

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	3161.25	1.02	1846.89
深证成份指数	12511.89	0.91	196.23
沪深300	3391.72	1.20	1164.40
中证100	3226.63	1.61	590.64
上证50指数	2364.84	2.05	397.97
上证180指数	7361.06	1.48	762.46
深证100R	4474.79	0.53	363.71
深证综合指数	1238.22	-1.15	1545.97
中小板指	6433.88	-2.42	588.88

行业指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
金融服务(申万)	2.29
采掘(申万)	1.60
黑色金属(申万)	0.80
化工(申万)	0.65
食品饮料(申万)	0.60
轻工制造(申万)	-1.72
信息服务(申万)	-1.86
信息设备(申万)	-1.88
餐饮旅游(申万)	-2.17
电子元器件(申万)	-2.67

风格指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
低价股指数(申万)	1.58
高价股指数(申万)	1.46
大盘指数(申万)	1.33
高市盈率指数(申万)	0.92
高市净率指数(申万)	0.81
中盘指数(申万)	-0.92
绩优股指数(申万)	-0.93
新股指数(申万)	-2.61
活跃指数(申万)	-3.94
中市盈率指数(申万)	-5.03

【市场回顾】

周二市场出现剧烈波动,虽然权重股的走强带动指数明显上涨,但中小板、创业板等各类中小市值题材股跌势惨重。截至收盘,沪综指上涨31.99点,涨幅为1.02%,报收于3161.25点。深成指上涨112.69点,收于12511.9点。不过权重股较少的深综指下跌1.02%,中小板指数下跌1.60%,创业板个股平均跌幅达到7.58%,约10只创业板个股跌停。盘中权重股整体表现强势,保险、银行、券商、煤炭、钢铁及部分化工股成为带动指数上行的主要原因。

【后市研判】

在基本面上,近期市场面临大量宏观经济数据集中披露的契机,已经公布的新增贷款和货币供应量增幅低于预期,这使得进一步加力紧缩的预期有所弱化,对周期性品种形成支撑。而股指期货推出、成品油再次涨价等事件性因素都对权重股形成利好支撑。

但我们认为,在基本面上我们更应关注1季度末2季度初国内经济复苏带来需求面明显恢复的趋势。从已经公布的PMI、贸易进出口角度来看,国内需求已经在地产、基础设施建设复苏的推动下明显回升。而在市场对比角度,多数反映新经济的中小板、创业板股票均已按照2010年60倍、80倍市盈率估值,从群体角度对比,大小盘股风格差异收敛应是大概率事件。

当然,目前阶段也不宜对权重股趋势上行给予过高期望,如最近持续走强的航空股因为人民币升值预期出现波动而明显回落,同样,在3月份物价指数尚未公布前,投资者政策预期也难以真正稳定。如果CPI、PPI表现超出预期,则行情仍有震荡可能性。

昨日小盘股的回落虽然不能表明个体主体化炒作的完全结束,但在中期里大小盘风格收敛应是大概率事件,而权重股的活跃将有可能带动指数进一步冲高3200点一线密集成交区域。我们认为,在目前阶段仍应把握经济面需求增长的确定性趋势,在业绩增长和估值优势中寻找安全边际较高的投资品种,建议关注煤炭、有色、化工、航运等业绩复苏行业的阶段性机会。

(徐海洋)

【每日荐股】

今日暂无股票推荐。

【重要新闻】

国内汽柴油价格 14 日起每吨上调 320 元

据国家发改委价格司通报会上消息,2010 年 4 月 14 日零时,国家发改委将上调国内汽柴油最高零售价,汽柴油涨幅均为 320 元/吨(汽油约 0.24 元/升,柴油约 0.27 元/升)。调整后国内汽柴油最高零售价均价分别为 8220 元/吨和 7480 元/吨,分别上涨 4.05%和 4.47%。

国务院: 支持外企在境内公开发行股票 国际板专题

中国政府网 13 日发布了《国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见》。《若干意见》指出,支持 A 股上市公司引入境内外战略投资者,规范外资参与境内证券投资和企业并购,依法实施反垄断审查,并加快建立外资并购安全审查制度。

肖俊光工作被暂停 兴业证券称其不属于老鼠仓

肖俊光此前为兴业证券信息技术部副总经理。12 日,举报人以兴业证券员工的身份,称公司内部存在“老鼠仓”问题,揭露肖俊光利用岗位特殊权限查询跟踪公司自营账户,并借他人名义进行买卖股票操作。举报人提供了部分账户交易数据资料。

新股发行改革下一步: 存量发行或为方向

新股发行机制改革下一步去向何方? 存量发行是监管者指出的方向之一,也有一些存在需求的企业和投行近日呼吁这一体制开始试点。

住房城乡建设部要求遏制房价过快上涨

中国住房城乡建设部 13 日召开电视电话会议,要求加快保障性住房建设,其中,公共租赁住房建设是下一阶段工作的重点;同时,要求遏制部分城市房价过快上涨。

创业板爆炒引担忧 基金公司再接窗口指导

知情人士昨日对《第一财经日报》表示,近期基金公司再次接到来自监管层方面的“窗口指导”,要求谨慎参与创业板投资。业内人士表示,对基金公司“窗口指导”透露出的监管态度,投资者的获利回吐,以及市场风格转换预期等因素综合起来,成了终结创业板击鼓传花的最后一根稻草。

千万资金做多平安 融资融券交易量突破 1 亿

自 3 月 31 日开闸以来,截至昨日融资融券业务已运行了 9 个交易日。从沪深交易所公布的交易数据来看,融资融券业务表现悬殊。沪深两市融资余额为 1.14 亿元,而融券余额仅 1.82 万元,大致为 6260: 1。

A 股开户数连续两周回落 持仓帐户重拾升势

2010 年 4 月 6 日-4 月 9 日当周,新增 A 股开户数为 24 万户,日均开户 6 万户,较前一周回落 25.17%,为连续第二周回落;新增 B 股开户数为 912 户,环比微降 3%。截至 4 月 9 日,沪深两市共有 A 股账户 1.4173 亿。

招商银行 09 年净利下滑 13.5% 一季增长四成 季报专题

招商银行周二晚间公布年报。该行 09 年净利润同比下滑 13.48%，略优于市场预期。此外，该行今年一季度净利润增长四成。

综述：美股连续第四日攀升

北京时间 4 月 14 日凌晨消息 周二美国股市小幅收高，连续第四个交易日攀升。道琼斯工业平均指数上涨 13.37 点，收于 11,019.34 点，涨幅 0.12%；纳斯达克综合指数上涨 8.12 点，收于 2,465.99 点，涨幅 0.33%；标准普尔 500 指数上涨 0.82 点，收于 1,197.30 点，涨幅 0.07%。

【今日重点关注研究报告】

《有色金属行业周报：经济数据改善支撑金属价格，伦铜触及新高2010.4.13》

- 部分金属价格创出新高。上周因美国经济数据改善及美元的弱势整理，伦交所金属期货价格普涨，伦铜更是创出 8010 美元的新高，和 2008 年 7 月触及的记录高位 8940 美元相差约 1000 美元；伦铝触及 18 个月高位，2420 美元。截至 4 月 9 日，三月期铜、铝、铅、锌、锡和镍分别上涨 0.5%、2.3%、5.5%、0.5%、1.6%和 0.6%。上交所金属期货走势仍然较弱，对比目前伦铜和沪铜的价格走势，沪铜在前期高点则显得有些犹豫，截至 4 月 9 日，铜、铝、锌和镍出现微跌，锡为唯一上涨的金属，周涨幅为 0.9%。
- 避险需求推升金价。上周五，纽约黄金价格攀升至 12 月以来的最高价，主要是因为希腊债券收益率攀升加深倒债疑虑，投资人对欧元的信心受到影响。
- 上交所库存持续增加。上周伦交所总体库存下降，其中铝、铜、铅和镍库存都出现一定幅度的下降，但是上交所库存却出现了较大幅度的反弹，尤其是沪铜库存暴增 10.4%。根据我们观察的数据，2 月下旬伦铜库存最高达到 55.5 万吨，随后开始逐渐回落，但整体下降幅度有限。不过，沪铜库存并未随伦铜下降，从今年年初的 95315 吨持续上升至最新的 169538 吨。我们认为，伦铜库存的减少部分原因有可能是 2 月份中国套利窗口打开后投机资金使铜的库存转移到了国内市场，而这与目前国内铜市场迟迟未现的“旺季抢货”局面相对应。
- Escondida 铜矿预计今明两年减产。必和必拓旗下智利铜矿 Escondida 预计 2010 年和 2011 年铜产量可能达 105 万公吨，而该铜矿 2008-2009 年铜产量年分别为 125.5 万吨，110.3 万吨。铜产量下滑的原因是该矿铜矿等级下降，铜回收率降低以及拉古娜塞卡精炼厂半自磨工场发生生产事故。
- 我们的看法：我们认为部分制造业即将进入夏季生产旺季，预计国内消费增长将出现明显增长势头，不过，上周澳大利亚央行上调了基准利率、我国央行则重启了 3 年央票、美国抵押贷款率在 4 月 2 日止当周调涨，这些信号暗示目前市场焦点重新回到了流动性紧缩的方面，这必然会令金属价格上涨承压。总的来看，我们维持此前看法，即有色金属在震荡中显强势，建议投资者关注中金岭南、包钢稀土、吉恩镍业、中孚实业、焦作万方等个股。

(分析师：汪华春 010-88086830-678)

《陕鼓动力新股定价报告》

- 公司主营透平压缩机组、工业流程能量回收装置、透平鼓风机组等三大类透平机械。公司控股股东为陕鼓集团，持有公司发行前总股本 69.388% 的股份。公司的实际控制人为西安市国资委。公司主营透平压缩机组、工业流程能量回收装置、透平鼓风机组等三大类透平机械，是我国重大装备制造行业的龙头企业，为冶金、石化、电力、环保、制药等国民经济的支柱产业提供透平机械系统问题解决方案及系统服务。其中，工业流程能量回收装置属于高效节能环保产品。

- 目前,公司在国内透平风机领域具有较高市场占有率,同时面向下游服务领域进行产业链延伸。拥有国内领先的透平压缩机组和工业能量回收装置研制生产技术,依托系统集成解决的营销方案,公司在近些年稳健发展,行业龙头地位稳固。自2001以来,公司净利润连续九年增长,累计增幅将近20倍。公司利润率在行业均值的2倍以上,主营产品市场占有率大都在50%以上。面对我国工业的不断升级和服务分工的进一步专业化,公司利用自身的核心技术优势和丰富客户资源,以工业气体项目作为起点,开始向成长空间更大、附加值更高的服务提供商转变。
- 公司盈利预测。根据募投项目的达产进度,我们预计:2010年-2012年,公司主营业务收入将达到:44亿、53亿和64亿,增速分别为:22%、20%、21%;归属母公司股东的净利润将分别达到:5.42亿元、6.30亿元、7.04亿元,增幅分别为:17%、16%、12%;每股收益分别为:0.49元、0.57元、0.64元。
- 建议询价区间为31元-36元。结合公司所在行业09年和10年的整体估值水平,考虑到公司在行业内的技术领先地位,我们给予公司09年业绩对应40倍-50倍的市盈率,10年业绩对应25倍-35倍的市盈率,合理价格区间14元-19元;给予10%的申购收益,对应的合理询价区间为:12元-17元。
(分析师:赵耿华 010-88086830-694)

《青岛啤酒年报点评》

- 青岛啤酒2009年实现营业收入180.26亿元,同比增长12.50%;归属母公司净利润12.53亿元,同比增长79.16%;归属母公司扣除非经常性损益的净利润11.18亿元,同比增长87.06%。青岛啤酒实现每股收益0.95元,按每10股派发现金股利1.6元(含税)。
- 2009年公司业绩大幅增长主要得益于产量增加和毛利率提升。2009年公司实现啤酒销售591万千升,同比增长9.9%。同时,由于公司产品结构优化和成本的下降,全年公司平均毛利率达到34.6%,同比提高2.8个百分点。公司继续实施“1+3”的品牌战略,进一步优化产品结构。主品牌青岛啤酒快速增长,实现销量295万千升,同比增长22%;“1+3”品牌合计销量556万千升,同比增长9.6%。另外,公司通过实施技术创新、工艺改进以及优化生产运行管理,降低了生产成本,进一步提升了公司的盈利水平。
- 公司品牌推广以体育营销为主,青岛啤酒品牌价值进一步提升。2009年公司继续深化以体育营销为主线的品牌推广活动,与美国NBA成功实现战略合作,策划实施了青岛啤酒“炫舞激情”NBA啦啦队选拔赛等推广活动,扩大了青岛啤酒品牌的影响力,2009年青岛啤酒的品牌价值已达366.25亿元人民币(2008年青岛啤酒的品牌价值为235.41亿元,世界品牌实验室发布),继续位居国内啤酒行业首位。
- 2010年公司最大看点在于市场占有率提升和保持较高毛利率。公司除在山东和陕西市场继续保持强势市场地位外,在东南、华南、华东等地区的市场占有率有望继续提升。另外,在大麦价格保持低位的前提下,公司将继续享有较高毛利率。
- 盈利预测与投资建议。我们预计2010~2011年公司分别实现每股收益1.19元、1.50元,对应的动态PE分别为29倍、23倍。考虑到公司的行业龙头地位,按照2011年30倍PE测算,对应股价为45元,我们给予公司“增持”投资评级。
- 风险因素。啤酒行业竞争过于激烈;大麦价格上涨过快。
(分析师:王永锋 010-88086830-673)

《陕西汾酒年报点评》

- 2009年业绩增速低于预期。山西汾酒2009年实现营业收入21.43亿元,同比增长35.27%;归属母公司净利润3.55亿元,同比增长44.79%;归属母公司扣除非经常性损益的净利润3.57亿元,同比增长31.84%。山西汾酒每股收益0.82元,按每10股派发现金股利5元(含税)。
- 2009年第四季度期间费用大幅增加导致业绩增速低于预期。公司2009年第四季度营业收入同比下滑4.89%,而销售费用、管理费用、财务费用同比分别大幅增长64.88%、71.54%、64.29%,环比分别大幅

增长 59.40%、81.09%、59.62%。考虑到公司管理层换届，不排除公司平滑业绩的可能。2009 年末公司预收款项高达 2.36 亿元，汾酒集团 2010 年前 2 个月实现 13 亿元销售收入，同比增长 100%，公司 2010 年第一季度业绩增幅至少超过 50%。

- 公司中高端白酒市场占有率有望进一步提升。作为老四大名酒，山西汾酒独具清香型口味，竞争实力突出。在 200-500 元的中高端白酒价格段，随着茅台和五粮液等超高端白酒产品的提价，为公司的青花瓷产品腾出了足够的市场空间，这为公司占领中高端白酒市场提供了有利条件。
- 2010 年公司最大看点在于传统营销模式的革新。公司 2010 年工作计划为营业收入保持 30%以上增速。公司以前过于依赖传统的营销模式，销售增速较慢，目前公司已与盛初营销咨询（曾成功指导洋河、郎酒的市场营销）进行合作，对营销旧模式改革。随着公司营销改革的进一步推进，将有利于公司业绩大幅提升。
- 盈利预测与投资建议。我们预计 2010~2011 年公司分别实现每股收益 1.45 元、2.07 元，对应的动态 PE 分别为 30 倍、21 倍。考虑到公司的高成长性，按照 2011 年 30 倍 PE 测算，对应股价为 60 元，我们给予公司“买入”投资评级。
- 风险因素。新营销政策的执行力度偏弱；董事会换届带来的管理问题。
(分析师：王永锋 010-88086830-673)

【今日关注研究报告】

《贸易首现逆差 长期走向平衡--2010年3月贸易数据点评》（2010.04.13 谢爱红）

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。