

2014年9月28日

股票池—大宗商品

投资顾问：胡 宇

执业证书编号：S1280611120001

【适用对象】

本产品属于高风险产品，适合于激进型投资者。

【重要声明】

本投资建议中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，投资建议中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本投资建议中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有投资建议中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本投资建议版权归华林证券有限责任公司所有。未获得华林证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本投资建议进行任何形式的发布、复制，且不得对本投资建议进行有悖原意的删节和修改。投资者因依赖本投资建议进行投资决策而导致的财产损失，我公司不承担法律责任。

【行业精选股票池基本信息】

代码	证券名称	调入时间	入池以来的涨幅	入池价	最新价(元)	策略建议
601992	金隅股份	2012年12月10日	0.91%	6.6	6.67	买入
601668	中国建筑	2012年12月17日	3.92%	3.43	3.39	买入
601186	中国铁建	2012年12月10日	-5.66%	5.67	5.21	买入
000422	湖北宜化	2013年7月29日	-6.96%	6.51	6.11	持有
600028	中国石化	2013年8月19日	25.52%	4.41	5.31	买入
600808	马钢股份	2013年8月30日	19.16%	1.67	1.99	持有
150097	商品 B	2014年7月28日	26.62%	0.449	0.566	持有

华林证券大宗商品板块覆盖行业包含：采掘、黑色金属、农业、公用事业、化工、交通运输；

资料来源：华林证券财富管理部、Wind 资讯

中国石化（600028）：中国石化的内在价值应该确定在 13 元之上，目前股价严重低估。预计盈利收益率 15%，股息率 6.6%，税后 6%。股价非常有吸引力。国企改革龙头，首先引入混合所有制，对盈利提升有正面推动作用。6 月底将完成油品销售业务改革方案。最新评级：买入。

中国建筑（601668）：PB 不足 1 倍，动态市盈率仅 4.5 倍，买入。

中国铁建（601186）：城市轨道交通投资增速提升，未来 7 年全球铁路投资 7 万亿，公司价值低估，最新评级：买入。

马钢股份（600808）：基础设施投资回升，拉动钢铁行业复苏，钢铁行业业绩拐点出现。给予“持有”评级。

金隅股份（601992）：工业用地价值低估、水泥业务拐点初现。京津冀自贸区是公司股价催化剂。买入评级。

大宗商品 B(150097)：拟调入商品 B，为持仓组合以有色金属和煤炭为主的对杆型基金。选择他的理由很简单，对杆大；组合中的个股弹性最大；盘子小，容易炒。

【组合最新变动】

近期调入股票					
所属行业	证券代码	证券简称	投资评级	调入时间	调入理由

近期调出股票					
所属行业	证券代码	证券简称	投资评级	调出时间	累计收益
机场	600009	上海机场		2013年9月13日	37.10%



【个股点评】

大宗商品 B(150097):

拟调入商品 B，为持仓组合以有色金属和煤炭为主的杠杆型基金。截至 7 月 25 日，7 月份商品 B 涨幅 32.64%，目前价格杠杆 3.26 倍，是商品资源有色类分级里杠杆最大的。选择他的理由很简单，杠杆大；组合中的个股弹性最大；盘子小，容易炒。

马钢股份:

近期数据显示，钢材库存环比下降，产量环比上升，说明在淡季的环境下，钢材需求仍然不减。与此同时，国内钢企的高炉开工率已连续5周环比上升，显示出钢厂扩产加快。而加快的原因一方面是由于下半年铁路基建的政策出台，在加强城市基础设施建设方面，前期国务院常务会议确定了市政地下管网、污水处理、地铁轻轨等几大重要投资方向，对后期的钢材有好的预期导向；另一方面，在淡季过后的补库存也是因素之一。前期由于季节因素，工地普遍开工较低，随着“金九银十”旺季的到来，厂家的囤货和生产对前期紧缩的库存有补充需求，同时螺纹钢产量也连创新高，说明在钢材预期需求看好的情况下，企业的生产热情依旧高涨。下游需求利好频现，也支撑了钢价。通过政府最近出台的一系列政策，比如棚户区改造、地下管网建设以及城市基础设施建设等，这些工程对设计钢材行业的投资具有拉动作用。交通部发布数据，前7月交通固定资产投资总计完成7511.86亿元，其中公路建设投资达6640.02亿元，7月投资规模呈现快速增长。

马钢股份，价格低估，市净率仅0.57倍，绝对股价亦便宜，不足2元，给予“持有”评级。

中国石化:

从业绩增长角度而言，中国石化是全球最第二大炼油公司，拥有世界第二的加油站。在目前中国城镇化不断升级和汽车保有量不断上升的前提下，中国消费者对能源的需求量仍然较大，增长较为稳定。因此，中石油的盈利增长能够维持较为稳定的水平。其次，成品油定价的改革对中石化的炼油公司的业绩波动有较大抑制。市场预期炼油业务长期亏损的局面有望扭转。这对公司内在价值的提升长期有利。中国石化每年EPS能够稳定在0.70以上，每股分红合计0.3元（税前），现在股价4.50元，预计盈利收益率15%，股息率6.6%，税后6%。现在股价非常有吸引力。从派现与募资对比来看，中国石化上市以来总计向A股股东派现24次共1780.21亿元；募资1次共118.16亿元。

我们根据2012年的业绩披露来看，中国石化的内在价值应该确定在13元之上，目前股价严重低估。适合采取买入并持有的策略。详细分析请看策略周报152期《中石化较内在价值低估65%》。

中国建筑:

合同保障率充足，业绩锁定性强，低估值将实现显著修复。建筑业务方面，公司目前的合同保障倍数提升至相当于今年预计收入规模的2.5倍，明后年业绩稳定增长可期；房地产业务方面，公司良好的品牌及管理能够平稳应对房产市场波动影响，丰厚的优质土地储备后续也将平稳实现销售及业绩转化。公司当前相对今年PE仅5.3倍，明确的发展前景将显著提升公司的估值至9-10倍水平，达到铁路基建企业及一线房地产企业的估



值水平。

中国铁建：

新型城镇化将促建筑行业再繁荣，当前基建投资正在加速，未来公路和城市轨道交通将是重点。预计未来8年，铁路投资将高达5万亿，城市轨道交通亦有不少于2万亿的规模，预计中国铁建将占到其中20%的份额，预计对中国铁建的业绩拉动将有显著提升。建议重点积极关受益于铁路投资加速、订单业绩拐点向上的中国铁建。

金隅股份：

新型城镇化等政策利好水泥行业需求，水泥行业边际供需将有所改善，但中长期仍将面临产能去化。把握弱平衡格局下的结构性机会，2013年公司水泥业务整体盈利将随着基建的复工、区域供需稳定以及区域大型企业协同意识提升而缓慢复苏，同时，地产业务结转面积提升，预计将对业绩有一定推动作用；此外，预计公司新型建材业务仍将保持稳定增长，建议逐步逢低配置。

湖北宜化：

公司是亚洲最大的季戊四醇生产经营产业和全国最大的尿素生产企业之一，是宜昌市发展现代工业的重要基地。尿素产能居全国氮肥行业前列。公司生产能力的“宜化”牌尿素被评为国家免检产品，多次出口到美国、新加坡等国；季戊四醇在全国市场占有率为33%，多次出口到韩、日等国。其子公司取得卡哈洛磷矿采矿权证，标志着本公司磷矿资源战略取得阶段性成果。卡哈洛磷矿建成投产后，有利于公司主导产品磷酸二铵所需磷矿石原料的稳定供应，有利于降低公司磷酸二铵的生产成本，将进一步提升公司在磷肥行业的市场竞争力。

【历史操作回顾】

上海机场：

- 1、最近三年ROE出现恢复性上升，表明行业景气度开始复苏；
- 2、经营现金流充沛，负债率较低；
- 3、估值低估，业绩增长吸引机构投资者加仓。
- 4、2013年8月以来受上海自由贸易区事件影响，股价上涨有了催化剂。

钢研高纳：

公司大股东中钢研公司作为航空发动机最核心部件涡轮制造用高温合金材料的相对垄断企业，必然受益于航空、航天等系列细分领域专项规划的出台。经济危机期间公司盈利保持年均20%增速，且有望在扶持高端装备制造的政策红利和行业高景气度下继续穿越周期。



从三季报情况看，公司收入实现快速增长，下游需求旺盛。前三季度公司收入实现了同比43.7%的较快增速，1-9月公司新签销售合同5.08亿元，基本追平去年全年新签合同总额；其中变形高温合金事业部新签合同1.7亿元，实现了同比17%的增长。前三季度公司存货比年初增加71.93%，主要是销售规模扩大导致的材料储备及在产品增加，因此我们预期下游需求仍然旺盛。毛利率存在一定幅度的下降，募投项目年底投产或将带动明年业绩增长。前三季度公司实现毛利率25.41%，比去年同期下降1.3个百分点，我们预期主要是因为产品结构发生变化。今年底，公司粉末和变形高温合金、钛铝金属材料募投项目将投产，有望缓解公司的产能紧张，从而有望带动明年这两块业务的快速增长。

随着我国发动机重大专项立项，以及军民用飞机的发展，公司业绩有望实现快速增长。国家对发动机产业日益重视，发动机重大专项立项对整个发动机产业意义重大，将加快我国发动机发展。近年来，我国空军、海军也加快了发展速度，再加上我国C919等民用飞机的突破，对发动机的需求将大幅上升。公司主要产品三大高温合金主要用于航空航天发动机及舰用燃气轮机，随着我国发动机产业的快速发展，公司业绩有望保持快速增长。建议增持。

风险提示：军品订单不稳定风险；募投项目投产进度低于预期风险。（报告来源：东北证券）

中集 B:

- 1、B股制度性改革红利等待发放；
- 2、相比A股而言，中集B仍有巨大套利空间；
- 3、相比H股同类公司而言，中集B有溢价空间；
- 4、中集集团公司本身业绩较稳定，属于龙头企业。

5、中集集团11月29日晚间发布公告称，11月28日，公司取得香港联交所上市委员会原则上有条件批准公司B股转H股上市及挂牌交易申请的批准文件。经申请，公司B股股票自11月30日起停牌。停牌前一个交易日（11月29日）为公司B股股票最后交易日。此后公司B股股票将进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交收阶段，不再交易。

四川美丰:

- 1、2011年，四川美丰实现营业收入52.47亿元，同比增长55.9%；实现净利润2.84亿元，同比增长182.4%；业绩拐点出现，毛利率及净利率均出现大幅回升；
- 2、公司具有长期分红派现的历史，值得长期投资者拥有；
- 3、短期股价跌幅较大，止损出局。

中国神华:

- 1、公司属于煤炭行业的龙头企业，具有较强的垄断优势和较宽的护城河。



2、经营现金流净额保持较快增长，且明显高于净利润增速，显示公司业绩质量有保证。

3、净资产收益率明显高于行业平均水平，最近四年连续保持在15%以上，显示资产回报率较高，且回报率较为稳定。

4、公司净利润率维持在25%以上，资产负债率较为安全，同时公司资产周转率进一步提升，应收账款及存货占比非常小，账面资金较为充足，显示公司经营较为稳健，且盈利能力较强。

5、股价长期表现较为低迷，自08年以来一直25元上下波动，目前定价较为合理，是长线投资的较好标的。

6、短期煤价下跌，以及市场系统性风险加剧，导致股价短期跌幅较大，止损出局。

深赤湾：

1、作为前海地区金融概念股，公司最近股价有一定的表现；

2、从过去历史的业绩表现来看，公司业绩增长较为稳定；股息率较高，值得长期投资；

3、公司拥有前海地区40年的土地使用权，前海地区地价升值对公司资产而言，存在重估的机会；

4、建议从长期价值来看待目前周期股的低估值机会；

5、公司连续多年派息，股息率长期维持稳定水平。



【产品介绍】

本股票池为大宗商品股票池。

【更新频率】

每周更新

【产品使用说明】

本产品为此类产品属于高风险产品，适合于激进型投资者。

资质申明：

中国证监会核准华林证券有限责任公司证券投资咨询业务资格

作者申明：

作者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投资顾问，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、公正及客观，结论不受任何第三方的授意或影响，特此申明。

免责申明：

本报告专供华林证券有限责任公司证券投资顾问及特定客户使用，作为其向客户提供证券投资顾问服务的依据之一，不同于本公司发布的“证券研究报告”。

版权申明：

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构及个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

投资者接受证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。

本公司及其证券投资顾问提供的服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。

本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。

本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。

本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行为或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以像本公司投诉或向有关部门举报。

上述风险揭示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。

华林证券财富管理中心

地址：深圳福田区民田路178号华融大厦5楼

邮编：518048

公司网址：www.chinalions.cn