渤海证券研究所晨会

渤海证券研究所晨会

➢ 今日策略观点

维持本周观点：A 股市场周策略

➢ 调研信息速递

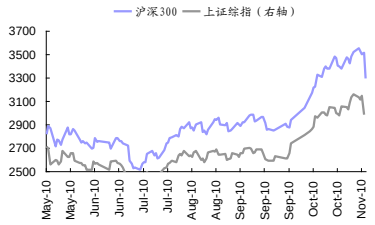
恩华药业调研纪要——买入评级（张磊）

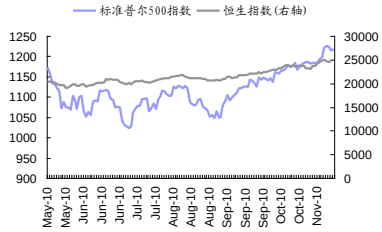
➢ 分析师报告要点

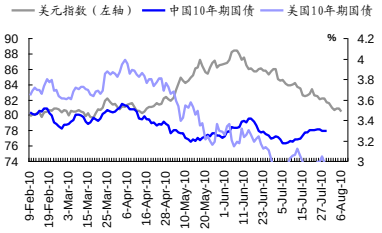
农业行业周报－买入评级（吴立）

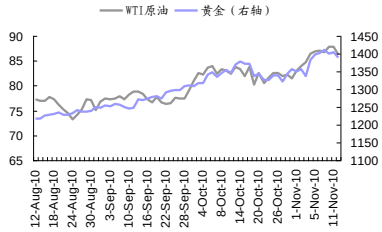
➢ 公司行业动态跟踪与点评

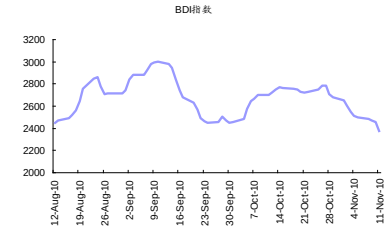
异动点评：医药板块——买入评级（渤海证券医药小组）
中国重汽异动点评：买入评级（冯冲）
同花顺异动点评——买入（崔健）
异动点评：食品饮料行业—买入评级；保龄宝—买入评级；老白干酒—中性评级（闫亚磊）
异动点评：中科三环——买入评级、北矿磁材——中性评级（陈志峰）
中国旅游演艺第一股——宋城股份新股价值分析——买入（陈慧）
证券行业异动点评——买入（陈韶秀）
机械行业（买入）、天马股份（买入）、金自天正（中性）异动点评 （王雪莹）

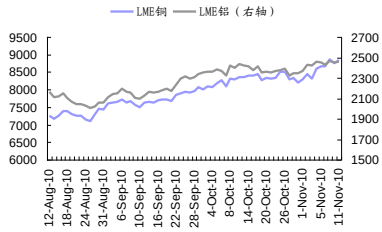












今日策略观点

◆维持本周观点：A 股市场周策略

调研信息速递

◆恩华药业调研纪要——买入评级（张磊）

昨天（11.24）我们拜访了恩华药业，现将总结如下:

1. 主要产品销售稳定增长，且得益于政策保护未来不会降价

今年前三季度，公司的主要品种静脉麻醉药力月西（咪达挫仑）和精神类药品思利舒（利培酮）销售收入增幅均在 30%，全年收入预计将分别达到 1.6 亿和 1 亿，其他品种如福尔利（依托咪酯）、一舒（丁螺环酮）同样表现出色实现稳定高速增长。公司主营国家管制较严的二、三类麻醉和精神药品，行政壁垒较高，且公司主要品种多年来售价维持在较低水平（平均最低单位 20/元的售价），公司管理层认为未来降价的可能性不高，

2 、产品线不断完善 未来或将诞生重磅炸弹

公司申报的 1.1 类化学类新药埃德卡林（主治肺动脉高压）早已完成临床试验，目前正在最后的生产评审阶段，如果一切顺利，将于明年上半年上市，该药与辉瑞的重磅降压药络活喜属同一类型，由于是原研化学新药，且副作用小，疗效高，定位于高端，我们认为该药上市后定价较高，具备重磅炸弹的潜质 届时将会公司带来新的业绩增长。

癫痫新药加巴喷丁，又增加神经痛的适应症。我们认为公司在国内抗癫痫药的高端领域仍难以同国外巨头赛诺菲-圣德拉堡的癫痫药潘南金抗衡，但该药上市不久，在培养期又增加新适应症，有助于公司的迂回战略，经一步打开其市场，今年 1-9 月加巴喷丁收入近 800 万元，增长较快。

公司申报的芬太尼、瑞芬太尼项目目前也在评审阶段，预计明年下半年可获批文，同时公司另有多个有竞争力的储备品种，产品线是目前国内麻醉和神经、精神药品企业中最完善的。

3. 公司目前销售已覆盖全国，但深度不足，已着手改善

公司目前有销售人员 700 多人，理论上已覆盖全国 5000 余家二级以上医院，但主要在各大城市布局，目前公司改变营销策略，使力月西加入 ICU 的监护使用，未来市场需进一步深化，公司目前已做安排，并聘请具有较深外资药企销售的梁总负责该方面工作。

4. 公司未来不会动其商业板块，但会严格管理，做好主业

公司的商业在销售中占比较大，但利润贡献极低，09 年 6 亿的收入只有千万元左右的利润，且每年造成较大应收账款问题。由于历史原因，公司不会对其做删减，但表示会严格管理，制定考核，力争不亏损，同时集中精力做好主业。

具体情况 详见我们之后推出的调研报告。

分析师报告要点

◆农业行业周报－买入评级（吴立）

投资要点:

1、棉糖期价急速回落

上周国内外棉花期价大幅回落，周度跌幅 7％左右；上周白糖价格下跌 490 元，跌幅为 6％。国家决定加强农产品期货市场监管，抑制过度投机行为，严厉查处恶性炒作行为。尽管白糖需求逐渐进入旺季，甘蔗收购成本大幅提高及需求增长，但在国家不惜以行政干预方式稳定物价的决心令贸易商非常恐慌，扭转了原来的囤货、挺价心理。

2、主要原粮价格振荡下跌

上周大连黄玉米期货主力合约报价收于 2194 元/吨，小幅下跌 11 元/吨；新玉米逐渐上市，尽管国家出台严厉政策，但农民惜售心理仍严重，深加工企业利润较好、需求旺盛对市场有支撑。CBOT 大豆期货主力合约报价收于 1201 美分/蒲，暴跌 5.2%，受中国严厉调控农产品价格措施影响，市场普遍担心中国客户采购需求下跌。大连豆油期货主力合约 1105 报价收于 9298 元/吨，周度下跌 420 元，跌幅为 4.3%。国内食用油跟外盘暴跌。

3、猪肉产业链景气度回升

近期猪肉价格继续上涨，养殖户养殖利润已突破 300 元/头，养殖户补栏积极性高涨，饲料需求旺盛，整个猪肉产业链景气度向好。积极关注猪肉产业链相关个股。

4、番茄酱价格趋势性上涨

在全球减产及预计下一年度中国番茄种植面积可能下降的影响下，番茄酱进一步回升，目前我国番茄酱对外出口报价为 850－900 美元/吨，比今年最低点已上涨了 40%。预计番茄仍将进一步上涨，中粮屯河与新中基出现趋势性投资机会。

建议投资者关注：新希望（000876）、海大集团（002311）、大北农（002385）、雏鹰农牧（002477）、正邦科技（002157）、新五丰（600975）、中粮屯河（600737）、新中基（000972）。

公司行业动态跟踪与点评

◆异动点评：医药板块——买入评级（渤海证券医药小组）

事件：

昨日申万-医药生物板块上涨了 4.13%，同期上涨综指上涨了 1.12%，医药生物板块持续跑赢大盘。板块内共 152 只个股中除一只停牌外其余全部上涨，其中 22.3%的个股共有达安基因、紫鑫药业和华神集团等 5 只个股涨停，共有 22.3%的个股涨幅超过 5%。本小组所研究的个股中，共有 5 只个股涨幅超过 5%，分别是长春高新、双鹭药业、天坛生物、国药股份和人福医药。

点评：

综合上周医药板块的相关信息，考虑到之前市场多处于观望期，医药板块适时进行了调整，而短期加息压力解除或将给医药板块带来新的增长机遇，我们维持本周周报观点，即使资本市场的投资风格不断转换，但是医药板块持续成长性、高抗通胀性最终将赢得市场和投资者的青睐，未来我们持续看好医药生物板块。个股方面，我们认为未来公司市场表现将更多依赖于其四季度业绩预期和题材类信息的刺激。建议重点关注人福医药、康缘药业和康恩贝。

◆中国重汽异动点评：买入评级（冯冲）

事件：11 月 24 日中国重汽上涨 6.88%，汽车指数上涨 2.74%，上证综指上涨 1.12%，深成指上涨 2.86%，中国重汽跑赢行业和大盘

点评如下：

1. 公司基本面并没有发生大的变化，前期调整中公司股价从 33.5 下跌到 26，调整幅度 22.3%，存在一定的反弹要求；
2. 中国重汽作为国家重点支持的唯一的商用汽车集团，其具备做大做强的条件，公司有中长期投资价值，虽然整个行业 2011 年面临调整的压力，但作为龙头公司的中国重汽可能会在不断进行的兼并重组中获得资本市场的青睐，给予买入评级

◆同花顺异动点评——买入（崔健）

11 月 24 日，同花顺上涨 6.47%，收于 42.8 元/股。公司股价上涨属于计算机板块上涨后的不涨行情，我们看好公司向互联网公司转化的前景，维持对公司“买入”的投资评级。

◆异动点评：食品饮料行业—买入评级；保龄宝—买入评级；老白干酒—中性评级（闫亚磊）

事件：

11 月 24 日食品饮料行业上涨 3.83%；保龄宝上涨 5.64%，收盘价为 30.15 元；老白干酒上涨 5.37%，收盘价 43.99 元。

点评：

食品饮料行业维持先期观点：旺季+提价预期强，再加之行业稳定增长和防御特性，在市场不稳定时期是良好的投资标的，继续维持行业买入评级。尤其是白酒行业，属于高毛利行业，在通胀时期转移成本能力较强。之前我们曾经在点评中提示过，关注提价预期强的一线白酒：贵州茅台、五粮液和泸州老窖。

保龄宝维持买入评级：下游产品需求旺盛，提价提升盈利能力，新产品贡献产能，产品符合食品饮料行业长期发展需求，维持买入评级。

老白干酒：在河北地区占有较大优势，产品结构完善，符合当地消费结构。但是改制进程影响业绩释放，高风险偏好投资者可参与。

◆异动点评：中科三环——买入评级、北矿磁材——中性评级（陈志峰）

事件：

11 月 24 日中科三环、北矿磁材涨停。

点评：

昨天中科三环北矿磁材涨停，稀土永磁指数上涨 4.89%。这个走势符合我们的预期，也应征了我们前期的判断，大盘企稳后磁性材料有较强的反弹意愿，短期磁性材料行业的走势与大盘关联较大，公司基本面上面并没有发生重大变动。我们维持中科三环买入评级、维持北矿磁材的中性评级。

◆中国旅游演艺第一股——宋城股份新股价值分析——买入（陈慧）

杭州宋城旅游发展股份有限公司是中国文化企业 30 强之一，上市于创业板。公司的主营业务为主题公园和旅游文化演艺的投资、开发和经营，主要业务板块包括了文化类主题公园宋城景区、游乐类主题公园杭州乐园。目前公司的核心产品为在宋城景区内上映的大型旅游文化演艺节目——《宋城千古情》。

公司是以演艺为核心，以主题公园为载体的运营模式。宋城景区是完美呈现宋代街景为游客提供独特的历史文化体验，而在其中演出的《宋成千古情》节目被海外媒体称为与巴黎红磨坊比肩世界三大秀之一，无论观众人数还是演出场次，都比张艺谋的《印象西湖》多三倍多。杭州乐园是杭州唯一的游乐类主题公园，由于以本地散客为主，同周边城市的主题乐园竞争关系不显著。

公司的募集项目是现有两个公园的扩建以及动漫馆的建设。此外在三亚市投资兴建的主题公园预计明年开工。公司可以预见的外延扩张，将是从现在的 2 个公园 1 台演出，拓展到 4 个公园 4 台演出。此外公司正在积极的与丽江、西双版纳、北京、西安、九寨沟等一线旅游目的地城市的主管部门接洽。努力将“宋城”和“千古情”品牌做成全国旅游文化连锁品牌。另一方面，从内涵增长上， 现有的宋城景区和杭州乐园景区面积接近翻番，景区票价提价已经确定，演出场次的增加和周围商铺的投入都可以带来乐观的增长。沪杭高铁的开通和杭州地铁一号线都将成为公司二次发展的契机。

我们认为公司“主题公园+旅游文化演艺”经营模式能够享受旅游和文化两大产业的政策优惠和成长性。公司这种旅游业务模式非常符合旅游产业由观光、到休闲、到度假游的升级模式。作为旅游演艺第一股，给予 40-50 倍市盈率，按照 2010、2011 年 1、1.2 元的盈利预测，公司合理价值为 40-50 元。我们预计公司发行价可能在 40 元，上市首日有可能达到 60 元。

◆证券行业异动点评——买入（陈韶秀）

事件：

2010 年 11 月 24 日证券 III（申万）指数上涨 4.35%，上证综指下跌 1.12%，证券指数跑赢大盘 3.23 个百分点，其中中信、国金、宏源和广发涨幅超过 5%。

点评：

证券股的业绩和市场表现依赖于股票市场整体行情走势的特征决定了其上涨主要受大盘上涨的影响，我们认为大盘短期震荡基本完成，同时考虑到行业未来成长性较强，目前估值水平相对较低，我们维持对行业的买入评级，建议投资者关注阶段性投资机会。

◆机械行业（买入）、天马股份（买入）、金自天正（中性）异动点评 （王雪莹）

事件：

11 月 24 日中信机械指数上涨 3.94%，天马股份上涨 5.69%，金自天正上涨 7.33%。

点评如下：

此次机械行业中各板块均出现了不同程度的上涨，其中前期出现较大跌幅的工程机械板块反弹最为强烈，单日涨幅达到 6.19%，而铁路交通设备板块则一改前期的强势上涨，在涨幅榜中位居末席，各板块在涨幅榜中的位置与前几周相比呈现较为明显的“互补”态势。

我们认为 24 日机械行业的上涨主要源于即将出台的各项规划细则再度激发了市场对于“高端装备制造”、“节能环保”等相关产业发展前景的憧憬，而对于行业中不同板块间涨幅的差异及工程机械板块的强劲反弹，我们认为与其称之为新一轮“估值修复”行情的开始，不如将其视为各产业政策陆续出台前市场的“预热”表现。我们维持周报中的观点，认为近期机械行业有望保持优于大盘的表现，同时政策出台将成为刺激股价上涨的主要因素，不排除由于各子行业规划细则出台先后导致行业中出现“板块轮动”的行情。维持对行业的买入评级。

天马股份和金自天正两家公司的基本面均未发生明显变化，24 日上涨主要是受行业整体上涨的带动，综合考虑各公司业务的发展前景及估值水平，我们维持对天马股份的买入投资评级和对金自天正的中性投资评级。

表　行业公司部重点股票池

证券代码	公司名称	EPS		公司评级	评级变化	证券代码	公司名称	EPS		公司评级	评级变化
		2010E	2011E					2010E	2011E		
600087	长航油运	0.17	0.27	中性		601101	昊华能源	2.27	2.84	买入	
601872	招商轮船	0.24	0.28	买入		601898	中煤能源	0.65	0.81	买入	
601866	中海集运	0.33	0.37	买入		000780	平庄能源	0.71	0.82	买入	
600017	日照港	0.19	0.23	买入		002128	露天煤业	1.10	1,58	买入	
000022	深赤湾	0.90	0.99	买入		601001	大同煤业	0.65	0.82		
300055	万邦达	0.90	1.99	中性		600166	福田汽车	2.10	1.74	买入	
600008	首创股份	0.23	0.28	中性		000415	*ST 汇通	0.41	0.55	买入	
000889	渤海物流	0.10	0.21	买入		600230	沧州大化	0.42	0.51	中性	
600859	王府井	1.23	1.56	买入		002108	沧州明珠	0.56	0.62	中性	
600138	中青旅	0.60	0.79	买入		601808	中海油服	0.86	0.94	中性	
600258	首旅股份	0.87	1.02	买入		600028	中国石化	0.80	0.89	中性	
601888	中国国旅	0.51	0.67	买入		601857	中国石油	0.70	0.86	中性	
002277	友阿股份	0.70	0.94	买入		600582	天地科技	0.79	0.98	买入	
300048	合康变频	0.77	0.98	买入		002122	天马股份	0.53	0.57	买入	
600537	海通集团	1.10	1.40	买入		000970	中科三环	0.41	0.51	买入	
300080	新大新材	1.08	1.37	买入		300065	海兰信	0.46	0.66	中性	
300029	天龙光电	0.54	0.72	买入		600206	有研硅股	0.03	0.43	买入	
600468	百利电气	0.12	0.60	买入		000401	冀东水泥	1.23	1.60	买入	
600550	天威保变	0.68	0.90	中性		002066	瑞泰科技	0.40	0.63	买入	
600482	风帆股份	0.17	0.23	中性		002271	东方雨虹	0.68	0.98	无	
002350	北京科锐	0.40	0.70	中性		002392	北京利尔	0.90	1.23	无	
600270	外运发展	0.58	0.65	买入		000786	北新建材	0.69	0.88	买入	
000594	国恒铁路	0.00	0.01	中性		000965	天保基建	0.73	1.37	中性	
600787	中储股份	0.30	0.38	中性		002146	荣盛发展	0.64	0.92	中性	
600874	创业环保	0.21	0.24	中性		600007	中国国贸	0.21	0.45	中性	
601111	中国国航	0.81	0.75	买入		000537	广宇发展	0.26	0.30	中性	
600029	南方航空	0.74	0.50	买入		600322	天房发展	0.26	0.42	中性	
002320	海峡股份	1.02	1.41	买入		600266	北京城建	1.15	1.33	买入	
002065	东华软件	0.77	1.06	买入		600405	动力源	0.26	0.32	买入	
002195	海隆软件	0.45	0.61	中性		000778	新兴铸管	0.69	0.80	买入	
002153	石基信息	0.92	1.39	买入		300016	北陆药业	0.46	0.57	中性	
002405	四维图新	0.60	0.91	中性		600161	天坛生物	0.48	0.62	中性	
002439	启明星辰	0.63	0.85	中性		600195	中牧股份	0.74	0.99	中性	
300033	同花顺	0.75	1.00	买入		002462	嘉事堂	0.31	0.39	买入	
300045	华力创通	0.67	0.88	中性		002038	双鹭药业	1.13	1.58	买入	
300075	数字政通	0.98	1.36	中性		300016	北陆药业	0.45	0.58	中性	
000729	燕京啤酒	0.64	0.80	买入		600062	双鹤药业	1.10	1.31	买入	
600429	三元股份	0.08	0.15	中性		300003	乐普医疗	0.48	0.70	中性	
000848	承德露露	0.75	0.96	买入		600055	万东医疗	0.17	0.26	买入	
600559	老白干酒	0.39	0.59	中性		600511	国药股份	0.66	0.78	中性	
002286	保龄宝	0.48	0.81	买入		000661	长春高新	1.08	1.43	中性	

600809	山西汾酒	1.28	1.91	买入		002393	力生制药	1.06	1.21	中性	
000568	泸州老窖	1.51	1.80	买入		600812	华北制药	0.39	0.59	中性	
002216	三全食品	0.61	0.80	买入		600664	哈药股份	0.92	1.05	买入	
000937	冀中能源	2.25	2.55	买入		300026	红日药业	0.96	1.32	中性	
600997	开滦股份	0.70	0.87	买入		002432	九安医疗	0.47	0.72	中性	
601088	中国神华	1.81	1.98	买入		600079	人福医药	0.48	0.66	买入	

渤海证券股票投资评级说明

1、买　　入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；

2、中　　性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%～15%之间；

3、卖　　出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

1、 买入：行业股票指数超越大盘；

2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；

3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和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发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限责任公司所有，未获得渤海证券股份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“渤海证券股份有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131
13512060965
loyalbright@yahoo.com.cn
huangfeng@bhzq.com

谢晓冬 022-28451849
13820872805
actionfish@live.cn
xiexd@bhzq.com

渤海证券研究所

天津
天津市南开区宾水西道 8 号
邮政编码：300381
电话：（022）28451888
传真：（022）28451615

北京
北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层
邮政编码：100037
电话：（010）68784253
传真：（010）68782436

渤海证券研究所网址： www.ewww.com.cn