

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	3033.28	1.80	1460.28
深证成份指数	11766.82	1.97	168.72
沪深 300	3236.68	1.99	933.73
中证 100	3036.09	1.64	454.10
上证 50 指数	2238.50	1.53	299.55
上证 180 指数	7012.16	1.88	592.87
深证 100R	4265.85	2.44	327.30
深证综合指数	1211.65	2.74	1253.61
中小板指	6512.48	3.41	401.04

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
电子元器件(申万)	4.16
公用事业(申万)	3.64
商业贸易(申万)	3.63
采掘(申万)	3.45
综合(申万)	3.26
家用电器(申万)	1.84
有色金属(申万)	1.81
化工(申万)	1.79
黑色金属(申万)	1.53
金融服务(申万)	1.02

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
亏损股指数(申万)	3.58
中市盈率指数(申万)	3.54
活跃指数(申万)	3.29
中盘指数(申万)	3.02
低市净率指数(申万)	2.93
大盘指数(申万)	1.83
低价股指数(申万)	1.60
高价股指数(申万)	1.59
中市净率指数(申万)	1.40
高市净率指数(申万)	1.14

【市场回顾】

大跌后市场进一步明确了炒作方向，指数在热点题材带动下出现明显上涨。昨天早盘市场高开后冲高回落，此后重新上行，表现为强势震荡整理格局。午后，强势个股带动买盘逐级涌出，指数稳步走高，盘面异常活跃，个股表现精彩。截至收盘，沪综指上涨 53.75 点，报收于 3033 点，涨幅为 1.8%。深成指上涨 227.84 点，报收于 11766.82 点，涨幅为 1.97%，成交 1269 亿元。两市场交虽略小于周一大跌成交量，但也有超过 2700 亿元的出色表现。

【后市研判】

从盘面上看，各主要行业股票全线上涨，电力设备与新能源行业涨幅接近 4%，电子信息、煤炭开采、公用事业、批发零售等涨幅超过 3%，而银行、石油化工、钢铁、有色金属等大市值行业指数涨幅仍然靠后。市场个股全面上涨，两市非 ST 涨停个股超过 20 家，而下跌股仅有 45 家。

在消息面上，银监会官员表示，新的房贷政策不再以贷款记录来认定，而是以家庭拥有的房屋数量来认定是否为第二套、第三套房，高房价引起的政策调控手段还没有出尽。如果房价上涨趋势得不到扭转，相关税收、信贷、土地政策还有可能继续出台，这也将成为压制地产、银行，乃至整个大盘的最主要原因。短期来看，房价及房地产股走势，也可以视作大盘走势前景的风向标。

央行公布将在公开市场发行 900 亿元三年央票。而在两周前，三年央票复出首发时发行量仅为 150 亿元，因此 900 亿元发行规模在一定程度上出乎市场预期。不过也可以看到，央行在紧缩信贷同时持续放量发行 3 年期央票，能够达到回收流动性、调控信贷结构、延缓加息和升值预期等多重效果，对市场来讲应该是相对积极的信号。

由于大跌后权重股开始企稳，市场出现明显集中活跃热点，其一是分拆上市概念股，张江高科、复星医药、海虹控股等为市场增添了新的兴奋点；其次，在传统行业受到政策压制的同时，新兴产业类个股，如智能电网、电气设备、清洁能源及设备概念股得到了市场强类追捧。

短期来看，权重股开始出现企稳走势，而场内重新出现明确做多热点，我们认为市场仍有望进一步延续强势特征。在相关产业扶持政策、新能源规划等预期出台的背景下，相

关新能源、智能电网、电气设备、电子信息类股票仍有望进一步延续强势。场内分拆主题也有进一步延续空间。此外，经过连续调整后的资源品种也存在一定超跌反弹机会。

(徐海洋)

【每日荐股】

推荐智能电表概念股科陆电子

【重要新闻】

央行 22 日发行 900 亿元 3 年期央票 较首期飙升 6 倍

中国人民银行 21 日发布公开市场操作预告，央行将于 22 日发行 900 亿元 3 年期央票，发行量为前期 6 倍，同时发行 230 亿元 3 月期央票。

农行预计 3 季度上市 只等国务院最后批复

接近农行的业内消息人士透露：“农行预计 3 季度上市，不过还要看国务院的最后批复”。

传华夏银行拟定向增发融资约 150-200 亿元

据国外媒体报道，正在筹划再融资的中国华夏银行(12.72, 0.00, 0.00%)股份有限公司(600015.SH)拟向前几大股东定向增发，融资约 150-200 亿元人民币，以补充核心资本充足率。

综述：美股涨跌不一 医疗保健股低迷

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 7.86 点，涨幅 0.07%，收于 11124.92 点。波音成为表现最好的道指成分股，其股价上涨了 2.75 美元，涨幅 3.9%，收于 74.16 美元。

金价逼近 1150 美元 铂钯价创 2 年新高

纽约市场的主力黄金期货合约延续着昨天的反弹势头，收盘位逼近 1150 美元/盎司关口。与此同时，白金和钯金期货盘中均创下约 2 年来新高。

分拆上市引爆概念股 大唐发电澄清首单

市场刚刚传出大唐发电(8.68, 0.79, 10.01%)有可能拿下首单的消息，昨天公司方面就紧急出面澄清了这一传闻。而对于分拆上市政策的市场影响，分析人士也看法不一。

IMF 预计 2010 年中国经济将增长 10%

国际货币基金组织(IMF)今日发布《世界经济展望》和《全球金融稳定报告》联合序言，称世界经济将进一步复苏。预计全球增长在 2010 年和 2011 年将达到 4.25%，中国经济增长速度(实际 GDP)今年维持在 10%。

【今日重点关注研究报告】

《燕京啤酒一季报点评》

- 2010 年一季度业绩增速略低于预期。燕京啤酒 2010 年一季度实现营业收入 20.87 亿元, 同比增长 10.32%; 实现归属母公司净利润 0.31 亿元, 同比增长 26.54%; 实现每股收益 0.025 元, 同比增长 26.37%, 略低于我们的预期(以前预期为 30%左右)。
- 全国大范围低温天气导致啤酒行业一季度增速缓慢。进入 2010 年以来, 全国大范围出现了低温天气, 大部分地区的气温比往年明显偏低, 在一定程度上对啤酒消费产生了负面影响, 啤酒行业的增长幅度在第一季度不太明显。
- 净利润增速 > 营业收入增速 > 销量增速的良好发展态势继续保持。公司 2010 年第一季度共销售啤酒 89 万千升, 同比增长 5.95%, 加上受托经营管理的企业共销售啤酒 94 万千升, 明显快于啤酒行业的增长速度。第一季度公司营业收入和净利润同比分别增长 10.32%和 26.54%, 继续保持了营业收入增速快于销量增速, 净利润增速快于营业收入增速的良好发展态势。
- 产能扩张和成本下降是公司 2010 年业绩增长的主要动力。一、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 万千升。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。二、全球大麦产量 2009/2010 年度为 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, 这将有利于公司保持较高的毛利率水平。
- 盈利预测与投资建议。我们上调公司未来三年盈利预测, 预计 2010~2012 年公司分别实现 EPS0.78 元、0.92 元、1.08 元, 较之前分别调高 8.33%、13.98%、18.99%, 对应的动态 PE 分别为 27 倍、23 倍、19 倍。我们看好公司的行业龙头地位、可转债发行所带来的业绩增长动力, 按照 2010 年 30 倍 PE 测算, 对应股价为 24 元, 给予公司“增持”投资评级。
- 风险因素。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)

《南天信息: 业务步入季节性上升通道》

- 销售同比大幅增加, 毛利率较为稳定。2010 年第一季度, 公司实现营业收入 4.02 亿元, 同比大幅增长 41.7%。一季度公司营收大幅增长的主要驱动力来自于城市信息 BST 和中国客运专线高速铁路项目自动检票机供应。报告期内, 公司营业利润率为 20.7%, 整体来看表现的较为稳定。
- 期间费用增幅明显, 净利润微幅增长。报告期内, 公司期间费用增长较大, 其中销售费用为 0.43 亿元, 同比增长 52.8%, 费用占比为 10.8%; 管理费用为 0.47 亿元, 同比增长 50%, 费用占比为 11.7%。一季度公司实现归属上市公司净利润 1364 万元, 较上年同期增长 7.95%。净利润增幅小于销售收入主要因为期间费用率增加所致。公司的管理费用和销售费用上升幅度较快, 反应了公司在软实力方面的投入, 加强了研发方面的开支和市场营销力度。
- 业务步入季节性上升通道。公司业务收入呈现出明显的季节性因素, 主要表现在每年的一季度是全年业务的最低点, 其后几个季度开始回升, 并在四季度达到高峰。主要因为公司的主力客户各大银行一般在年初工作会议上决定全年的采购计划, 一季度采购量相对较少, 随后逐季增加。我们认为今年公司营收还将出现季节性增长, 受益银行和城市信息亭以及轨道交通对公司产品采购量的增加, 全年营业收入实现 20%以上的增长没有悬念。
- 盈利预测与投资建议: 预计公司 10、11、12 年营业收入将达到 23.2 亿元、29.0 亿元和 34.7 亿元, 将实现净利润 0.9、1.15 和 1.42 亿元, 对应 EPS 分别为 0.43、0.55 和 0.67 元, PE 分别为 36.5、28.8 和 23.3 倍, 继续维持公司“增持”评级。
(分析师: 李志中 010-88086830-675)

《招商地产(000024)管理水平提升, 销售面临挑战》

- 公司 2009 年体现了其 2008 年底积压的大量可售资源导致的业绩高弹性, 扩张战略得以体现。营业收

入首破百亿，净利润 16.44 亿元，实现每股收益 0.96 元。

- 报告期末权益土地储备 857 万平米，2010 年计划在 14 个城市同时推进 39 个项目，可售资源约 150 万平米，其中 60% 将会在下半年推出，在房地产市场面对严厉的调控政策可能出现转向的背景下，公司能否完成 130 万平米的销售目标将是挑战。
- 园区水、电用户结构变化导致公司供水供电业务出现下滑，工业用户大量迁移后，遗留的工业用地未来整理为住宅用地对上市公司而言有可能成为获得优良土地储备的渠道。
- 公司管理水平得到提升，管理费用占比仅为 2.1%，达到近 4 年内最低水平。财务状况稳健，现金充裕，使公司在市场调整过程中具有扩张的潜能，报告期末公司资产负债率 61.8%，实际资产负债率 42%，持有现金 95 亿元。
- 预计公司 2010 年 2011 年营业收入 120 亿元、145 亿元，净利润分别为 21 亿元、24.5 亿元，每股收益 1.22 元与 1.42 元，对应 PE14.7 倍与 12.7 倍，给予增持评级。

(分析师：邱晟赞 010-88086830-695)

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。