

2010年07月12日星期一

国内市场表现 07月12日

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2470.79	-0.01
深证成指	9816.86	3.71
沪深300	2647.10	2.76
深圳中小板	5043.20	2.79

国内期指表现 07月12日

指数名称	收盘	涨跌%
当月连续	2650.00	2.93
下月连续	2664.20	2.89
下季连续	2679.00	2.89
隔季联系	2724.60	2.69

海外主要市场指数 07月12日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	20378.66	1.64
香港国企	11620.68	2.16
道琼斯	10198.03	0.58
S&P 500	1077.96	0.72
NASDAQ	2196.45	0.97

大宗商品价格 07月12日

商品名称	收盘	涨跌%
Brent 原油	75.42	0.95
铜 (LME) (\$/吨)	6769	2.41
铝 (LME)	2004	0.96
铅 (LME)	1845	0.93
锌 (LME)	1904	2.64
黄金 (伦敦)		
航运指数 BDI	1902	-1.959

外汇市场行情 07月12日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.7753	-0.02
港币/人民币	0.8701	-0.01
100 日元/人民币	7.6518	-0.63
欧元/人民币	8.5884	0.05
英镑/人民币	10.2537	-0.50

● 宏观经济/政策

● 行业动态

- 上半年汽车产销 892.73 万辆、901.61 万辆

● 公司要闻

- 赣粤高速 (600269): 公布6月份运营数据, 6月份通行费收入同比增长17.96%
- 鲁抗医药发布业绩预增公告 预测业绩增幅有望达700%
- 云南铜业 (000878) 中期业绩预告点评

宏观经济/政策

行业动态

■ 上半年汽车产销 892.73 万辆、901.61 万辆

汽车行业分析师

牛鹏云

事件:

7月9日,中国汽车工业协会发布了6月份和今年上半年汽车产销数据。今年上半年,中国汽车行业实现产销892.73和901.61万辆,同比增长48.84%和47.67%。乘用车产销668.38万辆和672.08万辆,同比增长51.20%和48.20%;商用车产销224.35万辆和229.53万辆,同比增长42.22%和46.14%。

6月份单月,

6月,汽车销售141.21万辆,环比下降1.83%,同比增长23.48%。其中,乘用车销售104.28万辆,环比下降0.04%,同比增长19.42%。商用车销售36.93万辆,环比下降6.55%,同比增长36.59%。

点评:

1、6月份行业销售符合预期——环比下降,商用车环比下降更剧烈一些

在汽车行业中期策略中,我们指出未来汽车销售将出现环比下降的局面。6月份数据印证了我们的判断。当然,乘用车销售环比下降比较小,比我们预期稍强,但商用车环比下降6.55%,比我们预期还要剧烈一些。我们预计:7、8月份汽车销售将继续环比下降,9月份以后有望出现环比上升。

2、上汽、东风、长安、一汽继续排名行业前四

上半年,销量排名前十位的汽车生产企业依次是:上汽、东风、长安、一汽、北汽、广汽、奇瑞、比亚迪、华晨和江淮,分别销售176.54万辆、128.13万辆、126.72万辆、124.22万辆、74.62万辆、34.87万辆、30.89万辆、28.90万辆、26.09万辆和25.27万辆,同比分别增长45.02%、58.56%、39.76%、43.97%、28.17%、28.66%、46.26%、63.46%、71.51%和66.26%。上半年,上述十家企业共销售汽车776.25万辆,占汽车销售总量的86%。

3、上汽、东风、长安、一汽排进世界财富500强

北京时间7月8日,《财富》英文网发布了2010年《财富》世界500强企业的最新排名。在这份名单中,东风、上汽、一汽以及长安等中国汽车业的“四大”榜上有名。东风汽车公司(Dongfeng Motor)用营收39,402(单位:百万美元)以及净利润720(单位:百万美元),排列中国汽车企业《财富》500强榜的第182位。其余的3家企业分别是,上汽集团(Shanghai Automotive)排第223位、中国一汽集团(China FAW Group)排第258位,长安汽车所在的中国南方工业集团公司(China South Industries Group)排列第275位。根据《财富》杂志的统计,上汽的营收为33,629(单位:百万美元),净利润为1,070(单位:百万美元);一汽的营收为30,237(单位:百万美元)净利润为1,382(单位:百万美元)。

在《财富》最新的全球500强里,沃尔玛重新夺回全球第一的宝座;共有54家中国企业上榜,超过了2009年43家的纪录。其中,中国石化、国家电网、中国石油三家央企进入前十名,分列第7、第8和第10位。

大行视点

公司要闻

■ 赣粤高速（600269）：公布6月份运营数据，6月份通行费收入同比增长17.96%

交运物流行业分析师

郑庆平

2010年6月份公司车辆通行费收入226,763,861元，与2009年6月份车辆通行费收入192,239,416元相比，同比增长17.96%。虽然6月份通行费收入同比增速较5月份有所回落，但环比仍增长约10%。考虑到6月份江西高速公路也受到暴雨恶劣天气的影响，因此6月份近18%的增长数据依旧难能可贵。

公司在前期权证行权失败后抛出了23亿元可转换债券的新融资方案，近期收到1.3亿元财政补贴消除了市场对公司过往补贴持续性的暂时质疑，配合前6个月通行费收入的持续增长，为公司23亿元的高额融资营造了良好氛围。

单纯从估值来看，公司目前11倍左右的PE在高速公路板块中并不具有明显优势。我们建议关注宁沪高速（600377），公司股价已与港股基本接轨，且未来几年较小的资本支出压力下公司有能力持续高分红，目前股息率超过4%，对追求稳定收益的长线投资者开始显现吸引力。

同时，我们认为，除了中西部的高速公路公司具备外延式扩张的机会外，发达地区的高速公路公司因为路网已十分完善长期看要么寻求多元化经营，要么转而回报投资者以高分红收益，我们倾向于这种模式将代表高速公路股的未来。

■ 鲁抗医药发布业绩预增公告 预测业绩增幅有望达700%

医药行业分析师

郑一宁

事件：鲁抗医药发布业绩预增公告：经该公司财务部门初步测算，预计2010年1月1日至2010年6月30日归属于上市公司股东的净利润约为8000万元，与上年同期相比预增700%以上。

点评：鲁抗医药在公告中将公司业绩增幅原因归为三点：1. 公司节能降耗在降成本工作成效显著；2. 产品结构得到进一步优化；3. 报告期内公司主导产品产销两旺，销售收入增长。

鲁抗医药我国重要的抗生素生产基地之一，是目前国内唯一拥有半合抗三大母核完整生产链的国有控股企业。主导产品青霉素类半合成药品、头孢类抗菌素从中间体到原料药、制剂都自成体系，具有明显的规模竞争优势。节能环保的酶法7-ACA产品是公司的亮点。

受环保要求的限制，传统化学法生产7-ACA必然受限，酶法具有较广阔的应用前景。传统法7-ACA的产能不能得到释放，必然引起市场上7-ACA的供不应求，目前市场是酶法7-ACA的价格直线上升，有09年3月份的680元/千克上涨至1000元/千克。

另外，公司有21个制剂品种进入《国家基本药物目录》，占制剂总收入的74.44%，随着基本药物制度在各省逐步落实，行业景气度持续回升。

公司从去年下半年开始将部分盈利低的产品进行剥离，聚焦了资源。

投资建议：我们预计公司变革效果和产品景气度上升将持续，公司业绩拐点确立对公司2010-2012年EPS的预测，分别为0.30、0.45、0.60元，目标价10.50元，给予“买入”评级。

■ 云南铜业（000878）中期业绩预告点评

有色钢铁行业分析师

黄长青

云南铜业（000878）发布业绩预告，预计公司2010年上半年实现扭亏，净利润1.8亿-1.9亿元，每股收益0.14-0.15元。

公司去年同期-1.26亿元，每股收益-0.1元，扭亏原因是同比铜价上升和产品销量增长。但公司一季

度已经实现净利润1.65亿元，每股收益0.13，二季度单季环比下滑85%-90%，主要原因预计是一二季度铜价表现不同，一季度中铜价在2-3月呈上升趋势而二季度铜价为单边下跌。

公司6月底曾发布公告，冶炼加工总厂昆明本部部分熔炼停产检修，检修期间为2010年7月至2011年3月。可见，公司目前冶炼产能利用率偏低，可能在目前TC/RC下冶炼业务无盈利空间。

机构动态

■ 量价齐升，看好市场今日表现

金融工程分析师

徐伟民

上周五，上交所融资当日融资买入额为15702万元，较前一交易日大幅增加139%，融资买入余额约为11.7亿元，较前一交易日增加6.18%，融券卖出余额为1101万元，较前一交易日微增9.18%。在昨日大盘强势反弹状况吸取，融资买入再次大幅上升，显示出投资者对后市信心的延续，基于此我们判断后市会延续反弹。另外，A股量价齐升，似乎也能支持这一点

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。