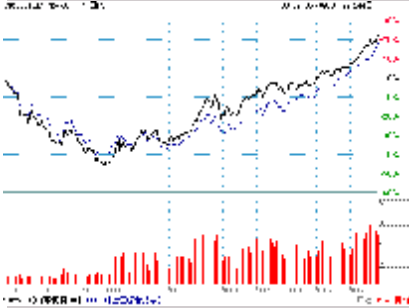




二〇〇九年八月七日星期五

## 山东优势 30 与上证指数对比



## 中国股市表现 2009-8-7

中国股市	前收盘	涨跌幅
上证综合指数	3356.33	-2.11%
深证成份指数	13495.97	-2.08%
中小板 100 指数	4929.88	-0.54%
恒生指数	20899.24	+1.97%

数据来源: Wind, 齐鲁证券研究所

## 全球主要股市 2009-8-7

全球主要股市	前收盘	涨跌幅
道琼斯工业平均	9256.26	-0.27%
那斯达克综合	1973.16	-1.00%
标准普尔 500	997.08	-0.56%
伦敦金融时报 100	4690.53	+0.93%
德国法兰克福 DAX	5369.98	+0.32%
法国巴黎 CAC40	3477.83	+0.56%
东京日经 225	10388.09	+1.32%

数据来源: Wind, 齐鲁证券研究所

## 齐鲁证券研究所

编 审: 尤文静、盛昕

分析师: 傅苏、张雷、郑晓俊、

古敬东

Tel : 0531-81283879

Mail : qlzq@vip.sina.com

## 【财经要闻解读】

丨 下周一将公布 7 月 CPI、PPI 数据。CPI、PPI 增长可能连续第六个月出现“双负”局面。尽管预测数据不尽相同，但拐点的预期日益强烈。(中证报)

点评: 7 月食品价格继续小幅回落，同时翘尾因素仍然是主导 7 月份 CPI 继续回落的主要原因。PPI 随着去年第四季度工业品价格的急剧下挫，今年第四季度有望从负转正。

丨 8 月 6 日，高盛高华中国经济学家宋宇对外公布其 7 月宏观经济数据预测。预计 7 月份新增人民币贷款在 5000 亿元上下，对应的人民币贷款余额同比增幅可能基本持平。(中证报)

点评: 信贷增长止升是央行对货币政策进行微调的主要原因，大型商业银行放贷出现大幅减缓。

丨 深圳综合配套改革的三年实施路线图 6 日出炉。深圳市政府发布的《深圳市综合配套改革三年(2009—2011 年)实施方案》明确了今后三年深圳综合配套改革的主要内容和任务，重头戏包括向中央申报将特区范围扩大至全市以及探索开征物业税等。(中证报)

点评: 明确了特区扩大的时间表，意味着这一对深圳影响深远的改革步入实质性操作阶段。

丨 中国化工网《7 月国内能源、化工、塑料市场涨跌榜》显示，上月能源化工产品市场多数上涨，全行业上下游出现联动回暖的趋势。这在近几个月来还是首次出现。(上证报)

点评: 产业链上下游已共同发力，尤其是下游需求的支持令上游增加信心，行业复苏态势明显。

丨 上半年，行驶系统零部件产品出口明显增长，较去年同期增长约 5%。尽管其他汽车零部件出口低于去年同期，但以发动机零部件为首的汽车零部件连续 4 个月环比增长。出口退税率的提高也加大了相关企业的出口利润。(上证报)

点评: 随着欧美汽车消费市场回暖和出口退税提高的双重作用，中国汽车零部件出口形势大为好转。

## 【最新研究快报】

### 一 行业研究

**纺织服装: 估值优势造就品牌服装的投资性机会**

6 日部分品牌服装股票表现活跃，涨幅居前的股票一般都是公布中报或业绩快



## 行业表现

2009-8-7

行业	前收盘	涨跌幅
房地产	2621.00	1.55%
其它制造业	923.66	-0.15%
医药生物	1620.49	-0.45%
文化传播	1085.65	-0.53%
木材家具	969.86	-0.85%
商业贸易	2112.56	-1.01%
纺织服装	1220.83	-1.01%
机械设备	2253.76	-1.09%
综合行业	1352.80	-1.14%
社会服务	1480.55	-1.15%
电子行业	733.93	-1.16%
食品饮料	2651.26	-1.19%
信息技术	1122.42	-1.44%
公用事业	1536.83	-1.75%
石油化工	1719.72	-1.76%
造纸印刷	996.35	-1.77%
制造行业	1848.56	-1.81%
金融服务	2715.70	-1.93%
建筑行业	1664.27	-2.22%
农林牧渔	1064.29	-2.85%
交运仓储	1932.14	-3.01%
金属非金属	2292.61	-3.82%
采掘行业	4125.21	-3.95%

数据来源: Wind, 齐鲁证券研究所

报, 业绩增长较为确定的公司。品牌服装活跃的原因一方面是因为前期服装板块反弹力度低于大盘; 另一方面是服装内销一直, 随着销售旺季的来临, 优势品牌服装公司的业绩同比稳步增长。七匹狼、报喜鸟和美邦服饰等企业 09 年上半年的业绩保持稳定, 预计 09 年的 PE 分别为 27、21 和 26 倍, 皆处于历史估值低位, 并且与沪深 300 相比具有一定的折价, 建议关注这类公司的阶段性投资机会。

### 零售行业: 防御性凸显

在经济逐渐好转的背景下, 消费开始复苏, 零售厂商销售收入增速提升, 并且随着国庆、端午节日的到来, 消费渐入旺季, 而且去年同期基数较低, 我们认为四季度将会出现较好的投资机会。个股选择上, 主要关注区域性商业龙头, 因为这些公司可以凭借在区域内的优势获得更快的增长, 同时具有兼并重组概念的个股也具有较好的投资机会, 可积极关注。

## 一 公司研究

### 贵州茅台: 2009 半年报点评

2009 年上半年公司共生产茅台酒及系列产品 2.38 万吨, 同比增长 35.90%; 实现营业收入 55.46 亿元, 同比增长 20.05%; 营业利润 39.05 亿元, 同比增长 24.20%; 实现净利润 27.9 亿元, 同比增长 24.59%; 实现每股收益 2.96 元, 净资产收益率 21.56%, 每股净资产 13.71 元。

8 月 1 日起开始实施白酒税收新政策, 白酒企业消费税从价部分征收的税基扩大, 我们按半年报数据测算了下对茅台公司的影响。公司半年报显示上半年缴纳消费税金额为 2.85 亿元, 减去其中按 1 元/KG 缴纳的从量税, 实际缴纳的从价税只占到 55 亿元销售收入的 4.75%, 远低于 20% 的消费税率。为直观表达, 我们以高度飞天茅台为例, 出厂价每瓶 439 元, 终端零售价为 700 元左右, 如果按半年报显示的平均消费税率计算, 销售公司拿货价仅为出厂价的 1/4 左右, 如果按照 8 月 1 日起实施的白酒税收新政策规定的至少出厂价 60% 的税基计算, 每瓶酒需多缴纳消费税 30 元左右。企业税负明显增加, 但从目前的销售情况来看, 市场已经普遍认可并接受了白酒提价的现实和预期。因此, 如果公司在中秋节前后对高度茅台每瓶提价只要超过 30 元, 就可以覆盖新增的税负, 实际上, 市场预计茅台酒的提价幅度在每瓶 50 元-80 元左右, 如果销量不受影响, 公司利润不降反增。茅台酒的稀缺性特征依然比较明显, 四季度有望再现价量齐飞的景象。

预计公司 09 年 EPS5 元, 10 年 EPS6.29 元。考虑到消费品行业龙头可以拥有一定的溢价水平, 给予 10 年 30 倍 PE, 目标价位 188 元, 给予公司“推荐”的投资评级。

### 青岛啤酒: 2009 半年报点评

报告期内, 公司累计完成啤酒销量 302 万千升, 同比增长 12.6%, 其中 1+3 品牌销量达到 288 万千升, 同比增长 16%; 主品牌青岛啤酒销量 144 万千升, 同比增长 29.5%; 小瓶青岛啤酒和纯生啤酒等高端品种啤酒销量明显提升, 小瓶青岛啤酒同比增长 40% 以上, 纯生啤酒同比增长近 20%。公司实现主营业务收入人民币 89.7 亿元, 同比增长 15.1%; 实现净利润 6.4 亿元, 同比增长 67.9



%。公司实现每股收益 0.49 元，净资产收益率 9.96%，每股净资产 4.91 元，每股经营性现金流 1.98 元。

公司销售态势良好得益于近几年的品牌打造，公司营销力度加强。继奥运营销后，公司在品牌推广上确立了以 NBA 赛事为传播主线，上半年，通过青岛啤酒“炫舞激情”NBA 啦啦队选拔赛，进一步扩大了品牌的影响力。青岛啤酒的品牌价值达到 366.25 亿元，持续高居同行业榜首。

2009 年上半年经营活动产生的现金流量净额同比增长 225.5%，报告期末公司账面货币资金超过 47 亿元，比期初增长 97.9%，公司现金流充裕。

在雄厚的资金实力支持下，青啤继续外延式扩张步伐。公司 4 月份收购了烟台啤酒朝日有限公司 39% 的股权，7 月份青啤集团出资 900 万元获得趵突泉啤酒一年的经营托管权，并计划在一年内注入上市公司。

预计公司 09 年 EPS0.8 元，10 年 EPS1 元。公司属于收益超稳定的消费类公司，适合长期投资。公司历史 PE 水平极少低于 30 倍，09 年原材料价格下跌为公司迎来了业绩高速增长，长期来看公司可以通过并购打开成长空间，给予公司谨慎推荐的投资评级。

#### 金岭矿业：产品价格下降是利润下滑的主要原因

公司上半年完成营业总收入 3.74 亿元，比去年同期下降 38.93%，实现利润总额 1.11 亿元，同比下降 85.58%，基本每股收益 0.15 元。2009 年 1-6 月份主营业务毛利率为 39.68%，较上年同期的 70.32% 下降了 30.64%，主要原因是受国际金融危机的影响，公司主产品铁精粉在 2009 年 1-6 月份销售价格低于去年同期所致。

我们认为公司下半年随着全球经济的复苏，整体的盈利情况将得到改善，预测公司 2009、2010 年全年业绩为 0.36、0.49 元。暂时维持“中性”的投资评级不变。

#### 金地集团：携手平安信托，开展房地产信托计划

为了培育公司在项目股权投资方面的战略合作伙伴，提高公司的投资能力，进而提升投资收益水平。公司董事会正式同意与平安信托签署相关战略合作的框架协议。拟与平安信托投资有限责任公司开展基于项目的投资合作。

平安信托将通过募集房地产信托计划与公司共同投资于房地产住宅开发项目，同时，平安信托将依法作为信托计划的管理人为信托计划投资人服务。

通过合作，双方希望能够利用平安信托的资金募集能力和本公司的投资能力，优势互补，达到双赢的目的。

金地集团与平安信托的联手，对于开拓金地集团融资渠道有重要意义。预计公司 09、10 年每股收益在 0.63 和 0.83 元，目前市盈率在 28 倍左右给与“谨慎推荐”评级。

#### 万科 A：2009 年 7 月销售及近期新增项目情况简报

2009 年 7 月份公司实现销售面积 58.3 万平方米，销售金额 51.2 亿元，分别比 08 年同期增长 61.8% 和 64.5%。2009 年 1~7 月份，公司累计销售面积 407.1



万平方米，销售金额 358.7 亿元，分别比 08 年同期增长 34.9%和 31.7%。

此外，2009 年 6 月份销售简报披露以来公司新增项目 4 个

预计公司 09、10 年每股收益在 0.45 和 0.56 元，目前市盈率在 30 倍左右给与“谨慎推荐”评级。

## 一 权证研究

### 权证市场回调，交易仍然活跃

昨日指数震荡下行，权重板块对指数构成拖累，大部分个股跌幅并不是很大，目前指数仍然运行在上行轨道之上，还没有形成破位之势，近期的走势比较关键，决定了未来整体的方向。

目前权证市场的振幅加大，换手率也较高，虽然很多权证收盘时出现了下跌，但只要振幅较大，投资者可利用 T+0 的特点，把握盘中波动的机会。权证市场中依然聚集了较多的资金，因此权证市场后市仍会反复活跃。

在具体品种上，前期一直推荐的国电权证近期表现不错，该权证前期涨幅并不大，价格也不高，其正股有补涨的动力，并且具有行权价值，仍可关注。中远权证距离到期日仅有 8 个交易日，行权可能性较小，投资者须谨慎。

## 一 财富泰山

**“财富泰山”是齐鲁证券精心打造的证券经纪服务品牌，根据客户的投资偏好分“趋势·交易”、“方向·配置”和“复利·防御”三大系列九类产品。**

**稳健由我，轻松为您，“财富泰山”总有一款能满足您的投资服务需求。**

### 趋势·交易

沪深两市延续前两日调整之势，周四均低开低走，单边震荡向下最低探至 20 日均线处，午后在房地产板块力挽狂澜的拉升下，股指略有回升，但尾盘半小时以中石油为首的权重股再度回落，影响了多头势气，最终均收出下跌中继形态的小阴 K 线，成交量同比再萎缩。盘面看，12 只个股涨停，除发电设备、房地产、新能源板块逆市飘红外，其余全线收阴，煤炭、有色金属、钢铁位列跌幅榜前三名，均跌幅在 4%以上。

近期，本组合投资收益良好，连续捕获多只涨停个股。武汉凡谷 7 月 6 日调进后连涨 5 天，7 月 14 日调出，7 个交易日收益率达 18.73%；中国石化 7 月 15 日调进，短暂震荡后 7 月 22 日涨停，7 月 23 日调出，7 个交易日收益率达 15.53%。

8 月份适当收缩组合范围，重点投资有中期潜力的行业龙头公司。

### 方向·配置

周四上证指数再次上演大跳水，但是跌幅过 100 点后遇 20 日均线支撑反弹企稳。前期一直走弱的地产板块是带动指数盘中反弹的主要动力，涨幅第一。非金属材料、电器机械、批零贸易、医药生物等板块也略有表现。大量个股深跌，有色金属、钢铁、煤炭、银行股全军覆没。我们认为银行、有色加入跳水大军



加强了风险。在目前空仓的基础上，考虑中信证券 4 连阴，存在反弹机会，盘中予以调入。

## 复利·防御

货币供应量：6 月份 M1、M2 同比增速分别为 24.8% 和 28.5%，均创历史新高，环比分别加快 6.1 个百分点和 2.7 个百分点。另一方面，M1、M2 同比增速的“剪刀口”也收窄至 3.7%，为去年 8 月份以来的最低。“剪刀差”持续收缩在预期之中，显示经济活动回暖。

信贷数据：中国人民银行公布了 2009 年 6 月金融机构人民币各项存、贷款情况。其中人民币各项贷款较上月新增 15304 亿元，各项存款较上月新增 20022 亿元。从 6 月的信贷数据看，二季度经济的 V 型反转已无悬念。在货币信贷再超预期之时，央行货币政策已经出现微调迹象。

## 债券基金组合统计表

代码	名称	最新净值	日涨幅	月涨幅	同类型排名	申购状态
202101	南方宝元债券	1.1769	-0.4988%	1.00%	069/114	打开
001011	华夏希望 A	1.1630	-0.5133%	1.39%	060/114	打开
070015	嘉实多元收益 A	1.1180	-0.5338%	3.71%	012/114	打开
121001	国投瑞银融华债券	1.3858	-1.3876%	6.21%	005/114	打开

详细情况请定制“财富泰山”，见正式发布的产品。

## 【今日公司动态】

### 一 公司公告

**振华重工：**2009 年 8 月 6 日，我公司与唐山曹妃甸实业港务有限公司在上海正式签约，签订了总价值为 8.18 亿人民币的散货装卸系统设备合同，标志着公司由港口机械单台设备供货商到码头系统总承包商的成功转型。

**贵州茅台：**1 至 6 月，共生产茅台酒及系列产品 23833.42 吨，同比增长 35.90%；实现营业收入 55.46 亿元，同比增长 20.05%；营业利润 39.05 亿元，同比增长 24.20%；实现净利润 27.90 亿元，同比增长 24.59%；每股收益 2.96 元。

**阳光股份：**拟对通州新城 0604 街区项目进行土地一级开发，该项目位于通州新城内，为新城内 0604 街区，总用地面积 258.6 公顷，非建设用地 26.1 公顷。

**江淮汽车：**7 日发布 7 月份产销快报数据显示，公司整体产销量的提升主要得益于轿车产销量的井喷。

## 【内外市场综述】

### 一 A 股市场

房地产股初步企稳，市场有反弹需求





受央行货币政策动态微调消息的影响，周四沪深两市低开低走、震荡调整，盘中两市股指均回探 20 日均线。下午新能源板块，地产板块崛起，股指跌幅有所收窄，但权重板块的走低，对大盘指数拖累较大，最终两市均以阴线报收。成交量与周三相比，继续萎缩。

市场结构性调整还在延续，但是大盘短线反弹可能性增大。新近公布的 7 月份大中城市房地产销售收入均创出近三年的新高，房地产公司中期业绩大幅增长成为可能。金地集团、保利地产、万科 A 等龙头品种出现强力反弹。新能源板块由于近期整理充分，股性活跃，在产业振兴政策预期的支持下，再度受到主题投资偏好者的关注，太阳能概念股走势较为突出。近期涨幅较大的有色金属、钢铁等大市值股票回落整理，短线获利回吐压力还在释放。银行、钢铁等板块估值相对合理，继续调整的空间有限。近期领涨市场的化工化纤、家电、纺织等外需复苏受益行业的股票，整体维持强势震荡，后市仍有望再度上攻。而中国石油、中国石化、中信证券、中国联通等权重股多数调整到重要的技术支撑位，对市场的稳定应该有所助力。周五光大证券申购资金的解冻，有望带动市场企稳反弹。

## 一 周边市场

**美国市场：**美股周四小幅下跌。由于至关重要的 7 月份就业报告即将于周五公布，投资者普遍持谨慎态度，不敢贸然入市。受海外市场上涨以及思科利好业绩预报带动，美股周四小幅高开，午盘在跌至盘中低点后试图反弹，但当主要股指即将转涨时又受卖盘冲击回落，尾盘有所反弹，主要股指跌幅较盘中低点已经缩小了一半以上，但市场普跌态势仍未得到改观。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 0.27%；纳斯达克综合指数下跌 1.00%；标准普尔 500 指数下跌 0.56%。

**欧洲股市：**欧洲股市收高，由于市场预期陷入困境的金融行业可能已经渡过最严峻时期，同时英国央行意外宣布扩大资产收购计划规模。欧洲主要股指方面，英国富时 100 指数上涨 0.93%，德国 DAX 30 指数上涨 0.2%，法国 CAC-40 指数上涨 0.56%。

**亚太股市：**亚太股市周四普遍收高。日股收高，汽车股则是日本股市升市的火车头，加上期货市场尾盘的投机性买盘，也扶高指数现货，日经指数收市升 1.32%，创下 10 个月收盘高位。港股收高，香港股市表现最劲，完全未理会 A 股的调整，在汇丰控股和中资电讯股交替发力的推动下反复走高，尾市在新一轮资金入市支持加速走高，恒指收至全日的高位，并创下年内的收市新高，大升 1.97%，成交额 884.52 亿港元。

**外汇期货：**美元指数涨 0.42 点至 78.00 点（截至早晨 6:00）；大宗商品 CRB 指数跌 6.67，为 421.38 点；原油（NYMEX 连续）跌 0.03 美元至 71.94 美元/桶；黄金（COMEX 连续）跌 1.4 美元至 963.6 美元/盎司；金属期货多数下跌。


**【山东优势 30 股票池】**

证券简称	证券代码	所属行业	EPS08A	EPS09E	EPS10E	前收盘	09PE	投资评级
东阿阿胶	000423	医药	0.55	0.58	0.73	20.70	35.69	推荐
山东药玻	600529	医药	0.55	0.66	0.79	13.38	20.27	推荐
沃华医药	002107	医药	0.72	1.04	1.30	30.13	28.97	谨慎推荐
新华医疗	600587	医药	0.22	0.38	0.44	14.85	39.08	推荐
银座股份	600858	商业零售	0.58	0.78	0.82	20.21	25.91	谨慎推荐
南山铝业	600219	有色金属	0.44	0.25	0.36	14.79	59.16	谨慎推荐
山东黄金	600547	有色金属	0.90	0.95	1.01	60.32	63.49	谨慎推荐
金岭矿业	000655	有色金属	1.20	0.59	0.78	23.07	39.10	中性
太阳纸业	002078	造纸印刷	0.46	0.57	0.77	17.05	29.91	推荐
晨鸣纸业	000488	造纸印刷	0.57	0.36	0.48	9.82	27.28	谨慎推荐
华泰股份	600308	造纸印刷	0.66	0.55	0.76	14.11	25.65	中性
张裕 A	000869	食品饮料	1.70	2.00	2.46	56.10	28.05	谨慎推荐
青岛啤酒	600600	食品饮料	0.53	0.80	1.00	28.48	35.60	谨慎推荐
好当家	600467	农林牧渔	0.20	0.24	0.28	9.24	38.50	谨慎推荐
东方海洋	002086	农林牧渔	0.38	0.46	0.70	10.30	22.39	谨慎推荐
登海种业	002041	农林牧渔	0.01	0.46	0.73	24.54	53.35	中性
潍柴动力	000338	汽车	2.32	2.61	3.12	43.42	16.64	推荐
中国重汽	000951	汽车	1.13	1.41	1.73	25.87	18.35	推荐
青岛海尔	600690	家用电器	0.57	0.64	0.72	15.45	24.14	谨慎推荐
海信电器	600060	家用电器	0.46	0.55	0.66	13.19	23.98	谨慎推荐
九阳股份	002242	家用电器	1.19	1.54	1.82	30.23	19.63	谨慎推荐
山东高速	600350	交通运输	0.37	0.36	0.42	5.80	16.11	谨慎推荐
日照港	600017	交通运输	0.21	0.24	0.27	7.21	30.04	推荐
威海广泰	002111	空港设备	0.45	0.56	0.67	17.83	31.84	谨慎推荐
青岛软控	002073	软件服务	0.79	0.82	0.98	23.26	28.37	谨慎推荐
山推股份	000680	机械行业	0.66	0.69	0.81	13.32	19.30	谨慎推荐
鲁泰 A	000726	纺织服装	0.52	0.53	0.63	10.53	19.87	谨慎推荐
孚日股份	002083	纺织服装	0.13	0.18	0.35	11.19	62.17	谨慎推荐
山东如意	002193	纺织服装	0.29	0.44	0.62	11.09	25.20	谨慎推荐
ST 鲁置业	600223	房地产	-0.29	0.38	—	11.61	30.55	谨慎推荐

数据来源: Wind 资讯, 齐鲁证券研究所

**重要声明:**

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权,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“齐鲁证券研究所”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**齐鲁证券有限公司研究所**

地址: 山东省济南市经十路 17703 号 华特广场 B 座 5F

邮编: 250061

电话: (86531) 8128-3789

传真: (86531) 8128-3791

地址: 上海市浦电路 438 号 双鸽大厦 19 层

邮编: 200122

电话: 95538

传真: (8621) 5830-6843