

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	3128.47	0.15	1251.85
深证成份指数	12593.04	0.32	126.67
沪深 300	3366.71	0.24	786.83
中证 100	3240.15	0.15	391.53
上证 50 指数	2368.51	0.19	235.64
上证 180 指数	7320.28	0.21	522.56
深证 100R	4435.96	0.35	222.92
深证综合指数	1208.57	0.63	886.73
中小板指	6136.85	1.11	321.73

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
电子元器件(申万)	1.60
采掘(申万)	0.90
有色金属(申万)	0.86
餐饮旅游(申万)	0.83
交运设备(申万)	0.78
建筑建材(申万)	-0.07
化工(申万)	-0.09
交通运输(申万)	-0.19
黑色金属(申万)	-0.21
食品饮料(申万)	-0.22

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
中市市盈率指数(申万)	2.19
活跃指数(申万)	1.17
新股指数(申万)	0.83
大盘指数(申万)	0.60
中盘指数(申万)	0.57
中价股指数(申万)	0.14
高价股指数(申万)	0.09
中市净率指数(申万)	0.02
低价股指数(申万)	-0.15
高市盈率指数(申万)	-0.18

【市场回顾】

周一大涨攻克半年线后，昨天市场出现一定震荡过程，指数全天围绕水平线争夺达到十余次，不过高低点之间波动幅度仅有 19 点左右，反映多空双方动作都相对谨慎。截至收盘，沪综指上涨 4.67 点，报收于 3128.47 点，深成指上涨 40.59 点，收于 12593 点。两市合计成交虽然较前一日有明显萎缩，但仍达到 2167 亿元的较高水平，且尾盘市场成交量有一定放大特征。

【后市研判】

盘面上权重蓝筹板块活跃度有所下降，但整体维持温和震荡走势，煤炭、有色等资源板块中部分个股继续冲高，如国际实业、厦门钨业等。同时，小盘个股继续活跃，新股中的福瑞股份、万邦达都突破新高，神州泰岳突破 200 元大关，物联网、触摸屏、高铁配件等小品种个股也有出色表现。

消息面上，增补三位学术专家的央行第一季度货币政策委员会会议昨日召开，后会并未发布相关公告结果，相关政策预期对短期具有较大影响力。不过多数市场专家认为，虽然宽松货币政策长期面临逐步调整的可能性，但短期内央行不会轻易改变目前货币政策取向，这与此前周小川行长“特殊时期慎重退出”的言论是相互一致的。融资融券业务今天迎来首个交易日，A 股市场的做空机制正式建立。不过依据目前制度安排及市场情况来看，参与融资融券的资金规模相对有限，对市场实际影响相对有限。此外，参与交易的机构和个人投资者融资买入需求仍会明显大于融券卖出需求，对市场影响偏向于利好成分。

3 月 29 日，上海网上房地产一手房单日签约套数达 1801 套，创下 31 个月新高。另据中原地产监测的北京、上海、广州、深圳等 9 个重点城市新建住宅成交数据显示，近期全国各地住宅成交量回暖势头不减，继之前二线城市初显“小阳春”之后，上周该趋势也逐步扩大到一线城市，且反弹态势强劲。房地产市场成交回升，对下一阶段经济复苏增长具有较好的指引作用。

外围市场方面，跟踪全美 20 个大城市房价的标准普尔/凯斯席勒房价指数 1 月份经季节性调整后同比仅下降了 0.7%，而与前一个月相比房价则上涨了 0.3%，显示出美国房地产市场的稳定迹象。此外，美国大型企业联合会公布

的数据显示, 3月份美国消费者信心指数升至52.5点, 超出市场平均预期。不过希腊债务危机和德国经济复苏的压力, 也对市场造成了重要压制, 昨天美国三大股指反复震荡, 尾盘小涨。截至收盘, 道琼斯指数上涨11.56点, 收于10907.42点, 涨幅为0.11%。标准普尔500种股票指数涨0.05点, 收于1173.27点。纳斯达克综合指数涨6.33点, 收于2410.69点, 涨幅为0.26%。

整体来看, 市场大幅上涨之后, 面临一定技术性休整的要求, 不过当前政策面相对平稳, 场内做多热点具有一定的延续性, 行情尚有进一步深入演绎的空间。建议投资者在适当控制仓位的基础上稳健持股, 操作中, 一方面建议继续关注需求好转刺激的煤炭、有色、地产、金融等周期性品种, 另一方面, 小盘科技创新品种也具备众多自下而上的个股机会, 如手机支付、新能源、节能环保、三网融合等主题品种及上海世博等区域概念类个股。

(徐海洋)

【每日荐股】

房地产销售回暖, 推荐二三线城市地产股荣盛发展和中天城投

【重要新闻】

融资融券交易今日开闸 券商争夺首单

近日, 上海、深圳证券交易所正式向6家试点券商发出通知, 将于2010年3月31日起接受券商的融资融券交易申报, 这标志着经过4年精心准备的融资融券交易正式进入市场操作阶段。6家试点券商是国泰君安、国信证券、中信证券(28.27, -0.09, -0.32%)、光大证券(26.84, -0.15, -0.56%)、海通证券(17.04, -0.03, -0.18%)和广发证券(56.31, -0.58, -1.02%)。

上市公司一季报披露大幕即将拉开

沪深交易所30日分别发布季报通知, 要求上市公司于2009年4月30日前完成今年一季报的披露工作。根据均衡披露的要求, 上海证券交易所原则上每日安排不超过90家上市公司披露本次季报。根据深交所公布的披露预约时间表, 主板及中小板首份一季报将于4月8日披露, 披露公司为巨轮股份(12.04, 0.19, 1.60%); 创业板首份一季报将于4月13日披露, 披露公司为同花顺(52.04, 0.92, 1.80%)。

矿业巨头加紧“逼宫” 中国钢企拒不就范

矿业巨头必和必拓公司30日宣布, 已经同一批“相当数量”的亚洲客户签订铁矿石销售合同。这些合同将摆脱之前的年度定价机制, 而改为基于到岸价(包含海运费)的短期协议。中钢协副会长罗冰生则表示, 目前中国钢企尚未接受该短期合同。工信部原材料司巡视员贾银松也表态, “一定要坚持长协机制!”

北京二手房单日成交再次突破2000套

继去年12月14日单日成交突破2000套后, 本周一北京二手房单日成交量再次突破2000套, 达2040套。记者昨天从多家中介公司了解到, 截至本月29日, 北京二手房总成交量已经达22975套, 全月预计为26000套。这一成交量, 即使与2009年最高月份相比也毫不逊色。

国家发改委将推动新型电子器件产业化

记者30日从国家发改委了解到, 为推动节能降耗, 促进电力电子技术和产业的发展, 国家发改委等有关部门将对安排补贴资金支持新型电力电子器件产业化。国家发改委将组织实施新型电力电子器件产业化

专项，鼓励符合条件的企业申请国家补贴资金支持。

紧急会议今日召开 油脂市场或启动限制性措施

记者昨日从内部人士处获悉，3月31日下午，国家有关部门将召开10多家油脂企业参加的紧急会议，讨论限制部分油脂品种进口的相关问题。由于国内油脂处于供大于求局面，国内外倒挂持续，已影响国内油脂市场的流通秩序，政府相关部门可能在会议上探讨或启动限制某些油脂进口的政策性措施。

综述：市场情绪谨慎美股大体收高

周二美国股市收盘大体小幅攀升，盘中局面震荡。备受市场关注的就业报告将在本周五公布，在此之前投资者情绪普遍谨慎观望。道琼斯工业平均指数上涨11.56点，收于10,907.42点，涨幅0.11%；纳斯达克综合指数上涨6.33点，收于2,410.69点，涨幅0.26%；标准普尔500指数下跌0.05点，收于1,173.27点，跌幅0.00%。

消费者信心超预期 纽约金价跌收0.5%

纽约市场的主力黄金期货合约温和跌收。今晨发布的经济报告显示，美国3月的消费者信心指数环比上涨超出预期。金属商品市场普跌，但期铜价格明显攀升。纽约商业交易所成交量最高的黄金合约：6月合约下跌5.8美元，收于1105.7美元/盎司，跌幅为0.5%。盘中该合约的最高值为1114.2美元，最低为1102.4美元。

【今日重点关注研究报告】

《钢铁行业周报：铁矿石灵活定价机制已成定局，关注资源优势明显的企业2010.3.30.pdf》

- 国内钢市：3月24日下午，宝钢股份再次发布4月产品价格政策，除低碳热轧品种上调200元/吨外，其他热轧品种普涨300元/吨，这是宝钢3月份内的第三次调整钢价。本周受原材料价格上涨、钢厂价格上调等成本因素推动，大部分钢材品种出现上涨，其中，建筑钢材大幅上扬，主流涨幅在70-140元/吨；冷轧板卷和冷轧卷板延续了上周的涨势，钢结构、机械、汽车方面的需求相对积极；中厚板方面，由于钢厂产能释放不足以及下游需求逐步好转，价格上涨预期越加强烈；取向硅钢涨势明显，周涨幅超过5%。
- 国际钢市：本周国际钢市保持坚挺，CRU国际钢价综合指数为174.6，与上周持平，比上月上涨7.4%，比去年同期上涨23.6%。分品种看，CRU扁平材指数和长材指数也都与上周持平。分地区看，欧洲市场钢厂上调4月份厚板和型材价格，薄板价格后期也将上调；美国市场薄板小幅上涨，长材提价基本被市场接受；亚洲市场保持坚挺，钢厂继续提价，市场成交价格节节攀升。
- 原材料：（1）本周印度矿价格CIF 155美金/吨（63.5%粉），再次刷新2008年9月以来最高，而国内铁精粉市场在观望中继续上涨，大部分铁精粉供应商对市场比较看好，存有一定惜货心理，市场价位比上周有所提高。对于不断上涨的铁精粉市场，部分钢厂持观望态度，部分钢厂积极采购。（2）因澳洲两拓矿业巨头惜售，外加上中国租家在当前铁矿石价格谈判敏感时期大幅减缓巴西和澳洲铁矿石进口，使海运低迷的市场氛围再度凸现。3月26日，巴西和澳洲至中国铁矿石运价分别为23.71美元/吨和10.02美元/吨，环比下跌8.96%和7.14%。（3）本周国内焦炭、焦煤市场总体保持稳定运行，市场焦炭成交价格也逐步止跌企稳，多数钢厂目前焦炭、焦煤库存依旧保持稳定，近期调整焦炭、焦煤价格可能性不大，但是焦企对于后期走势看涨心态逐步增加。
- 我们的看法：（1）巴西淡水河谷决定从4月1日起以铁矿石指数定价机制取代传统的年度定价机制，新的铁矿石价格上涨幅度将超过100%，其中品位最高的Carajas粉矿从去年的每吨57美元涨至122.20美元。

美元,涨幅达114.38%。最新消息称,新日铁与淡水河谷达成初步协议,为4-6月铁矿石每吨支付100-110美元。而必和必拓也表示已与大量亚洲客户签订短期销售合同。我们认为,2010年铁矿石价格大幅上涨,原有的长协矿机制将由灵活定价机制来取代,这已无任何悬念。我们在此前《铁矿石涨幅或超预期,资源优势企业受矿价上涨影响较小》报告中指出,

- 长协矿比例较高的公司将面临成本大幅上升的局面,其盈利能力将承压。(2)国际钢铁协会(worldsteel)最新报告显示,2月份全球粗钢产量为1.08亿吨,同比增长24.2%,与2009年2月份相比,所有主要钢产国的粗钢产量都呈现增长,我们认为,钢铁企业的继续扩大生产对应的是强劲的铁矿石的刚性需求,目前三大矿山公司控制资源,印度出口又没有明显增长,现货市场供应实际较为紧张,预计未来数周类铁矿石价格仍有继续上涨可能,而钢材价格将有望在成本推动下出现连续上涨。(3)根据我们的测算,目前钢价的上涨仅是覆盖了原料成本上升的幅度,但盈利空间并未增加。此外,我们还关注到近期钢材社会库存降低势头明显,我们预计获利丰厚的贸易商库存未来一段时间抛售压力将逐渐加大。我们认为,目前钢铁行业的投资机会越来越倾向于集中在最上游环节,建议关注铁矿石股的交易性机会,如凌钢股份、酒钢宏兴、金岭矿业、西宁特钢、太钢不锈等个股。

(分析师:汪华春 010-88086830-678)

《燕京啤酒深度报告——产能扩张和成本下降推动公司业绩快速增长》

- 中国啤酒行业消费持续增长,市场集中度越来越高。随着我国居民收入水平逐年提高,将推动啤酒消费持续增长。目前国内啤酒行业市场竞争激烈,市场集中度越来越高,主要品牌还将继续在大多数市场上占据优势,我国行业前三强的市场占有率有望大幅提升。
- 公司是全球第八大啤酒企业,国内三强。在2009年出炉的“世界啤酒企业排名”名单上,公司2008年销量排名世界第8位,2009年加上受托经营企业共生产销售啤酒467万千升,国内市场占有率超过11%。
- 产能扩张是带动公司业绩增长的主要动力。公司产能建设技改项目和新建项目进展顺利,2010年公司将新增产能82.5万吨。按照2010年度计划,公司将完成啤酒销量500万千升。另外,公司将发行可转换公司债券,拟新增啤酒产能60万千升。预计随着公司产能扩张,啤酒产量将继续保持增长。
- 国际大麦供给充足,短期内大麦价格将维持低位。2009/2010年度全球大麦产量为1.49亿吨,期末库存为0.32亿吨,库存消费比为22.16%,基本处于历史最高水平,我们认为2010年大麦价格仍将维持低位,这将有损于公司保持较高的毛利率水平。
- 盈利预测及投资建议。我们预计2010~2012年EPS分别为0.72元、0.81元、0.91元,以3月29日收盘价计算,对应的动态PE分别为27.8倍、24.7倍、22.0倍,在同类上市公司中处于较低水平。考虑到公司在行业中的龙头地位、未来啤酒产能扩张及市场占有率的提高,我们给予公司“增持”投资评级。
- 风险因素。啤酒行业景气度降低;公司市场占有率下滑;大麦价格上涨过快;征收消费税。

(分析师:王永锋 010-88086830-673)

《金瑞科技(600390)历史包袱将解除,公司业绩进入良性周期》

- 受晶源电子停业清算影响,业绩低于预期。2009年度,公司实现营业收入101,169.56万元,同比减少21.80%;受晶源电子停业清算计提坏账准备影响,实现营业利润-15,869.16万元,同比减少483.64%;实现每股收益-0.96元。因为晶源电子已经连续亏损几年,我们认为,对其停业清算计提坏账准备意味着解除了拖累公司业绩的包袱。
- 未来两年公司业绩将进入良性周期。2009年受电解锰和氧化锰价格大幅下跌影响,公司毛利率大幅下滑,不过氢氧化镍业务因原材料采购成本较低,毛利率较2008年提高了12个百分点至19.41%,我们预计未来两年公司业绩将进入良性周期。(1)特钢行业自2009年四季度以来出现反弹迹象,大部分地区

需求强劲回升，我们预计全球特钢市场将走出低谷，未来几年产量逐步回升，对电解锰的需求也将上升，公司日前公告投资金丰锰业 3 万吨电解锰技改扩充产能，预计 2012 年技改完成，公司将达到 6 万吨电解锰产能。（2）金天能源开发的覆钴氧化型氢氧化镍新产品已经打入了日本电池企业在国内的合资电池厂等高端市场，公司开展的磷酸亚铁锂制备技术的研究和镍钴锰酸锂三元材料的研究取得了较好的结果，随着国家鼓励发展电动汽车，大力提倡开发锂离子动力电池，公司电源材料业务毛利率有望进一步提升。

- 优质资产注入上市公司可期待。五矿集团目前为公司的实际控制人。我们认为，公司或将依靠五矿集团对公司治理进一步提高。此外，长沙矿冶研究院旗下有电子基础材料（电解金属锰、三氧化二锰、软磁铁氧体磁芯）、电源材料（氢氧化镍、钴酸锂）等资产，我们不排除大股东会陆续将旗下优质资产继续注入上市公司的可能。
- 盈利预测与评级：我们预计 2010、2011 年公司每股收益分别为 0.19 元和 0.48 元，当前价位对应的 PE 分别为 72 倍和 29 倍，我们认为公司目前股价较为合理，给予“中性”评级。
- 风险：电解锰价格的波动对公司业绩的影响。

（分析师：汪华春 010-88086830-678）

《中天城投(000540)三线城市中的区域龙头》

- 公司房地产项目主要位于贵阳城区，三线城市房地产市场的快速发展有利于公司项目的周转。现有土地储备 512 万平米，平均楼面价 335 元/平米，预计未来在建项目销售毛利率水平不低于 50%。
- 2010 年计划开工及竣工面积为 360 万平米及 142 万平米，同比分别增长 140%与 246%，项目的快速周转有利于公司业绩的释放。
- 渔安、安井片区土地一级整理达到出让要求，预计 2010 年可以贡献业绩，这意味着公司 2006 年开始运作的项目进入收获期，预计未来 7 年可累计贡献利润约 68.4 亿元。
- 公司 NAV 估值为每股 19.61 元，当前股价折让率 8.34%。预计 2010 年及 2011 年公司净利润分别为 7.82 亿元与 13.44 亿元，送股前 EPS 可达到 1.37 元与 2.36 元，对应 PE13.2 倍与 7.7 倍。

（分析师：邱晟赞 010-88086830-695）

【今日关注研究报告】

医药行业晨报（2010.03.30 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。