

天源迪科(300047)

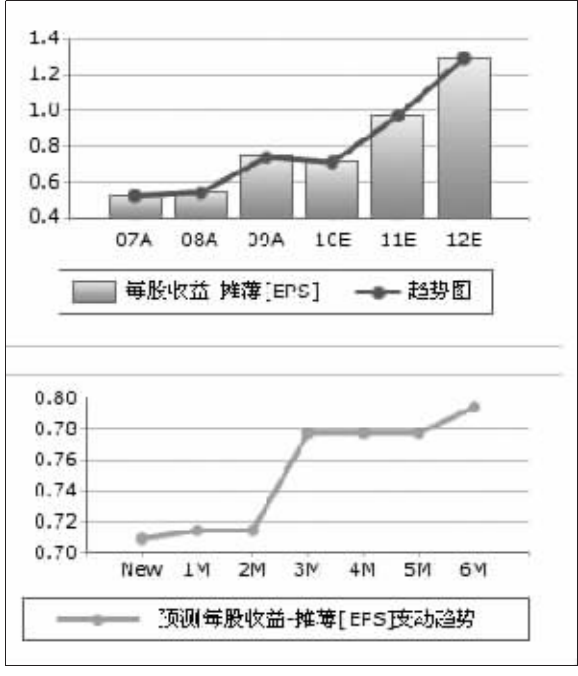
布局三网融合 深耕计费市场

□第一创业 郭强 (S1080209110064)

公司通过收购汇巨技术进入广电市场,顺应“三网融合”的发展趋势,不仅能够扩大公司的业务范围,符合公司的战略布局。而且公司将通过整合资源、充实人才、市场共享、加强管理等手段,推动公司和汇巨技术的协同发展,进一步稳固和扩大市场占有率,有效提高公司的资产回报率和股东价值,进一步加强品牌影响力和核心竞争力。

汇巨技术为广电市场三大主要BOSS供应厂商,通过汇巨技术公司抢先布局广电三网融合市场,同时公司可以依托同洲电子在广电领域的优势地位,完成对广电市场的布局。整合业务之后,预计汇巨技术2010-2012年营业收入为:1050、1800、3300万元,2011年和2012年EPS增厚为0.02元和0.04元。

另一方面,公司收购广州易星,开拓保险新兴市



场。广州易星主要市场为保险行业,主要客户为PICC等,通过并购有利于开拓保险领域市场,布局移动互联网增值业务应用,抢占移动互联网战略制高点。预计广州易星2010-2012年营业收入为:744、1700、3300万元,2011年和2012年EPS增厚为0.02元和0.07元。

我们测算公司2010-2012年EPS分别为0.67(8.8X)、0.91(8.8X)、1.33(19.6X)元,坚定看好公司中长期的发展前景,给予“强烈推荐”评级。

*ST钢钎(000629)

赤铁矿2011年中可实现销售

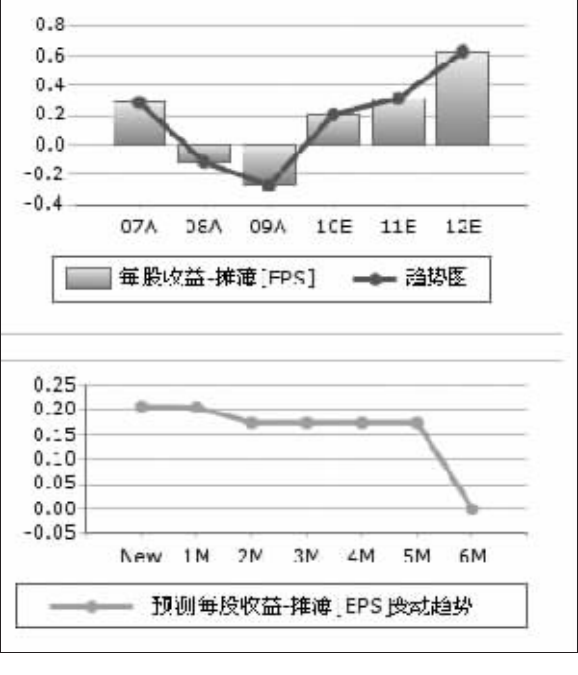
□兴业证券 刘建刚 (S0190207100103)

我们在之前的分析报告中,假设Karara项目2011、2012年的铁精粉产量为0和600万吨,尽管从目前进度来看2011年的Karara项目及可能有100万吨左右的赤铁矿产量(赤铁矿规划年产量最多300万吨),但我们2011年的盈利预测目前仍按照鞍钢重组方案给出的盈利18.47亿元,2012年预测也暂时不变。

我们维持对公司“强烈推荐”的投资评级,主要有以下三方面理由:

首先,股价下行风险小。按照之前设计的二次现金选择权价格,到2011年4月25日,无论*ST钢钎股价如何,同时持有股票和二次现金选择权的投资者都可以通过行使现金选择权,以10.55元/股的价格行权。

其次,重组完成后,公司将成为沪深仅有的两家



纯粹铁矿石上市公司之一(另一家为金岭矿业);我们不考虑多业务的创新置业,西宁特钢等)。

此外,澳洲Karara铁矿成长空间大,2012年为产能释

放年。目前各项目建设均按计划推进,首批赤铁矿销售将于2011年年中开始,磁选厂计划于2011年12月左右投产,首批销售将发生在2012年初,目前各进度均无变化。

天康生物(002100)

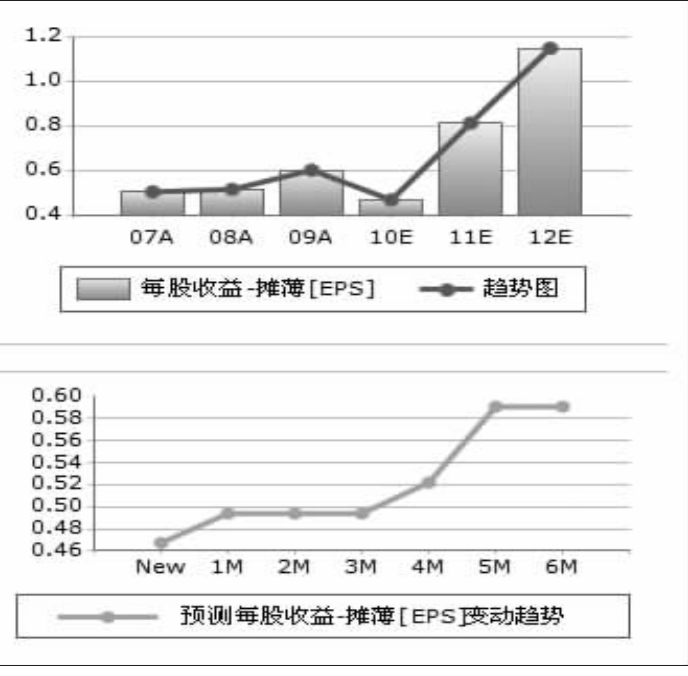
未来释放业绩动力加大

□华创证券 廖万国 (S0360210100002)

公司疫苗增长较快,产品质量得到市场认同,形成了良好的品牌效应,销售渐显实力。与此同时,饲料、植物蛋白恢复式上涨,公司也正在筹划新的更为长期的激励计划,未来释放业绩动力加大。

其一,饲料毛利大幅上升,受益养殖业景气度回升以及公司高成本原料消化完全的影响,目前公司的毛利率已由2010年上半年的6.3%恢复至9%左右。公司计划未来2-3年内饲料产销量达到100万吨,估算2010年公司饲料生产量约70万吨,假设2011年产销量达到80万吨,那么按照现在的毛利计算,2011年将实现净利润约5-6千万元。

其二,植物蛋白成本降低,预计今年投产18万吨棉籽和其他油料作物。目前公司正以2.2-2.3元/千克左右的低价大量收购棉籽,收购成本低于同行约30%。按目前价格测算,公司2011年植物蛋白毛利



率将从2010年上半年的8.8%上升到20%左右,预计2011年公司植物蛋白可实现净利润1-2千万元。

其三,公司合成肽疫苗前景看好;猪蓝耳弱毒苗持续放量,疫苗新产品不断推出。而且,公司具有良好的技术研发

平台,未来将会不断有新产品推出。

鉴于公司稳健的经营管理策略,我们下调公司盈利预测,预测2010/2011/2012年EPS分别为0.49/0.86/1.22元,对应PE37X/21X/15X,维持“强烈推荐”评级。

中集集团(000039)

业绩超预期

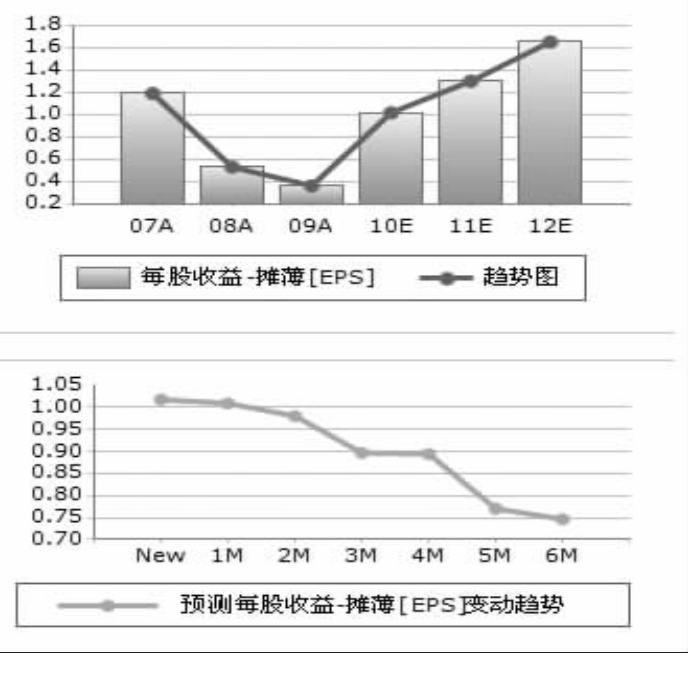
□安信证券 张仲杰 (S1450209100287)

公司发布预增公告,2010年尤其是下半年干货箱销量大幅增长,价格上升,盈利水平有较大幅度提高,第四季度完成订单情况好于预期。预计2010年1月1日-12月31日归属于上市公司股东的净利润为287,691万元-335,640万元,比上年同期增长200%-250%。

业绩修正原因主要在于,2009年受全球金融危机影响,集团干货箱业务基本处于停产状态,出现了较大的亏损。但从2009年第四季度开始,全球经济及航运复苏带动干货箱需求逐步回升,恢复生产。2010年尤其是下半年干货箱销量大幅增长,价格上升,盈利水平有较大幅度提高,第四季度完成订单情况好于预期。

为此,我们相应将2010年每股收益预测值从0.98元上调至1.19元;目前美国经济呈复苏趋势,预计2011年全球经济形势好于2010年,我们再将2011年每股收益预

上调盈利预测



测值从1.38元上调至1.49元,维持2012年每股收益1.83元不变。

公司业绩2011年相对2010年增长25%,考虑到一定的安全边际,我们认为2011年20倍的PE是合理的,对应股价为29.8

元。2011年1月21日公司收盘价

为23.9元,我们看好公司发展前景,维持“买入-A”的投资评级。风险提示:宏观、行业经济形势及公司基本面变化导致盈利预测低于预期。

吉峰农机(300022)

近看规模扩张 远看整合提效

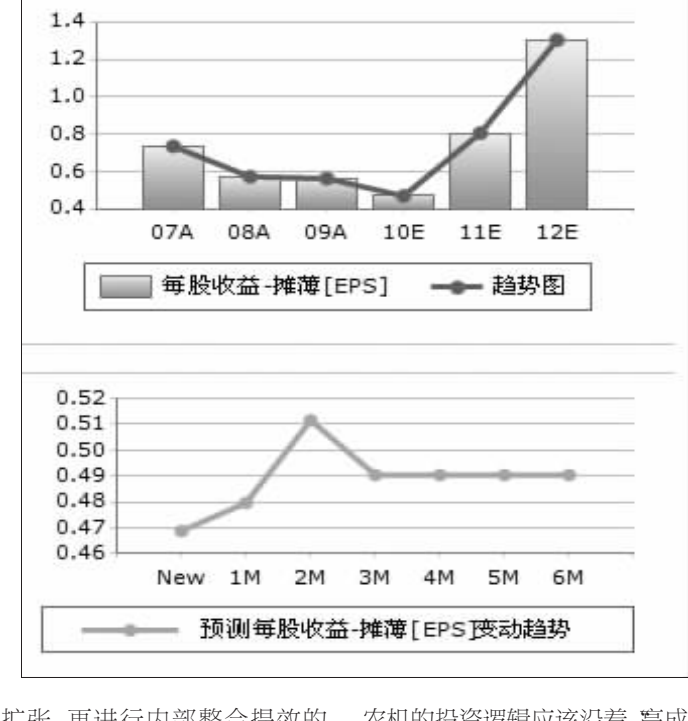
□国联证券 朱乐婷 (S0590210040005)

根据公司近几年尤其是2010年以来的高速扩张表现,我们认为公司有能力实现2012年销售规模上百亿元的战略目标,成为凭借资本市场平台反向进行产业整合的成功典范。

农机连锁的进入壁垒较高。农机连锁对企业的资金实力、宣传推广新产品的能力、一二线品牌代理权的获取能力和服务能力等都有较高要求,尤其品牌代理权和及时服务能力方面的壁垒很高。

公司正在通过并购大力推动行业整合。农机连锁的进入壁垒较高,如何迅速做大规模、提高市场占有率是公司进行行业整合的第一要务,公司具备品牌、资金等优势,可通过上市平台给予被并购方获得上市公司股权,或使其资产获得资本市场定价溢价的机会,这让吉峰农机在实施并购整合战略方面具有显著的优势。

近看规模扩张,远看整合提效。2012年前公司都以外延扩张为主,内部资源整合暂时不是工作重点,待销售规模过百亿后可能开始进行内部资源整合;公司这种先谋求规模



扩张、再进行内部整合提效的发展路径必然导致公司盈利水平呈先降后升的“U”型走势,但我们认为应能维持在2%以上的水平并于2013年出现向上拐点。

我们预测2010-2012年每股收益分别达到0.43、0.75和1.38元(暂不考虑送配),净利润复合增速高达69%;我们认为,吉峰

农机的投资逻辑应该沿着“高成长—高估值”到“增速下降—估值降低”的轨迹进行,在当前高速增长阶段享受较高估值是合理的,按照2011年动态市盈率55-60倍,对应PEG只有0.8-0.9倍,低于行业1.0-1.2的平均水平,计算,对应合理股价区间在41.3-45.0元,首次给予“强烈推荐”评级。

■ 评级追踪

江铃汽车(000550)

江铃汽车发布的业绩快报显示:2010年度,公司共实现营业收入157.68亿元,同比增长51.1%;实现归属于母公司股东的净利润17.11亿元,同比增长62.1%,折合每股收益1.98元。东方证券研究员秦绪文(S0860510120032)指出,近几年来,由于原有产品增长遇到瓶颈,公司通过开发新产品、延伸产品线、积极拓展新细分市场,实现增长由原先内涵式向内涵+外延并举的模式转变。预计2011、2012年可实现每股收益2.60元、3.16元,新增2013年盈利预测3.55元。以2011年15倍PE估值,维持“买入”评级,目标价39.0元。

雏鹰农牧(002477)

雏鹰率先上市将使其脱颖而出。华泰联合蒋小东(S1000510120031)表示,“雏鹰模式”简单讲就是有保底、有产权的“公司+农户”模式。基于目前时点仅是公司高速增长的开始,能给予公司较高估值,公司12个月合理价值应在2012年35倍PE水平,即83.65元,给予“买入”评级。

锦江股份(600754)

中信证券赵雪芹(S1010510120001)指出,未来成长性更高的经济型酒店业务利润贡献度将不断加大。预计公司2010-2012年EPS为0.68/0.52/0.64元,其中2011年以后因金融资产分红或出难以把握而未予考虑。综合经济型酒店和餐饮业务PE估值和金融资产及物业AV估值,认为公司合理价值区间为25.2-27.80元,调高评级至“买入”。

富春环保(002479)

公司2010年业绩符合预期,营业收入大幅增长和毛利率上升导致净利润大幅增长。募投项目污泥焚烧工程的投产是主要利润增长点。金元证券陈光明(S0370510120001)预计,公司2011-2012年EPS分别为1.07元、1.42元,按目前价格计算PE约为33倍、25倍。考虑到公司良好的成长性,并参考环保行业的市盈率水平,维持“买入”评级。

伊利股份(600887)

伊利股份于1月19日晚发布公告,拟在宁夏回族自治区吴忠市金积镇开发区新建日产780吨超高温灭菌奶项目,项目投资3.59亿元,建设期15个月。该项目是伊利第39个生产基地,预计能够实现年销售收入20亿元,主要生产纯牛奶、乳饮料、花色奶等系列产品。中投证券张镭(S0860110060035)预计,公司2010-2012年EPS为0.87、1.34和1.72元,对应的PE为44/28/22倍,经过近期的调整,估值已经回落至较低水平,维持“强烈推荐”评级。

九阳股份(002242)

为致力于水处理行业的发展,公司与海狼星(北京)电器有限公司于2011年1月18日签署了《合作意向书》。公司拟出资人民币1亿元在杭州注册成立一家全资子公司(经营范围为水处理器的研发、生产、销售等),拟以现金方式购买海狼星公司部分净资产,包括但不限于专利、商标等无形资产。此意向书需经公司董事会审议通过后方可实施。海通证券陈子仪(S0850511010026)看好水处理行业的发展,从中长期来看,公司拥有行业领先的品牌、渠道优势以及大量现金,质地良好,可以迅速切入高景气度的子行业。看好公司短期业绩复苏和长期发展能力,维持“买入”评级。

(胡东林 整理)

截止时间:2011年1月21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	1.1250		2,249,997,666.07	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	1.2607	4.0837	2,521,421,180.80	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	1.1438	5.3388	2,287,604,304.60	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	1.2248		2,449,520,757.07	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	1.0385		2076910382.54	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	1.2800	3.9720	2560089877.67	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	1.1766		2,353,171,471.68	2,000,000,000.00
184690	基金同益	1.1441	4.3481	2,288,193,077.75	2,000,000,000.00
184691	基金宏安	1.3332	3.9432	2,666,420,873.38	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.5409		3,081,799,050.02	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.2848		3,854,478,885.72	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	1.1466		3439699463.75	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	1.1339	3.1383	3401761822.40	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	1.1481	3.4761	3,444,364,864.65	3,000,000,000.00
184698	基金天元	1.0813		3,243,918,098.91	3,000,000,000.00
500011	国泰金泰封闭	1.1532	3.0542	3,459,529,238.27	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.2540	3.3165	3,762,006,081.70	3,000,000,000.00
184701	基金景福	1.4197	3.1837	4,259,034,794.96	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.1602		3,480,569,012.37	3,000,000,000.00
184705	基金裕泽	1.0885		544266676.28	500,000,000.00
500038	通乾基金	1.5535	3.6365	3,106,914,938.84	2,000,000,000.00
184728	基金裕阳	0.8045	2.3760	1,608,912,795.37	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.1317		3395150017.35	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	1.1519		3,480,569,012.37	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.0281		2,056,284,160.76	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.1020	3.4530	3304915626.51	3,000,000,000.00
150002	大成优选	0.984	1.037	4,600,872,545.01	4,674,305,067.90

注:1、本表所列1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。

最新买入评级股票									
序号	代码	名称	机构名称	研究员	研究报告	最新评级	上次评级	调整方向	调整日期
1	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
2	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
3	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
4	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
5	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
6	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
7	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
8	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
9	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
10	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
11	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
12	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
13	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
14	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
15	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
16	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
17	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
18	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
19	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
20	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
21	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
22	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
23	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
24	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
25	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
26	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
27	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
28	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
29	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
30	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
31	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
32	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
33	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
34	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
35	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
36	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
37	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
38	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
39	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
40	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
41	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
42	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
43	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
44	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
45	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
46	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
47	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
48	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
49	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
50	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
51	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
52	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
53	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
54	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
55	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
56	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
57	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
58	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
59	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
60	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
61	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
62	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
63	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
64	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
65	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
66	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
67	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
68	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
69	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
70	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
71	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
72	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
73	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
74	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
75	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
76	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
77	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
78	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
79	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
80	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
81	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
82	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
83	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
84	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
85	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
86	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
87	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
88	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
89	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
90	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
91	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
92	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
93	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
94	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
95	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
96	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
97	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
98	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
99	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20
100	000002	万科A	华泰证券	魏巍	2011-01-20	买入	买入	维持	2011-01-20

本版图表数据来源:Wind资讯