

2010年07月16

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	2566.75	-0.12	510.21
深证成份指数	10250.90	-0.05	55.19
沪深 300	2757.50	-0.04	337.73
中证 100	2597.69	0.03	168.11
上证 50 指数	1914.65	0.05	114.39
上证 180 指数	5954.30	-0.07	216.64
深证 100R	3687.39	0.09	107.75
深证综合指数	1047.23	0.20	502.82
中小板指	5762.86	0.06	208.16

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
综合(申万)	2.47
有色金属(申万)	1.62
轻工制造(申万)	1.33
化工(申万)	1.29
纺织服装(申万)	1.25
采掘(申万)	0.57
商业贸易(申万)	0.53
信息服务(申万)	0.48
金融服务(申万)	0.37
食品饮料(申万)	0.06

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
大盘指数(申万)	1.39
配股指数(申万)	1.28
活跃指数(申万)	1.25
亏损股指数(申万)	1.23
小盘指数(申万)	1.13
低价股指数(申万)	0.41
新股指数(申万)	0.24
低市盈率指数(申万)	0.18
中市盈率指数(申万)	-0.01
低市净率指数(申万)	-0.07

【市场回顾】

农行“平稳”上市没有给市场带来更多惊喜,对经济基本面的担忧却再次带来抛盘涌出。昨天指数在早间冲高后明显回落,尾盘跌势加速,沪综指跌破 5 日、10 日均线,再次呈破位之势。截至收盘,沪指下跌 46.14 点,报收于 2424.30 点,跌幅达 1.87%;深成指下跌 85 点,报收于 9718.72 点,跌幅为 0.87%。创业板指数跌幅超过 3%。两市成交量接近 1300 亿元,较前一日有所减少。

【后市研判】

农行昨天上市,整体运行平稳,由于出现预期中大规模资金护盘现象,其终盘上涨 2 分钱,力保发行价不失。市场焦点在于相关部门公布的 6 月份经济数据。昨天国家统计局发布的数据显示,今年上半年我国 GDP 同比增长 11.1%,其中,二季度 GDP 增速为 10.3%,较一季度的 11.9% 出现下滑;同时公布的 6 月 CPI、PPI、工业增加值等同比均出现回落。6 月份 CPI 同比增长仅 2.9%,明显低于机构普遍预期 3.3% 的增幅,1-6 月同比增长 2.6%,低于 3% 的警戒线。物价降幅收窄意味着通胀预期有所减轻,本应对应紧缩压力的减少,但由于带动 6 月 CPI 回落的主要因素是蔬菜和水果价格的回落,具有明显的季节性特征,且当前菜果价格重新走高,市场对通胀预期的担忧仍然难以舒缓。

另外,经济面增速放缓的特征进一步明朗。据国家统计局的数据,工业增加值同比增长率从年初的 20.7% 回落到 6 月份的 13.7%,固定资产投资增速也出现回落。作为宏观经济重要先行指标的 PMI 数据也连续两月出现显著回落,从 4 月的 55.7% 回落到 6 月份的 52.1%。而 6 月份发电量更是大幅回落超过 6 个点。反映经济增长方面的数据无一乐观,这是推动市场向下破位的直接原因。由于目前经济转型要求的增速下滑与国际环境恶化可能叠加在一起,而国内市场上看不到带动经济实现有力增长的新动力,未来经济进一步下滑的可能性无法排除。

外围市场方面,15 日纽约股市受到疲弱经济数据的打压全天多数交易时间内处于显著跌势,道琼斯指数结束“七连阳”。当天制造业数据令投资者失望。来自纽约以及费城联邦储备银行的数据均显示这两个地区的制造业出现了放缓迹象,令投资者担心此前一直引领美国经济反弹的制造业

正在逐渐丧失动力。此外，上周美国首次申请失业救济的人数减少 2.9 万人，总量降至近两年来最低水平。但市场认为该数据大幅下降主要是受季节性因素影响，不能反映就业市场的全貌。截至收盘，道琼斯 30 种工业股票平均价格指数比前一个交易日跌 7.41 点，收于 10359.31 点，跌幅为 0.07%。标准普尔 500 种股票指数涨 1.31 点，收于 1096.48 点，涨幅为 0.12%。纳斯达克综合指数跌 0.76 点，收于 2249.08 点，跌幅为 0.03%。欧洲方面，英国、德国、法国主要股指均出现 1% 左右的跌幅。纽约市场油价小幅下挫，8 月份交货的轻质原油期货价格下跌 42 美分，收于每桶 76.62 美元。指数在 5 日、20 日线之间的夹板行情中选择向下突破，对经济增长的担忧成为左右市场情绪的主要因素，且新股发行节奏依然不减，供求形势并不乐观。短期来看，市场惯性下挫意愿明显，如果权重股没有买盘承托，指数可望挑战前期低点。高仓位投资者应减仓离场，3 成及以下仓位暂可持股，观望半年报行情的延续性。

(徐海洋)

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

农行 H 股今日上市 A 股中一签收益仅 20 元

农业银行 (2.70, 0.02, 0.75%) A 股上市苦撑发行价，昨日收报 2.74 元人民币。H 股今日上市，发行价 3.2 港元，多家券商认为农行 H 股不会跌破发行价。农行副董事长、行长张云则表示 H 股股价走势无法预测。

6 月 CPI 回落超预期 高增长低通胀延续

国家统计局 15 日公布数据显示，上半年国内生产总值 (GDP) 172840 亿元，按可比价格计算，同比增长 11.1%，同比加快 3.7 个百分点。6 月份居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 2.9%，比上月收窄 0.2 个百分点；当月 CPI 环比下降 0.6%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点。

交通银行 AH 配股共募资 327.73 亿 发行费用 2.68 亿元

交通银行 (6.09, -0.15, -2.40%) 发布公告，本次 A 股配股发行与 H 股配股发行的募集资金总额为 327.73 亿元，A、H 配股募资分别为人民币 171.25 亿元及港币 177.82 亿元 (相当于约人民币 156.48 亿元)。本次 A 股和 H 股配股发行的费用分别为人民币 1.25 亿元和港币约 1.63 亿元 (相当于约人民币 1.43 亿元)。

3 年期央票利率再下行 分析称下半年加息概率几乎为零

中国人民银行 7 月 15 日完成发行 1600 亿元 3 年期央票，但中标利率则下行至 2.65%，此前 3 年期央票连续三期维持在 2.68% 的水平。本周 3 年期央票的发行量也创下 3 年期品种重启之后的新高，较前一期 220 亿元的发行量飙升逾 7 倍。

期指 7 月合约今日交割 隐忧或已提前释放

今日股指期货将迎来上市以后的第三次交割。据《大众证券报》统计，前两次交割日大盘是“一涨一跌”，呈现出完全迥异的走势，昨日，股指期货四合约全线下挫，截至收盘，7 月合约 IF1007 下跌 1.42% 至 2604.0 点，已升至为主力合约的 IF1008 跌 1.60% 至 2610.8 点，持仓量 2.04 万手；IF1009 跌 1.57% 至

2625.8 点; IF1012 跌 1.73% 至 2662.0 点。

中原内配等 4 新股周五上市 4 新股周五申购指南

据深交所公告, 中原内配、康得新、国星光电、高德红外等四只新股将于 7 月 16 日登陆中小板。

深市主板首份中报出炉 东航预增 50% 以上 中报专题

受益于中国航空市场的持续增长、东航上海重组的协同效应以及上海世博会的召开, 中国东方航空(6.66, -0.26, -3.76%)股份有限公司(600115.SH/00670.HK, 下称东航)预计今年上半年业绩预增 50% 以上, 净利润将超过 17 亿元人民币。

综述: 道指下跌 7.4 点 纳指下跌 0.8 点

北京时间 7 月 16 日凌晨消息 周四美国股市收盘基本持平。新公布的经济数据好坏参半。英国石油公司宣布成功阻止石油继续漏向海湾, 高盛集团与 SEC 就欺诈案达成和解, 推动美股尾盘回升。美东时间 7 月 15 日 16:00(北京时间 7 月 16 日 04:00), 道琼斯工业平均指数下跌 7.41 点, 报 10,359.31 点, 跌幅 0.07%; 纳斯达克综合指数下跌 0.76 点, 报 2,249.08 点, 跌幅 0.03%; 标准普尔 500 指数上涨 1.30 点, 报 1,096.47 点, 涨幅 0.12%。

【今日重点关注研究报告】

《广联达(002410)点评报告: 业绩大幅增长、估值优势凸显》

事件: 公司公布中期业绩预增公告, 归属于母公司所有者的净利润比去年同期增长 90%-110%。

■ 点评:

- 新产品、新客户及费用控制是公司中期业绩大幅增长的主要原因: 公司现有软件产品已拥有 9 万多家企业客户、直接使用的人员达 33 万人, 庞大的客户安装基础为公司新产品推广提供了便利, 并降低了营销费用。公司经营历史数据显示, 广联达老版本用户购买新版本的比例均超过 90%, 并且随着软件新产品的推出, 公司产品全国平均报价也在稳步提升, 这显示出公司凭借自身对客户需求的把握与产品研发努力, 已经能够主导工程造价软件行业的增长。
- 工程造价软件市场占有率将继续提升: 在工程造价软件领域, 广联达产品市场占有率约为 53%, 市场认为继续提升的空间不大。我们则认为鉴于公司计价软件已经成为行业应用事实标准, 同行间的沟通需求将使得从业者更倾向于选择购买用户最多的软件品牌, 公司的市场份额未来将会继续提升, 体现“赢家通吃”法则。
- 工程造价系列软件具备自然升级属性: 工程造价系列软件的编制依据包括工程计价规范、各地定额库、定额计算规则、各地清单及国家相关设计图集规范等。这些编制依据受社会劳动生产力的提升、新材料新工艺的出现、工程造价管理制度的改革等影响每年都会有更新, 业务需求的这种变动使得工程造价系列软件具备了自然升级属性。经我们测算, 仅定额库升级一项每年就能给公司带来 1.5-2.4 亿元的稳固收入。
- 项目管理软件市场刚刚启动, 市场空间巨大: 我们认为工具软件是建筑行业信息化发展的第一阶段, 未来行业发展将要求建筑企业对工程项目建设进行全过程信息化管理, 项目管理整体解决方案将得到大范围应用。目前我国特级、一级资质施工企业 6500 家, 其他施工企业 6 万家, 项目部 40 万个, 建设方 5 万个, 这些均是项目管理软件的潜在客户, 市场空间超过 1000 亿。未来 3 年, 随着政府对施工企业资质标准中信息化要求的不断推进, 建筑企业对项目管理软件的需求将加速增长, 项目管理软件行业将进入高速成长期。

- 盈利预测与评级: 我们暂维持 2010 年到 2012 年全面摊薄 EPS 1.64 元、2.19 元和 2.98 元的盈利预测, 以 54.12 元的收盘价计算, 对应 PE 为 33、24.7 和 19 倍, 这在上市新股、次新股的科技股中具有明显相对估值优势。我们将在公司中报正式披露完后适时更新公司的盈利
(日信证券*TMT 小组 010-88086830-708)

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。