

国海研究所

联系人: 刘莉莉

0755-83716972 liiull@ghzq.com.cn

晨会纪要

——2012年第106期

投资要点:

■ 宏观策略

- 突破在即，积极建仓地产产业链和成长股

■ 行业公司

- 南岭民爆(002096)关于实际控制人湖南新天地集团与中铁物资集团签署《战略合作框架协议》的公告点评
- 电科院(300215): 获得CB实验室证书, 业务快速发展(增持)

■ 报告回顾

1、宏观策略

策略观点

突破在即，积极建仓地产产业链和成长股

过去持续困扰市场的希腊大选终于水落石出，希腊留在欧元区化解了市场对欧元解体的担忧。我们认为局面的稳定将会导致市场风险偏好上升，从而推动风险资产上扬，过去一周欧元兑美元持续走高也正是提前反映了希腊大选的结果。国内方面政府正在走钢丝，一方面通过楼市微调来稳增长，另一方面又通过预期管理来防范房价反弹。我们认为由于目前房地产复苏明显，房价上涨预期明显升温，因此未来一个季度都不会有进一步的刺激政策。在4季度供应大幅上升、房价略有调整之后，政府可能会出台鼓励首套房置业的措施出台，届时房地产的去库存情况将会关系到来年的经济增长，我们对此持乐观态度。我们认为当前正是布局地产产业链和成长股的良好时机，我们重点推荐房地产、家电、装饰装修、纺织服装、食品饮料、医药、TMT、非银行金融和节能环保等行业的投资机会。

2、行业公司

2.1 南岭民爆（002096）关于实际控制人湖南新天地集团与中铁物资集团签署《战略合作框架协议》的公告点评

事件：

6月19日晚，南岭民爆接到公司实际控制人湖南新天地集团的通知，新天地集团与中铁物资集团签署框架协议并展开战略合作事宜。《合作协议》主要内容如下：

- 1) **民用爆炸物品的供应。**新天地集团生产的民爆物品将优先供给中铁物资集团，以满足中铁系统土建工程施工对民爆产品的需求，并开展混装车业务合作。
- 2) **爆破服务工程的承接。**新天地集团将优先承接中国铁建系统内的重点铁路工程、矿山开采、露天土石方等工程爆破业务。
- 3) 协议中还包括：中铁物资集团关于民爆产品**储存库房等安全评价、物流运输、境外工程建设**等项目都将优先与新天地集团合作。

点评：

1、《合作协议》将拉动公司民爆产品需求。中铁物资集团隶属于世界500强企业—中国铁建股份有限公司，主要负责系统内部物资集中招标采购的组织工作。作为新天地集团旗下唯一民爆企业，《合作协议》中多项与民爆

相关的业务将由南岭民爆具体落实。2011 年南岭民爆产能利用率约 80%，仍有上升空间，预计《合作协议》的具体实施将显著拉动公司民爆产品的需求。

2、《合作协议》将有效促进公司向爆破服务业务延伸。爆破服务一体化已是目前民爆行业的发展趋势，但南岭民爆在一体化方面的业务发展一直相对滞后，2011 年公司爆破服务业务在总收入占比不足 1%。《合作协议》将有望为南岭民爆向爆破服务一体化延伸奠定基础，符合公司长期发展的要求。

3、因为合作协议中没有涉及具体的合作项目，因此尚不能量化计算其对公司业绩的中短期影响。我们维持 5 月 29 日对公司的盈利预测，2012-2013EPS 分别为 0.68、0.78，对应 PE 分别为 21.4 倍、18.6 倍。公司业绩有望超预期，维持公司“买入”评级。

2.2 电科院（300215）：获得 CB 实验室证书，业务快速发展（增持）

事件：

2012 年 6 月 19 日，公司公布获得 IECEE 签发的 IECEE CB 实验室证书，公司正式被授权成为 CB 实验室，可以按照 IECEE 网站公告的产品类别和标准范围开展检测活动。公司获得的 IECEE CB 实验室证书有效期至 2015 年 4 月 20 日。届时，实验室证书将在公司通过 IECEE CB 体系执行的每三年一次的复评审后，由 IECEE 予以重新发放。

点评：

公司于 2011 年通过了国际电工委员会电工产品合格测试与认证组织（英文简称：IECEE）CB 体系的 CB 实验室预评审，并于 2012 年 4 月 20 日通过了 IECEE 同行评审专家现场评审，2012 年 6 月 15 日公司获得 IECEE 签发的 IECEE CB 实验室证书，签发日期为 2012 年 6 月 12 日。

IECEE CB 体系是在 WTO 框架下运作的电工产品安全测试报告互认的国际体系，也是低压检测领域的最高资质，该体系目前已覆盖了世界主要发达地区。获得 CB 认证的产品可以实现“一次测试、任何地方都适用”，有利于产品的国际贸易。电科院获得 CB 实验室资格，不仅将为公司带来收入和利润的快速增长，也将提升公司的国际公信力和品牌价值。

预计公司 2012-2014 年公司完全摊薄 EPS 分别为 0.61 元、0.81 元、1.15 元，对应 PE 分别为 31 倍、24 倍、17 倍。2012-2014 年是公司上市后大规模扩建和成长的三年，新检测项目投产带动公司未来三年销售收入保持超过 30% 增长。2012 年公司受到在建工程结转带来的财务费用和折旧的大幅增长影响，净利润增速将有所放缓。但 2013-2014 年随着新检测项目投产和效益的体现，利润增速有望再度回升。看好电器检测行业高壁垒下的投资机会和公司未来的高速增长，给予“增持”评级。

3、报告回顾

国海证券研究所近期报告一览。

报告类别	标题	作者	报告日期
行业研究	电科院（300215）：获得CB实验室证书，业务快速发展(增持)	张晓霞	2012-06-20
行业研究	深圳惠程（002168）深度报告：聚酰亚胺产业化已见成效，值得期待（增持）	代鹏举	2012-06-20
行业研究	黄金行业行业深度报告：金价前景看好，黄金股攻守兼备(推荐)	李会坤	2012-06-20
策略研究	2012年中期投资策略报告：风再起时	马金良	2012-06-20
行业研究	建材行业2012年中期策略：政策相伴、业绩相随(推荐)	范曾	2012-06-19
行业研究	军工行业2012年中期策略：跟随政策走势，看好车联网及智慧城市(推荐)	马金良	2012-06-19
行业研究	2012年中期宏观经济报告：宽松2.0时代，经济缓慢复苏	邹璐	2012-06-18
公司研究	桂冠电力（600236）：业绩回升、成长稳健的区域水电龙头（增持）	张晓霞	2012-06-18
公司研究	电子元器件2012年中期策略：谁是拉动需求快速成长的新动力（推荐）	钱文礼	2012-06-18
行业研究	电力行业点评：估值与业绩齐升，行情有望延续(推荐)	张晓霞	2012-06-18
行业研究	化工行业2012年中期投资策略：把握经济稳增长受益的子行业(推荐)	代鹏举	2012-06-18
公司研究	新能源行业2012年中期策略报告：核电静待审批重启，垃圾发电进入高投资阶段（推荐）	张晓霞	2012-06-18
公司研究	2012年医药生物行业中期策略报告：政策转向，利润增速企稳回升，板块上涨有望延续（推	马金良	2012-06-18
公司研究	纺织服装行业2012年下半年策略：基本面改善仍需确认 继续看好品牌服装（推荐）	刘金沪	2012-06-18
公司研究	石油和化工行业价格周报：天然气领涨，环氧乙烷大跌20120616	代鹏举	2012-06-18
策略研究	投资策略周报：突破在即	马金良	2012-06-18
行业研究	农林牧渔行业2012年下半年投资策略：趋势投资 业绩为主(中性)	孙霞	2012-06-18
行业研究	通信行业2012年下半年投资策略报告：语音下数据上，电信资费变革引爆全新投资机会（推	马金良	2012-06-15
行业研究	旅游行业2012年下半年投资策略：估值下探有限，投资把握两条线（推荐）	刘金沪	2012-06-15
公司研究	电科院（300215）：电器检测实力雄厚，业务快速发展（增持）	张晓霞	2012-06-15
公司研究	太阳鸟（300123）公告点评：新添亿元大单 助推业绩释放（买入）	刘金沪	2012-06-15
行业研究	农药行业事件点评：稻飞虱横行，农药股受益(推荐)	代鹏举	2012-06-14
行业研究	食品饮料2012年下半年策略：稳健增长确定，关注行业估值修复（推荐）	刘金沪	2012-06-14
公司研究	精伦电子（600355）：介入广电DVB+OTT，业务转型组合拳（买入）	马金良	2012-06-14
公司研究	兴发集团（600141）受让大股东磷化公司股权点评：磷矿资源龙头再增资源储量（买入）	代鹏举	2012-06-14
公司研究	东阳光铝（600673）：引入战略投资者，三季度将迎来盈利拐点（增持）	李会坤	2012-06-14
公司研究	探路者（300005）深度研究报告：渠道下沉速度加快 多品牌拓宽市场空间（买入）	刘金沪	2012-06-14
公司研究	天威视讯（002238）资产整合点评：关外资产整合启动，体量增大加强成长预期（增持）	马金良	2012-06-12
策略研究	企业盈利专题之二--ROE对基准利率调整敏感吗？	马金良	2012-06-12
行业研究	行业事件点评：“十二五”国家战略性新兴产业发展规划出台，利好军工行业长期发展（推	马金良	2012-06-12
行业研究	台湾电子行业5月度营收分析：晶圆制造和封测依然亮眼(推荐)	钱文礼	2012-06-11
行业研究	锆化工行业深度报告：利润呈微笑曲线，一体化企业占主导地位(推荐)	代鹏举	2012-06-11
行业研究	石油和化工行业价格周报：化纤类原料价格大跌，钛白粉上涨20120609	代鹏举	2012-06-11
公司研究	海能达（002583）调研报告：数字专网产品需求旺盛，看好PDT及海外市场（增持）	马金良	2012-06-11
公司研究	星网锐捷（002396）调研报告：IPV6升级迫在眉睫，最纯种的NGN受益股（买入）	马金良	2012-06-11
策略研究	政策宽松确认 估值正在筑底——2012年投资策略周报第22期	马金良	2012-06-11
宏观研究	2012年5月经济数据点评：曙光初现	邹璐	2012-06-11
公司研究	鱼跃医疗（002223）调研报告：制氧机快速增长，血糖类产品打牢基础（增持）	马金良	2012-06-11
公司研究	银行业点评：降息对银行业绩与投资情绪构成双打击(中性)	宁宇	2012-06-08
公司研究	南海发展（600323）重大事件点评：燃气资产获注入，综合实力将提高（增持）	杨娟荣	2012-06-08
宏观研究	2012年首次降息及利率市场化推进点评：迈出的重要一步 邹璐	邹璐	2012-06-08

资料来源：国海证券研究所

【分析师承诺】

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，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。