

## 评级追踪

## 中联重科(000157)

一季度中联重科混凝土机械销售异军突起,占有率提升。与此同时公司毛利率达32.1%,同比提高0.6个百分点。虽然资产减值下降1个亿,但对利润影响不大。招商证券预测中联重科2012-2014年EPS分别为1.30、1.59、1.85元,2012年动态PE仅7.8倍,并已包含了所有悲观预期。给予“强烈推荐”评级。

## 人福医药(600079)

公司2012年一季度营业总收入同比增长50.75%,主营业务利润同比增长36.75%。东方证券认为,公司收入增长较高,业务发展迅速,并可能会持续推出麻醉镇痛新产品。预计公司2012-2014年每股收益分别为0.78、0.98、1.34元,结合可比公司估值,以及公司麻醉镇痛药的成长性,给予2012年36倍市盈率,维持“买入”评级。

## 国药股份(600511)

中信证券认为,公司收入增长符合预期,净利润恢复增长。虽然毛利率继续低位,但最坏的时间或已过去,营业外收入拉动净利润增长。维持公司2012-2014年EPS分别为0.68/0.82/0.98元的盈利预测。考虑到公司作为地区商业龙头,受益于流通行业集中度提高及医药工业的发展前景,按2012年25倍PE估值,维持公司“买入”评级。

## 长江电力(600900)

2011年公司完成发电量946亿度,同比降6.0%,主营收入同比降5.4%,毛利率下降2.6个百分点至59.3%,净利润同比降6.4%,EPS为0.47元,符合预期;分配方案为10派2.55元。2012年1季度,受发电量同比降6.7%影响,主营收入同比降3.5%,毛利率同比降3.8个百分点至40.6%,净利润同比降36.1%,EPS为0.03元,符合预期。中信证券认为,来水偏枯是拖累业绩主因。但鉴于公司长期价值突出,股息率吸引力提高,维持公司2012-2014年EPS为0.52/0.60/0.62元,维持“买入”评级。

## 徐工机械(000425)

公司一季度毛利率恢复至正常水平,EPS为0.36元,完全符合预期。国泰君安认为,央行货币政策有放松迹象,3月信贷投放量超预期,同时高铁等基建项目暖风频吹,一批重大工程将启动,对汽车起重机带动大。预计公司2012-2014年EPS分别为1.83、2.07、2.34元,给予“增持”评级。

## 利欧股份(002131)

一季度公司实现营业收入4.18亿元,营业利润0.32亿元,归属母公司净利润0.27亿元,同比分别增长22.28%、5.59%、7.97%。实现每股收益0.08元。国泰君安预计公司2012-2014年EPS分别为0.56、0.7、0.84元,目标价17元,相当于2012年30倍PE,维持“增持”评级。

## 华润三九(000999)

民生证券指出,公司收入增速创新高,处方药贡献较大;毛利如期回升,利润增速恢复快速增长;费用率整体持平。预计2012-2014年EPS分别为1.01、1.19、1.40元,看好公司作为OTC领域的龙头企业,随着集中度提升,规模效应显现,边际利润率提升。维持“强烈推荐”评级。

(胡东林 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 | 调整方向  |
|-----------|------|------|-----|-----------|------|------|-------|
| 600079.SH | 人福医药 | 东吴证券 | 李波花 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000512.SZ | 深物业A | 光大证券 | 詹嘉伟 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000611.SH | 国药一致 | 国信证券 | 李湘  | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 600059.SH | 长江电力 | 中信证券 | 吴昊  | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 国泰君安 | 吕福生 | 2012-4-27 | 增持   | 增持   | 维持(多) |
| 000518.SH | 康美药业 | 东吴证券 | 江维娜 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 600628.SH | 老凤祥  | 东方证券 | 杨春燕 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 600857.SH | 中国石油 | 中信证券 | 黄莉莉 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 002181.SZ | 利欧股份 | 国泰君安 | 王帆  | 2012-4-27 | 增持   | 增持   | 维持(多) |
| 000518.SH | 康美药业 | 东方证券 | 江维娜 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000527.SZ | 美的电器 | 国泰君安 | 方勇  | 2012-4-27 | 增持   | 增持   | 维持(多) |
| 000515.SZ | 中联重科 | 东北证券 | 吴江涛 | 2012-4-27 | 增持   | 增持   | 首次关注  |
| 600109.SH | 金证股份 | 东吴证券 | 胡剑刚 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000155.SZ | 中联重科 | 中信证券 | 海小波 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000155.SZ | 中联重科 | 招商证券 | 刘荣  | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000155.SZ | 中联重科 | 申银万国 | 李晓光 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 600099.SH | 青岛海尔 | 中信证券 | 胡维雷 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 002546.SZ | 新长宁  | 国泰君安 | 刘勇  | 2012-4-27 | 增持   | 增持   | 维持(多) |
| 000423.SH | 深物业A | 东吴证券 | 陈云  | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 0209.SZ   | 美邦服饰 | 华泰联合 | 董利刚 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 600133.SH | 中债资本 | 东方证券 | 李春燕 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000999.SZ | 华昌三特 | 民生证券 | 李平军 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 001366.SH | 新嘉联  | 国泰君安 | 彭玉龙 | 2012-4-27 | 增持   | 增持   | 维持(多) |
| 600012.SH | 隧道股份 | 东方证券 | 新宝峰 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 600166.SH | 新亚银  | 中投证券 | 张敬  | 2012-4-27 | 强推   | 强推   | 维持(多) |
| 002024.SZ | 苏宁电器 | 申银万国 | 金泽峰 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 300265.SZ | 上海新阳 | 东吴证券 | 周军  | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000826.SZ | 秦川机床 | 东方证券 | 刘金峰 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 601633.SH | 长城汽车 | 平安证券 | 王德安 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000765.SZ | 长新生物 | 招商证券 | 王昌昌 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 601688.SH | 中航资本 | 申银万国 | 荀建华 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 000656.SZ | 深赤湾A | 申银万国 | 董利刚 | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |
| 601006.SH | 大秦铁路 | 中信证券 | 刘胜  | 2012-4-27 | 买入   | 买入   | 维持(多) |

## 安琪酵母(600298)

## 新增长源于新品种开发

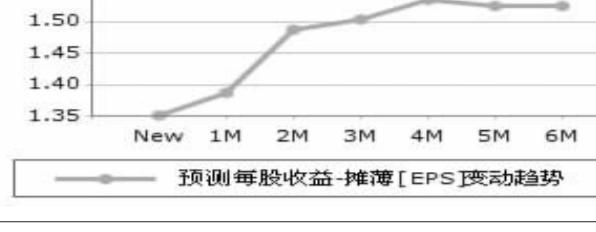
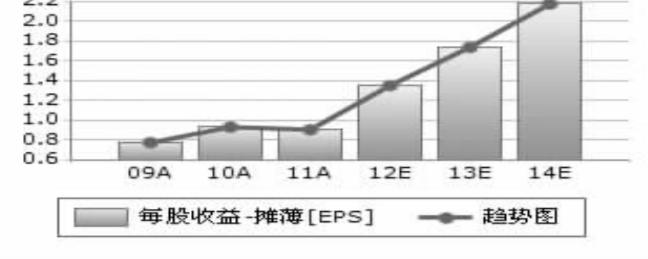
## □华创证券 高利

S0360209120018)

公司新的增长引擎来源于新产品的开发,以及向消费品型公司的战略转型。考虑到公司作为行业龙头对行业上下游议价能力的逐渐提高、产品结构良好的市场空间以及由生产加工型企业向消费品型企业转型将享有更高的附加值,看好其短期业绩改善和中长期的稳健增长,给予公司2012年25倍估值,给予“强烈推荐”评级。

公司质地优良,在产能扩张背景下,转型在即。公司是从事酵母及酵母衍生物产品经营的国家重点高新技术企业,国内市场占有率达到50%,处于绝对龙头地位,规模占据亚洲第一,世界第三,但增长趋于平稳,未来两年进入产能大幅扩张期,亟须进行转型拓新的市场空间。

积极部署,由B-B向B-C转型。消费品的毛利率明显高于工业用户,转型后公司收入和毛利率水平有望双双改善,公司明确由生产型向消费型战略转型,工业+商超+电商多渠道发展,发展策略是先打好基础,把渠道、网络进一步建设和完善,然后再



进行大的宣传和市场推广,稳扎稳打,追求长远发展。

消费升级为公司产品的长足发展提供了契机,转型后劲充足。公司的产品具有健康、安全、营养的特点,从大环境来看,随着居民收入提高、消费理念提升、食品安全整顿力度加大,消费升级是目前的发展方向,公司的产品顺应大趋势,为转型后的长足发展提供了充足动力。

加大国外投入力度,将国内

成功模式复制到国外市场。出口成为公司的重点战略布局,国内模式的成功也提供了良好的模板,随着投入力度的加大和渠道的深耕,老客户增量,老市场新客户、新市场新客户的开发,共同推动出口恢复。糖蜜对公司业绩的影响力将逐渐降低。今年糖蜜的总体成本有望控制在950元/吨,相比2011年下降约25%,仅此就有望增厚EPS约0.37元。

## 大冶特钢(000708)

## 估值偏低的特钢企业

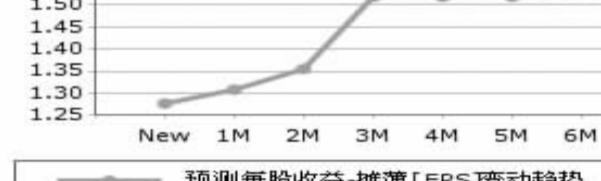
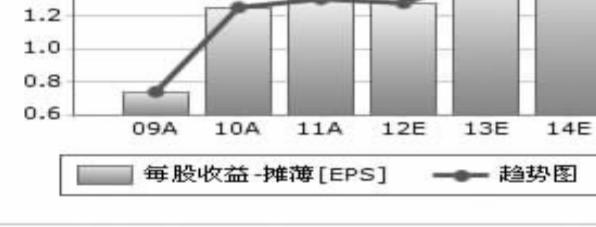
## □第一创业 张文丰

S1080510120007)

因股东中信泰富所属澳矿即将投产,公司有望获得稳定的矿石来源,且公司高端特材受国家政策扶持力度大,预计2012-2013年EPS分别为1.03元和1.17元,对应PE分别为11.1倍和9.8倍,作为特钢企业估值偏低,故维持“强烈推荐”评级。

毛利率底部回升,期费率小幅上升,主业与四季度基本持平。报告显示,公司一季度毛利率环比提升1.51个百分点至6.74%,不过仍处近年来低水平,充分反映出钢价走弱对于公司盈利能力的影响,此一项使得公司毛利额增加近3700万元。此外,公司期间费用率环比有所回升,从去年4季度的1.99%升至2.56%,基本上处于正常水平。整体看来,除去去年四季度公司大量的非经常性损益外,一季度主业环比其实基本持平。

下游汽车和机械行业反弹值得期待。据统计,2012年1-3月,汽车产量为506.48万辆,同比增速为0.04%,低于去年同期增速10.24%;起重机产量为172.1万吨,同比增速为4.5%,远



低于去年同期增速23.01%;挖掘机产量为5.6万台,同比负增长21.63%。尽管公司直销比高,与普钢相比订单量减少幅度小,但依然受到了行业系统性下滑的影响。如后期资金面能转暖,宏观经济企稳回升的概率相对较大,下游增速底部反弹将值得期待。

在建项目均已投产,为业绩稳定提供支撑。2009年开始建设

的一系列重点项目已全面完成,2011年合计为公司提供了11.65万吨的产能增量,产量贡献了约为4万吨,达产率为30%,预计近两年该部分产能将逐步释放。由于这些项目的产能都属于高技术含量、高附加值钢材产品,部分属于进口替代品种,受经济周期影响偏小,未来市场空间较大。随着这些项目的达产达效,公司业绩抗风险能力将增强。

公司贡献EPS为0.04、0.07、0.09元。考虑到公司所处区域经济高速增长、门店处于利润释放期、新店投入产出比高)等亮点提振,给予公司股价目标区间18.72-19.58元的预测以及“强烈推荐-A”的投资评级。

在国家宏观调控、银根紧缩的大背景下,公司借助商业充足现金流及丰富的供应商客户资源,在金融领域步步挺进。旗下小额贷款公司运行一年硕果累累,2012年担保公司也破土而出。此外,公司持有1.37亿股长沙银行股权(股权占比7.57%)、资兴浦发村镇银行股权(股权占比9%)等。长沙银行股权2011年带来投资收益1573万元,分红收入稳定。按照公司现有规模测算,小额贷款及担保业务在乐观情

况下,未来空间将分别为7000万元/年、3000万元/年,成为另一重要利润增长点。

预计2012-2014年EPS分别为1.02、1.29、1.66元,净利润增速23%、26%、28%。其中,小额贷款贡献EPS为0.13、0.14、0.16元,担保

公司贡献EPS为0.04、0.07、0.09元。考虑到公司所处区域经济高速增长、门店

正处于收入和利润的快速增长期以及春天百货改造后带来高盈利增长的确定性,我们认为应给予公司估值溢价。

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2012年4月27日

单位:人民币

| 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   | 0.9219 |        | 1,843,757,782.07 | 2,000,000,000.00 |
| 500001 | 国泰金泰封闭 | 0.9469 | 3.9789 | 1,893,758,808.54 | 2,000,000,000.00 |
| 500008 | 华夏兴华封闭 | 0.9121 | 5.2461 | 1,824,299,634.05 | 2,000,000,000.00 |
| 500003 | 华安安信封闭 | 0.9319 |        | 1                |                  |