

2010年07月08日星期四

国内市场表现 07月07日

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2421.21	0.49
深证成指	9485.43	1.31
沪深300	2580.61	0.69
深圳中小板	4927.84	1.33

国内期指表现 07月07日

指数名称	收盘	涨跌%
当月连续	2568.4	0.39
下月连续	2583.2	0.40
下季连续	2600	0.32
隔季联系	2649.6	0.20

海外主要市场指数 07月07日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	19857.07	-1.13
香港国企	11305.18	-1.32
道琼斯	10018.28	2.82
S&P 500	1060.27	3.13
NASDAQ	2159.47	3.13

大宗商品价格 07月07日

商品名称	收盘	涨跌%
Brent 原油	71.45	-0.03
铜 (LME) (\$/吨)	6640	1.28
铝 (LME)	1985	-0.40
铅 (LME)	1795	0.84
锌 (LME)	1853	0.16
黄金 (伦敦)		
航运指数 BDI	2018	-5.125

外汇市场行情 07月07日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.7781	-0.01
港币/人民币	0.8701	-0.01
100 日元/人民币	7.7367	-0.21
欧元/人民币	8.5462	0.94
英镑/人民币	10.2678	0.38

● 宏观经济/政策

● 行业动态

● 7月初MDI和TDI报价点评

● 公司要闻

- 沈阳化工 (000698): 中报业绩预增500-600%
- 东百集团 600693: 股权激励方案出台
- 宇通客车中报预增
- 保利6月份销售简报

宏观经济/政策

行业动态

■ 7月初MDI和TDI报价点评

化工新材料行业分析师

胡轶喆

节能环保材料聚氨酯方面，烟台万华7月纯MDI、聚合MDI 挂牌价滞后市场价下调，分别下调4.1%、10.8%至18600、16500元/吨。华东TDI 价格持续走低，上周下跌5.3%至20400元/吨，国内TDI 市场供给十分充裕但下游市场需求低迷，价格大幅走低已逼近其成本价，但短期可能仍将持续阴跌趋势。

点评：由于国内市场现货库短期内存暂难有明显消耗，各地市场行情仍旧受前期较充裕的现货制约，短期整体行情仍将难现上涨。因国家紧缩政策及人民币对美元升值，聚氨酯下游产业出口订单受到影响。另外由于汽车等行业增速放缓，下游海绵厂家开工不足，市场处于需求淡季，导致TDI和MDI的需求量及出口量都有所降低。预计短期内国内MDI和TDI市场不会回暖，8月下旬以后传统旺季的到来以及建筑保温方面的需求不断释放，可能会给市场带来转机。

大行视点

公司要闻

■ 沈阳化工（000698）：中报业绩预增500-600%

化工行业分析师

傅用增

公司发布业绩预告：本报告期基本每股收益预计为0.132 元-0.154 元，同比增长500-600%，主要是由于报告期内，公司狠抓市场，提高竞争优势，对产品价格实施日常管理，使报告期主要产品糊树脂、丙烯酸及酯、聚乙烯、丙烯价格较上年同期有大幅增长。我们预期公司10/11年的业绩为0.50/0.66元。公司短期受益于丙烯酸酯价格的大幅上涨，长期则受益于丙烯链的强势，公司基本面已经发生积极的变化给予增持评级。

■ 东百集团 600693：股权激励方案出台

零售、旅游行业研究小组

刘晓华

公司公告称，7月30日将召开2010年第一次临时股东大会审议关于《公司股票期权激励计划（修订稿）》的议案。

本次激励计划拟授予82名激励对象1090万份股票期权，所涉及的标的股票总数为1090万股，占激励计划公告日公司股本总额的3.176%。在股票期权有效期内发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细、缩股配股和增发事宜等事宜，股票期权数量及所涉及的标的股票总数将做相应调整。股票期权的行权价格为10.88元，分为三个行权期：第1-2年，可行权30%；第2-3年为30%；第3-4年为40%。

激励对象占员工总数的10.26%，其中有4位高官，其余78位为公司中层管理人员。我们认为，此次建立的公司激励机制，有助于稳定和吸引东百集团的优秀管理人才和业务骨干，有助于管理层平衡短期目标与长期目标，能提高公司的市场竞争力，保证企业的长期稳健发展。

根据《企业会计准则第11号-股份支付》的规定，公司股票期权费用应在期权等待期内，以低于期权行权数量的最佳估计为基础，按照期权授予日的公允价值，计入各年度相关成本或费用，且该成本费用应在经常性损益中列示。因此，期权费用的摊销记入管理费用会对公司的经营业绩造成一定的影响，按前期的一个测算，归属于母公司所有者的净利润减少数额在4年内总共为3068.75万元。当激励对象行权时，相当于公司增发股票融资，将相应增加公司的总股本、净资产和每股净资产，并降低资产负债率，公司将获得融资现金流量。若激励对象全部行权，公司获得资金的最大金额为11859.2万元。2011年行权条件是，2010年平均净资产收益率不低于10%，净利润增长率20%，由此我们推算出EPS至少应达0.32元。低于市场普遍对东百集团的预期，所以看起来行权条件还是可达到的。

■ 宇通客车中报预增

汽车行业分析师

牛鹏云

事件：

宇通客车今天发布2010年中期业绩预增公告，经公司财务中心初步测算，预计归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比增长50%以上；具体数据将在《2010年半年度报告》中详细披露。

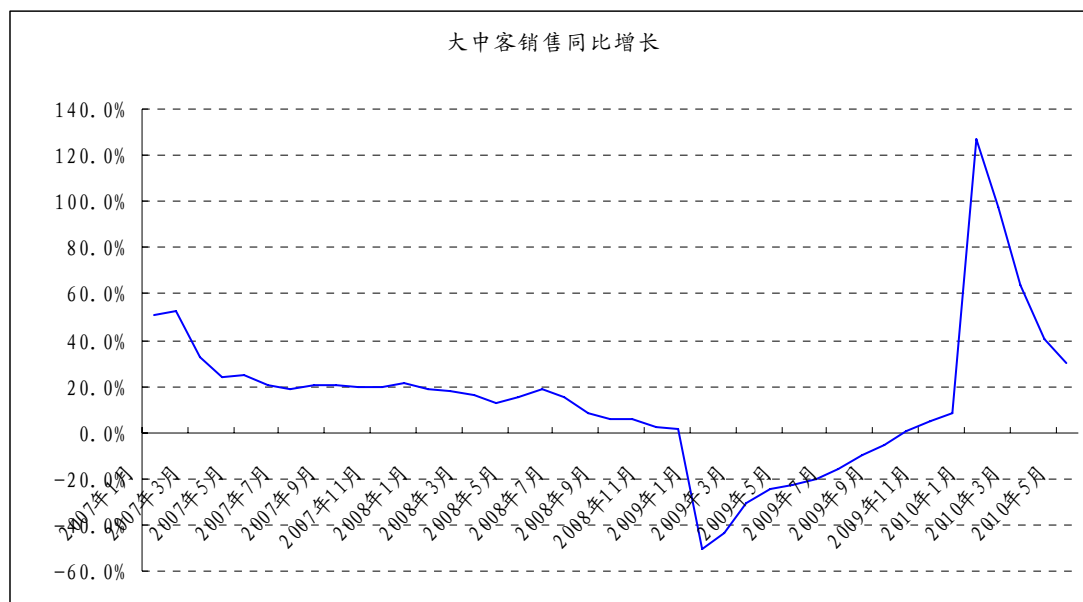
点评：

1、2010年上半年业绩和销售同幅度增长

宇通客车09年中期业绩0.37元，按公告预报，10年中期业绩在0.56元以上。公司业绩大幅增长的主要原因是销售量的明显增长。根据公司7月6日发布的6月份产销快报：今年上半年累计销售车辆16983台，同比增长49.49%。据此可以推断，公司实现销售和利润情况的同幅度增长。

2、公司还是取得了高于行业平均增幅的增长速度

1-5月，大中客行业销售同比增长29.9%，轻客销售同比增长36.2%。公司取得了高于行业的增长幅度。维持对公司增持的评级。从中期看，长途客运可能面临高铁的竞争，未来增长可能放缓，对该子行业我们持相对保守的态度。



资料来源：CAAM

■ 保利6月份销售简报：

房地产行业分析师

黄玉梅

2010年6月，实现签约面积68.96万m²，签约金额63.44亿元。1-6月累计签约面积267.09万m²，同比增长5.81%，实现签约金额217.55亿元，同比增长3.33%。

万科: 2010年6月份公司实现销售面积85.7万平方米，销售金额87.7亿元，分别比09年同期增加27.8%和27.9%。2010年1-6月份，公司累计实现销售面积320.2万平方米，销售金额367.7亿元。

点评:

万科6月销售面积创07年以来单月销售面积最高值，环比增长82%。平均价格为1.02万元/m²，环比下降6%。保利6月份销售面积继09年6月最高值之后的最高值，环比增长47%，平均价格为9199元/m²，环比上涨35%。从万科的销售情况来看，6月份供应较为充足，另外公司采取了先于市场的降价措施，这是6月份销售创新高的原因。在其销售结构中，新政之后一次性付款的比例大幅增加，由20%提高到近30%。说明市场的购买力依然很强。但是从未来供应来看，预计7-8月的供应将环比下降20%左右。

另外从销售价格来看，保利销售均价环比大幅增长。除了结构性因素之外，我们认为这还说明了大型企业降价的区域性选择。万科的新盘认购率来看，长三角的表现弱于其他地区，6月份新盘认购率杭州仅26%，而成都重庆武汉等地的认购率在80%以上。而对于企业而言，降价的主要区域也在去化率较为缓慢的上海、深圳、杭州等地，而对于二线城市没有降价的动力和需求。

我们认为6月份销售回暖的持续性还有待观察。

机构动态

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。