

数据截止（2010 年 10 月 11 日晨）

2010 年 10 月 11 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	2738.74	3.13%
沪深 300 指数	3044.23	3.70%
香港恒生指数	0	0.00%
标普 500 指数	1165.15	0.61%
道琼斯工业指数	11006.48	0.53%
NASDAQ 综合指数	2401.91	0.77%
英国富时 100 指数	5657.61	-0.08%
法国 CAC40 指数	3763.18	-0.19%
德国 DAX30 指数	6291.67	0.25%
日经 225 指数	9588.88	-1.17%

目 录:

宏观策略

A股策略周报—A股借外围利好突破，但基础并不牢固

公司点评

化工—20101008 化工周报价格摘要

医药行业—江苏吴中（600200）公告点评

医药行业—康恩贝（600572）公告点评

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: 沈燕

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股策略周报—A股借外围利好突破，但基础并不牢固

一周市场回顾：

上周交易日横跨国庆长假，凭借假期前后两个交易日放量上涨，上证综指一举突破 2700 点。从各市场表现来看，大盘指数呈现普涨局面，除创业板外均上涨 5% 以上，成交亦有效放大。

上周 A 股行业表现来看，资源类行业独占鳌头。国际大宗商品市场近期的强势表现对 A 股形成了推动力，有色、采掘、农业等资源类相关板块涨幅靠前，显示这轮反弹的主导因素及目的性均较为明确，但也正是如此，我们认为就风格转换、价值回归等逻辑难以与此轮突破挂上号。

本周市场观点：

A 股目前突破 2700 点是过去两个月来诸多因素积累的集中体现，而其中心理变化因素起到了重要的作用，因此其持续上涨的基础较为薄弱。

后市反复震荡的格局仍难以就此打破，权重股难有起色，中小市值个股则承受估值压力的局面将持续。同时，由于三季度经济数据公布在即，我们仍认为政策调控的风险不能忽视。

但在国际大宗商品市场趋势未改变的情况下，长期表现较弱的采掘等资源类个股，以及与新产业发展密切相关的战略性资源类个股仍有望强势。

公司点评

化工—20101008 化工周报价格摘要

本周重点跟踪的 25 种化工产品中，周涨幅相对较大的产品包括原油、硝酸、纯苯、甲苯、苯乙烯、乙二醇、PVC、尿素和 PP 等，跌幅较大的产品是烧碱；石化产品方面，NYMEX 原油期货 8 日的结算价为 82.66 美元/桶，同比上涨了 8.07%；长三角吹塑聚丙烯同比上涨 3.45%，聚乙烯同比上涨 1.96%，长三角 PVC 同比上涨 3.7%，纯苯同比上涨 7.31%，长三角苯乙烯同比上涨 8.60%；基础化工方面，长三角硝酸同比上涨 9.09%，长三角甲醇同比上涨 2.42%，乙二醇同比上涨 11.5%；农化产品方面，长三角尿素上涨 4.05%。

医药行业—江苏吴中（600200）公告点评

事件：公司拟独家出资成立江苏中吴置业有限公司，由中吴置业归口管理公司房地产开发经营业务。中吴置业设立后，本公司将逐步调整现有的房地产管理架构，持有的苏州隆兴置业有限公司股权及宿迁市苏宿置业有限公司股权将逐步转入中吴置业，由该公司统一管理。

点评：随着转让江苏吴中服装集团有限公司股权和收购苏州隆兴置业有限公司 95% 股权事宜的完成，本次中吴置业的设立及对公司相关房地产经营业务的整合，是在对公司现有房地产业务情况和管理架构分析的基础上，结合公司未来发展过程中将医药作为核心产业，房地产开发经营作为重要产业的战略定位而进行的一次资产和管理整合。此次整合有利于公司今后房地产开发经营业务的可持续发展，也为公司集中优势资源将医药和地产两块业务分立管理奠定良好基础。同时我们可以看到，公司在 9 月 14 日公告将江苏吴中服装集团有限公司 98% 的股权转让给江苏兴业实业有限公司，此举通过产业上的取舍顺应市场的变化，为公司未来盈利增长带来了新的看点，但主营业务的调整在目前地产业政策调控的大背景下使得业绩的增长在短期内不够明朗，我们给予“谨慎推荐”评级。

医药行业—康恩贝（600572）公告点评

事件：2010 年 10 月 8 日，公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准浙江康恩贝制药股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2010]1345 号），核准公司非公开发行 A 股股票不超过 4,600 万股新股。

点评：本次增发股份计划不超过 4600 万股，发行价格不低于 9.86 元/股，募集资金净额预计约 42,300 万，主要用于基本药物目录产品扩产、营销网络构建和银杏叶种植基地建设，项目将有助于优势产品的放量及产品结构的优化，拓宽营销渠道和产品推广力度，控制上游成本。在公司大医药的战略布局下，同时为避免同业竞争和关联交易的问题，康恩贝集团承诺在 2012 年 12 月 31 日之前将浙江康恩贝中药、浙江英诺珐医药、云南希陶绿色药业等注入到上市公司。这些资产涉及中药、化学药等多个领域，将扩大公司现有产品线并构成未来盈利增长的刺激因素，我们看好公司的长线发展，给予“推荐”评级。

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

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

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%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	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

免责条款:

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。