

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	东方证券	李敏花	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
000501.SZ	鄂武商A	光大证券	唐佳豪	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600511.SH	国药股份	中信证券	李刚	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600900.SH	长江电力	中信证券	吴昊	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
000425.SZ	徐工机械	国泰君安	吕娟	2012-4-27	1_增持	1_增持	维持(修)
600612.SH	老凤祥	东方证券	杨嘉杰	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600157.SH	中国石油	中信证券	黄莉娟	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
002131.SZ	利欧股份	国泰君安	王斌	2012-4-27	1_增持	1_增持	维持(修)
600518.SH	康美药业	东方证券	江维娟	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
000527.SZ	美的电器	国泰君安	李莉	2012-4-27	1_增持	1_增持	维持(修)
600157.SZ	中联重科	东北证券	吴江涛	2012-4-27	1_推荐		首次关注
000199.SH	金种子酒	东方证券	施剑刚	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600157.SZ	中联重科	中信证券	薛小波	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
000157.SZ	中联重科	招商证券	刘亮	2012-4-27	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(修)
600157.SZ	中联重科	中银万国	李晓光	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600006.SH	青岛海尔	中信证券	胡皓皓	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
002546.SZ	新联电子	国泰君安	胡晓	2012-4-27	1_增持	1_增持	维持(修)
000422.SZ	湖北宏信	东方证券	熊文	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
002209.SZ	吴邦股份	华泰联合	熊斌	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600138.SH	中青旅	东方证券	梅嘉杰	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
000999.SZ	华润三九	民生证券	李华祝	2012-4-27	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(修)
600138.SH	新华保险	国泰君安	郭玉彪	2012-4-27	1_增持	1_增持	维持(修)
600012.SH	皖通高速	东方证券	熊金峰	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600016.SH	民生银行	中投证券	张旭	2012-4-27	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(修)
002024.SZ	苏宁电器	中银万国	金涛	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
300293.SZ	上海新阳	东方证券	周平	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
000826.SZ	泰能环境	招商证券	刘金波	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600635.SH	长城汽车	平安证券	王磊	2012-4-27	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(修)
000706.SZ	北汽控股	招商证券	王晶晶	2012-4-27	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(修)
600688.SH	中国建筑	中信证券	梅辉	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600560.SZ	泸州老窖	中银万国	李刚	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)
600008.SH	大秦铁路	中信证券	刘立	2012-4-27	1_买入	1_买入	维持(修)

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,国内市场占有率超过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,亟须进行转型拓展新的市场空间。

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

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,期费率小幅上扬, 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%,不过仍处近年来次低水平,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,除去年四季度公司大量的非经常性损益外,一季度主业环环其实基本持平。

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%; 起重机械产量为172.1万吨,同比增速为4.5%,远

长城汽车 (601633)

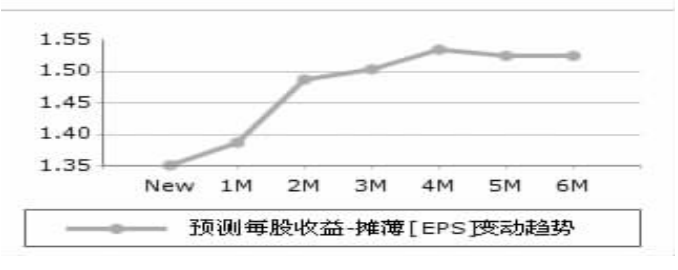
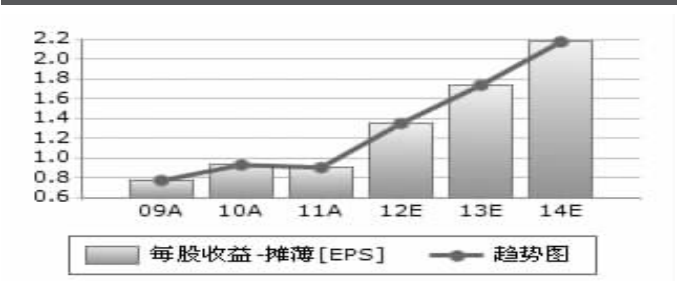
新品SUV上市提升利润率

□平安证券 王德安 余兵
S1060511010006)
S1060511010004)

我们自2012年1月9日起提高长城汽车评级为 强烈推荐”,推荐逻辑是基于重量级新车——哈弗首款城市型SUVH6上市后,2012年公司三品类中SUV增幅最高,由此带来销量增幅及利润率的提升。预计公司2012年、2013年EPS分别为1.55元、1.78元, 维持 强烈推荐”评级。

SUV销量增33%,三品类表现均优于对应汽车子行业。一季度公司销量同比增长18.3%为12.66万辆,其中SUV增幅最高为32.9%,销量为497万辆;皮卡同比增24%为3.37万辆;轿车同比增13.3%为549万辆,各品类产品的增长均优于对应汽车行业平均水平。

毛利率环比提高,费用率环比同比均下降。一季度公司毛利率25.5%, 环比提高1.7个百分点,同比减少0.6个百分点。与此同时,公司费用率环比同比均下降,尤其是销售费用率下降较多,表现显著优于行业平均水平。此外,一季度公司净利润增幅略低于收入增幅的主要原因



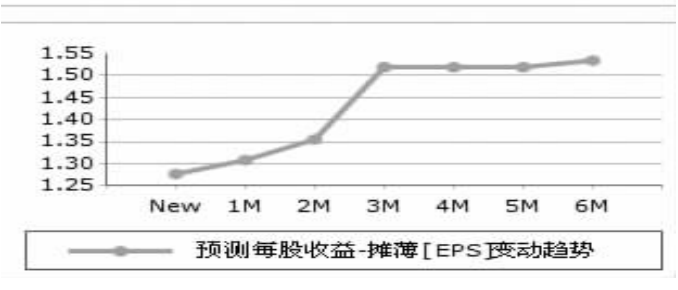
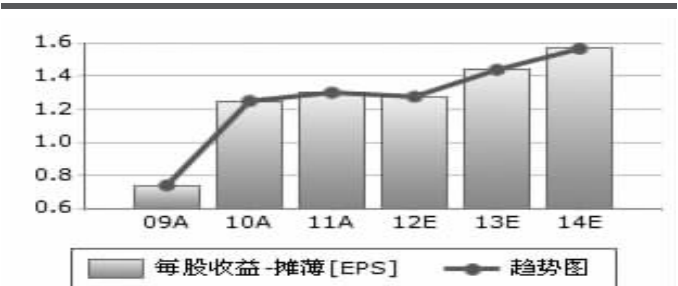
进行大的宣传和市场推广,稳扎稳打,追求长远发展。

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。

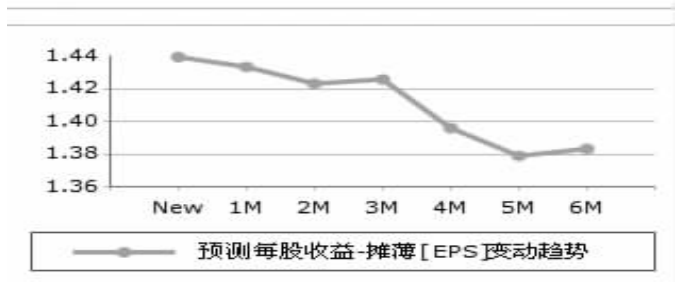
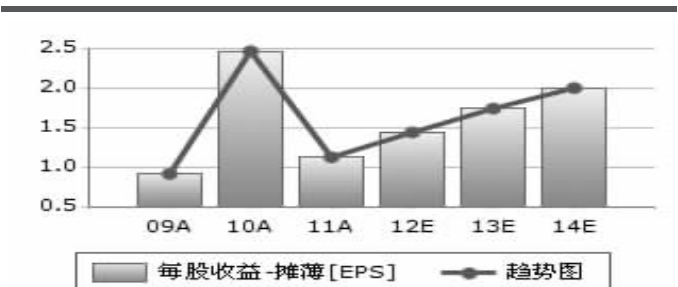
糖蜜对公司业绩的影响力将逐渐降低。今年糖蜜的总体成本有望控制在950元/吨, 相比2011年下降约25%,仅此就有望增厚EPS约0.37元。



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。由于这些项目的产品都属于高技术含量、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。



是实际所得税率提高。我们估计2012全年公司实际所得税率同比增加3个百分点。

新品上量顺利,2012年利润高增长确定。一方面,H6是公司2012年增长利器,天津基地一期20万产能提供产能基础,预计公司2012年SUV销售22.9万台,同比56%;轿车销售23.5万台,同比增长25%;皮卡略增。

2012 前三 月 H6 销 量 依 次 为 5627、7485、7809辆,爬坡顺利,估计第二季度H6的表现更佳。另一方面,2012年公司盈利能力将高于2011年,这主要是因为哈弗SUV占总销量比重比2011年提高6.6个百分点达38%,而SUV是公司毛利率最高的产品品类 维持在30%左右)。(本版图表数据来源:Wind资讯)

长信科技 (300088)

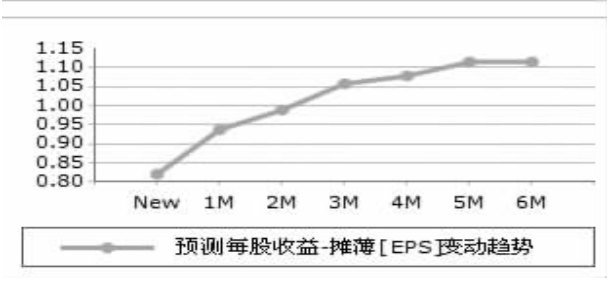
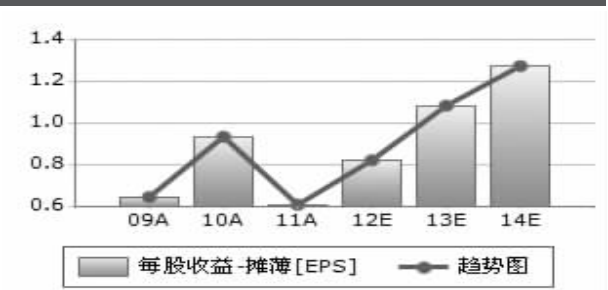
业绩增速有望企稳回升

□爱建证券 朱志勇
S0820209120022)

今年一季度, 公司除营业利润增速下降之外收入和净利润增速都有所回升。从三月份开始, 占主营业务收入95%左右的ITO导电玻璃市场出现明显转机, 公司业绩增速有望企稳回升。

公司新建项目陆续投产,后续增长动力较强。“ 高档STN项目” 第二条生产线估计7月份能够正常生产; ĈTP-SENSOR项目 电容式触摸屏)”中的2.5G生产线已于2月份调试正常并投入生产,预计到5月份能够完全达到设计产能, 良品率在90%以上。此外, “玻璃减薄项目”已分别建好一条4.5G生产线和一条5G生产线并投入生产,代客户加工减薄的产品质量完全符合客户要求,从4月份开始订单增长较快。另一条5G生产线也将于5月底建设完毕并投入使用。

看好OGS业务带来的增



长。公司研发成功的大尺寸

18.5)的OGS触控产品顺利通过美Intel公司测试, 现已转入进行后续量产的工艺完善研发阶段。触摸屏有从移动设备向笔记本和PC渗透的趋势, 这为OGS的市场提供了广阔空间, 相关业务值

得看好。

基于以上分析, 我们预计2012-2013年公司EPS分别为0.87、1.18元。综合比较行业和中小板以及相关上市公司估值情况, 对应2011年23倍PE左右区间较为合理, 维持 强烈推荐”评级。

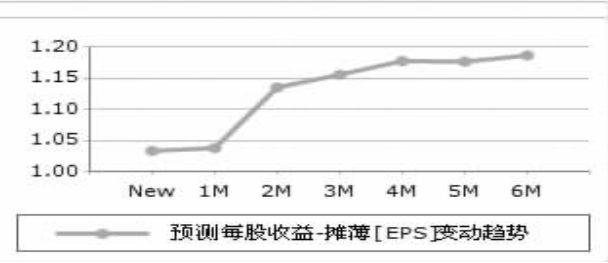
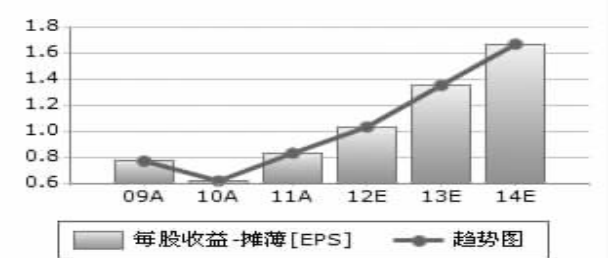
友阿股份 (002277)

业绩增长看亮点

□招商证券 杨夏 曾敏
S1090511030014)
S1090511040030)

鉴于公司所处区域经济活跃、消费者消费意愿强劲、门店店龄结构合理 老店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	0.9219		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		1,863,715,390.34	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.8705	4.5485	1,741,088,106.09	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	0.9364	3.8044	1,872,708,433.10	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	0.9300		1,859,939,715.78	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.9120	4.2260	1,823,967,397.12	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.9597	3.7647	1,919,382,398.08	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.0718		2,143,691,663.47	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	0.9990		2,996,997,782.12	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9721	4.2881	2,916,227,655.59	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8862	2.9726	2,658,518,265.71	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9616	3.3946	2,884,670,089.13	3,000,000,000.00
184698	基金金鑫	0.8715		2,614,573,486.63	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	0.9381	2.9151	2,814,430,276.03	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0846	3.2471	3,253,900,687.83	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9439	2.9279	2,831,709,477.16	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9270		2,780,944,140.76	3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.0113	3.3243	2,022,582,607.12	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.6675	2.2390	1,335,034,179.28	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	0.9323		2,797,021,327.12	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.9219		2,765,695,856.17	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8704		1,740,878,120.00	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.8820	3.2400	2,645,497,841.45	3,000,000,000.00
150002	大成优选	0.8330	0.8860	3,894,068,058.33	4,674,305,067.90

注:1、本表所列4月27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。