

评级追踪

奥飞动漫 (002292)

公司发布业绩预告修正公告,预计2012年净利润为1.72-1.85亿元,同比增长30%-40%,前次预告的业绩增速为10%-30%。国信证券表示,公司依托优质内容,衍生品有望继续良好销售,业绩仍可能超预期;维持公司2012-2014年盈利预测, EPS分别为0.44元、0.55元、0.66元,对应当前股价PE分别为40倍、32倍、27倍;公司不断开发精品动画片,并多渠道开拓内容价值,未来公司平台价值还将持续提升,维持“谨慎推荐”评级。

卡奴迪路 (002656)

国海证券表示,公司未来几年增长的动力来自于两方面:一是,自有品牌门店外延高速扩张,老店维持增长,次新店增速较高,每年新开门店120家;二是,代理业务及团购业务贡献业绩,2013年港澳、杭州和团购业务贡献收入1.5亿,2014年预计贡献2.5亿。上调公司2012-2013年盈利预测,预计2012-2014年EPS为1.66元、2.23元和2.88元(原为1.65元、2.19元和2.88元),三年复合增长率为38%,对应2012-2014年PE分别为24.5倍、18倍和14倍。给予2013年底22-25倍PE,上调目标价至50元,维持“增持”评级。

力生制药 (002393)

天津市国资委日前批准公司间接股东天津市医药集团有限公司持有的公司控股股东金浩公司的100%股权无偿划转至瑞益控股。瑞益控股为依照香港法律设立的有限责任公司,亦由天津市国资委间接全资持有。日信证券表示,此次控股股东股权划转有望加速力生制药的国际化进程;目前公司估值具有吸引力,天津医药集团资产整合效果值得期待;公司预测2012年-2014年每股收益分别为1.79元、2.15元、2.52元,继续给予“推荐”评级,目标价为38.70元。

亚泰集团 (600881)

公司发布公告,董事会审议通过议案,控股子公司亚泰建材分别收购沈阳煤业和辽宁能源持有的辽宁中北80%股权、辽宁交通水泥80%股权、黑牛沟采石公司100%股权,摘牌价格为11.81亿元。宏源证券表示,最近几年东北地区收购兼并频繁,公司收购整合经验较为丰富,是产业协同的典范;2010年底公司收购辽宁铁岭铁新水泥,进入辽宁水泥市场,本次收购进一步提升了辽宁市场份额,并获得上游石灰石资源,占据成本和本区位优势,完成“东北王”的加冕;公司主业为“水泥-地产-金融”模式,产业链中攻防兼备;预计公司2012、2013年的EPS分别为0.23元和0.35元,对应当前股价的PE为21.74和14.28倍,维持“增持”评级。

华电国际 (600027)

兴业证券表示,公司三季度入炉标煤单价约为750元/吨,预计四季度为710元/吨,按照1200万吨标煤耗用量估算,四季度较三季度环比新增税前利润约4.8亿元。不考虑非经常性损益影响,预计公司四季度实现归属于母公司净利润约3.85亿元。公司出售宁发集团23.66%股权,预计可新增四季度投资收益2.8亿元。预计2012年、2013年公司每股收益分别为0.13元和0.27元,对应PE分别为30倍和15倍。考虑到华电集团优质资产仍有注入预期和华电国际业绩正步入收获季节,上调评级至“增持”。

海能达 (002583)

海通证券表示,全球“猴转数”已启动,2012年公司不仅完成DMR/PDT/Tetra布局,而且行业领先地位明显。展望2013年,欧美猴转数带动DMR市场持续高速增长、中国PDT商用网大规模投资以及Tetra在非欧洲市场的启动,将驱动公司2013年营收和净利润分别达到17.92亿元和1.67亿元,同比分别增长54.2%和340.8%。预测公司2012-2014年EPS分别为0.14元、0.60元和0.64元,给予2013年25倍-30倍目标PE,对应6个月目标价格区间15.00-18.00元,调低至“增持”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
002456.SZ	欧普光	长江证券	陈志坚	2012-12-28	1.推荐	1.买入
600489.SH	中金黄金	瑞银证券	林浩祥	2012-12-28	1.强烈推荐	1.买入
002327.SZ	富安娜	平安证券	于旭辉	2012-12-28	1.强烈推荐	1.强烈推荐
300197.SZ	铁汉生态	长城证券	王飞	2012-12-28	1.强烈推荐	1.强烈推荐
300088.SZ	长信科技	鼎盛证券	陈奇	2012-12-28	1.强力买入	1.强力买入
300088.SZ	长信科技	海通证券	邱晨斌	2012-12-28	1.买入	1.买入
002094.SZ	信立泰	瑞银证券	李序斌	2012-12-28	1.买入	1.买入
600490.SH	烽火通信	安信证券	王宇雄	2012-12-28	1.买入	2.增持
000499.SZ	ST泰禾	中信证券	蒋玉敏	2012-12-28	1.买入	
600572.SH	康恩贝	海通证券	胡宇	2012-12-28	1.买入	1.买入
002292.SZ	奥飞动漫	中航证券	冷昊星	2012-12-28	1.强烈推荐	1.强烈推荐
002241.SZ	联华光电	银河证券	王蔚	2012-12-28	1.推荐	1.推荐
002015.SZ	长信科技	中航证券	王蔚	2012-12-28	1.推荐	1.推荐
600064.SH	南京高科	海通证券	汤力彪	2012-12-28	1.买入	1.买入
002465.SZ	海格通信	东北证券	周思立	2012-12-28	1.推荐	1.推荐
000987.SZ	冀中能源	申银万国	刘悦宁	2012-12-27	1.买入	1.买入
002005.SZ	德美隆达	瑞银证券	毛平	2012-12-27	1.买入	1.买入
000861.SZ	海印股份	信达证券	赵雅君	2012-12-27	1.买入	1.买入
000960.SZ	物产中拓	国泰君安	李宏亮	2012-12-27	1.增持	
002005.SZ	德美隆达	宏源证券	沈建峰	2012-12-27	1.买入	1.买入
002220.SZ	科大讯飞	东方证券	张东	2012-12-27	1.买入	1.买入
300241.SZ	瑞丰光电	国泰君安	陈兴耘	2012-12-27	1.增持	1.增持
300109.SZ	博华新材	长城证券	胡宇	2012-12-27	1.强烈推荐	
002609.SZ	清华控股	中信建投	吕江峰	2012-12-27	1.买入	1.买入
300068.SZ	南都电源	中信建投	徐越	2012-12-27	1.买入	
000069.SZ	华侨城A	国泰君安	李晶科	2012-12-27	1.增持	1.增持

山煤国际 (600546)

四大变化带来业绩改善

兴业证券 刘建刚

(S0190511030007)

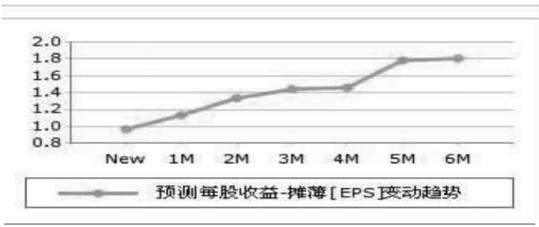
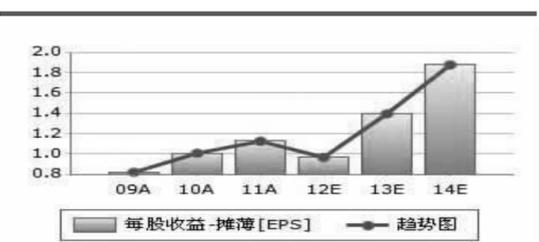
基于对宏观经济、煤炭行业趋势以及公司特质的判断,我们认为公司未来将因“变”而具备超额收益率,具体看点如下:

变化之一:煤炭产能大幅扩张。公司5座在产煤矿2013年有望释放50万吨增量。预计公司的9座整合煤矿中将有4座煤矿于2013年6月试生产,2013年新增权益产量400万吨,新增净利润约4亿元。另外,山煤国际正在收购的草垛沟煤矿盈利能力或超预期。

变化之二:煤炭贸易保平争胜。2013年煤炭价格大幅波动导致公司煤炭贸易产生较大亏损,潜在风险已得到释放,进而导致其煤炭贸易由传统的买断式转为代理式,充分利用其优势,预计2013年煤炭贸易略有盈利。

变化之三:海运业务减亏1亿元。在煤炭贸易亏损的同时,景气下降导致公司海运业务亏损2亿元。公司正在积极采取措施,通过协同效应提升效率,预计2013年海运业务减亏1亿元。

变化之四:治理结构明显改善。公司2012年业绩部分受到人



事更迭影响,但我们认为在管理团队重新调整后,其管理效率明显提升,战略规划可操作性强,潜在风险已得到释放,进而导致其经营环境。潜在变化:集团资产注入可期。除山煤国际外,山煤集团旗下还拥有7座整合煤矿,合计煤炭产能840万吨,相当于山煤国际现有总产能的40%,预计2014年有望注入。其中,万家庄矿、陆

瑞普生物 (800119)

兽药龙头 站在新一轮增长起点

安信证券 吴莉

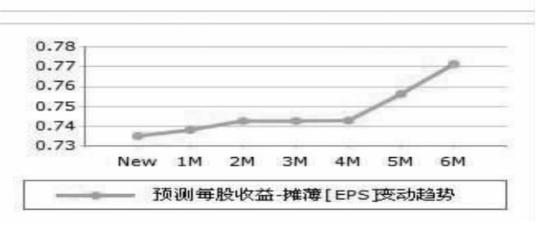
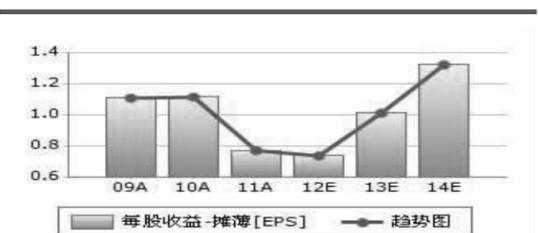
(S1450511020019)

公司是国内少数几家在生物制品和制剂领域均具有很强竞争优势的兽药企业,以市场化的兽用疫苗和制剂销售为主。公司作为兽药行业领军企业,凭借强大的技术研发和营销服务实力,未来3-5年将充分受益于中国兽药市场的高速成长。

我国畜牧业正处于由农户散养向规模化养殖转变的重要时期,国内兽药市场处于高速增长期,而规模养殖促进用药规范化,则导致市场份额和行业利润向优势品牌企业集中。

新建产能2013年陆续释放,奠定未来三年高速增长基础。2013年6月和9月瑞普生物动物疫苗扩建项目、湖南中岸疫苗车间扩建项目相继建成投产,灭活疫苗和活疫苗生产能力将分别增加1倍和2.8倍,预计2016年可全部达产,奠定兽用生物制品未来三年高速增长基础。此外,猪圆环、猪细小、猪流行性腹泻等畜用疫苗也有望于2013年获得生产批号并推向市场,畜用疫苗产品结构将极大优化。

通过营销变革提升市场占有率。



率。营销体系变革为四纵四横纵横交织的矩阵式管理模式,以销售大区为利润考核中心。在每个细分产品上均配备专门的营销团队进行销售攻关,一方面不断开拓新客户,另一方面通过矩阵式营销管理模式加强营销队伍和营销网络的建设,不断扩大销售区域,提高市场占有率,拉动大客户和网络经销商销售额的快速增长。股权激励计划为未来三年业绩持续快速增长提供保障。公司于2012年推出面对核心管理和技术人员股权激励计划,要达到行权条件,要求2011-2014年业绩复合增速不低于33%,为公司持续快速增长提供有力保障。

预计公司2012-2014年全面摊薄的EPS分别为0.71元、0.97元和1.32元,考虑到公司良好的成长前景,给予2013年25倍PE,12个月目标价24.30元。

网络电子 (002138)

智能终端需求助推新一轮成长

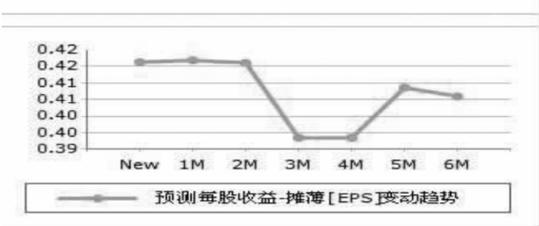
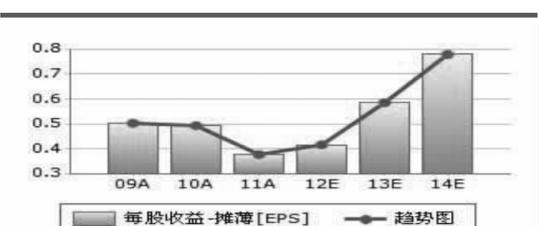
国金证券 程兵

(S1130511030015)

公司今年切入高通、博通、联发科、Marvell 等全球六大智能芯片厂商中的四家,成为其芯片配套系统方案的推荐片式电感供应商,一举打开全球一线品牌的智能手机和平板电脑应用市场,并已推动公司三季度业绩创历史新高。

尽管被动元件整体产值已经相对平稳甚至出现衰退,但智能手机和平板电脑市场对片式电感需求更大、单位产值更高,已经成为片式电感市场的主要需求增长点。公司成为上述大型手机、平板核心芯片厂商的指定供应商,意味着公司有望由华为、中兴等国内客户向海外一线终端客户拓展,将享受中高端产品带来的优质订单增长。

持续的产能扩张和技术升级,稳固公司行业龙头优势。公司近年来已经实现产能的大幅扩张,目前片式叠层电感和片式绕线电感年产量已分别达到300亿和20亿只,仅次于日本TDK和村田排名全球第三,2015年整体规模有望超过500亿只。同时,公司紧跟行业发展趋势,在产品小型



化、轻薄化、大功率化方向不断提升产品等级,已经实现0201、0402等小型化产品的量产。产能利用率和经营效率提升,盈利能力回升。目前公司成本中占比较高的银价波动幅度收窄,下游消费电子应用市场的打开则提升了公司产能利用水平;同时公司通过精益管理和控制成本,已经实现管理费用率下降,从而使公司整体盈利能力持

(本版图表数据来源:Wind资讯)

庞大集团(601258)

经营改善 业绩回归

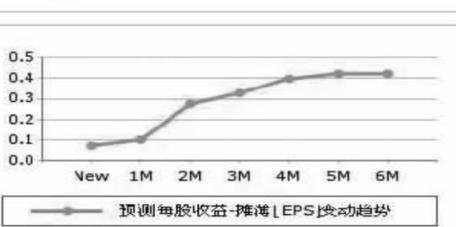
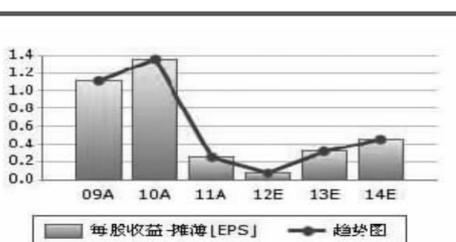
齐鲁证券 白宇

(S0740511110001)

公司是中国最大的汽车经销商。展望2013年,公司2012年异常高企的费用率和低下的净利润率将会逐步改善。一方面,随着四季度乘用车需求的不断走强,公司运营费用方面的压力不断释放;另一方面,公司将逐步走入战略性的稳定期,业绩不佳门店将随着行业需求稳健增长逐步扭亏为盈。

我们从销量及盈利能力两个方面考量了公司斯巴鲁业务的前景。从盈利能力来看,公司作为斯巴鲁总代的地位不会改变,高盈利能力将会持续维持。从销量及保有量来看,由于独特的品质及受益中国汽车消费升级,其量增仍将好于国内乘用车市场平均增速。

长期以来,公司除去斯巴鲁外的乘用车销售面临着代理品牌结构低端、营收规模和盈利能力不佳的情况,而随着未来公司主要网点布局区域的消费结构升级以及近几年取得授权、新



建网点的高端化,公司其他轿车业务也将逐步进入快速增长阶段。预计五年内公司其他轿车业务将保持12%平均增长。此外,固定资产投资、房地产投资等在2013年将会有实质性复苏,这将拉动商用车销量迅速恢复。作为最大的商用车经销商,公司将是

这一趋势的最大受益者。

预计公司2012-2014年每股收益-0.01元、0.20元、0.44元。我们认为公司代理品牌结构上行趋势明显,同时店面布局在高速增长的二三线城市,因此可以享有高于行业平均水平的估值,给予2013年20-25倍PE。给予公司“买入”评级。

宝利沥青 (800135)

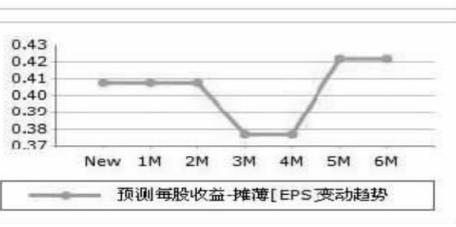
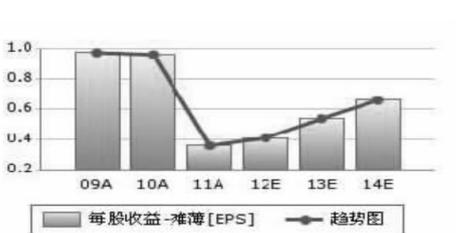
受益于基建投资提速

东兴证券 杨伟

(S1480512110002)

公司作为国内改性沥青龙头企业,在继续巩固江苏本部市场之外,已完成在陕西、湖南、吉林、新疆、四川等五个省份的区域布局,2012年新签沥青供货合同远超去年。预计随着2013年新增产能陆续释放,公司市占率将逐渐提高,未来两年业绩有望实现年均30%以上的快速增长。

公司日前与湖南省高速公路建设开发总公司签订了《湖南省高速公路沥青供应框架协议》,向其提供沥青产品合计14.17万吨,用于将在2013年通车的5条高速公路建设。公司继2011年11月签订湖南省6条高速公路沥青供应协议之后,此次再签涉及5条高速公路的沥青供应协议,说明公司凭借突出的竞争优势,对湖南市场开拓的成效明显,作为国内最大改性沥青企业的市场地位继续得以稳固。以改性沥青价格6000元/吨、净利率7%测算,



其是在公司重点布局的新疆、四川等西部地区,对沥青产品的需求将快速增长。预计公司2012-2014年EPS分别为0.40元、0.53元、0.73元,对应PE25倍、19倍、13倍,给予公司2013年20-25倍PE,未来12个月目标价区间10.6-13.25元,维持“强烈推荐”评级。

证券投资基金资产净值周报

截止时间:2012年12月28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	0.8634		1,726,847,019.28	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭				2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.9165	5.2505	1,832,982,591.59	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	0.9399		1,879,748,755.28	2,000,000,000.00
500006	基金景阳	0.8446	4.5226	1,689,281,507.01	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	0.9408	3.8088	1,881,515,753.35	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.9970		1,994,075,441.56	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.8448	4.1588	1,689,685,557.63	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.8850	3.6900	1,769,985,955.33	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.0793	1.0793	2,158,670,237.89	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	0.9950		2,984,923,266.83	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9648	4.2808	2,894,467,957.59	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8488	2.9352	2,546,491,483.76	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9209	3.3539	2,762,592,247.66	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.8463		2,539,039,707.00	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	1.0063	2.9833	3,018,926,663.38	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0239	3.1864	3,071,684,723.92	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9220	2.9060	2,765,955,198.81	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9264		2,779,260,187.49	3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.0107	3.3237	2,021,391,884.48	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.6680	2.2395	1,335,932,412.42	2,000,000,000.00
500056	易方达利瑞封闭	0.9138		2,741,372,272.44	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.9083		2,725,000,562.28	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8492		1,698,481,992.80	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.8270	3.1850	2,480,120,923.83	3,000,000,000.00

注:1、本表所列12月21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、基金资产净值的单位为: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。