

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	3053.13	-0.70	1087.18
深证成份指数	12304.98	-0.38	96.12
沪深 300	3275.57	-0.82	621.46
中证 100	3145.85	-0.86	313.80
上证 50 指数	2292.00	-1.06	208.56
上证 180 指数	7105.48	-0.94	430.34
深证 100R	4343.51	-0.51	189.15
深证综合指数	1181.81	-0.40	824.21
中小板指	5967.88	-0.30	277.30

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
农林牧渔(申万)	1.51
家用电器(申万)	0.73
采掘(申万)	0.31
医药生物(申万)	-0.23
食品饮料(申万)	-0.24
房地产(申万)	-1.13
交运设备(申万)	-1.19
信息设备(申万)	-1.30
交通运输(申万)	-1.33
轻工制造(申万)	-1.46

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
活跃指数(申万)	0.52
新股指数(申万)	-0.16
配股指数(申万)	-0.31
中市盈率指数(申万)	-0.34
低市净率指数(申万)	-0.35
小盘指数(申万)	-0.72
高价股指数(申万)	-0.73
绩优股指数(申万)	-0.74
中市净率指数(申万)	-0.78
中价股指数(申万)	-0.81

【市场回顾】

昨天，沪深两市震荡回落，总体小幅下跌，金融、地产、钢铁等权重板块走软拖累大盘。截止收盘，上证综指收于沪指报 3053.13 点，跌 21.45 点。从盘面看，受西南旱情影响，农业、食品类以及煤炭板块强于大势，此外，医疗器械、公路桥梁、家具、酒店旅游板块表现也较强，前期走势较强的物联网以及电子信息板块出现调整。两市成交量较前一交易日有所萎缩。

【后市研判】

从基本面来看，发改委预计一季度 CPI 平均涨幅 2%-2.5% 之间，仍属于温和通胀水平，减弱了短期内加息的预期。然而，我们估计 2010 年的 CPI 仍将持续回升，如果通胀水平长时间高于存款利率，利率水平仍将面临调整。中国的加息动作应该在持续观察 CPI 后续表现，以及欧美利率政策调整之后，再做决策。近期人民币升值预期逐渐增强，4 月份重启升值的可能性仍然存在。近日，有消息称，今年 3 月中国将告别连续 70 月贸易顺差，三月份贸易逆差可能超过 80 亿美元。贸易顺差的连续下滑，如果重启人民币升值，那么中国的出口将进一步受到打击，也将在一定程度上影响中国经济增速，从而给市场带来负面影响。

从消息面看，国家发改委发展规划司相关人透露，发改委正在编制京津唐地区及环渤海五省区(冀、晋、内蒙古、辽、鲁)统筹发展规划，有望对相关区域经济板块构成提振。此外，中国西南部爆发大规模旱灾，将会带来当地农作物绝收现象，对稻谷、蔗糖等农产品价格构成支撑，相关农业类个股将会迎来交易型机会。本次旱灾也将为节水技术以及抗旱概念股带来阶段型机会，投资者可给予适当关注。从中期投资的角度看，我们仍建议投资者关注新能源、新技术、高速铁路建设、建筑建材以及消费类板块。

外围市场方面，美国股市周二收盘升至 18 个月高点，工业类股回升带动股指上行，道指涨 102.94 点，至 10888.83 点，涨幅 0.95%，创出 2008 年 9 月 26 日以来最高收盘点位。欧洲股市周二上涨，受经济复苏的乐观预期带动，欧洲三大股指均小幅回升。隔夜大宗商品期货涨跌互现，波动幅度不大。

操作策略与投资建议：受隔夜外围股市走强带动，今天沪深两市有望出现反弹。投资者仍应关注量价配合，不宜仓位过重。中期，我们仍建议关注结构性机会，如：新能源、新技术、高速铁路建设、建筑建材以及消费类板块。交易型机会方面，可关注高送转以及区域经济概念股。仓位选择上，建议4-6成仓位。

（谢爱红）

【每日荐股】

推荐核电投资受益的公司南风股份和久立特材

【重要新闻】

发改委预计一季度CPI平均涨幅2%-2.5%之间

2月份，居民消费价格总水平上升幅度超出市场预期，主要是受异常天气等短期因素影响，涨幅仍处在正常范围。与往年相比，在考虑异常天气的情况下，2月份CPI环比上升1.2%，低于过去4年春节所在月份1.25%的平均涨幅。在CPI同比涨幅的2.7%中，新涨价因素约为1.8个百分点，低于遭遇雨雪冰冻灾害的2008年，高于受国际金融危机影响较深的2009年，而与2005—2007年基本相当。

发改委将出环渤海规划统筹区域发展

国家发改委发展规划司相关人士近日向《第一财经日报》记者证实，发改委正在编制京津唐地区及环渤海五省区（冀、晋、内蒙古、辽、鲁）统筹发展规划。

消息称汇金将再获国家500亿美元注资

作为多家国有大型银行控股股东的汇金公司，有可能再获国家500亿美元的注资。记者近日从中投公司知情人士处获悉，上述方案已由中投公司提议，并通过有关渠道上报国务院。该人士透露，汇金公司再获国家注资，正是基于大型商业银行的资本金补充需求。中投公司提出，为保持国有控股股东的地位，有必要对汇金公司进行增资，以此来保持汇金公司在大型银行中的持股比例不被稀释。

工信部力挺铁矿石长协定价机制

工信部原材料司巡视员贾银松昨日在新闻通气会上表示，希望继续坚持铁矿石长协定价机制，坚决抵制和反对任何形式的垄断行为。

中信开始受理融资融券业务 投资者账户不低于50万元

中信证券(27.66, -0.41, -1.46%)发布公告称公司已完成融资融券业务的工商、监管报备工作，这也意味着从明天开始(24日)中信证券正式开始受理投资者的融资融券业务申请。

中行净利增26% 拟调高资本充足率至11.5% 年报专题

3月23日下午消息，据港交所公告称，中国银行(4.15, -0.01, -0.24%)2009年年报显示，中行去年净利润达810.68亿元，同比增25.96%。

聚焦六大问题 发审部门把脉保荐机构

2010年，保荐机构推荐拟上市公司将重点关注六大问题。这是近日深交所主办的保荐机构联席会议传

出的信息。据一位参会保荐代表人介绍，六大问题分别是：历史沿革不够规范；拟上市公司独立性不强；持续盈利能力偏弱；募投资金项目未用于主业或不够有前景的方面；规范运作不达标；信息披露不全面或对风险揭示不够充分。

3 新股今申购 合众思壮发行价 37 元 姚明获益或超 100 倍

合众思壮是国内最早进入卫星导航定位领域的公司之一，也参与了我国独立的全球卫星导航定位系统“北斗计划”的实施，此次登陆深圳中小板市场，本次发行价为 37 元，拟发行 3000 万股，拟募资 4.69 亿元，发行后总股本将扩大到 1.2 亿股。

A 股开户数连续四周回升 创逾三个月来新高

中国股市上周终结连续两周跌势，市场人气持续回升。A 股新增开户数连续第四周回升，创逾三个月以来新高。

8 创业板公司限售股 25 日解禁 机构浮盈 4.8 亿会否套现

3 月 25 日，第二批登陆创业板的 8 只新股将迎来网下机构配售股解禁。包括天龙光电 (23.510, 0.10, 0.43%)、阳普医疗 (31.360, 0.31, 1.00%)、宝通带业 (60.470, 1.39, 2.35%)、金龙机电 (25.600, 0.00, 0.00%)、同花顺 (48.980, 2.78, 6.02%)、钢研高纳 (30.970, 0.77, 2.55%)、中科电气 (43.340, -0.01, -0.02%) 以及超图软件 (34.540, 0.54, 1.59%) (34.540, 0.54, 1.59%) 在内的 8 只个股累计 4298 万股首发机构配售股解禁。其中，天龙光电解禁量最大，达 1000 万股；解禁数量最少的是宝通带业，为 250 万股。

国内 67 家上市房企去年举债 5100 亿 隐藏巨大隐忧

截至 23 日，两市共有 67 家房企发布年报，累计实现净利润接近 300 亿元。而同时，这些公司负债总额却超过 5100 亿元，企业的再融资需求加大，目前已经有 1500 亿元左右的再融资规模。

综述：美国股市 23 日收于 18 个月高点

北京时间 3 月 24 日凌晨消息 周二美国股市强劲收高。道琼斯工业平均指数上涨 102.94 点，收于 10,888.83 点，涨幅 0.95%；纳斯达克综合指数上涨 19.84 点，收于 2,415.24 点，涨幅 0.83%；标准普尔 500 指数上涨 8.36 点，收于 1,174.17 点，涨幅 0.72%。

【今日重点关注研究报告】

《九洲电气调研简报》

- 公司主营“节能环保”业务。公司以“高效节能、新型能源”为产品发展方向，主要从事电力电子成套设备及其配套的电控自动化产品的研发，通过提供给用户的电力电子产品对电能进行变换和控制，实现电气装备的高效节能和最佳运行。产品主要包括直流电源产品、高压电机调速设备和电气控制与自动化设备。
- 产品体系形成“三阶主力梯次+一类配套补充”的可持续发展格局。公司自 1998 年开始生产的高频开关直流电源作为成熟产品，业务规模有序拓展，是公司稳定的收入来源；自 2005 年开始的高压变频器业务发展迅猛，已经在公司中占据半壁江山；公司募投量产 100 台的风力发电定位进口替代，价格比国外同类产品低 20% 左右，已经签订购买意向合同 200 台。根据国家制定的 2020 年发展目标，从 2009 年到 2020 年的 12 年间，全国风电装机将净增 1.38 亿 KW，平均每年需新增装机约 1,200 万 KW，这

意味着平均每年将有数千台的风力发电变流器市场需求。另外，电气控制与自主化产品的作为其他产品的配套设备，通过整体营销，也成为公司收入的稳定来源。

- 盈利预测与估值。我们预计，2009-2011 年，公司营业收入的复合增长率在 25%以上，每股收益分别为：0.67 元、0.97 元、1.15 元，对应的 PE 分别为 64 倍、44 倍、37 倍。考虑到国家后续节能环保政策对行业发展速度的可能性刺激，以及创业板的整体估值水平较高，我们给与公司“增持”评级。

(分析师：赵耿华 010-88086830-694)

《福瑞股份调研报告（300049）- 2010 年冬虫夏草成本锁定，业绩爆发性增长可期》

- 2009 年业绩快速增长，2010 年业绩增长有望延续。我们于上周五参加了公司的股东大会并与公司高管就其经营情况进行了沟通。公司 2009 年实现营业收入和净利润分别为 1.8 亿和 3442 万元，同比增长 25%和 33%，其中复方鳖甲软肝片单品实现收入 1.64 亿元，同比增长 29%，单品销量从 1.05 亿片提升到 1.36 亿片，产品毛利率也从 2008 年的 67.3%大幅度提升到 2009 年的 74.7%，这主要得益于公司规模采购降低了单位成本（单位销售成本 0.4 元/片下降到 0.31 元/片）。2010 年公司经营目标为软肝片销售量 1.65 亿片，壳脂胶囊 2000 万片，诊断设备和技术收入 4971 万元，平均毛利率不低于 2009 年的水平。
- 肝病西药市场占有率较高，抗纤维化中药期待突破。公司主打产品复方鳖甲软肝片是治疗肝病的药物并属于肝纤维化治疗的首选中药产品。2008 年肝病市场整体销售额为 126 亿元，同比增长 11%，低于整体医药行业 17%的增长率。其中西药产品市场占有率在 65%左右，08 年同比增长 12%，最近三年有加速趋势；中药产品市场占有率为 35%，08 年同比增长 8%，有下降趋势，抗肝纤维化产品属于中药产品的一个细分领域，08 年整体药品销售收入为 5.7 亿元，市场规模偏小，公司作为这个小领域的龙头期望把其做大，具有慈善意义的基金捐赠就是一个手段，即体现了公司支持肝纤维化研究的社会责任心，又能对公司产品、学术化推广起到推动作用，从而有利于带动整个蛋糕的扩大。
- 囤积冬虫夏草，2010 年成本锁定。公司主打产品软肝片的原料主要是冬虫夏草，占公司生产成本的 70%左右，冬虫夏草属于国家二级保护物种，年供应量在 100 吨左右，随着冬虫夏草采集证等防止滥采滥挖的措施逐步实施，预计未来冬虫夏草价格还会继续攀升，公司及早就认识到这个问题并于 09 年上半年（当时均价 1 万元/公斤）开始囤积冬虫夏草，大约有 4 吨左右的库存，公司 2010 年计划生产 1.6 亿片软肝片，这样需要 3.84 吨冬虫夏草（每 1 万片需要 0.24 公斤冬虫夏草），所以公司规避了 2010 年成本上升的压力，随着产能扩大释放产品销量，毛利率有望保持平稳。
- 盈利预测和估值。预计公司 2010 年和 2011 年复方鳖甲软肝片销量为 1.6 亿和 1.9 亿片，由于公司 2010 年产品成本已经锁定，毛利率预计与 09 年持平，但是随着冬虫夏草库存使用完毕，2011 年毛利率可能会有所下滑。壳脂胶囊为公司重点推进的第二大产品，预计产品收入未来两年达到 1795 万和 3600 万元，期间费用率与 09 年持平，这样公司 2010 年和 2011 年净利润分别为 5207 万和 6436 万元，每股收益 0.7 元和 0.87 元，对应 2010 年的动态 PE 为 47 倍，短期估值偏高，但考虑公司的成长性和未来发展潜力，我们给予其“增持”的投资评级。

(分析师：李伟志 010-88086830-676)

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。