

评级追踪

海格通信 (002465)

国内军队装备从机械化向信息化跃升,军工信通处于长期成长通道,海格军工信通业务前景广阔,未来十年内有望成为军工信通领域的关键整合者之一,实现百亿级的军工信通业务规模。银河证券预计2011-2013年EPS分别为0.79/1.02/1.36元,维持“推荐”评级。

安洁科技 (002635)

海通证券认为,虽然公司所在行业技术门槛不算高,但公司具备较强的竞争优势。主要体现在较好的客户结构、参与客户产品研发设计(产品属于定制的非标准件)、较强的原材料议价能力、成本控制能力、快速响应等方面。公司客户囊括半数消费电子巨头,客户结构优异。在假设2012年公司能完成高新企业技术认定,所得税率调整为15%的前提下,预测公司2011、2012和2013年的每股收益分别为0.78元、1.37元和1.83元。公司成长性确定较高,给予“买入”评级。

南京银行 (601009)

南京银行披露的业绩快报显示,2011年实现净利润32亿元,同比增长39%,远起市场31.6%的一致预期(WIND数据);每股收益1.09元,同比增长21.11%。债券走好和息差回升或是公司业绩超预期主因。由于资产质量稳定,公司当前较高的信用成本率为未来业绩释放或抵御可能的经济波动提供了缓冲和准备。东方证券认为,南京银行是2012年上市银行中理想的投资标的之一,并上调2012年EPS至1.38元,维持“买入”投资评级。

华天科技 (002185)

国信证券分析,公司在西安的高端生产线和昆山新项目开始盈利,提升业绩和产品层次;随着客户的批量认证通过,西安子公司有望于2012年大幅盈利,预计将贡献公司2012年业绩15%以上的增长。增发项目提升产品结构并降低成本,有望带来收入与盈利双重增长;行业或已开始复苏,股东增持计划形成催化因素。预计公司2011/2012/2013年EPS为0.22/0.39/0.46元,同比增长-20%/75%/20%,维持“推荐”评级。

百视通 (600637)

公司2月1日公告:收到实际控制人上海广播电视台、控股股东上海东方传媒集团有限公司的《告知函》,通知有关IPTV集成播控平台合并事宜。播控平台合并,符合前期提示,也符合广电政策要求;作为配套措施,百视通将与CNTV成立合资公司;分方式分析:让渡新增用户部分基础收费收入;增值业务多劳多得。中信证券维持公司2011/2012/2013年EPS为0.35/0.50/0.75元的预测(2010年备考为0.23元),维持对公司“买入”评级。

平庄能源 (000780)

由于赤峰地区规划铁路大多还处于建设期,霍林河、白音华矿区的运输瓶颈短期难以缓解,公司蒙东能源消费量,优势明显;区域动力煤需求旺盛。公司产能1000万吨基本稳定,销售结构灵活;此外,公司外延空间广阔,元宝山、白音华注入预期明确。不考虑资产注入,民生证券预计公司2011-2013年每股收益分别为0.78元、0.83元和0.92元,鉴于公司资产注入预期较为明确,给予“强烈推荐”的投资评级。

(胡东林 整理)

国电南瑞 (600406)

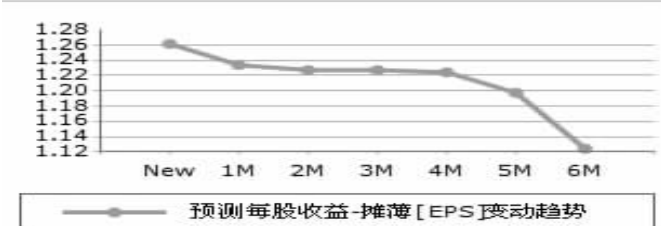
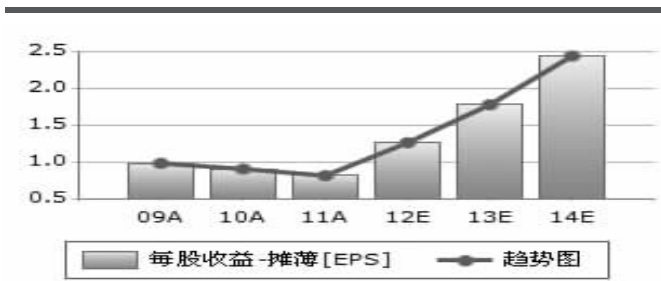
未来整合值得期待

□东兴证券 王明  
(S1480511100001)

公司于2月2日发布年报,我们在对之作如下解读的基础上,维持公司“强烈推荐”的投资评级。

配电自动化及电气控制自动化实现翻倍增长,传统业务领域优势依旧。2011年,公司多项业务实现高速增长,其中农电/配电自动化及终端设备,以及电气控制自动化业务实现翻倍增长,增速分别达到113.86%和127.91%。此外,传统优势领域电网调度自动化业务也保持了73.88%的增速水平。受益于收购安徽继远和中天电子,用电自动化及终端设备增长69.60%。

变电站保护及综合自动化、农电/配电自动化及终端设备有望成为公司2012年最大亮点。按照国网公司规划,“十二五”期间我国将建设110千伏及以上智能变电站6100座。为保证智能变电站大范围推广的顺利进行,国网公司在保证实现智能变电站单个功能的实现,提出了降低单个变电站投资金额的诉求,预计试点工作将与方案优化工作同步开展,智能变电站有望在2012年



大规模推广。在配电领域,根据规划,在“十二五”期间优先在4个直辖市、21个省会城市、4个计划单列市、唐山、苏州共31个重点城市的核心区展开配电自动化建设,同步建设配网调控一体化支持系统,提升配网监控和调度能力。目前来看,前两批试点城市的进展比较顺利,预计未来国网公司将扩大试点范围,同时,原先试点城市也有可能增加终端数量,公司农电/配

电自动化及终端设备业务存在巨大发展潜力。

收购安徽继远和中天电子,未来整合值得期待。2011年8月24日,公司公告称,已分别受让继远电网公司和中天电子公司各100%股权。自此,国网公司在解决与国电南瑞同业竞争问题上迈出了坚实的一步,目前与国电南瑞存在同业竞争关系的公司包括南瑞继保、许继电气和北京科东,预计后续整合工作将陆续展开。

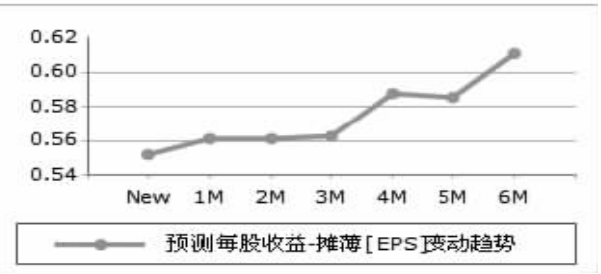
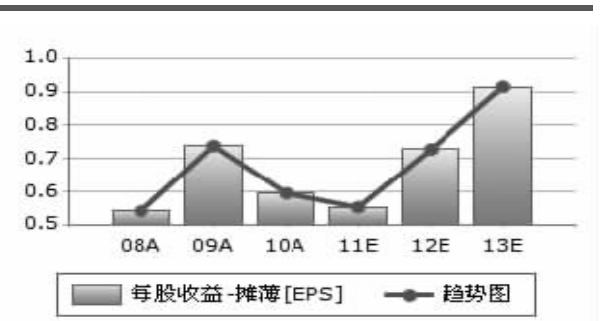
天源迪科(300047)

业绩持续看好

□招商证券 张良勇  
(S1090511040042)

公司发布2011年业绩预告,归属上市公司股东净利润同比增长30%-40%,主要受益于应用软件和技术服务的稳定增长。由于公司股权激励锁定净利润增长目标,业绩持续看好,加之当前股价处于较低价位,预计公司2011-2013年EPS分别为0.52/0.67/0.88元,首次给予“强烈推荐-A”评级。

公司是业内领先的电信业务支撑服务提供商,主要为电信运营商提供BSS服务,服务产品涉及BS、CRM、BI、数据仓库等,服务内容包括应用软件和技术服务、系统集成以及增值业务等。2011年,公司的应用软件和



技术服务获得稳定增长,预计占总收入的7成,受于此,公司全年收入接近4亿元,同比大增6成,净利润同比增长超过30%,未来两年,这部分趋势有望持续。

公司作为中国电信和中国联通的主要业务支撑

服务提供商,拥有稳定的市场份额。一方面,公司不断开拓新的分公司;另一方面,公司抓住眼下3G和移动互联网发展机遇,对客户深度支撑,通过技术引导客户需求,不断扩大收入规模。对于中国移动,公司正在努力拓展,一旦有所突破,收入贡献巨大。

通过收购进入公安、广电、金融保险等领域,实现跨行业战略布局和外延式增长。其中,收购易杰70%股权,公司业务范围由支撑类拓展到运营类;金华威则有望今年实现并表,将对整体收入产生积极贡献。

文峰股份(601010)

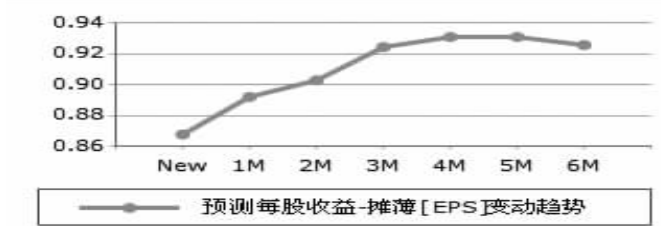
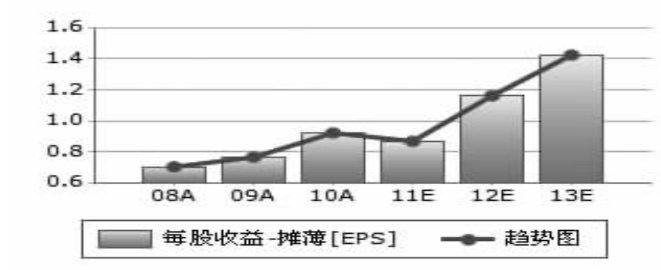
内生增长合力外延扩张

□第一创业证券 吕丽华  
(S1080510120003)

基于以下分析,我们预测公司2011-2013年每股收益分别为0.89元、1.2元、1.45元,估值处于行业中低端水平。同时,虑及公司独特竞争优势,有望在内生增长与外延扩张的合力之下,步入业绩快速释放通道,维持“强烈推荐”评级。

低成本扩张,补充启东市场业态构成。根据公告,公司已取得启东市火车站编号为1134地块的国有建设用地使用权。由于定价较低,经测算建成商业物业成本将不高于每平方米3,500元。该项目位于启东市区北大门,迄今启东市尚无大型卖场,该项目的建设,不仅填补了当地市场空白,更是提升了公司在当地的市场影响力和竞争力。

独立超市开始扩张,预计未来将成为主旋律。自去年3月引进以骏建为中心的7人台湾管理体系后,超市的内部管理有较大提升,与供应商议价能力逐渐增强。我们认为,骏建团队对超市内部管理和外延建设方面,经验丰富,公司将超绝完全授权给骏建团队,重新搭建了发展架构,无非是想做大做强超市,



依靠内功、管理及选址,增强内效。展店三四线城市,预计未来会再开出5、6家独立超市,且卖场经营面积不少于2万平方米。

多个项目中外延步伐提速,以骏建为核心的内部管理体系。公司重点发展区域将是江苏省未来重要的经济增长级,其带来的消费能量与消费升级势必加速购物中心快速发展的成本上涨压力。另外,公司经营门店主要在三、四线城市,人力成本相对较低。

在如皋、海安等地成功运作了当地规模最大、档次最高的城市综合体项目,彰显快速移植能力强大。4个IPO募投项目加之南大街扩建、海安、大丰等项目,以及收购上海文峰千家惠100%股权,自有物业面积倍增,占总经营面积比例高达77.5%,确保了公司长期稳定的成本上涨压力。另外,公司经营门店主要在三、四线城市,人力成本相对较低。

永新股份 (002014)

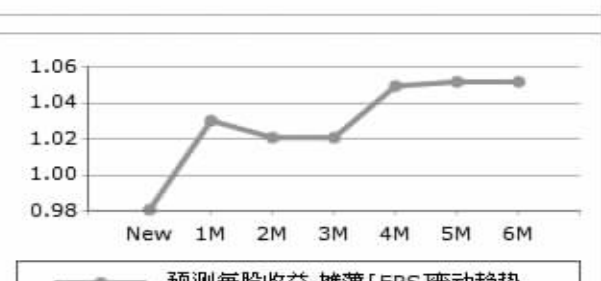
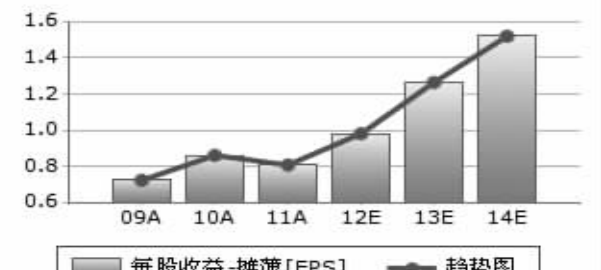
量价齐增 业绩不俗

□兴业证券 雒雅梅  
(S0190510120006)

公司稳健的风格在当前市场环境凸显价值,2012年仍将是平稳发展的一年。结合基本面和市场因素综合考虑,我们认为快速增长应该体现在2013、2014年。预计公司2012-2014年EPS分别为0.94元、1.27元、1.55元,维持“强烈推荐”的评级。

年报显示,公司2011年实现收入15.1亿元,同比增长18.5%;归属于母公司所有者的净利润1.5亿元,同比增长22%,基本符合我们预期。分业务来看,利润主要来源于收入占比九成以上的复合彩印包装材料,全年实现增速约21%,量价齐升则是主要驱动因素,二者分别增长约10%。

公司综合毛利率19.99%,同比上升0.28个百分点,从而抵消了原材料大涨的压力,毛利率未降反升。这一方面是公司卓越成本控制力的体现,另一方面也反映了公司产品结构的



持续优化。公司当前正积极筹备定向增发,共三个项目:1、年产1.6万吨的柔印无溶剂复合包装材料;2、年产300吨的异性注塑包装材料;3、年产1万吨的新型阻隔包装材料。拟发行数量

3180万股,募集资金总额约4.5亿。三个新项目拓宽了下游应用领域,打开了成长空间,前景看好。按照建设进度,增发项目预计将于2012年底-2013年初投产,有望成为明后两年业绩增长的主要源泉。

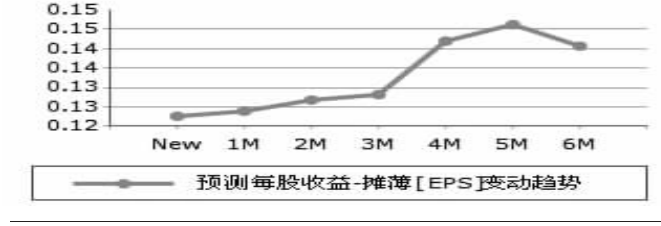
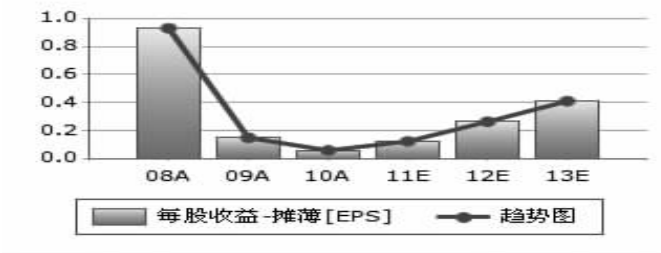
中国联通(600050)

电信版iPhone 4S影响有限

□长城证券 王林 刘深  
(S1070111010002)  
(S1070511050001)

基于联通对苹果单一依赖关系已经消除和电信新增用户中补贴用户比例过高,我们认为,电信版iPhone 4S对联通影响有限。

中国联通对iPhone的单一依赖已经基本消除。从2011年4月中国联通取消iPhone 286套餐以来,联通3G对iPhone的依赖逐步下降,千元智能机挑起联通3G的大梁,我们认为到2011年底的新增用户中iPhone用户的比例应小于10%。iPhone与联通之间的关系已是良好的合作关系,而非单一依赖关系。中国新增用户中补贴用户的比例较大,制约其对中国联通的威胁。电信在CDMA终端产业链中号召力较强,其地位仅次于联通之于WCDMA产业链。但受到CDMA与GSM不兼容(而WCDMA手机兼容GSM)的影响,CDMA手机终端实际社会化程度很低,电信新增用户中补贴终端的用户占比预计超过90%,远高于联通40%



-50%的水平。高补贴比例降低电信终端补贴成本的效率,从而制约了电信对联通的威胁。

由于业绩的兑现需要较长周期验证,联通股价对用户数和消息的反应较为敏感。我们多次证明中国联通处于高投入和3G品牌确立的中后期,3G用户的规模增长将带来业绩增长的高弹性。2011年新增的2500万用户带来增量业务收入为230亿元,预计2012年新增3G用户将达到

4000万户-4500万户,带来增量收入350亿元-400亿元,完全能消化折旧和费用的增长实现业绩反转。但业绩的兑现需要较长的验证周期,在2011年全年走势中,联通股价对用户数和消息的反应较为敏感。

基于以上分析,我们维持对中国联通的业绩预测和“强烈推荐”投资评级,并建议投资者在控制风险的前提下择机买入。(本版图表数据来源:Wind资讯)

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2012年2月3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	0.8717		1,743,335,965.55	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	0.8950	3.9270	1,789,971,544.89	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.8534	5.1874	1,706,745,543.72	2,000,000,000.00
500003	华安宏信封闭	0.8979		1,795,755,191.72	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.8300		1,660,015,291.61	2,000,000,000.00
184689	基金普华	0.9108	3.7788	1,821,579,598.09	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.8784		1,756,722,144.54	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.8632	4.1772	1,726,371,773.43	2,000,000,000.00
184691	基金聚友	0.9000	3.7050	1,799,941,294.02	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.0499		2099833869.38	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	0.9772		2,931,645,552.11	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9283		2,784,788,791.18	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8583	2.9447	2,574,827,829.09	3,000,000,000.00
500018	华夏兴华封闭	0.9279	3.3609	2,783,597,615.77	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.8463		2,539,027,359.23	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	0.8961	2.8731	2,688,400,438.03	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0293	3.1818	3,087,883,859.39	3,000,000,000.00
184701	基金银禧	0.9182	2.9022	2,754,475,700.76	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.8983		2694803390.33	3,000,000,000.00
184705	基金裕泽			500,000,000.00	
500038	通乾基金	0.9581	3.2711	1,916,119,708.57	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.6422	2.2137	1,284,415,323.87	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	0.8953		2,685,845,353.94	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.8747		2,624,221,541.03	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8321	3.5951	1,664,128,680.43	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.8860	3.2440	2,657,935,321.54	3,000,000,000.00
150002	大成优选	0.7890	0.8420	3,688,714,433.90	4,674,305,067.90

注:1、本表所列2月3日的数据由有关基金管理公司计算,基金托管银行负责提供。  
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。