

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

李亚辉 (电力设备)
021-58824282-863 liyh@txsec.com

郭敏 (机床、通用设备)
021-58824282-886 guom@txsec.com

李纲领 (铁路设备)
021-58824282-831 ligl@txsec.com

吴华 (工程机械)
021-58824282-822 wuh@txsec.com

于特 (汽车配件)
010-66045575 yut@txsec.com

李超 (汽车配件)
010-66045432 lic@txsec.com

谢波 (有色)
010-66045586 xieb@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

2008-3-6	上证指数	钢铁	有色	机械	电气设备	汽车及配件
当日涨幅 (%)	1.59%	0.72%	2.24%	0.75%	-0.34%	1.83%
近 1 个月涨幅 (%)	-5.19%	-4.81%	3.22%	-0.12%	5.23%	1.10%
08 年以来涨幅 (%)	-17.12%	-7.60%	-6.93%	-6.25%	2.86%	-2.94%

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	33.76	17.90	14.32	11.51	4.67	21.95
鞍钢股份	34.01	16.20	22.14	19.23	3.40	23.69
宝钢股份	12.22	10.80	17.36	15.27	3.22	15.79
中金岭南	75.22	21.46	22.54	24.00	8.37	42.10
云铝股份	66.27	48.54	23.73	22.99	6.45	22.72
云南铜业	96.36	39.08	30.78	26.72	9.64	53.57
宝钛股份	116.72	52.96	53.22	42.55	11.18	58.15
山东黄金	305.33	216.21	174.92	60.99	50.14	216.92
中集集团	21.39	11.64	18.34	14.89	4.17	21.82
中联重科	46.97	37.31	35.57	23.96	13.11	55.16
沈阳机床	150.21	54.04	59.20	30.10	7.83	18.48
柳工	28.59	20.48	28.23	20.35	7.09	35.00
山推股份	133.11	52.74	27.50	22.47	6.78	16.81
三一重工	117.51	40.92	47.91	39.46	11.85	52.88
中国船舶	726.41	332.58	40.36	22.96	13.78	177.86
振华港机	52.30	39.41	29.61	23.51	6.12	19.69
安徽合力	32.59	21.17	33.72	26.74	5.69	30.15
上海机电	56.69	47.08	46.08	35.62	7.01	32.83
平高电气	54.54	51.60	34.54	24.29	6.74	22.44
思源电气	75.76	44.28	37.56	28.08	5.24	59.85
宇通客车	27.19	22.84	38.38	33.24	6.37	32.24
福耀玻璃	49.06	28.27	44.18	32.62	9.91	34.90
长安汽车	13.07	13.01	41.43	20.71	3.75	14.50



钢铁及有色金属行业

➤ 八一钢铁（600581）：08年仍享受15%的所得税优惠

八一钢铁（600581）今日公告，2008年继续享受西部大开发15%所得税优惠政策，由于公司之前的业绩预测和我们的盈利预测都是基于公司15%的所得税率进行计算，因此不调整公司的盈利预测。

点评：公司目前的实际控制人是宝钢集团，预计未来几年宝钢集团在技术、管理、产品销售方面对公司的支持力度较大，原有建筑钢材的优势能够继续发挥外，新建的板材项目也将有效提升公司的竞争力；再加上公司处于新疆地区，除可以较低价格获得铁矿石（部分自产、部分来源于中亚地区）、煤炭资源外，产品在本地竞争中具有一定区域优势；2010年，公司产能将达到1000万吨，因此，未来几年公司成长前景良好。我们预测公司07-09年的EPS分别为0.75、0.90、1.15元，维持“增持”评级。

➤ 恒星科技（002132）：08年步入产量快速增长期

公司年报显示，07年实现营业收入7.87亿元，同比增长52.4%；归属于母公司的净利润0.83亿元，同比增长55.7%；摊薄EPS0.51元，低于我们前期预测的0.57元；分配预案为每10股送2股转增3股，派现金0.25元（含税）。

点评：公司07年收入大幅增长的主要原因是镀锌钢丝钢绞线产量增加56%，业绩低于我们预期的主要原因是高毛利率业务钢帘线产量增加较少。07年占公司成本比重接近60%的线材价格大涨15%，期间费用率下降1.95个百分点、实际所得税率下降0.8个百分点，则分别使得公司综合毛利率下降1.24个百分点，净利润率上升0.8个百分点。

08年、09年公司进入产量快速扩张期，合计贡献公司07年收入96%的钢帘线、镀锌钢丝钢绞线产量复合增长率预计分别超过70%和40%，与此同时，下游轮胎、电力设备行业景气呈上升趋势，公司有望通过涨价部分化解线材价格上升带来的成本压力，预计公司08、09年EPS分别为0.92元和1.30元，与上次预测基本一致，由于目前已按08年估值，我们上调公司评级至“增持”。

我们同时提示投资者注意08年4月27日，公司总股本中37%的股票解禁流通，可能对公司股价形成压力。

➤ 中金黄金：拟收购久盛公司90%股权

中金黄金（600489）今日发布公告称，公司拟出资9亿元收购陕西久盛矿业投资管理有限公司90%股权，其中，收购李富宇持有的久盛公司23.33%股权，收购赵守金持有的久盛公司66.67%股权。

点评：此次投资完成后，公司探矿权面积将增加1.08平方公里，黄金资源量增加81吨，权益资源量增加72.9吨，公司的黄金资源储量由约203吨增加到284吨，这将显著提高公司的盈利能力。因公司本次收购的为探矿权，资源储量存在不确定性风险。我们暂时维持对公司07、08、09年每股收益0.92元、1.79元、2.07元的预测，维持“增持”评级。



➤ 有色金属最新价格

20080305	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
LME3 月期铜 (美元/吨)	8555.00	-125.00	-1.44
LME3 月期铝 (美元/吨)	3208.00	3.00	0.09
LME3 月期铅 (美元/吨)	3240.00	-110.00	-3.28
LME3 月期锌 (美元/吨)	2700.00	-115.00	-4.09
LME3 月期锡 (美元/吨)	19150.00	-150.00	-0.78
LME3 月期镍 (美元/吨)	32900.00	-500.00	-1.50
现货黄金 (美元/盎司)	978.99	-10.81	-1.09

机械与电力设备行业

➤ 洪都航空 (600316)：部分募集资金项目变更

洪都航空今日发布董事会决议公告，研究决定变更前次募集资金剩余部分用途。

一是拟终止海燕飞机改型及取证项目，将该项目剩余资金2855万元以及航空电子实验室技术改造项目结余资金80万元的用途变更为N5B飞机研制及适航取证项目，该项投入资金共计2935万元。

二是拟将航空电子实验室技术改造项目结余资金中的271万元的用途变更为L8飞机该电传教练机项目和航空研究发展中心项目，其中，L8飞机该电传教练机260万元，航空研究发展中心项目11万元。

三是将K8飞机生产线技术改造等项目的结余资金共计7031万元补充公司流动资金。

点评：此次海燕飞机项目的终止，主要原因是该项目未达到市场预期不符合公司长远发展的需要，资金改为投向市场发展潜力较大的农林飞机项目，预计项目达产后可以实现收入1.6亿元，实现净利润2470万元；另外，由于K8飞机生产线技术改造等项目的顺利完成，公司将结余的7031万元用于补充流动资金。公司此次募集项目的更改，对公司未来的发展影响不大。目前来看，公司未来的发展主要取决于公司L15高级教练机能否在国内外市场获得足够的订单，我们维持原来对公司在2009年向国内交付10架L15飞机的盈利预测，维持对公司08和09年每股收益0.89元和1.42元的盈利预测，维持对公司“增持”的评级。

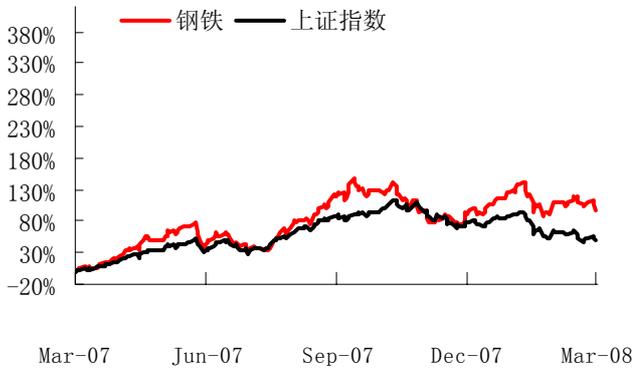
汽车及汽车零配件行业

今日无信息。

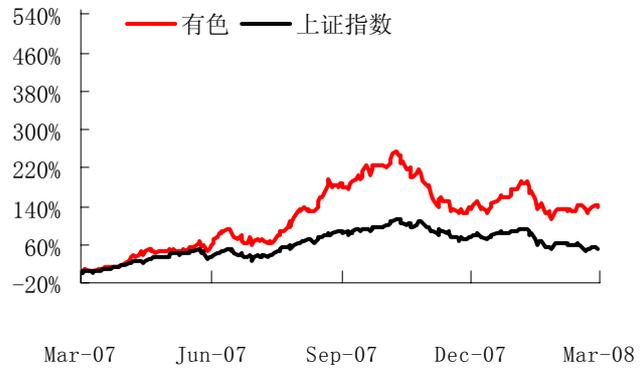


天相机械及金属材料行业市场表现

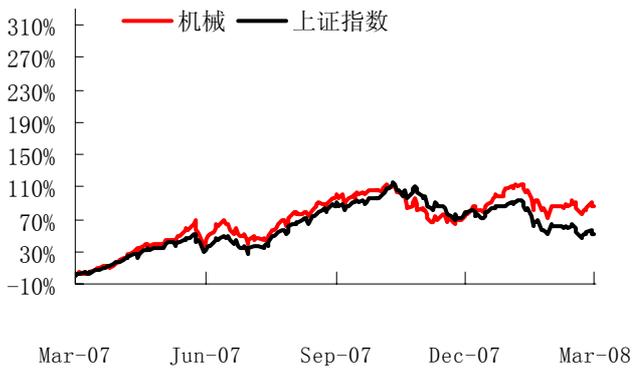
钢铁行业指数一年走势



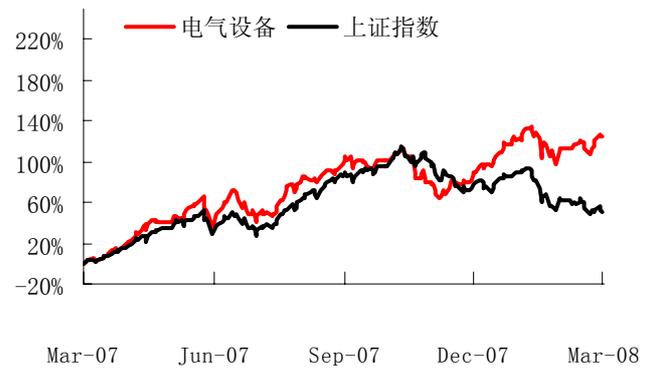
有色行业指数一年走势



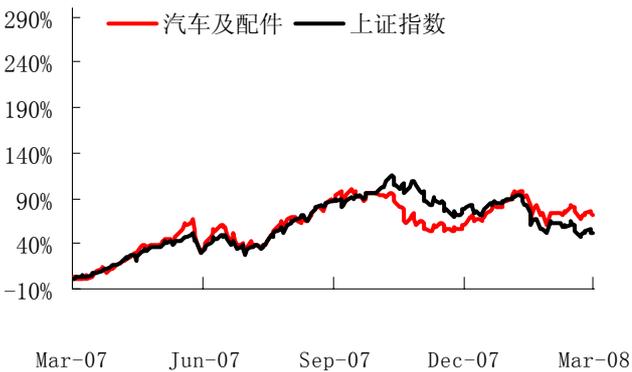
机械行业指数一年走势



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