

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	2999.48	-1.11	1533.38
深证成份指数	11703.96	-0.53	161.71
沪深 300	3201.54	-1.09	989.70
中证 100	2988.36	-1.57	483.53
上证 50 指数	2196.22	-1.89	325.49
上证 180 指数	6915.72	-1.38	653.91
深证 100R	4249.00	-0.40	326.89
深证综合指数	1213.41	0.15	1264.91
中小板指	6567.64	0.85	424.48

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
电子元器件(申万)	1.64
农林牧渔(申万)	1.42
餐饮旅游(申万)	1.39
家用电器(申万)	1.32
有色金属(申万)	1.10
化工(申万)	-0.91
交通运输(申万)	-1.00
黑色金属(申万)	-1.71
房地产(申万)	-1.71
金融服务(申万)	-2.00

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
活跃指数(申万)	1.52
中市盈率指数(申万)	0.93
亏损股指数(申万)	0.42
新股指数(申万)	0.35
低市盈率指数(申万)	0.35
中市净率指数(申万)	-1.25
高市净率指数(申万)	-1.30
高价股指数(申万)	-1.43
低价股指数(申万)	-1.46
大盘指数(申万)	-2.22

【市场回顾】

昨天市场未能延续前一交易日的强势格局,再次出现中阴调整。由于二套房认定标准从严,政策调控压力仍然得不到缓解,昨天两市股指跳空低开,银行、地产等权重行业大幅下挫,沪指早间失守 3000 点。此后市场虽有冲高动作,但盘中有关物业税试点、印花税调整等传言,对市场信心造成巨大打击,指数震荡回落,沪指失守 3000 点大关。

截至收盘,上证综指收报 2999.48 点,下跌 33.8 点,跌幅为 1.11%;深成指收报 11704.0 点,下跌 62.86 点,跌幅为 0.53%。但中小板指数昨天则再次创出历史最高 6621.62 点,尾盘虽有回落,但也实现 35.12 点涨幅,最终收于 6109.62 点。大小盘股风格分化进一步拉大。权重股利空预期对其股价表现构成持续压制,金融、地产、钢铁、交通运输等仍是拖累指数表现的主要做空力量。而中小盘题材股维持活跃,电子科技、智能电网、节能减排以及新疆、西藏等区域概念股继续受到资金追捧,多只个股悄然突破反弹新高。

【后市研判】

房地产调控政策成为影响市场预期最主要的因素,中国经济增长速度也可能受累有所回落,但我们认为,提前遏制高房价泡沫对经济长期稳健增长有利无害,且房地产行业投机资金的流出也会对市场形成一定利多影响。虽然经济减速、结构转型对权重股形成一定压制,但目前经济环境也不支持市场继续大幅下挫。

消息面上,因房贷调控使得银行资金面处于非常充裕的局面,央行 15 个月来首次下调央票利率。昨天发行的 3 个月期央票利率维持不变,但 3 年期央票发行利率却意外下调了 1 个基点,这在很大程度上缓解了市场对于央行上调货币市场利率以进一步控制信贷的担忧。

配合流动性积极信息,温家宝在国家能源委员会第一次全体会议上强调,加快能源调整优化结构,大力培育新能源产业,下大力气落实 2020 年非化石能源消费比重提高到 15% 的目标,同时,2020 年单位 GDP 二氧化碳减排 40%-45% 也要作为硬性指标纳入中长期发展规划,着力构建以低碳排放为主的工业、交通、建筑体系。这无疑再次指明了中国经济长期发展的方向,新能源、节能减排行业仍有巨大发展空间。

由于政策面压力仍然存在，市场在 3000 点一线还有震荡整理要求，投资者需要对行情的复杂性有所准备，操作中继续控制仓位水平。不过充裕资金及政策导向仍会支持中小盘题材股的持续活跃，新能源、低碳经济、智能电网，以及新疆、西藏等区域板块龙头品种可以继续关注。此外，拆分主题及日渐明确的资源通胀主线投资，也有一定获利机会。

（徐海洋）

【每日荐股】

推荐原料药公司华海药业和海正药业

【重要新闻】

第三套房拟纳入房产税征税范围

首付比例和贷款利率大幅提高这一严厉房地产信贷政策出台之后，社会各界对税收政策猜测颇多。财税部门在这一问题上已经有了初步思路，未来将把政策重点放在调整房产税上，具体做法是将第三套房及三套以上住房定性为经营性住房，以纳入房产税征税范围。

海普瑞发行价确定 148 元 创 A 股最高发行价

海普瑞药业周四晚间发布公告称，经路演询价后确定发行价为 148 元，这是 A 股市场上有史以来发行价最高的公司，对应的发行市盈率为 73.27 倍。

豪赌升值 热钱或加速流入我国

国家外汇管理局日前公布的数据显示，截至 2009 年末，我国短期外债余额为 2592.59 亿美元，占外债余额的 60.48%，去年四季度，我国短期外债占比出现连续第三个季度攀升。根据近几年的经验，外资流入较多的季度，短期外债占比往往上升。

3 年期央票利率意外回落 显示央行稳定意图

在旺盛需求的推动下，3 年期央票昨天放量发行，但令市场感到意外的是，其发行利率出现小幅回落。

社科院预测全年 GDP 增 9.9% 通胀温和可控

社科院 22 日在“2010 年中国经济形势分析与预测春季座谈会”上发布的报告调高了对今年全年 GDP 和 CPI 增速的预测。其中，GDP 增速由去年末预测的 9.1% 调至 9.9%，CPI 增速则由 2.1% 调至 3.5%。

融资融券交易总量破 2 亿 多只股票融券首超融资

伴随着 4 月 16 日股指期货登台亮相，当日沪市融券余量金额首次突破 100 万大关，昨日更是达到 251 万元。沪市的融资对融券之比在 16 日也首次降到了 100 倍，19 日为 109 倍，20 日为 71 倍，到昨日这个比例降到了 50 倍。

抄底买盘推动美股小幅上扬

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 9.37 点，涨幅 0.08%，收于 11134.29 点。盘中该指数最多曾下跌幅度超过 100 点。

需求低迷美元涨 纽约金价跌收 0.5%

纽约商业交易所成交量最高的黄金合约: 6 月合约下跌 5.9 美元, 收于 1142.9 美元/盎司, 跌幅为 0.5%。盘中该合约的最高值为 1149.8 美元, 最低为 1132 美元。

抄底买盘进场 纽约油价微涨 2 美分

纽约商业交易所交易量最高的原油期货合约: 6 月轻质低硫原油合约上涨 2 美分, 收于 83.70 美元/桶。该合约的盘中最高值为 84.07 美元, 最低为 81.73 美元。

【今日重点关注研究报告】

《山西汾酒：营销模式革新，清香龙头崛起》

- 2010 年一季度业绩增速符合预期。山西汾酒 2010 年一季度实现营业收入 10.33 亿元, 同比增长 68.41%; 实现归属母公司净利润 2.60 亿元, 同比增长 67.11%; 实现每股收益 0.60 元, 同比增长 66.67%, 符合我们的预期 (以前预期为业绩增速超过 50%)。
- 一季度营业收入大幅增长, 综合毛利率小幅下滑。一、营业收入大幅增长。一季度公司营业收入超过 10 亿元, 预计 2010 年营业收入将达到 30 亿元。二、综合毛利率小幅下滑。公司综合毛利率为 74.35%, 较 2009 年同期下滑了 1.97 个百分点。三、期间费用同比增长较快。公司营业收入同比增长 68.41%, 而期间费用同比大幅增长 111.67%, 主要是销售费用增长 148.59% 所致。四、预收账款有所下滑。2009 年末公司预收款项为 2.36 亿元, 2010 年一季度预收账款下降为 1.54 亿元, 减少 0.82 亿元。
- 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 2010~2012 年公司分别实现每股收益 1.35 元、1.88 元、2.32 元, 对应的动态 PE 分别为 35 倍、25 倍、21 倍。公司短期估值较为合理, 但考虑到公司的高成长性, 从中长期来看我们给予公司 “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)

《台基股份：半导体节能减排的受益者》

- 营业收入稳步增长, 盈利能力进一步增强。2010 年一季度, 公司实现营业收入 0.44 亿元, 同比增长 22.5%; 归属母公司净利润 980 万元, 同比大幅增长 82.5%。报告期内实现每股收益 0.18 元, 较上年同期增长 49%, 业绩快速增长符合市场预期。分季度来看, 公司毛利率呈现出稳定的上升趋势, 主要因为公司加强了高压、大功率晶闸管产品的开发和市场投放力度, 其中 6500V 以上的大功率晶闸管良率已经超过 70%, 并且还在稳步提升, 随着高压大功率产品出货量的逐步增加, 公司盈利能力将进一步增长。
- 期间费用率维持稳定。报告期内, 公司期间费用变化不大, 其中管理费用为 341 万元, 费用比率为 7.7%; 销售费用为 240 万元, 费用比率为 5.4%。管理费用和销售费用比率与去年同期相比变化不大。

- 半导体节能减排要求强烈，公司明显受益。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出台政策支持新型电力电子器件产业化，并安排专项资金进行补贴。公司是国内第一梯队的大功率半导体器件供应商，综合市场占有率位居国内厂商第一。受益于国家节能减排政策的推动和国产产品替代进口需求的日益增强，公司作为国内龙头企业将明显受益。除大功率晶闸管外，公司正在以 IGBT 封装为突破口，积极与国外领先企业合作，试图将产品往上游延伸，未来公司极有可能在高压、大功率 IGBT 方面取得突破。
- 盈利预测与投资建议：预计公司 10、11、12 年营业收入将达到 2.84 亿元、3.70 亿元和 4.65 亿元，将实现净利润 0.9、1.15 和 1.42 亿元，对应 EPS 分别为 0.86、1.11 和 1.44 元，PE 分别为 53.7、41.6 和 32.1 倍，在创业板处于估值较低水平，给予公司“增持”评级。
(分析师：李志中 010-88086830-675)

《洋河股份：省外市场将成为2010年业绩主要增长点》

- 2010 年一季度业绩增速超出预期。洋河股份 2010 年一季度实现营业收入 19.33 亿元，同比增长 75.40%；实现归属母公司净利润 7.21 亿元，同比增长 98.68%；实现每股收益 1.60 元，同比增长 77.78%，超出我们以前的预期（预期为 50%左右）。
- 全国化战略、价格提升引发业绩高增长。公司一季度业绩同比大幅增长的主要原因有两点：1、公司深度推进全国化战略，蓝色经典系列等中高档产品的知名度和市场占有率显著提高。2、公司于 2009 年 12 月 14 日起上调“蓝色经典”系列、“洋河大曲”系列产品及少量零星产品出厂价 5%所致。
- 省外市场将成为公司 2010 年业绩主要增长点。2009 年公司省内市场、省外市场营业收入增速分别为 46.93%、54.59%。其中，省外市场占总收入的比重由 25.52%提升为 26.50%。2010 年 4 月以来，洋河股份赞助的第十四届 CCTV 歌手电视大奖赛在央视三套直播，相应又在全国目标市场投放相应的歌手电视大奖赛户外广告，在争取营销战略高位的同时，公司在县乡一级的营销推广工作也全面铺开，这种高、中、低全方位结合的营销能力在白酒类企业当中屈指可数。我们认为随着公司全国化战略的推进，省外市场将成为公司 2010 年业绩主要增长点。
- 2010 年上半年归属母公司净利润同比增速有望超过 50%。公司预计 2010 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 50-70%。考虑到公司目前产品产销两旺，产品结构调整取得良好效果，“蓝色经典”等中高档白酒销售占比增长较快，我们认为公司可以顺利完成上述目标。
- 盈利预测与投资建议。预计 2010~2012 年公司分别实现每股收益 4.30 元、5.86 元、7.34 元，对应动态 PE 分别为 32 倍、23 倍、19 倍。考虑到公司的高成长性，按照 2010 年 35 倍 PE 测算，对应股价为 150 元，从中长期来看我们给予公司“买入”投资评级。
- 风险因素。竞争对手开发同类白酒的竞争风险；扩张过快的管理风险。
(分析师：王永锋 010-88086830-673)

《通富微电：产能转移和行业高景气推动公司业绩大幅增长》

- 行业处于周期性上升通道，公司营业收入大幅增长。2010 年一季度，公司实现营业收入 3.88 亿元，同比大幅增长 100.12%；归属母公司净利润 3010 万元，同比增长近三倍。实现每股收益 0.09 元，较上年同期增长 2800%。业绩同比出现大幅增主要是 2009 年第一季度，受金融危机影响，公司业务和业绩较低，而 2010 年第一季度，集成电路行业景气度较上年同期明显提升，公司封测业务订单饱满，产能利用率处于高位运行，综合毛利率提升得到。从环比数据来看，公司业务的表现也是淡季不淡，一季度公司在营收和净利润方面环比去年四季度也分别增长了 2.0%和 9.1%，随着旺季的到来，预计公司全年营业收入将出现 40%以上的增长。
- 研发投入不断增多，高端产品不断放量。报告期内，公司管理费用同比大增 62.96%，主要是公司加大研发力度，研发费用增加所致。研发费用的不断增加，使得公司在新产品开发上取得显著成效。目前

公司已经实现 BGA 量产，可以用于通信、消费电子以及汽车电子领域，此外公司还研发出了 WLP (Wafer Level Packaging) 技术，此项技术属于国际先进封装技术，其后续产业化的实现对公司产品档次提升有着积极推动作用。

- 产能转移成为公司业绩增长的又一动力。国际 IDM 大厂处于成本考虑，正在将部分封装业务剥离或者转移至中国生产，公司在 2009 年就与国际半导体巨头东芝达成战略合作协议，成立了通芯半导体公司，此举将为公司后续接到更多日系厂商乃至其他国际 IDM 和 Fabless 的高档产品订单奠定基础，届时公司产品在质和量上将双双获得提升。
- 盈利预测：产能转移和行业高景气将成为公司 2010 年业绩增长的双引擎。预计公司 10、11、12 年营业收入将达到 17.6 亿元、21.6 亿元和 24.8 亿元，将实现净利润 1.38、1.80 和 2.06 亿元，对应 EPS 分别为 0.40、0.52 和 0.59 元，PE 分别为 38.2、29.4 和 25.6 倍，给予公司“增持”评级。
(分析师：李志中 010-88086830-675)

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。