

东阳光铝 (600673)

公司业绩拐点即将到来

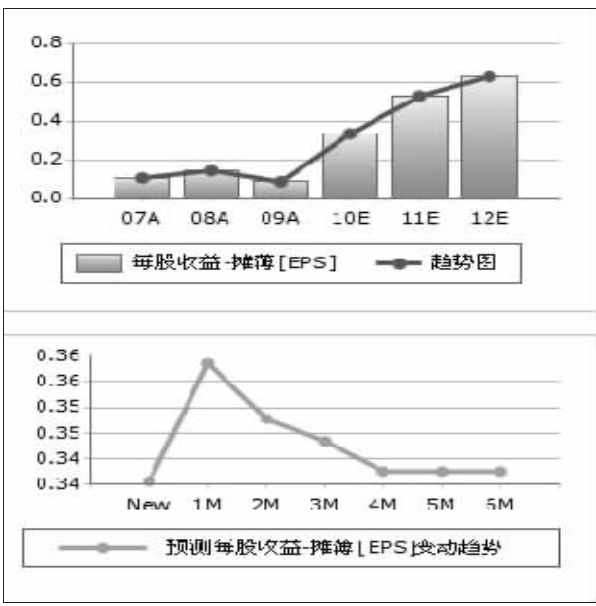
□招商证券 李洪冀 王晓丹
(S1090210050010)
(S1090208080233)

公司在腐蚀箱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 (600V~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



商向中国转移。同时,日本60%的产品销售到中国,基于这样庞大的市场需求,将加速日本的产业转移。公司凭借其先进的技术水平,将最先受益于行业转移带来的订单提升。

我们暂维持公司2011和2012年0.67元和0.82元的

盈利预测。地震后全球化成箔供应缺口的加大,以及日本产业转移速度的加快将有利于公司未来订单增加及产品价格提升。同时,也将有助于公司与日方战略合作步伐的加快,我们判断公司业绩拐点已经到来。维持“强烈推荐”的投资评级。

中铁二局 (600528)

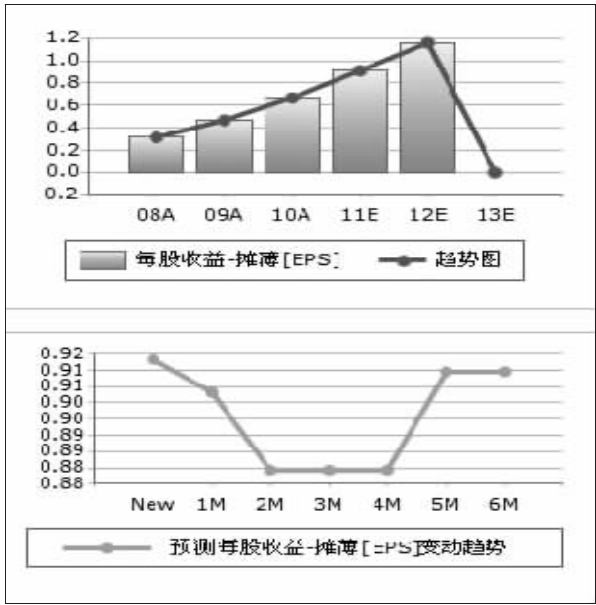
新签及在手合同快速增长

□中投证券 罗泽兵
(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



的毛利率均有明显上升。其中铁路工程毛利率为6.8%,同比提升0.7个百分点,我们判断,随着未来铁路工程的施工组织和工期进度安排更趋合理,未来该领域毛利率还有1-2个百分点的提升空间。

此外,物资销售规模发

力,房地产经营也开始进入快速释放期。预计未来3年公司还将在成都以外设立更多物资代理销售网点,此领域的销售收入仍将快速上升。同期,房地产领域收入规模将实现35%以上的复合增速,到2013年达到50亿元左右。

江淮汽车 (600418)

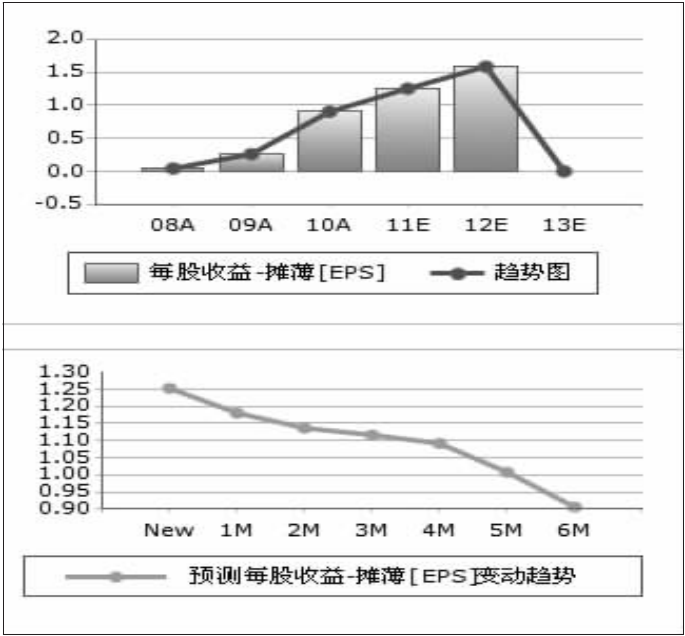
估值水平有较大提升空间

□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年、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。

林州重机(002535)

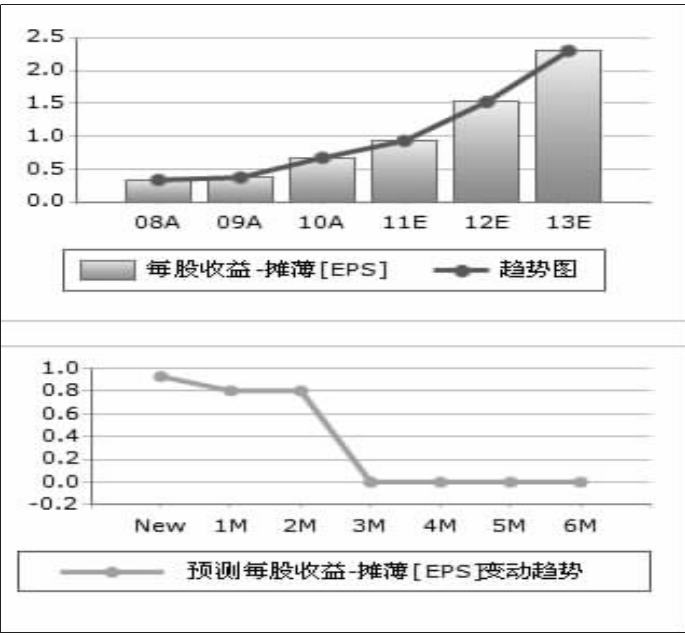
比、学、赶、超”三一模式有望复制

□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。公司通过合资公司的形式销售,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

舱的销售。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

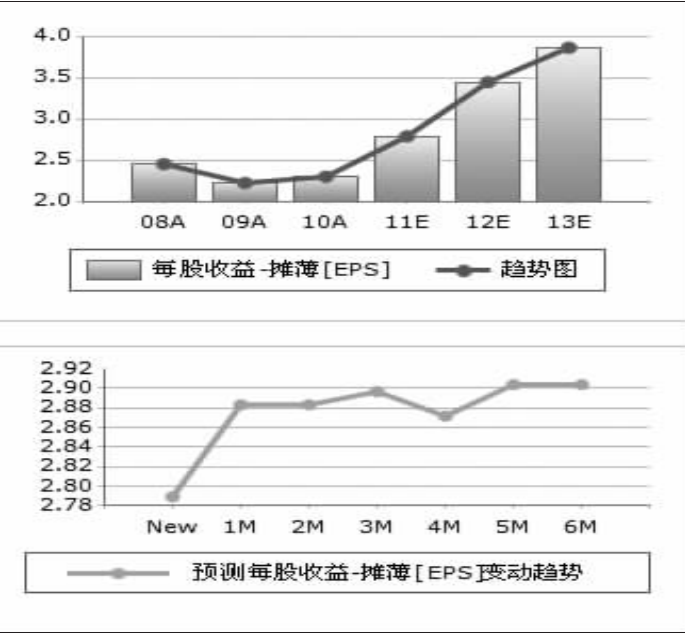
□兴业证券 刘建刚
(S0190207100103)

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。剔除兰石化肥亏损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润高达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)

■ 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。

维鹰农牧 (002477)

公司年报显示,2010年共实现主营业务收入6.83亿元,同比增长26.22%;实现利润总额1.24亿元,同比增长39.74%;归属于上市公司股东的净利润1.23亿元,同比增长39.24%,EPS为1.13元,符合市场预期。民生证券给予公司2011年40倍PE,对应目标价69.2元,给予“推荐”评级。

三一重工 (600031)

东方证券认为,2010年营业收入的爆发式增长主要受益于公司混凝土机械以及挖掘机业务,在国内市场,三一重工的混凝土机械业务以及挖掘机业务品牌优势明显。结合2011年的行业发展形势,公司的混凝土机械以及挖掘机业务仍将是推动业绩增长的主力。小幅下调公司2011年以及2012年盈利预测至1.78元和2.31元(原预测为1.84元和2.35元),继续给予2011年20倍PE,对应目标价35.6元,维持“买入”评级。

山推股份 (000680)

水利投资对挖掘机推土机需求的拉动作用明显,水利施工主要需要挖掘机和推土机,经测算,2011年2000亿水利投资增量可带动挖掘机、推土机销量分别增长17%、14%左右。作为出口占比最高的工程机械企业,公司出口市场恢复较快,国泰君安预计公司2011年可恢复到2008年水平,同时有海外收购的可能。预计2010-2012年EPS分别为1.1、1.8、2.6元,目标价32元,给予“增持”评级。

康恩贝 (600572)

年报显示,公司2010年实现营业收入18亿元,同比增长28%,实现利润总额2.3亿元,同比增长87%,公司净利润增长超过收入增长主要原因就是毛利率的大幅度提升,2010年公司毛利率合计达到61.7%,同比2009年提升接近5个百分点。东海证券认为,公司未来发展将以品牌营销为主要营销模式,通过建立面向各类不同市场终端的产品分销体系,最大程度地覆盖重点终端。预计2011年和2012年每股收益0.65元和0.81元,继续维持“买入”的投资评级,6个月目标价格25元。

(胡东林 整理)

最新买入评级股票

序号	代码	名称	所属行业	研究日期	最新评级	上次评级	跟踪评级
1	000001.SZ	金地集团	房地产开发	李晨	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
2	002004.SZ	喜临门	家具	陈杰	2011-03-18	1.买入	1.买入
3	002025.SZ	京新药业	医药生物	李健	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
4	000044.SZ	长江电力	公用事业	陈杰	2011-03-18	1.买入	1.买入
5	002029.SZ	三聚环保	环保设备	李健	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
6	002037.SZ	顺鑫农业	农林牧渔	王睿	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
7	000012.SZ	三一重工	专用设备	胡文斌	2011-03-18	1.买入	1.买入
8	002034.SZ	沙钢股份	钢铁	王睿	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
9	000158.SZ	华神集团	医药生物	李健	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
10	002032.SZ	德豪润达	家用电器	王睿	2011-03-18	1.买入	1.买入
11	000043.SZ	山东黄金	有色金属	李健	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
12	000072.SZ	天地股份	造纸	王睿	2011-03-18	1.买入	1.买入
13	000028.SZ	中国石化	石油石化	陈杰	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
14	000527.SZ	蓝星石化	化学原料	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
15	000042.SZ	深赛格	环保设备	王睿	2011-03-18	1.买入	1.买入
16	002000.SZ	圣达生物	医药生物	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
17	000021.SZ	中航光电	电子	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
18	000040.SZ	华发集团	房地产开发	李健	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
19	000039.SZ	深大通	有色金属	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
20	000046.SZ	金峰科技	专用设备	王睿	2011-03-18	1.买入	1.买入
21	000022.SZ	深赤岗	钢铁	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
22	002031.SZ	华鲁恒盛	化学原料	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
23	000036.SZ	华联控股	纺织	王睿	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
24	000065.SZ	信达地产	房地产开发	李健	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
25	000002.SZ	万科A	房地产开发	陈杰	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
26	000045.SZ	中润资源	有色金属	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
27	000003.SZ	盐湖钾肥	化学原料	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
28	000023.SZ	深南电	公用事业	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
29	000018.SZ	深南电	公用事业	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
30	000033.SZ	深天地	专用设备	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
31	000030.SZ	中信证券	证券	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
32	000035.SZ	中信证券	证券	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
33	000038.SZ	顺络电子	电子	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
34	000043.SZ	山东黄金	有色金属	李健	2011-03-18	1.推荐	1.推荐
35	000044.SZ	长江电力	公用事业	陈杰	2011-03-18	1.买入	1.买入
36	000045.SZ	中润资源	有色金属	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
37	000046.SZ	金峰科技	专用设备	王睿	2011-03-18	1.买入	1.买入
38	000047.SZ	深赛格	环保设备	王睿	2011-03-18	1.买入	1.买入
39	000048.SZ	中航光电	电子	李健	2011-03-18	1.买入	1.买入
40	000049.SZ	华联控股	纺织	王睿	2011-03-18	1.推荐	1.推荐

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。

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。