

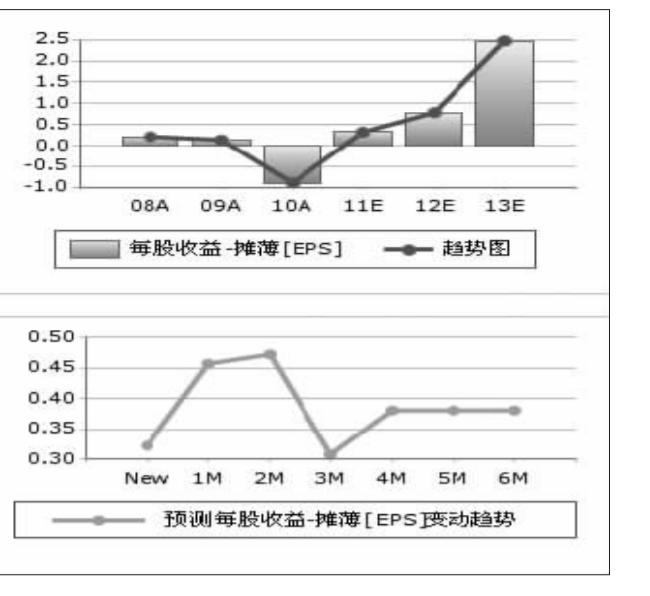
鑫富药业 (00219)

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。

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

洽洽食品 (002557)

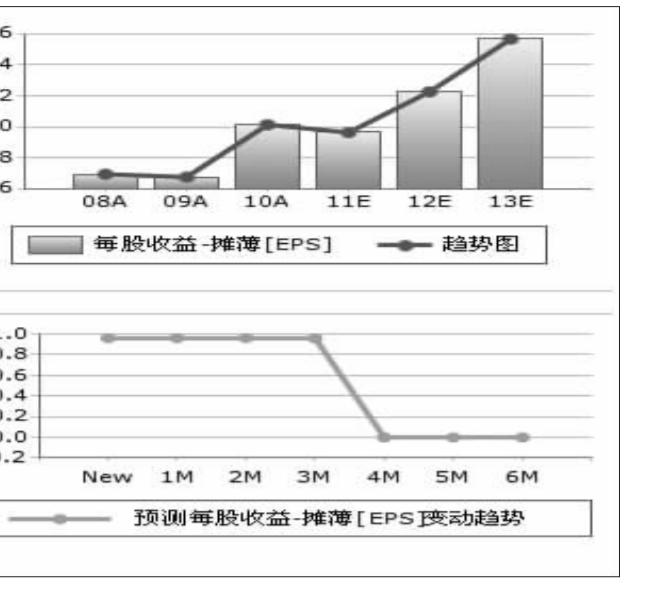
盈利能力大幅回升 目前估值偏低

□ 中投证券 张镭
(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,今年对利润贡献不大,目前毛利率仅20%,到明年收入有望突破10亿,新产品毛利率40%,未来净利率将达10%。

预计2011-2013年公司的EPS分别为1.00、1.40、1.90,对应PE为28/20/15。上市以来股价已经下跌30%,估值已经具备吸引力,未来复合增长率30%,给予其30倍估值,目标价42元,维持“强烈推荐”评级。

万力达 (002180)

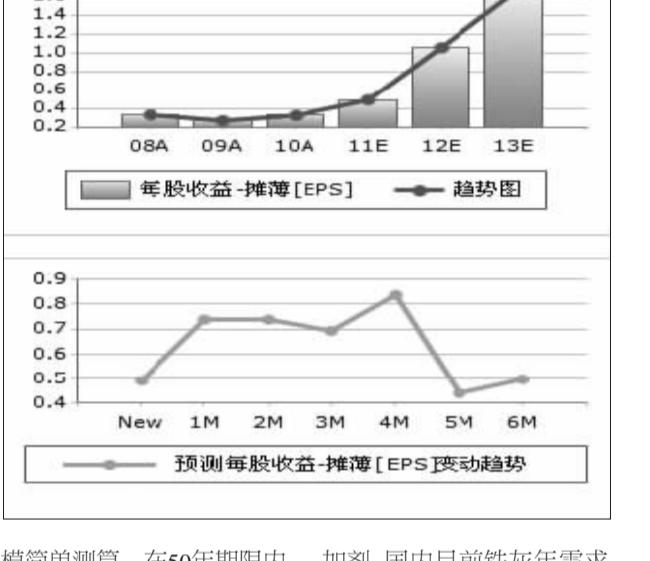
矿业巨头雏形已现

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

凭借公司股东背景以及积累的矿山勘探、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。

中远航运 (600428)

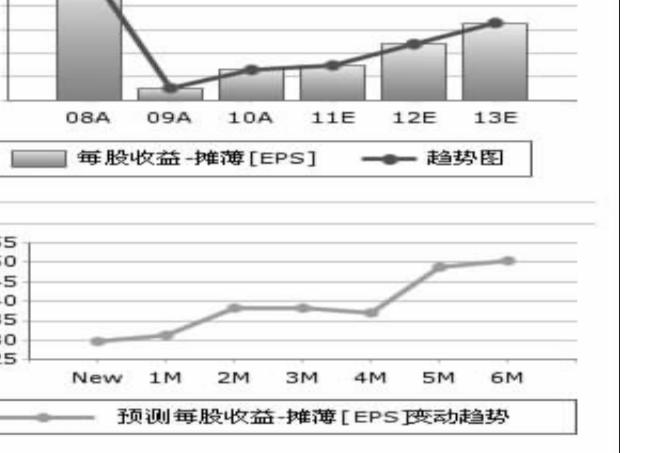
运量同比增速回升至双位数

□ 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月均无运量核算完成。

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报,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装备制造型企业,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。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

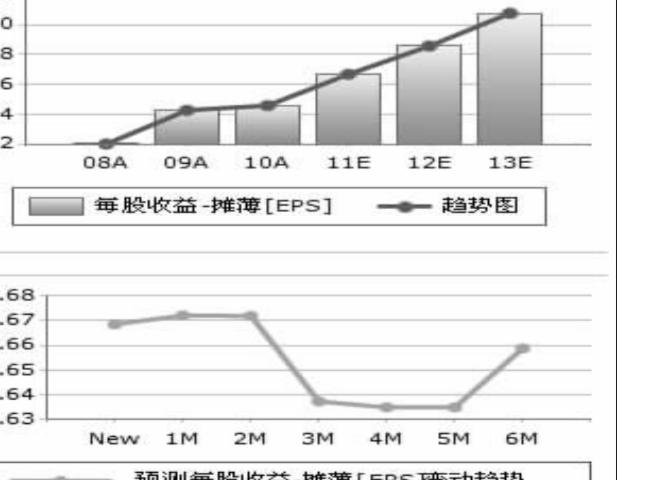
□ 兴业证券 王晞
(S0190200010075)

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点,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要用药,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

将从去年年底的500人扩充到今年年底的1000人。现有产品的快速增长、丰富的新产品储备和激进的营销扩张,使得宜昌人福未来几年的成长性极为确定,并且有超预期的可能性。

我们预估公司2011-2013年的EPS分别为0.64、0.85和1.15元,维持“强烈推荐”评级,

建议长期配置,与管理层一起分享公司的持续成长。

(本版图表数据来源:Wind资讯)

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0.31、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。

新湖中宝 (600208)

作为地产+X的典型代表公司,新湖在通过持续获取大量一级开发,使其地产资源属性不断增强的同时,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)

最新买入评级股票

序号	代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	调仓日期
1	600018.SH	宁波公用	光大证券	罗立波	2011-06-10	买入	买入
2	600028.SH	文钢股份	长城证券	赵晓瑞	2011-06-10	买入	买入
3	600028.SH	新南洋	海通证券	孙建波	2011-06-10	增持	买入
4	600028.SH	申能股份	国泰君安	王松伟	2011-06-10	增持	买入
5	600028.SH	五粮液	申银万国	李立峰	2011-06-10	买入	买入
6	600028.SH	华泰证券	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
7	600028.SH	孚日股份	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
8	600028.SH	五粮液	申银万国	李立峰	2011-06-10	买入	买入
9	600028.SH	文钢股份	长城证券	赵晓瑞	2011-06-10	买入	买入
10	600028.SH	新南洋	海通证券	孙建波	2011-06-10	买入	买入
11	600028.SH	五粮液	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
12	600028.SH	孚日股份	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
13	600028.SH	华泰证券	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
14	600028.SH	申能股份	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
15	600028.SH	老凤祥	国泰君安	吴昊	2011-06-10	买入	买入
16	600028.SH	海螺水泥	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
17	600028.SH	光大银行	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
18	600028.SH	中行国际	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
19	600028.SH	鲁泰A	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
20	600028.SH	爱施德	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
21	600028.SH	爱施德	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
22	600028.SH	齐翔腾华	国泰君安	王松伟	2011-06-10	买入	买入
23	600028.SH	爱					