

评级追踪

中国玻纤 (600176)

3月新增贷款超出其预期，未来国内需求复苏有望持续。同时,公司产品提价渐行渐近。瑞银证券将2012/13/14年EPS从0.90/1.36/1.61元小幅调整至0.87/1.34/1.55元,维持目标价24.60元不变,重申“买入”评级不变。

天士力 (600535)

东方证券认为,公司中药注射液进入收获期，维持2012–2014年EPS1.46元、1.88元和2.21元的盈利预测,目标价48.18元,公司是实至名归的中药现代化领军企业,作为一线白马股享受一定溢价,维持公司“买入”的投资评级。

攀钢钒钛 (000629)

公司发布2012年一季度业绩预告，实现归属于母公司所有者净利润50000–55000万元，较去年同期11855万元增长322%–364%;EPS为0.09–0.10元,去年同期为0.02元。中信证券认为，资源优势依旧是公司最大亮点，钒钛资源优势值得期待。鉴于高端钛白粉、钛精矿价格反弹超预期,高品位矿石随行业回暖再创新高以及钒钛资源战略规划,维持公司2011/2012/2013年EPS分别可达0.45/0.62/0.76元的预测（重组资产口径）©2010年EPS为0.19元),维持公司的“买入”评级。

红日药业 (300026)

公司4月13日发布2012一季度业绩修正公告，归属于上市公司股东的净利润为3299.34万元–3881.58万元,增速从60%–90%上修至70%–100%。此次业绩修正超出市场一致预期。齐鲁证券认为,此次业绩上修主要得益于康仁堂配方颗粒的高速增长。预计公司2012–2013年的营业收入分别为7.04亿元和8.46亿元,同比分别增长25.3%和20.2%;归属母公司净利润分别为1.83亿元和2.31亿元,同比分别增长49.6%和26.3%;对应EPS分别为1.08元和1.36元,维持“买入”评级。

华鲁恒升 (600426)

中信建投认为,公司在汽化炉技术的引进和应用领域的深厚造诣是核心竞争力。同时,公司过程费用控制能力强,生产效率高。在传统业务压力逐年增长的情况下，“成本+升级”让公司实现产业突围。此外,煤制乙二醇渐临突破关口,一旦成功显著增厚市值。预计公司2012–2014年每股收益为0.48、0.60和0.72元，给予2012年传统业务15倍的估值和“买入”评级。

建发股份 (600153)

东兴证券认为,浆纸供应链业务涉足产业各个环节,充分享受全产业链利润;钢材与铁矿石供应链服务有序扩张,未来或可逆市做大。此外,高端汽车业务高速增长高毛利,是公司近年重要盈利增长点。预计2012–2014年EPS分别为1.15元、1.27元和1.44元,给予公司2012年9倍PE估值,并维持“强烈推荐”投资评级。

欧亚集团 (600697)

2011年公司实现营业收入69.58亿元,同比增长33.10%;归属母公司净利润1.62亿元,同比增长22.55%，全面摊薄后EPS为1.02元,符合之前EPS约1.01元的预测。从已公告的门店储备情况来看，未来外延扩张仍然较为积极，长远来看有利于公司的协同效应和规模扩张,光大证券对公司维持“买入”评级。

(胡东林 整理)

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	上次评级	调整方向
600176.SH	中国玻纤	瑞银证券	黄中伟	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
600535.SH	天士力	华泰证券	江维刚	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
000629.SZ	攀钢钒钛	中信证券	蒋玉斌	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
300026.SZ	红日药业	齐鲁证券	谢朝明	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
600426.SH	华鲁恒升	中信建投	梁斌	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
000626.SZ	新希望	中信证券	毛圣吉	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
002177.SZ	御桥股份	中信万国	万建豪	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
002153.SZ	石基信息	中信建投	吕洪峰	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
000970.SZ	中科三环	安信证券	叶晔	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
600153.SH	建发股份	东方证券	陈树刚	2012-4-13	1.强烈推荐	1.强烈推荐	维持(修)
000968.SZ	铁公鸡	齐鲁证券	刘昭华	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
300113.SZ	润辉科技	海通证券	陈凤凤	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
300122.SZ	智飞生物	中欧证券	周航	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
300113.SZ	润辉科技	中信万国	万建豪	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
300079.SZ	拓峰视讯	兴业证券	刘亮	2012-4-13	1.强烈推荐	1.强烈推荐	维持(修)
300043.SZ	艾罗丰捷	东方证券	郝彬	2012-4-13	1.买入	1.买入	维持(修)
600097.SH	欧亚集团	光大证券	唐佳豪	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
002070.SZ	太阳纸业	东方证券	郝彬	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
600097.SH	欧亚集团	安信证券	陈旭	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
600097.SH	欧亚集团	中欧证券	徐晓芳	2012-4-12	1.强烈推荐	2.推荐	调高
300263.SZ	陈华特药	光大证券	陈洲	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
002353.SZ	太辰股份	中信建投	高晓基	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
000682.SZ	南京新百	光大证券	张博杰	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
002353.SZ	太辰股份	安信证券	张博杰	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
002156.SZ	通富微电	第一创业	任文杰	2012-4-12	1.强烈推荐	1.强烈推荐	首次关注
600097.SH	欧亚集团	中信证券	冯雪芹	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
600097.SH	欧亚集团	东北证券	罗芳敏	2012-4-12	1.推荐	1.推荐	维持(修)
300245.SZ	天辰药业	安信证券	傅文斌	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
002185.SZ	东光机械	第一创业	任文杰	2012-4-12	1.强烈推荐	1.强烈推荐	首次关注
600097.SH	欧亚集团	民生证券	冯雪芹	2012-4-12	1.买入	1.买入	首次关注
600097.SH	欧亚集团	海通证券	潘海	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
002115.SZ	三维通信	国泰君安	陶昊然	2012-4-12	1.增持	1.增持	维持(修)
300193.SZ	苏爱信	招商证券	郑安	2012-4-12	1.强烈推荐	2.审慎推荐	调高
300193.SZ	苏爱信	中信证券	王峰宇	2012-4-12	1.强烈推荐	1.强烈推荐	维持(修)
300002.SZ	神州泰丰	民生证券	李静	2012-4-12	1.强烈推荐	2.谨慎推荐	调高
300203.SZ	蓝光科技	国泰君安	王成	2012-4-12	1.增持	1.增持	维持(修)
300070.SZ	资源龙	东方证券	刘金伟	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
300183.SZ	佐力药业	东方证券	李俊花	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
300034.SZ	铜峰光电	广发证券	肖征	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
300025.SZ	华菱钢铁	华泰联合	梁定光	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
300181.SZ	佐力药业	第一创业	吕晓华	2012-4-12	1.强烈推荐	1.强烈推荐	维持(修)
002638.SZ	阳士光电	中信万国	俞斌	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
300219.SZ	润科光电	中欧证券	俞斌	2012-4-12	1.买入	2.增持	调高
600585.SH	光电科技	第一创业	任文杰	2012-4-12	1.强烈推荐	2.谨慎买入	调高
600337.SH	光光股份	中信万国	周海晨	2012-4-12	1.买入	1.买入	维持(修)
002384.SZ	东山精密	平安证券	叶国栋	2012-4-12	1.强烈推荐	1.强烈推荐	维持(修)
300075.SZ	松山精密	国泰君安	熊洪松	2012-4-12	1.增持		首次关注
600519.SH	常州孚众	国泰君安	熊洪松	2012-4-12	1.增持	1.增持	维持(修)

华工科技(000988)

2012年将恢复快速增长

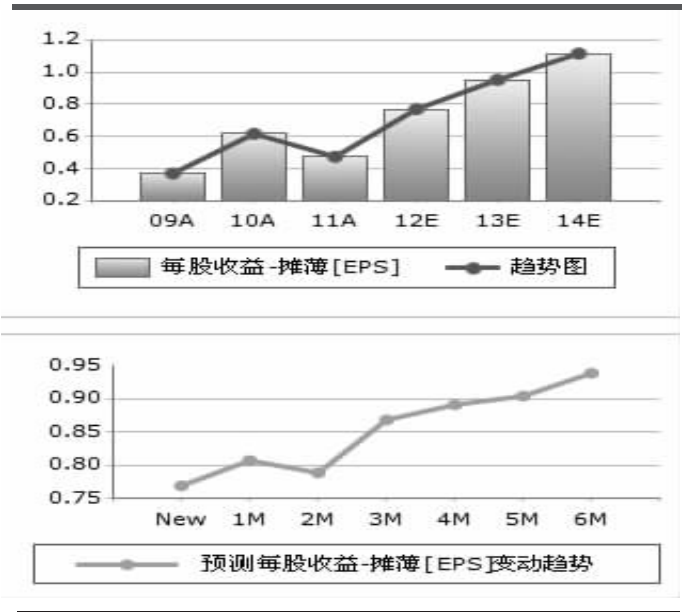
□第一创业 刘武
 (\$1080511080001)

公司4月6日发布的年报显示,2011年公司业绩低于预期,主要是因去年四季度行业低迷。公司光通信器件和传感器业务将受益于行业增长和产品线延伸,进而带动业绩恢复快速增长,维持“强烈推荐”评级。

激光设备强化客户开拓和服务,预计2012年持平或略增长。公司行业上的继续强化核心大客户战略和重点行业战略,实现高端技术和产品在军工、冶金等应用。由于公司大功率激光与下游机械等景气度相关,预计2012年出货平稳,高增长预期不强;中小功率产品有望实现升级换代,预计将保持增长态势。

光通信及无源器件受益于国内光网建设加速,宽带中国将加速国内光网建设,未来市场对光纤光缆和PON需求将加速增长,公司通过扩大产能、维护客户和无源事业部SMT贴片和BOB产品量产,预计2012年光通信器件业务营收将高速增长。

全息防伪和包装印刷业务布局加速。公司“天下秀”和“黄果树(长征)”定位转移纸已



通过客户测试并形成销售,预计2012年完成烟包特殊印刷与定位转移纸的研发,实现销售8000万元，海外高端市场实现销售,700万美元。由于新产品新市场开拓和传统产品需求稳定增长,预计全息防伪和包装印刷业务2012年营收在3亿元左右。

敏感元器件和传感器受益行业需求增长和产品线延伸。由于空调变频化和汽车电子温度传感器

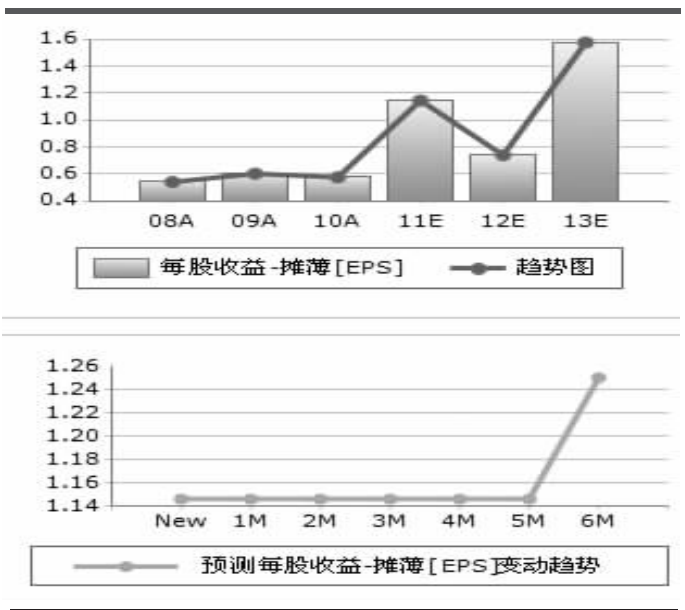
东山精密 (002384)

半导体设备获大单

□平安证券 叶国际
 (\$1060209050127)

公司与富士迈半导体精密工业签署《战略合作协议》,向富士迈上海公司销售精密半导体设备结构件,2012–2014年目标销售额1.24亿元、1.86亿元及2.48亿元。根据公告,2012年半导体设备订单目标销售额1.24亿元,我们预计公司2011年销售约12亿元,此次订单占2011年收入约10%。

公司2011年一至三季度净利润分别为3170万元、3000万元、601万元，四季度预计不到500万元。2011年下半年LED收入不多，但规模投产产生折旧、人工、制造费用、废品损失及投资减值精密、东魁照明、多尼光电、参股solfocus等新业务没有收入而产生费用,此外公司传统通讯业务毛利率有所下滑,造成下半年净利润大幅下滑。预计2012年一季度主要收入来源还是传统通讯业务,LED背光预计贡献3000–5000万元收入,二季度开始通讯、半导体及LED背光等多业务发力。总体看,预计2012年一季度环比2011年四季



度明显回升,但由于综合成本及费用高,2012年一季度利润同比仍快速下滑,二季度同比实现增长,而可比基数低的三、四季度同比成倍增长。

鉴于此次订单充实公司半导体设备业务板块,公司在传统精密制造业务上真正形成了通讯、半导体设备多元发展的局面。同时,公司可以分享鸿海集

梦洁家纺 (002397)

家纺行业渠道推力充足

□招商证券 王薇 孙好
 (\$1090511040023)
 (\$1090511110003)

经历了过往几年高速的发展后,一季度家纺行业面临一些阶段性压力,而在经济增长预期下调、春节提前及天气等因素的影响下,同期公司业务增速明显放缓。不过全年看,渠道推力可恢复行业的较快增长。对公司来说,若后续季度收入增长有所提速,投资机会还取决于费用控制力度。
 经营节奏加快,去年收入增长提速,但今年一季度受多方因素扰动,收入出现负增长。2011年公司实现营业收入12.52亿元,同比增长46.40%;营业利润和净利润分别为1.33和1.12亿元,同比分别增长29.11%和21.89%,基本每股收益0.74元，分配预案为每10股派现2元(含税)。然而2012年一季度受经济、春节提前及天气等因素影响,业绩增长放缓，收入和净利润分别增长–9.93%和17.69%。

提价及精细化运营程度提升,促使毛利率稳步增加,但费用控制不力是制约利润增长的主因。去年由于品牌推广和渠道开拓加大力度，公司在费

山下湖 (002173)

供需缺口继续存在

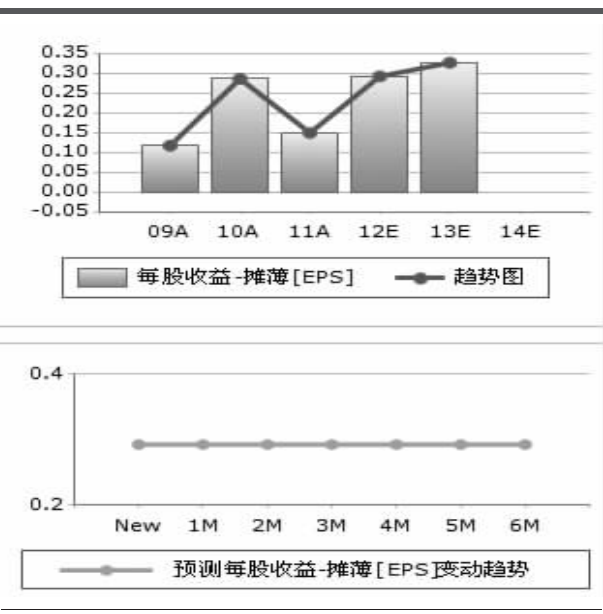
□东兴证券 王昕
 (\$1480511090001)

我国淡水珍珠产量占全球95%，但由于金融危机淘汰了大量养殖散户，目前我国珍珠养殖面积已下降约一半，考虑到珍珠蚌养殖周期需4–5年，因此珍珠统货供需缺口将继续存在。

无论从养殖面积、产量还是产品价格来看，当前珍珠产业均处于近10年来的底部。随着欧美经济转好和国内市场成熟，稀少的高档珍珠收购价也将迅速走高。根据我们对公司三类存货的保守分析,当前珍珠、珍珠蚌和珍珠统货价值至少在20亿元以上，而公司目前市值仅18亿元,存在显著低估。

值得一提的是，在2009年末农户恐慌性抛售珍珠之际，公司以较低价格取得了大量珍珠统货，高档优质珍珠库存比重逐步提高。根据2011年报珍珠存货数据,公司8毫米以上珍珠共计110.73吨左右，若保守假设

市场的开拓,公司面临市场容量大幅增长,2012年新增业绩贡献业务除汽车电子外,PTC空调电辅加热、NRC和GRC将实现较大突破,并在公司客户持续拓展带动下,预计2012年营收有望在5亿元以上。
 预计2012–2014年营收分别为25.45亿元、32.62亿元和39.00亿元，净利润分别为3.03亿元、3.99亿元和4.94亿元，每股收益0.68元、0.89元和1.11元。



全国淡水珍珠年产量1000吨(乐观假设800–900吨),按行业常规计算8毫米以上占比15%左右,则全国8毫米以上珍珠年产量约150吨,公司此规格存货占全国年产量约七成。一旦市场回暖,珍珠价格上涨将大幅增加公司收入。同时公司这部分存货成

本远低于目前市场价，未来存量释放带来的利润率提升将显著高于当前水平。

鉴于公司存货重估上升空间大而当前市值尚低于存货价值，我们预计公司2012–2013年EPS分别为0.26元和0.47元,首次给予“强烈推荐”评级。

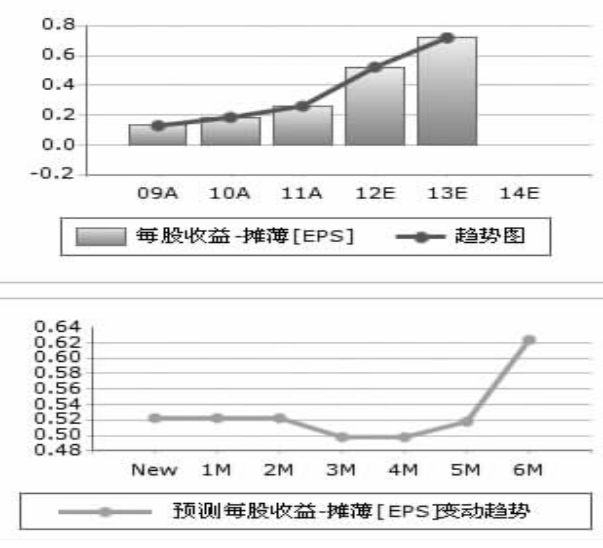
信雅达 (600571)

受益银行票据防伪业务增长

□中投证券 崔莹
 (\$0960511060001)

公司发布年报,2011年实现营业收入6.79亿元，同比增长6.97%;实现净利润0.53亿元,同比增长47.16%。预计公司2012–2014年每股收益分别为0.37、0.49和0.65元,不考虑环保业务亏损的影响,公司股价对应2011年PE在22倍左右，鉴于金融设备业务存在超预期发展的可能,首次给予公司“强烈推荐”评级。

随着图章印鉴伪造技术和票据涂改手段的不断演进,金融安全日益重要。支付密码器作为安全的支付手段，由此在银行票据防伪市场迎来快速发展的机遇,其市场空间超过80亿元 2010年底全国商业银行对公结算账户总数约2487万户，且每年新增超过10%,预计未来5年内对公结算账户数将达到4000万户左右，按照250–



300元的单价计算,市场规模100–120亿元，目前普及率约20%,则潜在市场空间80–96亿元)。公司2011年硬件产品实现销售收入1.93亿元,同比增长29.67%。我们推测支付密码器实现收入约9000万元,POS机实现收入5000–

6000万元，而密押机实现收入约2000万元。作为行业双寡头之一，预计公司在银行票据防伪业务上将快速增长。POS机目前仍然以E–pos为主,2011年基本未贡献利润，预计2012年将对公司利润产生实质性贡献。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2012年4月13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	0.8942		1,788,496,193.98	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	0.9451	3.9771	1,890,118,119.87	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.9040	5.2380	1807956296.84	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	0.9369		1,873,842,400.26	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.8541	4.5321	1,708,106,837.14	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	0.9368	3.8048	1,873,625,236.29	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.9310		1,862,050,659.45	2,000,000,000.00
184690	基金同瑞	0.9046	4.2186	1,809,118,601.69	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.9503	3.7553	1,900,508,802.11	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.1032		2,206,316,370.55	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	0.9963		2,988,853,669.94	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9615	4.2775	2,884,496,523.06	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8799	2.9663	2,639,608,228.36	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9562	3.3892	2868530564.37	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.8730		2,619,051,276.71	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	0.9408	2.9178	2,822,450,709.07	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0748	3.2373	3,224,475,421.99	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9475	2.9315	2,842,401,700.35	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9368		2,810,441,356.06	3,000,000,000.00
184705	基金裕泽				500,000,000.00
500038	通乾基金	1.0127	3.3257	2,025,460,325.35	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.6749	2.2464	1,349,868,238.53	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	0.9297		2,789,180,747.84	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.9218		2,765,531,656.37	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8580		1,715,945,604.45	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9030	3.2610	2,708,788,086.03	3,000,000,000.00
150002	大成优选	0.8290	0.8820	3,876,608,221.03	4,674,305,067.90

注:1.本表所列4月13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.基金资产净值的数据为: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。