

舒泰神(300204)

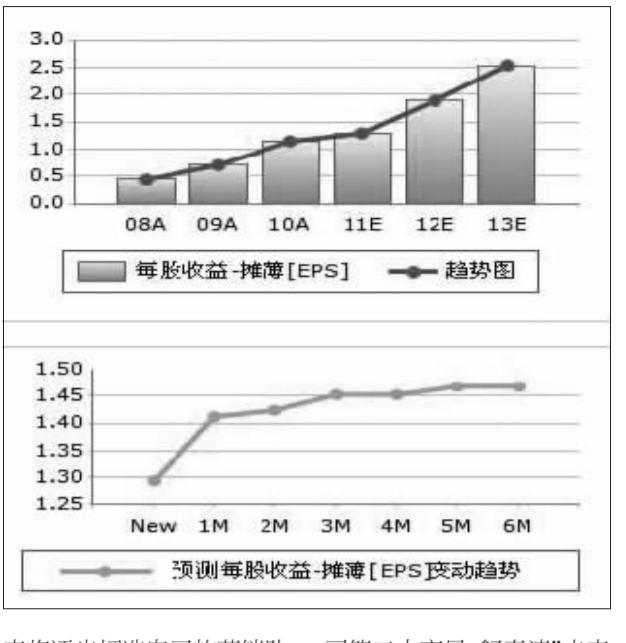
主打产品放量 业绩增长加速

□长江证券 乔洋
(S0490510120007)

公司发布业绩预告,预计今年1-9月实现净利润同比增长45%-65%,其中三季度实现利润2400-2700万元,同比增长95%-115%,前三季度有望实现EPS0.83-0.95元。虽然此次三季度业绩中包含有募集资金带来的利息收入,但扣除财务费用之后,单季度的增长仍在60%以上,超出市场预期。

主打产品医保放量带动业绩提速。公司主打产品苏肽生自2009年进入了全国医保,属于医保乙类药物。鼠神经生长因子是医保目录中的神经修复类药品里面唯一没有限制性使用的产品,应用范围较广。相比较于其他鼠神经生长因子产品,苏肽生应用范围更广,并具有一定 的先发优势。目前公司正积极开展医院招标的工作,在未来的1-2年内,苏肽生的高增长仍有望持续。

公司研发根基深厚,未



来将逐步打造自己的营销队伍。公司主要创始人均出自科研院所,具有较强的科研背景,全资子公司昭衍博纳和三诺佳邑均专注于新的研发。三诺佳邑在基因治疗领域已拥有4项在研国家一类新药,未来生物制药的创新也将是公司的一大看点。公

司第二大产品“舒泰清”未来的营销模式将由代理专为自营,这是公司为打造自己的营销队伍迈出的坚实一步。

此次业绩预增公告超出预期,上调盈利预测,预计公司2011-2012年EPS分别为1.33元和1.97元,维持“推荐”评级。

鲁西化工(000830)

业绩环比上升 静候航天炉投产

□齐鲁证券 李璇 孙国东
(S0740511080002)
(S0740207010008)

公司公告,预计前三季度实现净利润2.9亿元-3.6亿元,同比增长100%-150%;全面摊薄后EPS为0.198元-0.247元,收入与盈利大幅增长的主要原因是公司产品结构调整效果显著,报告期具有较高毛利率的新项目化工产品产量、销量同比增加。

净利润环比大幅上升,全年高增长可期。公司2011年前两个季度的净利润分别为0.74亿元与1.07亿元,而预告的三季度净利润为1.09亿元-1.81亿元。随着新化工项目的投产与销售,预计四季度与2012年公司效益将维持高增速。

公司正处于转型综合型化工企业快车道,化工产品盈利贡献将持续提升。2011年下半年业绩超预期的看点在航天炉尿素与三聚氰胺等化工产品的投产。



预计航天炉将于2011年10月投产,有利于公司打通下游化工产品原料瓶颈。1-6月在建工程中的12万吨甲烷氯化物已经投产,16万吨三聚氰胺与20万吨甲胺/DMF等化工装置接近完成,下半年能兑现收入。

预计公司2010-2012年全面摊薄EPS分别为0.20元、0.41元和0.70元,静态测算航天炉一期装置将年化增厚EPS0.03元-0.05元。给予股价目标区间8.2元-9.0元,对应2011年PE为20-22倍,维持“买入”评级。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2011年10月14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	0.9731		1,946,183,565.13	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	0.9787	4.0107	1,957,453,381.89	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.9344	5.2684	1,868,851,516.28	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	0.9901		1,980,163,636.55	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.8967		1,793,377,974.75	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	1.0052	3.8732		2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.9502		1,900,361,971.56	2,000,000,000.00
184690	基金益	0.9183	4.2323	1,836,613,772.94	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	1.0482	3.8532	2,096,446,734	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.1067		2,213,451,930.54	2,000,000,000.00
500009	华安宁静封闭	0.9989		2,996,608,723.09	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9466		2,839,753,499.30	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.9622	3.0486		3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9740	3.4070	2,922,123,269.76	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.9008		2,702,333,250.32	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	0.9872	2.9642	2,961,487,622.41	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.1034	3.2559	3,310,124,507.22	3,000,000,000.00
184701	基金景福	1.063	3.047	3,189,081,408	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9696		2,908,876,255.22	3,000,000,000.00
184705	基金裕泽				500,000,000.00
500038	通乾基金	1.0902	3.4032	2,180,469,679.68	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.7484	2.3199	1,496,765,333.48	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	0.9878		2,963,328,899.42	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.9606		2,881,882,636.39	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.9019		1,805,776,945.55	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9900	3.3480	2,970,856,936.86	3,000,000,000.00
150002	大成优选	0.874	0.927	4,087,460,658.75	4,674,305,067.90

1、本表所列10月14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。

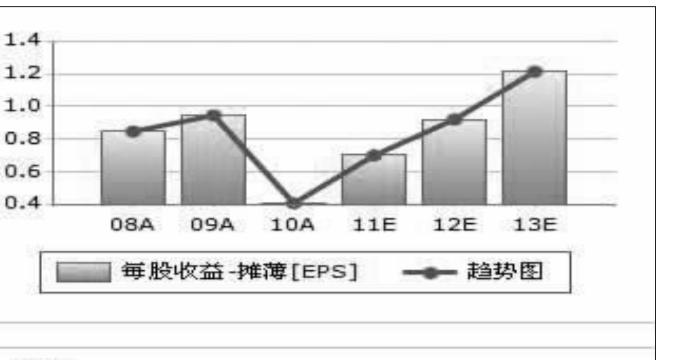
用友软件(600588)

乘行业东风 盈利增长有望加速

□中银国际 胡文洲
(S1300200010035)

公司是国内最大的管理软件提供商,行业面临历史性机遇,发展空间广阔。2011年以来,国内ERP(企业资源计划)市场维持较高的景气度,随着这一趋势的持续,公司将从中受益。

在经济结构转型和劳动力成本不断提升的大背景下,ERP行业近年来得到了较快速的发展。企业对运营效率提升的需求将会引发持续的ERP热潮。公司是目前国内最大的ERP企业,市场占有率达到28.3%,将充分受益于本轮ERP景气周期。公司经过10年的布局,已经实现了对高中低端客户的全面覆盖,通过提高产品成熟度和加强实施能力开拓高端ERP市场,市场份额有望进一步扩大。相对于国内竞争对手,公司优势在于:产品成熟度高,实施能力强;品牌影响力逐步建立,成功案例库丰富;营销服务网络完整。相对于国外竞争对手,公司优势在于:产品更加契合用户的管理需求;产品价格优势;更加贴



近客户,服务更具便利性和及时性。

借助云计算,新商业模式带来发展新动力。公司基于其产品线和客户的优势,在PaaS和SaaS领域均有布局。随着客户对新模式认知度的提升以及中小企业对低成本信息技术的需求扩大,未来的3-5年内公司将迎来更大发展机会。

盈利增长有望加速。2010

年是公司的投入高峰期,相应布局基本完成。2011年公司费用率将得到有效控制,利润将加速增长。

目前的股价未能反映公司长期的成长潜力。预计公司2011-2013年每股收益为0.70元、0.97元和1.30元,3年复合增长率达到47%。首次覆盖给予“买入”评级,目标价29.00元,对应2012年30倍市盈率。

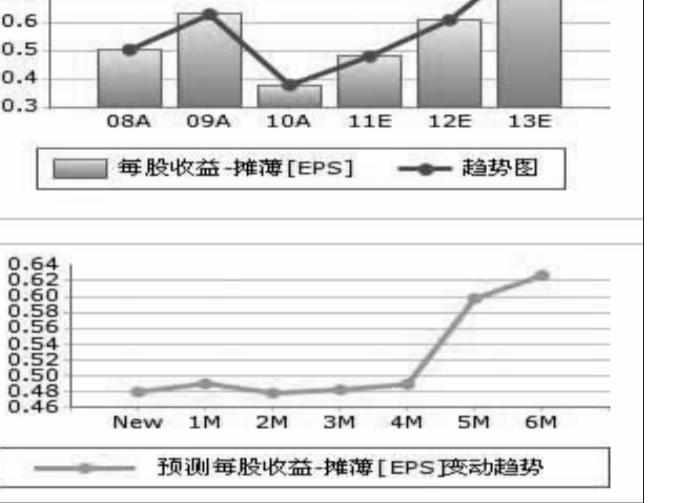
盈

成商集团(600828)
内生增长稳健 新项目驱动成长□国金证券 文瑶
(S1130511080001)

我们认可公司已有项目的稳健发展,看好新项目盐市口二期、茂业中心、菏泽茂业的盈利能力,并相信凭借其本土优势,公司在四川省及西南部地区的发展空间依然广阔,给予公司“买入”评级。

已有项目内生增长稳健、盈利能力突出。公司“茂业百货+人民商场”双品牌定位,通过门店协同覆盖不同消费人群。公司高层调整后,以提高百货盈利能力为目标,通过品牌、商品结构、门店管理等调整,整体收入、利润,尤其是埠外门店的增速得到较快提升。预计未来3年已有项目能保持年均15%-20%的收入增速,净利润率维持在7%-8%的高水平。

新项目将推动收入利润双增长。预计到2013年,新建及收购项目盐市口二期、茂业中心和菏泽茂业的营业收入贡献占总收入比重可达到20%以上。盐市口二期地处成熟商圈,属于成熟门店扩建项目,项目盈利培育期短,预计将会成为公司新的业绩增长重要



来源。茂业中心商圈虽然目前较不成熟,但商圈以高档社区、高档写字楼为主,项目地理位置优越,未来发展前景乐观,预计在2-3年培育期后可成为新增利润来源。

地理优势明显,扩张空间大。公司经营四川省多年,在成都地区的物业质量优良,可分享四川及成都的城市发展红利。目前已经布局成都、绵阳、南充、泸州4个城市,未来辐射西南周边市场的空间依然广阔。

预计公司2011-2013年EPS分别达到0.46元、0.60元和0.77元,给予公司未来12个月15.00元目标价位,相当于2012年25倍PE。可能的风险在于:新开店培育期超预期,费用增长吞噬公司利润;外部经济环境不佳,成熟门店内生增长低于预期。

东方锆业(002167)

□广发证券 王飞
(S0260511020004)

公司主营锆系列制品的研究、开发、生产和销售。全球最大锆英砂供应商ILKUA日前宣布再次提价,验证了锆产业良好的供需结构,未来涨价趋势有望延续。

ILKUA10月12日发布公告,宣布四季度再次提价10%,出厂价格从三季度的2200美元/吨提高到2420美元/吨。正如ILKUA报告所称,尽管全球经济形势和区域经济体均不乐观,但锆英砂的销售仍然维持旺盛,公司锆英砂的成交价格在9月份继续创新高。从国内陶瓷行业的产量、增幅等可以看到,下游行业仍然处于持续增长阶段,带动锆英砂需求进一步增加。虽然ILKUA2011年前三季度产量达到43.35万吨,同比去年同期的28.95万吨增长了49.79%,但锆英砂仍然处于供不应求的状况,因此提价得以延续。

从ILKUA对全球经济运行

和锆产业的发展情况的判断可知,尽管全球经济形势和区域经济体均不乐观,但锆英砂价格的上涨,公司业绩极富有弹性。考虑到公司业内龙头地位,以及部分产品具有国防安全战略意义,给予2012年25倍市盈率,对应目标价58.25元。

维持对公司的“买入”评

级,预计2011-2013年EPS分别为0.70元、2.33元、3.89元。由于锆英砂价格的上涨,公司业绩极富有弹性。考虑到公司业内龙头地位,以及部分产品具有国防安全战略意义,给予2012年25倍市盈率,对应目标价58.25元。

58.25元。

(本版图表数据来源:Wind资讯)

评级追踪

威孚高科(000581)

华泰联合证券分析师指出,受累于重卡行业的景气下行,特别是6-8月的快速下滑,公司重卡燃油系统业务三季度经营压力较大。预计三季度单季业绩将同比下滑15%-20%,单季业绩将在0.4元-0.45元。但应注意的是,尽管行业下滑,但公司通过自身积极努力,仍然扩大了市场份额,并且业绩表现也仍将显著好于产业链上的相关公司,经营与业绩情况并未出现低于预期的状态。无论从短期的安全边际、业绩弹性抑或长期的公司价值来看,当前公司股价均已被低估,本轮下跌将是年内投资的最佳时点。维持“买入”评级。

科大讯飞(002230)

东方证券分析师表示,苹果Siri语音助理功能的发布意味着新的人机交互革命的开端。讯飞作为中文智能语音龙头,将是新一轮革命浪潮的最大受益者。公司股权激励方案会在未来几年产生较大的行权成本,对业绩产生负面影响,但由于激励方案还需等待证监会批准,暂时不调整2011-2013年的盈利预测,维持EPS分别为0.60元、0.88元、1.45元。另外,公司定向增发和股权激励价格都在40元以上,本身就彰显了公司对于发展前景和股价的信心,维持68元的目标价和“买入”评级。

中国太保(601601)

公司10月13日发布2011年9月保费收入公告。新会计准则下,太保寿险9月保费收入76亿,同比下降3.1%;1-9月累计保费745亿,同比增长8.1%。太保产险9月保费收入52亿,同比增长22.2%;1-9月累计保费收入467亿,同比增长19.5%。平安证券分析师指出,公司今年处于业务和盈利双丰收之年,虽然9月份险企新单业务增速放缓,但新单保费累计增速仍远超主要竞争对手。公司中报业绩良好,预计三季报业绩情况也较为乐观。预计公司2011-2012年的EPS分别为1.45元和1.72元,对应PE分别为14倍和12倍,P/EV为1.4倍。维持“强烈推荐”评级。

汤臣倍健(300146)

兴业证券分析师表示,作为中国非直销领域膳食营养补充剂的龙头企业,公司拥有出色的综合渠道能力和