

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	3074.58	0.22	1134.39
深证成份指数	12352.45	0.00	86.05
沪深 300	3302.63	0.27	656.53
中证 100	3173.29	0.22	348.63
上证 50 指数	2316.63	0.26	244.75
上证 180 指数	7172.80	0.35	474.25
深证 100R	4365.92	0.09	181.02
深证综合指数	1186.53	0.43	796.09
中小板指	5986.05	0.65	257.59

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
电子元器件(申万)	1.57
信息服务(申万)	1.23
餐饮旅游(申万)	1.22
家用电器(申万)	1.14
机械设备(申万)	1.05
商业贸易(申万)	0.11
食品饮料(申万)	0.00
房地产(申万)	-0.22
黑色金属(申万)	-0.58
有色金属(申万)	-0.77

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
活跃指数(申万)	0.93
大盘指数(申万)	0.77
小盘指数(申万)	0.77
中盘指数(申万)	0.62
中市盈率指数(申万)	0.59
中市净率指数(申万)	0.26
高市盈率指数(申万)	0.26
高价股指数(申万)	0.20
低价股指数(申万)	0.14
低市净率指数(申万)	0.04

【市场回顾】

昨日早盘金融股引领大盘反弹,但有色、钢铁、地产等权重股疲弱拖累股指回落。午后热点散乱,酒店旅游、电子器件、电子信息、家用电器、家具、建筑建材等板块表现强于大势,权重板块普遍走软,截至收盘上证综指微幅上涨 0.22%,成交较前一交易日略有放大。

【后市研判】

从基本面看,全球范围内整体温和复苏;中国经济将在转型中的平稳发展,中期内仍缺乏超预期因素引领大势。从流动性角度看,A股市场流动性仍处于一个脆弱的平衡。首先 A 股全年的解禁压力较大,全年有 5.75 万亿市值的限售股解禁,占 A 股总市值的 25%;第二,新股发行节奏加快,2010 年前三个月,每个月的新股发行市值都在 650 亿元以上;第三,新增信贷规模控制在 7.5 万亿,较 2009 年下滑超过 20%。从资金面来看,A股市场资金供求仍是一个弱平衡状态。在经济增长缺乏亮点以及流动性弱平衡的大环境下,A股仍缺乏方向性机会,我们仍建议关注经济结构调整以及低碳经济带来的机会。

在经济增长方式转变方面,消费将成为拉动经济增长的主要推动力。随着城镇化的推进,家用电器、建筑建材、陶瓷、家具的消费潜能将进一步释放,二三线城市地产股也将面临历史性发展机遇。随着收入分配制度的改革,个税征收方式和标准将进一步提升,有助于进一步刺激居民消费意愿,传媒娱乐以及酒店旅游也将会从消费升级中受益,昨天上述两板块表现也均强于大势。此外,在低碳经济以及培养新的经济增长点方面,我们仍建议关注新能源、节能技术、新医药和生物育种。从国际新能源发展方向以及技术成熟度和应用广泛的角度来看,我们持续看好核能、变频节能以及 LED 照明。在大盘股方面,融资融券的推出,有望提升券商股人气,但仅仅推出试点,对券商业绩的提升有限;股指期货由于保证金比例高,门槛较高,潜在参与者将比较有限,相关概念股存在交易性机会,但缺乏持久性。总体来看,A股短期内缺乏全面转强的契机,我们仍建议关注结构性机会,周期性板块仍需等待经济基本面全线转强带来的契机。

外国市场方面,美国股市周一触及 17 个月高点,因美国众议院(the House)周日通过了医疗改革法案,缓解了市

场的紧张情绪，并推动医药股走高。道琼斯工业股票平均价格指数收盘上涨 43.91 点，至 10785.89 点，涨幅 0.41%。欧洲股市周一连续第三个交易日下挫，不过收盘时收复了盘中的绝大部分失地，下跌是因为投资者们对印度加息及欧洲仍未就援助希腊达成一致感到担忧。大宗商品期货方面，有色金属类期货除铜小幅收涨，其余均有不同程度的下跌，原油期货小幅上涨。总体来看，隔夜外围市场涨跌互现，较难对 A 股市场形成方向性影响。

操作策略与投资建议：沪深两市成交量并未有效放大，上证综指上方面临 60 日均线以及半年线的压力。在无重大利好支撑的情况下，权重股以及大盘仍上冲乏力。在方向性机会缺乏的时点，我们仍建议关注结构性机会，如新能源、节能环保、建筑建材、二三线城市地产股以及消费类板块。仓位选择上，建议 4-5 成仓位。

（谢爱红）

【每日荐股】

市场继续反弹，推荐受益三网融合的公司天威视讯、同洲电子、烽火通信

【重要新闻】

温家宝：间接与直接融资结合 发挥资本市场作用

国务院总理温家宝 22 日下午在人民大会堂会见了出席中国发展高层论坛 2010 年会的境外代表，就世界经济形势，尤其是中国继续应对国际金融危机、保持经济平稳较快发展、加快转变经济发展方式以及推动国际经济金融合作等问题，与他们进行深入交谈。

国资委要求非地产主业央企 15 天内制订退出方案

3 月 19 日，国资委召开部分中央企业会议，16 户以房地产为主业和 78 户不以房地产为主业的中央企业主要负责人参加了会议。会上，国资委主任、党委书记李荣融对中央企业房地产业务提出了明确要求，对下一步工作作出了部署。

国土部：清理房地产调控政策 抑制房价地价上涨

国土资源部 22 日提出，各地要增强各项政策的执行力，尽快清理与中央和部文件要求不一致的房地产用地管理和调控政策。要求各地加强与工商、税务、证监会等部门有关部门协调，更好地形成政策合力，遏制投资投机行为和抑制房价、地价的过快上涨。

中金：预计人民币 4 月起升值 二季度 A 股将摆脱盘局

尽管眼下国际社会上对中国升值的压力将不利于升值尽快实现，但最近的一些新闻显示，人民币升值可能性在增高。市场传闻中国一些行业协会正在做应对人民币升值的压力测试。关于压力测试的新闻被广为报道，并一度推高了离岸市场对人民币升值的预期。

沪深交易所 23 日起受理融资融券权限申请

3 月 22 日下午消息，沪深交易所今日发布公告称，自 2010 年 3 月 23 日起接受试点会员融资融券交易权限申请。公告中称，试点会员应当在取得业务许可后按照《融资融券交易试点实施细则》、《融资融券交易试点会员业务指南(2010 年修订)》的相关要求和程序向交易所提交融资融券交易权限申请。

创业板解禁第二波来袭 4300 万配售股周四出笼

3 月 25 日，创业板第二批上市的 8 家公司将迎来其网下配售股解禁，虽然其较高的发行市盈率影响到

它们上市首日的涨幅以及后期走势，但《每日经济新闻》发现，截至昨日收盘，这 8 家公司复权后的平均股价还是较其发行价有 45.91% 的涨幅，参与配售的机构账面浮盈仍大，有较大的抛售压力。

三新股今日上市 IPO 节奏放缓 本周发行降为 4 只

根据最新披露的信息，本周新股发行数为 4 只，比前两周新股发行数出现了明显减少，也创出本月新股单周发行数新低。

铁矿石基准价格终结倒计时 季度定价呼之欲出

在日本钢铁企业与全球三大矿山之一的澳大利亚必和必拓就焦煤价格达成季度灵活定价之时，业界就预期铁矿石长协机制将受到严重冲击。接近铁矿石谈判人士向新浪财经透露，一旦日本钢企与矿山达成新的铁矿石定价机制，即使中方不接受，钢厂在商业谈判中可能也会妥协。

三网融合试点或今日落定

从提及多年，到体制受阻，到再次吹响号角，“三网融合”的道路并非坦途。三网融合试点城市可能今天公布，包括长沙、上海、重庆。若“三网融合”靴子真正落下，“一根线入户可看电视可打电话可上网”的日子真不远了。

光大证券净利增 107% 工中建业绩或增 20% 年报专题

光大证券(27.33, -0.38, -1.37%)发布 2009 年年报，其 09 年实现营业收入约 55.94 亿，同比增 58.51%；实现利润总额约 39.22 亿元，同比增 126.79%；归属上市公司股东的净利润约 28.27 亿元，同比增 106.7%，每股收益 0.92 元，同比增 95.74%；光大证券的加权平均净资产收益率为 18.74%，较去年增加 5.44 个百分点。

综述：医改方案获通过美股收高

周一美国股市收高，医疗板块及保险板块涨幅领先。道琼斯工业平均指数上涨 43.91 点，收于 10,785.89 点，涨幅 0.41%；纳斯达克综合指数上涨 20.99 点，收于 2,395.40 点，涨幅 0.88%；标准普尔 500 指数上涨 5.91 点，收于 1,165.81 点，涨幅 0.51%。

【今日重点关注研究报告】

《新宙邦（300037）：快速成长的行业龙头》

- 新宙邦主营业务是新型电子化学品的研发、生产和销售。主要产品有电容器化学品和锂电池化学品两大系列，具体包括铝电解电容器化学品、固态高分子电容器化学品、超级电容器电解液及锂离子电池电解液四类产品。
- 公司所处的行业为电子化学品行业，其上游是基础化工材料行业，下游是铝电解电容器、锂离子电池、固态高分子电容器及超级电容器等元器件制造业，传统的应用终端是消费电子、家用电器、信息通讯、汽车电子等，行业发展稳定。同时随着节能照明、工控变频、电动工具、电动自行车、新能源汽车、可再生清洁能源、航空航天、军工等新兴应用领域的兴起，公司所处行业未来面临爆发性增长机遇。
- 公司是铝电解电容器化学品全球主要供应商之一，目前占据国内市场份额三分之一以上，占全球市场份额 12% 左右。同公司是国内唯一能够工业化生产固态高分子电容器化学品与超级电容器电解液的企业，目前还没有国内厂商实现量产并与公司形成市场竞争关系。锂离子电池电解液方面，公司目前产

能严重不足，是国内锂离子电池电解液前 5 大供应商之一。

- 公司产品下游需求旺盛，募投项目主要解决目前的产能瓶颈问题，募投项目的土建工程预计将在 2010 年底完成，2011 年开始逐步释放部分产能，2014 年完全达产。
 - 我们预计公司 20010 年-2011 年分别实现每股收益 0.79 元、1.02 元和 1.45 元，目前股价对应动态市盈率分别为 50.3X、39.2x 和 27.4X。从目前估值看公司的估值水平较高。但我们认为公司在电容器化学行业具有龙头地位，以及未来新能源汽车行业启动将带动锂离子电池电解液的爆发性增长，公司未来业绩超预期的潜力较大，我们给予增持的评级。
- (分析师：樊恺郁 010-88086830-679)

《南天信息-扩产能提服务推动业绩增长》

- 本土一线金融电子设备供应商。公司是本土第二大金融电子设备供应商。目前有两大主营业务，分别是电子信息产品服务和医药，电子信息领域分别从事于金融信息化产品的研究开发、制造、销售、技术支持和售后服务；提供行业应用软件、硬件和整体解决方案的 IT 专业信息服务。从产品分类上看，南天信息金融电子主要产品有 PR 存折打印机，国内市场占有率为 60%；BST 自助服务终端，国内市场占有率 45%；ATM 机，公司新增重点产品，以及与金融电子相关的软件和系统集成业务。目前，公司 PR、BST 产品广泛供应国有商业银行和通信运营商，其中 BST 还入围了苏州城市信息亭，ATM 机也进入城市、农村中小商业银行供货体系。
- 扩充产能迎接行业需求。从 2009 年下半年开始，受银行对金融设备采购的拉动，公司主要产品都已处于满产，在昆明总部的调研期间我们也发现，公司办公大楼内部堆满了已经包装好的产品。考虑到近几年快速发展的金融电子市场，公司早在 2007 年就开始在昆明经济开发区着手新基地建设，目前工程进度已步入尾声，部分生产线在 2010 年 3 月份已经完成搬迁，预计今年年底公司将整体搬迁到新基地。经过新基地扩产，公司在硬件供应方面的能力进一步增强。具体表现为：拳头产品 PR 打印机产能扩大 50%，达到每年 15 万台的产能；BST 自助服务终端年产能扩大 4 倍，达 22000 台；AFC 产品达 4000 台；ATM 机从目前 500 台倍增至 3000 台。受制于 2009 年金融危机，金融电子设备市场受到压抑，随着银行对相关设备需求量的再次释放，预计未来三年中国金融电子市场 CAGR 将超过 20%，公司金融设备产能扩充利于其搭乘行业发展快车。
- 城市轨道交通 AFC 不可小觑。中国轨道交通建设初期，硬件设备和解决方案大都由国外公司承担，费用昂贵。“十一五”以来，中国轨道交通开始提速发展，考虑到成本因素，许多地方开始采用国产设备。AFC 自动检售票机作为轨道交通重要设备，国家要求地方在 AFC 设备招标中产品的国产化率不得低于 70%，这为国内的设备供应商提供了市场机遇。公司在轨道交通 AFC 自动检售票硬件及系统建设方面具有较强实力，并承建了北京地铁 4 号线的 AFC 项目。今年 1 月，公司又正式成为中国铁道部客运专线高速铁路项目自动检票机的产品供应商。此外，昆明轻轨建设进入工程中期，公司作为当地企业有望入围 AFC 项目建设。预计今后公司 AFC 产品有望迎来大幅增长。
- 移动支付业务成新增亮点。作为中国移动首批 RF-POS 机供应商，公司的相关产品和运营平台建设已经在云南、贵州有小批订单。2010 年，预计中国移动 RF-POS 机采购量将达 10 万台，公司仍有可能保持 20% 左右的市场份额，每台 RF-POS 机价格约为 2500 元，预计移动支付将带来 5000 万销售额，虽然占公司整体营收比例不高，但入围中移动也有利于公司在电信领域后续业务发展。
- 定位解决方案提升公司产业层次。南天信息战略定位比较明晰，即公司不把自己单单定位于软硬件产品供应商，而更强调自己是一个 IT 解决方案服务商。公司以硬件产品切入银行、运营商等行业市场，结合自己在软件和系统集成方面的优势，为客户提供完整的解决方案，实现了与客户之间的捆绑作用，避免了一次买卖存在的风险，有利于公司可持续发展和盈利能力的不断提高。
- 盈利预测与投资建议：2010 年，公司业绩增长将来自于 BST 自助服务终端、轨道交通 AFC 自动检售票系统和软件业务。预计公司 10、11、12 年营业收入将达到 23.5、29.4 和 35.6 亿元，将实现净利润 1.01、

1.28 和 1.56 亿元，对应 EPS 分别为 0.48、0.61 和 0.74 元，PE 分别为 34.5、27.3 和 22.4 倍，给予公司“增持”评级。

(分析师：李志中 010-88086830-675)

《神州泰岳(300002)年报点评：收入结构优化与飞信业务双重驱动》

- 2009 年全年公司实现营业收入 7.2 亿元、归属于母公司的净利润 2.7 亿元，分别比去年同期增长 39.18%、124.60%，摊薄每股收益 2.14 元，公司以资本公积向全体股东每 10 股转增 15 股派发现金红利 3 元。
- 飞信业务快速增长、“农信通”业务成功开拓：公司在 IT 运维管理市场实现收入 2.6 亿元，同比增长 8.74%；在移动互联网开发及运维支撑业务领域实现收入 4.6 亿元，同比增长 65.64%，其中源自于飞信的业务收入 4.4 亿元，同比增长 58.74%，源自于“农信通”的业务收入 1917.83 万元。
- 综合毛利率大幅提升，业务结构优化效果显著：2009 年公司综合毛利率为 73.62%，相对于 2008 年度上升了 23.26 个百分点，主要原因是公司加大了软件产品开发和技术服务，优化了收入结构，技术含量和附加值相对较高的软件开发和技术服务类收入大幅增长，在营业收入中的比重上升至 91.99%。
- 期间费用率同比上升 5.97 个百分点：2009 年公司期间费用率 32.89%，其中销售费用率 2.61%，同比下降 1.16%，管理费用率 30.9%，同比上升 7.62%，管理费用大幅增长的主要原因是公司 2009 年人员规模增长较快，由年初的 1201 人增长到 2235 人，显示公司业务面高涨的市场需求。
- 移动互联网业务未来将保持快速增长：CNNIC 调查显示，飞信作为跨平台即时通信软件 2009 年市场渗透率 20.5%，位居第二；与第一名腾讯 QQ 97.4% 的市场渗透率相比还有很大差距。运营商对移动互联网业务极为重视，公司凭借与中国移动良好的合作关系，又承接了农信通业务的开发及运维支撑服务工作，并且合作协议有效期也是三年，我们认为公司移动互联网业务未来几年的快速增长将是保障其与运营商持续合作的基础。
- 盈利预测与估值：我们上调公司 10/11/12 年的 EPS 到 2.99/4.4/6.3 元，以 3 月 17 日 158 元收盘价计算，对应 PE 为 52/35/25，考虑到移动互联网市场的高速发展以及公司与中移动良好的合作关系，给予“增持”评级。

【今日关注研究报告】

合众思壮(002383)新股分析：GNSS 大众消费应用市场潜力巨大 (2010.03.22 张广荣)

002381 新股上市简评：输送带领先制造商 (2010.03.22 祖广平)

有色金属行业周报：云贵旱情对铝、铅锌冶炼产量影响不大 (2010.03.22 汪华春)

医药行业晨报 (2010.03.22 李伟志)

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。