

# 雏鹰农牧(002477): 模式有优势 行业高景气

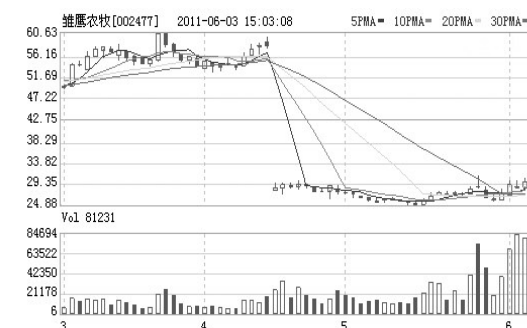
## 每周金股

### 雏鹰模式受到市场广泛认可

我们认为,雏鹰农牧(002477)模式的成功主要源于公司创建者及管理层的深入理解,公司+基地+农户的生产方式较好地协调了公司及农户的利益,在成本控制、生猪质量、食品安全等方面又具有极强的保障。雏鹰模式有很多独到的地方,如农户合作建场方式(占公司养殖基地的30%左右),即是出于对农村小政治、经济环境的深入理解和充分利用,因此受到市场广泛认可。

### 行业景气异常高涨

从2010下半年以来生猪存栏数等数据判断,农户大规模补栏在今年2月份后。根据生猪预警网的数据,5月23-29日,猪料比达到602:1-753:1,同比涨幅分别超过68%和62%,自繁自养盈利达到每头546元。我们判断养殖业景气周期有望持续到2012年初的春节前后。



### 未来几年业绩仍有保障

公司2011年处量价齐升时期,未来两年主要面临生猪供应急速扩大导致猪价下跌的系统性风险。3年左右一个养殖周期的循环很难打破。公司未来看点:2012年以量补价是趋势;三门峡项目明年有望部分释放产能,以其生态猪定位,每头盈利能达800元;屠宰加工项目投产也有望平滑猪价的短期波动,因此,未来几年业绩仍有保障。

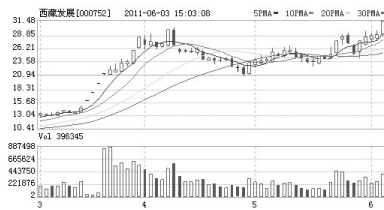
宏源证券

## 热门股

### 西藏发展:昔日牛股卷土重来

西藏发展(000752)是西藏自治区唯一的啤酒生产企业,也是自治区重点扶持企业,啤酒销售几乎占到全部的业务收入。3月12日,西藏发展与西昌志能、德昌志能签订《出资协议书》,约定三方共同出资设立厚地稀土。新公司注册资本为7.5亿元,其中公司以出资2亿元,持有新公司26.67%的股权,该公告标志着西藏发展正式进军炙手可热的稀土行业。

东财



### 精诚铜业: 致力深加工的铜板带龙头

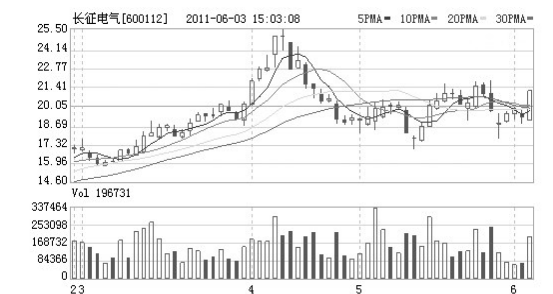
精诚铜业(002171):铜板带龙头企业,具备一定规模优势。公司利润来源以黄铜带为主,由于市场需求较大,规模化以及产品高附加值化才能提升综合盈利,公司IPO项目原为“2万吨高精度铜合金带材”,后调整为“3万吨/年的高精度铜合金带项目”,目前公司黄铜带吨净利润约800元,而募投项目产品吨净利润高达1000元,预计该项目今年下半年将达产。

长城证券



## 跑马场

### 长征电气:矿业整合 价值重估



长征电气(600112)公司目前市值96.5亿,采矿权储量价值为222.36亿,市值/资源价值为0.434,考虑探矿权的资源价值为372亿,市值/资源价值仅为0.26,在矿业借壳公

司中仍属于最低的水平。此前我们作为估值标准的ST偏转由于发现铌矿,市值中隐含大量的铌矿价值,因此作为估值可比标的实际意义较小,我们以金钼股份作为可比标的,金钼股份目前市值813亿,权益钼矿储量124万吨,资源价值为2604亿,市值/资源价值为0.312,长征电气由于未来整合资源的空间仍然较大,可以给予一定的外延扩张溢价,我们认为,市值/资源价值比例可以给到更高的0.35,按照采矿权价值重估市值为77.8亿,对应股价为18.35元,按照采矿权与探矿权合计的资源价值量重估市值为130.2亿,对应股价为30.71元。公司原有业务EPS为0.2元左右,给予20倍PE对应估值4元,综合考虑,提升中期目标价为30元,维持长期目标价35元,维持“强烈推荐”评级。

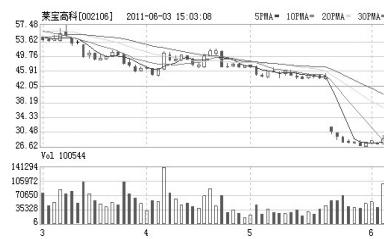
东兴证券

## 潜力股

### 莱宝高科: 电容触摸屏市场供不应求

莱宝高科(002106):电容触摸屏市场尚处于供不应求阶段,预计中大尺寸二季度进入量产阶段,四季度二期400万片也将建成投产,2011年业绩持续高速增长确定性较大。从现有信息来看,公司或将推出薄膜太阳能电池、AMOLED、IPS、LTPS和电子纸等项目,从市场发展空间、产业成熟度和技术而言,薄膜太阳能电池相关业务最为看好。

平安证券



### 巢东股份:行业盈利模式发生质的改变

巢东股份(600318):华东地区水泥行业最为发达,是最早遭受产能过剩、大打价格战的地区,近年来随着产业的不断整合,区域集中度持续提升,大企业间通过联合停产检修等方式减少供给提升价格,水泥行业盈利模式已发生本质的改变,未来控产+提价的经营策略将助华东地区水泥行业进入高盈利时期。

东海证券



### 冠农股份:罗钾投资收益将大幅增长



冠农股份(600251):钾肥行业景气回升,预计罗钾公司投资收益仍将大幅增长;水电公司投资收益也将有望在明年再上新台阶;新疆本地矿产将成为公司新的资源拓展方向;农产品加工主业有望摆脱金融危机影响,盈亏相对较小且稳定。预计2011、2012年冠农股份EPS分别为1.4和2.04元。给予2011年动态市盈率25倍,目标价35元。

中信证券

### 金力泰: 商用车涂料龙头竞争力强

金力泰(300225):汽车涂料是公司的主要收入和利润来源。2010年公司已在商用车整车涂装领域占据了约42%的市场份额,排名全国第一。公司2008、2009和2010年净资产收益率分别为25.35%、49.65%、45.19%,显示出公司产品具有较强的竞争能力。

华泰证券

