

## 【晨会视点】

### 市场点评

- 1、杀跌动能有所减少但仍维持弱势

### 海外市场

- 1、欧元区经济分化更加严重，不利于政策协调

## 【财经要闻】

### 宏观政策

- 1、4月实际使用外资同比降0.74% 连续6个月负增长

### 行业公司

- 1、今年我国住房用地供应量同比增逾两成
- 2、铁道部年内第三次发债 余额逼近40%红线
- 3、新一轮家电补贴政策有望出台

## 【研报回顾】

- 1、华创有色金属数据周报(120514).xlsb
- 2、华兰生物(002007)公司点评：重庆公司将获批，业绩拐点即将在三、四季度出现

责任编辑： 李晓姣  
 Tel: 010-66500812  
 Email: lixiaojiao@hcqz.com  
 联系人： 胡晓琼  
 Tel: 010-66500806  
 Email: huxiaoqiong@hcqz.com

### 主要海外市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅(%)
恒生指数	19894.31	19735.04	0.80
道琼斯数	12632.00	12695.35	-0.50
纳斯达克	2893.76	2902.58	-0.30
标准普尔	1330.66	1338.35	-0.57
日经指数	8900.74	8973.84	-0.82
金融时报	5465.52	5575.52	-1.97

资料来源：港澳资讯

### 国内市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅(%)
上证指数	2374.84	2380.73	-0.25
沪深300	2617.37	2615.53	0.07
深证成指	10131.81	10093.38	0.38

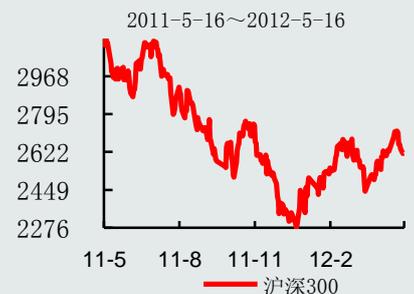
资料来源：港澳资讯

### 大宗商品

指数	收盘	涨跌幅(%)
纽约原油	93.98	-0.84
BDI	1130.00	-0.18
LME 铜	7760.00	-0.96
LME 铝	2025.00	0.00
COMEX 黄金	1557.10	-0.25

资料来源：港澳资讯

### 沪深300走势图(近12个月)



资料来源：港澳资讯

## 晨会视点

### 市场点评

#### 1、杀跌动能有所减少但仍维持弱势

**事项：**周二沪深两市呈探低回升之势。上证指数收报 2374.84 点，下跌 5.89 点，跌幅 0.25%；深证成指收报 10131.8 点，上涨 38.43 点，涨幅 0.38%；创业板指收报 720.12 点，上涨 0.25 点。两市合计成交 1434 亿元，比上一交易日萎缩约一成。外围股市大幅下跌拖累 A 股，两市指数低开后反复震荡，上证回探 2350 点附近得到支撑后在券商等权重带动下震荡回升，最终两市出现分化，上证小幅收跌，深成指收出小阳线。

**华创观点：**受隔夜美欧外部市场下跌的影响，周二沪深两市大盘双双大幅跳空低开，但因市场做空能量略有减弱，两市股指走势并没有顺势下跌而是呈低位震荡随后反弹的走势。盘面上，两市合计成交 1434 亿元，比上一交易日萎缩约一成。板块个股跌多涨少，主力资金呈现净流出，显示目前市场投资者谨慎的情绪蔓延。板块表现方面，由于近期市场整体延续弱势，当日盘中难以有持续的热点，短线资金在各个板块中流动加快。盘中家电、农林牧渔、食品等行业相对较强维持人气，金融板块护盘迹象明显，保险股开盘后走高，以及尾市券商股的拉高有效的减缓了市场的下跌。相反，权重股板块依旧是下跌的重灾区，有色金属、化工化纤、机械等板块下跌同时资金大幅流出，部分资金减仓较为坚决。政策面，QFII 托管行会议召开，媒体称证监会将放宽对 QFII 投资比例的限制。整体来看，本周市场以调整为主，操作上仍宜多看少动。

资金流向方面，周二主力资金净流出-33.83 亿元。电器、保险、券商、电力板块呈现资金净流入；有色金属、医药、化工化纤、煤炭石油、钢铁等板块呈现资金净流出。5 日资金净流出-191.5 亿元，5 日资金只有医药、电力板块资金净流入；5 日资金净流出居前的是有色金属、机械、化工化纤、煤炭石油、房地产等板块。从 5 日角度观察，最近主力资金流出加速。

技术上看，两市股指跌延续下跌，技术形态进一步趋弱。总体看本周两市股指将以回落寻求支撑为主。短线方面，连续下跌酝酿反弹，周二尾盘的拉高和资金的回流意味周三盘中将有反弹出现，关注反弹对 2380 点区域的争夺，这里是多空的分水岭，得失将直接影响后市的形态划分和运行节奏。

投资策略，最新经济数据以及降准，标志着进入并可能长期处于保增长阶段，类似 90 年代后期，上半年股票市场机会主要源于资金链断裂风险的改善，弱经济带来的冲击相对短暂，即二季度弱经济、强股市的基本环境仍然变化不大，维持上半年是相对较好投资期间的判断，随后关注清算进程中的清理低效投资风险，其中出口状况为核心催化剂。行业方面建议高弹性品种继续持有至季末前后，二季度配置建议不变：汽车、煤炭、机械和纺织服装。（寇英哲）

## 海外市场

### 1、欧元区经济分化更加严重，不利于政策协调

**事项：** 欧元区 GDP 一季度环比零增长，同比零增长。

德国 GDP 一季度环比增长 0.5%，去年四季度环比负增长 0.2%。

法国 GDP 一季度环比零增长，去年四季度环比增长 0.1%。

意大利 GDP 一季度环比负增长 0.8%，较去年四季度 0.7% 衰退加剧。

西班牙 GDP 一季度环比负增长 0.3%，与去年四季度持平。

葡萄牙 GDP 一季度环比负增长 0.1%，去年四季度负增长 1.3%。

希腊第三次组成政府失败，将于 6 月 10 日重新进行选举。

**华创观点：** 昨日欧洲股市收跌并拖累美股下行，欧洲斯托克斯 600 下跌 0.7%，标普 500 下跌 0.6%。欧洲股市整体呈现下行，但各国股市分化严重，德法的 DAX 及 CAC 指数分别下跌 0.8% 及 0.6%，而意大利、西班牙的 MIB 及 IBEX35 分别下跌 2.6% 和 1.6%，而希腊 ASE 综合指数因再次组成政府失败大幅下跌 3.6%。在欧洲局势始终震荡的情况之下，各类风险资产不断下跌，WTI 原油价格下跌至 94 美元/桶之下，大宗商品昨日再次下跌。

从经济数据来看，欧元区经济整体零增长，从数学意义上来讲暂未陷入衰退，超出市场此前预期的 -0.2%，但分国家来看，欧元区的核心国家与边缘国家的增速差距不断拉大。我们此前多次强调：欧元区一刀切的货币体系难以适应各不同质的、经济增速不相同的国家，同一的利率、汇率在强国的主导下是适应德法等国的经济情况的，但不利于边缘国家走出衰退。破解的方法在于在货币政策之外的部分作出调整：例如劳动力自由流动，工资结构调整，价格调整等等，但这些调整需要时间，在这些辅助调整未完全生效时，目前的体系仍然是造成现有经济格局不断分化的主要原因。

更为重要的是，目前遇到欧洲的政治局势变动，在遇到经济分化加重时，各国政策主张更难协调，冲突将更大，目前左派与右派之间的争夺将加重政策、政治形势的不确定性。

昨日希腊政局再次令人失望，周二各政党再次未能就组建联合政府达成一致，因此希腊很有可能将在 6 月 10 日左右再次举行选举。目前民调显示第二次选举中左派的 SYRIZA 政党很有可能拿到较上次更多的选票，因此有可能选出一个反对紧缩，反对援助的政府。目前市场中对于希腊退出欧元区的讨论不断增多，出于对希腊退出欧元区所对其自身和欧元区的重大后果的考虑，我们暂时保持较为保守的看法。（何珮 柴小虎）

## 宏观政策

### 1、4月实际使用外资同比降0.74% 连续6个月负增长

**财经要点：** 1至4月，我国实际使用外资金额378.81亿美元，同比下降2.38%。4月当月实际使用外资金额84.01亿美元，同比下降0.74%。

## 行业公司

### 1、今年我国住房用地供应量同比增逾两成

**财经要点：** 中国国土资源部2012年全国住房用地供应计划公告显示，今年全国住房用地计划供应17.26万公顷，比2011年全国住房用地计划实际落实量增加21.3%。

### 2、铁道部年内第三次发债 余额逼近40%红线

**财经要点：** 在一季度发行两期共300亿元中期票据之后，铁道部昨日宣布，将于5月17日（周四）在银行间市场发行2012年第一期短期融资券，拟发行金额200亿元，这是铁道部今年以来第三次公开发债融资。按照证券法规定的公开发行债券不得超过净资产40%红线计算，铁道部目前剩余的公开发行债券空间仅为400多亿元（除短融外）

### 3、新一轮家电补贴政策有望出台

**财经要点：** 家电行业人士预计，高效节能家电产品有望获得补贴，这将成为家电下乡、以旧换新等激励政策之后家电行业新的“发动机”。此次或采取直接针对流通环节终端消费者的现金补贴模式。纳入补贴的产品为能效等级达一级或二级的空调、冰箱、洗衣机、电视机、热水器五大类。业内人士预计，国家财政给予的能效补贴或达销售价的10%。

## 研报回顾

### 1、华创有色金属数据周报（120514）.xlsb

**研报摘要：** 最新观点：

(1) 风险资产大跌，美元指数大幅走强反映市场的避险情绪强烈。

(2) 黄金价格大幅下挫反映全球金融市场流动性急剧收缩。对于风险资产和非风险资产而言，流动性都是第一位的。在风险资产遭受损失和流动性极大受困的情况下，抛售黄金成为投机资金换取流动性的重要手段。

(3) 流动性急剧收缩，金融属性强的铜和锡下行风险更大。金属的金融属性强弱是由其商品属性决定的，在流动性宽松的环境下，铜和锡因其供给端控制力强于其它基本金属，更容易享受流动性溢价。因此，在流动性急剧收缩的环境下，拥有流动性溢价的铜和锡受到的冲击更大。

(4) 铝价已经跌至50%边际成本线（2000美元/吨），但从金融危机的历史经验来看，若金融市场出现

极端系统性风险，铝价短期内是可以下破 50% 边际成本线的，主要因冶炼厂的大规模减产要相对滞后于价格的下跌。

(5) 春节以来至 5 月的这段时间，金属价格维持弱势震荡，主要因在市场缺乏流动性增量的环境下，需求拉动金属价格的作用相对有限。我们认为，美联储的政策仍然是相机决策的，若欧债危机恶化导致美国经济下行的风险加大，美联储推出 QE3 的概率将增大。(李游)

## 2、华兰生物(002007)公司点评：重庆公司将获批，业绩拐点即将在三、四季度出现

### 研报摘要： 事 项

国家食品药品监督管理局网站公布公示公告：华兰生物工程重庆有限公司经现场检查和审核，符合《药品生产质量管理规范（2010 年修订）》开始公示。公示期为 10 个工作日，自 2012 年 05 月 14 日至 2012 年 05 月 25 日。

### 主要观点

(1) 重庆公司将获批生产，公司投浆量有望实现 20%-25% 的稳步提升。

公司重庆公司有七个浆站，其中六个在使用中，一个在建中，其中武隆浆站浆站是 2008 年前开始采浆，据测算重庆公司 2012 年之前的存浆量将达到 170 吨左右；根据我们的测算 2012 年公司重庆浆站、其他浆站的采浆量有望达到 240 吨、200 吨左右。而且公司贵州浆站关停之后加大“献浆光荣”等多模式的宣传力度，提升现有浆站的投浆量。

重庆公司产能 1000 吨血浆，且重庆浆站大多在 2010-2011 年开始采浆，目前还处于采浆量的快速上升期，投浆量有望稳步提升。据测算 2012 年之前的存浆达到 170 吨左右，而且 2011 年为保证 2012 年的平稳销售销售基数较低和一定的存货，据此测算公司 2012-2014 年在不获批新浆站的情况下投浆量实现 20-25% 的稳定增长概率较大。

(2) 重庆公司获批业绩拐点即将在三、四季度出现。

公司的白蛋白生产周期约一个半月，静丙约为两个半月，批签发的时间约为 2.5-4 个月之间，这样假设公司公司完立即开始生产，那么第一批产品应该在三季度末、四季度投放是市场产生效益，公司的业绩拐点将出现。

(3) 公司积极申请在河南、重庆区域跨区域采浆，提升投浆量。

之前卫生部发布了《关于单采血浆站管理有关事项的通知》提及适当扩大现有单采血浆站的采浆区域，提高单采血浆采集量，我们分析认为由于公司的武隆浆站处于三个县的交界处，而且由于封丘浆站地处平原扩采浆区域之后发展献浆员相对容易，目前相关材料已经报批，据测算武隆浆站、封丘浆站 2012 年的投浆量将达到 50 吨、37 吨左右，未来扩大采浆区域之后有望大幅提升这两个浆站的采浆量。

(4) 借助政策春风积极开发在河南、重庆区域申请新浆站，有望带来超预期。

2012 年河南制定《河南省生物产业 2012 年行动计划》，其中生物医药产业突破 1,000 亿元，以华兰生物工程股份有限公司为重点，为公司在河南争取新浆站提供可能。并且公司在重庆区域具有独家优势，而且重庆历史上采浆量达到 1000 吨，具有较好的献浆历史，公司开始生产之后，未来公司能够开发新浆站的概

率较大，有望带来超预期。

(5) 重庆公司小制品的生产有望得到解决。

2011 年公司人凝血因子 VIII 和凝血酶原复合物批签发量占有率达到 23%、75%左右，由于重庆目前获批产品为静丙和白蛋白，小制品的市场缺乏问题还没有得到有效缓解，之前已经爆发过小制品缺乏的问题，所以我们分析认为国家可能会通过其他措施 解决重庆公司小制品的生产问题，缓解市场小制品供不应求的局面。

投资建议：推荐（维持）：我们预测公司 2012-2014 年 EPS 0.99/1.24/1.69 元的盈利预测，对应 PE 为 24X/19X/14X。我们分析认为公司重庆公司获批之后公司有望加快公司在重庆获批新浆站的进度，未来公司借助利好政策和在河南、重庆的独家优势开发新的浆站，不排除浆站获批进度上有超预期的可能，维持“推荐”评级。

风险提示

- (1) 由于重庆公司存浆和采浆量稳定，但未来每年投浆和生产量具有不确定性。
- (2) 献浆员外出务工增多，采浆成本大幅提升。
- (3) 其他小制品的获批低于预期。(胡朝凤)

# 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

## 公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

## 行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

### 北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号  
恒奥中心 C 座 3A  
邮编:100033  
传真:010-66500801

### 深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 7060 号  
财富广场 B 座二楼  
邮编:518040  
传真:0755-82027731

### 上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号  
新天国际大厦 22 楼 A 座  
邮编:200122  
传真:021-50583558