

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	2559.93	-5.07	882.08
深证成份指数	9731.72	-5.79	97.57
沪深 300	2714.72	-5.35	623.96
中证 100	2582.65	-4.95	335.58
上证 50 指数	1927.69	-4.56	236.32
上证 180 指数	5925.66	-5.13	437.52
深证 100R	3507.71	-5.96	165.13
深证综合指数	977.60	-5.97	586.30
中小板指	5319.54	-5.51	192.20

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
金融服务(申万)	-4.24
医药生物(申万)	-4.50
有色金属(申万)	-4.78
公用事业(申万)	-4.85
食品饮料(申万)	-4.91
交运设备(申万)	-6.47
综合(申万)	-6.54
纺织服装(申万)	-6.55
房地产(申万)	-7.07
轻工制造(申万)	-7.10

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
高市净率指数(申万)	-4.19
大盘指数(申万)	-4.26
中市盈率指数(申万)	-4.30
低市盈率指数(申万)	-4.74
高市盈率指数(申万)	-4.77
中盘指数(申万)	-6.22
中价股指数(申万)	-6.25
微利股指数(申万)	-6.55
亏损股指数(申万)	-6.62
小盘指数(申万)	-6.73

【市场回顾】

周一两市大盘惨烈下跌，市场空头气氛有增无减，并创造年内最大单日跌幅。两市全天收红个股仅不足 30 家，而达到 10% 跌停个股却接近 200 家，十足成了一次典型的股灾。指数在外围市场下跌的带动下，开盘即大幅跳空低开，此后越走越弱，杀跌盘不断涌出，指数连续下破 2650、2600 点关口，最低探至 2557.24 点。截至收盘，沪综指报 2559.93 点，下跌 136.70 点，跌幅为 5.07%；深成指下跌 598.42 点，报收 9731.72 点，跌幅为 5.79%。两市成交量略有放大，合计成交为 1506 亿元。

【后市研判】

市场惨跌是内外部因素共振的结果。上周末欧美市场大跌，市场对欧洲主权债务危机扩散的忧虑不断升级，欧美股指跌幅加大，头部迹象明显。市场的担忧其实更在于欧美经济的二次探底，对中国出口来讲，这并非有利信号。其次，房地产调控政策也继续对市场人气造成压力。媒体报道，中央政府已紧锣密鼓地进行房产税各项准备工作，其中包括税种设置、征税范围、免征额和税率的设定等细节。中央财税部门的基本思路是，对 1986 年发布的《房产税暂行条例》进行修订，将房产税覆盖到个人非营业性房产，在某些房价上涨过快城市先行试点。再者，股指期货合约本周五到期交割，使得市场预期的交割日效应提前到来，也对跌势起到了推波助澜的作用。

在趋势上，投资者对未来经济、政策、物价动态博弈尚未形成明确预期，这决定了市场可能在未来相当一段时间进入弱势调整格局，操作策略应始终围绕防御手段展开。短期来看，政策调控的思路变化将对市场运行产生巨大影响，温总理提示防止政策叠加效应的负面影响也暗示短期加息等政策近期不会出台，由于恐慌情绪集中释放，我们认为短期市场存在波动反弹可能性，轻仓投资者可适量介入。但对大多数投资者来说，仍继续等待成交萎缩、政策回稳等明确信号出现，再行入市。

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

商务部：出口形势不乐观 贸易顺差会大幅下降

虽然4月份的出口数字超出了市场预期，但商务部新闻发言人姚坚17日在新闻发布会上指出，当前出口面临的形势并不乐观，今年我国贸易顺差会在前年2900亿美元、去年1900亿美元的基础上大幅下降，中国的国际收支状况会有所改善。

国税总局称今年将研究扩大消费税征收范围

记者17日获悉，国家税务总局副局长解学智日前在全国税务系统货物劳务税工作视频会议上表示，今年将研究完善消费税政策，适当扩大消费税征收范围。此前，财政部已经提出，要完善消费税制度，将部分严重污染环境、大量消耗资源的产品纳入征收范围。

中投初步同意认购农行IPO股份

据香港媒体引述消息人士透露，中国投资公司已初步同意认购中国农业银行股份，但由于目前仍未落实招股价、估值等细节，故金额方面仍是未知数。报道称，由于农行方面未计划在上市前引入策略股东，中国人寿(23.97, -1.41, -5.56%)未必会成为农行H股基础投资者。

黄光裕案今日宣判 行贿定性为量刑关键

今天上午，备受关注的昔日中国首富黄光裕案将于北京市第二中级人民法院进行宣判。各方最为关注的问题是：这位国美集团董事局前主席的刑期到底会有多长？刑法专家表示，由于黄光裕面临的三项罪名刑罚皆是有期徒刑，根据《刑法》数罪并罚的原则，其最高刑期不会超过20年。

恒大：将继续执行8.5折优惠

面对纷纷扰扰的降价风波，恒大地产总裁夏海钧16日首次公开回应称，恒大的定价策略是随行就市，在推出8.5折优惠后销售业绩有几倍的增长，也证明产品定价得到市场认可，恒大仍将继续在全国执行8.5折优惠。

海普瑞回应“FDA认证”疑云 李锂坚持“唯一性”

头顶“A股最高发行价”上市的海普瑞(138.00, -0.20, -0.14%)一直备受瞩目，其有关“FDA认证”的陈述更是被部分媒体所质疑。昨日上午，海普瑞在深圳召开媒体交流会就此作出详细解释，公司董事长李锂表示，部分质疑可能源于对“FDA认证”的误解，目前，海普瑞仍是国内唯一获得美国FDA认证的肝素钠原料药生产企业。

李毅中：3G用户已达1808万

工信部部长李毅中昨日在上海举行的“2010年世界电信和信息社会日庆典”活动现场表示，3G用户已达1808万户，与此同时，3G可视电话、手机视频、家庭网关、视频监控等应用不断涌现。

铁矿石价格下跌10% 四只钢铁股破净

钢材市场正经历一轮明显的“高位回调”。昨日，钢市的现货、电子盘、期市、股市全线下挫。必和

必拓首席执行官高瑞思表示，如果中国钢铁业增长放缓，铁矿石价格的支撑位将回落到 120-130 美元/吨。

美股小幅收高盘面波动

周一美国股市小幅收高，盘面大幅震荡，道指最多曾下挫 184 点但最终止跌返涨。通用汽车公司的盈利数据令人振奋，道琼斯工业平均指数上涨 5.67 点，报 10,625.83 点，涨幅 0.05%；纳斯达克综合指数上涨 7.38 点，报 2,354.23 点，涨幅 0.31%；标准普尔 500 指数上涨 1.26 点，报 1,136.94 点，涨幅 0.11%。

欧元兑美元汇率盘中创 4 年新低

美元兑大多数货币汇率周一小幅上扬，欧元兑美元汇率在创 4 年新低后获得支撑。欧元兑美元汇率当前为 1.2352 美元，与上周五的 1.2375 美元相差不远，但欧元兑美元汇率盘中一度下跌至 1.2233 美元，创自 2006 年 4 月以来新低。

【今日重点关注研究报告】

《张裕A：红酒行业龙头未来五年成长路径清晰可见》

投资要点

- 产品结构调整仍是公司未来发展的重头戏。百年酒窖、酒庄酒、解百纳三大战略产品支撑着公司未来以中高端产品为主的产品结构。其中，酒庄酒 5 年后规划做到 1 万吨，解百纳 5 年后规划做到 5 万吨。
- 公司计划 5 年后产量达 25 万吨（CAGR 达 14%），将保障公司持续增长。公司计划未来 5 年总产量达 25 万吨，其中葡萄酒、白兰地、香槟、保健酒及其他产量分别达 13 万吨、7 万吨、3 万吨、2 万吨。2010 年公司产能将达到 13-14 万吨，目前公司计划在烟台西郊、新疆、宁夏、西安等地新建项目，这将保障公司未来的持续增长。
- 市场营销的加强有利于公司多种类产品的销售。1、细分市场和分类营销。公司未来将对市场进行细分，用不同的营销体系和营销方法应对不同的产品市场，进而加强自身营销能力。2、自身销售队伍建设。公司现有 2000 人的销售队伍，未来 5 年仍需要 3000 人的销售队伍，用以满足不断增长的多种类产品。3、市场投入。公司 2010 年主要在央视等电视媒体培育品牌影响力，同时将大量的市场投入放在终端，最终达到“决胜在终端”。
- 葡萄基地大幅增加，保障了公司的原材料供应。为了保障自身的原材料供应，公司未来的葡萄园基地将大幅增加，未来 5 年葡萄园基地将达到 22 万亩。目前公司的葡萄基地在烟台拥有 4-5 万亩，新疆拥有 5-6 万亩，宁夏拥有 3-5 万亩，陕西泾阳和北京也有一部分。
- 盈利预测及投资建议。我们预计 2010~2012 年公司分别实现每股收益 2.66 元、3.48 元、4.59 元，对应的动态 PE 分别为 28 倍、21 倍、16 倍。按照 2010 年 30 倍 PE 测算，对应股价为 79.8 元，我们给予公司“增持”投资评级。
- 风险因素。我国外围经济出现下滑；进口葡萄酒冲击较大。
(分析师：王永锋 010-88086830-673)

《有色金属行业周报：基本金属市场继续调整，关注小金属走势 2010.5.17》

- 当周基本金属市场大幅调整。因美元坚挺，而对欧元区主权债务危机和中国可能收紧财政的担忧，当周金属市场继续调整。截至 5 月 14 日，伦交所三月期铜、铅、锌、锡和镍周跌幅分别为 0.3%、5.4%、1.7%、0.3%和 4.4%，而铝表现相对强势，周上涨 1.4%。当周上交所金属市场较伦交所表现要好，基本金属以上涨为主。
- 国际金价继续冲击新高。当周原油、黄金和美元指数延续上周的周时，美元指数创新高、大宗商品调整，而国际金价最高冲之 1249 美元/盎司，除了欧元区主权债务危机影响外，目前国际上不安定的政

治时间也在一定程度上推升了金价。

- 上交所库存继续攀升。伦交所库存数据当周以下跌为主，铅、锡库存略有回升，但上交所库存仍保持攀升态势。尤其是铝、锌库存周涨幅分别为 10.3%、9.0%。
- 钨、钼精矿表现强劲。根据我们统计的十几种小金属走势来看，当周钨精矿、钼精矿价格走势强劲，周涨幅分别为 3.8% 为 6.3%。江钨集团发布 5 月黑钨精矿（65%）指导为 8.2 万元/吨，这是江钨集团今年第三次上调钨精矿指导价，较 4 月指导价上调了 6000 元/吨，与 1 月份相比累计涨幅已达到 1.1 万元/吨。APT 和钨铁价格也因为原料价格上涨而走高，APT 价格上涨至 12.8-13 万元/吨，钨铁价格上涨至 12.4-12.8 万元/吨。此外，日前，作为“钨都”的江西省人民政府下发了《关于印发江西省矿产资源总体规划（2008—2015 年）的通知》，拟加强省内矿产资源勘查和保障程度。
- 高耗能企业优惠电价被取消。5 月 13 日，发改委、电监会、国家能源局联合下发《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》，要求各地全面清理对高耗能企业的用电价格优惠，继续对电解铝、铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶炼 8 个行业实行差别电价政策，并自 6 月 1 日起，限制类企业执行的电价加价标准由现行每千瓦时 0.05 元提高到 0.10 元，淘汰类企业加价标准由每千瓦时 0.20 元提高到 0.30 元；各地还可根据需要，进一步提高对淘汰类和限制类企业的加价标准。我们认为，电解铝行业作为耗电大户，取消电价优惠将对行业影响较大，根据我们此前的测算，电力成本占到总成本的 35%，电价每提高 1 分钱，吨铝综合生产成本将提高 143 元。目前铝业上市公司基本没有限制类和淘汰类产能，因此不受电价加价标准上调的影响，但取消电价优惠将会对铝业上市公司产生一定程度的影响，如云铝股份，此前享受 4 分钱的优惠电价，如果取消优惠电价，即吨铝成本上升 600 元左右。此外，据媒体报道，河南省已提高铝冶炼企业电价 0.025 分/千瓦，这将导致成本上升 358 元/吨，若电力供给缺口达到 20%-25% 时，河南还将削减对冶炼企业供电，届时这将迫使冶炼商停产，且河南省近日宣布将不再批准任何原铝项目，在未来 3 年内将不再新建产能，也不会扩大现有的产能。预计当电解铝边际成本达到 14458 元/吨且利润开始下降时，将迫使高成本冶炼商面临极高压力，我们认为这将导致边际生产关闭，会在一定程度上抑制铝价的下跌。
- 我们的看法：我们认为短期内欧元区债务危机的问题会对刚开始复苏的欧洲商品需求形成压力，基本金属市场还将震荡；从中期看，根据我们的宏观分析研究，三季度全球利率上升和银根紧缩的可能性较大，全球将进入更为普遍的过渡阶段，我们对全球的商品需求持谨慎乐观态度，因此认为价格修正不太可能持续较长时间，但全球需求及价格复苏的持续性还有待观察。从近期行业跟踪观察来看，我们认为部分贵金属和小金属个股可以关注，如受益于新材料领域需求、行业治理或防通胀作用的稀土、锂矿、钨和钼等金属，其或行业需求持续好转，或政策扶持，建议关注包钢稀土、西藏矿业、厦门钨业、辰州矿业和东方钽业等个股。

（分析师：汪华春 010-88086830-678）

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。