

数据截止 (2010 年 3 月 8 日晨)

2010 年 3 月 8 日(星期一)晨会

全球股票市场

指数名称	最新收盘	+/-
上证综合指数	3031.07	0.25%
沪深 300 指数	3259.76	0.28%
香港恒生指数	20629.51	1.03%
标普 500 指数	1138.7	1.40%
道琼斯工业指数	10566.2	1.17%
NASDAQ 综指	2326.35	1.48%
英国富时 100 指数	5599.76	1.31%
法国 CAC40 指数	3910.42	2.14%
德国 DAX30 指数	5877.36	1.42%
日经 225 指数	10539.22	1.64%

主要商品期货

品种	最新收盘	+/-
CMEX 黄金	1135.80	0.05%
LME 铜	7532.00	1.44%
LME 铝	2225.00	0.68%
LME 铅	2227.75	2.14%
LME 锌	2344.00	4.55%
LME 镍	22405.00	0.13%
LME 锡	17350.00	0.41%
NYMEX 原油	79.95	1.80%
美元/人民币	6.83	0.00%
美元综合指数	80.32	-0.11%

目 录:

宏观策略

A股周策略: 短期延续反弹的概率较高

公司点评

有色金属-云海金属(002182)公告点评

医药-华邦制药: 净利润同比增长 35.37%

医药-星湖科技公布年报: 净利润同比增加 674%

食品饮料—上海梅林(002304)因重大事项停牌

报告作者:

国联证券研究所宏观策略组

组长: 张鹏

执业编号: S0590208070087

编辑: 李斌

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

宏观策略

A股周策略：短期延续反弹的概率较高

上周 A 股整体微跌 0.66%，上周四出现 2%以上的大跌吞噬了上周主要的上涨努力。中小企业板和创业板明显跌幅较大。在两会召开之际，主题投资有所退潮。一周以来，短期性因素对市场产生比较大的影响。从行业表现看，板块效应弱化，行业轮动没有趋势性。当前主题投资主要依赖“两会”因素，随着一些政策表述的明朗化，主题板块退潮的隐忧正在浮现出来。

从大格局看，今年政府工作规划未超出我们此前的预计，“两会”确实惊喜不大。但我们也看到市场信心较为稳定，主题轮动虽快但赚钱效应仍在。市场自由运动过程中，延续此前趋势，相对强势的可能还是很大的，因此我们预计市场反弹仍可持续一段时间。

投资策略：主题类投资有表现的可能。但部分板块已经出现退潮的迹象，因此投资应注意不可恋战。除传统两会板块：新能源、低碳、农业等以外；海外市场变动对整体大宗商品市场的带动，以及铁矿石可能涨价的影响，也在建议关注的范围内。另外，股指期货融资融券可能将于 4 月开启。作为今年反弹行情中表现最弱的主题，我们仍预期其可能会有表现，从而成为短期内拉动指数的重要动力。

公司点评

有色金属-云海金属（002182）公告点评

事件：公司公告子公司巢湖云海竞购安徽省巢湖市青苔山镁矿及冶金用白云岩矿采矿权，该矿区面积为 0.78 平方公里，镁矿（冶镁白云岩）矿石量 4915.31 万吨，冶金用白云岩矿石量 396.78 万吨，出让期 25 年，竞拍起始价：4356 万元。

点评：巢湖云海是复制公司另一子公司五台云海建设的新公司，根据规划，巢湖云海将配套建设 10 万吨的镁冶炼项目，由于公司在巢湖没有自己的原料来源，因此竞购采矿权有利于降低成本，提升整体盈利能力。此次竞购成功后，巢湖云海项目进展将获得进一步的推进。

根据规划，巢湖云海将在 2011-2012 年陆续投产，因此竞购该项目首先增强的是公司的原材料保障能力，其次是未来几年的增长潜力和盈利能力。

医药-华邦制药：净利润同比增长 35.37%

2009 年公司实现营业收入 5.45 亿元，比去年同期下降 5.42%，营业利润 1.37 亿元，比去年同期增长 31.00%，实现净利润 1.28 亿元，比去年同期增长 35.37%。每股收益为 0.97 元。

点评：公司在 1 月份吸收合并颖泰嘉和曾对 09 年业绩进行过预测，从 09 年公布的业绩来看，数据相差不多，不过超高于预测的 0.88 元的业绩。对比来看，主要体现在营业外收入上，原因在于 09 年公司获得的政府补助大幅增加，由 08 年的 325.16 万元增加为 1381.47 万元。而公司净利润同比出现大幅增长的原因除了非经常性损益增加之外就体现在期间费用率减上，其中销售费用减少 4 个多百分点，财务费用同比也出现了 50.68% 的下降。分行业来看，公司的化学制剂业务实现收入 52069 万元，同比下降了 5.68%，这与我们之前预测的一样，由于公司产品集中在容量较小的皮肤病领域，空间不大，加上金融危机的影响，这部分业务从 2007 年以来增速逐年下降，这也体现了公司吸收合并颖泰嘉和以及发展旅游业寻求多元化发展的部分原因。我们依然维持前期的判断，华邦的江汉制药的原料药出口借助颖泰的国际渠道有望实现突破，另外对丽江旅游的收购都将可能从业绩和估值两方面提高公司的市值。不过鉴于目前的估值已经超过我们的合理价值区间，因此给予“谨慎推荐”评级。

医药-星湖科技公布年报：净利润同比增加 674%

2009 年公司实现了营业收入 136,605.22 万元，同比增长了 39.08%；实现利润总额 24,980.72 万元，净利润 22,452.06 万元，同比分别增长了 700% 和 674%。每股收益为 0.43 元。以公司 2009 年末总股本 521,102,529 股为基数，拟每 10 股派发现金股利 1.50 元（含税）。

点评：公司 2009 年业绩出现如此大幅度的增长，主要与公司的调味剂业务出现大幅增长有关。分业务来看，09 年公司调味剂销售收入同比增长 64.64%，营业利润率增加 22.92 个百分点。分产品来看，呈味核苷酸和苏氨酸价格出现了大幅增长，尤其是呈味核苷酸至 09 年 12 月价格已经上涨至 20 万元/吨，考虑到行业集中度和产能并没有出现扩张，因此在反倾销初步裁定的背景下，价格有望继续维持高位。从期间费用率来看，销售费用和财务费用出现了下降，其中财务费用同比下降 66.34%，主要原因为银行贷款利率下

调和大旺高新区管理委员会返回的大旺地块土地出让金增加利息收入所致，而由于研发费用和绩效计提的奖励增加使得管理费用增长了 61.34%。考虑到公司主导产品价格有望继续维持高位，再加上大股东资产注入的预期，结合公司 10 年的业绩，我们给予公司“推荐”评级。

食品饮料—上海梅林（002304）因重大事项停牌

事件：公司控股股东上海益民食品一厂（集团）有限公司及实际控制人光明食品（集团）有限公司正在筹划与公司相关的重大重组事宜，相关各方将在本公告刊登后向相关部门进行政策咨询及方案论证，因此有关事项尚存在不确定性，公司股票自 2010 年 3 月 8 日起停牌。

点评：公司控股股东上海梅林正广和（集团）有限公司于 2009 年 5 月 20 日将所持股份转让给自己的控股股东上海益民食品一厂（集团）有限公司。上海益民食品一厂（集团）有限公司由光明食品（集团）有限公司、上海文化广播影视集团、锦江国际（集团）有限公司共同投资组建而成的一家综合性大型食品集团。

集团公司已形成了三大板块：食品加工和制造、食品服务和贸易、非食品投资；六大主业：冷饮冷食、罐头菜肴、饮用水饮料、糖果蜂蜜、黄酒药酒、肉类加工；七大品牌：光明牌、梅林、正广和、冠生园、大白兔、五丰上食、96858 等中国驰名商标和上海市著名商标。

我们认为本次公司进行重大重组，很可能是集团将自己的一部分食品加工和制造业务或者梅林正广和（集团）的资产注入到上市公司，是对光明集团下食品制造业务的一次重组。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。