

2010年07月30日星期五

国内市场表现 07月29日

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2647.75	0.53
深证成指	10838.91	0.13
沪深300	2877.57	0.48
深圳中小板	5508.06	0.05

国内期指表现 07月29日

指数名称	收盘	涨跌%
当月连续	2876.8	-0.08
下月连续	2890.4	0.04
下季连续	2928.6	0.04
隔季联系	2969.6	0.14

海外主要市场指数 07月29日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	21093.82	0.01
香港国企	11942.21	-0.26
道琼斯	10467.16	-0.29
S&P 500	1101.53	-0.42
NASDAQ	2251.69	-0.57

大宗商品价格 07月29日

商品名称	收盘	涨跌%
Brent原油	76.06	-0.09
铜(LME)(\$/吨)	7230	0.91
铝(LME)	2093	1.21
铅(LME)	2050	1.61
锌(LME)	1990	1.79
黄金(伦敦)	1166.20	-0.19
航运指数 BDI	1942	2.157

外汇市场行情 07月29日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.7787	0
港币/人民币	0.8727	0
100日元/人民币	7.7591	0.40
欧元/人民币	8.8065	0.10
英镑/人民币	10.5721	0.16

- 宏观经济/政策
- 行业动态

● 公司要闻

- 川投能源发布2010年上半年业绩公告
- 飞马国际(002210): 公布中报, 每股收益0.104元, 净利润同比增长54%
- 禾欣股份(002343): 净利润同比增长5.75%
- 四川美丰(000731): 净利润同比下降59%
- 佛塑股份(000973) 中报点评: 扭亏为盈 净利增303.98%
- 中国铝业(601600): 与力拓共同开发西芒杜铁矿项目

宏观经济/政策

行业动态

大行视点

公司要闻

■ 川投能源发布2010年上半年业绩公告

电力与新能源行业研究小组

韩守晖 朱程辉

一、事件：川投能源发布 2010 年上半年业绩公告

四川川投能源股份有限公司今天发布 2010 年半年度业绩公告：营业总收入 452,059,793.47 元，同比上升 8.19%；营业利润 103,305,788.78 元，同比下降 18.0242%；利润总额 105,834,718.78 元，同比下降 18.5649%；归属于上市公司股东的净利 81,727,791.42 元，同比下降 27.3640%；稀释每股收益 0.0876 元，同比下降 50.2838%。

点评：

我们认为，报告期内，导致公司每股收益大幅下降的主要原因是投资收益大幅下降，而投资收益大幅下降是因为重要参股企业新光硅业科技有限责任公司，由于受宏观经济的影响，产品价格继续处于低迷状态，生产成本由于受天然气和电力等生产要素的制约，盈利水平随之下降，公司按持股比例承担投资损失为 1,349.93 万元。

■ 飞马国际（002210）：公布中报，每股收益0.104元，净利润同比增长54%

交运物流行业分析师

郑庆平

报告显示，公司 1-6 月份实现营业收入 11.55 亿元，同比增长 45.75%。实现净利润 3183 万元，同比增长 54%。公司同日发布的公告显示，公司拟在蒙古国成立分支机构拓展蒙古国矿产资源的供应链业务。公司中期收入和盈利增长主要得益于 IT 业的复苏，下半年的业绩看点在于矿产资源供应链业务的拓展情况，建议密切关注煤炭物流业务的进展。

■ 禾欣股份（002343）：净利润同比增长5.75%

化工行业分析师

傅用增

2010年1-6月实现营业收入65,534.86万元，同比增长36.20%；实现营业利润6,855.32万元，同比增长9.65%，实现净利润4,450.43万元，同比增长5.75%。

公司主营业务为PU合成革产品的研制开发、生产、销售与服务。报告期内，主营业务毛利率同比下降了4.84%，主要原因是公司生产用主要化工原材料价格同比大幅上涨所致，受金融危机影响，2009年上半年

化工材料价格大幅下降，而2010年上半年受经济复苏的影响，化工材料价格大幅回升，公司主要产品PU合成革的价格传导具有一定的滞后性，公司上半年已陆续对部分产品进行调价，但未进行普调，造成同期比较本期主营业务毛利率受到较大的影响，其中：PU合成革的毛利率由去年同期的30.16%下降到25.14%，下降了5.02%，PU树脂浆料的毛利率由去年同期的18.58%下降到10.53%，下降了8.05%。我们下调公司10年、11年盈利预测为0.9元、1.2元，目前的估值略微偏高，给予“中性”评级。

■ 四川美丰(000731)：净利润同比下降59%

报告显示，上半年公司营业收入21.66亿，同比下降8.91%；基本每股收益0.1081元，同比下降59.01%。营业收入下降的主要原因是报告期内贵州美丰化工有限责任公司不纳入合并报表范围，净利润下降主要是由于天然气涨价、产量同比减少及市场影响，毛利率下降主要原因是气头尿素毛利率下降。气头尿素毛利率较上年同期下降10.04%，是由于天然气涨价、产量同比下降以及销价同比下降所致；煤头毛利率较上年同期上升7.40%。

公司主要以气头尿素为主，天然气涨价是长期趋势，国家这回是动真格要理顺能源价格，所以我们对公司长期发展持谨慎态度。

■ 士兰微(600460)中报点评：业绩超预期增长

新材料行业研究员

胡轶喆

事件：公司发布公告2010年中报：上半年实现营业收入70,060万元，同比增加98.45%；实现营业利润13,352万元，同比增加840.16%；实现净利润11,948万元，同比增加641.84%；归属于母公司股东的净利润1.19元，较去年同期增加602.48%。2010年上半年每股收益0.30元。

点评：公司三大主营业务集成电路、分立器件芯片和LED芯片的销售额均有大幅增长，主营业务盈利水平得到明显的改善。分产品的毛利率都有提升，分别达到了29%、29.6%和49%。2010年上半年公司产品的综合毛利率为34.75%，比去年同期增加11.66个百分点。2010年上半年公司LED产品实现销售收入1.86亿元，同比增长191.94%。LED芯片的占比提升，达到营业总收入26.5%，比2009年提升了5.4%。集成电路和分立器件的占比下降。目前LED芯片供不应求的状况会延续到明年下半年，公司LED产品的需求会持续保持旺盛状态。

由于未来几年中国半导体产业会保持较快速增长，以及公司近几年会积极扩产（LED器件明年产能可能增长100%以上，半导体制造产能也有望增长50%），公司未来两年可能保持较快速成长。2010年至2012年每股收益为0.60元、0.90元、1.20元，对应动态市盈率为32、21、16倍。

■ 佛塑股份(000973)中报点评：扭亏为盈 净利增303.98%

事件：2010年上半年，佛塑股份实现营业收入17.51亿元，同比减2.14%；归属上市公司股东净利润5467万元，与去年同期归属上市公司股东净亏损2680万元的业绩相比实现了扭亏为盈及大幅提升，同比增303.98%。基本每股收益0.089元。公司同时发布业绩预告，预计1-9月归属于上市公司股东的净利润9000万元-9500万元，同比增692.91%—725.85%，每股收益0.147元至0.155元，增长692.91%—725.85%。

同时，公司公告拟与广东广新投资控股有限公司合作，共同投资“晶硅太阳能电池用PVDF膜及背板研发项目”，总投资额1800万元。其中拟由广新投资出资1300万元，佛塑股份与研发团队共同出资500万元，研发成果收益按广新投资40%，佛塑股份与研发团队共60%分成。

点评：公司上半年营业利润、利润总额和净利润同比均有较大幅度提升，主要是因为公司实施产品升级

调整，淘汰落后产能，并整合供应链等（如今年7月9日，佛塑股份以4100万元的价格转让亏损企业涿州东华包装公司51%股权等），因此实现了营业情况的好转。

公司所处薄膜行业受原材料价格和下游需求影响很大，目前正处于行业上升期，未来公司薄膜业务的盈利能力可望进一步提升。另外，与广新投资公司投资研发晶硅太阳能电池用PVDF薄膜及背板，该产品属于太阳能产业关键的材料。该项目拟新建一条有效宽度1000MM的三层共挤流延PVDF薄膜专用试验线、一条复合试验线及配套设备。若成功，该套试验设备可作为年产约200吨的小型生产线。

总体来看，佛塑股份盈利能力经过产品结构调整已趋于稳定，未来盈利及抗风险能力会逐渐提高，基本预测公司10-12年EPS为 0.20、0.35、0.50元

■ 中国铝业（601600）：与力拓共同开发西芒杜铁矿项目

有色钢铁行业分析师

黄长青

中国铝业（601600）拟与力拓共同设立一家境外合资公司，共同开发几内亚西芒杜铁矿项目，公司将分阶段投资13.5亿美元后获得合资公司47%的股权。

该铁矿资源量达100亿吨以上，项目投产后，预计每年将出产超过7000万吨高品位铁矿并优先满足中国市场需求。中国铝业和力拓拟成立的合资公司持有该项目95%股权，根据双方达成的协议，中国铝业将在未来2至3年内向合资公司分期投入总共135亿美元用于项目资本开支，最终获得合资公司47%的股权。一旦13.5亿美元资金到位，中国铝业和力拓在西芒杜项目的持股比例将为44.65%和50.35%，剩余的5%由世界银行的分支机构国际金融公司持有。

此外，几内亚政府拥有收购本项目最多不超过20%权益的选择权。几内亚政府近期表示愿意行使该选择权；若如此，力拓、中国铝业和国际金融公司在西芒杜项目的权益将等比例下降。

此举可视为中国铝业向国际化多金属综合性公司的战略目标迈进的重要一步，有利于通过增强资源属性提升公司内在价值。

机构动态

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%

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。