

2010年05月27

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	2625.79	0.12	751.96
深证成份指数	10361.70	-0.03	85.05
沪深300	2813.94	0.00	484.96
中证100	2651.71	-0.01	220.24
上证50指数	1957.94	-0.03	143.46
上证180指数	6090.14	0.02	308.48
深证100R	3728.82	-0.04	151.31
深证综合指数	1039.46	-0.06	629.09
中小板指	5678.77	-0.15	220.41

行业指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
信息设备(申万)	1.34
公用事业(申万)	1.19
轻工制造(申万)	0.75
交通运输(申万)	0.64
综合(申万)	0.49
食品饮料(申万)	-0.27
家用电器(申万)	-0.42
采掘(申万)	-0.51
电子元器件(申万)	-0.60
医药生物(申万)	-0.72

风格指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
亏损股指数(申万)	0.57
配股指数(申万)	0.51
中价股指数(申万)	0.45
微利股指数(申万)	0.34
高市净率指数(申万)	0.30
低市盈率指数(申万)	-0.09
大盘指数(申万)	-0.09
活跃指数(申万)	-0.27
新股指数(申万)	-0.27
中市盈率指数(申万)	-0.80

【市场回顾】

周三市场围绕5日、10日线震荡反复，盘中股指三次明显冲高，两次明显回落。最终沪综指上涨3.16点，报收于2625.79点，涨幅为0.12%；深成指报收于10361.70点，下跌3.52点，跌幅为0.03%。值得注意的是，两市成交量进一步萎缩，合计成交量仅为1400亿元水平，再创反弹以来的新低。

【后市研判】

盘面上，核能、军工、铁路工程、电力等板块表现相对较好。中美签署的七项合作协议中包括核能利用，对相关股票形成直接刺激作用。中核科技、沃尔核材早盘领涨。韩朝局势紧张与重组预期，则刺激了军工股的活跃。

消息面上整体平稳，中美会谈结束后，相关谈判结果超出市场预期。美国将通过商贸合作形式承认中国的市场经济地位，同时，对我国出口的限制也将有所放松。这在很大程度上能够提升中美贸易合作水平，对我国外向型经济发展带来新的刺激动力。

关于房地产调控的政策将继续对投资者形成困扰。在“新国十条”和各地细则均提及要加大土地增值税清算力度之后，国家税务总局26日发布《关于土地增值税清算有关问题的通知》，明确土地增值税清算过程中若干计税问题。通知规定，房地产开发企业逾期开发缴纳的土地闲置费不得扣除。此外，通知还明确了土地增值税清算时收入确认的问题。如果严格执行土地增值税清算政策，将大大降低土地二级市场卖方的赢利空间。而因囤地或捂盘而获得的额外收益，最高可征收60%的土地增值税，加上囤地或捂盘的资金成本、机会成本，将可能会使开发商囤地陷入无利可图的境地，而开发商推盘销售的愿望将直接提升。

而关于房地产保有环节征税的议论也在继续，据上海证券报的报道，目前业界提出的较具操作性的思路是：房产税征收采取“新老划断”，仅对新购入房屋进行征收，且以每户家庭名下一定房产面积为“起征点”，如对超出200平方米部分才征收；建议征收税率为0.6%。保有税推出预期，将继续对市场成交和公司股价形成压制作用。

外围市场方面，由于当天公布的经济数据利好，26日纽约股市在绝大多数交易时间内延续了前一天尾盘的涨势，

但却在收盘前出现一轮快速跳水，致使三大股指最终全线收低，道琼斯指数2月份以来首次收于万点关口以下。欧洲股市则触底反弹，主要股指纷纷上涨。

整体上，由于目前市场政策面将进入相对平稳的观望时期，继续加力出台紧缩手段的可能性不大，同时考虑到权重股前期下跌已经在很大程度上提前反映了经济、政策面变动的悲观预期，这决定了指数可能进入低位区域震荡格局。中美对话结果超出预期，外贸出口良性预期可能带来市场上行的新动力，这也有望成为弱势中并不多见的反弹机会。不过目前来看，市场操作性较差，反弹空间也不宜过度乐观。且近日部分小盘股出现补跌迹象，稳健投资者仍应维持谨慎观望状态。

(徐海洋)

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

楼市调控再祭利器 土地增值税从严清算

国家税务总局26日公布了《关于土地增值税清算有关问题的通知》，明确土地增值税清算过程中的若干计税问题。专家指出，在“新国十条”和各地细则均提及要加大土地增值税清算的情况下，通知的出台意味着土地增值税清算从严执行。

北京9地块今日集体入市 房山顺义成住宅用地出让主角

北京市今日有9块土地入市，其中房山和顺义成为住宅用地出让主角，另有五块为商业金融用地，分别在崇文、通州和平谷。业内人士分析，针对住宅用地，必将吸引一些房产大鳄前来竞争。

联合国报告预测今年中国经济增长将达9.2%

来自联合国的一份报告预测，今年中国经济增长将达到9.2%，2011年为8.8%。联合国经济与社会事务部26日更新了半年前发布的《2010年世界经济形势与展望》报告，这份报告预测今年世界经济的增长率将达到3%，

消息称农行将获50亿元政策礼包

上市前夜，农行终于迎来了政策支持“大礼包”，业内人士估计，价值50亿~60亿元。从有关政府部门获悉，5月中旬，央行、财政部、银监会三部门联合发布了一份通知，明确了农行“三农金融事业部”改革试点的范围、管理架构、运行机制以及政策支持。

上市公司增发募资扎堆投向新能源

去年12月至今，57家实施增发的公司中有14家公司将募集资金用于风电、核电、锂离子电池等新能源行业项目，占比达25%左右。另有超过30家公司在增发预案中将募投项目锁定在新能源。

发改委酝酿推水价市场化形成机制

受地方政府高度价格管制的水务行业有望在价格形成机制上迎来根本性的变革。上海证券报记者获悉，发改委正在酝酿推出水价市场化形成机制。分析人士表示，水价市场化将有助于改善水务行业上市公司盈利水平。

4 月外汇占款增量创新高 七成或是热钱

外汇占款仍持续高位增长。央行近日数据显示，截至 4 月末，我国金融机构外汇占款余额达 203453.7 亿元，较 3 月份新增 2863.1 亿元，增量创近期新高。4 月份贸易顺差和 FDI (外商直接投资) 之和刚刚超过 90 亿美元，这之间 2000 多亿元人民币的差额无从归类，占比超七成。有专家认为，其中相当一部分属于海外短期资金变动导致。

国土部：产能过剩行业停止供地

日前国土资源部下发《关于坚决贯彻国务院部署进一步加大节能减排工作力度的通知》，针对国土资源领域的各项管理职能，提出了节能减排的各项要求。停止对“两高”和产能过剩行业新建、扩建项目供地；对未按照规定完成淘汰落后产能的企业，不得为其新建、扩建项目办理供地手续。

多个电价调整方案有望年内出台

下半年火电、水电上网电价皆有望上调，而目前，水电价格调整方案已经上报。此外，居民阶梯电价、高耗能企业严格执行高差别电价方面，政策筹备时间较长，筹备方案工作较成熟，有望三季度以前推出。

18 基金密集发行驰援市场 做多力量再添砝码

随着新基金审批通道的拓宽，今年以来基金发行明显提速，多只基金同日连发的现象也逐渐频繁。本周一，有 6 只新基金联袂登场，由此本周在发的新基金规模扩编至 18 只。这使得今年五月成为近几年来新基金发行最为密集的月份。

地产股 4 天吸金 31.67 亿 明星私募抄底忙

前期领跌的房地产板块近 4 个交易日里已经合计得到 31.67 亿元的资金净流入，成为近一周主力资金最青睐的板块。上海一明星私募基金经理在接受《证券日报》记者采访时表示，房地产板块这次既有资金在理性“抄底”，也不排除有资金只是短炒一把，由于政策的不明朗，明星私募目前也只能轻仓参与。

张春贤：新疆向西开放将提升为国家战略

中共新疆维吾尔自治区委书记张春贤 26 日在此间举行的自治区党委七届九次全委(扩大)会议上表示，新疆向西开放将提升为国家战略。新疆将全方位扩大对内对外开放，面向国际国内两种资源、两个市场，坚持全面推进“外引内联、东联西出、西来东去”的开放战略，促使将新疆对外开放提升为国家战略。

综述：美股冲高回落 道指跌破万点

美股走势在周三尾盘再次出现逆转，但这次是掉头向下。在欧元跌破 1.22 美元重要关口后，主要股指开始跳水。道指收盘跌破万点大关，这是道指自二月份以来首次收于万点之下。道指下跌了 69.30 点，收报 9974.45 点，跌幅为 0.69%。

经济数据出色 纽约油价高涨 4%

纽约市场的主力原油(70.95, -0.56, -0.78%)期货合约高收 4%。虽然今晨发布的原油库存数据对油市不利，但投资者似乎更看重出色的经济报告。7 月轻质低硫原油合约上涨 2.76 美元，收于 71.51 美元/桶，涨幅为 4%。该合约的盘中最高值为 71.65 美元，最低为 69.21 美元。

【今日重点关注研究报告】

《新能源汽车行业：审视全球锂电发展格局及趋势，杉杉股份是最佳投资标的》

投资要点

- 我们通过对全球锂电行业的竞争格局、未来锂电发展的潮流及趋势（包括小型锂电及大型汽车动力锂电）、汽车动力锂离子电池市场的启动时间三个方面深入分析，寻找 A 股中未来将真正受益于汽车动力锂电行业爆发性增长机遇的公司。
- 2009 年全球锂电行业摆脱金融危机影响，电池材料和电芯市场保持稳定增长态势，市场竞争格局方面中日韩三足鼎立的态势，日韩企业从技术和规模上都领先于中国企业。
- 根据我们对全球前三大锂电企业 2009 年的出货情况分析，三元系材料在小型锂电中的使用比例不断提高；而在大型动力锂电方面，整车厂商绝大多数采用“三元材料+锰酸锂”技术路线，三元材料和锰酸锂将最先受益于大型动力锂电行业的飞速发展。
- 日产纯电动汽车“LEAF”的推出具有重大的标志性意义，我们通过对日本动力锂离子企业的生产计划、新能源汽车的市场接受度、各主要整车厂商的推广计划、各国政府支持政策和基础设施建设四个角度分析得出结论，2010 年将是全球汽车动力锂离子电池市场启动的元年。
- 我们深入分析了目前 A 股中涉及汽车动力锂离子概念的各家公司，从产业链布局、技术实力、动力锂离子电池市场的进入等方面综合分析，杉杉股份将率先实现进入汽车动力锂离子电池市场，未来将享受市场爆发性增长带来的业绩高速增长。
- 根据我们的预测，在不考虑宁波银行股权投资收益的情况下，公司 2010 年至 2012 年分别实现每股收益 0.34 元，0.6 元和 0.94 元，按照目前的股价分别对应 PE 58 倍、33 倍和 20 倍。从 PE 角度看公司目前股价对应 2011 年 33 倍 PE，估值尚属合理，从行业发展、公司资产价值以及产业链价值三方面看，公司理应享受溢价，我们给予其“买入”评级
(分析师：樊恺郁 010-88086830-679)

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。