

2010年03月18日

晨会纪要

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	3050.48	1.93	1050.10
深证成份指数	12233.77	2.39	88.28
沪深 300	3273.92	2.18	625.87
中证 100	3153.66	2.08	337.91
上证 50 指数	2307.08	2.01	246.04
上证 180 指数	7112.32	2.11	449.58
深证 100R	4317.59	2.45	175.74
深证综合指数	1170.48	2.43	733.73
中小板指	5902.72	2.68	240.78

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
电子元器件(申万)	3.90
信息设备(申万)	3.57
综合(申万)	3.08
机械设备(申万)	2.58
信息服务(申万)	2.54
餐饮旅游(申万)	1.93
公用事业(申万)	1.91
化工(申万)	1.91
金融服务(申万)	1.83
黑色金属(申万)	1.70

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
微利股指数(申万)	2.87
低市净率指数(申万)	2.64
活跃指数(申万)	2.59
绩优股指数(申万)	2.56
中市盈率指数(申万)	2.51
高价股指数(申万)	1.92
新股指数(申万)	1.89
低价股指数(申万)	1.85
中市净率指数(申万)	1.63
高市净率指数(申万)	1.38

【市场回顾】

民谚有云：“二月二，龙抬头”。周三指数放量中阳，给持续阴霾低迷的市场带来不小震动，也使更多投资者重新审视既有观念。我们认为，经济面稳健向好，紧缩预期短期趋缓，有望促使市场进入一段震荡盘升期。而投资思路从政策预期炒作向基本面景气回归的趋势，也增加了我们对周期股投资价值的关注度。

【后市研判】

紧缩舒缓构成反弹契机

2 月份宏观数据公布后，政策紧缩预期一直是市场主要压力。虽然我们一直强调 CPI 小幅超预期增长并不是加息的充分依据，但直到美联储议息决议公布后，投资者情绪才真正得以舒缓。

受春节因素和基数效应共同影响，2 月 CPI 略超预期，同比涨幅达到 2.7%，市场加息预期骤然升温。不过我们注意到，在物价上涨的驱动因素中，新涨价因素贡献并不高。并且从商务部每周公布的食用农产品价格走势来看，除蔬菜价格走势相对坚挺外，其余主要农产品春节后均出现明显环比回落迹象。经济领域里，PMI 指标回落和出口额环比下降，表明未来国内经济复苏的前景并不完全明朗，实体经济没有体现加息紧缩的有利依据。

而在金融领域，全球流动性激增已是不争事实，贸然加息引起的热钱流动转向，很可能会冲散任何紧缩政策效果。基于货币市场收益率抬升的压力，市场一直密切关注近期美联储议息会议结果。不过我们得到的信息并不悲观，基于消费增长温和，通胀压力不大的判断，美联储决定继续将联邦基金利率维持在历史最低位水平。一段时间内，国内的加息压力难以快速聚集。

关注经济稳健增长信号

“两会”已经结束，加息压力也得到释放，我们认为依据政策预期进行投资的操作模式也应当发生一定变化，尤其在年报业绩密集披露期，回归基本面，重新审视周期投资价值，应是值得探索的方向。

过去两个季度，市场通过对低碳、新能源、高科技股票的追捧，表达了对中国经济结构转型和新经济模式应用的信心，我们也相信，低碳、新能源、高科技产业必将对中国经济的中长期发展产生巨大影响力。

不过目前来看,依靠投资带动的传统经济发展模式仍是主导经济走向的绝对力量,而在可以预期的 2010 年里,即使存在明确紧缩政策导向,投资带动增长也仍有超越预期的可能。去年严重供求矛盾带来的火爆市场,使得开发商坚定了扩大供给、回补库存的决心,前两月房地产新开工面积、在建面积均有超预期大幅增长,年前大批销售回款也保证了建筑开发的可靠性。此外,今年汽车销售再创佳绩,市场预估全年销量有望达到创纪录的 1650 万辆。终端需求对产业链的拉动作用也开始逐步体现,数据显示,国内有色、钢铁库存已有回落迹象,水泥熟料早于往年提前涨价,工程机械销售也大幅超越预期。

从这个角度来看,前两月工业增加值环比继续提高 2.2 个百分点,同比增幅创 06 年以来新高的表现,可能并不完全来自于低基数效应的影响。如果房地产投资开发维持高位,银行中长期信贷比重继续提升,未来国内投资仍有超预期增长的较大可能。如果考虑到天气转暖对生产经营活动的刺激,以及欧美市场第二轮回补库存需求,国内经济的复苏趋势应当能够在数月内得到保持。

两条线索均衡布局

我们认为,在政策压力舒缓后,阶段市场有望进入震荡盘升过程,昨日盘面特征也对这种判断给予一定支持。与前期不同,昨天中阳伴随着指数逐级放量冲高的过程,场外增量资金入场迹象比较明显。同时,物联网、手机支付等前期活跃品种,以及机械、有色、保险、地产等周期品种,形成明显活跃热点,这对市场人气的维系有重要作用。如果成交量持续配合,不排除指数上冲前期密集成交区间的可能。

(徐海洋)

【每日荐股】

市场技术性反弹,推荐受益于宽带网络建设的烽火通信和智能电网概念股荣信股份

【重要新闻】

世行报告建议人民币汇率更加灵活

新一轮要求人民币升值的国际压力继续升温,继 130 名美国议员就此课题联名上书后,世界银行周三发布的最新报告也指出,更加灵活的汇率对中国而言已经变得越来越有必要。

李毅中:三网融合试点方案预计 5 月出台 6 月启动

广电行业可以进入规定的一些电信行业的业务,国有电信企业根据规定可以进入一些广播影视的业务。日前,工业和信息化部部长李毅中在接受新华社记者专访时表示,三网融合试点方案预计 5 月出台,6 月启动。

太阳能产业遭外资围攻 低价多晶硅进口飙升

3 月 17 日,南京海关向本报提供的最新数据显示,今年 1-2 月江苏口岸多晶硅进口大幅飙升。2010 年 1-2 月,江苏口岸进口多晶硅 1752 吨,同比分别增长 2.2 倍和 1.3 倍;进口平均价格为 48.2 美元/千克,下跌 30.7%。

中证报:融资融券试点时机成熟 第 2 梯队券商增资扩股

全行业备战融资融券进程再加速,除第一批 11 家入围券商加紧冲关首批试点之外,第二梯队中各家券商也正全面启动增资扩股计划,为争夺创新业务资格提前铺路。业内人士预计,第二批券商获批业务资格所需时间不会太长。

国企保利 50 亿拿下北京大望京地块 地王专题

地王争夺战继续在国企之间展开。北京朝阳大望京一块 28.07 万平方米的居住用地下午竞拍,经过 82

轮竞价后，国企保利地产(20.40, 0.52, 2.62%)以 50.4 亿的价格将其斩获，楼面单价 1.79 万/平方米。

股市保持去年成交量有压力 短期或不会调印花税

昨(17日)日，新华社播发了《关于 2009 年中央和地方预算执行情况与 2010 年中央和地方预算草案的报告》(以下简称《报告》)。《报告》提出，在 2010 年中央财政主要收入项目安排中，证券交易印花税 516 亿元，增加 20.96 亿元，增长 4.2%。部分市场人士据此解读，印花税增幅很小，说明印花税双边征收或上调税率并未列入本年度的财政计划。不过也有分析人士认为，单从印花税的预算并不能判断印花税的调整情况。

券商最快 18 日可接受股指期货开户 期指专题

3 月 17 日，上海、深圳两地证监局分别对辖区内券商营业部进行现场检查，两地均有营业部顺利通过验收，最快 3 月 18 日，证券公司营业部便可受理股指期货开户。

苏州恒久被曝核心专利遗失 恐无法如期上市

3 月 17 日晚间消息，创业板拟上市公司苏州恒久今晚公告，该公司已经接到保荐机构广发证券(58.38, 0.00, 0.00%)的通知，有关监管部门要求保荐机构等中介机构对媒体报道本公司的有关问题进行核查。而新浪财经从公司内部获悉，公司可能将无法如期上市。

中小板 3 股明日上市定位分析 3 创业板公司周五上市

深交所下午发布公告称，东方财富、康耐特、中能电气等 3 公司将于 3 月 19 日(周五)上市。

神州泰岳净利增 125% 红日药业 10 转 10 派 5 年报专题

在近期公布的上市公司年报中，高送转方案频频出现，而创业板上市公司无疑成为高送转方案主力军。在已经公布年报的在创业板公司中，有 15 家公布了分配方案，其中 10 家公司推出每 10 股送转 10 股以上的方案。

综述：市场信心增强道指 7 连阳

周三美国股市收高，各板块普遍上扬。主要股指仍然延续了近期缓慢但稳定的上升趋势。道指 7 连阳，创造了 12 月以来最长连续上涨纪录；盘中创下 17 个月新高，道琼斯工业平均指数上涨 47.69 点，收于 10,733.67 点，涨幅 0.45%；纳斯达克综合指数上涨 11.08 点，收于 2,389.09 点，涨幅 0.47%；标准普尔 500 指数上涨 6.75 点，收于 1,166.21 点，涨幅 0.58%。

库存增量低于预期 纽约油价逼近 83 美元

北京时间 3 月 18 日凌晨，纽约市场的主力原油期货合约再度高收，收盘价逼近 83 美元/桶。盘中油价一度涨至 83 美元之上。石油输出国家组织(OPEC)决定维持现有产量配额不变。今晨美国政府发布的数据显示，上周原油库存的环比增量不及预期。

【今日重点关注研究报告】

《华帝股份：业绩拐点确立，估值有优势》

◆ 华帝股份 2009 年实现营业收入 13.86 亿元，同比下降 1.9%，营业利润 6292 万元，净利润 5370

万元，实现每股收益 0.32 元，其中 4 季度单季业绩 0.29 元，大幅超出市场预期。

- ◆ 公司 4 季度完成销售收入 4.33 亿元，同比增长 14.6%，环比增长 10.2%。销售的增长主要得益于公司对销售渠道的整合以及家电下乡政策的推动。公司的市场占有率稳中有升，灶具销量稳居行业第一，市场占有率 10.2%，烟机销量位居行业第三，市场占有率 7.2%，。
- ◆ 公司业绩增长的主要动力来自产品毛利率的提高和销售费用的下降。2009 年公司的综合毛利率达到 34.34%，同比上升 1.34 个百分点，公司毛利率的提升得益于高毛利产品的销售增长以及原材料成本控制。同时，公司调整和优化治理结构，加强预算控制，提高广告投放效率，销售费用大幅下降，09 年公司的销售费率为 21.7%，同比下降 3.3 个百分点。
- ◆ 我们认为，公司 09 年 2 季度以来对公司采取了各项举措，1) 启动管理层薪酬激励；2) 对经销商的渠道整合，3) 收紧低效广告宣传，提高广告投放效率等，公司的经营成效显著，随着公司管理和经营调整的完毕，以及 2010 年节能灶等节能环保产品的投放以及进军整体橱柜市场等，公司的业绩拐点基本确立。
- ◆ 我们预计 2010 年-2011 年公司分别实现每股收益 0.56 元和 0.76 元，目前股价对应 PE 分别为 20.7 倍和 15.3 倍，考虑到公司节能产品未来受国家政策支持的可能性较大，以及较低的估值水平，我们给予买入的评级。

(分析师：樊恺郁 010-88086830-679)

联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。