

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	2633.66	2.26	1219.47
深证成份指数	10825.17	2.45	138.57
沪深300	2863.72	2.43	845.17
中证100	2713.23	2.53	446.12
上证50指数	1983.63	2.46	287.29
上证180指数	6159.35	2.47	553.59
深证100R	3868.12	2.43	258.76
深证综合指数	1071.95	2.15	995.68
中小板指	5902.62	2.21	378.01

行业指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
建筑建材(申万)	3.56
房地产(申万)	3.39
采掘(申万)	3.23
家用电器(申万)	2.88
信息设备(申万)	2.47
信息服务(申万)	1.93
公用事业(申万)	1.80
医药生物(申万)	1.76
餐饮旅游(申万)	1.17
食品饮料(申万)	0.87

风格指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
大盘指数(申万)	2.79
高市盈率指数(申万)	2.51
中市净率指数(申万)	2.48
低价股指数(申万)	2.44
中价股指数(申万)	2.42
微利股指数(申万)	1.77
中市盈率指数(申万)	1.75
绩优股指数(申万)	1.73
配股指数(申万)	1.69
低市净率指数(申万)	1.46

【市场回顾】

周三两市大盘再度放量大涨，金融、地产、水泥、石化等权重股全线发力，推动股指强势走高，沪综指不仅突破2600点整数关口，也明确收回60日均线，市场各行业板块全线飘红，股指最终报收大阳线，逼空行情继续延续。截至收盘，沪综指大涨58.29点，收报2633.66点，涨幅为2.26%，再创近两个月收盘新高；深成指上涨258.96点，收报10825.17点，涨幅为2.45%。两市合计成交额2254亿元，较前一日放大近40%，呈典型的量价齐升特征。

【后市研判】

此轮上涨始于上半年经济数据公布后，投资者对未来经济走势和政策预期的重新评估。目前来看，预期修正的逻辑还没有结束，行情仍会进一步深入。

上半年经济数据公布后，管理层向市场释放了两个重要信号：首先，经济增长速度下滑趋势得到官方确认，且被认为是主动调控的结果；其次，调整结构，转变经济发展方式成为下一阶段政策调控的主要着力点。

这两大信号使得市场预期发生明显转换，投资者对前期相对谨慎预期作出修正。调整经济结构的目标清晰，并且已经取得各方面广泛共识，但结构调整需要相对平稳的经济环境支持。在政策预期上，上半年持续紧缩的信贷、货币环境将有明显舒缓，尤其当商业银行再融资逐步明朗后，制约信贷扩张的资本金约束力明显弱化。因此，下半年经济面可能延续增速下滑状态，但增速过快下降、二次探底的概率并不大。

对政策调整和经济预期的修正，刺激了周期类个股的估值修复行情，构成市场上涨的基础。同时，半年报期间频繁涌现的业绩超预期表现（如地产、汽车等），对预期修正起到了明显助推作用。

盘面上，本周市场完成了对60日均线和2600点平台两个重要技术阻力位的突破。前三个交易日，指数突破、回踩，此后强势走高，确认了对60日均线的突破；同时，2600点一线又是6月份指数震荡整理平台。技术上的突破对投资者人气形成鼓舞，也打开了指数进一步上行空间。事实上，昨天午后沪指冲破2600点后，市场成交量明显放大，新多资金进场迹象明显。

市场做多线路也相对清晰，围绕地产、水泥、化工等的权重股估值修复行情，与以年报业绩、政策受益为代表的题材股行情，为市场带来了明显的盈利示范效应。从这个角度看，2600点显然不是行情的终点。不过短期指数连续上涨300点后，面临7月宏观数据披露的当口，本周后两个交易日市场很可能出现一定震荡走势。

技术阻力位的突破意味着市场仍可看高一线，操作中，投资者可在市场短期波动中逐步提高持仓水平。目前可继续参与权重股的估值修复反弹，中期视角则应关注增长驱动力转向消费带来的稳健增长机会。

（徐海洋 证书编号：S0070208060016）

【每日荐股】

中枢神经系统行业是医药行业中增长最快的细分市场之一，过去3年复合增长率超过30%，推荐行业中具有竞争优势的恩华药业和昆明制药。

【重要新闻】

农行今起计入指数 指基配置不超20亿元

农业银行(2.84, 0.06, 2.16%)今日计入上证综指和沪深300(2863.724, 68.00, 2.43%)等成份指数。按昨日收盘数据测算，农行涨跌1%将带动上证综指上下浮动1.37点，但对沪深300指数影响甚微。

一行三会联合发文推进农村金融创新

中国人民银行 中国银行(3.60, 0.05, 1.41%) 业监督管理委员会 中国证券监督管理委员会 中国保险监督管理委员会关于全面推进农村金融产品和服务方式创新的指导意见。

3年期央票发行量减半 本周或净回笼440亿元

资金面持续宽松。货币市场指标利率——7天回购加权平均利率报1.69%，较前收盘跌5个基点；隔夜回购加权平均利率收报1.45%，大致与前收盘持平。1年期央票收益率持平于2.1318%；3个月期Shibor跌1.21个基点，至2.4647%。

光大银行8月18日登陆上交所 三大卖点

接近光大的消息人士称，光大银行计划于8月18日正式在上交所挂牌上市。该行将在7月30日刊登招股说明书，并于8月2日起展开路演及机构询价。

工行拟A+H配股募资不超过450亿元

工行再融资方案尘埃落定。工行28日晚间公告称，工行董事会全票审议通过关于A股和H股配股方案的议案，拟配股募集资金总额不超过人民币450亿元。此外，工行将私有化工银亚洲。

证监会：加强内幕信息管理 推动上市公司监督管理条例

证监会有关部门负责人表示，大力督促上市公司健全信息披露事务管理制度，依法公平披露信息。加强与相关部门以及地方政府的沟通协作，强化内幕信息知情人监管，有序扩大内幕信息知情人登记制度的试点范围和登记范围。

山西证券首发申请审核被取消

中国证监会28日公告，鉴于山西证券股份有限公司尚有相关事项需要进一步核查，决定取消第116次

发审委会议对该公司发行申报文件的审核。

30 亿社保基金入市反攻 人寿再砸百亿买股买基金

本周二(7月27日),沪深股市在7连阳之后出现调整,市场谨慎氛围渐浓,中国人寿(23.95, 0.52, 2.22%)这只大鳄却再度豪掷百亿挥师入市,在当天申购基金就高达30亿元,再次跑在其他险资的前面。

四大利好引爆深圳本地股 产业资本眼里的10大猎物

在海南、上海、成渝、天津等区域板块轮番炒作之后,历来最具人气的深圳本地股也开始蠢蠢欲动。自上周以来,以深振业为代表的深圳本地股,尤其是地产板块轮番启动。

美联储褐皮书:某些地区增长速度放缓 美股微跌

北京时间7月29日凌晨消息,在最近美股连续上涨之后,周三美国股市收低。新近公布的经济数据令人失望,使投资者在最近股市连续上扬、道指四连阳之后获利回吐。

【今日重点关注研究报告】

《神经系统行业深度研究之一(精神安定药)-不可小视的潜力市场》

投资要点

- 高速增长的神经系统行业值得关注。南方所10大重点城市医院终端数据显示2009年神经系统药物销售额为64亿元,同比增长48%,过去三年复合增长率高达73%;从2009年神经系统各个子行业增速来看,抗帕金森氏病药和抗癫痫药增速最快,分别达到59%和53%,但两者基数较小合计占神经系统行业总收入比只有6%;精神兴奋类药物占神经系统行业收入比最高为58%,2009年增速为35%;其余三个子行业2009年收入增速在29%-49%之间,同样处于高速增长态势。
- 失眠患者高企、新增产品进入目录将推动行业继续快速增长。2009年我国精神安定药品销售额为6.2亿元,同比增长接近30%。我们预计未来精神安定类药品增长率将会继续保持30%以上的速度增长,主要原因一是据统计2010年全球失眠患者已经超过2亿人次,预计到2020年全球失眠患者将超过7亿人次,世界卫生组织曾在14个国家进行过调研,发现约有27%的人有睡眠问题,但是失眠症较高的发病率伴随着只有不到20%的治疗率,可见精神安定类医院市场还有很大的市场可挖。二是我国老龄化问题在加剧,而且60岁以上的中老年人是发病的主要人群,加上2009年新医保目录里面新增了多个精神安定类产品。
- 外资企业主导市场,国内企业快速崛起。2009年精神安定类药品市场竞争格局为奥氮平、喹硫平、利培酮、天麻素、氟哌噻吨/美利曲辛占据前5位,其中奥氮平和天麻素市场份额提升速度最快,已分别从2007年的19.81%和8.72%迅速提升到2009年的27.08%和11.31%;从2009年企业市场占有率来看,江苏苏州礼来、西安杨森制药和江苏阿斯利康三家外资企业继续占据着前三位,合计占有40%的市场份额。但国内企业也不甘落后,江苏豪森药业依靠旗下产品奥氮平的惊人增长迅速窜升到第四位,昆明制药这两年依靠着天麻素的快速增长,市场占有率也从2007年的2.42%快速提升到2009年的4.59%。数据显示前8家厂家市场占有率已经超过70%,市场垄断性较高,利润被少数企业占据。
- 投资建议。建议投资者关注恩华药业和昆明制药,其中恩华药业是主攻中枢神经系统行业的医药企业,公司销售能力较强,后续重磅产品丰富;昆明制药是我国最大的植物药生产企业之一,拥有青蒿素类、天麻素系列等多个疗效显著、市场潜力巨大的优质产品,公司今年处于业绩拐点年,2009年底股权激励的推出也为公司未来高速增长奠定了基础。

(生物医药小组 010-88086830-710)

《高德红外-受益军品需求快增未来很具成长空间》

投资要点

- 国内红外热像仪企业稀缺性造就公司的市场优势。公司是国内红外热像仪龙头企业，产品为各类红外热像仪，其中测温类红外热像仪销售额连续两年均位列全球第四，是排名最前的中国厂商。公司所处的行业企业资源较为稀缺，目前其核心部件主要依靠外购，后期自己通过系统设计组装成品。这里有必要说明的是红外热像仪并不像其他传统电子产品是通过自动化生产线批量出货，该产品行业进入门槛高，从业者需要掌握红外光学、成像电路、图像处理、人工智能、机械结构及系统工程等方面专业能力，成品对后期各种极端环境检测要求极高，目前国内上规模的企业只有三家，其中公司是最大的一家。公司多数产品分布在军用领域，并与客户保持了良好的合作关系，同时承担了军队部分项目研发，在民品方面公司也正与安防和车载方面的用户积极合作开拓新应用领域。行业的进入门槛高和应用的特殊性造就了企业资源的稀缺性，无论军用还是民用，公司在客户的采购体系中都在选择范围内，这对公司来说会减少市场竞争带来的压力。
- 非制冷性探测器研发有助于降低民品成本和价格。红外热像仪的核心部件是红外探测器，目前国内探测器大都需要从国外进口，这使热像仪的产品售价过高，阻碍了民用行业应用拓展。为降低依赖风险，公司目前正与清华大学合作研发面阵大小为 400*300 的非制冷型焦平面探测器，公司和大立科技研制的非制冷探测器还是集中在民品，目前项目研制进度落后于大立，不过大立的产品分辨率较低，用途大多为比较低端的民品，而高德研发的是分辨率为 400*300 及以上较为高端的产品，对于民用产品，高德也是完全按照军用标准来设计，这样能满足一些对精度要求较高的民用市场。在制冷探测器方面，国内部分科研院所已经有成熟产品，公司也将其纳入采购体系，以减少单一依赖法国的风险。
- 军品需求强烈，公司今后两年增长动力明确。我国军队建设的战略任务是以打赢信息化条件下局部战争为重点，我们认为，当前红外热像仪在空军、海军以及二炮部队中的装备更具优先性。目前我军用红外热像仪基本以二代为主，二代的缺点在于主动发射红外信号，易于暴露自身位置，原有的第二代红外系统已经不能满足现代战争的需求，因此，近期内第三代被动红外热像仪替换第二代的迫切性非常强烈。
- 以空军为例，目前第三代被动红外热像系统至今尚未在国内战机机上得到应用，市场增量空间巨大。资料显示，目前中国现役军用飞机数量约为 3500 架，其中飞豹、歼 10、歼 11、苏 30M 系列等三代战斗机总数达到 400 多架，并且还在不断增加。每架战机需要 4 台热像仪方能达到 360 度监视效果，以每台 100 万元的售价计算，单歼击机就有超过 16 亿元的市场规模。此外，该产品在最新的主战舰艇、导弹、坦克上装备需求也较为强烈。公司是国内三家能够规模提供红外热像仪产品之一，承担了国家相关部门的重大研发项目，未来相关产品的定型能够使公司获得批量订单，且军品价格方面采用报价范围再进行核价，这样企业不会面对太大的压价行为，毛利率有望维稳。2008 年以来军工产品的立项不断增多，预计 2010 年下半年军工产品进入批量定型阶段，我们认为公司业绩会在军品订单的带动下实现大幅增长。
- 民用市场会稳健增长是大概率事件。目前，红外热像仪在国内民用市场主要用于电力行业，而欧美在建筑、消防行业拥有很高的普及率，日本除建筑和消防外，在视频安防系统也有建树。国内应用领域单一的重要原因用户对该产品的认知程度不高，不了解产品应用带来的收益。针对于此，公司正制定积极的民用推广计划，为客户普及红外热像仪的应用价值，使产品从电力向建筑、路桥、消防领域延伸。不过短期内受限于价格和用户认知程度，公司民用市场出现爆发式增长的可能性较小，预计会保持与行业 20% 左右相近的年均复合增长率，近几年内将是一个逐渐递进的过程。
- 盈利预测与投资建议：我们预计公司今后三年的主要的驱动力来自于军品的订单，而民品的稳健增长则会对冲由军品波动带来的风险。预计公司 2010、2011、2012 年将实现收入 5.87 亿元、8.19 亿元和

10.8 亿元，实现归属母公司净利润分别为 2.19、3.14、4.13 亿元，EPS 分别为 0.73、1.05 和 1.38 元，以 7 月 26 日收盘价 27.93 元计算，对应 PE 分别为 38 倍、27 倍和 20 倍，鉴于公司所处行业资源的稀缺性、未来高成长性以及经济周期的非受限性，给予“买入”评级。

- 风险提示：虽然红外热像仪受经济周期波动影响很小，但公司产品在军用领域受军队需求的波动较大，且这类波动难以预测，业务发展存在一定的不确定性。

（TMT 行业小组 010-88086830-701）

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。