

2010年07月14日星期三

国内市场表现 07月13日

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2451.04	-1.59
深证成指	9801.76	-1.58
沪深300	2634.85	-1.55
深圳中小板		

国内期指表现 07月13日

指数名称	收盘	涨跌%
当月连续	2,626.0	-1.30
下月连续	2,638.0	-1.37
下季连续	2,651.6	-1.41
隔季联系	2,692.4	-1.34

海外主要市场指数 07月13日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	20431.06	-0.18
香港国企	11622.61	-0.43
道琼斯	10363.02	1.44
S&P 500	1095.34	1.54
NASDAQ	2242.03	1.99

大宗商品价格 07月13日

商品名称	收盘	涨跌%
Brent 原油	74.37	-1.39
铜 (LME) (\$/吨)	6685	0.83
铝 (LME)	1995	1.22
铅 (LME)	1826	2.33
锌 (LME)	1865	0.51
黄金 (伦敦)	1211.20	-2.30
航运指数 BDI	1790	-2.717

外汇市场行情 07月13日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.7802	0.12
港币/人民币	0.8720	0.06
100 日元/人民币	7.6384	0.37
欧元/人民币	8.5471	0.07
英镑/人民币	10.1906	0.04

● 宏观经济/政策

● 行业动态

- 医药板块面临政策考验，是福是祸？

● 公司要闻

- 三安光电 (600703) 购买8328万美元LED设备点评
- 山航B (200152): 中期业绩预增50%-100%
- 中材科技中报业绩收入、利润大幅增长
- 重庆百货 600729: 投资创办重百梁平商场
- 天威保变发布: 关于保定天威薄膜光伏有限公司一期工程技术升级项目的公告

宏观经济/政策

行业动态

■ 医药板块面临政策考验，是福是祸？

医药行业分析师

郑一宁

2010 年，医药板块表现可以用“冰火两重天”来形容。在上半年，大盘萎靡的情况下，医药板块表现可圈可点，众多英雄纷纷杀入医药股，寻求避险。就在医药股赞声一片的时候，临近 2010 年下半年，医药股开始下跌。

医药股的下跌，看似有估值过高补跌的因素，但最近更多的应该是政策对板块的影响。医药行业在 2010 年下半年可能遭遇重大的政策调整及冲击。

新版 GMP 实施导致制造标准提升，管理成本提升；

新的价格管理办法推出，可能成为医药行业的第 26 次降价；

发改委准备进行的医药企业成本核算；

医药环境的净化，打击医药商业贿赂；

今年年底之前可能会引发税务对医药流通企业的大规模稽查。

种种政策的叠加效应，让人不仅疑问医药行业是不是从火热的夏季直接进入到了寒冷的冬季？

虽然，在板块持续泛绿的情况下，我们对医药板块还是持乐观的态度。

首先，宏观环境要求医药行业大发展，绝对人口基数大并且在增长；人口城镇化；人口老龄化；人均可支配收入提高，家庭医疗保健支出增长；政策方面全民医保及政府持续追加投入；医保结余率的降低等这都是医药行业成长的外生动力。

其次，我国医药制造业水平的提高，尤其是原料药在世界地位上的提高，是医药板块成长的内生动力，最近，一批医药企业业绩预增的公告就是最好的证明。

再次，政策的出台是为了行业秩序的整顿，这是行业发展的必经阶段，阵痛是暂时的，未来还会走向持续的高增长。如果政策执行到位，高增长可能需要先弥补行业需求中的泡沫部分，因此医药企业的效益有可能会是先降后升。

纵观上述原因，我们可以预见，医药板块未来操作将更为关注价值投资而不是价格投机。因此医药板块的优质资源和龙头企业应给予关注，推荐新和成，恒瑞药业，东阿阿胶，云南白药。

大行视点

公司要闻

■ 三安光电（600703）购买8328万美元LED设备点评

化工新材料行业分析师

胡轶喆

三安光电 7 月 13 日公布公告，根据投资建设的 LED 产业化基地的建设进度，现决定由全资子公司安徽三安光电有限公司向德国 AIXTRON AG 购买 17 台 LED 主要生产设备 MOCVD；另三安光电决定安徽三安向香港先进自动器材有限公司购买 486 套 MOCVD 配套设备 MS100 分选机。合同约定定购设备分别将在 2011 年 3 月 15 日、2011 年 5 月 30 日前分批交货。公告显示，上述两项设备采购总价款为 8327.9 万美元。截至目前，安徽三安已定购主要 LED 生产设备 MOCVD 共计 107 台。

点评：LEDinside 预估 2010 年到 2011 年将是 LED 商用照明快速成长与普及的二个年头。2010 年 LED 光源在照明市场的渗透率可望达到 3.7%，从 2009 年到 2013 年将有 32% 的年复合成长率。总体看 LED 行业将迎来高速增长的阶段，对于行业长期看好。

三安光电是国内最大、最具潜力的 LED 厂商。相比国内同行，公司在技术上更有优势，特别是在量产工艺方面经验技术丰富，是国内唯一实现全色系高亮度 LED 的量产厂商。公司的产品合格率和技术参数均优于同行，先发优势明显。公司 2009 年度非公开发行股份募集资金投资兴建的天津三安光电有限公司 LED 产业化项目已于 2010 年 6 月 22 日顺利完成安装调试，15 台套 MOCVD 外延设备以及 400 余台套芯片设备于 2010 年 6 月 24 日投入生产。其另一全资子公司厦门市三安光电科技公司是厦门市 2008 年第三批认定高新技术企业。根据国家相关规定，厦门三安可在资格有效期内享受国家规定的 15% 所得税率优惠政策。对于安徽芜湖的项目，三安光电在芜湖经济技术开发区投资建设 LED 产业化基地，从事 LED 外延片、芯片及封装、应用产品的研发与制造。该项目总投资约 120 亿元人民币（其中一期投资 60 亿元人民币，购置 MOCVD 设备 100 台），公司计划 70% 以上做蓝绿光 LED。其全资子公司安徽三安光电有限公司已向美国维易科精密仪器有限公司订购 MOCVD 90 台，此次有公告向德国 AIXTRON AG 购买 17 台 MOCVD。芜湖市政府将在 2010 年底前后设备到位时给予部分财政补贴，预计 100 台 MOCVD 可获得补贴 9.4 亿。

芜湖项目的不断开展必将使得三安光电进一步巩固其国内龙头的地位，并使其通过批量生产降低产品成本，获得规模效益，在不久到来的 LED 照明快速成长的阶段占领产业的制高点。

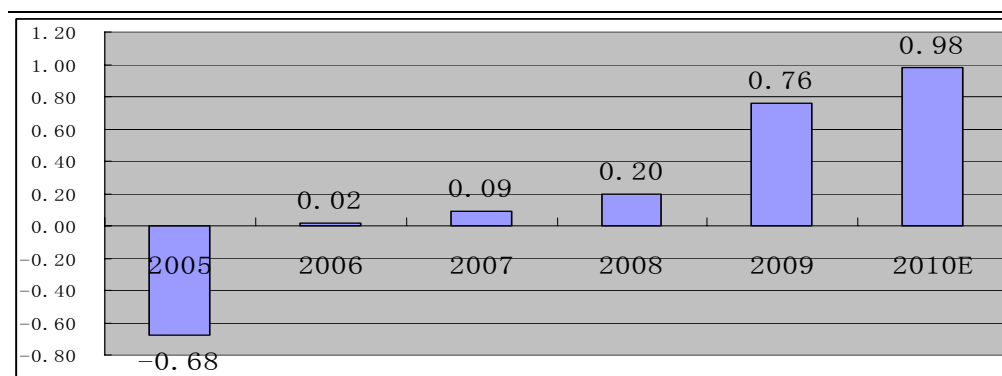
■ 山航B（200152）：中期业绩预增50%-100%

交运物流行业分析师

郑庆平

公司今日发布中期业绩预增公告，预计前 6 个月实现净利润 16876 万元-22502 万元，较去年同期增长 50%-100%，每股收益 0.42 元/股-0.56 元/股（去年同期 0.28 元/股）。

图 1 山航 B(200152)过去 5 年每股收益变化



资料来源：WIND 资讯；德邦证券研究所

公司是国内地区小型航空公司的代表，自 2006 年扭亏后业绩进入上升通道，即使是在 2008 年的金融危机中公司盈利依旧保持了翻倍的增长。早先公布的 2010 年 1 季报显示，前 3 个月公司实现净利润 9439 万元，同比增长 59%。

受国内经济企稳回升的影响，今年国内航空运输需求出现了较快增长，公司积极应对市场环境的趋暖，适时调整运力投放，实现了经营业绩的大幅增长。综合考虑公司 2009 年下半年的盈利以及今年以来航空业市场环境的变化，我们认为，公司今年的每股收益将达到 1 元左右，2010 年预期 PE 仅 5 倍左右，建议积极关注。

■ 中材科技中报业绩收入、利润大幅增长 电力与新能源行业研究小组

朱程辉 韩守辉

中材科技今日发布中报业绩快报，今年前六个月营业收入 10.4 亿，同比增长 81%，净利润 8209 万，同比增长 241%，每股收益 0.55 元，同比增长 244%。

上半年总收入、利润大幅增长的主要原因，一是风电叶片投资项目已顺利达产，二是覆膜滤料产品销售规模较上年同期扩大。公司控股 54.12% 的子公司中材叶片是公司主要的利润来源，具有 1300 套 1.5MW 级 40.25 米风机叶片的产能，是目前市场的主流产品。09 年叶片收入占公司总收入的 54%，净利润的 94%。未来，公司计划在北京、甘肃和酒泉建设共计 600 套 3MW 级叶片的产能，随着风电机组的大型化，公司在叶片领域的竞争优势将进一步显现。

■ 重庆百货 600729：投资创办重百梁平商场 零售、旅游行业研究小组

刘晓华

公司公告称 7 月 20 日将召开股东大会审议《关于投资创办重百梁平商场的议案》。公司计划在重庆市东北部的梁平县投资创办建筑面积约 11050 平方米的重百梁平综合百货商场，预计 2012 年春节商场可投入营业。进一步向第三商圈实现网点扩张，占领市场先机，充分发挥公司的本土优势。

日前，中央召开了西部大开发工作会议，提出深入实施西部大开发战略是实现全面建设小康社会宏伟目标的重要任务。西部大开发是今年可以持续发掘的投资主题，现阶段西部经济和消费面临快速增长期，成渝是西部经济基础最好、发展潜力最大的区域，重庆百货作为成渝区域蓝筹，虽然目前估值相对偏高，可待回调时逢低吸入或政策东风吹起时介入。

■ 天威保变发布：关于保定天威薄膜光伏有限公司一期工程技术升级项目的公告

电力与新能源行业研究小组

韩守晖 朱程辉

事件：

公司于近日收到控股子公司保定天威薄膜光伏有限公司（以下简称“天威薄膜”）《关于薄膜一期工程技术升级项目的情况报告》，天威薄膜拟进行一期工程的技术升级，一期项目于2009年6月建成并投入试生产，当前生产设备运行正常，生产能力和产品技术指标超过设计水平。

为更好地适应市场变化，提高产品光电转换效率，天威薄膜决定对一期项目进行升级改造。本次升级改造内容为：新购瑞士欧瑞康4台化学气相沉积设备（PECVD），同时另购置4台（进口）尾气处理设备。本项目需新增建设投资约4.22亿元，拟由天威薄膜自筹资金。

本次技术升级完成后，一期项目产能从年产46.5MW非晶硅薄膜组件升至年产75MW叠层薄膜组件，新增产能28.5MW，电池转换效率预计提升至9%以上。本项目拟2011年1月开始实施，预计2011年3月可达到设计产能。预计达产年新增营业收入2.28亿元，投资回收期6年。天威薄膜本次技术升级，不会对2010年产能产生影响。

机构动态

■ 融资买入余额增加幅度较大，看好后市表现

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12208万元，较前一交易日微减0.33%，融资买入余额约为13.11亿元，较前一交易日增加7.27%，融券卖出余额为1184万元，较前一交易日微增3.92%。在昨天大盘弱势回调下融资买入无甚减少，且融资买入余额增幅很大，基于此我们认为经过昨日调整，今日股指仍有上行可能。

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

请务必阅读正文后的免责条款部分

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股份有限公司所有。未获得德邦证券股份有限公司事先书面授权，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“德邦证券股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。