评级追踪

南京中商（600280）

广发证券认为，公司在经营上实现了百货业务和商业地产业务的协同发展，并在不断进行业态优化和产品结构升级。2011年扣非业绩的强劲增长也凸显出公司战略的成交卓著。经过2-3年的调整，公司内部关系基本得到理顺，同时储备的各商业地产项目成本优势突出。公司未来的增长潜力主要来自于费用及非经常性损益的大幅下降以及商业地产项目陆续兑现收益，预计2012-2014年EPS分别为2.34元、2.67元、3.02元，其中商业对应的EPS分别为1.67元、2.17元和2.85元。维持"买入"评级，目标价40元。

洪涛股份（002325）

公司发布2011年年报，报告期公司营业收入21.64亿元，同比增长43.49%；净利润为1.36亿元，同比增长40%；摊薄后EPS0.59元/股。南京证券认为，虽然股权激励即将到期，但公司仍有释放利好的动力。中长期看，公司仍是装饰板块首选标的。预计公司2012年和2013年的EPS为0.9元和1.46元，给予公司2012年28-30倍的PE水平，合理价格在25.2-27元，维持"推荐"评级。

保利地产（600048）

公司发布季报，一季度实现营业收入49.2亿元，增长36.4%；实现营业利润9.87亿元，增长4.82%；实现归属母公司净利润5.37亿元，下降23.52%；每股收益0.09元。中信建投认为，公司优势在于其对战略方向的判断以及其强大的执行力。从全年来看，其销售增长仍有可能完成，公司将会充分受益于行业集中度提升的机遇。预计2012、2013年公司EPS分别为1.42元、1.70元，鉴于公司业绩成长确定性，维持"买入"评级。

攀钢钒钛（000629）

第一创业证券表示，1季度攀钢本地矿超额完成产量指标，业绩表现不俗；卡拉拉矿山进展顺利，再添14.8亿吨铁矿资源；与鞍钢定价机制现货化，矿价回暖将有利于公司。此外，公司近期可望先托管鞍钢集团剩余矿产，注入行动有望提速。预计公司2012-2013年EPS分别为0.50元和0.71元，对应PE分别仅为15.5倍和10.8倍。鉴于公司资源储量的内在价值巨大，且存在较强注入预期，业绩成长性强，维持"强烈推荐"的投资评级。

平庄能源（000780）

公司季报披露，2012年1季度营业总收入9.41亿元，同比下滑9.03%，营业总成本7.07亿元，下滑6.36%；归属于上市公司股东净利润1.96亿元，下滑10.67%；基本每股收益0.19元，下滑13.64%。华泰联合证券认为，销量下滑和电煤比重提升是公司业绩下滑主因。预计公司2012、2013年EPS分别为0.9元、1.0元，对应PE为14倍、13倍，处煤炭行业中等水平，并未高估。不过，大股东需要通过上市公司融资的逻辑仍然成立，如公司启动资产注入，有望增厚EPS0.3-0.6元（根据不同注入方案假设）。维持"买入"评级。

中国建筑（601668）

中信建投认为，公司2011年业绩快速增长的原因是：1、毛利率保持稳定；2、期间费用率下降；3、房地产业务稳健增长。公司2011年新签合同9307亿，增长16.1%；建筑业务新签合同8566亿，其中房建、基建、设计勘察分别为7233、1207、77亿，同比增速分别为14.2%、21.7%、31.4%；2012年业绩快速增长确定性高，长期增长也值得看好。鉴于公司是管理优秀的"建筑+地产"央企龙头，且估值优势明显、持续快速增长的确定性高，维持"买入"评级。因地产板块估值整体大幅下移，将目标价下调至4.5元。

（葛春晖 整理）

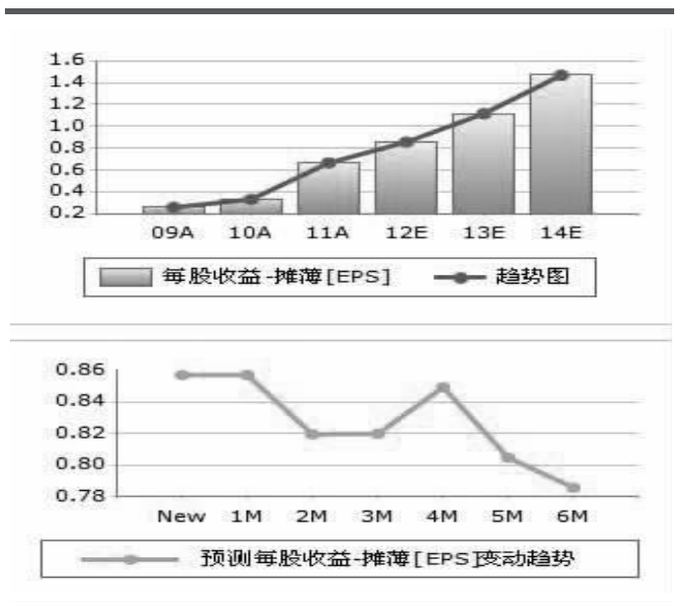
最新买入评级股票

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	上次评级
600785.SH	新华百貨	民生证券	田慧蓝	2012-4-20	1_强烈推荐	1_强烈推荐
002014.SZ	永新股份	中信证券	朱佳	2012-4-20	1_买入	1_买入
300171.SZ	东富龙	招商证券	李珊珊	2012-4-20	1_强烈推荐	1_强烈推荐
300173.SZ	松德股份	光大证券	陆洲	2012-4-20	1_买入	1_买入
000998.SZ	隆平高科	长江证券	陈志坚	2012-4-20	1_推荐	1_推荐
000998.SZ	隆平高科	国泰君安	泰军	2012-4-20	1_增持	1_增持
600048.SH	保利地产	海通证券	涂力磊	2012-4-20	1_买入	1_买入
000998.SZ	隆平高科	东兴证券	王昕	2012-4-20	1_强烈推荐	2_推荐
300170.SZ	汉得信息	国泰君安	姚兴标	2012-4-20	1_增持	1_增持
300170.SZ	汉得信息	申银万国	万建军	2012-4-20	1_买入	1_买入
300122.SZ	智飞生物	西南证券	梁从勇	2012-4-20	1_买入	2_增持
600809.SH	山西汾酒	国泰君安	胡春霞	2012-4-20	1_增持	1_增持
300171.SZ	东富龙	东方证券	李淑花	2012-4-20	1_买入	1_买入
002046.SZ	轴研科技	海通证券	龙华	2012-4-20	1_买入	1_买入
300170.SZ	汉得信息	海通证券	陈美凤	2012-4-20	1_买入	1_买入
300170.SZ	汉得信息	民生证券	尹沿技	2012-4-20	1_强烈推荐	1_强烈推荐
000963.SZ	华东医药	东方证券	李淑花	2012-4-20	1_买入	1_买入
000933.SZ	神火股份	海通证券	朱洪波	2012-4-20	1_买入	1_买入
600050.SH	中国联通	瑞银证券	孙旭	2012-4-20	1_买入	1_买入
000963.SZ	华东医药	海通证券	刘宇	2012-4-20	1_买入	1_买入
600697.SH	欧亚集团	海通证券	潘鹤	2012-4-20	1_买入	1_买入
600697.SH	欧亚集团	中信证券	赵雪芹	2012-4-20	1_买入	1_买入
600123.SH	兰花科创	申银万国	刘晓宁	2012-4-20	1_买入	1_买入
600741.SH	华域汽车	中信证券	李春波	2012-4-20	1_买入	1_买入
600048.SH	保利地产	中信建投	苏雪晶	2012-4-20	1_买入	1_买入
600050.SH	中国联通	东方证券	周军	2012-4-20	1_买入	1_买入
000998.SZ	隆平高科	齐鲁证券	谢刚	2012-4-20	1_买入	1_买入
000998.SZ	隆平高科	瑞银证券	王鹏	2012-4-20	1_买入	1_买入
000987.SZ	广州友谊	申银万国	金泽斐	2012-4-20	1_买入	1_买入
600050.SH	中国联通	中信证券	宫俊涛	2012-4-20	1_买入	1_买入
600050.SH	中国联通	国泰君安	杨昊帆	2012-4-20	1_增持	1_增持
000987.SZ	广州友谊	中信证券	赵雪芹	2012-4-20	1_买入	1_买入
002277.SZ	友阿股份	东北证券	罗旷怡	2012-4-20	1_推荐	2_谨慎推荐
002277.SZ	友阿股份	申银万国	金泽斐	2012-4-20	1_买入	1_买入
002405.SZ	四维图新	中信建投	吕江峰	2012-4-20	1_买入	1_买入
601117.SH	中国化学	中信建投	郑军	2012-4-20	1_买入	1_买入
002513.SZ	蓝丰生化	东方证券	王晶	2012-4-20	1_买入	1_买入
601117.SH	中国化学	国泰君安	韩英成	2012-4-20	1_增持	1_增持
002277.SZ	友阿股份	光大证券	唐佳睿	2012-4-20	1_买入	1_买入
601010.SH	文峰股份	中信证券	赵雪芹	2012-4-20	1_买入	1_买入
002325.SZ	洪涛股份	海通证券	江凯亮	2012-4-20	1_买入	1_买入
002341.SZ	新纶科技	安信证券	张翔	2012-4-20	1_买入	1_买入

北方创业（600967）

毛利率提升 业绩确定性强

□海通证券 龙华 何继红
（S0850511020001）
（S0850512030001）



2012年一季度公司实现营业总收入7.03亿元，同比增长2.07%；归属于上市公司股东的净利润3078.52万元，同比增长95.62%；每股收益0.18元。公司收入持平而净利润大幅增长，符合我们之前对于企业自备车及出口订单可增厚公司业绩的判断。中长期看，预计公司铁路货车的毛利率可上升至20%，对公司的长期发展有利。

2012年业绩确定性强、弹性大。我们测算公司仍有约2亿元2011年的已签订单将在今年2季度陆续确认收入及利润。而3月6日铁道部招标的2.5万辆铁路货车即将授标，我们预计公司可获得1500辆C70E的订单，按照以往招标价格37.64万元/辆计算，本次订单金额约5.6亿元（含增值税）。同时不排除在整车特别是配件产能偏紧的情况下，铁道部招标价格微幅上调的可能。

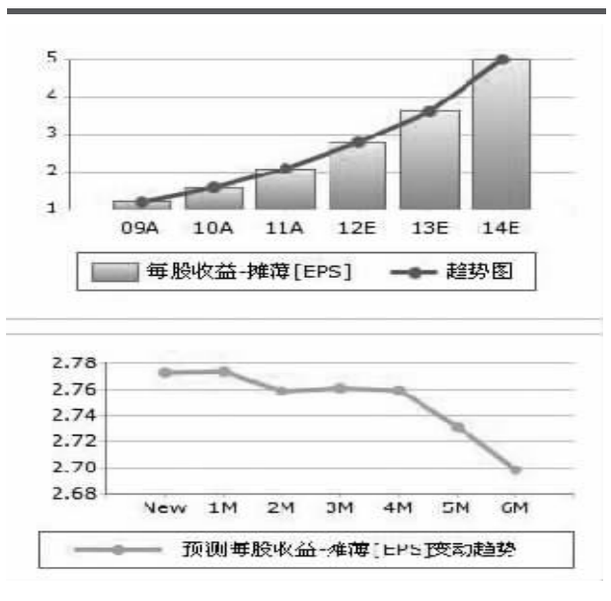
货车行业面临结构型供不应求，公司订单无忧。我们预估2012年全国铁路货车产销将达8.02万辆，增长20%，需求由铁道部、企业自备车和出口组成，而8万辆估计已是我国主流铁路货车生产企业的产能极限。今年铁道部将招标4万辆货车，较去年增长33%，部招订单可保证公司货车订单充足。根据铁道部网站上公布的信息，其他自备车需求旺盛。此外，前独联体国家面临货车更新换代时点，但俄罗斯货车产能不足，订单正在转移到中国。部招车辆、自备车以及出口需求充盈，可确保公司2012年业绩增长。

考虑增发摊薄影响后，我们维持此前预计公司2012-2014年每股收益0.91元、1.36元和1.60元，4月19日收盘价18.75元，对应2012年增发摊薄后的动态市盈率21倍。给予公司2012年25倍左右完全摊薄市盈率，目标价23元左右，维持"买入"评级。

泸州老窖（000568）

老窖模式发力 白酒销量称王

□平安证券 文献 汤玮亮
（S1060209040123）
（S0260511020009）



公司发布年报，2011年营业收入84亿元，同比增57%，归属上市公司股东净利润29.1亿元，同比增32%，每股收益2.08元。其中2011年第四季度营业收入、归属上市公司净利润同比分别增74%和45%。对此我们点评如下：

老窖模式推动高中低档齐放量，白酒销量已称王。随着老窖模式发力，2011年老窖高、中、低档产品全部放量增长。我们估计，高档1573系列销量增幅接近30%，营业收入增幅超50%；中档特曲系列销量增幅超50%，营业收入增幅超70%；特曲以下营业收入增幅超50%。最值得关注的是，2011年老窖白酒总销量达14.29万吨，已是行业第一。

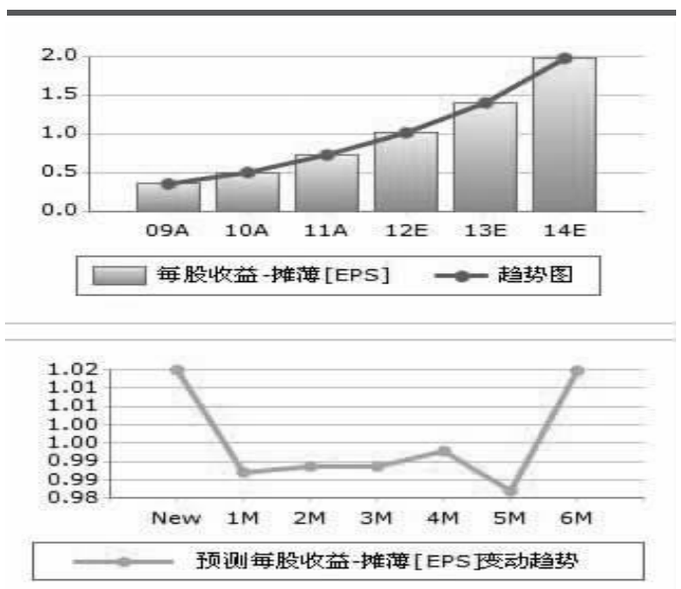
2011年4季度，公司预收款环比3季度增长约11亿至25.5亿，为2012年1季度留出了足够余粮。此外，湖南武陵32.9%股权拟转让收入高于成本7603万元，交易如完成，可能增厚2012年EPS约4%。我们估计2012年1季度公司净利增幅介于40%-50%，中值45%概率较大。

预计公司2012-2014年EPS为3.06、4.15和5.52元，同比增47%、36%和34%。以19日41.01元收盘价计算，PE为13、10和7倍。尽管政府治理三公消费给行业带来短期不确定性，但综合考虑老窖模式正是发力阶段，2012年预期PE仅13倍，维持"强烈推荐"评级。

桑德环境（000826）

多点布局 成长动力十足

□国海证券 杨娟荣
（S0350510120011）



公司为国内固废处置综合服务商。"十二五"期间，我国固废处理行业投资将达到8000亿元，年均复合增长率高达30%，固废处理行业将进入高速发展期。

近年，公司逐步进行产业链的横向和纵向延伸，为未来几年的稳步增长奠定基础，并进一步提升盈利能力。公司固废处理以生活垃圾处置为主，兼顾工业危废处置、医疗废弃物处置、城市污泥处置、垃圾渗滤液处置。2011年开始，公司开始进军餐厨垃圾处置、报废汽车回收拆解、废弃电器电子产品回收拆解领域，逐步实现固废处理产业链的横向延伸。目前，公司固废处理业务覆盖产业链上游和中游环节。2010年底公司开始承做固废处理BOT项目，涉足下游环节，待项目投入运营后，将实现固废处理产业链的全覆盖。

在固废处理领域，公司执行夯实发展传统业务、大力拓展新兴业务的策略，由此将获得十足的后续发展动力。生活垃圾处置项目是公司固废业务的主要构成，未来几年预计将保持30%以上的增速。在公司新承接的固废处置项目中，垃圾发电项目占比为20-30%，且呈现出上升趋势，成为创收新生军。随着细分市场的逐步启动或加速发展，公司亦将获得新的增长动力。

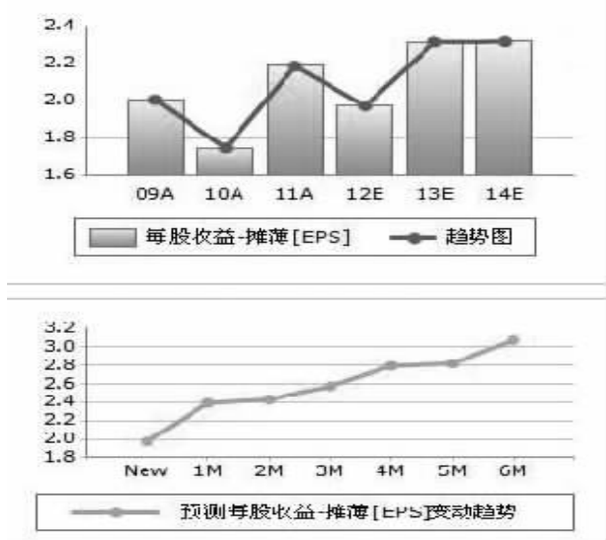
此外，公司水务业务每年可提供超过2亿元的现金流，稳定而充沛的现金流为公司固废业务的拓展提供了有力支持。公司水务业务未来三年增长速度预计在10%左右。

预计2012-2014年，公司归属于母公司所有者的净利润年均复合增长率为40%。不考虑配股对总股本的影响，预计公司2012、2013、2014年每股收益分别为1.03、1.51、1.97元，23.20元的股价对应市盈率分别为22.54、15.32、11.79倍。给予公司30倍PE，2012年对应股价为30.90元，给予"买入"评级。

海螺水泥(600585)

盈利基本见底 景气有望回升

□华泰证券 朱勤
（S0570510120057）



公司2012年一季度实现营收88.59亿元，同比减少4.89%，实现归属母公司净利润12.49亿元，同比减少43.6%，基本每股收益0.24元。公司首季度盈利出现下滑，幅度基本符合预期。

我们判断公司一季度销量超过3000万吨，同比有小幅增长，但各种不利因素在淡季交织，致使公司出厂均价较去年同期下降，导致公司一季度毛利率下滑至26.6%，净利率下滑至14.1%，环比四季度分别减少9个百分点和4.4个百分点。

由于处在一轮周期的末尾，公司盈利下滑无法避免，但在行业景气低点，公司依然维持了14个点的净利率水平，其深厚的积淀和超越同业的管理能力再次得到检验。随着景气向好，公司盈利有望好转。

预计行业景气将在二季度逐步回升，气候好转加上信贷投放力度加大使得下游部分基建工程开始复苏，在建铁路项目在暂停了三个季度后已有8成复工，料将带动水泥企业销售。尽管需求整体弹性依然不大，但已可基本判断一季度是企业盈利的低点，未来利好因素将逐步累积，推动业绩回暖。

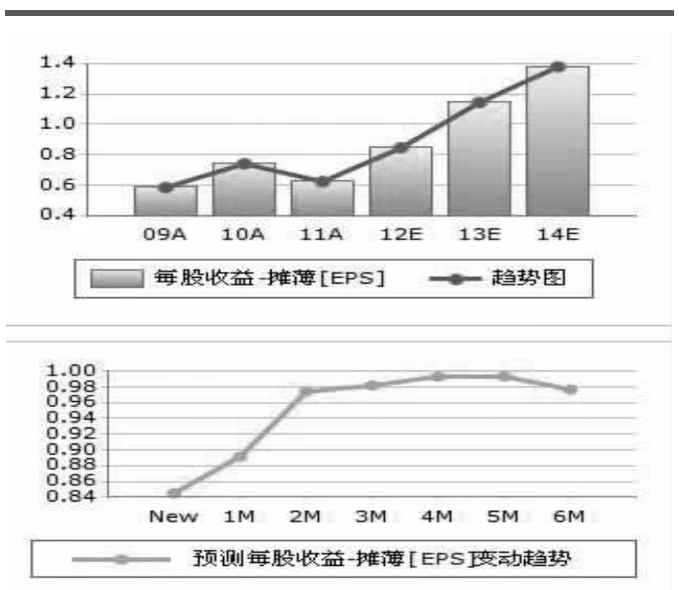
从长期来看，跨区域扩张战略将确保新周期到来时，公司不会错过任何一个主要区域的景气回升。

暂时维持公司盈利预测，预计2012年、2013年、2014年实现每股收益1.91元、2.20元、2.40元。由于估值依然具有吸引力，维持公司20元的目标价和"买入"的投资评级。

远光软件（002063）

主业稳健增长

□中投证券 崔莹
（S0960511060001）



公司发布季报，2012年1季度实现收入1.7亿元，同比增长33.5%，实现归属于母公司股东净利润0.37亿元，同比增长32.2%。同时公司预计2012年上半年净利润1.10亿元-1.19亿元，同比增长30%-40%。对此我们点评如下：

主业收入与利润稳定增长。主要原因是下游电力行业信息化需求持续稳定，同时从营业税金及附加同比增长266%，可以推测出公司服务化的收入（定制软件及软件服务）大幅增加，电力行业信息化开始由服务主导，这一特性决定了本土企业在未来的竞争中更具优势。

报告期内公司继续推进"业务前移、做实机构"的战略，使得1季度销售费用同比增长84.0%。我们认为公司实施这一战略正是为了顺应电力行业信息化由服务主导的特性，分公司销售与实施服务力量的加强，不仅有利于公司维持在原有大电力市场（两大电网和五大发电集团）的竞争优势，也将有利于公司开拓地电、农电及电力辅业市场。

国网结算方式调整只是一次性因素。2011年国网调整结算方式，由各网省公司直接结算，改为由指定单位集中结算，使得公司的集约化深化应用项目在收款和结算两方面都受到影响。预计2012年国网将重新采用原先的各网省公司直接结算方式，对公司构成实质性利好。

维持公司2012-2014年EPS分别为0.84、1.14和1.47元。我们认为公司未来几年仍能维持30%以上的业绩增速，目前估值对应2012年PE不足20倍，有安全边际。同时公司估值折价本质上还是由于2011年底开始的大股东减持、二股东西迁、总裁辞职、业绩低于预期等负面因素的集中释放，2012年主要负面因素仅剩二股东减持，估值有望缓慢恢复，维持"强烈推荐"评级。

(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4月20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	0.9192		1,838,305,148.72	2,000,000,000.00
500001	国泰金泰封闭	0.9414	3.9734	1,882,764,744.42	2,000,000,000.00
500008	华夏兴华封闭	0.9133	5.2473	1,826,682,081.61	2,000,000,000.00
500003	华安安信封闭	0.9379		1,875,872,554.11	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.8662		1,732,367,648.89	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	0.9376	3.8056	1,875,238,438.02	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.9314		1,862,885,098.45	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.9194	4.2334	1,838,777,086.66	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.9596	3.7646	1,919,218,938.97	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.1093		2,218,670,084.22	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.0057		3,017,230,994.86	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9761		2,928,272,426.03	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8936	2.9800	2,680,759,376.06	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9743	3.4073	2,923,046,809.71	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.8821		2,646,381,292.16	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	0.9425	2.9195	2,827,475,238.53	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0851	3.2476	3,255,446,462.90	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9537	2.9377	2,861,078,153.19	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9438		2,831,475,113.10	3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.0140	3.3270	2,028,011,003.66	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.6843	2.2558	1,368,616,799.04	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	0.9367		2810197334.70	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.9334		2,800,094,801.36	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8699		1,739,775,563.24	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9010	3.2590	2,704,135,344.98	3,000,000,000.00
150002	大成优选	0.8420	0.8950	3,933,954,978.49	4,674,305,067.90

注：1、本表所列4月20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。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。