评级追踪

智飞生物(300122)

中投证券表示，疫苗行业是目前受国家政策支持多、无降价政策影响的重要领域。我国疫苗行业以每年20%的速度持续增长。公司作为我国二类疫苗行业的龙头公司，2011年受诸多影响业绩下滑，2012年负面影响因素不再。公司新产品自产hib即将推出，代理默沙东的23价肺炎逐步放量，未来业绩持续向上增长的趋势越来越明确。预计2012-2014年EPS分别为0.75元、1.05元、1.48元，年复合增长率超过40%。维持"强烈推荐"评级。

柳钢股份（601003）

公司2011年全年实现营业收入423.91亿元，同比增长14.22%；归属于母公司所有者净利润3.62亿元，同比下降42.60%；EPS为0.14元。1季度实现营业收入97.48亿元，同比下降8.17%；归属于母公司所有者净利润0.10亿元，同比下降89.88%；EPS为0.004元。国海证券表示，公司内外兼修应对行业和周期不景气，尽管效果有限，但有利于公司长远发展。预计公司2012年至2013年的每股收益约为0.19元、0.25元，对应PE为20倍、15倍，维持"增持"评级。

凌钢股份（600231）

中国港中旅集团与公司实际控制人朝阳市国资委签署框架协议，前者拟对公司控股股东凌钢集团和集团控股的朝阳龙山资产管理有限公司进行重组，成为公司新的实际控制人。华创证券表示，此次港中旅集团收购凌钢集团，主要看中的是凌源地区的铁矿石资源及凌钢集团下凌钢股份上市公司平台。预计港中旅集团将出手整合朝阳地区铁矿石资源，也将会通过上市公司平台获取资金支持。未考虑后期重组的情况下，预计公司2012、2013、2014年EPS分别为0.39元、0.46元、0.55元，PE分别为12倍、11倍、9倍，维持"推荐"评级。

江特电机（002176）

方正证券表示，公司2012年经营计划是实现营业收入10.7亿元、利润总额1.34亿元。随着高压电机项目的投产，预计2012年中型高压电机收入占电机总收入的比例将由18.7%提高27.9%。锂电新能源产业方面，将依托公司矿产资源优势，以勘探、开采、开发为基础，向矿产资源的深加工方向发展。随着募投项目的完成，以及未来矿资源储量增加和开发加速，公司将进入快速发展期。预计公司2012-2014年按每10股转增10股摊薄对应EPS分别为0.30元、0.44元和0.62元，对应PE分别为33倍、22.5倍和15.8倍，维持"增持"评级。

广百股份（002187）

华泰证券表示，公司是广州市及广东省百货零售龙头。截至目前，公司在广州市、广东省内其他地级市以及武汉、成都等地共有25家百货门店。调整开店节奏，新店培育进展成为公司重要看点。预计公司2012-2014年EPS分别为0.74元、0.88元、1.01元。考虑到公司有望逐渐迎来业绩拐点以及较低的市销率，结合DCF绝对估值，给予公司2012年18倍动态PE，对应合理股价为13.32元，给予"推荐"评级。

青岛海尔（600690）

公司日前推出第三期股权激励计划（草案），拟授予222名激励对象共计2600万份股票期权，占公司股本总额的0.97%；行权价格为11.36元/股；行权期为两期。中金公司表示，本次股权激励条件相当于2012年和2013年净利润分别增长不低于12%和15%。预计公司2012-2013年每股收益分别为为1.15和1.36元，目前股价对应2012-2013年市盈率分别为10倍和8倍，估值偏低，维持"推荐"评级。

（葛春晖 整理）

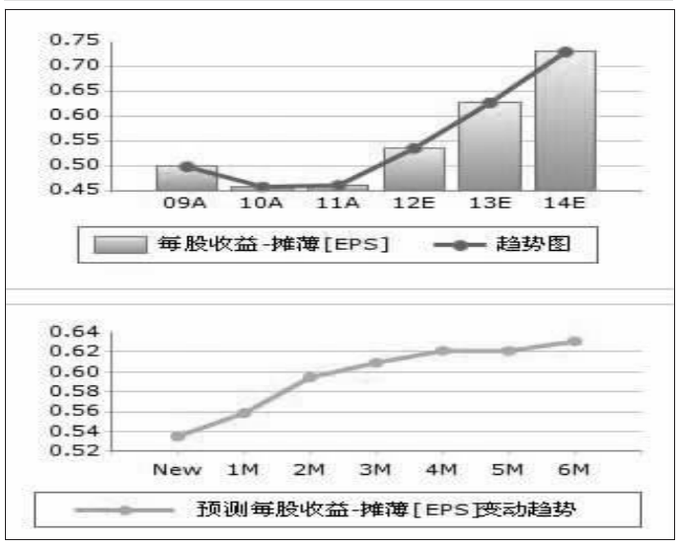
最新买入评级股票

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	上次评级
300251.SZ	光线传媒	国泰君安	高辉	2012-5-4	1_增持	1_增持
300274.SZ	阳光电源	东方证券	曾宏红	2012-5-4	1_买入	1_买入
002662.SZ	京威股份	华泰联合	姚宏光	2012-5-4	1_买入	
300024.SZ	机器人	平安证券	叶国际	2012-5-4	1_强烈推荐	1_强烈推荐
300291.SZ	华录百纳	国泰君安	高辉	2012-5-4	1_增持	2_谨慎增持
600690.SH	青岛海尔	中信证券	胡雅丽	2012-5-4	1_买入	1_买入
600690.SH	青岛海尔	海通证券	陈子仪	2012-5-4	1_买入	1_买入
600276.SH	恒瑞医药	国泰君安	李秋实	2012-5-4	1_增持	1_增持
600570.SH	恒生电子	民生证券	尹沿技	2012-5-4	1_强烈推荐	1_强烈推荐
000002.SZ	万科A	中信证券	陈聪	2012-5-4	1_买入	1_买入
000002.SZ	万科A	申银万国	殷姿	2012-5-4	1_买入	1_买入
600066.SH	宇通客车	东方证券	秦建文	2012-5-3	1_买入	1_买入
600018.SH	上港集团	瑞银证券	饶里方	2012-5-3	1_买入	1_买入
600066.SH	宇通客车	中信证券	李春波	2012-5-3	1_买入	1_买入
600066.SH	宇通客车	华泰联合	姚宏光	2012-5-3	1_买入	1_买入
300142.SZ	沃森生物	第一创业	吕丽华	2012-5-3	1_强烈推荐	1_强烈推荐
300128.SZ	锦富新材	国泰君安	姚兴钰	2012-5-3	1_增持	1_增持
300146.SZ	汤臣倍健	宏源证券	黄玉军	2012-5-3	1_买入	1_买入
300146.SZ	汤臣倍健	东方证券	李淑花	2012-5-3	1_买入	1_买入
600104.SH	上汽集团	东方证券	秦建文	2012-5-3	1_买入	1_买入
600655.SH	豫园商城	东方证券	王佳	2012-5-3	1_买入	1_买入
000024.SZ	招商地产	国泰君安	李嘉铃	2012-5-3	1_增持	1_增持
600754.SH	锦江股份	东方证券	杨泰燕	2012-5-3	1_买入	1_买入
600742.SH	一汽富维	海通证券	赵晨曦	2012-5-3	1_买入	2_增持
600210.SH	紫江企业	东方证券	郑恺	2012-5-3	1_买入	1_买入
600129.SH	太极集团	西南证券	梁从勇	2012-5-3	1_买入	1_买入
600426.SH	华鲁恒升	东方证券	杨云	2012-5-3	1_买入	1_买入
600352.SH	浙江龙盛	瑞银证券	陆建巍	2012-5-3	1_买入	1_买入
002065.SZ	东华软件	国泰君安	姚兴钰	2012-5-3	1_增持	1_增持
002022.SZ	科华生物	海通证券	刘宇	2012-5-3	1_买入	1_买入
002344.SZ	海宁皮城	中信证券	赵雪芹	2012-5-3	1_买入	1_买入
002344.SZ	海宁皮城	中投证券	张韬	2012-5-3	1_强烈推荐	1_强烈推荐
000970.SZ	中科三环	国泰君安	姚兴钰	2012-5-3	1_增持	1_增持
000799.SZ	酒鬼酒	信达证券	康淑东	2012-5-3	1_买入	1_买入
000789.SZ	江西水泥	瑞银证券	雷叶青	2012-5-3	1_买入	1_买入
000933.SZ	神火股份	海通证券	朱洪波	2012-5-3	1_买入	1_买入
000877.SZ	天山股份	华泰联合	周焕	2012-5-3	1_买入	1_买入
000869.SZ	张裕A	国泰君安	胡春霞	2012-5-2	1_增持	1_增持
601601.SH	中国太保	招商证券	罗毅	2012-5-2	1_强烈推荐	1_强烈推荐
601898.SH	中煤能源	中信建投	李俊松	2012-5-2	1_买入	1_买入

科华生物（002022）

本土试剂仪器一体化先行者

□海通证券 刘宇
（S0850512010001）



公司是国内最大诊断用品供应商，拥有产品研发、生产、销售于一体的完整产业链，主营业务覆盖体外诊断试剂、医学检验仪器、真空采血管等耗材三大领域。试剂和仪器一体化是大势所趋，国内体外诊断市场空间广阔，公司有望走在行业前列。

三大因素促中国体外诊断行业需求旺盛：我国迈入老龄化社会，老年人的疾病检测与监控增加了检测诊断的需求；城镇医保参保人数与新农合参合率逐年提升激发农村医疗市场；2005年以来中国健康体检市场以20%-30%的增速快速增长。预计2007-2012年我国体外诊断行业复合增长率为16%，2012年市场规模将超过133亿元，2015年将达到208亿元。

公司综合实力处于行业领先地位。公司在生化、免疫、核酸领域全面发展，其中生化试剂保持30%以上的增长，全自动生化仪装机量的增加助推生化试剂增长；免疫试剂走出政策影响低潮，未来将呈现恢复性增长；今年核酸血筛第二次试点在49个采供血单位铺开，公司在18个单位中标，核酸试剂将保持高增长。

试剂与仪器一体化，联动发展。公司自主研发了卓越系列生化分析仪、Fluocycle实时荧光定量PCR仪、核酸提取仪等产品。今年三季度上海松江生产基地落成后，中高端仪器产能将扩大，将拉动生化试剂收入增长；随着核酸血筛试点工作推进，公司自主研发的核酸提取仪在全国300-400家地区血站推广，将拉动核酸试剂收入增长。

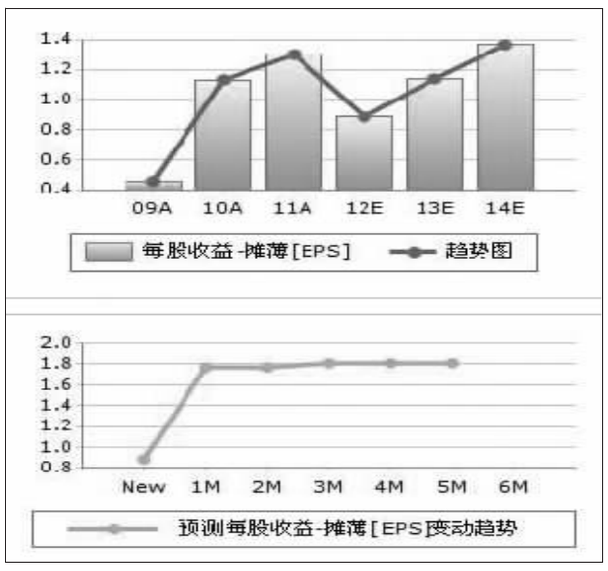
另外，松江生产基地落成后，真空采血管生产线将由原来的3条增至11条，产能将由目前的7000万-8000万支扩张到年产3-5亿支的规模。

预计公司2012-2014年每股收益分别为0.53元、0.63元、0.74元，参考体外诊断相关上市公司估值情况，给予公司2012年25倍PE，合理股价为13元，建议"买入"。

赞宇科技（002637）

国内表面活性剂龙头

□东兴证券 杨若木
（S1480510120014）



公司是国内表面活性剂龙头企业，产品为绿色环保的天然油脂基阴离子型表面活性剂，主导产品市场占有率居于全国之首。公司是国内首家实现MES量产的公司，该产品有望成为公司新的利润增长点。

公司拥有各类表面活性剂产能17万吨，自有产能13万吨，4万吨外协加工。其中，AES产能11.1万吨（外协加工约4万吨），MES产能3万吨，AOS产能3万吨。募投项目投产后，公司将增加7.6万吨的AES以及3万吨的MES，自有产能将增至23.6万吨，稳居国内第一。

目前AES是最大利润贡献者，随着国内洗涤产品向液体化的发展趋势加速，AES的使用越来越广泛。不过该行业的竞争也越来越激烈，对公司利润造成了挤压，短期该趋势仍难以明显逆转。

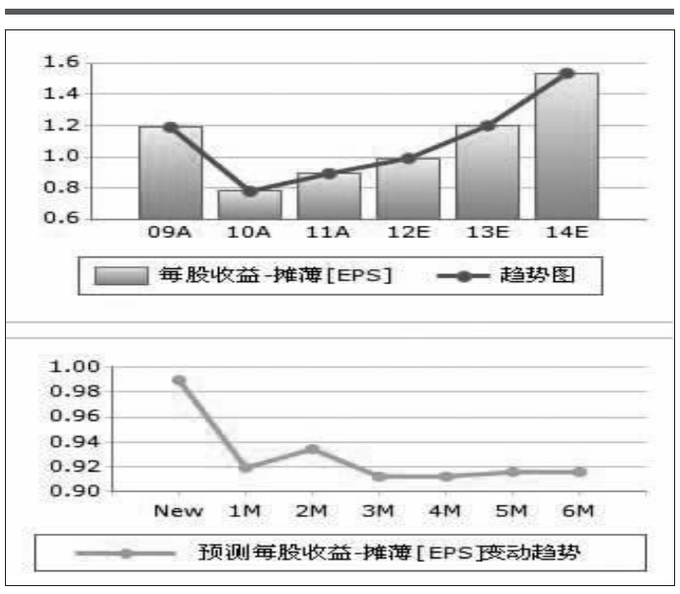
目前公司是国内少数实现量产MES的企业，MES有望成为未来业绩的主要增长点。MES以可再生的棕榈油为原料，用来替代目前市场主要使用的石油基产品LAS，且MES具有一定的成本与环保优势，未来有望放量。MES的市场容量约在20-30万吨，公司2011年销售1.4万吨，较2010年大幅增长790%，预计2012年销量达到2万吨。

预计公司2012-2014年EPS0.88元、1.14元、1.36元，股价15.50元对应PE18倍、14倍、11倍。考虑公司上半年业绩仍然存在下滑压力，暂给予公司"推荐"投资评级。

扬农化工（600486）

产品景气回升 业绩迎来小阳春

□中银国际 倪晓曼
（S1300510120010）



公司2011年实现净利润1.54亿元，同比上升14.66%；2012年1季度实现净利润5246万元，同比上涨40.73%。展望2012年，随着菊酯、麦草畏等产品景气程度的恢复，公司有望迎来一个小阳春，预计公司今年的业绩增速将超过20%。

公司自去年下半年起，业绩均较同期有较大幅度的增长。我们认为，今年整体的农药产业较去年有很大的提升，但是远未恢复到景气阶段。随着菊酯等产品销售量的增长以及草甘膦等产品的毛利的回升，公司的业绩仍有较大增长的空间。

公司去年草甘膦原药销量不到2万吨，约占总销售收入的30%，但预计该产品对净利润的贡献不大。目前国内产能集中度不断地提高，短期内供大于求的局面很难改变，但是我们预计草甘膦产品的毛利将逐步回升。

公司卫生菊酯产能3000吨，农用菊酯产能4000吨，均为国内最大的生产企业。随着氯氟醚产品大幅推广，预计公司卫生菊酯产品将稳定增长，盈利能力进一步增强；农用菊酯作为一种低毒农药，需求增速将会超过卫生菊酯。

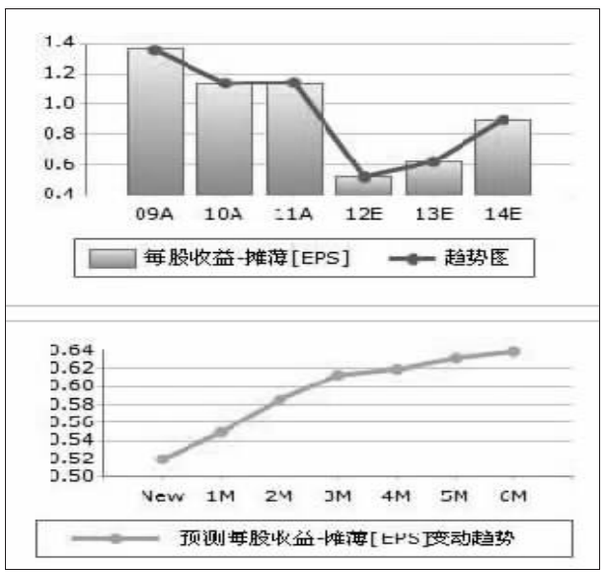
公司继续坚持"一体两翼"的发展战略。公司目标是在"十二五"期间销售收入翻倍，未来的发展战略还是以农药产品为主，兼顾新材料和精细化学品。

我们预计，在2011年公司主营业务收入和净利润均同比增长的基础上，公司2012年将会继续保持向好的势头。随着菊酯产品销量的增加以及草甘膦、麦草畏等产品毛利的提升，公司2012年将有接近20%的增长。预计公司2012-2014年的每股收益分别为1.11元、1.26元和1.50元。考虑公司主要产品今年景气周期仍将进一步提升，我们维持买入评级，目标价格22.00元，按照5月2日收盘价18.08元计算，相当于20倍2012年市盈率。

中信证券（600030）

承销能力突出 新业务陆续发力

□招商证券 洪锦屏 罗毅
（S1090511030012）
（S1090511030006）



公司2012年一季度实现营业收入23.89亿元，同比下滑31%；实现净利润8.63亿元，每股收益0.08元。受华夏基金不再纳入报表合并范围和代理买卖证券业务净收入同比下降的影响，公司一季度营业收入出现下滑，但中信系的股基市场份额稳居市场首位，投行业务收入实现正增长，伴随新业务实现快速发展，2012年将是公司创新业务的集中贡献期。

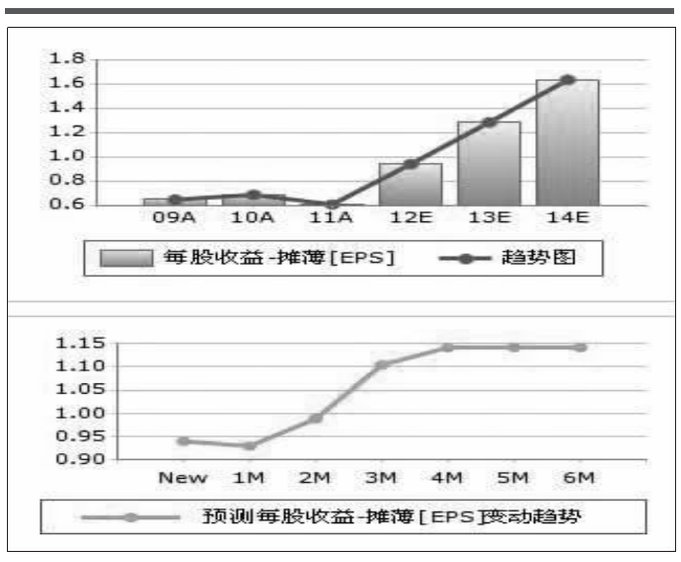
一季度中信系股基交易市场份额5.65%，环比增长1.68%，位居市场第一。一季度中信的投行业务收入3亿元，同比增长27.47%，贡献比达12.58%。一季度中信主承销金额395.6亿元，其中债券承销规模330.5亿元，市场份额4.16%，居行业前列；IPO承销金额65.1亿元，市场份额17.74%，居行业第二。截至3月底，中信集合资产净值133.15亿元，居行业第二、排名上市券商首位。

直投业务持续发力。一季度中信金石投资的海思科和首航节能两个项目成功上市，账面收益约7600万元。近期中信金石投资已获准设立中信金石投资基金，可通过募集第三方资金进行投资。目前公司的直投项目储备丰富，未来直投业务将实现规模化增长。公司创新业务盈利模式的逐步明确，新业务贡献率将快速提升。预计2012-2013年EPS为0.53元、0.64元，维持"强烈推荐"评级。

江河幕墙（601886）

正在崛起的国际幕墙巨头

□安信证券 李孔逸 傅真卿
（S1450511020034）
（S1450511110002）



公司是一家提供幕墙系统整体解决方案的国际化幕墙公司，总部位于北京，在全球设立了40多家分支机构，在北京、上海、广州建有一流的研发设计中心与生产制造基地，同时在重庆设有配套工厂。公司坚持专业化发展战略、依托技术领先、服务领先、品质领先之竞争优势，深耕本土市场，同时坚持国际化经营战略，积极开拓海外市场。

国内市场持续快速增长，海外市场潜力巨大。我国幕墙行业从零开始，到21世纪初发展成为世界幕墙行业第一生产大国和使用大国。2005年国内幕墙行业年产值约620亿元，2010年提升至1500亿元，预计到2015年幕墙行业产值将达到4000亿元，"十二五"期间复合增长率将超过21%。海外市场同样潜力巨大，特别是新兴国家经济的持续发展，带来了海外建筑幕墙市场空间的不断增大，我国幕墙巨头正面临着良好的海外发展机遇。

竞争优势逐渐显现。公司不以资历、年龄、经验为用人标准，唯才是举，在幕墙行业建立了独特的江河文化和竞争优势。公司一直致力于高性能幕墙产品的研发设计，致力于幕墙制造与施工技术和工艺的改进与创新，为客户提供高性价比的产品。随着技术实力的进步，公司陆续承建了一系列在技术水平、工程体量、施工难度上均被业内公认为具有国际影响力的地标性建筑幕墙工程。多年的技术、业绩积累使得江河幕墙已经跻身于国际高端品种行列，为公司承接大型、高端项目并向海外拓展打下了重要的市场基础。

随着2010年以来的新签订单进入结算期，公司收入有望再次加速增长，盈利能力亦进入新一轮上升周期。我们预计2012-2014年公司EPS分别为1.04元、1.49元、1.97元，未来三年复合增长率高达48.1%。给予"买入-B"评级，6个月目标价22元。

（本版图表数据来源：Wind资讯）

证券投资基金资产净值周报表

截止时间：2012年5月4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	0.937		1,874,273,375.65	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	0.966	3.998	1,932,237,734.62	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.929	5.263	1,858,579,340.40	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	0.9615		1,923,087,267.67	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.892		1,784,243,207.39	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	0.964	3.832	1,928,083,709.77	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.954		1,908,546,682.94	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.933	4.247	1,866,023,392.37	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.988	3.793	1,976,713,520.19	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.099		2,197,553,406.67	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.0215		3,064,389,176.75	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.996		2,988,858,055.14	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.910	2.996	2,729,632,003.78	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.987	3.420	2,959,808,571.21	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.889		2,666,612,564.16	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	0.958	2.935	2,874,301,446.12	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.121	3.284	3,364,031,876.95	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.975	2.959	2,923,776,759.03	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.957		2,870,455,527.87	3,000,000,000.00
184705	基金裕泽				500,000,000.00
500038	通乾基金	1.039	3.352	2,078,677,803.95	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.685	2.256	1,369,169,550.04	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	0.957		2,871,285,767.58	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.949		2,846,910,281.40	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8873		1774645594.39	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.904	3.262	2,712,597,037.18	3,000,000,000.00
150002	大成优选	0.852	0.905	3,982,485,503.85	4,674,305,067.90

注：1、本表所列5月4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。

股市有风险，请慎重入市。本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。