

2010年07月07日星期三

国内市场表现 07月06日

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2409.28	1.92
深证成指	9363.02	2.09
沪深300	2562.56	1.99
深圳中小板	4863.21	2.89

国内期指表现 07月06日

指数名称	收盘	涨跌%
当月连续	2564.60	1.31
下月连续	2578.20	1.30
下季连续	2596.00	1.34
隔季联系	2649.00	1.18

海外主要市场指数 07月06日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	20084.12	1.22
香港国企	11456.42	2.43
道琼斯	9743.62	0.59
S&P 500	1028.06	0.54
NASDAQ	2093.88	0.10

大宗商品价格 07月06日

商品名称	收盘	涨跌%
Brent 原油	71.47	-0.25
铜 (LME) (\$/吨)	6604	2.09
铝 (LME)	1993	2.89
铅 (LME)	1780	0.85
锌 (LME)	1850	2.38
黄金 (伦敦)		
航运指数 BDI	2127	-4.016

外汇市场行情 07月06日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.7790	0.08
港币/人民币	0.8702	0.15
100 日元/人民币	7.7532	0.64
欧元/人民币	8.4666	-0.29
英镑/人民币	10.2288	-0.48

● 宏观经济/政策

● 行业动态

- 上周钢铁行业点评

● 公司要闻

- 荣盛发展：高价地块被收回，对基本面影响有限
- 中色股份 (000758) 中期业绩预告点评
- 上海凯宝 (300039) 获政府补助，有助于业绩提升
- 东阿阿胶发布业绩公告，2010 年上半年业绩大增
- 上港集团 (600018)：中报业绩预增50%

宏观经济/政策

行业动态

■ 上周钢铁行业点评:

钢铁有色分析师

蔡培培

上周钢材价格延续下跌态势，国内钢材价格指数（中钢协）由6月25日的115.89下降到7月2日的114.72，跌幅1%左右，长材和板材指数均有所下跌。库存方面，社会总库存下降不到1%，各品种库存本周均有所下降，钢材市场明显继续处于去库存化的进程中，但去库存速度偏慢。

资本市场表现，上周钢铁板块下跌6.1%，沪深300 上涨7.39%，跑赢大盘1.29%。目前有五家上市公司跌破净资产，分别为鞍钢股份、马钢股份、新钢股份、河北钢铁、华菱钢铁。虽然钢厂盈利最差时刻尚未来临，但我们预计随着上游原材料成本压力的减缓，四季度盈利空间将回升，政府在控制产能和跨区域重组方面的工作也将提高钢企上下游议价能力。考虑到目前的估值，我们认为已经反映了较为悲观的预期，维持对钢铁行业的“推荐”评级，建议重点关注产品较为高端和具备并购题材的钢企。

大行视点

公司要闻

■ 荣盛发展：高价地块被收回，对基本面影响有限

房地产行业分析师

黄玉梅

南京国土局：南京荣盛置业有限公司于2007年12月6日以71000万元竞得栖霞区仙林新区仙林湖以西、仙林大道以北C2地块（编号：NO.2007G83）的出让土地使用权，同年12月19日与我局签订土地出让合同（宁国土资让合〔2007〕435号）。按出让合同约定，该公司应于2008年6月17日前交清全部成交价款。但是，截止目前该公司仅缴纳成交价款总额的40%计28400万元，剩余42600万元长期拖欠，已构成严重违约。为维护我市土地公开出让工作的严肃性，确保土地市场的公开、公正、公平，经市政府批准，我局解除该公司NO.2007G83地块的土地出让合同，10650万元定金不予退还。

点评:

对2010年利润影响不大。该项目实际出让面积70,872.06 平方米，容积率1.8，初步规划地上总可售建筑面积127,112.2 平方米，土地总价款71,000 万元，对应楼面地价5586元/㎡。公司认为参考历史的开发项目，估算单位成本在8,942.09 元/平方米（考虑土地款延期的违约成本），与09年周边楼盘的平均售价相当，已于08年、09年累计计提减值准备59,696,800.11元。因此，此次没收定金1.065亿，影响今年净利润的总额为4700万（不能税前列支），影响EPS0.03元。

我们认为公司当年拿下该地并非意在“地块”本身，预计在公司的规划和安排上做了充分的准备，总体认为

此次事件对公司基本面的影响不大。

首先，高价拿地并非公司的经营风格。公司的业务特点为“低价扩张，快速周转”。目前总的权益未结算面积为1221 万㎡，而对应的储备项目平均楼面仅为768 元/平方米。而回头看07年的地块，成交楼面地价为5586元/㎡，远远的高于公司土地储备的价格。我们认为这不是公司的拿地风格。

其次当年南京栖霞四地王，开工建设的积极性都不高。2007年12月，南京市仙林新区仙林湖以西、仙林大道以北的这片土地被编为四个地块，编号分别为NO.2007G81（面积34.6万平方米）、G82（33.2万平方米）、G83（10.4万平方米）和G84（7.75万平方米）。规划用地性质均为二类居住用地，土地使用年限均为70年。分别被南京高科以25.95亿元、招商地产以24.1亿元、栖霞建设以11.1亿元和荣盛发展7.1亿元拍得。规定项目于2008年12月以前动工，3年内开发完毕。

截止到目前，招商地产和荣盛发展的土地被收回，南京高科和栖霞建设已支付所有土地款，国土局同意其将开工时间延至2010年下半年。



第三，当前栖霞周边的土地出让价格与当年相当，并且周边楼盘东方天郡的当前销售价14000-15000元/㎡。如果公司开发此地块，也有35%的毛利率。另外，截止到10年1季度，公司货币资金12.58亿，短期借款3.17亿，一年内到期的非流动负债5.32亿。我们认为，尽管公司目前负债率偏高，但是仍然有能力拿下此地块，而公司宁愿放弃1个亿的保证金，说明公司已做了资金机会成本的选择。

地区	项目	住宅	土地面积	建筑面积	起拍价	成交价	成交时间	楼面地价
南京市	栖霞区马群大庄5号	二类居住用地	97396	116875	40900.00	70500.00	2010-05-07	6000 元/平

3、按照一致预测，2010年公司EPS为0.65元，受此次事件的影响，调整为0.62元，对应PE15.6倍。与当前地产板块的相比，估值优势并不明显。而且在地产调控时期，公司快速周转的经营模式将受到限制（下表显示公司从5月份开始销售速度明显下降），未必能享受高于行业平均的估值水平。不过公司定位于三线城市的普通住宅，在城市化进程中我们继续给予关注。

时间	成交面积（㎡）	成交套数	成交金额（万元）	成交价（元/㎡）
2010-07	240.15	2	108.24	4507
2010-06	3783.39	34	2251.93	5952
2010-05	11686.47	106	7038.73	6023

资料来源：中国指数研究院，德邦研究

■ 中色股份（000758）中期业绩预告点评

有色钢铁行业分析师

黄长青

中色股份（000758）发布业绩预告，预计公司2010年上半年净亏损4200-5300万元，折合每股亏损0.066-0.083元。

公司转让所持四川泸州黄浦电力有限公司100%股权和四川叙永黄浦煤业有限公司100%股权事项对公司2010半年报产生较大影响，对净利润的影响金额约为-7518.42万元。扣除该项损益后净利润为2300-3300万元，折合每股收益0.036-0.052元，同比增长10%-55%。去年同期公司实现净利润2096.76万元，每股收益为0.033元。

此外，中色股份转让上述电力公司和煤业公司虽然导致公司中期亏损，到此举可以视为公司业务归核化的举措，因为公司在四川当地并无与煤炭和电力形成上下游需求的下属公司。

■ 上海凯宝（300039）获政府补助，有助于业绩提升

医药行业分析师

郑一宁

事件：上海凯宝因拥有经认定的拥有自主知识产权的高新技术成果转化项目。从项目认定次月起五年内将获得财政部门安排的专项资金予以扶持。之后三年，给予减半扶持。上海凯宝已于2010年6月30日收到上海市财政局拨付的高新技术成果转化专项扶持资金1,487.50万元。

点评：公司公告中称该项扶持资金占2009年度经审计净利润的21.66%，将会对公司2010年度利润产生一定影响，同时也有助于公司加大对科研经费的投入，保持产品的技术领先优势。

上海凯宝的主要从事中成药的制备，主打产品是痰热清注射液。受益于手足口病疫情，公司的痰热清注射液被卫生部列为中医治疗手足口病重型病例临床病例。目前公司的产品供不应求。

公司现已收到国家GMP认证证书。本次认证完成后，公司募投项目将正式投产。投产后2010年产量有望从2600万支提升至3000万支左右。预计2010年的每股收益为0.94元，对应目前股价，PE为27倍，估值相对合理，值得关注。

公司产品结构单一，是公司经营中存在的最大风险。同时公司原料中用到的熊胆粉，属于稀缺资源，其市场供应也可能会成为公司制约公司经营的关键问题。

■ 东阿阿胶发布业绩公告，2010年上半年业绩大增

医药行业分析师

郑一宁

事件：东阿阿胶发布2010年半年度业绩预告公告。公告中称公司业绩较去年同期大幅上升，上升幅度为50%-100%，每股收益约0.36-0.49元。

点评：东阿阿胶业绩大幅上升，公司公告把主要原因归为阿胶及系列产品销售收入较上年增长和公司通过加强内部管理，控制费用开支来实现的。

东阿阿胶具有以下几个看点：

首先公司属于华润系，华润正在着力整合医药资源。华润医药未来可能有五个主要方向，分别是中药、滋补品、化学药、医疗器械和医药商业（包括分销和零售），其中中药将以华润三九为平台，滋补品以东阿阿胶为平台。其他三个方向将通过对北药的整合来获得。东阿阿胶将依靠华润旗下和北药集团旗下众多的商业零售渠道来拓展公司的销售渠道，有利于公司的营销改革。这也可能是东阿阿胶销售收入增长和费用控制的一个原因之一。

其次，东阿阿胶在阿胶生产领域就有绝对的龙头地位，公司控制着全国90%的驴皮资源。阿胶年产量和出口量分别为75%和95%。独特的资源优势 and 品牌优势，产品的独占性和产权优势让公司具有一定的定价权，受国家政策影响较小，具备提价能力。

再有，今年阿胶行业的大洗礼为公司的发展带来机遇。2010年6月22日，国家食品药品监督管理局下发通知，要在全中国范围内立即开展阿胶及其制品生产专项检查，该举措整治了行业秩序，有利东阿阿胶的发展。

我们预测2010年东阿阿胶的每股收益将达到0.98元，对应目前股价市盈率为35.87，市场可以给予关注

■ 上港集团（600018）：中报业绩预增50%

交运物流行业分析师

郑庆平

公司今日发布公告，预计2010年半年度净利润与上一年度同期相比将增长50%左右（去年同期业绩每股收益：0.0815元/股）。原因：去年同期受国际金融危机的影响，国际贸易量大幅下降，公司主营业务受到较大的冲击。本期由于外贸形势逐步好转，进出口业务量有较大改善，公司乘势大力推进市场营销，并加强成本控制。公司主营业务及业绩水平同比有较大幅度提高。

2009年1-6月份是航运业最暗淡的时候，今年进出口同比大幅反弹，与此相关的集装箱港口企业的业务量都出现大幅增长，深赤湾（000022）最新公布的2010H集装箱吞吐量同比增幅超过50%。但下半年外贸前景并不乐观，欧债危机、PMI连续收缩、出口退税收紧等滞后影响将逐渐显现，因此2010H的港口外贸业务量增速将放缓。

我们认为，中长期港口股估值仍将回落，诸如上港集团这类的大市值股票的吸引力在于估值回调后的分红吸引力，而深赤湾这类的小市值股票则主要在于事件型的机会。

机构动态

■ 期指成交维持高位，看好近日市场表现

金融工程分析师

徐伟民

昨日，上交所融资当日融资买入额为5907万元，较前一交易日减少50.18%，融资买入余额约为10.57亿元，较前一交易日增加2.1%，融券卖出余额为969万元，较前一交易日微增2.59%。在昨日大盘上涨的情况下，融资买入额减少，融资还款额增幅不大，显示出投资者对后市预期虽有微妙变，但对后市信心仍存，基于此我们判断后市反弹会延续。而且昨日期指成交量维持高位对此提供了一定支撑。

大行视点

重点研究报告摘要

周策略报告摘要

表一：德邦证券研究所 10 年 7 月份资产组合及配比

股票名称	代码	行业	入选理由	分析师	配比
招商银行	600036	金融		张帆	10%
金地集团	600383	地产	股权激励落实，业绩增长基本确定	黄玉梅	10%
东北证券	000686	证券			10%
广百股份	002187	零售		李项峰	12%
片仔癀	600436	医药	品牌中药，可以享受较高溢价		12%
中储股份	600125	仓储		郑庆平	12%
赤天化	600227	化工		傅用增	12%
上海机电	600835	电器	行业景气高位，10 年业绩有望增长 40%	吴炳华	12%
日海通讯	002313	通讯	3G 投资需求持续拉动公司业绩高增长，PEG 估值偏低	吴炳华	10%
合计				100%	

表五：德邦 2010 年三季度资产配置表

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	超配
2	B 采掘业	轻仓
3	C 制造业	
	C0 食品、饮料	超配
	C1 纺织、服装、皮毛	回避
	C2 木材、家具	回避
	C3 造纸、印刷	回避
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	超配
	C5 电子	超配
	C6 金属、非金属	轻仓
	C7 机械、设备、仪表	标配
	C8 医药、生物制品	重仓
	C9 其他制造业	回避
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	标配
5	E 建筑业	轻仓
6	F 交通运输、仓储业	超配
7	G 信息技术业	轻仓
8	H 批发和零售贸易	标配
9	I 金融、保险业	标配
10	J 房地产业	轻仓
11	K 社会服务业	标配
12	L 传播与文化产业	轻仓
13	M 综合类	回避
合计		100%

注：回避：<1% 轻仓：1%—4% 标配：4%—6% 超配：6%—10% 重仓：10%—15%

德邦组合股票池 2010/6/02 表现前 5 名

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨幅%
600383.SH	金地集团	6.21	6.66	6.21	6.65	5.89
000686.SZ	东北证券	21.8	23.17	21.73	23.1	5.38
002313.SZ	日海通讯	34.88	36.09	34.88	36.06	3.03
002187.SZ	广百股份	26.4	27.39	26.16	27.25	2.44
600787.SH	中储股份	7.05	7.25	7.03	7.23	2.41

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。