声明:

本研究报告仅代表本公司研究人员在发表时的个人观点,不作为对特定客户的投资建议。据此投资引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。

机械装备及金属材料行业市场表现

2008-2-20	上证指数	钢铁	有色	机械	电气设备	汽车及配件
当日涨幅 (%)	-2.09%	-1.65%	0.37%	-1.98%	-0.79%	-1.29%
近 1 个月涨幅 (%)	52.31%	110.12%	139.78%	79.30%	117.93%	75.73%
08 年以来涨幅 (%)	-13.20%	-0.12%	-6.74%	-4.80%	1.30%	-0.15%

机械装备及金属材料行业重点公司估值情况

公司简称	市盈率 (倍)				最新 PB (倍)	最新股价 (元)
	2005	2006	2007E	2008E		
太钢不锈	36.60	19.40	22.17	18.57	5.06	23.80
鞍钢股份	36.89	17.58	24.01	20.86	3.68	25.70
宝钢股份	13.69	12.10	19.45	17.11	3.61	17.69
中金岭南	71.95	20.53	21.56	22.96	8.01	40.27
云铝股份	70.20	51.42	25.14	24.36	6.83	24.07
云南铜业	92.64	37.57	29.59	25.69	9.27	51.50
宝钛股份	127.40	57.80	58.08	46.44	12.20	63.47
山东黄金	280.85	198.88	160.90	56.11	46.12	199.53
中集集团	21.58	11.74	18.50	15.02	4.21	22.01
中联重科	51.39	40.82	38.92	26.22	14.35	60.36
沈阳机床	157.77	56.76	62.18	31.62	8.22	19.41
柳工	32.15	23.03	31.74	22.88	7.97	39.36
山推股份	135.88	53.83	28.07	22.94	6.93	18.81
三一重工	127.51	44.40	51.99	42.82	12.86	57.38
中国船舶	847.39	387.96	47.08	26.78	16.07	207.48
振华港机	57.11	43.03	32.33	25.67	6.69	21.50
安徽合力	38.22	24.83	39.55	31.36	6.67	35.36
上海机电	56.54	46.95	45.95	35.53	6.99	32.74
平高电气	59.06	55.88	37.41	26.30	7.30	24.30
思源电气	78.81	46.06	39.07	29.21	5.45	62.26
宇通客车	28.29	23.76	39.94	34.59	6.63	33.55
福耀玻璃	52.37	30.17	47.15	34.81	11.63	37.25
长安汽车	14.74	14.67	46.71	23.36	4.23	16.35



钢铁及有色金属行业

➤ 有色金属最新价格

20080220	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
LME3 月期铜 (美元/吨)	8150.00	-40.00	-0.49
LME3 月期铝 (美元/吨)	2882.00	10.00	0.35
LME3 月期铅 (美元/吨)	3276.00	131.00	4.17
LME3 月期锌 (美元/吨)	2410.00	-35.00	-1.43
LME3 月期锡 (美元/吨)	17125.00	75.00	0.44
LME3 月期镍 (美元/吨)	28100.00	-100.00	-0.35
现货黄金 (美元/盎司)	944.10	16.30	1.76

机械与电力设备行业

➤ 特变电工 (600089)：07 年净利润同比增长 134.25%

2007 年报显示，公司全年实现营业收入 89.31 亿元，同比增长 45.37%；实现营业利润 5.98 亿元，同比增长 125.44%；实现归属于母公司净利润 5.39 亿元，同比增长 134.25%；每股收益为 0.63 元，非经常性损益后的每股收益为 0.48 元。

点评：公司 07 年业绩超出我们的预期，但扣除非经常性损益后的每股收益为 0.48 元，与我们预测的 0.47 元基本一致。公司业绩增长较快是由于主营产品销售收入大幅增长，07 年变压器、电线电缆、太阳能产品销售收入分别同比增长 34.43%、41.89%、127.29%。另外，07 年度，公司受让新疆天池能源有限责任公司 51% 的股权，根据会计准则合并成本小于公允价值的差额计入当期损益，该事项增加利润约 5000 万元。

海外工程开始盈利。目前公司主要持有哈萨克斯坦 3.4 亿美元输变电工程定单，采用完工百分比法确认收入，其中 220KV 线路项目在 07 年确认收入 4.64 亿元，确认毛利 1.27 亿元，500KV 线路项目将在 08-10 年确认。公司在开拓海外市场方面开始从设备供应商向输变电工程总承包商转变。公司的新能源产业太阳能光伏电站系统、太阳能电池组件等核心技术产品发展前景广阔，公司的多晶硅项目也开始规划，预计 09 年以后将开始为公司贡献利润。

预计 08-09 年每股收益分别为 0.67 元、0.89 元，动态市盈率分别 49 倍和 37 倍。目前从估值角度来看，公司并不便宜，但我们看好公司的长期发展前景，认为公司是良好的长期投资品种，维持“增持”的投资评级。

➤ 洪都航空 (600316)：签订飞机零部件转包合同，加大国际零部件转包市场开拓

公司公告与美国古德里奇公司签订飞机零部件转包合同，主要为波音 787 飞机发动机短舱生产零部件，合同执行期为 2008-2021 年，合同金额约为 5700 万美元。

点评：从公司公布的合同计算，合同执行后每年可以为公司产生约 407.1 万美元的收入，按照相对乐观估计此项业务净利率为 10% 的假设计算，则每年为公司贡献的每股收益约为 1 分钱，对公司的业



绩贡献不大。但是从公司的发展来看，此次合同的签订是公司进入国外航空转包市场的重大突破，今后几年公司的转包业务规模有望得到逐步壮大。

目前，对公司来说，未来发展的空间还是依赖于L15高级教练机的生产，我们继续维持对公司在2009年将交付10架的预测，维持对公司08-09年0.89元、1.42元的盈利预测，维持“增持”的评级。

汽车及汽车零配件行业

► 2008年1月份汽车销售85.94万辆，同比增长19.83%

根据中国汽车工业协会发布的最新的汽车工业产销情况。今年1月汽车销量达到85.94万辆，比上月增长2.39%，同比增长19.83%。在汽车主要品种中，乘用车生产60.91万辆，比上月下降2.14%，同比增长7.31%；销售66.19万辆，比上月增长4.19%，同比增长19.80%。商用车生产21.76万辆，比上月增长9.15%，同比增长11.94%；销售19.75万辆，比上月下降3.19%，同比增长19.91%。

1月份销量排名前十位的汽车生产企业依次为：一汽、上汽、东风、长安、北汽、广汽、奇瑞(参数配置 图库)、吉利、哈飞和华晨。这十家企业共销售汽车73.54万辆，占国产汽车销售总量的86%。

1月轿车销量排行第一的厂家由一汽大众以较大优势夺得，其月销量为6.57万辆，比排名第二的上海大众多出2.06万辆。上海通用则以4.06万辆的成绩名列第三。此外销量排名第四到第十位的厂家为一汽丰田、奇瑞、东风日产、北京现代、长安福特、吉利和天津一汽，这十家企业共销售33.68万辆。

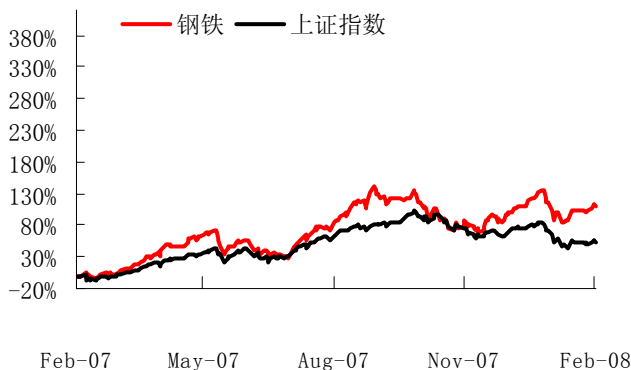
点评：和2007年全年的销量数据相比，08年1月份的数据有两个显著不同：1)整体增长速度虽然仍保持快速增长，但增速已经有一定程度的回落。2007年汽车行业销量整体增速为21.8%，1月份的增速较之07年回落约2个百分点。2)商用车回落幅度高于乘用车，目前二者的增速基本持平。而07年商用车、乘用车销量的增长速度分别为22.25%和21.68%，商用车增速比乘用车增速高出0.57个百分点。而此次08年1月份的数据显示商用车增速较07年回落了2.34个百分点，乘用车为1.88个百分点。

我们维持对08年汽车产销全年增速约15%的判断，维持对行业的增持评级，在细分子行业中建议重点关注轿车和客车子行业。同时建议从两个方面关注上市公司：1)具备龙头、优势地位和良好成长性的上海汽车(600104)、长安汽车(00625)，均维持“增持”评级，2)在新的规模量级的发展阶段，我们认为企业将出现分化，整合不可避免。我们建议关注具备整合能力和整体上市预期的上市公司，整车公司包括上海汽车(600104)、一汽轿车(000800)、一汽夏利(000927)、福田汽车(600166)。汽配公司方面建议关注龙头公司福耀玻璃(600660)、威孚高科(000581)和并有整合、并购预期的宁波华翔(002048)、万向钱潮(000559)、风神股份(600469)。

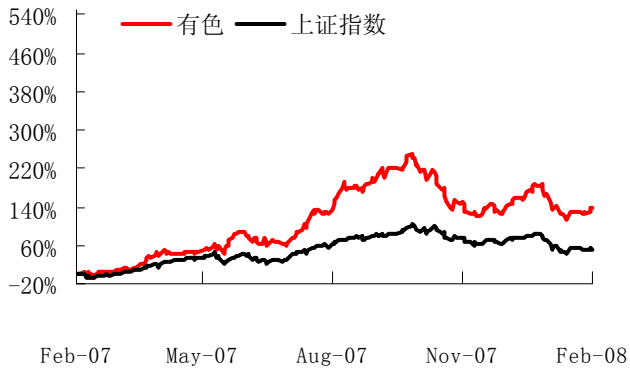


天相机械及金属材料行业市场表现

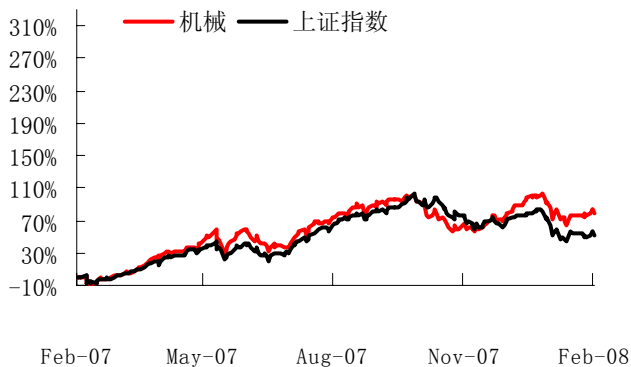
钢铁行业指数一年走势



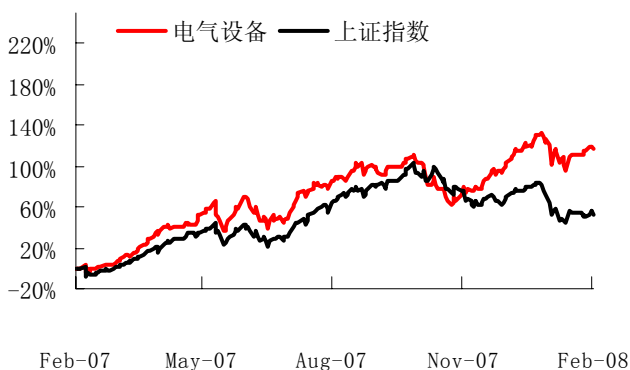
有色行业指数一年走势



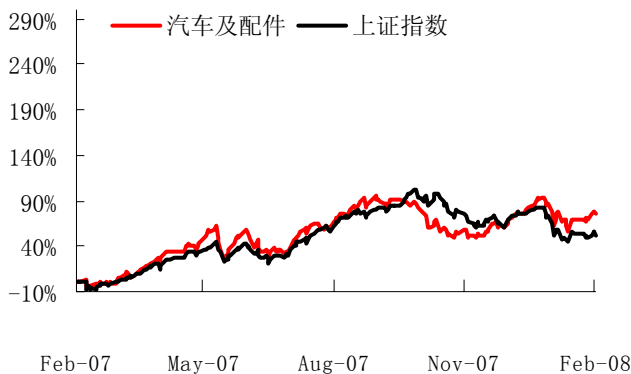
机械行业指数一年走势



电气设备行业指数一年走势



汽车及配件行业指数一年走势





天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5%---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2801室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014