

东阳光铝(600673)

公司业绩拐点即将到来

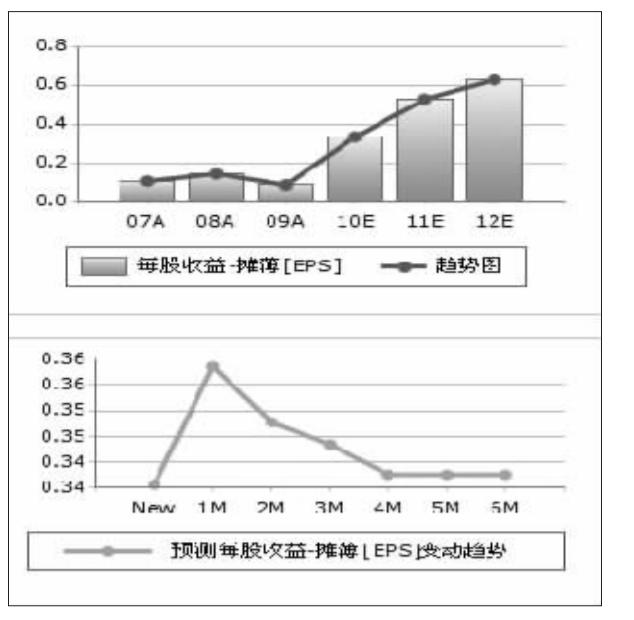
□招商证券 李洪冀 王晓丹
S1090210050010
S1090208080233

公司在腐蚀箔和化成箔上具有明显的技术优势。

腐蚀箔:腐蚀箔的技术要求很高,市场上其他厂家的成材率30%~40%,高压腐蚀箔国内现在仅公司可以做,公司在此领域3~5年内没有竞争对手。

化成箔:国内一些企业是从国外进口腐蚀箔,拿到国内来化成加工。公司致力于做800V以上(500V~1000V)的高压化成箔,公司所有腐蚀及化成的设备都是自主研发的,每年都有技术设计,配合的设备的改良投入很大,工艺不断提升。公司在此领域具有3~5年的领先优势。

值得一提的是,日本地震后造成当地电力紧缺。由于化成箔对电力的需求比较高,比如:1000V以上需要50度电,因此,电力供应短缺迫使日本生产



江淮汽车(600418)

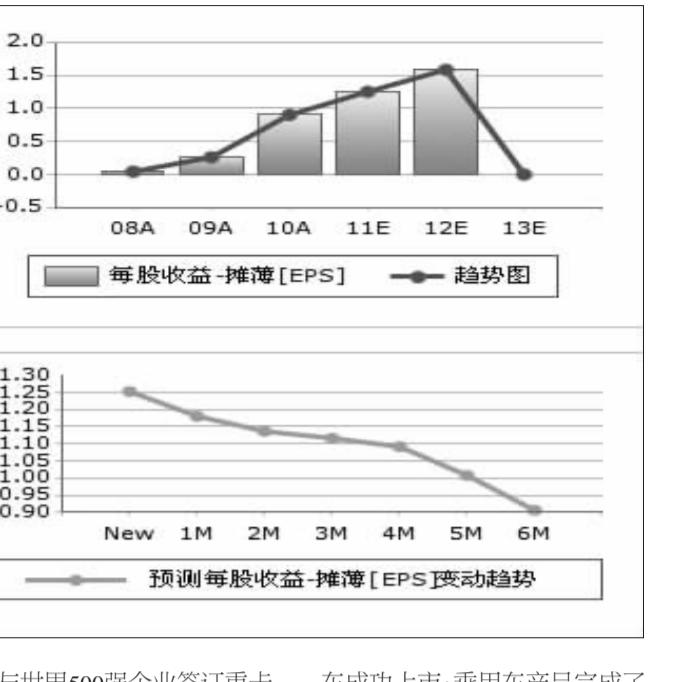
估值水平有较大提升空间

□平安证券 王德安
S1060209080153

我们预计公司2011年实现MPV销量7.5万辆,同比增21%,轿车销售18.7万辆,同比增60%,重卡销售3万辆,同比增长22%。预计公司2011、2012年每股收益分别为1.28元、1.51元。估值水平有较大提升空间,维持“强烈推荐”评级。

2010年商用车、乘用车两大业务齐头并进。2010年公司销售各类汽车及底盘44万辆,同比增长42.5%。其中瑞风商务车6.5万辆,同比增长40.5%;轻卡19万辆,同比增长26%;轿车11.7万辆,同比增长77.6%;客车底盘2.4万辆,同比增长20%;重卡2.5万辆,同比增长89%,瑞鹰SRV1.89万辆,同比增长61%。

轻卡、MPV继续发挥利润支柱作用。上述产品销量增幅居行业前列,在细分市场的地位更加稳固。轿车保持高速增长,增幅在行业名列前茅。发动机业务快速进步,产量翻番。公司加速布局全球市场,轻卡出口继续保持行业领先地位,乘用车出口取得显著成绩。对外合资合作实现突



破,与世界500强企业签订重卡、发动机项目合资协议。

盈利水平提升。2010年公司综合毛利率为15.42%,比上年提高1个百分点,费用率进一步降低。

新产品研发增强发展动力。公司研发的多功能商用车星锐、A0级轿车悦悦、新能源纯电动

车成功上市;乘用车产品完成了宾悦年度车型、瑞鹰2.0AT等项目的开发,完成出口巴西同悦及和悦等产品的开发并交付生产;N721宽体完成产品研发、实现量产,4GB小排量发动机高水平量产,完成1.9LCTI柴油机的试产,具备量产能力。

中铁二局(600528)

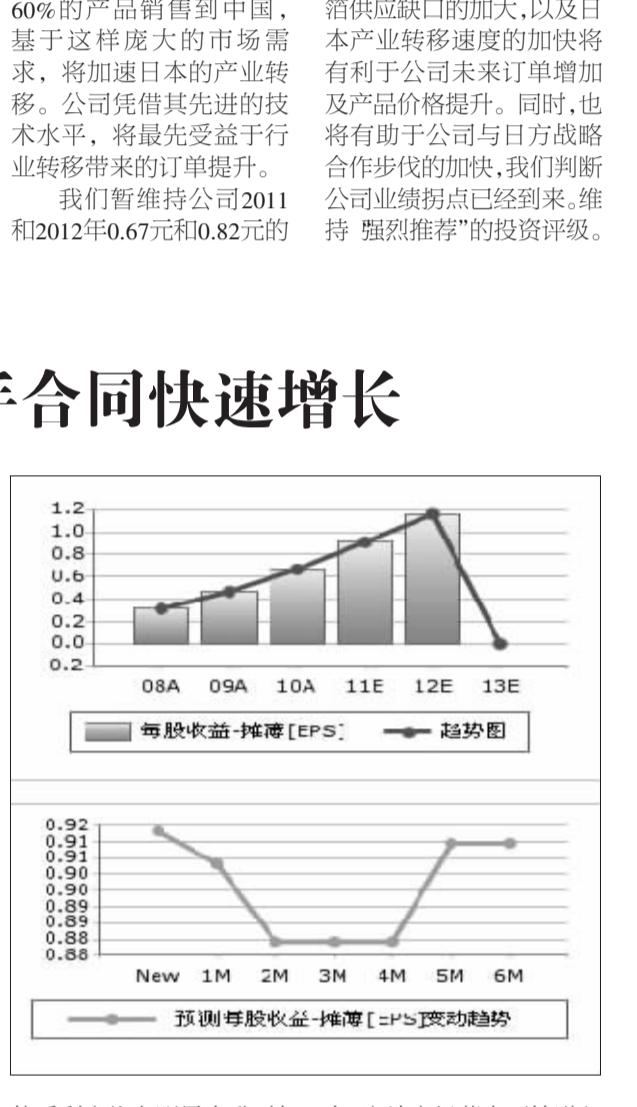
新签及在手合同快速增长

□中投证券 罗泽平
S0960209110320

公司工程业务受益中西部铁路基建的良好机遇,新签及在手合同快速增长,预计2012年底在手合同将达到900亿元以上,相当于目前工程收入规模的2.3倍。预计2011~2013年公司EPS分别为0.93、1.21和1.58元,维持“强烈推荐”评级。

受益于西部地区铁路基建建设提速,2010年公司铁路项目中标16项,合同金额339亿元;非铁路领域新签合同181亿元。2010年公司合计新签工程订单520亿元,同比上年增长25%。在快速增长的订单驱动下,2010年公司实现营业收入546.9亿元,增长35%。目前公司未完工合同为660亿元,考虑到川渝地区未来3年大量铁路新建项目的陆续启动,公司工程收入快速增长有保障。

2010年公司各类工程



林州重机(002535)

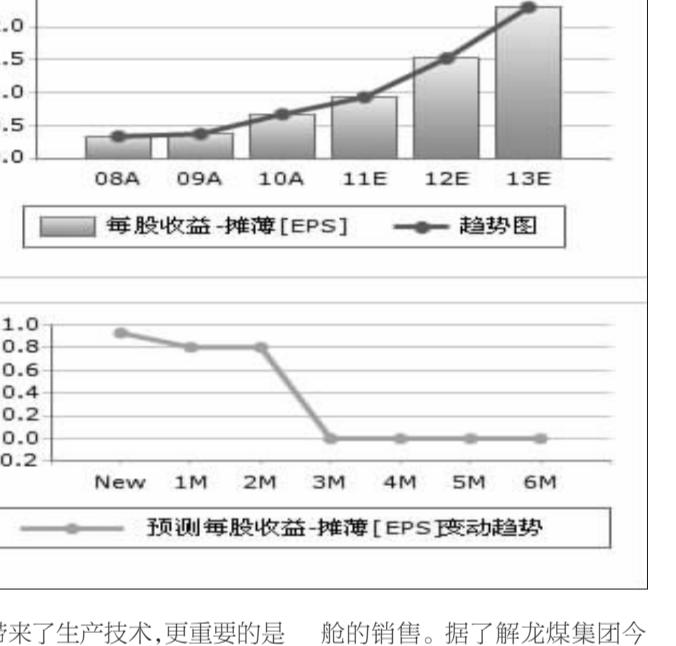
“比、学、赶、超” 三一模式有望复制

□南京证券 尹建辉
S0620207050048

我们预计林州重机2010~2012年EPS分别为0.50元、1.25元、2.1元。2011、2012年公司业绩同比分别增长150%和68%,但当前股价对应的PE为30.3倍和18倍,高门槛股权激励方案的公布基本确保来年高增长,拿下高新技术企业资质将有效解决所得税负过重问题。目标价2012年24倍P/E,50元,目前股价37.8元,给予“强烈推荐”评级。

比:下游客户关系紧密,开发速度迅速。公司除跟龙煤签订战略合作协议之外,跟陕煤签订战略合作关系的事项进展顺利。陕煤每年综采设备的采购量超过30亿元,是龙煤集团的2.5倍。此外河南煤化工、山西阳煤、西山煤电等也是公司潜在的大客户资源。公司通过合资公司形式销售,具备长远合作的基础。

学:掘进机、采煤机团队带来技术市场,复制三一模式。林州重机的掘进机、采煤机团队负责人来自国际煤机下佳木斯煤机和三一国际,团队给林州不仅



仅带来了生产技术,更重要的是带来了例如阳煤这样的市场,三一国际当年成长也是靠挖团队来迅速拓展,我们认为林州重机将复制其模式。

赶超:进入新业务领域。公司在电液系统领域独树一帜。1月21日公司又公告称对其鄂尔多斯全资子公司进行增资并计划增加煤矿用救生机和单台产品250万元计算,整个市场空间在370亿元。

造船的销售。据了解龙煤集团今年救生舱的采购金额将达到5亿元,公司作为其战略合作伙伴,将优先拿到其中部分订单。救生舱属新型产品,产品毛利率约超40%。国家规定所有煤矿企业2013年之前必装备救生舱。全国1.5万个煤矿企业以单台产品250万元计算,整个市场空间在370亿元。

兰花科创(600123)

业绩符合预期 内在价值突出

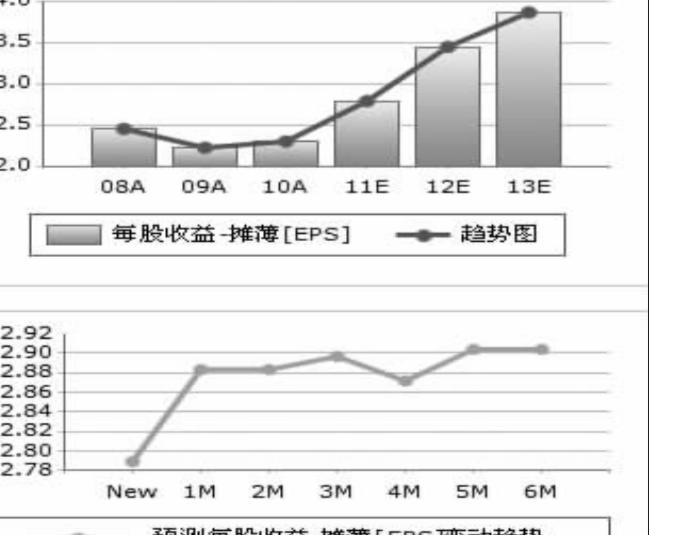
□兴业证券 刘建刚
S0190207100103

2010年报显示兰花科创收入58亿元,同比增长3.5%;净利润13亿元,同比增长3.4%。ROE为22%,EPS为2.30元,与预期完全一致。综观年报,我们认为公司基本面度过最艰难的时期,维持“强烈推荐”评级。

首先,产量增长7.5%,而销量下降2%。2010年,兰花科创原煤产量601万吨,同比增加42万吨或7.5%;煤炭销量597万吨,同比下降12万吨或减少2.0%。但我们看好兰花科创煤炭产品的市场化定价模式,可以充分享受煤价上涨的收益。2010年,兰花综合煤价为699元/吨,上涨79元/吨,涨幅12.8%。

煤炭的低成本优势明显。成本是我们看好兰花科创的另一优势,根据测算,兰花科创吨煤成本仅为269元,上涨27元/吨,涨幅11.5%。

吨煤净利高于230元。剔除化肥亏损1.83亿元、兰花煤化工亏损1.23亿元,推算其他煤化工业务亏损1.5亿元,我们测算兰花科创煤炭业务净利润约15亿元,吨煤净利250元,而规模收



益更高的大宁煤矿吨煤净利则高达300元。

大宁矿喜忧参半,否极泰来。如同以往,我们看好兰花科创的大宁煤矿。无烟煤,产能400万吨,36%),尽管2010年6月13日起停产至9月3日,但其净利润仍然高达11.77亿,与2009年持平;若折年计算,则其

净利润约16亿元,仅此一项压低EPS约0.25元。但我们认为,大宁煤矿停产属于策略性手段,在华润获得兰花科创股权后,预计大宁煤矿在履行法定手续后即可复产,并有望扩大产能至600万吨,规模效应下吨煤净利将扩大,故我们态度又趋于乐观。

(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:2011年3月18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	1.1659		2,331,781,828.01	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	1.3165	4.1395	2,633,045,885.79	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	1.2009	5.3959	2,401,750,526.86	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	1.2991		2,598,266,539.89	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	1.0940		2,188,033,657.20	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	1.3225	4.0745	2,644,996,823.90	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	1.2351		2,470,229,983.39	2,000,000,000.00
184690	基金景益	1.2239	4.4279	2,447,808,576.63	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	1.2297	4.0347	2459410047.15	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.5905		3,181,086,983.81	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.3690		4,106,857,742.46	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	1.2049		3614643610.85	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	1.2044	3.2088	3613113322.99	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	1.1994	3.5274	3,598,240,239.61	3,000,000,000.00
184698	基金天元	1.0441		3,132,377,279.29	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	1.2211	3.1221	3,663,180,661.19	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.3755	3.4380	4,126,589,866.20	3,000,000,000.00
184701	基金景福	1.2801	3.2641	3840214062.75	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.2025		3,607,594,875.45	3,000,000,000.00
184705	基金裕泽	1.1383		569160920.74	500,000,000.00
500038	通乾基金	1.3552	3.6682	2,710,450,331.58	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.8796	2.4511	1759273697.99	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.1977		3,592,953,004.39	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	1.1615		3,484,493,944.61	3,000,000,000.00
184722	长城久盛封闭	1.0822		2,164,372,502.23	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.1600	3.5110	3,478,560,339.04	3,000,000,000.00
150002	大成优选	1.0980	1.1510	5133094340.09	4,674,305,067.90

注:1.本表所列3月18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。

□评级追踪

康得新(002450)

环境保护部于2011年3月2日颁布了《环境标志产品技术要求印刷》的标准,明确表示平版印刷所用原辅材料的综合得分应超过60分,并将预涂膜单项的评分由意见稿中的10分大幅提升至25分。东方证券维持对公司2011~2012年的盈利预测分别为0.96、1.45元,维持“买入”评级,目标价43.60元。

燕京啤酒(000729)

2010年公司实现营业收入10298百万元,同比增长8.5%;实现利润1087.9百万元,同比增长17.2%,实现净利润769.87百万元,同比增长22.7%,EPS0.64元,每10股派现金2元。银河证券预计2011、2012年EPS分别为0.83和1.04元,对应PE分别为23.5和18.9倍,可转债4月15日进入转股期,触发转股的价格为28.42元/股,公司有释放业绩动力,维持“推荐”评级。

国信证券认为,啤酒行业历史估值溢价高,目前相对溢价率处于低点,大众消费升级可能带来中高端产品销量超预期,维持对公司的“推荐”评级。

大富科技(300134)

东海证券认为,大富科技是我国领先的移动通信基站射频器件及结构件厂商,拥有纵向一体化的生产环节,能为客户有效降低成本,提供价廉物美的产品。与国际巨头相比,大富科技盈利能力更强,有望成为替代者中的佼佼者,并开启新一轮高成长之路,给予“买入”评级。

雏鹰农牧(002477)

公司年报显示,2010年共实现主营业务收入6.83亿元