

评级追踪

上汽集团 ( 600104 )

公司披露年报:2011年收入增18.9%为4348亿,实现净利润同比增23.4%为202亿。每股收益1.83元,每股净资产9.28元。分红预案为每10股派发现金红利3元(含税)。2011年销量破400万辆,增幅高于行业,继续保持龙头地位。平安证券预计公司2012年、2013年EPS分别为2.15元、2.45元,对应目前股价动态PE为6.6倍,估值处于历史低位,其年内合理价格区间为19.4-21.5元,股价上升空间大,维持“强烈推荐”评级。

大北农 ( 002385 )

2011年收入78.4亿元,增长49%,净利润5.04亿元,增长62%;每股收益1.26元,符合预期。饲料销量增长44%至181万吨,增速最快的为主推的高端品乳猪料。种子销量增长18%,收入增长54%,主推品种农华101增长高达157%。招商证券认为,公司在未来三年饲料产能持续扩张、种业新品种推广放量、动保业务进入收获期。预计未来三年公司业绩分别为1.75、2.33、3.03元,复合增长率35%,按照今年25倍合理估值,目标价43元,维持“强烈推荐-A”的评级。

恒生电子 ( 600570 )

年报显示,公司2011年实现营业总收入104,819万元,同比增长20.87%,实现利润总额28,585万元,同比增长17.32%;实现归属于母公司股东的净利润25,441万元,同比增长16.35%。民生证券看好公司从交易领域切入到资讯领域,并最终实现从B2B向B2C的转型。预计2012-2014年公司EPS为0.55/0.69/0.85元,维持“强烈推荐”评级。

九牧王 ( 601566 )

宏源证券从“成长基因”的角度认为,公司管理层的经营理念和大局观构成了品牌成长的长期动能。从“品牌实力”角度看,男裤第一、夹克第二的国内市场地位充分显示其品牌价值。公司在与国内同行的竞争中保持较好的位置,伴随行业共同成长,未来有望进一步强化其领导地位。总体而言,公司属于攻守兼备的标的,长期估值中枢在25倍左右较为合理,给予公司“买入”评级。

潞安环能 ( 601699 )

2011年公司实现营业收入224.3亿元,同比增长4.66%,归属于上市公司股东净利润38.4亿元,同比增长11.6%,每股收益1.67元,基本符合预期,其中四季度EPS0.42元,环比增加0.03元。四季度毛利率和管理费用均明显上升。产销量平稳,2011年业绩增长主要来源于煤价上涨。2012年产量增量主要来自子蒲县整合扩投产。华泰联合预计2012-2014年EPS分别为1.83元、2.21元和2.45元,对应PE分别为13倍、11倍、10倍。维持“买入”评级。

瑞普生物 ( 300119 )

2011年公司实现营业收入5.88亿元,同比增加70.05%;实现利润总额1.50亿元,同比增长25.77%;实现归属于母公司的净利润1.14亿元,同比增长38.23%,对应每股收益0.77元。海通证券认为,公司业绩符合预期,预计2012-2014年每股收益分别为0.99元、1.33元和1.75元,给予公司2012年26倍PE,维持“买入”评级。

( 胡东林 整理 )

最新买入评级股票						
代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	上次评级
601566.SH	九牧王	宏源证券	黄立军	2012-3-30	1_买入	2_增持
601699.SH	潞安环能	华泰联合	廖金磊	2012-3-30	1_买入	1_买入
300100.SZ	双林股份	光大证券	周树斌	2012-3-30	1_买入	1_买入
300121.SZ	汇川技术	东方证券	曾志超	2012-3-30	1_买入	1_买入
300119.SZ	瑞普生物	海通证券	胡宇	2012-3-30	1_买入	1_买入
000936.SZ	金牛管业	东方证券	陈则刚	2012-3-30	1_买入	1_买入
000417.SZ	合肥百货	东方证券	罗智强	2012-3-30	1_增持	1_增持
000936.SZ	金牛管业	国泰君安	韩东宸	2012-3-30	1_增持	1_增持
000867.SZ	广州友谊	国泰君安	胡泳	2012-3-30	1_增持	1_增持
000780.SZ	江海股份	东方证券	罗果	2012-3-30	1_买入	1_买入
600570.SH	恒生电子	东方证券	周军	2012-3-30	1_买入	1_买入
600832.SH	东方明珠	国泰君安	高辉	2012-3-30	1_增持	1_增持
600394.SH	盛信制药	东方证券	仇成波	2012-3-30	1_买入	1_买入
600787.SH	中国股份	海通证券	钱利飞	2012-3-30	1_买入	1_买入
600787.SH	中国股份	长江证券	林振民	2012-3-30	1_增持	1_增持
600030.SH	中信证券	华泰联合	李魁	2012-3-30	1_买入	1_买入
300214.SZ	日科化学	光大证券	程磊	2012-3-30	1_买入	首次关注
600336.SH	招商银行	东方证券	金鼎	2012-3-30	1_买入	1_买入
600104.SH	上汽集团	东方证券	秦晓文	2012-3-30	1_买入	1_买入
600104.SH	上汽集团	平安证券	王德安	2012-3-30	1_强烈推荐	1_强烈推荐
000063.SZ	中兴通讯	东方证券	周军	2012-3-30	1_买入	1_买入
000011.SZ	深赛格	交通证券	建材行业研究组	2012-3-30	1_买入	1_买入
002380.SZ	搜于特	华泰联合	程远	2012-3-29	1_买入	1_增持
002475.SZ	主诚精密	德邦证券	陈东旭	2012-3-29	1_增持	1_增持
600570.SH	恒生电子	国泰君安	魏东征	2012-3-29	1_增持	1_增持
600570.SH	恒生电子	民生证券	尹磊	2012-3-29	1_强烈推荐	1_强烈推荐
002322.SZ	浙江众成	德邦证券	于洋	2012-3-29	1_买入	1_买入
600594.SH	盛信制药	国泰君安	胡建明	2012-3-29	1_增持	1_增持
002385.SZ	大北农	招商证券	毛建	2012-3-29	1_强烈推荐	1_强烈推荐
002385.SZ	大北农	中信证券	袁晓	2012-3-29	1_买入	1_买入
002475.SZ	主诚精密	中信证券	林振民	2012-3-29	1_买入	1_买入
002475.SZ	主诚精密	德邦证券	陈东旭	2012-3-29	1_增持	1_增持
600394.SH	盛信制药	中信证券	李朝	2012-3-29	1_买入	1_买入
300027.SZ	华谊兄弟	中信证券	成峰	2012-3-29	1_买入	1_买入
300027.SZ	华谊兄弟	海通证券	潘红敏	2012-3-29	1_买入	1_增持
300025.SZ	红日药业	国泰君安	李树荣	2012-3-29	1_增持	2_谨慎增持
300039.SZ	上海凯宝	海通证券	胡宇	2012-3-29	1_买入	1_买入
300039.SZ	上海凯宝	东方证券	陈宇	2012-3-29	1_买入	1_买入
000336.SH	新华保险	国泰君安	彭玉龙	2012-3-29	1_增持	1_增持
300030.SZ	维汉股份	安信证券	程利	2012-3-29	1_买入	1_买入
002011.SZ	东方精工	招商证券	胡荣	2012-3-29	1_强烈推荐	1_强烈推荐
600547.SH	山东黄金	申银万国	叶培培	2012-3-29	1_买入	1_增持

省广股份(002400)

毛利率提升明显 估值偏低

□华创证券 高利  
 S0360209120018)

公司于3月27日公布2011年年报,报告期内营业收入为37.17亿元,同比增长20.72%,净利润为9904万元,同比增长46.15%,分配方案为每10股转增3股,同时每10股派发现金2元(含税)。

三大业务稳步增长。公司三大业务在2011年处于稳步发展阶段,品牌管理业务收入同比增长12%,媒介代理业务收入同比增长20%,自有媒体业务收入同比增长14%,而去年收购的广州旗帜公司贡献了3241万元收入。

毛利率逐步提高。公司此次净利润增长较快,除了收购的广州旗帜和重庆年度贡献业绩外,最主要是因公司主营业务毛利率提高了1.97%,对于公司37亿元的营业收入来说,影响较大。公司三大业务中,媒介代理的毛利率提升较快,上升了2.4%,主要是由于公司收购的重庆年度是属于买断式广告公司,毛利较高,另一方面,随着公司媒介代理业务集中采购量的增加,公司对媒体的议价能力逐步增强,从而提高了媒介代理业务的毛利率。而品牌管理业务的毛利率增

中兴通讯 000063)

成本管控能力增强

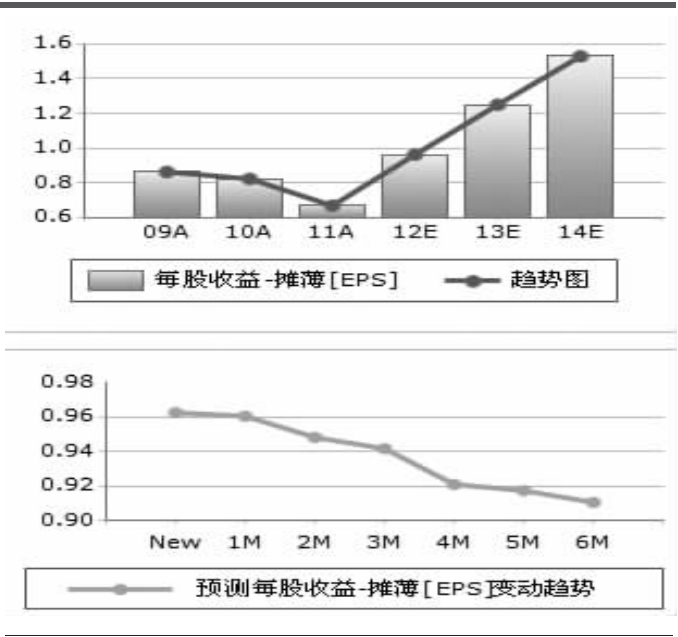
□招商证券 张良勇  
 S1090511040042)

2011年,中兴通讯实现营业收入862.54亿元,同比增长23.4%,净利润20.60亿元,同比下降36.6%,低于市场预期,主要原因是毛利率下降及汇兑损益增加。我们认为今年公司收入仍将保持较快增速,毛利率将得到改善,汇兑损失减少,财务费用也能得到有效控制。

业绩低于预期,收入保持较快增幅。公司实现营业收入862.54亿元,同比增长23.4%,实现归属于母公司股东的净利润20.60亿元,同比下降36.6%。终端产品销售带动收入大幅增长,去年,终端产品收入269.33亿元,同比增长52.6%。

终端毛利率下滑明显,年内将得到改善。公司去年综合毛利率30.26%,下降2.03个百分点,终端产品毛利率同比下降了3.81个百分点。目前,公司产业链布局完成,随智能机出货量增加及向中高端产品转型,我们对终端产品的毛利率回升报以乐观的态度。

汇兑损失和贷款利息带来

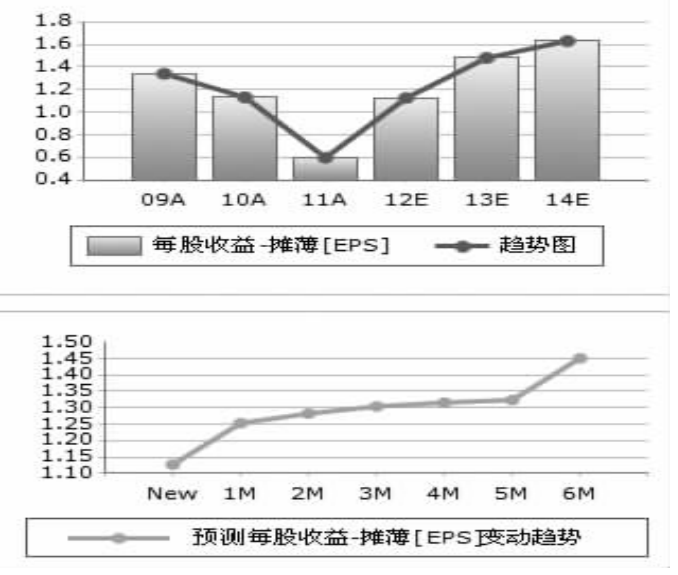


长较小,只增加了0.64%,公司的自有媒体业务毛利率有一定的下滑。

省外业务拓展有惊喜。公司分地区营业收入中,华北地区业务收入同比增长131%,显示公司在华北地区的消费品、汽车行业拓展较快,而华南地区和东北地区增长稳定,都在20%左右,但华东地区和华中地区都有不

小的同比下滑。

公司作为国内营销行业的龙头,我们看好其未来通过持续收购成为整合营销传播集团的愿景,预计公司2012年、2013年和2014年的业绩分别为:1.00元、1.45元和2.03元;对应当前股价PE分别为:23倍、16倍和11倍,处于传媒行业估值的中低端,为此首次给予公司“强烈推荐”的评级。



财务费用大幅增长。公司管理费用与去年基本持平,销售费用同比增长25.1%,财务费用23.56亿,同比增加96.6%,其中,汇兑损失8.37亿,利息支出13.74亿,同比大幅增长466.5%和88.6%。

预计今年人民币升值会放缓,并且公司拟通过发行企业债的形式募集资金,一方面解决经营现金流的短缺,另一方面公司企业

债利息大幅低于银行借款,将有效节省财务费用。

在终端和运营商网络产品销售的带动下,随毛利率回升和内部成本管控能力的加强,公司今年有望迎来业绩转好,预计2012-2014年EPS分别为0.94/1.22/1.48元,给予2012年21-23倍PE,目标价19.7-21.6元,维持“强烈推荐-A”评级。

文峰股份 601010)

购物中心模式显成效

□日信证券 贾伟  
 S0070511110002)

公司未来将以购物中心模式进行外延扩张,业绩有望稳定增长,估值也处于较低水平,预计公司2012-2014年EPS为1.06元、1.33和1.68元,对应2012-2014年PE为14倍、11倍和9倍,给予公司“强烈推荐”评级。

百货业态增长强劲,业绩基本符合预期。2011年公司实现营收64.42亿元,同比增长14.31%;实现利润总额5.84亿元,同比增长19.11%。分业态来看,百货业增长强劲,同比增速达到19.61%;家电增长10.82%,四季度增速下滑明显;超市业态增长0.64%,主要原因是超市外延扩张较慢。

购物中心模式显成效,加速华东地区扩张。公司以“立足南通,融入上海,辐射华东,走向全国”为战略目标加速扩张步伐,预计未来将主要以每年约3-5家购物中

富安娜(002327)

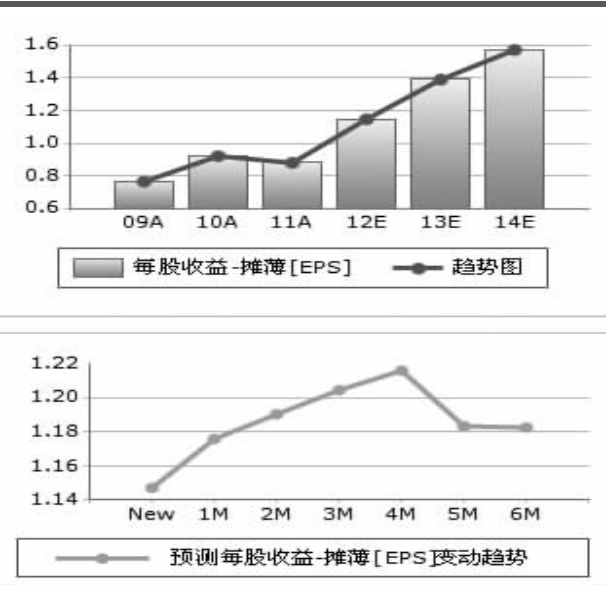
多品牌顺利推进

□东兴证券 谭可  
 S1480510120013)

基于以下考虑,我们预计公司2012-2014年净利润分别为2.80、3.72和4.82亿元,同比分别增长35.32%、32.85%和29.58%,对应EPS分别为2.09、2.78和3.60元,上调投资评级至“强烈推荐”。

渠道更加多元化。公司线下营销渠道网点增长22%,截至2011年底终端总计1900家,其中直营500家。公司还在2011年加大了对电子商务和新渠道的拓展,实现线上收入5000多万元。直营收入由于包含电子商务和团购收入,在总收入占比由2010年的36.10%上升5.36个百分点。

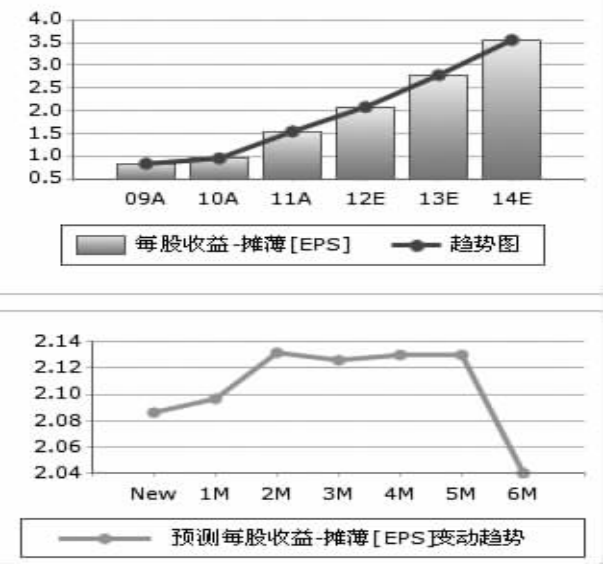
公司产品特色鲜明,在设计和研发上有较多投入,客户忠诚度较高。公司目前除富安娜主品牌外,还有维莎、馨而乐、圣之花等自由品牌,分别覆盖从高到低不同定位市场。值得一提的是,馨而乐品牌去年同比增速达到



心的速度和形式进行外延拓展,公司购物中心模式已经得到成功验证,丰富的储备项目将为业绩的高增长提供保障。

毛利率小幅上升,期间费用率保持稳定。2011年综合毛利率提升0.49个百分点

至17.46%,主要来自超市业务和其他业务收入毛利率的提升。期间费用率略减少0.01个百分点至8.13%,其中销售费用率减少0.15个百分点,管理费用率增加0.20个百分点。公司期间费用率维持在合理水平。



50.08%,快于主品牌35.06%的增速,显示公司多品牌战略推进顺利。目前馨而乐经营良好,已逐渐成为公司新的增长点。

费用率下降。公司去年费用控制得力,销售及管理费用增长慢于收入,销售及

管理费用率分别较2010年下降1.71和1.57个百分点。区域市场增长强劲。公司在强势市场华南地区收入增速79.92%,显著高于其他地区,主要由于公司大力引进新的自有品牌,同时积极推进线上销售。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2012年3月30日					单位:人民币元
基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金资产净值	基金规模
184688	基金开元	0.8563		1,712,570,821.42	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	0.9181	3.9501	1,836,123,670.54	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.8661	5.2001	1,732,132,325.37	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	0.9000		1,799,992,061.66	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.8212	4.4992	1,642,399,374.22	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	0.9025	3.7705	1,805,082,671.50	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.8968		1,793,633,180.28	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.8692	4.1832	1,738,457,069.95	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.8976	3.7026	1,795,194,502.42	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.0621		2,124,175,244.59	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	0.9649		2,894,551,758.58	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9122	4.2282	2,736,506,955.15	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8481	2.9345	2,544,439,723.35	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.8394		2,518,277,232.62	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	0.9130	2.8900	2,739,134,275.04	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0238	3.1863	3,071,420,895.15	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9108	2.8948	2,732,406,878.31	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9104		2,731,223,079.96	3,000,000,000.00
184705	基金裕泽				500,000,000.00
500038	通乾基金	0.9640	3.2770	1,928,060,106.05	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.6486	2.2201	1,297,107,028.44	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	0.8961		2,688,419,242.49	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.8879		2,663,591,395.75	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8246		1,649,114,422.71	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.8670	3.2250	2,599,574,695.66	3,000,000,000.00
150002	大成优选	0.7930	0.8460	3,707,875,152.49	4,674,305,067.90

注:1、本表所列3月30日的数据由有关基金管理公司计算,基金托管银行复核后提供。  
 2、基金资产净值的计算为:按照基金所持有的股票的当日平均价计算。  
 3、累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。