

诺普信(002215)

业绩有望较快增长

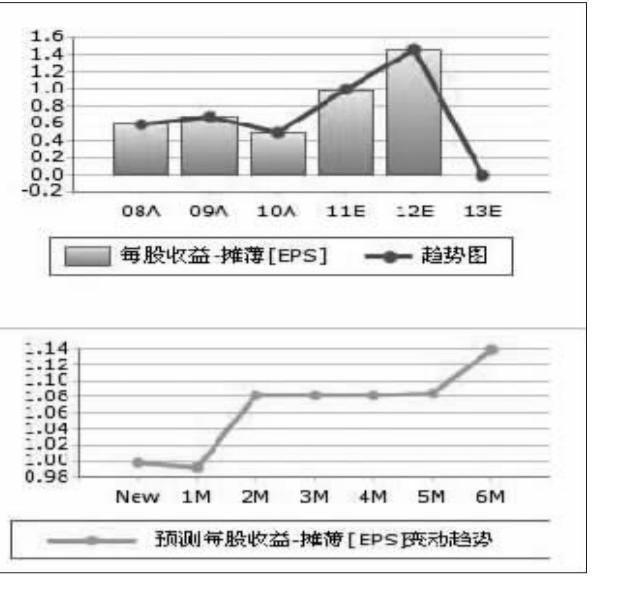
□平安证券 陈建文 伍颖
(S1060210050001)
(S1060210040004)

我们看好公司销售渠道的强大扩张力,随着经营环境的好转,公司2011年业绩有望得到较快增长。

年报显示,2010年公司收入同比增长11.29%,净利润同比下降21.50%,每股收益0.49元。

2010年公司经营外部环境较为不利,我国极端天气频发,农药行业连续三年“小年”,整体市场需求不旺,但公司大力开拓市场,收入仍顽强实现正增长,造成净利润下降的原因,一是收购公司新增业务小幅拉低了毛利率;二是新渠道模式的投入拉高了期间费用率。

2010年公司向华东和华中十三个省市推行“两张网”(县级经销商和核心零售店)渠道变革,已经取得一定成效。但由于当年处于导入期,在技术服务、店面维护、物流配送及品牌建设



等方面投入的费用较大,导致销售费用率由2009年的17.72%提高到2010年的20.54%,为近年新高。

今年极端天气呈减少趋势,农药需求有望恢复增长。根据全国病虫害监测网预测,2011年病虫害将显著高于去年,预计国内农药需求有望达到570亿元。公司

层面,经过一年磨合,“两张网”将开始发力,公司销售费用率上升势头也有望扭转。因此,我们认为公司2011年业绩增长值得期待。

我们预计公司2011年、2012年EPS分别为0.96元和1.34元,对应4月7日收盘价的PE分别为28倍和20倍,上调评级至“强烈推荐”。

海通集团(600537)

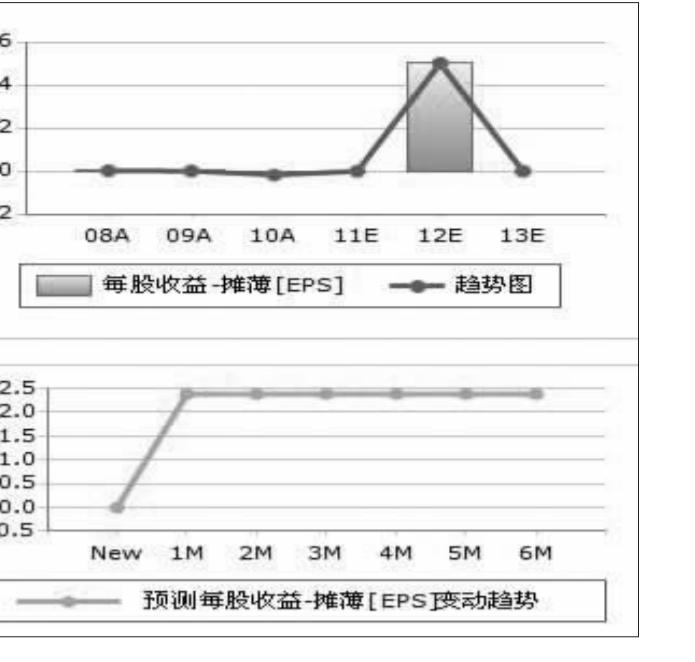
重组进入最后冲刺阶段

□第一创业研究所 何本虎
(S1080210110002)

年报显示,公司2010年实现净利润-3955万元,每股收益为-0.17元。本体业务表现不理想是净利润大幅下降的主要原因。不过,我们对于公司价值判断的重心不在其将被剥离的本体业务上,因为公司正在与亿晶光电进行资产置换工作,置换成功后,公司将蜕变成光伏发电设备制造企业。从国内的规模统计数据看,亿晶光电一直排在第8名的位置,属于国内第二军团企业。由于第一军团都在海外上市,也使得公司成为了A股市场上毫无争议的龙头。

我们认为太阳能产业持乐观预期,其核心理由来自成本下降的趋势使得太阳能具备逐步规模化的基础。2010年,保利协鑫的成本进入了20美元时代,具备国际水平,使得多晶硅不再是左右行业发展的主要因素成为了可能。另外,核电策略调整有望带来太阳能占比的提高,将进一步强化行业的乐观预期。

2011年2月,公司董事会向商务部提出了延长6个月有效期



的申请,按照商务部批复,有效期将延长到8月9日,距离目前有4个月左右的时间。虽然具体的时间不能准确判断,但大的趋势不会改变。按照公司的重组进程,目前应进入最后的冲刺阶段,投资者需要等待的时间并不长。

按照重组完成后的公司总股本48587万股计算,我们维持

2011年、2012年和2013年每股收益2.40元、3.45元和5.07元,增长率56.7%、43.7%和46.9%,年复合增长率为50%左右。给予公司2011年和2012年目标市盈率分别为30-35倍和20-25倍,对应的价格区间为70元~85元。距离目前股价有30%以上的上涨空间,维持“强烈推荐”评级。

西山煤电(000983)

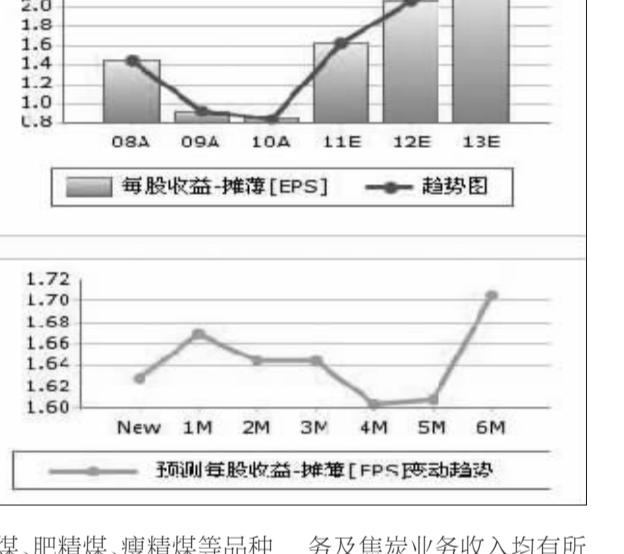
量价齐升推动未来业绩增长

□海通证券 刘惠莹
(S0850511010006)

公司是焦煤龙头企业,业绩增长推动力来自煤炭产量增加及煤炭价格的提升。未来几年公司煤炭产量增长稳定,增量主要来自兴县煤矿与整合煤矿产能的释放。焦煤价格年初以来已有较大幅度上涨,受焦煤下游钢铁行业将进入旺季、焦炭期货将上市等影响,今年焦煤价格涨幅将大于去年。

年报显示,2010年煤炭生产实现了稳步增长,原煤产量完成2579万吨,同比增加38.98%。兴县煤矿是公司近几年煤炭产量提升的主力,未来3年内将逐步达产。此外,公司在资源整合中获得总计480万吨/年的产能,未来产量也将逐步释放。预计公司2011年原煤产量超过3000万吨,洗精煤产量超过1300万吨。

2010年公司煤炭综合售价达到729.74元/吨,同比上涨19.86%。其中,焦精



煤、肥精煤、瘦精煤等品种都有22%以上的增长,洗混煤售价达412.68元/吨,同比上涨72.68%。今年年初,由于煤炭市场快速回暖呈现产销两旺的良好态势,公司上调其煤炭产品车板含税价7%-13%不等,焦煤价格上涨势头良好。

此外,去年公司电力业

务及焦炭业务收入均有所增长,销售毛利率保持高水平,期间费用率控制稳定。我们预计公司2011-2013年EPS分别为1.12元、1.37元和1.68元,公司是焦煤龙头企业,考虑其资源的稀缺性,给予一定溢价,维持“买入”的投资评级,未来6个月目标价32.40元。

辰州矿业(002155)

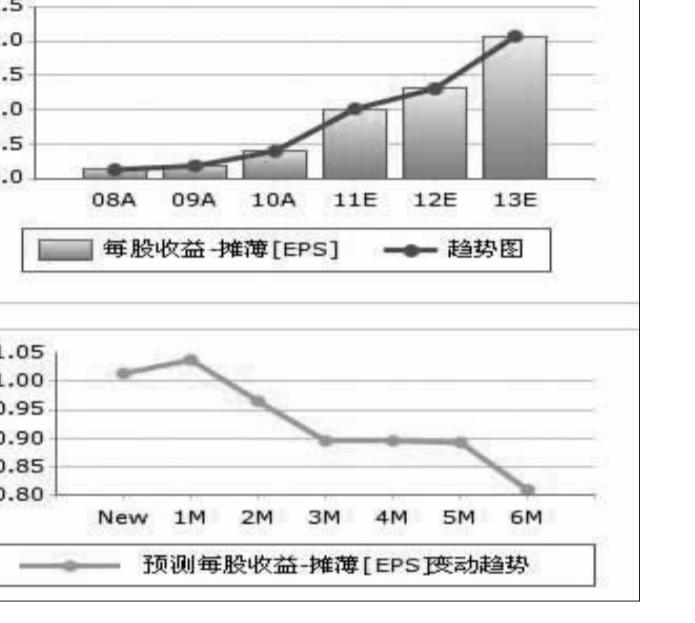
业绩平稳增长 锌仍是亮点

□长城证券 耿诺
(S1070210080003)

公司独特的金锑钨组合模式仍是最大看点,其组合模式使公司抗单品种风险能力强,在黄金、锑、钨价格上行格局中,公司盈利增长确定。

年报显示,公司2010年销售收入同比增长70%,归属母公司净利润同比增长111%,每股收益0.4元。公司业绩稳步增长归因于三大主营产品步入高价时代。公司“黄金+锑+钨”的三大主营产品2010年量价齐升,实现综合毛利33%,同比增长3个百分点,价格方面,黄金、锑、钨价格涨幅分别为20%、70%和33%,产量方面,黄金、锑、钨分别实现同比15%、20%和13%的增长幅度。值得注意的是,锑取代黄金成为公司第一大主营业务,公司正式作为锑行业的标效,充分享受到锑行业的高景气度。

我们继续看好公司的发展前景。首先,继续看好公司优异的“金+锑+钨”黄金组合;其次,主营产品黄金、锑、钨均已进入高价位时代,公司可充分享受景气度提升带来的利润;第三,我们认为2011年锑将继续高位运



行,这将成为公司的突出亮点。一方面,国家政策继续提供支持锑行业。除配额制的保护之外,锑国家层面的战略收储也将直接影响锑供需市场;另一方面,供应持续偏紧支撑价格继续高位。由于冷水江地区停产检修将延续至2011年中,且受到广西地区节能减排影响,锑市场供应偏紧格局短期难以改善;此外,锑

需求稳步增长,尤其是锑在阻燃剂领域的需求将进一步推动锑价高位运行。我们认为公司作为锑企业龙头可充分享受高景气度带来的广阔发展前景。

我们调整公司盈利预测,预计2011-2013年EPS分别为1.13元、1.62元和1.96元,对应目前股价市盈率分别为38倍、26倍和22倍,维持“强烈推荐”的评级。

东方电气(600875)

日核危机无碍公司快速增长

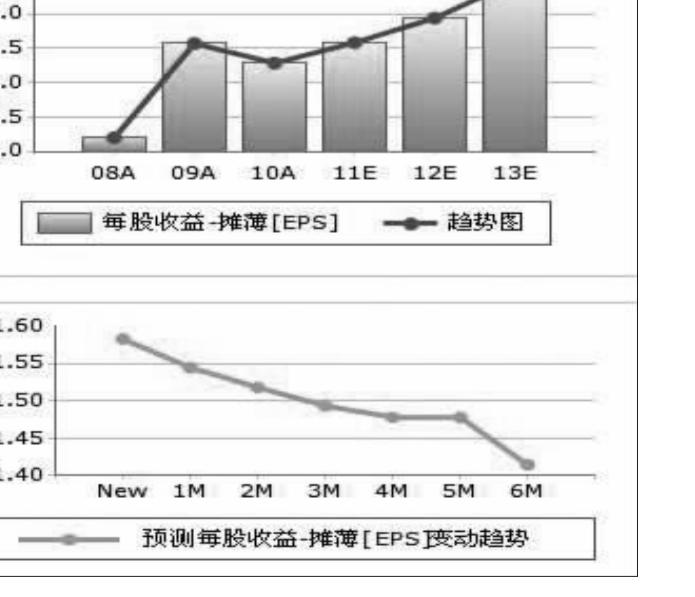
□爱建证券 穆运周
(S0820210010027)

日核危机对核电设备制造企业主要是结构性影响,在核电板块被市场恐慌情绪所遗弃时,公司估值优势显现,投资者可适当关注。

年报显示,公司已形成了“清洁能源发电设备”、“新能源”、“水能及环保设备”和“工程及服务”四大业务板块。截至2010年末,公司在手订单超过1400亿元人民币。

2010年公司净利润增长幅度远远超过收入增长,主要得益于公司各项业务毛利率均有提升,其中核电常规岛毛利率扭亏为盈达到5.09%,核岛设备毛利率超过30%。综合毛利率同比上升3.03%至20.22%。由于新能源部分占比增加,今年综合毛利率仍有提升空间。

预计公司火电、风电、水电将平稳增长。核电方面,日核危机延缓了国内核电建设进程,我们认为判断未来内陆核电机组偏向AP1000机型,而公司已经获得AP1000控制棒和堆内构件的制造资质,全面进入第三代核电技



术市场,未来将会瓜分目前由上海电气独享的蛋糕。目前公司在手核订单为400亿元,尽管交货时间可能会因日核危机有所延迟,但我们认为整体影响有限,2011年核电收入基本不会受到影响。

预计2011、2012年公司将实

现营业收入515亿元、600亿元,实现归属于母公司净利润32.3亿元、39.1亿元,同比增长25%、23%,EPS分别为1.61元和1.95元,最新收盘价对应2010、2011年PE分别为17.2倍和14.2倍,给予“强烈推荐”评级,目标价格32.5元。

(本版图表数据来源:Wind资讯)

证券投资基金管理资产净值周报表

截止时间:2011年4月8日

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	1.1811		2,362,224,222.77	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	1.3099	4.1329	2,619,791,986.59	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	1.0565	5.3905	2,112,996,996.78	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	1.1641		2,328,199,969.75	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	1.0641		2,128,114,254.77	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	1.3012	4.0532	2,602,327,440.40	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	1.0545		2,108,923,172.57	2,000,000,000.00
184690	基金同益	1.1245	4.4385	2,249,069,314.64	2,000,000,000.00
184691	基金宏景	1.2627	4.0677	2,525,353,000.81	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.6115		3,223,053,755.34	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.1680	3.504,083,881.71	3,000,000,000.00	
184692	基金裕隆	1.0612		3,183,512,564.71	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	1.2183	3.2227	3,654,925,686.22	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	1.1161	3.5491	3,348,371,903.95	3,000,000,000.00
184698	基金天元	1.0622		3,186,678,047.56	3,000,000,000.00