

证券研究报告

策略研究

艾 宜

执业编号: S1500511110001

联系电话: +86 10 63081096

邮 箱: aiyi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街九号院
一号楼六层研究开发中心

邮编: 100031

晨会纪要

2012年5月7日 星期一 盘前

财经要闻

宏观经济:

1、广交会出口成交 360 亿美元 2009 年以来首次下滑

第 111 届广交会 5 日闭幕。广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任刘建军当日表示, 本届广交会累计出口成交 360.3 亿美元, 环比和同比分别下降 4.8% 和 2.3%, 这是自 2009 年春交会以来出口成交首次出现下滑。(上海证券报)

2、证监会拟推发起式基金 募集门槛降至 5000 万

证监会有关部门负责人透露, 考虑在国内引入发起式基金, 基金募集时使用公司股东资金、自有资金、公司高管及基金经理等人员资金认购达到一定规模并承诺锁定的, 基金募集门槛将大幅降至 5000 万份、5000 万元。(上海证券报)

3、财政部五大举措为小微企业解困

日前国务院出台了《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》, 财政部有关负责人 4 日接受记者采访时表示, 意见明确了进一步扶持小微企业的五项财税举措, 财政部将积极行动认真贯彻落实文件精神, 着力抓好政策落实, 切实支持小微企业健康发展。(新浪财经)

市场行业:

1、中国云国家规划浮出水面 三年后产值目标 2000 亿

记者日前从科技部获悉, 颇受关注的“中国云”产业发展国家级规划已获国务院批准, 近期将发布。规划包括“十二五”期间“中国云”产业的发展思路、重点任务、技术路线、支持体系等内容。权威机构预测, 云计算有望成为继大型计算机、个人计算机、互联网之后的第四次 IT 产业革命。未来三年中国云计算产业链的产值规模将达到 2000 亿元。(证券时报)

2、竞争加剧: 工程机械行业“抢钱抢人抢地盘”

受需求不振影响, 工程机械行业一季度业绩整体下滑, 具体到相关公司则分化明显。统计显示, 一季度, 三一重工(600031)、中联重科(000157)等 8 家工程机械代表性企业共计实现营业收入 447.85 亿元, 同比下降 12.52%; 实现净利 62.04 亿元, 同比下降 11.82%。与上述数据相对应的是, 行业的销售数据出现整体性下滑。(证券时报)

3、多个铁矿石出口国上调关税 钢企海外拿矿再遇阻

有外媒报道称, 印度尼西亚将从 5 月 6 日起, 针对包括铁矿石在内的 14 种矿产出口征收 20% 的关税。据悉, 除了印尼, 其他国家也将相继提高关税或者限制矿产资源出口, 其中, 印度、越南将上调铁矿石出口关税, 澳洲的碳税和矿产资源租赁税也将于 7 月 1 日开始征收。中国钢铁业在广辟铁矿石进口渠道的路上, 还将遇到更多意想不到的考验。(新浪财经)

海外新闻:

1、欧央行未释放再宽松信号

欧洲央行在 5 月货币政策会议后宣布, 维持基准利率于 1% 不变。欧央行行长德拉吉在 4 日议息会后的新闻发布会上称, 预计欧元区物价走势不会违反稳定的前提, 2013 年年初通胀率应可以降至 2% 下方。分析人士预计, 假如欧洲经济继续恶化, 欧央行存在进一步放松货币政策的压力, 以刺激经济增长。(中国证券报)

2、非农就业数据利空, 周五道指大跌 1.28%

美国政府周五发布了备受市场关注的 4 月非农就业数据报告。由于企业连续两个月招募活动呈现较为疲软的状态, 美国非农就业人数仅仅只增长了 11.5 万人, 远差于市场预期, 纽约商品交易所主力原油期货周五收盘大跌 4%。(证券时报)

3、三地油价变化率续降 国内成品油降价预期增强

4 月初以来, 国际三地(辛塔、迪拜、布伦特 DTD)原油价格持续下滑, 进入 5 月份之后依然颓势难改。随着国内油价下调窗口逐渐临近, 当前成品油批发市场极为清淡。卓创资讯监测数据显示, 截至 5 月 2 日, 国际三地油价变化率已至 -3.08%, 较上一工作日下跌 0.18%, 22 个工作日移动加权平均价为 120.57 美元/桶。(证券时报)

信达研报

1. 行业研究: 有色金属(相关报告:《有色板块一季度盈利下滑》, 范海波)

国际金属期货价格 4 月份涨跌不一。截止 4 月 30 日, 3 月期 LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍价格 4 月份分别变动 -2.54%, -0.48%, 2.49%, 4.29%, -1.73%, -2.03%; 库存方面, LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍库存分别变动 -3.57%, -1.02%, 1.88%, -4.17%, 9.59%, 3.34%。

A 股有色金属板块四月份迎来反弹。截止 4 月 30 日, 申万有色金属指数涨幅为 7.23%, 同期沪深 300 指数涨幅为 6.98%。子行业方面, 只有金属新材料板块出现下跌; 铜、铝、磁材板块涨幅居前。

短期来看, 在宽松的国际货币政策环境下, 有色金属价格的走势更多受欧债危机和中美两国经济数据的扰动。3 月份, 全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降 0.3%, 这是 PPI 同比增速自 2009 年 11 月之后再次出现负增长。4 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 53.3%, 环比增加 0.2 个百分点, 连续第 5 个月回升。黑色金属和金属制品两行业新订单指数回升明显, 下游积极生产带动有色订单反弹。今年以来, 国内外通胀形势持续缓解, 为各国宽松货币政策提供空间, 支撑金属价格。

有色金属行业十二五发展规划以及新材料产业十二五发展规划。以战略新兴产业为依托和方向, 重点是以充分利用和发展稀有小金属深加工产业为主, 这将利好钨、锑、锡、稀土等品种。大金属品种, 如铜、铝、铅、锌则侧重产业结构和产能布局结构的调整。虽然 2012 年基本金属整体承压, 但金属新材料、小金属的投资机会明显, 维持有色金属行业“看好”评级。

风险因素: 欧债危机继续恶化, 引起全球经济不景气; 美国经济复苏进程缓慢; 有色金属下游行业需求疲软, 中国经济出现硬着陆。

2. 行业研究: 医药生物(相关报告:《筑底阶段, 企稳可期》, 李惜浣)

4 月份医药板块继续走弱。4 月份医药板块上涨 3.3%, 跑输大盘 2.6 个百分点; 从去年年初至今年 4 月底, 医药板块已累计跑输大盘 16.3 个百分点, 近 1 年半的弱势使得板块前期的高估值得以释放, 现在 12 年预测市盈率已降至 21 倍左右、绝对估值处于历史地位; 而相对估值的高溢价现象将推动板块内部结构性分化, 未来只有高成长性的个股才能继续享受高估值。

3 月份医药制造业利润增速回升, 上市公司 1 季报业绩增速放缓。医药制造业 1-3 月累计销售收入、利润总额的增速相对 1-2 月均出现回升, 分别同比增长 23.2%、14.4%; 医药板块上市公司今年 1 季度营业总收入同比增长 20.6%, 利润总额同比增长 3.6%; 若剔除化学制药子板块, 医药板块 1 季度营业收入、利润总额同比增速分别为 26.2%、13.5%, 处于稳定增长的态势。

我们认为, 行业和上市公司的利润增速均在 1 季度达到近 5 年最低, 这是春节放假、去库存, 以及上年 1 季度未实

施“限抗令”致基数较高等多方面因素所致；全年来看行业及板块利润增速将呈前低后高的走势，1 季度将成为全年业绩底部。

政策面下半年将好于上半年。部分消化类药品最高零售价格调整、药品差比价规则、药品出厂价格调查等政策均在 1 季度落地，市场对于政策的悲观预期已经反应在前期的走势中，现在只有超预期的负面政策才可能给行业造成恐慌；事实上，原定于 7 月执行的《药品流通环节价格管理暂行办法》或被推迟实施、行业对于“唯低价是取”的安徽模式的纠偏呼声强烈、基本药物制度调整也被提上日程，种种信号都表现出政策的转机，我们判断政策面下半年将好于上半年。

给予医药板块“中性”评级，相对看好生物制剂和医药流通板块。我们认为 2 季度将是行业业绩企稳回升、政策相对真空的时期，5 月作为板块筑底阶段的关键阶段，我们仍应谨慎为上，更多的关注成长性高、政策风险较小或政策扶持领域的个股；我们给予医药板块“中性”的投资评级，相对看好将受益《生物产业十二五规划》的生物制剂板块，以及“医药分家”试点利好的医药流通板块。

关注的公司：昆明制药、康美药业、双鹭药业、国药一致。

风险提示：行业政策的不确定性；“毒胶囊”事件发酵或类似新闻对行业造成负面影响。

分析师简介

艾宜 宏观及股票策略分析师，从业3年，毕业中国人民大学经济学院，计量经济学方向，理学—经济学双学位。研究领域为宏观经济的动态变化及其与资本市场的互动关系，具有较好的宏观经济学理论基础和金融统计分析能力。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

传真：0086 10 63081102