

编辑人

林洁

渤海证券研究所晨会

- **宏观点评及策略分析**

维持本周策略：指数震荡走高 个股异彩纷呈（周喜）

- **调研信息速递**

天坛生物（600161）调研速递——持有（渤海医药组 贾丽杰）

- **行业动态跟踪与点评**

三安光电业绩预增公告——推荐评级（陈志峰）

英唐智控重大投资提示性公告——推荐评级（陈志峰）

- **重点股票池**

宏观点评及策略分析

维持本周策略：指数震荡走高 个股异彩纷呈（周喜）

截至周五，上证综指和深证成指分别收于 2820.17 点和 12506.94 点，较前一交易周分别上涨 0.80% 和 0.83%，当周两市共成交 10868 亿元，较前一交易周略有萎缩。行业层面，除金融服务和房地产外，其余 21 个行业均取得上涨，其中医药生物、农林牧渔、有色金属、轻工制造和信息服务涨幅居前。风格层面，中小市值个股继续表现抢眼，中小板综合指数相对于沪深 300 指数的估值溢价较上周提升 2.8%，且较 6 月 10 日最低点时的提升幅度已经达到 10.3%。

对于市场，我们认为目前促使其上涨的本质依旧是超跌后的技术反弹，担忧心理的平复促使个股估值出现不同程度提升，管理层有关预防因紧缩政策导致经济超调的言论以及好于预期的经济增速则进一步强化了市场的做多情绪；但是在另一方面，我们应当看到未来欧债危机仍可能对投资者心理产生负面冲击，同时继续走高的通胀水平及相对较好的经济增长态势都将令放松调控的预期显著降低。就本周而言，处于复杂环境之中的 A 股市场尚难以摆脱纠结的市场情绪，从而导致其运行态势仍将以震荡为主，且考虑到数据发布后提供的真空期，以及中期业绩发布为做多资金寻找标的提供的良好环境，指数在震荡中将延续强势。

就投资而言，我们认为攻守兼备依旧是核心所在，对于大部分投资者而言，50% 仍是不错的仓位水平。对于标的而言，除医药股在本周仍有延续强势的潜力外，我们依然建议投资者重点关注中报预增个股所提供了短期获利机会，同时投资者可在水利及磁性材料等主题板块回档整固时逢低配置。

调研信息速递

天坛生物（600161）调研速递——持有（渤海医药组 贾丽杰）

昨日我们调研了天坛生物，就公司现有经营情况以及未来发展情况与公司董秘进行了交流。

总体情况：据公司介绍，今年上半年公司的疫苗产品和血液制品销售情况均好于去年同期，其中血液制品的增速又快于同期疫苗产品，出现这一情况的原因可以归结为以下几点：首先，疫苗产品同比有增长是因为 2010 年因为公司甲流疫苗未调拨使用、发改委进行疫苗限价以及成本和期间费用增加等原因导致当年的基数比较低；另外，血液制品相对增速较快是因为公司由于改进了采浆技术、提升了投浆量以及血液制品供求紧张价格上涨等原因。据我们后来对于国内一类疫苗市场和血液制品市场下半年发展趋势的分析，我们认为公司上述两大类产品在下半年有望继续保持同比增长的趋势，同时血液制品的增长情况要优于疫苗产品，全年基本能够实现公司年初制定的全年目标——2011 年实现利润总额不低于 3.0 亿元，全年增速在 10% 左右。

疫苗产品：作为国内疫苗制造业的龙头企业，公司拥有市场上最多最全的一类疫苗产品储备。目前，疫苗产品在公司主营业务收入中占比接近 70%，在其现有主要的疫苗产品中，主打品种包括麻腮风系列 3 种疫苗、乙肝疫苗和脊灰疫苗在内的 8 个一类疫苗贡献了 50% 以上的疫苗收入。虽然近年一类疫苗批签发总数增速开始趋缓，2010 年一类疫苗批签发总数共计 84,047 万人份，占国内总批签发数的 80%，同比仅增长 0.44%，但是天坛生物一类疫苗产品的批签发数量基本趋于稳定，变化不大。针对公司的疫苗产品，我们觉得有必要提示以下这个方面：首先，新药典颁布、新生产标准的出台对于公司的疫苗产品批签发数量的影响，公司做出的

请务必阅读正文之后的免责条款部分

回答是公司很早就做好了应对措施并陆续对产品进行了技术改造,因而未来对公司疫苗产品批签发量的影响将并不显著;其次,就是2009年开始发改委对疫苗产品进行限价导致公司很多主打产品价格下降,从而导致公司疫苗产品毛利率下降,公司表示近两年进一步降价的可能性比较小,风险基本可以排除;再次,就是由于近两年成本和期间费用增加导致公司疫苗产品毛利率降低的风险,公司表示目前成本上涨的压力依然存在,期间费用也将保持稳中有升的态势,这些最终将导致毛利率有进一步降低的风险;最后,就是公司一些主打产品产能不足的问题,例如麻风二联疫苗(公司独家产品)虽然今年能够受益“免疫升级”的政策优势,但是由于产能限制,今年的销量并不会显著提升,同样的问题也出现别的产品上面,相信未来伴随亦庄疫苗基地的建成及投产,该问题有望尽快解决。

血液制品: 公司表示今年比较看好血液制品这块业务,首先,公司新建浆站进展顺利,预计将很快投入使用;其次,现有浆站投浆量的提升;再次,预计国内血液制品行业内相关产品例如人血白蛋白和静丙还有进一步提价的趋势;最后,因为贵州省政府关闭14个血浆站从而给市场提供了20%左右的市场份额,那么天坛生物作为血液制品行业巨头之一,必将在次轮市场争夺战因为资源和规模优势受益匪浅。

亦庄疫苗基地进展情况: 作为解决公司现有生产线落后以及产品产能严重不足两大难题的重点建设项目,原计划在2012年11月竣工,未来建成后将重点从事重组乙型肝炎疫苗、乙型脑炎灭活疫苗等预防类及天花疫苗、天花抗血清等国家特种储备类共17种疫苗的生产。天坛生物疫苗产业基地,投产的17种疫苗大部分拥有自主知识产权,年疫苗产量将达2亿支,销售收入可达20.28亿元,利税总额将超过7亿元。本次调研公司表示计划将于明年年底、后年年初开始陆续搬家,真正实现规模化成产的时间还要再退后,预计要等到2013年底。

根据我们对公司调研情况的分析,我们认为公司今年仍然将维持一个稳定的增速,爆发式增长的可能性微乎其微,类似近期市场由于血浆站关停引发的交易性机会鲜有发生,但是作为一类疫苗行业的龙头企业,我们认为该公司可作为长期战略储备之选,暂给予“持有”评级。

行业动态跟踪与点评

三安光电业绩预增公告——推荐评级(陈志峰)

中报业绩预告情况:经公司财务部门初步测算,预计2011年中期实现归属于母公司所有者的净利润将比上年同期增长120%以上。净利润20,203.40万元;每股收益:0.36元。

点评:

公司预计净利润同比增长120%,应该是业内领先。尤其是LED市场价格持续下滑,哀鸿遍野,盈利状况不好的情况下,交出这么靓丽的业绩实属难得。但是我们分析背后的业绩来源,公司靓丽的业绩一方面得益于LED芯片产能逐步释放,技术改进,另一方面公司业绩来源于国家的补助的支持,国家补助充裕了公司的现金流,一定程度上缓解公司的资金压力。公司上半年全资子公司以及控股子公司累计获得国家补助13.62亿。

一季度芜湖一期107台炉子中48台到货,15台已经安装调试完毕,正式投产。公司对外投资方面,出资300万美元收购CRYSTAL 15.79%的股权并签署了战略协议有利于提升公司在LED芯片制造和应用领域的竞争地位。

我们还是看好公司未来业绩增长潜力，随着公司新装设备逐步投产，业绩也会随之快速增长。预测公司 11 年-12 年每股摊薄收益为 0.78 元，1.01 元，对应的 PE 为 22.94 和 17.72 倍，估值极为便宜，给予公司推荐评级。

英唐智控重大投资提示性公告——推荐评级（陈志峰）

事件：

7 月 19 日公司发布了重大投资提示性公告

深圳市英唐智能控制股份有限公司（以下简称“英唐智控”或“公司”）与合肥高新技术产业开发区管理委员会招商局（以下简称“合肥高新区招商局”）于 2011 年 7 月 15 日签订《关于英唐智控合肥基地项目投资合作协议书》，英唐智控购买合肥高新区面积约为 130 亩的土地，并拟使用超募资金 10,000 万元注册成立全资子公司合肥市英唐科技有限公司（以下简称“合肥英唐”）建设英唐智控合肥基地。

投资标的主要业务包括：（1）生活智能电器控制器的一体式服务；（2）生活智能电器（豆腐机等）。

双方经过充分协商，就投资建设英唐智控合肥基地项目达成以下协议：

- 1、本项目主要生产电器智能控制产品、智能电器产品等。
- 2、项目总投资不低于 10 亿元人民币，达产后产值不低于 15 亿元。项目一期投资 4 亿元，主要生产电器智能控制及智能电器产品，项目建设生产线 20 条，年产值不低于 5 亿元人民币。项目二期投资 6 亿元，主要生产数码电子产品、电力智能控制产品、LED 照明产品及智能电器产品的扩产，项目建设生产线 30 至 50 条，年产值不低于 10 亿元人民币。
- 3、乙方于本协议签订一个月内启动在合肥高新区注册设立项目公司，项目公司负责本协议约定项目的建设运营，二个月内完成注册，项目公司注册资金不少于 10000 万元人民币，首期到位资金不低于 5000 万元。
- 4、甲方意向向乙方提供本项目规划用地位于燕子和路以南和浮山路以西，面积约 130 亩（详见初步选址图），一次性规划，分期供给。其中一期用地约 64 亩，一次性开工建设，12 个月内建成试生产。规划建设指标以合肥市规划主管部门审定为准。
- 5、在甲方支持下，乙方承诺本项目一期工程于 2011 年 10 月份实质性开工建设，2012 年 10 月前竣工，2013 年 6 月底前，项目达到设计生产能力。项目 2013 年达产后年上缴税收不低于 30 万元/亩。

点评：

公司与合肥高新区招商局签署合作协议书，投资 1 亿元注册成立合肥英唐科技有限公司，主要推进智能豆腐机产业化项目。整个工程建设期分为设为一期和二期，一期投资 4 亿元，今年 10 月开工，明年 10 月前完工，届时就可以大规模生产智能豆腐机，正好与前期市场运作推广在时间上能够完美相接。我们认为公司设立合肥英唐科技是正式将自主创新品牌智能豆腐机产业化推向市场的开端，看好公司未来这块业绩贡献。业绩预测方面，我们假设近两年智能豆腐机得盈利和费用相抵消，在总的净利润方面不做贡献，我们维持对公司 11 年和 12 年 eps 分别为 0.64 元和 0.96 元的预测，对应的 PE 为 31.41 和 20.94 倍，估值相对便宜，给予公司推荐评级。

重点股票池

证券代码	公司简称	EPS		投资评级	评级变更
		2010E	2011E		
600821	津劝业	0.01	0.1	推荐	
600658	电子城	0.69	1.05	推荐	
601009	南京银行	0.79	0.97	推荐	
000415	*ST 汇通	0.38	0.58	强烈推荐	
600522	中天科技	1.27	1.55	推荐	
002352	鼎泰新材	0.42	0.68	推荐	
600079	人福医药	0.50	0.66	推荐	
600594	益佰制药	0.51	0.75	推荐	
000786	北新建材	0.69	0.94	推荐	
601101	昊华能源	2.00	2.84	推荐	
000099	中信海直	0.25	0.31	推荐	

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	强烈推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 50%
	推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 30%
	持有	未来 6 个月内绝对收益率 > 10%
	回避	未来 6 个月内绝对收益率 < 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

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公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 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版本由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

朱艳君

渤海证券研究所机构销售部经理

华南区销售经理

座机: 86-22-28451995

手机: 13502040941

邮箱: zhuyanjun@bhzq.com

吴慧

渤海证券研究所机构销售部

华东区销售经理

座机: 86-10-68784269

手机: 13811199719

邮箱: wuhuihui09@gmail.com

刘啸

渤海证券研究所机构销售部

华北区销售经理

座机: 86-10-68784275

手机: 13810427284

邮箱: helen.newday@gmail.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) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn

请务必阅读正文之后的免责条款部分