

2010年07月16日星期五

国内市场表现 07月15日

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2424.77	-1.85
深证成指	9718.73	-0.87
沪深300	2608.83	-1.69
深圳中小板	4922.89	-2.11

国内期指表现 07月15日

指数名称	收盘	涨跌%
当月连续	2,604.0	-1.62
下月连续	2,610.8	-1.65
下季连续	2,625.8	-1.61
隔季联系	2,662.0	-1.80

海外主要市场指数 07月15日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	20255.62	-1.48
香港国企	11427.94	-1.96
道琼斯	10359.31	-0.07
S&P 500	1096.48	0.12
NASDAQ	2249.08	-0.03

大宗商品价格 07月15日

商品名称	收盘	涨跌%
Brent 原油	76.77	0.16
铜 (LME) (\$/吨)	6680	-0.67
铝 (LME)	2016	0.55
铅 (LME)	1798	-1.53
锌 (LME)	1808	-2.27
黄金 (伦敦)	1210.40	0.17
航运指数 BDI	1700	-0.527

外汇市场行情 07月15日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.7741	-0.02
港币/人民币	0.8717	0.03
100 日元/人民币	7.6782	0.82
欧元/人民币	8.6180	0.14
英镑/人民币	10.3281	0.28

● 宏观经济/政策

● 行业动态

- 全球基本金属库存数据点评
- 发改委“发威”抽查药厂药品销售账本，药品出厂价成为监控重点

● 公司要闻

- 百川股份：醋酸丁酯行业龙头
- 华菱钢铁今日公告了2010年上半年业绩预告

宏观经济/政策

行业动态

■ 全球基本金属库存数据点评

有色钢铁行业分析师

黄长青

据麦格理银行统计,2010年6月,全球基本金属(铜、铝、镍、锡、铅、锌)报告库存下降24.5万吨,各个有色金属品种的库存均呈现下滑态势:其中铝库存减少最多,达13.2万吨;铜库存则是连续第二个月下降,减幅为5.98万吨;锌、铅库存则是今年首次下降,分别减少3.37万吨、2200吨;镍和锡的报告库存存在今年总体呈现下滑态势,6月份这两个品种库存分别减少2900吨和1.46万吨。

该数据未包括中国市场库存变化,但基本金属报告库存的显著下降显然是一个供求层面的积极因素,总体库存降幅为2006年初以来的最高值。在中国对有色金属进口需求减弱,全球市场对未来3-4个月有色金属需求放缓的预期增强之际,库存减少成为金属价格的支撑因素之一。预计交易所库存在未来的1-2个月内,有色金属库存的下降趋势有望得以延续,因为各品种的库存注销仓单在近期呈现快速上涨的势头。从LME14日公布的数据来看,六个有色金属品种中有四个品种的注销仓单占比都超过6%,铅的注销仓单比例最高为7.32%,铝为6.16%,锡为6.03%,锌最小为3.78%。

我们维持下半年基本金属价格由单边下行向双边波动转变的判断不变。

■ 发改委“发威”抽查药厂药品销售账本,药品出厂价成为监控重点

医药行业分析师

郑一宁

事件:7月1日,国家发改委下发《关于对部分药品进行出厂价格调查的通知》,本次调查范围为医保新增药品及部分已定价药品,共896个品种。在国家发改委下发通知后,7月9日,北京市发改委迅速下发通知,将对同仁堂、双鹤药业、北京诺华、赛诺菲安万特等52家企业的101个品种实施产品出厂价价格调查。国家及地方发改委这轮价格调查,第一步是企业自查,随后各省价格主管部门抽查。

点评:

北京此次调查52家企业出厂价,上市公司有同仁堂和双鹤药业。同仁堂被抽查的产品包括安宫降压丸、荷叶丸等11个品种,双鹤药业涉及可愈糖浆、舒血宁注射液、动物源肺表面活性物质等13个品种。

同仁堂此次被调查的品种都是新进医保品种,由于同仁堂享受优质优价的优惠政策,此次出厂价调查对同仁堂的影响不大。但4年过渡期后可能这些产品会转变为差别定价,到时同仁堂的产品价格就面临考验。

本次调查将由各省级价格主管部门负责实施,以省级为单位统一部署。调查采取实地查阅相关财务账簿、随机抽验原始凭证等调查方式。与往次调查不同的是,这次明确要求调查企业的年度会计决算表及审计报告,药品销售明细账、会计凭证、税务发票等。

本次调查对药企究竟有多大的杀伤力?我们认为影响有限。

首先新的《药品价格管理办法》还未真正出台,让这次发改委事无巨细的规定调查的内容,更多是一种信号,表明国家发改委对出厂价要“动真格”,但毕竟涉及面比较广泛,而且又主要委托各地物价局来做。存一个政府与地方博弈的利益关系。

其次,真正要降药品价格,核算成本是关键。如果要对企业的成本进行核算,工作量大而且艰难,应该说“任重道远”。

大行视点

公司要闻

■ 百川股份：醋酸丁酯行业龙头

化工行业分析师

傅用增

公司从事醋酸丁酯、偏苯三酸酐生产与销售的，醋酸丁酯主要用于涂料溶剂，我国已经成为全球第一大涂料生产国和消费国，庞大的需求量和即将出台的建材下乡政策，将为涂料市场提供坚实可靠的产业基础。醋酸丁酯以其低毒性、溶解性强、易挥发、残留物少等优异性能，成为油漆和涂料行业应用最广的有机溶剂。偏苯三酸酐是生产偏苯三酸三酯类增塑剂（TOTM）的主要原料。TOTM是一种无毒的增塑剂。在欧洲、美国等经济发达国家，政府对绝缘材料有明确的、强制性的耐温等级标准，因此相关产品的用量很大。特别是近期欧盟已启动相关法规，限制在PVC材料中使用邻苯类增塑剂，这给偏苯三酸类增塑剂带来了新的发展机遇。

公司目前总股本6,580万股，本次计划公开发行人2,200万股，募集资金用于偏苯三酸酐以及偏苯三酸三辛酯的产能扩张。公司2010、2011和2012年摊薄后的每股收益分别为0.65元、0.83元和1元。给予10年公司20-25PE，建议询价区间为14-16元。

■ 华菱钢铁今日公告了2010年上半年业绩预告

钢铁有色行业分析师

蔡培培

事件：华菱钢铁今日公告了2010年上半年业绩预告，报告期内公司共实现归属于母公司所有者的净利润约为-4.2-3.7亿元，亏损比去年同期减少了20%-30%。

点评：

1 季度公司净利润为-3.04 亿元，归属于母公司所有者的净利润为-2.75 亿元，故2 季度归属于母公司所有者的净利润约为-1.45 亿元-0.95 亿元。2季度亏损较1季度虽有所缩窄，但依然处于亏损境地。影响业绩的主要因素为：1、公司产品包括长材、板材及无缝钢管等，基本属于普钢，毛利率较低。2、09年公司在经营压力较大的情况下采取弯道超车的策略，加大项目投入，资产负债率水平较高，09年末为72.93%，10年一季报为75.68%。财务费用支出较高。3、原材料成本压力较大。未来公司看点在于：1、产能逐步释放将带来较高的业绩弹性，弯道超车未来将带来重大收益。2、新增产能产品结构高端化，毛利率水平较高。3、公司正在加大资源控制，未来原材料成本压力有望缓解。4、未来公司资本性支出减少，资产负债结构有望得到优化。

公司目前估值较低，未来产能释放有望给公司业绩带来较大增长，给予“增持”评级。

机构动态

■ 沪深融资买入同时下降，下跌可能继续

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6078万元，较前一交易日减24.23%，融资买入余额约为12.87亿元，较前一交易日增加1.90%，融券卖出余额为1112万元，较前一交易日减少7.98%。深交所融资当日融资买入额为6515万元，较前一交易日减少32.19%，融资买入余额约为7.25亿元，较前一交易日微增0.9%。沪深融资买入同时下降，下跌可能继续。

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。