

2010年08月04日

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	2627.00	-1.70	1303.97
深证成份指数	10830.70	-1.58	143.97
沪深300	2865.97	-1.76	868.71
中证100	2708.23	-1.74	414.08
上证50指数	1978.41	-1.85	254.08
上证180指数	6158.89	-1.75	559.77
深证100R	3886.54	-1.68	280.67
深证综合指数	1078.98	-1.65	1072.60
中小板指	5934.11	-1.62	412.76

行业指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
医药生物(申万)	-1.63
农林牧渔(申万)	-1.52
黑色金属(申万)	-2.35
商业贸易(申万)	-1.58
建筑建材(申万)	-1.88
电子元器件(申万)	-1.42
金融服务(申万)	-1.79
交运设备(申万)	-2.42
信息服务(申万)	-1.93
有色金属(申万)	-1.65

风格指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
微利股指数(申万)	-0.96
低市净率指数(申万)	-1.10
低价股指数(申万)	-1.30
配股指数(申万)	-1.36
低市盈率指数(申万)	-1.47
小盘指数(申万)	-1.77
新股指数(申万)	-1.92
中市净率指数(申万)	-2.03
中价股指数(申万)	-2.14
大盘指数(申万)	-2.42

【市场回顾】

连续逼空行情在昨天尾盘出现逆转。昨日早盘市场高开低走，小幅震荡后两次冲击2680点阻力，此后回落至5日均线获得支撑重新反弹，指数也在买盘簇拥下再度翻红。但盘尾20分钟，大盘瞬间暴跌45点，投资者情绪恐慌，指数收出中阴线。截至收盘，沪综指下跌45.51点，报收于2627点，跌幅为1.70%；深成指下跌174.04点，收于10830.70点，跌幅为1.58%。两市成交超过1300亿元，两市合计成交2416亿元，较周一有所放大。

【后市研判】

从盘面来看，权重股是昨日市场下跌的主要力量。石化双雄对指数形成重压，中石油尾盘20分钟下跌超过1%，中石化跌幅达到2.13%。在其带动下，钢铁、机械、船舶等强周期品种都出现明显下跌，此前支撑指数的银行股也有明显下跌。不过，部分煤炭、地产股、三网融合等热点依旧维持活跃状态。

当前经济面环境比较复杂，支撑市场上涨的动力仅在于悲观预期的修正。中国物流与采购联合会公布的最新数据显示，7月中国PMI连续第3个月下降，并创下17个月新低，工业增速持续放缓，企业库存水平同步下滑，显示中国经济进入二次消化库存阶段，经济面下滑速度将有所加快。在此背景下，经济需要进一步刺激政策，以维系经济稳定增长并给“调结构”目标提供适宜的外部环境。但短期来看，农产品由于异常自然条件减产，价格异常波动，蔬菜、肉类等食品价格快速上涨，7月CPI数据很可能会超过预期。市场预期在此期间也难以完全统一，市场大幅波动难以避免。

外围市场方面，美国商务部3日公布的报告显示，受民用飞机、钢铁、建筑机械等产品订货下跌拖累，今年6月美国工厂订货连续第二个月下降，显示制造业复苏势头有所减缓。报告显示，今年6月美国工厂订货下降1.2%，报告同时将5月工厂订货降幅由原先公布的1.4%调整至1.8%。同时，6月份美国个人消费开支和个人收入均为零增长，显示经济复苏动力不足。由于对经济前景缺乏信心，美国股市在前一天大幅上涨后出现回落。截至收盘，道琼斯指数下跌38.00点，收于10636.38点，跌幅为0.36%。标普500指数下跌5.40点，收于1120.46

点，跌幅为 0.48%。纳斯达克指数下跌 11.84 点，收于 2283.52 点，跌幅为 0.52%。

欧洲股市涨跌互现，但上下幅度都不大。国际油价 3 日继续走高，纽约伦敦两地油价涨至每桶 82 美元之上。

大盘连续逼空上涨后出现回调整理格局，短线来看，下跌主要原因在于消化短期过快上涨造成的大量获利浮筹，短线逼空行情告一段落，市场将进入大幅震荡休整阶段，等待政策面或基本面给予更明确的信号支持。操作上，仓位重的可在反弹中适当降低仓位，短期涨幅不大的优质股或中报业绩改善个股可继续持有。

（徐海洋 证书编号：S0070208060016）

【每日荐股】

今日暂无股票推荐。

【重要新闻】

7 月份非制造业 PMI 重回 60%以上

中国物流与采购联合会 3 日发布数据显示，7 月份中国非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）为 60.1%，较上月上升 2.7 个百分点。中国物流信息中心报告指出，该指数已连续五个月保持在 50%以上，说明当前非制造业经济整体保持了良好增长的格局。

六部委绘前景 大众黄金市场显雏形

3 日，人民银行、发改委、工信部、财政部、税务总局和证监会联合出台《关于促进黄金市场发展的若干意见》，明确黄金市场未来发展的总体思路和主要任务，要求上海黄金交易所、上海期货交易所和商业银行切实做好相关工作，合力建成多层次黄金市场体系，提高金融市场竞争力，加快黄金产业发展，满足居民投资需求。

央行：加大西部大开发金融支持力度

中国人民银行行长周小川日前指出，要贯彻国家西部大开发决策部署，因地制宜做好金融支持工作。要切实加大金融支持西部旅游业等服务业力度，探索改善西部金融生态环境的有效方式，解决中小企业、三农融资难等问题。

规划草案显雏形 千亿资金扶持新能源汽车

中国新能源汽车产业的国家战略雏形渐显。由工信部牵头制订的《节能与新能源汽车发展规划（2011 年至 2020 年）》已经完成，目前正在向各相关部委征求意见。如一切顺利，将于本月最终定稿并上报国务院批准，成为引领中国新能源汽车产业发展的重要政策。

央行就汇改半月七次表态 资本项目开放渐行渐近

短短半月内，央行高层就汇改七次表态。7 月 15 日起，央行副行长胡晓炼连续 5 次发表署名文章，其间国家外汇管理局局长易纲和胡晓炼还就汇改问题接受媒体采访，为汇改正本清源。

证监局将协管广电证券节目

中国证监会 2 日向各证监局下发“关于协同做好广播电视证券节目规范工作的通知”，明确广播电视证券节目不得进行商业化合作，要求切实规范节目内容，加强资质审查，加强对证券信息类产品广告的管理。

理，完善协作监管机制。

发达经济体议息潮起 央行定调浇灭中国加息猜想

8 月份伊始，全球主要发达经济体迎来新一轮的议息高潮。针对央行继年内三次提高存款准备金率后，近日再次公开提及使用“存款准备金率”，有关专家表示，中国年内加息可能不大。

新能源央企垄断格局渐成 民企借新政寻突围

国务院正式发布《鼓励和引导民间投资健康发展重点工作分工的通知》，《通知》指出，要鼓励民间资本参与风能、太阳能、地热能、生物质能等新能源产业建设。此《通知》的发布，对民企来说无疑是一个政策上的极大扶植和利好，而颇具前景的新能源领域也是央企的重要阵地，民企和央企均撼耐不住，纷纷布局新能源。

国际油价连续 3 天上涨 国内成品油降价窗口关闭

受原油上涨推动，国内成品油批发价连涨了 50 元以上，零售价却因市场需求疲弱而下降。曾经一度已打开的成品油降价窗口关闭。

美元指数狂泻难止 人民币对非美货币显著贬值

在美元指数持续下泄的背景下，8 月 3 日美元对人民币中间价报 6.7722 元，再度逼近 6.7718 的前期低点。与此同时，由于近期人民币对非美货币汇率显著下滑，人民币有效汇率未来则有可能在现有基础上进一步走低。

道指下跌 0.4% 纳指收低 0.5%

继周一美股大涨之后，周二美国股市小幅收低。宝洁与陶氏化学等企业的财报令人失望，消费者开支与房地产市场数据欠佳，使投资者再次为经济增长前景感到担忧。

美国财长承诺迅速实施金融监管法案

美国财政部长盖特纳 2 日表示，将尽快实施上月通过的金融监管法案，并充实细节，他敦促华尔街银行业改变行为模式。

【今日重点关注研究报告】

《包钢稀土(600111)量价齐升促成中期业绩大幅提升，三项投资迈出进军南方稀土的步伐2010.8.3》

投资要点

- 量价齐升促成良好中报业绩。公司公布 2010 年半年报显示，上半年公司实现营业收入 23.28 亿元，同比增长 157.33%；实现净利润 3.54 亿元，同比大幅增长 626.77%。主要是因为上半年稀土产品价格持续回升，以及公司产品销量增加。
- 产品价格不断攀升提升毛利率。自 2009 年四季度以来，国家加大了对稀土行业的管理力度，在资源开采、出口配额、环境保护等方面出台了一系列管理措施，有力地推进了稀土行业的健康发展进程，与此同时，国内外的稀土市场需求持续恢复，因此出现了以镨钕产品为代表的稀土产品价格不断上涨。据我们的价格数据统计，公司主要产品氧化镧、氧化铈和氧化镨钕上半年均价分别为 28529 元/吨、21381 元/吨和 157057 元/吨，截至 6 月 30 日，这三种主要产品价格较年初涨幅分别为 21.98%、48.23%和 149.22%，而 2010 年上半年公司各种产品毛利率都在 40%以上，综合毛利率也较 2009 年底提升近二十

个百分点达到 42.27%。

- 三项投资迈出进军南方稀土的步伐。公司还公告了三项投资计划：出资 7387 万元对江西赣州信丰新利进行股权投资；出资 8920.78 万元与江西赣州全南晶环共同出资组建稀土企业；出资 6934 万元对赣州晨光稀土进行股权投资，投资完成后分别持有信丰新利 48% 股权、与全南晶环组建的新公司 49% 股权、赣州晨光的 9.25% 股权。此前包钢稀土已经基本控制了北方稀土资源，而此次投资完成后，公司将正式迈出进军南方稀土的步伐，对于加强公司的资源掌控力，大幅提高行业影响力和控制力具有重要意义。
- 向产业链下游延伸，看好未来的市场前景。除了布局南方稀土产业外，今年上半年公司还与河北新奥博为技术有限公司合资建设了稀土永磁核磁共振影像系统产业化项目，并积极推进稀土抛光粉异地扩产项目、1.5 万吨高性能磁性材料产业化项目二期工程。我们看好稀土永磁未来几年的市场需求，认为公司当前的产业布局会在未来几年后进入收获期。此外，公司中报显示，稀奥科合资公司上半年继续亏损，不过，公司一直以来都在积极改造生产线，前期也与部分汽车厂商有接触，此块业务扭亏仍可期。

(日信证券消费品小组 010-88086830-722)

《海正药业（600267）-大目标促大发展-增发投向高毛利率的出口制剂》

投资要点

- 主营收入和净利润继续保持快速增长。公司今日发布 2010 年上半年财务报告，主营业务收入实现 21 亿元，同比增长 19%；主营业务利润 18 亿元，同比增长 40%；净利润 1.5 亿元，同比增长 40%。每股收益达到 0.3 元，继续保持快速发展态势。
- 自营产品毛利提升推动利润增速加快。公司利润的快速增长主要是由自有产品销售增长推动的，其中自有产品上半年收入达到 10.3 亿元，同比增长 19%，毛利率提升 4.8 个百分点达到 54%。五大细分产品群中的内分泌药、抗寄生虫药和抗感染药收入和毛利率增长最快，其中收入增长率分别为 59%、39%、21%；毛利率都提升在 10 个百分点以上，分别达到 57%、31% 和 53%，增速加快的原因是高毛利率的制剂产品占比提升带动的。抗肿瘤药和心血管药收入增速趋缓，分别只有 7% 和 1%，抗肿瘤药毛利率减少 4 个百分点，心血管药增加 2 个百分点，预计未来这两大产品群将保持平稳增长。
- 2010 年加大营销拓展力度。2010 年中期公司期间费用率达到 19.32%，同比 09 年有一定幅度的提升，主要原因是公司 2010 年开始进行产品和产业的升级并加速向高毛利率的制剂产品转移，此外公司正在自建海外销售渠道，并从代理模式向自营模式转变，从长远来看这样可以提升公司对市场的话语权和医院终端产品走向的把握，但是预计期间费用率未来将会提升到 20% 以上。
- 增发提升公司长期投资价值。公司同时发布增发预案公告，预计非公开发行不超过 6100 万股，募集资金 13.6 亿元投资建设制剂出口基地项目，我们认为此次增发有利于公司实现原料药到制剂产品的国际化跨越，全面提高制剂生产水平并提升公司在全球医药公司中的综合竞争力，其主要投向产品为细胞毒抗肿瘤药、抗结核病类药以及培南类注射药物。
- 盈利预测和估值。我们预计公司 2010-2012 年的每股收益分别为 0.6 元、0.78 元和 1.01 元，净利润复合增长率为 35%。2011 年动态 PE 为 35 倍，估值不低，但是我们看好公司未来的发展潜力，制剂升级一旦成功将成为世界级的仿制药巨头，所以给予其“增持”的投资评级。

(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。