

2010年07月15日星期四

国内市场表现 07月14日

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2470.97	0.84
深证成指	9803.72	0.02
沪深300	2654.27	0.75
深圳中小板		

国内期指表现 07月14日

指数名称	收盘	涨跌%
当月连续	2,647.0	0.80
下月连续	2,654.6	0.63
下季连续	2,668.8	0.65
隔季联系	2,710.8	0.68

海外主要市场指数 07月14日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	20560.81	0.64
香港国企	11656.61	0.29
道琼斯	10366.72	0.04
S&P 500	1095.17	-0.02
NASDAQ	2249.84	0.35

大宗商品价格 07月14日

商品名称	收盘	涨跌%
Brent 原油	76.65	3.07
铜 (LME) (\$/吨)	6725	0.60
铝 (LME)	2005	0.50
铅 (LME)	1826	0
锌 (LME)	1850	-0.80
黄金 (伦敦)	1210.90	0.32
航运指数 BDI	1709	-4.525

外汇市场行情 07月14日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.7755	-0.07
港币/人民币	0.8714	-0.07
100 日元/人民币	7.6159	-0.29
欧元/人民币	8.6062	0.69
英镑/人民币	10.2988	1.06

● 宏观经济/政策

● 行业动态

- 深圳：新能源车电池要质保5年或10万公里

● 公司要闻

- 回天胶业 (300041): 上半年业绩预增 60-75%
- 新宙邦; 上半年业绩预增 50%-67%
- 中国西电调研报告
- 华侨城 (000069): 中期业绩预增 50-100%
- 中南建设 (000961): 11.3亿元竞的吴江两块地
- 方大集团 (000055) 资金募集, 审核通过点评
- 大冶特钢公告了2010年上半年业绩预增公告
- 重庆百货 600729: 中报业绩喜人

宏观经济/政策

行业动态

■ 深圳：新能源车电池要质保5年或10万公里
汽车行业分析师

牛鹏云

事件：

根据《深圳商报》消息，12日在深圳召开的全国私人购买新能源汽车试点工作会议上传出消息，深圳将出台政策明确企业对动力电池等新能源汽车关键零部件的售后服务保障，要求企业对汽车电池要提供不低于5年或10万公里的质保，并承诺对整车和动力电池按一定的折旧率进行回收。

点评：

1、深圳推广新能源汽车的决心可见一斑

推广新能源汽车的难点之一在于售后服务，此次规定在这方面推进了一步，深圳市再次走在了全国的前面。深圳是全国重要的新能源汽车制造和研发基地，从2005年开始，连续承担多项国家新能源汽车863计划课题，涌现出以比亚迪、五洲龙为代表的新能源汽车整车生产企业，以及比克、航盛电子、特尔佳、星源材质等一批生产新能源汽车关键零部件和核心材料的企业，形成了特点鲜明的新能源汽车产业体系。目前，全市已累计投放232辆混合动力公交车、20辆双模电动公务车、30辆纯电动出租车，建成公交充电站9个、社会充电站5个、社会充电桩134个。

2、深圳推广新能源汽车有了具体量化的目标

根据7月11日通过专家论证的《深圳市私人购买新能源汽车补助试点实施方案》，今后的目标：一是到2012年，深圳私人购买新能源汽车数量力争达到2.5万辆，占全市机动车保有量的比例突破1%。二是到2012年，建设多元化、网络化充电桩22200个，力争充电设施网络密度达到现有加油站的50%。

大行视点

公司要闻

■ 回天胶业(300041)：上半年业绩预增60-75%

化工行业分析师

傅用增

公司发布预增公告，上半年实现盈利4000-4300万元，同比增长60-75%，业绩增长的原因是上半年公司主营业务发展良好，主导产品销售额较去年同期大幅度增长；同时公司产品结构进一步优化，毛利率略有提高，另外2010年上半年公司收到省政府上市奖励资金，导致公司净利润增长。我们维持公司10，11年每股收益1.2，1.68元，给予谨慎增持评级。

■ 新宙邦；上半年业绩预增50%-67%

公司发布预增公告，上半年实现盈利3800-4160万元，同比增长50-67%，业绩增长的主要原因是：1) 随着全球经济的复苏，电子行业市场回暖，公司下游需求旺盛，使公司主营产品均保持良好发展势头，销

售与利润实现了较大的增长；2）公司应收帐款帐龄得到了优化，计提的资产减值损失明显减少；3）公司上市募集资金的存款利息增加，使公司净利润增长。我们维持公司10，11年每股收益0.74、1.17元，给予谨慎增持评级。

■ 中国西电调研报告

电力与新能源行业研究小组

朱程辉 韩守辉

近日，我们对中国西电进行了实地调研。

预计今年公司业绩小幅增长。受国内电力需求下降，及国网缩减投资预算的影响，电力设备行业需求下降，公司上半年订单同比减少；国网在评标时将价格因素占比提高，又间接导致产品价格下降；加上公司前期投产项目产能陆续释放，总体公司经营面临挑战。公司采取两方面措施，一是加大海外业务拓展，二是加强管理，降本增效，已取得一定效果。预计今年收入、利润同比小幅增长。

特高压项目可能很快启动。晋东南-荆门特高压项目已通过验收，国网计划将下一个项目的开断容量提高到63KA，公司已率先完成全部测试。淮南-上海百万伏特高压项目一旦启动，公司领先的技术优势将确保较大的市场份额。特高压直流方面，公司已具备成套的能力，之前的项目占有近半的市场份额，随着产品逐渐替代进口，项收益进一步提高。

公司发展战略。公司未来将由三大业务支撑，一是继续保持传统的高压输变电设备领先地位；二是拓展中低压配电设备；三是进入二次设备领域及做大电力电子业务。在传统业务方面，公司将积极拓展海外市场并做好国内市场的合理化布局。在二次设备领域，公司已有动作，重点加强一二次设备融合的研发；在电力电子领域，电流互感器已有产品，直流换流阀用晶闸管也已投入运行，未来，这两块业务将创造公司新的业务增长点。中低压配电板块，目前集团在做整合，正在宝鸡建设中低压配电基地，未来公司有望因此受益。

盈利预测。看好公司未来三年的发展，预测2010-2012年主营业务收入为163亿、190亿和220亿，每股收益0.3元、0.36元、0.44元，对应23倍、19倍和16倍PE，当前股价存在低估，首次给予“买入”评级。

风险因素。宏观经济周期风险、原材料价格波动风险、海外业务风险。

■ 华侨城（000069）：中期业绩预增 50-100%

房地产行业分析师

黄玉梅

2010年1-6月，实现净利润约110,000万元-146,000万元，每股盈利约0.354-0.470元。由于公司2009年11月完成了重大资产重组，向控股股东华侨城集团公司非公开发行486,389,894股收购12家标的公司的股权，2009年中期调整后的净利润为73,077万元。同比增长50-100%。

我们认为华侨城受东部华侨城事故的影响，短期内会压制股价的表现。但是公司积极的处理态度使得我们相信公司有能力很快消除负面影响，长期看好公司的旅游地产模式。

■ 中南建设 (000961): 11.3 亿元竞的吴江两块地 房地产行业分析师

黄玉梅

点评:

1、此次成交地块为两幅，具体情况如下:

(1) 20100102号土地: 位于吴江市区长板路北侧中山南路西侧, 占地面积140120.2平方米, 容积率 ≤ 2.9 , 建筑密度 $\leq 30\%$, 绿地率 $\geq 30\%$, 土地用途为商品住房用地, 出让年限70年。该地块挂牌底价为5800元/平方米, 对应的楼面地价2000元/ m^2 。

(2) 20100103号土地: 位于吴江市区长板路南侧中山南路西侧, 占地面积79554.2平方米, 容积率 ≤ 1.2 , 建筑密度 $\leq 30\%$, 绿地率 $\geq 30\%$, 土地用途为商品住房用地, 出让年限70年。该地块挂牌底价为4000元/平方米, 对应的楼面地价3300元/ m^2 。

2、此次在吴江市的两块地以底价获取, 表现出公司在市场低点的判断力, 迅速扩充规模。该地块位于吴江市市区, 参照周边的在售项目, 住宅的销售均价在7500元/ m^2 左右, 我们认为公司未来该地块的毛利率在35%左右, 盈利能力较好。

3、公司的模式是建筑工程+房地产, 这种模式主要是能通过建筑工程快速低价的拿地。目前公司拥有权益二级土地储备924万平米, 主要分布在海门南通等长三角二三线城市。市场一致预测2010年至2012年对应于每股收益分别为0.78元、1.11元及1.55元; 2010年1Q预收账款为52.8亿, 2010年业绩基本锁定。目前的价格已经反映了房价下降20%的内在价值, 具有安全性和长期投资性。

■ 方大集团 (000055) 资金募集, 审核通过点评

化工新材料行业分析师

胡轶喆

方大集团经中国证券监督管理委员会核准, 以非公开发行股票的方式向6名特定投资者非公开发行人民币普通股 (A股) 4,794.52万股, 每股发行价为7.30元, 募集资金净额335,385,071.73元。

点评: 方大集团现有节能环保、轨道交通设备和半导体照明产业等三大产业体系, 拥有较强的竞争优势, 且三大产业均符合国家的产业导向。此次募集资金投向为:

(一) 节能幕墙及光电幕墙扩产项目, 投资总额30,055.17万元, 拟用本次发行募集资金21,000万元。可使节能幕墙及光电幕墙的年产能新增140万平方米, 销售收入新增10亿元/年, 在公司现有技术优势和产业基础上扩大经营规模、增加产品品种和提升产品档次;

(二) 地铁屏蔽门扩产项目, 投资总额20,446.22万元, 拟用本次发行募集资金14,000万元, 可使公司地铁屏蔽门的年产能新增6,500套, 销售收入新增4亿元/年 (含税)。

通过本次发行, 方大集团净资产增加335,385,071.73亿元, 资产负债率相应下降, 公司资产质量得到提

升，偿债能力得到明显改善，融资能力得以提高。本次非公开发行及募集资金投资项目实施后，公司业务结构不会发生变化，并进一步突出公司的主业，并使公司的产品竞争力、盈利能力和抗风险能力得到进一步增强，有利于稳固公司在行业内的领先地位。特别方大集团目前拥有124项幕墙产品专利。2009年，公司节能建筑幕墙销售收入相比2008年增长33.1%，实现销售收入6.47亿元。在目前节能环保产业蒸蒸日上之时，节能幕墙及光电幕墙扩产项目必将带动公司盈利的进一步提升。

■ 大冶特钢公告了2010年上半年业绩预增公告，报告期内公司共实现净利润约29,300万元，同比增长150%-200%；实现EPS 约为0.65元

点评：业绩持续保持靓丽，公司主要产品为弹簧结合工钢、轴承钢和齿轮钢等，其下游产业主要为汽车、铁路轴承、航空航天、机械等。从行业角度看，公司所在特钢行业具有良好的抗周期性，下游需求稳定性和成长性均较普钢更好，业绩的稳定增长特性明显。从公司角度看，公司实际控制方在公司产品结构、管理效率、销售拓展等方面的努力成绩斐然，产品结构高端化、费用水平低廉化将继续给公司业绩的稳定增长提供支持。维持“买入”评级。

■ 重庆百货 600729：2010 中报业绩喜人 零售、旅游行业研究小组

刘晓华

公司今天公布了中报，2010年上半年实现营业收入44.91 亿元，同比增长19.90%，其中四川地区收入增幅最大达268.59%；实现利润总额12,975.10 万元，同比增长28.93%；实现归属于母公司所有者的净利润为10,874.03 万元，比去年同期增加29.40%；基本每股收益0.53，比去年同期增厚0.12。

公司业绩增长主要原因如下：一.公司门店网络布局优势明显，实现渠道下沉，深入二三商圈。本土优势明显，尤其是经过前面布局、耕耘的二、三商圈开始良性释放效益。二.本年加大了自营自采规模，特别是超市经营方面通过自采基地建设提升了生鲜自营业绩，超市毛利率同比提升1.24%。百货方面公司黄金经营方式由统购分销转型为自营，实现了销售业绩的良性增长；三.采取整体营销促销效果显著，上半年节庆销售贡献率为55.3%，而各节庆销售均呈增长态势。元旦促销销售同比增长27.4%；春节促销实现销售同比增长20.3%；“60 周年庆”系列促销活动销售同比增长28.67%。四.积极联合各子公司和母公司控股子公司资源，与供应厂家（商）统一谈判、统一合同签订、统一进货，降低了营业成本。五.公司全资子公司九龙百货及电子器材公司本年利润大幅增加，并充分享受了西部大开发税收优惠政策，实施15%的税率。

10年上半年新开发超市网点项目5 个，新增面积1.8 万平方米。完成铜梁商场、合川商场、云阳商场等3

个扩容改造项目，新签了彭州、梁平项目。公司收购新世纪百货的重大资产重组，尚需证监会核准后方可实施。并购案实施前，我们预测公司 2010 EPS 为 0.95 元。公司与新世纪合并后，总市值将达 128 亿元，在百货零售上市公司中总市值排名第六。EPS 可增厚至 1.5 元，对应动态 PE 为 28。给予公司‘增持’评级。

机构动态

■ 融资买入及余额双双下降，不看好后市表现

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 8022 万元，较前一交易日减 34.29%，融资买入余额约为 12.63 亿元，较前一交易日减少 3.69%，融券卖出余额为 1206 万元，较前一交易日微增 1.87%。在昨天大盘依然上涨情况下融资买入额和融资买入余额双双减少，投资者获利吐货动机明显，基于此我们认为此次反弹很可能已接近尾声，不看好后市表现。

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。