

## 评级追踪

## 雅戈尔(600177)

中信建投认为,公司整合加速带动整体毛利率快速增长,同时房地产业务发展稳健,高额预收款锁定未来两年业绩。目前股价对应2012年PE仅10.31倍,静态PB仅1.57倍,估值具有较大安全边际,首次给予公司“买入”评级。

## 东方航空(600115)

公司主基地上海是中国航空市场的金三角之一,国际出境旅客占全国的28%。东航与上航合并后,新东航在虹桥机场的旅客吞吐量市场份额达到50.1%,浦东的市场份额达到37.6%。公司在日韩和东南亚航线上占据优势,预计今年整个东亚航空市场仍将保持较高增长水平。2012年公司围绕核心市场,加强航线网络产品的设计,提升收益水平。中信证券预计2012/2013/2014年EPS分别为0.37/0.41/0.42元,近期油价大幅下调,三季度行业复苏可期,维持公司“买入”评级。

## 海翔药业(002099)

公司与印度Ranbaxy合作的新药近期上市,该药品的全球市场空间约数亿美元,将为公司带来不错的利润贡献。根据公司最新除权后的股本,东方证券预计公司2012~2014年EPS分别为0.47、0.67、0.89元,根据最新股本和历史估值水平,给予2012年30倍PE估值,维持公司“买入”评级。

## 盾安环境(002011)

公司发布公告,投资5亿元在河南省鹤壁市老城区利用电厂余热资源建设供热站及配套设施,工程建设规模不小于建筑面积600万平方米。有步骤有节奏的释放再生能源订单是公司可持续发展的保证。民生证券预计2012年公司再生能源业务收入至少有10亿元,2012~2014年EPS分别为0.58元、0.99元与1.40元,对应当前股价PE为18、10与7倍。继续看好公司业务团队的积极进取姿态和执行能力。重申“强烈推荐”评级。

## 海螺水泥(600585)

受一季度业绩下滑43.64%,二季度水泥价格持续走低的影响,公司管理层预计,2012年上半年归属于上市公司股东的净利润将同比下降50%以上,下降幅度符合预期。华东市场依然处于底部,供给逐步释放。市场偏弱,公司加快整合兼并步伐。申银万国2012~2014年EPS由1.4/1.68/1.9元降至1.28/1.56/1.79元,估值具备安全边际,维持“买入”评级。

## 铜陵有色(000630)

东北证券认为,公司冶炼产能继续扩张、区位优势突出。预计公司2012年、2013年的EPS分别为0.94元和1.06元,市盈率分别为22和20倍。考虑到公司有资产注入预期,对公司维持“推荐”的投资评级。

## 广田股份(002482)

国泰君安认为,公司新签订单拐点向上,下半年呈现业绩拐点。与此同时,内部改革逐渐形成,股权激励与募集资金提升股价上涨空间。公司上半年经营以谨慎为主,但随着地产开发商经营环境的改善,下半年公司住宅精装修业务形成向上弹性。预计公司2012~2013年EPS分别为0.73、1.05元,给予“增持”评级,上调目标价至20元。

(胡东林 整理)

## 鲁泰A(000726)

## 回购B股提升公司估值

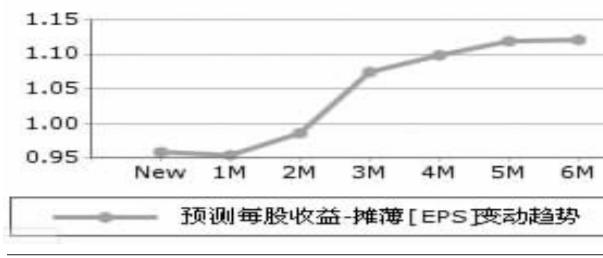
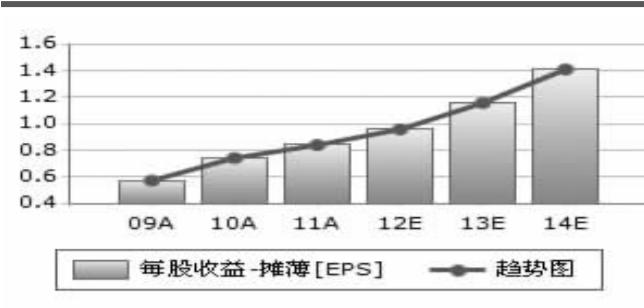
## □中投证券 孔军

S0960511030003)

公司为中高端色织布领域的世界龙头企业,公司股票无论B股还是A股)在资本市场上均被低估。B股价格低估也是影响公司资本市场形象的一个重要因素。公司本次拟回购1亿B股,将大大提升公司的投资价值。公司作为高端面料龙头企业,未来将持续保持增长。继续给予公司“强烈推荐”评级。

公司系中高端色织布领域的世界龙头企业。目前受B股市场不活跃以及其他诸多因素影响,公司B股股价持续低迷,这与公司内在价值以及行业龙头地位不符,公司的投资价值被低估。因此,公司拟回购部分B股股份,从而提升公司价值,促使公司价值回归到合理水平。

根据计划,公司本次回购B股将不超过10,000万股,回购价格不高7.73港元/股,折合6.3元人民币/股)。按照最大回购数量1亿股计算,回购资金分别约占公司B股和总股本的22.59%和9.91%。公司回购B股的期限为自股东大会通过回购决议之日起12个月内,期间公司将分阶段择机



实施回购,具体价格和数量则由公司预案设定的条件自行安排。

按最高回购价格和最大回购股数计算,公司本次回购所需资金不超过7.73亿港元,折合6.3亿元人民币/股),回购资金来源于公司自有资金。由于公司回购资金并非一次性支付,另外公司最近三年平均经营活动产生的现金流净额为10.66亿元,预计2012年公司仍保持良好的经营活动现金

流,公司有能力以自有资金择机支付回购价款,不会对公司日常经营活动产生比例影响。

从整个行业来看,在国内色织布行业,高端色织布每年仍依靠大量进口。鲁泰作为全球的中高端色织面料龙头企业,国内外高端色织面料订单将保证公司未来持续增长。为此,我们继续给予公司“强烈推荐”投资评级。

## 大北农 002385)

## 销量有望高增长

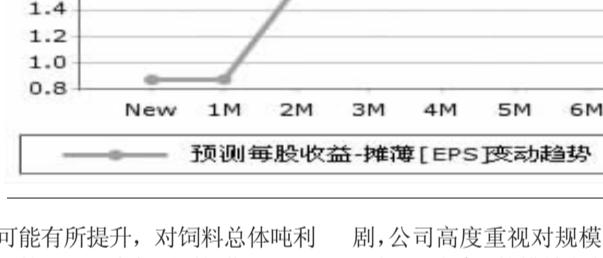
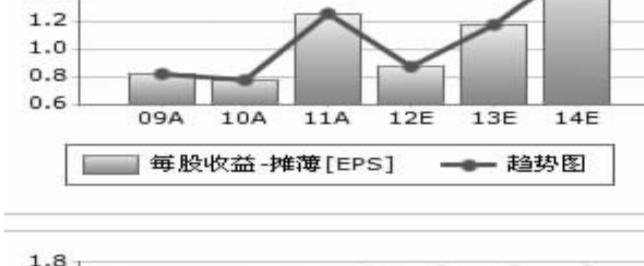
## □平安证券 丁芸洁 文献

S1060110040054)  
S1060209040123)

我们预测2012~2014年公司EPS分别为0.91、1.18和1.49元,净利润增速分别为46%、31%和28%。考虑到公司渠道价值延伸、股权激励对员工积极性的调动,维持“强烈推荐”的投资评级。

2012年营收增长应主要靠销量带动。我们判断,生猪价格下半年延续下行趋势的可能性高,养殖利润空间继续收窄或者亏损,饲料企业2012年涨价较难实现。但公司全年销量高增长仍可期待,销量增长来自于新增产能的释放和对原有市场的深耕细作。具体的措施包括:大规模招募有经验的销售人员,加大对规模客户的开拓力度,以及提升市场推广方面的力度和效率。

饲料总体吨利润水平可能比去年降低,高端产品吨利可能有所增大。由于2012年提价较难实现,而饲料主要原料的豆粕和玉米价格上涨可能性大。饲料总体吨利润水平可能有所降低。但高端乳猪料去年年末提价以及规模效应带来的成本费用摊薄等因素,使得高端乳猪料吨利润同比



可能有所提升,对饲料总体吨利润的下滑压力起到缓解作用。

二季度销售费用率可能为全年高点,但是全年销售费用率同比下行可能性大。二季度公司加大对市场的投入,投入方向包括促销费用、人才引进费用以及各种会议费。考虑到规模效应,2012年全年的销售费用率同比应有所下降。

随着养殖规模化进程的加

剧,公司高度重视对规模客户的开拓。所采取的措施包括:协助客户申请小额贷款、为优质大客户提供担保以及赊销等资金周转方面的服务;派出养殖人员驻场以提升规模客户养殖水平;同时借助高品质的预混料、乳猪料、种猪等对提高养殖效益至关重要的产品开拓规模客户。我们认为,公司对规模客户的拓展思路明确、措施得当,效果可期。

## 九龙电力 600292)

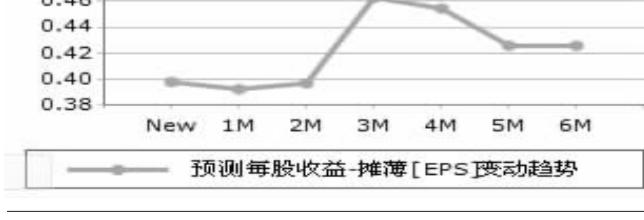
## 专一环保业务 提升盈利能力

## □日信证券 赵越

S0070511070001)

公司公布重大资产出售暨关联交易预案,拟向中国电力投资集团公司出售含全部发电资产在内的非环保资产,本次交易完成后,公司主营业务将变更为专一的环保业务,盈利能力及抗风险能力将明显提升。同时,出售资产负债率较高的发电资产,公司资产负债率将进一步降低,偿债能力有所增强。考虑到中电投集团将公司打造为旗下唯一环保资产上市平台以及“十二五”期间国家政策对环保行业的大力支持,预计公司2012~2013年EPS分别为0.38元和0.55元,成长空间巨大,给予“强烈推荐”评级。

脱硫业务将稳定增长,脱硝市场成长潜力巨大。根据中电联预测,“十二五”期间火电装机容量将保持每年4800~5000万千瓦的稳定增长。脱硫工程总承包将保持相对稳定,预计火电机组脱硫特许经营收益在600~750亿元之间;假定“十二五”期间有50%的项目开展脱硫特许经营,则其市场规模将达到300~375亿,脱硫特许经营将稳定增长。此外,粗略估算“十二五”期间我国火电脱硝



市场容量约在600亿元左右,脱硝行业将迎来爆发式的增长。

背靠大股东,公司后续增长空间可观。中电投集团承诺,集团及其下属企业里具备条件的脱硫资产,已经投产的将逐步注入上市公司;在建和未来拟建的将交由上市公司投资并开展特许经营,不具备条件的脱硫资产将委托上市公司管理运营。

根据中电投集团的发展战

略,到2015年实现控股装机容量1亿千瓦;其中火电与清洁能源比例各为50%。剔除公司此前收购的908万千瓦脱硫机组,到2015年集团仍具有约4000万千瓦火电机组脱硫项目;而脱硝政策的实施也将推动火电脱硝业务快速增长。未来5年在大股东的支持下,公司环保业务后续增长空间巨大。

(本版图表数据来源:Wind资讯)

## 中国水电(601669)

## 水利水电大单可期

## □民生证券 王小勇

S0100511060001)

公司于5月29日中标深圳市城市轨道交通7号线BT建设-移交项目,其中仅轨道交通部分就约人民币168.53亿元,初步显示出公司市场营销工作的成效。

公司将加大国内水利建筑市场开发力度,相关订单有望大增。预计今年水利总投资将在5000亿元左右,并将重点投向系统性大项目,而辽西北供水、山西水网、引汉济渭、黔中调水、滇中调水、三峡后续工程、瓯江治理、钱塘江治理等动辄数百亿的系统性大项目已经启动。公司有望在这些项目建设中斩获大单。

大型水电项目审批加速,公司新签水电订单有望随之提速。继3月份核准金沙江、大渡河5个大型水电项目之后,国家发改委近期又核准装机容量高达300万千瓦的金沙江观音岩水电站,至此今年

预测

每股收益

-摊薄 [EPS]

趋势图

0.30

0.35

0.40

0.45

0.50

0.55

0.60

0.65

0.70

0.75

0.80

0.85

0.90

0.95

1.00

1.05

1.10

1.15

1.20

1.25

1.30

1.35

1.40

1.45

1.50

1.55

1.60

1.65

1.70

1.75

1.80

1.85

1.90

1.95

2.00

2.05

2.10

2.15

2.20

2.25

2.30

2.35

2.40

2.45

2.50

2.55

2.60

2.65

2.70

2.75

2.80

2.85

2.90

2.95

3.00

3.05

3.10

3.15

3.20

3.25

3.30

3.35

3.40

3.45

3.50

3.55

3.60

3.65

3.70

3.75

3.80

3.85

3.90

3.95

4.00

4.05

4.10