

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	2528.73	2.15	1116.42
深证成份指数	10339.43	2.40	154.80
沪深300	2741.50	2.20	809.58
中证100	2605.34	1.88	433.98
上证50指数	1909.97	1.67	256.06
上证180指数	5908.50	2.04	513.25
深证100R	3684.48	2.56	264.23
深证综合指数	1020.36	2.75	921.17
中小板指	5586.83	3.05	372.60

行业指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
有色金属(申万)	4.36
家用电器(申万)	3.73
医药生物(申万)	3.56
化工(申万)	3.54
采掘(申万)	3.25
房地产(申万)	1.97
公用事业(申万)	1.80
黑色金属(申万)	1.69
食品饮料(申万)	1.33
金融服务(申万)	1.32

风格指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
小盘指数(申万)	2.95
亏损股指数(申万)	2.94
活跃指数(申万)	2.87
中盘指数(申万)	2.82
低市盈率指数(申万)	2.74
高价股指数(申万)	2.02
低价股指数(申万)	1.97
高市盈率指数(申万)	1.92
高市净率指数(申万)	1.70
大盘指数(申万)	1.41

【市场回顾】

昨天市场继续放量上攻态势，沪综指一举攻克2500点重要关口，成交量也显著放大，两市合计成交量超过2000亿元大关。早盘股指小幅高开后便买盘推动下全天震荡走高，尾盘成交量进一步放大。截至收盘，沪综指报收2528.73点，上涨53.31点，涨幅为2.15%；深成指报收10339.43点，上涨242.33点，涨幅为2.4%；中小板指数报收于5202.94点，上涨162.5点，涨幅为3.22%。两市合共成交额达到2068.6亿元，较上一交易日进一步增大。盘面再现个股普涨特征，以煤炭、有色为代表的超跌资源股和上海本地股、新疆、西藏等区域板块股持续活跃。医药股重新活跃，券商股则成为午后活跃人气的新生力量。

【后市研判】

媒体报道，目前《国务院关于加快培育战略性新兴产业的决定》征求意见稿已近尾声，预计在近期即三季度内即可正式公布。有关规划将确定，到2015年，七大战略性新兴产业的增加值占我国GDP的比重将提高到8%，到2020年将升至15%，而目前这一比重仅超过1%，预示这七大产业今后发展前景将会非常广阔。而在昨天召开的上半年全国能源经济形势发布会上，国家能源局规划司长江冰透露，新能源产业规划已形成成熟稿件，正准备上报国务院。该规划提出，从2011年至2020年将累计增加投资5万亿元，每年将可增加产值1.5万亿。今年下发的《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》已明确，国家鼓励民间资本参与电力建设，包括风能、太阳能、地热能、生物质能等新能源产业建设，低碳新能源、节能环保以及高科技产业拥有长期发展机遇，全国有望掀起发展新兴产业的热潮，他们也将对应股票市场相关个股的反复活跃。

从市场整体环境来看，在上半年经济数据公布后，政策面仍主要着力于推动经济结构和发展方式的转型，政策调控基调不会发生根本的转变。不过，目前投资者对于中国经济增速放缓的论点已经存疑不议，分歧仅在于经济下滑的方式和时间。由于场内权重股普遍率先调整，进入估值低端，半年报披露为市场提供了修正预期的时机。这种修正体现在以下几个方面：央行公开市场货币投放和经济数据连续下滑，使得投资者对紧缩政策预期做出修正；处在调控中心的地产

股为我们带来了业绩修正的例证，恒大地产“85折秀”使得销售翻番，万科上半年销售额增长20%，招商地产业绩同比翻倍等，表明在房价微幅下调后，市场存在较强购买力支撑；而银行加快补充资本金和拆借利率回落，则意味着资金供求压力有所缓解。

外围市场方面，由于市场猜测美国联邦储备委员会有可能采取进一步的措施刺激经济增长，20日纽约股市低开高走，截至收盘，标准普尔指数和纳斯达克指数的涨幅均超过1%。欧洲三大股指则弱势震荡，尾盘下跌，但跌幅都不超过1%。纽约市场油价20日小幅回升，8月份交货的轻质原油期货价格上涨90美分，收于每桶77.44美元。

市场连续上涨，并走出放量冲高的三连阳形态，技术上指数有短期进一步冲高的可能性。但主导上涨的因素主要是基于对前期悲观政策、业绩、资金供求预期的修正，而盘中热点从地产、钢铁，过度到煤炭、有色，具有明显超跌股轮动特征。目前投资者可继续围绕超跌、中报业绩浪股票适当持有，预计2600点一线将会给市场造成比较明显的阻力。

（徐海洋）

【每日荐股】

新兴能源产业发展规划即将上报，推荐核电领域有竞争优势的南风股份和东方锆业。

【重要新闻】

新兴能源产业发展规划初定 拟投资5万亿

按照初步测算，新兴能源产业规划实施以后，到2020年将大大减缓对煤炭需求的过度依赖，能使当年的二氧化硫排放减少约780万吨，当年的二氧化碳排放减少约12亿吨。规划期累计直接增加投资5万亿元，每年增加产值1.5万亿元，增加社会就业岗位1500万个。

基金二季度亏损3500亿 仓位逼近历史最低

60家基金公司旗下652只基金二季报今日全部披露完毕，根据天相统计显示，60家基金公司二季度利润总计亏损约3513亿元，而今年一季度利润亏损只有884亿元，环比亏损幅度扩大3倍之多。

广电总局叫停证券节目商业化 不预测具体证券涨跌

广电总局发文规定，证券节目不得对具体证券涨跌作确定性判断，证券信息类产品广告需经当地证监局审查。

创业板首份中报 宁波GQY上市三月10转10派3

宁波GQY(66.900, 4.05, 6.44%)公告称，归属于普通股股东的净利润为2793.5万元，比上年同期增长18.92%；每股净资产为19.07元，同比增长335.39%；基本每股收益为0.64元，同比增长6.67%。公司拟以6月30日总股本5300万股为基数，每10股送10股并派发现金红利3元(含税)，合计将分配现金股利1590万元。

大上海浮现三大投资机会：重组世博与预增

据上海市国资委数据显示，2007年以来，上海国有控股上市公司通过IPO、公开发行等方式共筹集资金1818亿元，其中有738亿国资实现证券化，资本证券化率从17.6%提高到了2009年底的25.4%。2010年初上海国资国企2010年工作会议确定的目标为，2010年上海市属经营性国资资产证券化率将再提高6-7个百分点，即由2009年底的25.4%提高到30%以上。

三网融合试点指导意见近期发布

工信部通信发展司司长张峰表示，近期国务院“三网融合”工作协调小组办公室将向 12 个试点城市和地区发布相关指导意见，有序推进“三网融合”试点工作。

钢铁业联合重组指导意见年内出台

工信部原材料工业司司长陈燕海 20 日在上半年工业通信业经济运行情况发布会上指出，通过相关政策的实施，将通过联合重组、淘汰落后产能等手段，进一步大幅度减少钢铁企业户数。

综述：道指收高 75.6 点纳指上扬 24.3 点

美东时间 7 月 20 日 16:00(北京时间 7 月 21 日 04:00)，道琼斯工业平均指数上涨 75.61 点，收于 10,230.04 点，涨幅 0.74%；纳斯达克综合指数上涨 24.26 点，收于 2,222.49 点，涨幅 1.10%；标准普尔 500 指数上涨 12.23 点，收于 1,083.48 点，涨幅 1.14%。

【今日重点关注研究报告】

《安琪酵母：拥有宽广护城河的世界级酵母龙头》

投资要点

- 未来 5 年国内酵母市场成长空间达 156%。2002-2009 年，我国酵母产量 CAGR 达 18.04%。根据我们测算，2015 年中国酵母理论市场容量为 34.8 万吨，仍有 156% 的成长空间。2010-2015 年，国内酵母产量理论 CAGR 将达 16.95%，我们看好国内酵母市场的发展，尤其是 YE 市场的发展。
- 2009 年公司酵母产能为 9.18 万吨，2011 年有望达到 12.68 万吨。2010 年，公司广西崇左项目完工将新增 1.5 万吨产能。2011 年，公司埃及项目 1.5 万吨产能将投入生产，同时，公司计划通过技术改造将新疆伊犁项目产能增加到 3.5 万吨，2011 年底公司产能将达到 12.68 万吨。
- 规模优势、技术优势、营销优势、管理优势是公司的核心竞争优势。1、公司酵母产能位居全球第三、国内第一，具备较强的规模优势，同时在国内市场上拥有一定的定价权。2、酵母行业技术壁垒很高，公司科研技术实力突出，拥有较为宽广的护城河。3、“安琪”品牌形象良好，公司面向客户服务能力较强，营销优势明显。4、非公开增发完成后，管理层和股东利益一致，有利于公司长远发展。
- 公司国内、国外收入增速有望分别保持在 19%、40% 左右。2001-2009 年，公司国内收入 CAGR 达 19.31%，未来 5 年国内酵母产量理论 CAGR 将达 16.95%，公司国内收入增速有望保持在 19% 左右。2001-2009 年，公司国外收入 CAGR 达 41.43%，国外收入占比由 12% 提升到 39%。公司凭借其物美价廉的产品优势在欧洲和美洲与国外酵母巨头展开竞争，同时在非洲、中亚、东南亚等竞争不激烈地区积极抢占市场，安琪酵母国外收入占比有望继续提升，国外收入 CAGR 有望保持在 40% 左右。
- 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 1.08 元、1.40 元、1.81 元。考虑到行业成长空间较大以及公司拥有的规模优势、技术优势、营销优势、管理优势，我们给予公司 2011 年 30 倍市盈率，对应股价为 42 元，目前股价仍有 28% 的上涨空间，我们上调公司投资评级至“买入”。
- 风险因素。原材料涨价风险；汇率波动风险。

(日信证券消费品小组 010-88086830-722)

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。