

评级追踪

国投新集(601918)

上半年公司实现营收45.66亿元，归属于母公司股东的净利润9.24亿元，同比分别增长14.65%、52.49%，基本每股收益0.50元，净资产收益率为12.45%，同比增加4个百分点。民族证券表示，公司上半年盈利水平大幅提升，源于公司提升合同煤产量、严格执行成本以及新矿投产。预计公司2012-2014年EPS为1.09元、1.23元、1.31元，考虑到公司后备资源储备丰富，成长性可期，价格稳定性高，调高投资评级至“买入”。

中国联通(600050)

公司上半年实现营业收入1252.93亿元，同比增长19.92%，归属于母公司的净利润为11.55亿元，对应EPS为0.0545元，同比增长31.96%。中信建投表示，公司上半年业绩基本符合预期，2012年下半年公司将继续推进3G和宽带业务发展，实现盈利能力进一步提升。预测公司2012年收入和净利润同比分别增长18.76%和64.66%，预测2012-2014年EPS分别为0.11元、0.20元和0.29元。维持对公司A股的“增持”评级，目标价5.5元。

长信科技(300088)

海通证券表示，公司ITO导电玻璃经过去年四季度和今年一季度的低迷后，迅速实现V型反转，目前处于11条线满产阶段，显示出该业务超出预期的稳定和公司较强的执行力。公司募投项目触摸屏Sensor业务今年二季度取得了突破性进展，G2.5生产线5月份产量达到设计标准，G3生产线于6月底基本上安装调试到位。公司参股子公司昊信光电两条G5线主体设备已基本安装完毕，预计9月份可以小批量生产。公司中大尺寸触摸屏sensor业务将随着下半年ultrabook放量直接受益。此外，减薄业务也将为公司成长做出贡献。预计公司2012年和2013年EPS分别为0.69元和0.91元，调高至“买入”评级，目标价20.70元，对应2012年30倍PE。

华域汽车(600741)

群益证券表示，上半年，公司依托上汽集团强大的综合实力和优秀的车型产品，在国内汽车市场调整的环境下，保持了稳中有升的经营业绩。此外，公司推出员工激励基金计划，将进一步保障业绩稳定的成长性。预计2012年、2013年公司EPS分别为1.267元和1.378元，对应当前股价的2012年PE为7倍。给予“买入”投资建议，目标价12.5元，对应2012年10倍PE。

合肥三洋(600983)

长江证券表示，在上半年公司毛利率有所改善的背景下，其销售费用及管理费用增速均远超主营增速，从而使得上半年公司营业利润下滑幅度高于主营；而归属于上市公司股东净利润增速略好于营业利润增速的主要原因则在于公司营业外收入同比大幅增长。短期来看，新品牌推出及冰箱项目的启动会带来盈利能力的下滑；但从长期看，随着公司“523”战略的启动，公司规模及品牌自主性都有望得到改善。小幅下调公司未来三年EPS分别至0.600元、0.697元及0.862元，对应目前股价PE分别为12.21倍、10.51倍及8.49倍，维持“推荐”评级。

(葛春晖 整理)

北京科锐(002350)

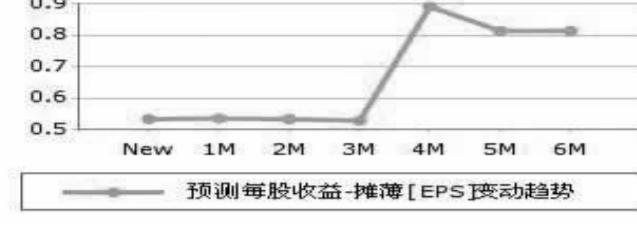
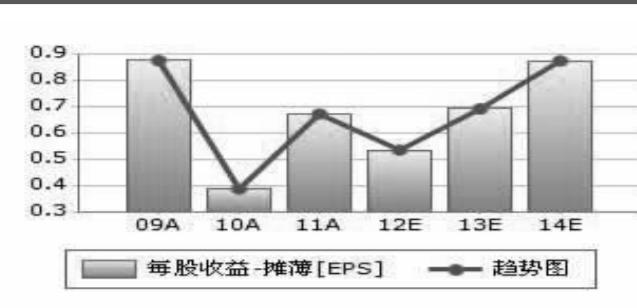
配电网领域龙头企业

□信达证券 范海波
(S1500510120021)

公司是配电网领域的龙头企业，一直专注于配电领域，产品技术领先，细分市场竞争能力强。2012年上半年，公司业绩继续保持快速增长态势，实现归属于上市公司股东的净利润3,157.19万元，比去年同期增长38.86%。

受益于配网、农网行业高景气，“十二五”期间，电网公司将加大配网、农网领域的投资。预计“十二五”期间配网投资规模将达到1万亿元左右，占电网投资比重将达到50%。据两网公司的规划，“十二五”期间农网投资总额将超过5500亿元，我们预计设备投资额将达到3575亿元。公司主营业务针对的是配网、农网市场，将充分受益于这些领域投资的增长。

国家电网的股东背景有利于公司持续开拓业务。公司高管的国网系统背景使得公司具有深厚的技术底蕴，有利于公司在发展中准确把握配电网市场的机会，具有前瞻性的开发新产品



和开拓市场。

合资并购打开市场空间。公司2011年与陕西宝鸡同步电器合资成立陕西科锐，2012年公司公告拟收购四川电器股权，这样将使公司进入铁路等电网之外的市场，为公司打开了市场空间。

预计公司2012年、2013年、

2014年EPS分别为0.54元、0.75元、1.00元，考虑到公司配电网领域的龙头地位以及业务充分受益于配网、农网投资高景气，给予公司2012年26~28倍市盈率，对应合理估值区间为14.04~15.12元，首次覆盖给予公司“增持”评级。

中科电气(300035)

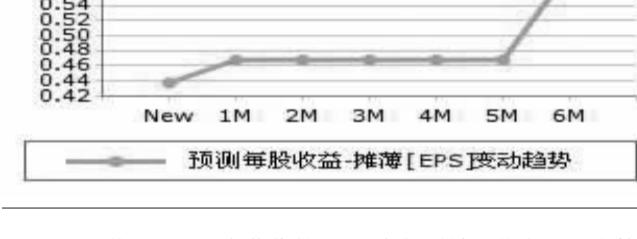
龙头地位稳固 期待新产品投放

□方正证券 姚玮
(S1220512060002)

中报显示，上半年公司实现营业利润1606.77万元，同比下降23.43%；实现归属于上市公司股东的净利润1738.21万元，同比下降1.94%，EPS0.14元。上半年钢铁行业不景气影响了公司业绩，但考虑到连铸EMS（电磁搅拌系统）设备巨大的市场需求和公司龙头地位，以及公司今年有望迎来利润增速拐点等因素，维持公司“买入”评级。

上半年受国内固定资产投资增速减缓以及持续的房地产紧缩政策影响，占公司90%以上销售的钢铁行业整体利润率大幅下降，对公司经营业绩产生了一定影响。不过，公司在国内连铸EMS领域优势明显，方圆坯连铸EMS市场占有率为60%左右，板坯连铸EMS市场占有率为90%以上，行业龙头地位依然稳固。

研发驱动成长，期待新产品投放提升业绩弹性。公司是一个由新技术产品推动，并基于工业电磁应用为客户提供高附加值软硬件服务的创新型公司，行业地位得益于公司的技术研发实力。上半年公司研发投入达892.3



万元，同比增长58.4%，占营收的8.33%。新产品中间罐电磁精炼与加热装置正在进行各项性能的进一步完善，推出后将大幅提升公司盈利能力及业绩弹性。此外，公司两个募投项目受天气影响投产推迟，预计三季度能够全部竣工投产，届时产能及配套加工能力将大幅提升。

展望未来，国家产业结构优化政策决定了未来钢铁工业产

品向优质精品化发展成为趋势，工业电磁需求保持高景气。未来五年国内连铸EMS设备的总市场需求超过40亿元，公司作为国内行业龙头，未来有望分别在国外内增量和存量市场分得12亿和13亿份额。

预计公司2012年-2014年摊薄后EPS分别为0.47元、0.65元和0.85元，对应市盈率分别为18.64倍、13.33倍和10.26倍。

鸿路钢构(002541)

行业前景看好 盈利和估值有望双升

□东北证券 解文杰
(S0550511020012)

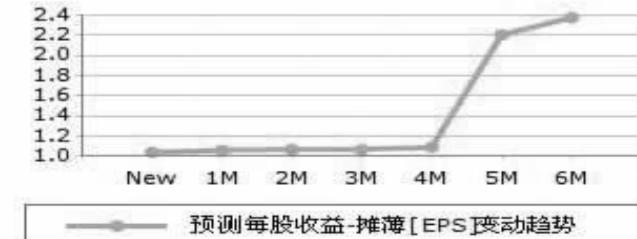
公司长期以来定位于专业的钢结构制造商，主要从事钢结构及其围护产品的制造和销售业务，已形成设备钢结构、建筑重钢结构、桥梁钢结构、空间钢结构等中高端产品为主的产品结构。主要推荐理由如下：

首先，行业政策扶持导向清晰。目前国内倡导绿色节能，钢结构行业符合“节能环保”产业政策扶持方向，“十二五”期间国家有意打造钢结构行业为战略性新兴产业，规划产量5年内翻一番，行业增速可期。

其次，根据国外经验，钢铁工业的快速发展和劳动力成本的提升是促进钢结构行业发展的主要因素。我国目前粗钢产量位居全球之首，而且近年来劳动力成本大幅上升带来建筑成本的上升，使得建筑劳动力需求较少的钢结构相对经济优势逐步显现。

第三，公司作为国内领先的钢结构制造商，过去4年营业收入复合增速达到41.89%，上市后募投产能大幅增长，产能瓶颈进一步解决。伴随行业快速发展，公司有望迎来新一轮快速增长。

第四，去年下半年以来，随



着宏观调控的收紧以及经济增速的下滑，公司的订单和业绩表现受到一定影响，目前的估值已经充分反映市场的悲观预期。随着国家宏观政策逐步放松以及基建投资力度的加大，宏观经济有望逐步触底回升，公司作为国内优秀的钢结构制造商有望充分受益，并迎来快速发展。首次给予公司“推荐”评级。

(本版图表数据来源:Wind资讯)

格力电器(000651)

下半年业绩较快增长可期

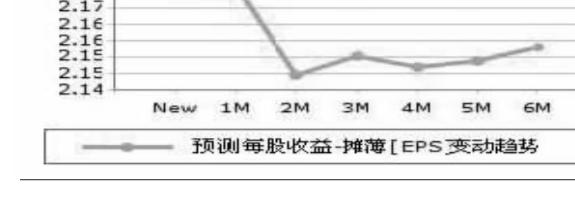
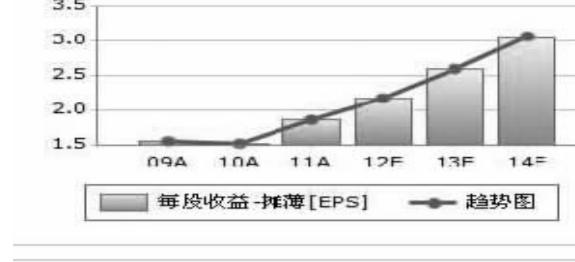
□招商证券 纪敏
(S1090511040039)

公司上半年净利润增长30%，基本符合我们的预期。展望下半年，第三季度原材料价格的低位运行与行业景气的逐步复苏形成有利条件，公司业绩仍可实现较快增长。

虽然今年上半年行业景气仍然低迷，但公司显示出强大龙头实力，依靠38.8%的市占率实现5.6%的内销增长。在原材料价格下行以及美的电器摒弃价格战的背景下，公司的产品均价和净利率水平亦得以提升。其中，出口业务盈利改善明显，预计上半年实现3~4%的净利润水平（2011全年几乎微利）；而据暖通空调咨询，公司上半年盈利能力突出的中央空调业务实现收入约38亿，超越日系品牌大金，以14%市占率雄踞国内市场第一位。

下半年无惧基数压力，业绩仍可实现盈利较快增长。2011年下半年公司内销

快。中化泉州项目总的订单额



度42%、4季度49%)，于是基数压力成为市场对2012年下半年盈利增长的一时之忧。不过，正值新冷年开盘之际，在第三季度原材料价格依然低位运行，且上轮补贴余款或有望确认的背景下，伴随着行业销量增速的逐步复苏，公司依然可以在下半年实现较快的盈利增长。

强烈推荐-A”投资评级。

三维工程(002469)

行业高景气 在手订单充足

□东莞证券 刘卓平
(S0340510120003)

公司的主营业务是石化、化工等行业的工程设计咨询和总承包，在石化、煤化工硫磺回收工程领域处于龙头地位。

今年以来，石油和化工行业的固定资产投资持续高位，增速高于前三年。今年1~7月，石油加工、炼焦及核燃料加工业固定资产投资累计同比增加18.97%，比去年同期提高了8.37个百分点。今年1~7月，化学原料及化学制品固定资产投资累计同比增加35.80%，比去年同期提高了13.10个百分点。

公司2011年全年新签合同11.68亿元，同比大幅增长5.2倍。其中，工程设计合同1.25亿元，工程总承包合同10.43亿元（其中，中化泉州项目7.75亿元）。经测算，公司目前的在手订单约10亿元，为2011年营业收入的2.6倍。而下半年是南方地区的施工旺季，目前该项目已基本完成设计，进入采购施工阶段。因此，预计下半年该项目建设将加快，全年收入很可能增长

快。中化泉州项目总的订单额达到7.75亿元，对公司的业绩影响举足轻重。根据合同，该项目将于2013年5月底完工。而截至2012年6月30日，该项目仅实现营业收入1.07亿元，尚有6.68亿元未实现，为2011全年营业收入的2.6倍。而下半年收入和业绩增速将加速。综合考虑，预计公司2012年~2014年的EPS分别为0.65元、0.88元、1.20元，首次给予公司“推荐”评级。

一方面，下游石油化工固定资产投资增速高于前三年，环保和煤化工“十二五”示范项目的出台预期使得行业保持高景气。另一方面，公司在手订单为2011年全年收入的4倍，下半年收入和业绩增速将加速。综合考虑，预计公司2012年~2014年的EPS分别为0.65元、0.88元、1.20元，首次给予公司“推荐”评级。

证券投资基金管理资产净值周报表

截止时间:2012年8月24日

单位:人民币

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	0.8424		1,684,868,767.48	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	0.9125	3,9445	1,824,924,249.97	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.8861	5,2201	1772146196.15	2,000,000,