

评级追踪

宝钢股份(600019)

公司公告2011年实现归属母公司净利润同比减少42.9%至73.62亿人民币,每股收益0.42元。中银国际分析师表示,公司是国内碳钢板材产品龙头企业,高端优势明显,盈利能力高,抗周期能力强;剥离不锈钢和特钢业务有利于公司集中精力专攻碳钢板材业务,夯实相关领域的差异性竞争优势;同时,自2011年9月起集团增持公司股票也体现了对公司盈利前景的信心。基于1倍的2012年市净率对公司进行估值,维持6.40元的目标价不变,维持“买入”评级。

中远航运(600428)

长江证券表示,鉴于特种船行业的盈利波动一般要晚于集运和散货市场3~6个月,而集运、散货运价的最低点出现在去年12月和今年2月初,所以特种船市场运价拐点可能要待2季度后段才能出现。另外,今年以来油价处于单边上涨的通道,而中远航运的老旧船舶处置在2011年基本完成,如果短期内没有需求的超预期爆发,公司的业绩低点很可能就会出现在今年的上半年。预计公司2012~2014年的业绩分别为0.10元、0.21元和0.31元,中期仍看好特种船行业,公司1.22倍的市净率依然具有较高安全边际,维持“谨慎推荐”评级。

酒鬼酒(000799)

公司预告一季度净利润约为1.1亿元~1.2亿元,同比增长400%以上。西南证券表示,2011年公司营收为9.62亿元,即将迎来销售快速增长、费用率下降的重要发展阶段。预计第一季度公司营收将保持在70%左右的增长,而对应净利润率仍然保持在高位。公司主要的投资逻辑是名酒在省内外市场的复兴,湖南为基地市场,同时省外扩张也正在快步进行。预计2012年全年EPS为1.20元。按照高速增长下30~35倍PE计算目标价约为40.0元,相对当前价格仍有较大涨幅,给予“增持”评级。

桑德环境(000826)

公司2011年全年实现营业收入16亿,同比增长65%;实现归属上市公司股东的扣非净利润为3.1亿,同比增长42.4%;实现基本每股收益0.73元;利润分配方案为每10股转增2股并派发现金红利1元(含税)。长城证券表示,公司作为固废处理的行业龙头,将充分受益于广阔的市场空间和独特的全产业链模式。预计2012~2013年营收增速分别为40%、36%,对应2012~2013年EPS分别为1.15元、1.56元;2012~2013年PE为19倍、14倍。维持“强烈推荐”评级。

中国南车(601766)

年报显示,2011年公司营业收入为807.11亿元,同比增长23.92%,净利润为38.64亿元,同比增长52.96%;基本每股收益为0.33元,按最新股本摊薄每股收益为0.28元。东北证券指出,动车组与新产业等业务的销售占比上升使公司综合毛利率提升;在手订单保障2012年业绩平稳增长;铁路行业转入平稳发展期,下半年动车组招标有望重启。预计2012~2014年公司EPS分别为0.32元、0.36元、0.41元,对应的市盈率为14.0倍、12.3倍、10.8倍。下调评级至“谨慎推荐”。

潜能恒信(300191)

公司4月5日晚对外发布公告,拟向全体股东每10股派发现金股利4.00元人民币(含税)。华宝证券表示,公司拥有的技术优势有利于主营业务市场份额提升,有利于海外市场业务的拓展,有利于技术换权益项目的落地,有利于赢得国内政策的倾斜。预计公司2011~2013年可实现0.99元、1.29元和1.66元的EPS,维持“买入”评级。

(葛春晖 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
600048.SH	保利地产	申银万国	殷豪	2012-4-6	买入	买入
600048.SH	保利地产	中信建投	高雪晶	2012-4-6	买入	增持
600064.SH	南京高科	海通证券	涂力磊	2012-4-6	买入	买入
600048.SH	保利地产	国泰君安	李品种	2012-4-6	增持	增持
600099.SH	宝钢股份	国泰君安	李家亮	2012-4-6	增持	增持
600099.SH	宝钢股份	长证证券	刘元强	2012-4-6	买入	买入
600048.SH	保利地产	中信证券	陈晓	2012-4-6	买入	买入
600048.SH	保利地产	瑞银证券	励伟敏	2012-4-6	买入	买入
600141.SH	兴发集团	海通证券	邓勇	2012-4-6	买入	买入
600141.SH	兴发集团	光大证券	王富森	2012-4-6	买入	买入
600335.SH	ST嘉虹	国泰君安	白晓兰	2012-4-6	增持	
600268.SH	国电南瑞	牛晶	2012-4-6	买入	买入	
600101.SH	上汽集团	中证证券	陈峰	2012-4-6	买入	买入
600104.SH	上汽集团	国泰君安	白晓兰	2012-4-6	增持	
600141.SH	兴发集团	平安证券	嵇成兵	2012-4-6	强烈推荐	强烈推荐
600141.SH	兴发集团	东吴证券	杨云	2012-4-6	买入	买入
300261.SZ	雅化实业	东方财富	王昌	2012-4-6	买入	买入
300119.SZ	诚邦生物	东方财富	陈晓	2012-4-6	强烈推荐	强烈推荐
300050.SZ	蓝色光标	中信证券	皮舜	2012-4-6	买入	买入
300130.SZ	新国都	民生证券	尹洪技	2012-4-6	强烈推荐	强烈推荐
300130.SZ	新国都	长证证券	乌光文	2012-4-6	推荐	
002551.SZ	海王医药	安信证券	李兆飞	2012-4-6	买入	买入
002577.SZ	雷曼科技	东方财富	王天一	2012-4-6	买入	
002396.SZ	建研集团	华泰证券	朱勤	2012-4-6	买入	2推荐
601668.SH	中国建筑	民生证券	王小勇	2012-4-6	强烈推荐	强烈推荐
002290.SZ	科大讯飞	长江证券	马光文	2012-4-6	推荐	
002156.SZ	道通微电	光大证券	周励	2012-4-6	买入	买入
002181.SZ	粤传媒	第一创业	任文杰	2012-4-6	强烈推荐	强烈推荐

蓝色光标(300058)

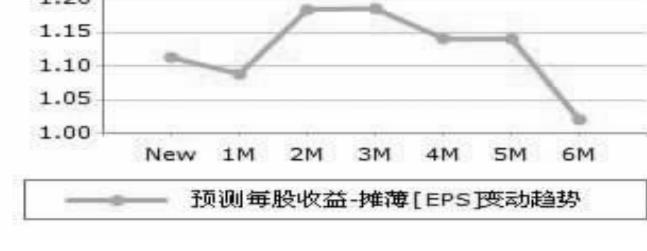
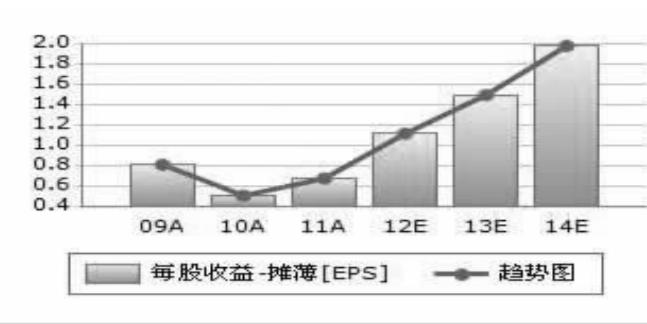
大力挺进新媒体营销

□华创证券 高利
(S0360209120018)

公司日前发布公告,审议通过了关于公司全资子公司智扬唯美拟投资设立北京时代影悦影视文化有限公司的议案》、《关于收购思恩客(SNK)部分股权的议案》、《关于收购博思瀚扬部分股权的议案》。关于公司控股子公司思恩客(SNK)设立史努克广告(上海)有限公司的议案》等。对此我们的看法如下:

投资北京时代,加力娱乐营销。公司投资北京时代的主要是从事电影、电视剧的制作、影视营销推广与服务,公司未来有望通过北京时代进一步介入影视行业,并且获得相关的影视领域资源,从而帮助公司进一步发展娱乐营销业务。随着影视娱乐领域的持续火爆,娱乐营销的市场空间进一步扩大,包括一些电影和电视剧宣传,活动宣传等都是蓝标与思恩客可以积极参与的领域。

投资思恩客,大力挺进新媒体营销。思恩客主要从事为客户提供建设互联网广告服务为基础的专业整合营销服务的传播机构,目前的客户群主要包括IT和网络游戏,其在网络游戏广告业



务具有较强的竞争力。

公司进一步增资思恩客,不仅迅速加大了对新媒体营销领域的投入,同时也使得公司的广告业务在整体业务中的比值进一步上升,而通过投资思恩客所积累的新媒体营销领域经验也有助于公司未来进一步加大新媒体营销的投入,而蓝标与思恩客未来也有望实现客户的共享。我们判断公司近几年的公

关业务仍然会保持一个较快的增速,同时仍然会快速并购,特别是广告领域的并购,这将有助于公司在营销行业快速的做大做强。我们预计公司2012年、2013年和2014年的业绩分别为1.15元、1.54元和2.02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。给予公司首次“强烈推荐”评级,未来六个月目标价为32~35元。

双汇发展(000895)

重组催化股价 猪价推升业绩

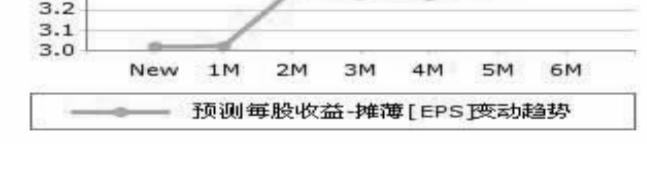
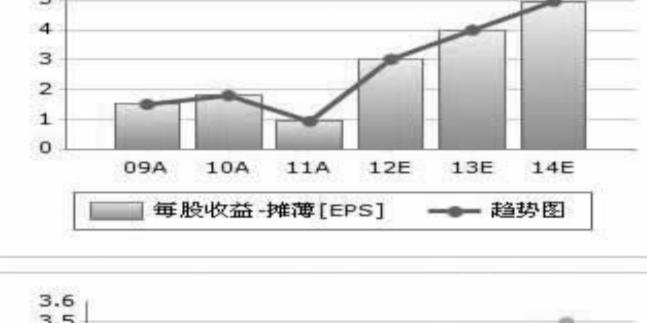
□平安证券 文献
(S1060209040123)

双汇发展于4月6日公告重大资产重组获得证监会并购重组审核委员会“有条件通过”,公司向重大资产重组成功又迈进了一大步。

公司自2010年3月以来推进重大资产重组,筹划重组事宜已经约2年。目前确定的重组方案为:双汇集团和罗特克斯的拟注入资产评估值扣除置出资产评估值之后为247亿元,增发价格和增发股份数量为50.44元和48890万股。重大资产重组的完成有利于公司减少关联交易,同时突出屠宰和肉制品加工的主营业务。

猪肉价格在今年三季度下行可能性高。母猪存栏数量自2011年4月以来一直连续增加,今年2月母猪存栏数量为4949万头,已经接近2009年2月的历史高位。按照生猪的生理周期推算,在无重大疫病的情况下,今年三季度出栏生猪将供给旺盛,猪价下行可能性高。

公司业绩对猪价的敏感性高。考虑到2011年12月公司肉制品业务已基本恢复到2010年同



期水平,我们对2012年的业绩预测基本以2010年为基数,估计2012年肉制品销量增速约为14%。预计2012年生猪均价如果从15元下降到14.5元,双汇整体业绩有望提升10%。

按照双汇集团口径,初步测算公司2011~2013年的业绩(全面摊薄)分别为1.23元、3.40元和4.50元,对应净利增速分别为-54%、176%和32%。按照3月28日收盘68.9元计算,动态PE分别为56倍、20倍和15倍。考虑到公司去年的低基数和当前业绩一致,预期已至低点,以及本轮行情启动以来双汇股价累计涨幅小和重组完成对股价的利好,我们维持“强烈推荐”的投资评级。

按照双汇集团口径,初步测算公司2011~2013年的业绩(全面摊薄)分别为1.23元、3.40元和4.50元,对应净利增速分别为-54%、176%和32%。按照3月28日收盘68.9元计算,动态PE分别为56倍、20倍和15倍。考虑到公司去年的低基数和当前业绩一致,预期已至低点,以及本轮行情启动以来双汇股价累计涨幅小和重组完成对股价的利好,我们维持“强烈推荐”的投资评级。

完成重组整体上市,利于整合资源。公司2011年完成重组整体上市,业务变更为四大块:整车、零配件、服务贸易、汽车金融。纳入一个平台统筹规划,有利于各业务部分协调和共同发展。公司成为业内第一家完成集团整体上市的公司,对行业发展起到举足轻重的作用。

整车合资公司继续高增长,保持盈利能力。大众、通用、五菱销量增速分别为16%、17.5%、15%,均实现超越行业的增速。公司在国内中级车市场始终保持强势地位,微车品牌效应显现,逆势增长。2012年除五菱的30万新增产能外,通用、大众年底才开始

产能释放,2013年放量,预计年内整体产能利用率依然超过120%,盈利能力有保证。2012年公司产能投放较少,由于人工成本和折旧摊销影响,预计盈利能力小幅下滑,但依然强于行业水平。预估2012年、2013年每股收益2元、2.25元,对应2012年的PE、PB分别为7.4倍、1.3倍。年内覆盖率已达100%,从年均运输率来看,已经处于国际领先

(本版图表数据来源:Wind资讯)

美克股份(600337)

收入增长或超预期

□东方证券 郑恺
(S0860510120016)

海关总署近日重新修订了《中华人民共和国进境物品归类表》及《中华人民共和国进境物品完税价格表》,自2012年4月15日起执行。根据新法规,今后将对进口家具课以10%的关税,该项目2005年以来的“零关税”从而终结。

进口家具课税或促发公司产品提价。此次关税调整或引发国内进口家具品牌的提价潮。美克美家代理的伊森艾伦品牌家具为进口产品,公司若借进口家具提价契机,于二季度推广至其他自有品牌,将有利于提升公司业绩。根据公司以往调价经验,调价前一个月销售收入会大幅提升,二季度国内零售业务增长有保障。而三季度和四季度是传统销售旺季,提价引起的需求提前透支的不利影响或弱化。

产品结构调整提升零售业务盈利能力。伊森艾伦较大幅度提价或引发部分消费者转向美克国内产品,我们

判断公司代理的进口家具毛

利率低于国产家具,消费者

向美克国产家具转移将提升

门店盈利能力。

加盟品牌全国铺开,收

入增长或超预期。公司2010

年收购的美国ART品牌按计

划于今年以加盟的方式在全