

评级追踪

浦发银行(600000)

浦发银行公布2011年业绩,实现净利润同比增速42%。瑞银证券认为,公司在2011年大力发展资金业务,同业规模同比增长34%,超过生息资产规模增速11个百分点,是规模增长的主要来源。公司业绩基本反映了资产质量的下滑趋势,预计在2012年不良率仍存上升压力的情况下,全年信贷成本仍将比2011年有所上升。维持“买入”评级。

海大集团(002311)

国泰君安认为,三大理由看好公司在2012年高增长:一是饲料业务继续高增长,二是微生态制剂、苗种业务爆发式增长,三是费用率或将回落。为此,上调公司2012-2014年EPS分别至0.88、1.29、1.70元,维持“增持”评级。

合肥百货(000417)

华泰联合建议投资者关注公司可能的基本面超预期表现,原因主要在于:公司家电利润占比小,对业绩负面影响可能小于市场预期;公司未来三年外延扩张项目储备完善、成本低廉,并有强劲的资产负债表作为支撑,成长性确定。由于家电业务的净利率水平仅为0.85%,家电收入下滑对整体业绩影响有限。维持2011-2013年EPS分别为0.75(主业)、0.93、1.16元不变的预期以及“买入”评级。

中联重科(000157)

2011年公司实现营业收入463.23亿元人民币,同比增长43.89%,实现归属于母公司股东的净利润80.66亿元人民币,同比增长72.88%。每股收益1.05元,略好于0.98元的业绩预期。拟每10股派送现金股利2.50元(含税)。中信证券认为,主导产品保持高增长和毛利率提升是公司业绩超预期的重要原因。公司未来仍有望稳步前行,维持公司2012年和2013年分别为1.25元和1.49元的业绩预测,给予“买入”评级。

平庄能源(000780)

公司未来业绩增长主要来自销售结构的优化以及煤炭价格的上涨,且十二五期间继续享受西部大开发优惠税收政策(企业所得税税率15%)。另外,元宝山矿务业公司的包袱问题有望得到解决、白音华矿一期也已经达产,两矿注入条件逐渐成熟,大股东有望兑现注入承诺。不考虑资产注入,民生证券预计公司2012-2014年EPS分别为0.94元、1.00元和1.06元,维持“强烈推荐”评级。

老板电器(002508)

民生证券指出,“帝洁”、“老板”、“名气”三个品牌目标市场分别为顶级、高端和大众普及市场,认可公司对于三个品牌的差异化定位以及渠道的互相独立运营,有助于市场份额的进一步提升。预计2012-2014年EPS分别为0.91元、1.17元与1.53元。维持“强烈推荐”评级。

卫宁软件(300253)

3月15日晚间公布股票期权激励计划(草案),公司此次拟授予激励对象250万份股票期权,对应的标的股票数量为250万股,占公司总股本的4.67%。第一创业认为,上述行权价格适中,行权条件较易实现,而股权激励有助于公司吸引人才和推进公司扩大战略,看好公司发展前景,给予“强烈推荐”的投资评级。

(胡东林 整理)

江铃汽车(000550)

公司受益行业增长

□华创证券 王炎学 王绪丽

S0360511070004)

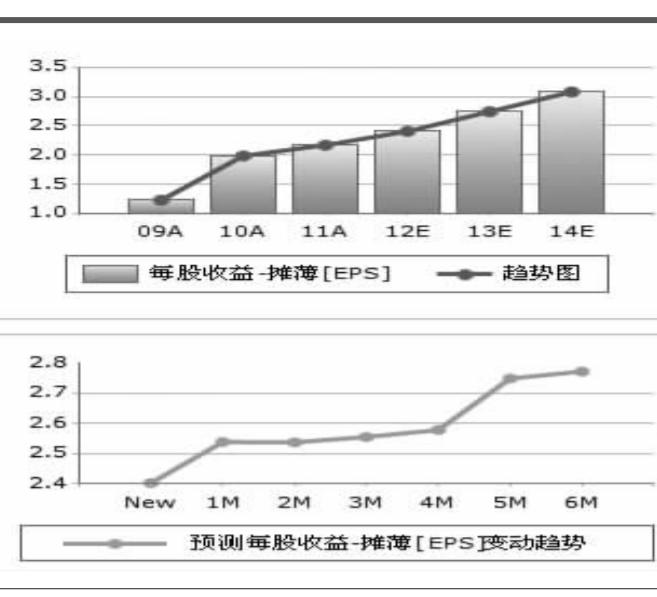
S0360512010001)

对于公司日前发布的2011年年报,我们解读如下:

营业收入逐季下滑,四季度环比微幅增长。公司营业收入与销量增速分别为10.7%、9%,二者走势基本一致。四季度整车销量环比增长2.6%,显示出下游需求环境开始小幅回升,对应的营业收入增速环比增长1.4%。

公司在轻卡、轻客、皮卡市场竞争力持续增强,SUV市场尚需培育。JMC品牌卡车、JMC品牌皮卡及SUV、全顺品牌商用车销量分别同比增长3%、13%、12%,JMC轻卡(包括皮卡)在轻卡市场占有7.2%的市场份额,比上年同期上升0.6个百分点。全顺及JMC品牌运霸面包车在轻客市场的占有份额为20.9%,比上年同期的占有份额增长约0.3个百分点。

净利润增速低于预期,四季度毛利率开始回升。扣除政府补助因素影响,2011年归母净利润仅同比增长约3.5%,增速低于营业收入增速,主要是盈利能力同比下滑。但四季度公司盈利能力已有所回升,目前公司毛利率已



回升至2010年以来的平均水平。

下游需求改善和未来两年新项目投产为公司业绩增长提供动力。服务业税收改革试点和小微企业减所得税等措施都是对江铃汽车客户的重大利好,加速了物流卡车的更新需求,特别是对高端轻卡(轻客)需求。N350皮卡、N330SUV、N800卡车N351SUV自动挡车型等多个项目将在未来两年投产,有利于为公司

带来新的业绩增长点和增强盈利能力。

考虑到其下游城市物流行业的增长空间以及城市面临的环保压力,未来城市内用物流卡车和轻客存在强烈的排放升级需求,公司的柴油机系统依托福特的强大支持,竞争力突出,将最大受益行业增长。为此,预测公司2012-2014年EPS分别为2.60元、3.19元和3.93元,给予“强烈推荐”评级。

中国化学(601117)

三大理由看好公司前景

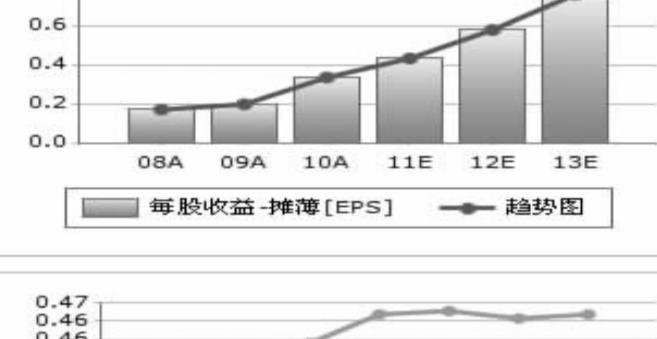
□东兴证券 杨若木

S1480510120014)

2012年订单有望超预期、估值偏低以及煤化工业务上技术优势等,多种因素构成了我们看好公司发展前景的理由。

一季度收入同比增长率或远超去年同期。2月份新签订单与营业收入稳定,单月新签合同额46.89亿元,全部为境内合同,营业收入25.7亿元;对比1月份新签合同额61.06亿元、营业收入26.2亿元。考虑到春节放假对公司经营的影响,预计3月份收入38亿元,今年一季度收入90亿元左右,比去年同期的68亿元增加32%;对比2011年一季度营业收入同比增长率只有4%,说明公司在2010-2011年快速增长的新签订单量开始转化为营业收入。2009-2011年的新签订单量与收入的比值分别为1.49、1.58、2.26,不仅可确保公司未来业绩保持稳定增长,而且单季度收入环比增长率应可持续提高。

煤化工仍是驱动公司订单与业绩快速增长的主要动力,2012年订单有望超预期。自煤化工进入规模化发展以来,公司业务进入快速发展通道;即将发布的煤炭深加工规划将使新型煤



化工由示范期迈入升级示范阶段,公司作为国内化工设计与工程总承包的国家队,将受益于新增煤化工项目的批量释放。特别

是,公司在传统煤化工及煤制油、煤制烯烃、煤制天然气等领域已有众多历史业绩,而且以自主研发或合作方式参与了煤制乙二醇、煤制芳烃等在国内商业尚处于空白的新型煤化工项目,以上项目技术垄断性强,其

它工程公司难以介入。

公司作为化工设计与工程承包的绝对优势型企业,以技术创新推动产业发展,业绩有望持续增长30%以上,2012年估值至少15倍较为合理。基于以上分析,预计公司2011-2013年的每股收益分别为0.46元、0.62元、0.82元,对应2011-2013年PE为14倍、10倍、8倍。维持“强烈推荐”评级。

中国平安(601318)

三驾马车拉动业绩增长

□招商证券 罗毅 洪锦屏

S1090511030006)

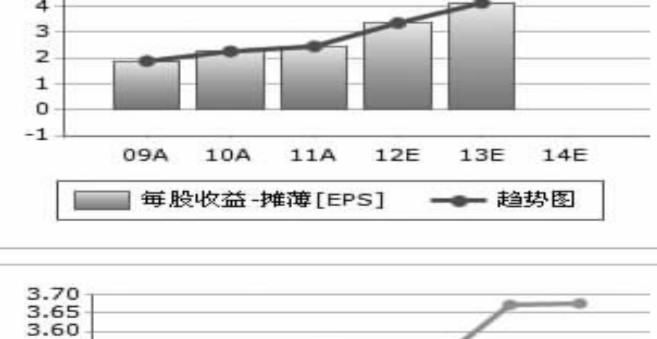
S1090511030012)

平安去年EPS为2.46元,略低于预期。但寿险、产险、银行三驾马车均有相对不错的盈利增长,目前股价依然低估,期待价值回归,维持“强烈推荐”评级。

寿险利润增长18.5%难能可贵。去年平安全部寿险实现规模保费1,872.56亿元,同比增长13.9%,其中盈利能力较强的个人寿险业务规模保费增长22.9%。净利润99.74亿元,同比增长18.50%。

电销助力车险增长,综合费率进一步下降。去年在新车销售下降的环境下车险仍保持了32.1%的增速,其中电话销售占比提升6.3个百分点至26.6%。综合成本率微升0.3个百分点至93.5%,费率下降了2.1个百分点。

银行成为利润主力。银行净利润同比大增176.8%;增幅来自于合并深发展(70.45%)及银行自身利润的增长(29.55%),利润占比提升至35.3%。深发展长于贸易融资和供应链融资,平安银行致力于零售业务及对平安集团客户的交叉销售。我们看



好整合完成后优势互补的银行

业务实力继续加强。

投资收益率加入银行资产的影响。总投资收益率由前年的4.9%下降至4.0%。如果再加上可供出售金融资产浮亏43亿元,调整后的综合投资收益率只有1.66%;但由于表后银行类资产的影响提升,因此也难以直接与去年同期的数字做对比。

新业务利润率提高。个险、团

(本版图表数据来源:Wind资讯)

交通银行(601328)

再融资方案落地

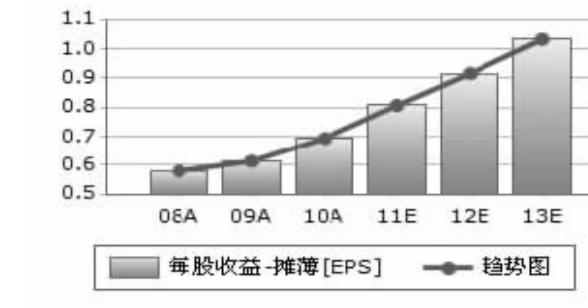
□平安证券 奚泽云

S1060210090001)

交通银行3月15日公告称,董事会已批准再融资方案,尚待股东大会及监管批准。我们认为,该方案符合预期,并将提升其2012年核心资本充足率和资本充足率各1.7个百分点至10.69%和13.96%,交行在国有大行中资本充足率偏低的状况将彻底解决。

2012年业绩稳健,再融资方案落地后估值修复趋势确立。我们预计2012年交行贷款和存款增速均将在2011年基础上小幅提升,同时,2011年资产质量稳健,四个季度均实现不良环比“双降”,这为今年资产质量的轻度恶化预留了充足的缓冲空间,预计该行今年仍将在信用成本保持稳定的情况下,实现拨备覆盖率的继续提升。

小幅上调2012-2013年盈利预测。再融资完成后,对交行2012年资产规模扩张形成利好,在此基础上,我们分



别上调了2012和2013年归属股东净利润预测1.3%和2.6%,2011-2013年归属股东净利润预测分别同比增长29.6%、18.6%、17.7%至506.1亿元、600.3亿元、706.8亿元。再融资方案明确后,此

前评级中最大的不确定性得以消除,在稳健业绩的推动下,估值持续修复的趋势有望确立。我们预测,交行2011-2013年EPS分别为0.82、0.81、0.95元,上调评级至“强烈推荐”。

中原内配(002448)

出口扩张 产品升级

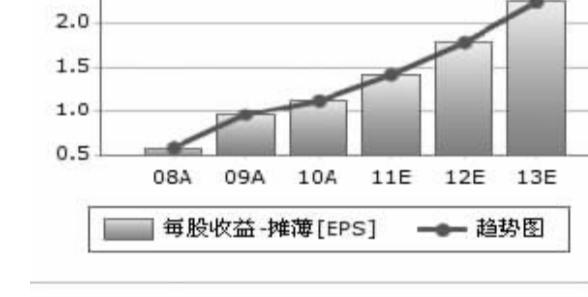
□中投证券 张镭

S0960511020006)

公司3月15日公告,以自有资金预定增项目,缓解产品供求矛盾。我们认为该公告印证了公司出口订单旺盛、产能不足制约扩张步伐的判断。

公司技术领先、规模优势已成,下游客户稳定。公司长期专注于气缸套研发与生产,掌握材料配方、加工工艺等核心生产要素,产品性能优异,竞争力强,毛利率稳定在30%以上。同时,公司同步开发能力强,规模优势明显。优质的产品获得下游优质客户认可,保障公司长足发展。

海外市场向好,奠定公司增长25%。公司长期为通用、福特等北美主机厂提供乘用车气缸套,美国车市持续10%以上增长为其带来大量新增订单;欧洲客户配套产品稳步放量,带动需求快速提升。公司目前月订单达到350万只,全年有望超3500



万只,增长25%。

我们预计公司2011-2013年实现收入9.75、12.05和14.8亿元,归属于母公司净利润1.27、1.61和2.00亿元,2011-2013年EPS为1.37、1.74和2.16元,对应2011-2013年PE为18.7、14.8和11.9倍。

2013年PE为18.7、14.8和11.9倍。我们看好出口扩张和产品升级给公司带来的成长机遇,未来两年净利润复合增速25%,给予公司2012年20倍估值和“强烈推荐”的投资评级。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2012年3月16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	0.9152		1,830,433,733.84	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	0.9652	3.9972	1,930,328,120.36	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.9133	5.2473	1,826,566,765.19	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	0.9538		1,907,542,590.57	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.8737		1,747,351,131.03	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	0.9532	3.8212	1,906,324,628.96	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.9399		1,879,859,607.70	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.9204	4.2344	1,840,726,331.43	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.9595	3.7645	1,919,012,038.15	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.1090		2,218,077,156.38	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	0.9997		2,998,986,464.97	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9536		2,860,840,207.64	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8995	2.9859	2,698,404,430.32	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9793	3.4123	2,937,773,925.62	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.8838		2,651,505,905.11	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	0.			