

# 中国铝业 行业龙头 投资价值突出

作为国内最大的氧化铝和电解铝生产商,公司同时也是全球第二大氧化铝和第四大原铝生产商。公司现有巨大的氧化铝生产能力和电解铝生产能力,产能远远高于行业内其他的同类企业。

## 竞争优势明显

除了规模方面的优势,中国铝业的竞争优势还表现在资源优势、融资优势等方面。中国铝业目前控制的铝土矿资源达6.3亿吨,可以支持现有氧化铝规模生产30年以上。2006年,公

司新增铝土矿资源1.18亿吨,同时,公司在国际资本市场上拥有较强的融资能力。与此同时,公司还获得了500亿元的综合授信额度。公司借助集团公司的支持,计划在2010年将氧化铝和电解铝的产能分别扩张至1700万吨和500万吨,并有望在未来收购集团公司80万吨的铝加工产能,随着公司扩产计划的推进,在全球铝行业内的地位有望进一步提升。

## 一体化进程深化

公司的产业链将覆盖铝土矿开

采、氧化铝、电解铝和下游铝加工,其一体化程度随着公司的扩张不断深化,对资源的控制和产业链的完整程度都优于国内的竞争对手。同时,公司在各产业链环节的扩张也将随着收购新建项目而展开。铝加工是公司未来发展方向,公司将在合适的时机收购中铝公司的铝加工企业,与现有的铝加工资产进行整合,同时通过新建和合资等方式,引进先进技术,生产高端铝加工产品。

中国铝业未来将力争形成包括铝、能源一体联产联营,上下游产业链

紧密相连、协调发展的跨国铝业公司。根据公司规划,中国铝业拟在国内建设和发展12个具有较强国际竞争力的铝工业基地,使氧化铝、原铝的产量和综合实力都保持或进入世界同行业前三位,发展前景可观。

## 大资金介入迹象明显

该股上市以来换手已逾280%,大资金吸纳迹象十分明显,近日股价缩量构筑整理平台,均线系统正在逐渐修复,可中线关注。

(北京首证)

## ■大腕点股

### 中国联通(600050) 3G巨子 适当关注

在目前市场格局下,大盘持续上涨难度较大,投资者还是应保持谨慎,不宜盲目追涨,这里我们建议投资者可关注3G龙头中国联通(600050)。

公司同时拥有GSM和CDMA两张网络,截至2006年12月底,GSM移动通信业务与170个国家和地区的260家运营商开通了GSM国际漫游业务,CDMA移动通信业务与16个国家和地区的22家运营商开通了CDMA国际漫游业务;在广度覆盖和深度覆盖上全面达到与竞争对手旗鼓相当的精品网络目标,部分地区实现超越。

CDMA用户可以享受到基于先

进的CDMA1X平台的丰富多彩的增值业务,在2.75G的先进网络上得到准3G的享受,行业优势显而易见;另外,公司实际控股的联通红筹公司与韩国SK电讯株式会社签订了战略联盟框架协议,SK电讯将在CDMA业务领域成为唯一及排他性合作伙伴,合作意向应包括CDMA移动通信业务在终端、增值业务、综合增值业务平台、市场营销、IT基础设施和网络几大领域,这为公司做大做强主业提供了坚实的基础。

近期股价成交再度显著放大,显示新一轮拉升行情即将展开,建议适当关注。(金百灵投资)

## ■实力机构猎物

### 卧龙电气(600580) 风电行业龙头 有望启动

我国可再生资源中长期发展规划提出,到2010年将建成500万千瓦风电,到2020年,我国装机容量风电3000万千瓦,风力发电将成为我国未来发展速度最快的新能源产业。因此,我国风力发电设备行业商机无限。

卧龙电气(600580)作为我国风机发电设备的龙头企业之一,拥有国内市场高达25%的占有率,行业竞争优势明显。而公司所处地浙江上虞正致力打造国内大型风电厂,其中卧龙集团将成为主要的风电设备供应商。目前公司已发行3.5亿元可转债重点投入年产3万千瓦风力发电设备国产化项目。

公司出资收购银川变压器有限公司资产,而银变是国内第二大铁路牵引变压器生产企业,国内市场份额达到30%左右,铁路电气化进程的加快将会增加铁路牵引变压器的需求,而银变作为行业龙头必将受益匪浅,公司目前正在实施技改项目将使公司的铁路牵引变压器产能扩大4倍,未来两三年内,此项业务有望成为其主要业务之一。

公司参股卧龙置业,而卧龙置业是一家集房地产开发、工程咨询、建筑园林施工、装饰装潢、物业管理为一体的大型集团公司,公司先后在武汉和峨边州开发了房地产项目。同时,该股的商业银行概念十足,公司持有绍兴市商业银行9.89%的股份,随着南京商业银行和宁波商业银行的成功登陆A股市场,短线参股商行概念有望获得市场资金追捧。该股前期跌幅较大,超跌严重,目前投资价值相当突出,随着大盘走强,后市有望强势反弹,可适当关注。(浙商证券 陈咏潮)

## ■报告精选

### 中信证券(600030) 各项指标居前 分享行业成长

2006年,由于市场行情全面回暖,证券行业盈利出现了爆发式增长,券商的盈利能力正得到全面改善。未来3至5年,GDP持续增长,资本化比率提高,成交继续活跃,H股和红利股回流等因素将继续推动传统业务持续增长,而资本市场管制放松、创新产品不断推出,多层次资本市场体系建立都将使创新类券商的盈利模式发生渐进的变化。新业务的不断推出,包括公司债等的不断推出将继续扩展券商的业务范围,从长期来看,中国的证券业将处于长期发展的境地。

目前中信、国泰君安、招商等在内的几家大券商已经初步建立起自身的核心竞争力,随着我国证券市场的持续快速发展,我国证券业也已进入快速成长时期,而行业强者恒强的发展趋势也使得行业领先的公司具备更大的发展潜力。中信证券已确立的全面领先地位将随着中信证券的资本、网络、业务和人才等竞争要素的提升而进一步巩固和扩大,同时公司还完成了对中国人寿的定向增发,有效补充净资本,这对于公司后续的业务扩张构成强有力的支持。

今年1季度,公司承销了中国平安的IPO,但未能结算中国人寿的承销收入。2季度,公司主承销的中信银行、交行和中铝接踵而至,后续的南京商行、北京商行、中国再保险等也将陆续发行,全年承销额也将超过2006年水平,继续实现快速增长。

另外,公司依托中信期货、中信建投期货和金牛期货成功介入股指期货行业,在股票、基金、期货三驾马车支持下,中信证券为投资者打造了完整的专家理财系统。

(国泰君安 许斌)

### 民丰特纸(600235) 进军地产业 行业领先

近期以万科A为代表的整个房地产板块表现威风八面,股价连拉长阳,投资者通过投资房地产股来分享房价持续上涨带来的收益。

由于浙江房地产知名企业成就控股集团和浙江新源控股分别持有民丰集团36%和11.52%的股权,民丰特纸已变成民营控股,公司有关负责人在今年经济工作会议上指出,要坚定不移地按照两翼发展战略,一方面做强做精特种纸业,另一方面适度开发房地产,培育新的经济增长点。

民丰特纸所在的嘉兴南湖与杭州西湖、绍兴东湖并列浙江三大名湖,且是一大会址,现在嘉兴南湖已

成为红色经典旅游区,民丰特纸占地382424平方米,而造纸行业污染大,建在名风景区不合时宜,嘉兴市政府积极推动民丰特纸搬迁,民丰特纸已在秀城工业区购买了24亩土地,建立民丰新区,老厂区有望用来开发高档湖景地产。

此外,民丰特纸在卷烟纸、描图纸、电容器纸领域长期保持全国领先地位,专门为运载火箭、通讯卫星、神舟载人飞船等项目提供了配套用纸,是万宝路等国际知名卷烟品牌的供应商。未来有很强的潜力,值得重点关注。

(银河证券 吕喆)

## ■四机构今日掘金

### 百联股份(600631)

#### ◎主业平稳 股权增值

公司未来两年主营业务平稳发展,商业地产和股权投资的升值潜力较大。股价经过近三个月的调整,市场风险已被基本释放,操作上建议投资者逐步介入。(申银万国)



### 上海汽车(600104)

#### ◎汽车巨头 新品受宠

公司是我国汽车行业的龙头企业,近期公告预计今年半年度净利润同比增长300%以上,目前公司斯柯达明锐供不应求,未来将成为公司新的利润增长点。(方正证券 华欣)



### 保利地产(600048)

#### ◎成长性好 重点关注

公司是目前两市成长性很好的地产企业,未来具备巨大的扩张空间,前景值得看好。在升值加速的背景下,地产股强势仍将延续,该股为地产龙头,可重点关注。(天信投资 王飞)



### 福星科技(000926)

#### ◎利润增长 地产贡献大

目前公司经营上在保持铜帘线稳定发展的同时,大力发展房地产,做大做强房地产业务。目前该股企稳迹象十分明显,成交量有所放大,建议投资者积极关注。(德邦证券 周亮)



## ■精选个股

### 紫江企业(600210) 风险释放 机构青睐

公司已成为沪深两市规模最大、产品种类最齐全、盈利能力最强的包装材料上市公司,在生产规模、技术水平、质量水平、销售额、经济效益方面均处于国内同行业领先地位。公司多项产品具备国内垄断优势,其中PET瓶及瓶盖占可口可乐和百事可乐在国内对外采购量的40%,占统一在国内对外采购量的70%;皇冠盖2006年销量达134亿只,占全国市场30%份额,连续11年细分行业产销量第一;纸包装印刷占KFC国内对外采购量45%,占飞利浦照明国内对外采购量

70%,占柯达国内对外采购量100%,市场竞争优势极为明显。同时,公司还积极开拓饮料OEM业务,进一步发展与可口可乐的战略合作伙伴关系,并拓展了百事可乐、统一等一批国际国内知名品牌作为客户群,市场空间广阔。

该股优良的发展潜力得到了主力机构的青睐,包括社保基金在内的多家机构已经大举建仓。目前该股高位下跌,风险释放完毕,短期平台整理已有两周时间,突破欲望强烈,新一轮强势爆发行情有望由此展开,建议投资者重点关注。(广发证券 杨敏)

### 桂林旅游(000978) 整合旅游资源 缩量整理

作为桂林唯一一家旅游上市公司,桂林旅游在桂林争创最佳旅游城市背景下获得地方政府的大力支持,不仅获得具有资源独占经营和特许经营的优势的旅游资源,而且还具备旅游综合服务能力,完整的产业链使公司核心竞争力较强。

公司依托桂林山水蜚声中外的品牌优势,确立以桂林为核心向大桂林旅游圈发展扩张、立足桂林,辐射周边整合旅游资源的发展战略,并计划通过再融

资收购优质资产以尽快实现发展目标。从最新季报股东变化来看,虽然有两家封闭式基金进行了减持,但是嘉实服务增值行业基金、泰信优质生活基金等开放式基金和中国人寿、中信证券的理财产品均大举建仓该股,机构重点增持表明机构看好其发展前景。该股二季度一直呈箱体震荡格局,涨幅不大,主力机构难以出局,近期股价持续缩量调整,明显在半年线处获得支撑,后市有望大幅反弹,可积极关注。(世基投资)

### 宁夏恒力(600165) 细分行业龙头 参股金融

公司是我国钢丝绳行业品种最多、规格最全的企业。新大股东宁夏电力投资集团取代宁夏恒力集团成为公司的第一大股东,由于宁夏电投主要从事清洁能源中的地热电力资源的开发,实力雄厚,在电力行业具有广泛的客户关系,公司借此进入水电行业专用线接触钢丝绳市场。随着我国电力改革提速,公司产品将获得广阔的发展空间。为了促进和支持西部地区大

开发战略,国家有关部门正准备设立西部开发银行。公司持股6200万股的兰州市商业银行是西部地区最大的金融机构之一,随着宁波银行、南京银行上市,城市商业银行将陆续登陆A股市场,参股金融概念将日益升温。目前该股距离前期高点,股价已缩水一半,做空动能充分释放,近期该股底部横盘三周,蓄势充分,后市有望展开报复性反弹。(重庆东金)

### 四川路桥(600039) 被市场忽视的电力股

从各行业来看,电力行业作为国民经济基础性行业,是关系国计民生的大事。所以,在国家执行行业政策时,一般对电力、煤炭和机械等传统产业,给予政策上的优惠和支持。而实际上,电力行业基本面上出现持续向好的趋势,更利于电力行业上市公司的业绩增长。

由于前期受电煤价格上涨等诸多不利因素影响,投资者对电力板块普遍看淡,相关上市公司价值不同程度受到低估,而煤电联动政策的实施,使得电力行业毛利率触底回升,出现转机,为电力行业带来了较大的利好刺激。周三

大唐发电强势涨停有望为电力板块接力市场热点重任点燃导火线。四川路桥就是一只被市场忽视的电力概念股。公司在立足施工的基础上,正积极拓展水电开发等新的利润增长点。公司组建了四川巴朗河水电开发有限公司,该公司主要负责投资和经营巴朗河流域水电开发项目。同时,公司表示将加大投资力度,加快甘孜州巴朗水电站建设进度,按期实现巴朗水电站建成投产,进一步提高公司持续经营能力。目前该股已经过充分调整,短线反弹要求强烈。(广东百灵信)

## ■焦点个股

### 华联控股(000036) 主业转型 股价超跌

公司主业实现成功转型,总投资额高达数十亿元,年产60万吨的苯二甲酸(PTA)特大型石化新材料项目。此外,公司大举介入房地产领域,房地产利润已经占到公司总利润的50%以上,公司持有招商银行303万股,未来获益可观。

而技术上看,该股由5月30日最高价12.42元,最低探至5.95元,最大跌幅高达52%,而近期连续调整触到年线,年线作为个股牛熊分水岭,主力防守势在

必行,在股价严重超跌的情况下,主力由此展开大举上攻行情的可能性不小。周线上看,该股形态上出现7连阴,量能显示做空动能趋于衰竭,目前处于第8周,当前周线是阳线,这或是主力发动行情的时间之窗。日线显示,当前5日和10日线趋平,周三放量上攻,收于5日线之上,预计5日线即将与10日线金叉,短线报复性反弹一触即发,建议重点关注。(国海证券 王安田)

### 曙光股份(600303) 分享奥运商机 可望反弹

从周三市场关注的热点看,奥运板块明显得到市场资金青睐,如盘中快速攻击涨停的中国国航等,由此给股价偏低的奥运概念股带来丰富的上涨预期。

目前市场正值人气恢复期,近日人民币升值概念板块地产股的闪亮登场无疑令市场增添了吸引力,投资者也从中获得可观的投资收益,这充分表明,短线资金对于新热点、新题材的追捧兴趣不减。周三市场资金明显快速流向奥运板块,奥运所带来的巨大商机有望激发市

场主流资金对相关潜力股的挖掘。通过比价效应及上市公司经营业绩的增长势头看,曙光股份作为一只奥运概念潜力股,后市不容忽视。公司是我国最大的轻型汽车生产企业之一,在国内同行业中处于龙头地位,随着丹东黄海BRT城市客车的批量下线及奥运带来的巨大商机,将进一步提升公司品牌的影响力。目前该股各项短指标均处于绝对超卖区域,短期存在反弹要求。(广州运财行)