

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	3129.26	-0.51	1750.04
深证成份指数	12399.20	-1.24	188.87
沪深 300	3351.48	-0.82	1059.97
中证 100	3175.46	-1.25	519.95
上证 50 指数	2317.38	-1.21	329.43
上证 180 指数	7253.98	-0.88	699.89
深证 100R	4451.01	-0.71	328.55
深证综合指数	1252.66	0.22	1371.08
中小板指	6593.44	1.50	509.15

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
信息设备(申万)	3.53
医药生物(申万)	2.67
电子元器件(申万)	1.60
餐饮旅游(申万)	1.25
纺织服装(申万)	1.15
交运设备(申万)	-1.06
采掘(申万)	-1.10
金融服务(申万)	-1.37
黑色金属(申万)	-1.56
房地产(申万)	-3.18

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
活跃指数(申万)	2.33
中盘指数(申万)	0.75
绩优股指数(申万)	0.72
中价股指数(申万)	0.67
微利股指数(申万)	0.61
中市净率指数(申万)	-0.53
高市净率指数(申万)	-0.65
高市盈率指数(申万)	-0.80
高价股指数(申万)	-1.09
低价股指数(申万)	-1.18

【市场回顾】

周一市场在权重股走低的带动下小幅下跌，上证指数勉强守住半年线。受外围市场及经济面利好信息，昨天市场高调开盘，并出现短暂小幅上冲动作，但对政策收紧的担忧迅速在权重股中蔓延，并带动指数出现逐级回调走势，午后

指数跌幅一度超过 1%，只在尾盘有一定气温回升。截至收盘，上证指数下跌 16.09 点，收报 3129.26 点，跌幅为 0.51%；深证成指收报 12399.20 点，下跌 155.92 点，跌幅为 1.24%。但中小板指数却继续收出连续第 11 根阳线，再次创造历史新高。成交量方面，深沪两市全日共成交 3149 亿元，较上周五放大接近 30%。

【后市研判】

虽然指数下跌，但盘面仍表现出剧烈的结构性分化，昨天市场超过六成个股上涨。信息设备、医药生物行业指数涨幅超过 2.6%，电子元器件、新能源、通信等也都位居涨幅榜前列，受益人民币升值预期的航空股表现出色，国航、南航等突破反弹新高。创业板个股几乎全线上涨，神州泰岳、中元华电封住涨停，并双双突破上市以来收盘新高。不过，房地产行业大跌 3%，石油化工、非银行金融、钢铁、银行、煤炭开采等权重股位居跌幅榜前列，对指数形成直接拖累作用。

消息面变化也反映了投资者复杂的心理预期。中国银监会主席刘明康表示，部分银行已上调二套房首付比例至六成，结合近期关于房地产保有税的争议，高房价背景下的调控预期有增无减，地产需求预期存在一定不确定性，产业链上相关个股也受到一定影响。同时，3 月份我国对外贸易出现 72.4 亿美元逆差，国内进口大幅增加是导致逆差产生的主要原因，进口加速增长意味着中国经济需求全面回升，甚至出现一定过热迹象，这可能会加剧市场对于收紧政策的忧虑，将于本周四公布的 3 月份宏观经济数据成了影响预期的重要因素。

昨日盘后央行公布的数据显示，3 月新增信贷回落至 5107 亿元，由此，今年 1 季度的新增信贷达到 2.6 万亿，月均贷款达到 8667 亿元。按年初管理层设定的“3: 3: 2: 2”的信贷投放节奏，1 季度约占全年新增贷款规模的 34.67%，基本符合此前调控预期。虽然一季度新增贷款较去年同

期有明显回落，但在结构上今年1季度票据融资大幅下滑6234亿元，而中长期贷款较去年同期增加了1000多亿元，表明新增信贷更多进入了实体经济。银行体系新增存款继续保持强劲升势，未来商业银行放贷动力较足，因此政策面控制信贷节奏的意图仍将继续保持，不过短期来看，4月份开工建设逐步趋于活跃，全月信贷额在季度考核周期中有一定回升潜力，这对市场影响较为正面。

外围市场方面，希腊债务援助细节的公布暂时缓解了市场的忧虑情绪，但投资者在第一季度企业财报公布前交易较为谨慎，12日纽约股市维持高位窄幅震荡态势。截至收盘，美国三大股指小幅上涨，道琼斯指数小幅上涨8.62点，18个月来首次收于11000点上方。国际油价连续第四个交易日下跌，纽约商品交易所5月份交货的轻质原油期货收盘下跌58美分，收于每桶84.34美元。

整体来看，市场仍处于基本面需求好转与政策面紧缩预期反响博弈的阶段，在3月数据全部公布之前，市场难以出现单边上涨或调整走势，指数仍将围绕半年线小幅震荡。盘中个股两极分化也会持续，新能源、低碳、智能电网、三网融合等主题品种尚有活跃空间，操作中应密切关注神州泰岳等龙头品种表现。同时，在经济面逐步活跃，通胀回升逐步显现背景下，也应关注资源类周期品种的中长期价值，煤炭、有色、矿产可逢低介入。

(徐海洋)

【每日荐股】

推荐医药股海翔药业和三网融合概念股天威视讯

【重要新闻】

3月新增贷款5107亿元 外汇储备达2.4万亿美元

2010年一季度，2010年3月末，国家外汇储备余额为24471亿美元，同比增长25.25%。一季度国家外汇储备增加479亿美元，同比多增402亿美元。3月末人民币汇率为1美元兑6.8263元人民币，进一步巩固我国经济回升向好的势头。

证监会：境内上市公司可分拆子公司创业板上市

前召开的创业板发行监管业务情况沟通会传出消息，目前证监会已允许境内上市公司分拆子公司到创业板上市，但需满足6个条件。

兴业证券一副总经理被曝涉嫌老鼠仓 IPO进程或受影响

就在兴业证券马不停蹄准备上市之时，却不料自家“后院”起火。今日，有自称兴业证券内部员工的知情人士爆料称，公司信息技术部副总经理肖俊光涉嫌老鼠仓操作。

刘明康：银行不能完全依赖资本市场融资

中国银监会主席刘明康日前出席“伦敦政治经济学院亚洲论坛”时表示，自2003年成立之日起，银监会就十分重视防火墙的建设，其中包括为防止利益冲突在银行集团内部建立防火墙，以及在商业银行业务和资本市场之间建立防火墙。银行不能完全依赖资本市场进行融资，这些是常识问题，但人们往往很健忘。

证监会称正考虑基金参与融资融券 两融规模超7000万

融资融券业务正式启动已近半个月，但市场整体交易情况仍较平淡。不过，这一现状有可能随着基金公司的参与而改变。在日前举办的“2010年中国证券投资基金业年会”上，证监会融资融券工作小组办公室主任聂庆平透露，正在同基金部协商，考虑基金参与融资融券业务。

两新股明日申购指南 3 中小盘新股上市定位分析

黑牛食品、新亚制程、南洋科技三只中小板新股将于 4 月 13 日上市。至此，中小板市场的个股数量将增至 388 只。

股指期货三天倒计时 开户数达 6000 期指专题

还有三个交易日，股指期货就要正式上市。借助这一概念而广受关注的概念板块也迎来了又一个机遇窗口。昨日，A 股相关期货概念股涨幅较大，露出走强的迹象。

房地产利空传闻来袭 四大基金平均减仓八成以上

在接连的利空政策传闻之下，房地产板块再次成为拖累大盘震荡向上的反向力量。4 月 12 日，受房地产板块大幅下挫 2.76% 影响，沪深股指分别下跌 0.51% 和 1.24%。

世博概念股崭露头角 展览将激发五大行业

随着上海世博会开幕日益临近，不少投资者手上握着的上海本地股却上涨缓慢，迟迟不见启动。到底有哪些品种蕴含投资机会备受关注。

创业板首份季报出炉 同花顺净利增长逾五成 季报专题

创业板首份季报出炉，同花顺(56.400, -0.85, -1.48%)周一晚间公布，公司一季度净利润同比增长超过五成。季报显示，同花顺一季度实现营业总收入 5209.3 万元，同比增长 36.38%，实现净利润 2483.04 万元，同比增长 51.81%，基本每股收益 0.18 元，同比增长 12.5%。

综述：美股小涨道指收复 11000

北京时间 4 月 13 日凌晨消息 周一美国股市小幅收高，道指于 2008 年 9 月 26 日以来首次收在 11000 点之上。道琼斯工业平均指数上涨 8.62 点，收于 11,005.97 点，涨幅 0.08%；纳斯达克综合指数上涨 3.82 点，收于 2,457.87 点，涨幅 0.16%；标准普尔 500 指数上涨 2.11 点，收于 1,196.48 点，涨幅 0.18%。

【今日重点关注研究报告】

《当升科技（300073）：专注于锂电材料行业的专业公司》

投资要点

- 当升科技股份有限公司成立于 2001 年，是一家由科研人员创业的公司，从事钴酸锂、多元材料及锰酸锂等小型锂电、动力锂电正极材料的研发、生产和销售，公司国内第一大钴酸锂供应商，09 年全球市场份额 10.40%。目前公司不断完善产品体系，逐步开发出锰酸锂和三元材料等多种产品
- 公司目前面对的下游主要为手机、笔记本电脑、数码相机等便携式数码类产品，以及航模、电动玩具等产品所使用的小型锂电。笔记本电脑对台式机的替代以及 3G 手机的发展成为锂电正极材料需求增长的主要动力，但是，在动力电池方面，公司打开电动汽车、电动自行车、电动工具的电池市场尚需时日。
- 本次发行募集资金将投向年产 3900 吨锂电正极材料生产基地项目，项目预计总投资 1.72 亿元，在募集资金到位后预计建设期为 9 个月。项目投产后公司年总产能将近翻番，由目前的 4400 吨提高到 8300 吨。募投项目全部达产后，将新增公司销售收入 4.92 亿元，新增净利润 4069 万元。
- 我们预计 2010 年-2012 年公司分别实现每股收益 0.89、1.56 和 2.41 元，我们认为公司合理的价值区

间为 31.150—35.6 元，对应 2010 年动态 PE 区间为 35-40 倍。

(分析师：樊恺郁 010-88086830-679)

《证通电子-金融电子与 LED 双管齐下确保后续业绩增长》

- 公司是国内功率器件主力军。华微电子主要从事功率半导体器件设计研发、芯片加工和封装测试，公司拥有 3 英寸、4 英寸、5 英寸与 6 英寸等多条功率半导体分立器件，双极晶体管是公司的传统产品，工艺集中在 0.5~1 微米。6 英寸硅片生产的 MOSFET 是公司新开发的产品，基本工艺为 0.35 微米，处于国内先进水平。
- 结构调整初见成效，高端产品逐步放量。目前，公司主要产品仍为传统双极晶体管，由于市场需求减缓和产品毛利下滑，公司已经下决心改善主营产品结构，以提高市场竞争力。公司在结构调整方面有两个看点：分别是 MOSFET 和 IGBT，两者都是基于新建 6 英寸硅片生产。MOS 产品方面，设计产能为 6 万片/月，现有生产线满产可达 3 万片/月，从一季度开始出货量已经稳定在 1 万片以上，并且处于稳步上升通道，产品综合良率可以达到 93~95%。据公司经营层透露，当 6 英寸产量超过 2 万片时可以进入全面盈利状态。我们认为，随着消费电子市场（平板电视、电脑机箱电源）对 MOSFET 产品需求的进一步增加，加上公司目前产能利用率的稳步上升，6 英寸芯片每月出货量从第三季度开始有望超过 2 万片，并在第四季度产能利用率上升至 90%以上，预计全年 MOSFET 将新创造超过 2 亿元的营业收入，与双极产品相比，MOSFET 产品能够维持 35~40%的毛利率，公司的盈利结构有望获得明显改善。IGBT 方面，由于 IGBT 对工艺要求较高，公司通过引进合作伙伴技术进行二次开发，以求进入中低端产品市场。目前公司生产的 1200V/35A 的 IGBT 产品已经通过合作伙伴验证，出货量可达 4000 片/月。我们认为近两年公司 IGBT 产品主要应用领域还是以电磁炉、微波炉等小家电为主，如果技术取得突破，进入汽车和工控领域也指日可待，届时公司产品附加值又将经历一次跃迁。
- 明确了“抓旧拓新”的大客户销售思路。公司与国内主要家电制造商有着良好的合作关系，在 CRT 时代，公司是 TCL、康佳、创维等电视生产企业的供应商，进入平板显示时代，电视对节能减排要求明显增强，这给 MOSFET 市场带来新的增长动力。公司已经明确了“抓旧拓新”的市场策略，“抓旧”表现为继续加强与 TCL、康佳等家电厂商的合作关系，使公司实现新老产品的内部替换，“拓新”表现在将联想、宏基等 PC 厂商列入大客户公关体系，以便为公司产品进入 PC 领域铺平道路。
- 以精细化管理为抓手，提升公司竞争能力。半导体产业是资本、技术密集型产业，一次性投入巨大，技术更新换代速度快，周期性明显，只有技术创新和内部精细化管理双管齐下才能取得竞争优势。华微电子也意识到了单纯依靠人力成本和贴近国内市场的优势并不能持续赢得市场，2009 年半导体市场的低迷给公司加强内部精细化管理提供了一定的时
- 间空间，目前公司的不再以单纯的经营指标来评估整体竞争力，而是更强调建立信息化、标准化的管理体系，提高采购、订单管理、生产等各环节效率，使公司积蓄势能，实现势能变动能的自我滚动发展，从而从根本上缩短与国际同行的差距，提高自身竞争力。
- 盈利预测与投资建议：2010 年，首先是受益于半导体行业周期性上升，公司业绩将出现恢复性增长，其次公司 6 英寸 MOSFET 开始量产，为公司业绩注入翻两番动力。我们认为公司 2010 年净利润将增长 200%以上。预计公司 2010、2011、2012 年将实现净利润 1.02、1.65、2.17 亿元，EPS 分别为 0.2、0.31 和 0.41 元，对应 PE 分别为 52 倍、32 倍和 24 倍，与电子元器件同类公司相比具有估值优势，给予“增持”评级。

(分析师：李志中 010-88086830-675)

【今日关注研究报告】

《尼龙66：下游需求提升，价格继续上涨》（2010.04.12祖广平）

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: 0471-6292465 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

内蒙古呼和浩特市锡林南路 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: 0475-8263840 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
营业部咨询电话: 0482-8223737 传真: 0482-8234960

赤峰营业部

内蒙古赤峰市新城区临潢大街与锦山路交汇处 (024000)
营业部咨询电话: 0476-5897788 传真: 0476-5897789

包头营业部

内蒙古包头市九原区沙河镇沙河街 29 号 (014060)
营业部咨询电话: 0472-2802204 传真: 0472-2802204

深圳营业部

深圳市宝安区 3 区中粮地产集团中心 19 层 (518101)
营业部咨询电话: 0755-33016666 传真: 0755-33016000

重庆营业部

重庆市沙坪坝区天陈路 12 号附 30 号重庆师范大学对外交流中心商业楼 3 楼 A 楼 (401000)
营业部咨询电话: 023-65302897 传真: 023-65302933

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。