

鑫富药业 (002019)

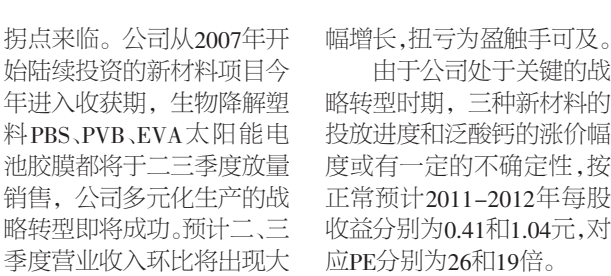
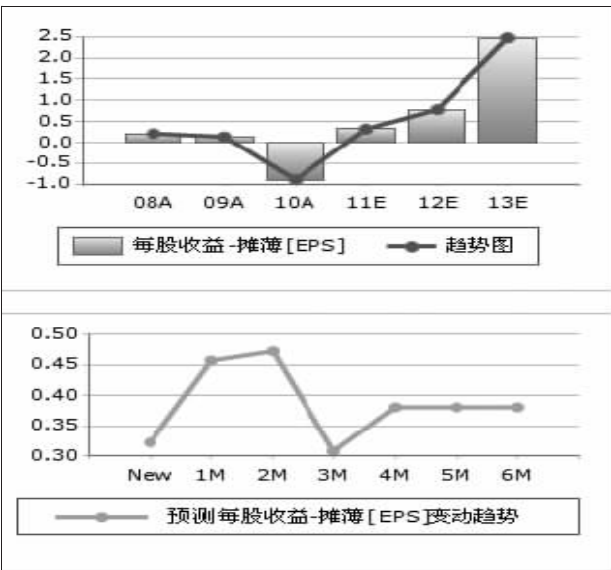
## 公司处于业绩拐点

□ 东兴证券 杨若木  
(S1480209110083)

公司今年处于业绩拐点,鉴于生物降解塑料项目的广阔前景和公司国际领先的技术,并综合考虑公司各项原料药和新材料业务,给予公司2012年27-30倍PE估值,目标价28.08-31.2元,维持公司“强烈推荐”评级。

D-泛酸钙如期涨价,供需基本面支撑价格上涨。D-泛酸钙在国际上处于寡头竞争格局,主要竞争对手为德国巴斯夫、荷兰帝斯曼和日本第一制药。后者位于东京地区,震后停电运输等因素仍会较大地影响第一制药的生产;同时另一竞争对手帝斯曼在日本的原材料β-丙氨酸供应商受地震影响不能供货影响其生产,宣布泛酸钙提价10%。未来半年供需基本面向仍将支撑D-泛酸钙价格上涨。

新材料即将放量,业绩



拐点来临。公司从2007年开始陆续投资的新材料项目今年进入收获期,生物降解塑料PBS、PVB、EVA太阳能电池胶膜都将于二三季度放量销售,公司多元化生产的战略转型即将成功。预计二、三季度营业收入环比将出现大

幅增长,扭亏为盈触手可及。

由于公司处于关键的战略转型时期,三种新材料的投放进度和泛酸钙的涨价幅度或有一定的不确定性,按正常预计2011-2012年每股收益分别为0.41和1.04元,对应PE分别为26和19倍。

万力达 (002180)

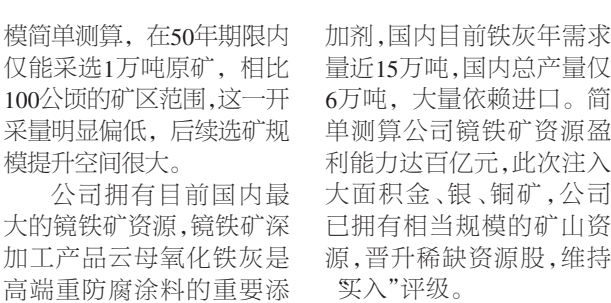
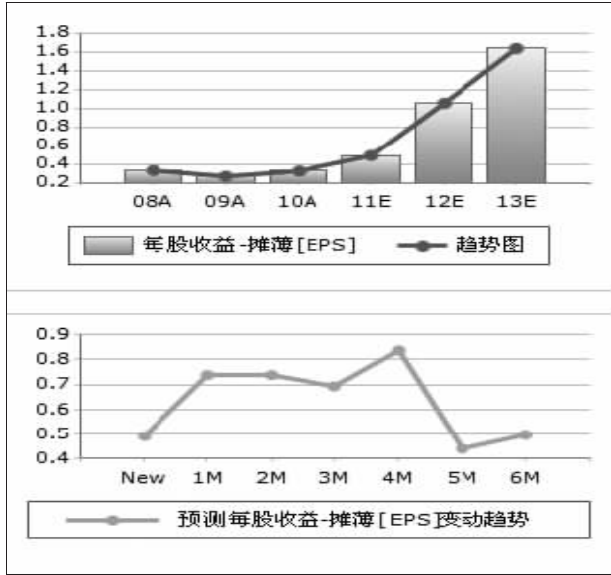
## 矿业巨头雏形已现

□ 华泰联合 袁瑶 王海生  
(S1000511040002)  
(S1000511030005)

凭借公司股东背景以及已经积累的“矿山探矿”、采选经验,公司将在“矿山”业务领域快速发展,公司目前市值仅35亿元左右,相对其拥有的“矿山”资源,市值被大幅低估。

万力达公司公告,子公司青山矿业将投资300万美元收购JDC矿业有限公司40%股权,JDC公司持有墨西哥LUPE金银矿山100%股权,矿区面积100公顷,采矿证有效期50年。万力达目前已经拥有国内最大的镜铁矿资源,此次收购大面积金、银、铜矿,公司以青山矿业为主体的矿业平台继续做大,矿业巨头雏形已现。

墨西哥金银矿项目前途无限,有望大幅拉升公司业绩。公司拟投资200万美元用于建设不低于200吨原矿“金银铜矿”的选厂。以此采矿规



模简单测算,在50年期限内仅能采选1万吨原矿,相比100公顷的矿区范围,这一开采量明显偏低,后续选矿规模提升空间很大。

公司拥有目前国内最大的镜铁矿资源,镜铁矿深加工产品云母氧化铁灰是高端重防腐涂料的重要添

加剂,国内目前铁灰年需求量近15万吨,国内总产量仅6万吨,大量依赖进口。简单测算公司镜铁矿资源盈利能力达百亿元,此次注入大面积金、银、铜矿,公司已拥有相当规模的矿山资源,晋升稀缺资源股,维持“买入”评级。

洽洽食品 (002557)

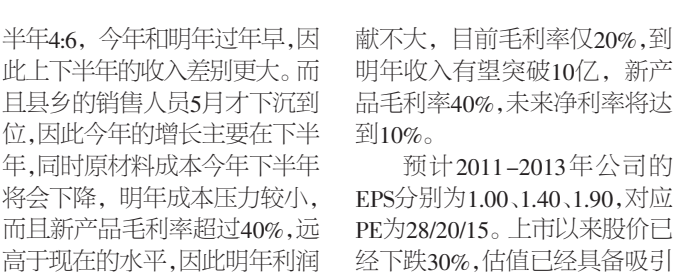
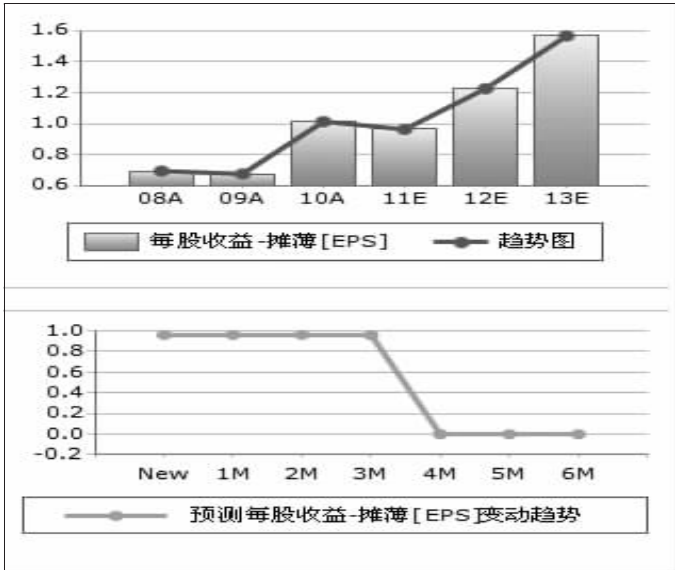
## 盈利能力大幅回升 目前估值偏低

□ 中投证券 张镔  
(S0960209060260)

根据6月8日的实地调研,我们认为随着原材料价格下降,公司盈利能力已经大幅回升,2011年业绩有保障,未来复合增长率超过30%,目前估值偏低,建议买入。

原材料价格已经开始下降。葵花籽种植面积今年与去年基本持平,去年涨幅超过10%,今年到目前涨了6%,已经出现下降趋势。葵花籽每年在9月集中采购70%,剩下30%是分散采购以调节原材料成本。因此70%的成本是在9月锁定的,公司可以提前制定终端价格变动。土豆粉价格从年初的14000元/吨到目前10000元/吨,下半年有望回落至9000元/吨,10000元/吨是盈亏平衡,回落至10000元/吨以下新产品薯片今年可以实现盈利,贡献利润主要在明年。

预计上半年收入增长超过30%,利润增长20%左右;全年收入增长40%,利润增长30%左右,明年将进入利润大幅增长的一年,预计明年收入增长35%,利润增长40%。每年收入比是上下



半年4:6,今年和明年过年早,因此上下半年的收入差别更大。而且县乡的销售人员5月才下沉到位,因此今年的增长主要在下半年,同时原材料成本今年下半年将会下降,明年成本压力较小,而且新产品毛利率超过40%,远高于现在的水平,因此明年利润增长会加快。

新产品薯片今年有望贡献超过5亿元收入,今年对利润贡

中远航运 (600428)

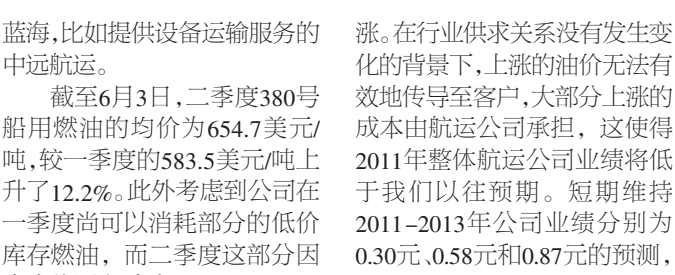
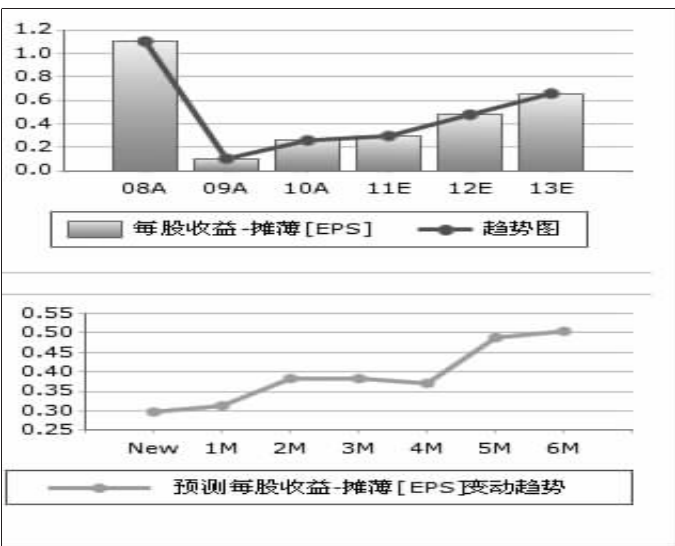
## 运量同比增速回升至双位数

□ 长江证券 吴云英  
(S0490510120001)

2011年5月,中远航运船队总计完成运量71.8万吨,同比上升17.0%,环比下降5.1%,同比增速从4月的8.2%回到了两位数,而1-5月的累计增速也回升到了9.3%。

分船型看,5月除滚装船以外,其余5个船型的单月运量均实现同比增长。其中,多用途船完成运量49.0万吨,同比上升14.5%,环比上升7.6%;重吊船完成运量7.3万吨,同比上升73.9%,环比上升88.3%;半潜船完成运量0.3万吨,而去年同期和今年4月均无运量结算完成。

5月下旬中海油接连两天传来重量级海工设备完工交付的喜悦,尽管这可能只是时间上的偶然,但背后传递的信息则是:我国在“十二五”期间大力扶持海工装备行业的海洋经济产业政策将坚定落实,未来高端的国产海工设备不断交付将成为常态。这一过程不仅将培育和壮大一批国内的海工设备制造型企业,也将为产业链后端的相关服务型企业提供一片广阔的



蓝海,比如提供设备运输服务的中远航运。

截至6月3日,二季度380号船用燃油的均价为654.7美元/吨,较一季度的583.5美元/吨上升了12.2%。此外考虑到公司在一季度尚可以消耗部分的低价库存燃油,而二季度这部分因素也将逐渐消失。

二季度总体运价水平环比一季度基本持平,但成本特别是燃油成本将相对一季度环比上

涨。在行业供求关系没有发生变化的背景下,上涨的油价无法有效地传导至客户,大部分上涨的成本由航运公司承担,这使得2011年整体航运公司业绩将低于我们以往预期。短期维持2011-2013年公司业绩分别为0.30元、0.58元和0.87元的预测,考虑到公司管理水平较高,且在行业低谷期调整船型结构,以图在未来新一轮周期中成为行业龙头,中长期维持“推荐”评级。

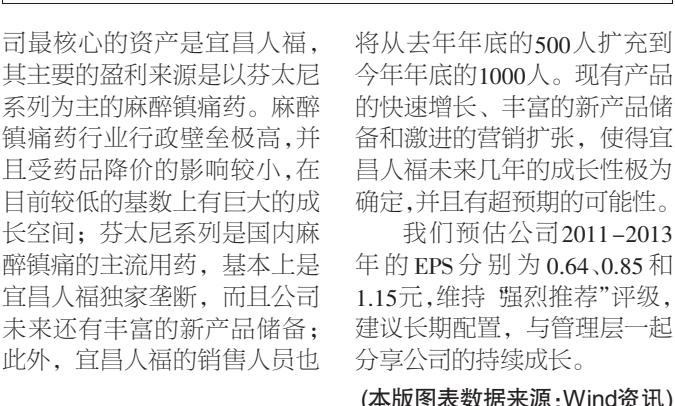
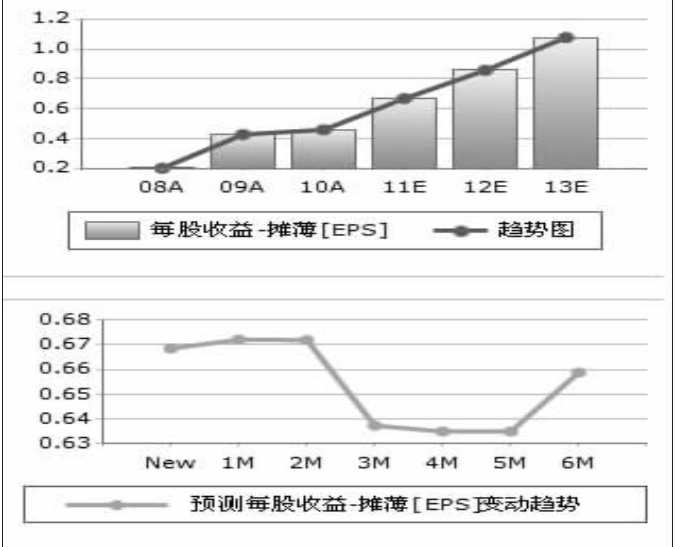
人福医药 (600079)

## 限制性股票认购顺利 长期看好

□ 兴业证券 王晔  
(S0190200010075)

对于公司公布的限制性股票认购结果,我们解读如下:限制性股票认购情况良好。公司限制性股票的授予价为20.07元,与现有的股价23.19元、6月10日收盘价相比,价差虽然不大,但公司被激励对象认购情况依然良好,8名核心管理层(董事长、总经理、董秘等)均全额认购,总共有效认购比例高达95%,显示了管理层对公司未来的成长信心十足。

股权激励带来投资良机。我们的观点非常明确:公司目前正处于上佳的投资时机,短期而言,股权激励20.07元的授予价为现有股价提供了较高的安全边际,向下风险可控;长期来看,管理层花费巨额真金白银(共4.387亿元)以微薄的价差购买公司的限制性股票(一年禁售期,共分三次解锁),其个人利益与流通股股东基本一致,未来几年正是管理层大展拳脚将公司做大做强的大好时机,投资者只需持有与管理层一同分享未来确定性的成长。基本面优秀,成长确定。公



司最核心的资产是宜昌人福,其主要的盈利来源是以芬太尼系列为主的麻醉镇痛药。麻醉镇痛药行业行政壁垒极高,并且受药品降价的影响较小,在目前较低的基数上有巨大的成长空间;芬太尼系列是国内麻醉镇痛的主流用药,基本上是宜昌人福独家垄断,而且公司未来还有丰富的新产品储备;此外,宜昌人福的销售人员也

评级追踪

宝钢股份 (600019)

宝钢公布7月份碳钢销售价格政策,冷轧、热轧、酸洗分别下调100、200、100元/吨,不锈钢、热镀锌、电镀锌部分产品下调50-100、200、100-400元/吨,无取向硅钢基本部分品种下调200-500元/吨。相对于行业平均的低迷,宝钢盈利明显受益于其独特的产品结构。

因为汽车产销量低于预期,东方证券下调2011、2012年宝钢盈利预测至0.81、1.00元(原为0.88、1.07元)。不过目前股价已对负面预期反映较为充分,对应2011年PE仅为7倍,PB仅0.9倍。根据2000年至今的历史数据,宝钢平均P/B为1.8倍,P/E为14.5倍,目前宝钢估值较历史平均分别折价50%和51%,维持“买入”评级。

新潮中宝 (600208)

作为地产+X的典型代表公司,新潮在通过持续获取大量一级开发,使其地产资源属性不断强化的同时,其矿产资源属性也明显加强。国泰君安认为,公司长期发展潜力大、中短期有煤炭资源获取、股权激励行权推动,股价明显低估且具有安全边际,预计公司2011、2012年EPS分别为0.41、0.53元,维持6个月目标价8.9元、12个月目标价11元。维持“增持”评级。

中信证券 (600030)

中信证券第四届董事会第29次会议通过决议,同意全资子公司中信证券国际有限公司出资3.74亿美元收购里昂证券及盛富证券各19.9%的股权。国泰君安认为,与里昂合作标志着公司国际化稳步推进,鉴于公司PB处于历史低位,公司创新业务已进入拐点,融资融券等新业务的突破将是最大催化剂,维持“增持”评级。

华谊兄弟 (300027)

公司于6月9日公告,拟通过全资子公司华谊兄弟国际有限公司(下称华谊国际)与美国传奇影业公司(LEGENDARY PICTURES, LLC)及其他投资方在海外投资方面成立合资公司,其中华谊国际与美国传奇影业公司为参股股东,其他投资方合并为控股股东。

鉴于困扰公司价值挖掘的不利因素逐渐消除,随着后续国际化步伐加快推进落实,以及中国娱乐王者商业模式进一步成型,公司投资价值将有望得到进一步认同。中信证券维持公司评级为“买入”,目标价21.2元。

科伦药业 (002422)

在大输液产业的整合和升级下,公司近两年的销售、利润增长有目共睹,对公司未来两年的增长也有较好的期待。国泰君安认为,2013年将是公司业务转型的关键节点,新疆项目投产后的盈利情况,值得持续关注。预计2011-2013年EPS分别为2.10、2.94、3.65元,同比增长52%、40%、24%,目标价80元,给予公司“增持”的投资评级。

英威腾 (002334)

国泰君安预计,公司2011年、2012年EPS分别为1.45元、2.10元,目标价为65元,对应2011年PE约45倍。同时,投资者需留意下半年股权激励方案过会或利好股价,利益趋同后有助业绩释放。给予公司股票“增持”评级。

(胡东林 整理)

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2011年6月10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	1.1044		2,208,837,872.99	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	1.0381	4.0701	2,076,135,796.26	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.9586	5.2926	1,917,195,476.31	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	1.0522		2,104,491,527.06	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.9739		1,947,806,906.07	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	1.0866	3.9546	2,173,273,788.60	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.9795		1,958,920,103.09	2,000,000,000.00
184690	基金同益	1.0269	4.3409	2,053,869,291.07	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	1.1226	3.9276	2,245,206,059.17	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.1548		2,309,507,640.03	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.0426		3,127,764,903.60	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	1.0031		3,009,359,202.95	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	1.0371	3.1235	3,111,225,243.64	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	1.0146	3.4476	3,043,897,794.21	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.9678		2,903,476,727.31	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	1.0397	3.0167	3,119,097,848.29	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.1969	3.3494	3,590,673,389.64	3,000,000,000.00
184701	基金景福	1.1414	3.1254	3,424,204,984.10	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.0276		3,082,931,234.30	3,000,000,000.00
184705	基金泽泽				500,000,000.00
500038	通乾基金	1.2366	3.5496	2,473,130,118.14	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.7874	2.3589	1,574,817,288.89	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0603		3,181,016,937.68	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.9780		2,934,148,005.31	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.9773		1,954,674,144.19	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.037	3.395	3,110,475,523.62	3,000,000,000.00
150002	大成优选	0.983	1.036	45,939,997,699.66	4,674,305,067.90

注:1、本表所列6月10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。