

## 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    | 2969.50  | -0.47   | 1162.54  |
| 深证成份指数    | 11602.63 | -0.86   | 136.13   |
| 沪深 300    | 3172.00  | -0.56   | 749.59   |
| 中证 100    | 2951.27  | -0.77   | 366.64   |
| 上证 50 指数  | 2170.32  | -0.68   | 224.07   |
| 上证 180 指数 | 6852.81  | -0.54   | 491.09   |
| 深证 100R   | 4213.68  | -0.55   | 250.73   |
| 深证综合指数    | 1197.72  | -0.56   | 988.52   |
| 中小板指      | 6532.00  | 0.30    | 352.15   |

### 行业指数涨跌幅前后 5 名

|          | 涨跌幅 (%) |
|----------|---------|
| 信息服务(申万) | 1.86    |
| 餐饮旅游(申万) | 1.01    |
| 交运设备(申万) | 0.80    |
| 医药生物(申万) | 0.64    |
| 信息设备(申万) | 0.57    |
| 金融服务(申万) | -0.77   |
| 房地产(申万)  | -1.00   |
| 黑色金属(申万) | -1.08   |
| 家用电器(申万) | -1.88   |
| 食品饮料(申万) | -2.78   |

### 风格指数涨跌幅前后 5 名

|            | 涨跌幅 (%) |
|------------|---------|
| 绩优股指数(申万)  | 0.36    |
| 中盘指数(申万)   | 0.19    |
| 中价股指数(申万)  | 0.13    |
| 中市净率指数(申万) | -0.18   |
| 微利股指数(申万)  | -0.26   |
| 低市净率指数(申万) | -0.94   |
| 活跃指数(申万)   | -1.07   |
| 低价股指数(申万)  | -1.07   |
| 大盘指数(申万)   | -1.08   |
| 新股指数(申万)   | -1.30   |

### 【市场回顾】

虽然指数连续下跌，但低迷的市场情绪及投资者预期继续压制市场做多动能，昨天市场高开震荡，尾盘再次收阴。早盘股指受美股连续 8 周收阳的略有高开，但由于权重股表现疲弱，银行股再融资压力重启，地产信贷紧缩延续至存量贷款，权重股再次受到冲击，并带动市场维持弱势震荡走势。截至收盘，上证指数收报于 2969.50 点，下跌 14.04 点，跌幅为 0.47%；深证成指收报于 11602.63 点，下跌 100.24 点，跌幅为 0.86%。两市合计成交 2186.1 亿元，较前一交易日萎缩近一成半。

### 【后市研判】

从盘面上看，昨天市场个股跌多涨少，概念板块和中小盘股表现强势，权重股依然走势不佳。受推进新疆维吾尔自治区跨越式发展消息的刺激，新疆板块表现相对强势，但全天走势呈明显前高后低特征。与之相似概念的西藏股由于存在利好预期，走势更加强劲，五洲明珠、西藏旅游等创出新高。三网融合加快推进继续增强相关个股对资金的吸引力，教育传媒、通信、电子信息类个股处于涨幅榜前列。同时，医药、商业类个股走势偏强，也反映出市场具有明显的避险情绪。

权重股继续受到压制，市场传言建设银行或将在本周五举行的董事会上，推出一个金额高达 500 亿-700 亿元的再融资计划，银行股股价再度承压，但实际跌幅已经非常有限。与此同时，中行上周五宣布，提高存量首套、二套、三套及以上房贷利率浮动比例分别至基准利率的 0.85 倍、1.1 倍和 1.2 倍，成为首家宣布上调存量贷款利率的银行。之前本来就表现不佳的地产股昨日再度全线下挫，海鸟发展跌停，阳光城跌近 6%，行业龙头万科 A 创去年 3 月以来最低价。

美国当地时间 27 日将召开新的议席会议，虽然市场普遍预期联邦基金利率不会在此次会议上作出调整，但政策预期不明朗仍将对市场情绪造成一定。房地产配套紧锁政策细化落实，使得 A 股市场短期处于消息面偏空状态，指数围绕年线震荡可能性较大。不过从银行股走势来看，市场也很难继续深幅下多。建议投资者维持谨慎防御状，关注医药、消

费和 TMT 等符合经济结构调整方向的防御型品种，有能力的投资者也可关注主题投资中的个股轮动机会。  
(徐海洋)

## 【每日荐股】

推荐医药股广州药业和三网融合概念股天威视讯

## 【重要新闻】

### 新华社发文首提引导房价回落 建议政策持续发力

从“新华六评”开始，新华社对楼市调控的评论就成为政策和市场的重要风向标。昨天，新华社在财经专线播发题为《重拳之下，楼市“混沌期”还能持续多久》的专电，在“混沌期”这个新概念之外，最值得注意的是，文章首次出现了引导房价“回落”到合理区间的字样。

### 农行 IPO 提速或 7 月完成 旨在为货币政策腾空间

路透社引用接近农行 IPO 的一位消息人士的话称，农行的 IPO 原定是三季度完成，但现在突然提速，争取 7 月份完成，5 月份上报材料。分析人士称，农行 IPO 提速当然有迫于补充资本金的压力，但不排除中国希望尽快完成该全球最大的 IPO 后，以便为中国货币政策调整预留空间和时间。

### 股指期货盘中持仓首破万手 交割日谨防市场大幅波动

周一股指期货四个合约盘中持仓大幅增加并一举突破 1 万手大关，表明部分机构开始试水股指期货。而股指期货也往往出现“到期日效应”。现在离 5 月 21 日期指交割日越来越近，市场波动将加大，无可避免将对 A 股造成冲击。

### 万科一季净利增 47% 称房价飙涨势头将扭转

万科 A (7.80, -0.13, -1.64%) 周一晚间披露季报，今年一季度公司实现营业收入 75.0 亿元，同比下降 8.1%；实现净利润 11.27 亿元，同比增长 46.54%；每股收益 0.10 元，同比增长 42.86%。公司还认为，房价快速上涨的势头将被扭转。

### 国资委酝酿调高央企上缴分红比例

国资委一位内部人士也告诉本报记者，提高央企缴利比例的呼声越来越高，国资委除了正在研究缴利比例在原有 10% 至 5% 的基础上调高外，还在研究军工企业、转制科研院所企业是否在“免单”期结束后上缴一定比例的红利。

### 多省市上调天然气管道运输价格 相关股

记者从有关渠道获悉，在刚刚过去的周末，包括天津、辽宁、吉林、黑龙江、山东、河南、重庆、四川、云南、青海在内的多个省份，均收到了国家发改委下发的《关于调整天然气管道运输价格的通知》。

### 主板上市公司 2012 年全面实行企业内控规范

财政部、证监会、审计署、银监会、保监会今天联合发布了《企业内部控制配套指引》，并设定了国

内企业尤其是上市公司实施的时间表，主板上市公司将在 2012 年实行。

### 美股综述：金融股拖累标普 500 低收 纽约油价跌 1.1%

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨了 0.75 点，报收 11205.03 点，涨幅为 0.01%；纳斯达克综合指数下跌了 7.20 点，报收 2522.95 点，跌幅为 0.28%；标准普尔 500 指数下跌了 5.23 点，报收 1212.05 点，跌幅为 0.43%。国际油价于 84.20 美元/桶，跌幅为 1.1%。

## 【今日重点关注研究报告】

### 《滨江集团(002244)预收锁定两年收入，安全大于风险》

- 杭州区域龙头房企开发商，权益土地储备面积 273 万平米，土地储备价格 5281 元/平米，收益区域房价快速上涨，项目整体盈利能力较强，14 个项目静态净利润率达 23.1%
- 81.9 亿元预收款基本锁定 2010 年、2011 年全部营业收入，在行业步入调整周期的背景下，安全边际较高。
- 股东大会授权董事会 110 亿元的土地收购额度，使公司下半年在市场调整期面临着较好的发展机遇。虽然账面现金仅为 21 亿元，但 37% 的实际资产负债率可以支持公司的扩张。
- 公司 NAV 估值为 19.01 元，以目前收盘价计算，折价率为 37.2%。预计 2010 年、2011 年营业收入 41.16 亿元、48.30 亿元，可实现净利润 9.75 亿元、与 12.02 亿元，每股收益 0.72 元与 0.89 元，CAGR 为 36%，对应 EPS 分别为 16.6 倍与 13.5 倍，给予买入评级。

(分析师：邱晟赞 010-88086830-695)

### 《国投中鲁：行业产能过剩依然严重，果汁价格有望继续回升》

- 浓缩苹果汁行业产能过剩依然严重，出口价格有望继续回升。浓缩苹果汁 2009 年全球需求量为 160 万吨，中国国内需求量为 16 万吨。但国内产能保守估算为 150 万吨，产量 2007 年为 120 多万吨，2008 年为 80-90 万吨，2009 年为 65 万吨，目前国内产能过剩问题依然严重。浓缩苹果汁出口价格目前保持在 900 美元/吨左右，受需求提升和替代品橙汁价格上升影响，浓缩苹果汁出口价格有望继续回升。
- 未来国内市场需求空间巨大。随着我国 80、90 后年轻人消费习惯的改变，对果汁消费需求将大幅增加。国内目前只消费 8 万吨浓缩苹果汁，而美国只有中国 1/5 人口，消费量却是中国的 6 倍，中国国内消费的增长潜力很大，预期未来国内的苹果汁消费增速很高。
- 公司产能进一步提升。浓缩苹果汁行业前 5 家产能占全国产能 70% 以上，2009 年公司果汁销售 12 万吨，到 2010 年初存货为 8 万吨。新湖滨产量为 3-4 万吨，公司 2009 年收购新湖滨之后产能提高 20%-30%。2009 年新湖滨没有进行正常生产，2010 年进入正常生产后将进一步提升公司产能。
- 橙汁价格过高，将拉动苹果汁需求。苹果汁和橙汁价格一般偏差在于橙汁高于苹果汁 400-500 美元，目前橙汁比苹果汁高出 1000 美元。国外混合果汁较多，当橙汁价格较高的时候工厂会增加苹果汁的配比，从而带动苹果汁的需求。
- 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 0.13 元、0.41 元、0.48 元。对应的动态 PE 分别为 108 倍、35 倍、31 倍。鉴于目前公司估值较高，我们给予公司“中性”投资评级。
- 风险因素。苹果汁价格上涨速度低于预期；人民币升值过快。

(分析师：王永锋 010-88086830-673)

### 《双汇发展：集团资产注入仍需等待》

- 2009 年业绩增速符合市场预期。双汇发展 2009 年实现营业收入 283.51 亿元，同比增长 9.00%；归属母公司净利润 9.11 亿元，同比增长 30.30%；归属母公司扣除非经常性损益的净利润 8.94 亿元，同比增长 28.19%。双汇发展实现每股收益 1.50 元，按每 10 股派发现金股利 10 元（含税）。
- 产量增加、毛利率提升、管理费用回落保障公司业绩增长。1、产量增加。公司共计生产高低温肉制品 85.77 万吨，同比增长 2.84%（其中高温肉制品 65.58 万吨，同比增长 4.99%；低温肉制品 20.19 万吨，同比下降 3.58%）；屠宰生猪 328.56 万头，同比增长 3.62%。2、低温肉制品毛利率提升较快。综合毛利率为 9.78%，同比上升 0.61%，其中高温肉制品、低温肉制品、生鲜冻肉毛利率同比分别提升-0.05%、1.88%、0.06%。3、管理费用增速大幅回落。管理费用相比于往年 17%以上的增速大幅回落，2009 年同比上升 8.40%，公司规模优势开始显现。
- 集团资产注入仍需等待。双汇集团近年来发展状况良好，屠宰量大幅上升，从而引起股份公司与集团大规模关联交易急剧增长，目前关联采购和关联销售占比已经超过 60%。公司代销集团产品的价格为市场价格扣减渠道费用，与集团结算价格的高低直接决定了公司的利润，但集团资产注入目前依旧没有定论。
- 肉制品、冷鲜肉两大主导产业助推公司成为世界领先的肉类供应商。公司的发展战略是进一步确立肉制品、冷鲜肉两大产业的主导地位，使公司成为中国最大、世界领先的肉类供应商。我们认为未来公司通过调整产品结构和市场结构，产量、销量、销售收入有望继续保持两位数以上的增长目标，从而继续保持在行业中的领先地位。
- 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 1.87 元、2.20 元、2.57 元，对应的动态 PE 分别为 27 倍、23 倍、20 倍。考虑到公司的行业龙头地位，按照 2010 年 30 倍 PE 测算，对应股价为 56 元，我们给予公司“增持”投资评级。
- 风险因素。疫情风险；猪肉价格上涨过快。  
(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》

- 2010 年一季度收入增速符合预期。安琪酵母 2010 年一季度实现营业收入 4.67 亿元，同比增长 34.42%；实现归属母公司净利润 0.55 亿元，同比增长 77.22%；实现每股收益 0.203 元，同比增长 77.22%，符合预期。
- 收入快速增长的主要原因是主导产品销量保持较快增长。公司一季度营业收入较上年同期增加 34.42% 的主要原因是公司加强国内外市场的开发，其主导产品酵母、酵母抽提物、生物饲料、营养健康产品销量均保持较快增长，公司销售规模不断扩大，品牌影响力进一步提升。
- 公司一季度毛利率下滑，期间费用得到有效控制，所得税飙升。1、毛利率较 2009 年下滑。毛利率同比上升 1.67 个百分点，较 2009 年全年下滑 1.18 个百分点，主要是受西南地区大旱影响，国内糖蜜价格持续上涨所致。2、期间费用得到有效控制。销售费用、管理费用、财务费用同比分别增长 0.40%、10.52%、1.49%，增速较往年大幅下滑，公司规模优势突显。3、所得税飙升。受安琪伊犁和安琪崇左所得税免税期已到影响，公司所得税费用较上年同期增加 1077.27%。
- 量增价涨是公司未来业绩增长的主要动力。公司 2010 年经营计划为：实现主营业务收入 20.6 亿元，净资产收益率高于 2009 年，并实现向特定对象发行股份购买资产。公司将依靠产能扩张和价格提升来实现上述目标：1、产能扩张。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 1.5 万吨。随着酵母提取物和酒酵母的进一步宣传推广，产品需求逐步增加，预计公司产能将进一步提升。2、价格提升。公司具备低价原材料和劳动力成本优势，产品价格和国外同行相比依然偏低，公司有望依靠其行业地位对产品价格进行提升。



- 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 1.10 元、1.44 元、1.90 元，对应的动态 PE 分别为 35 倍、27 倍、21 倍，目前股价已经基本反映了公司 2010 年的估值，但考虑到公司的高成长性和行业龙头地位，我们给予公司“增持”投资评级。
- 风险因素。原材料价格上涨过快；定向增发受阻。  
(分析师：王永锋 010-88086830-673 )

## 【今日关注研究报告】

《金融产品晨报-4 月 26 日-机构投资者缓缓入场，股指期货即将突显价值发现功能》（2010.04.26 李树文、周宇航）

## 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](mailto: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](mailto: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。