

2010年09月07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	2696.25	1.54	1602.44
深证成份指数	11656.08	1.65	220.13
沪深 300	2975.09	1.88	1104.66
中证 100	2765.63	2.27	569.93
上证 50 指数	1975.68	2.41	333.86
上证 180 指数	6281.11	2.08	676.07
深证 100R	4190.77	1.33	374.69
深证综合指数	1178.35	0.01	1385.47
中小板指	6678.84	-0.80	529.55

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
黑色金属(申万)	5.04
采掘(申万)	2.87
金融服务(申万)	2.11
化工(申万)	1.70
房地产(申万)	1.64
商业贸易(申万)	-0.37
交运设备(申万)	-0.42
医药生物(申万)	-0.45
农林牧渔(申万)	-0.74
电子元器件(申万)	-1.51

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
中市净率指数(申万)	2.18
高市盈率指数(申万)	1.93
高价股指数(申万)	1.91
低价股指数(申万)	1.88
大盘指数(申万)	1.69
小盘指数(申万)	-0.19
活跃指数(申万)	-0.23
绩优股指数(申万)	-0.28
新股指数(申万)	-0.74
中市盈率指数(申万)	-3.73

【市场回顾】

昨日市场 “冰火两重天”，前期受热捧的题材股大面积回落，被爆炒过的个股纷纷以跌停报收，而权重周期股和滞涨股纷纷走强，带领沪指强势上扬逼近 2700 点关口。沪指上涨 1.54%，深指上涨 1.65%，中小板指跌 0.32%，创业板指跌 2.50%。两市成交 3024 亿，较上个交易日略有放大。

行业方面，钢铁和券商板块表现抢眼。这两个行业是本轮行情中表现最为平庸的板块，很多沉寂已久的个股昨日突然放量上攻。消息面上，河北省掀起节能减排风暴，对中小钢厂实施拉闸限电措施，导致螺纹钢、线材等建筑用钢价格快速上涨。国有大型钢企受限电措施影响有限，涨价预期刺激了钢铁板块集体上扬。券商板块是本轮行情中一直无人问津的板块，昨日的上涨属于补涨性质，可持续性还有待观察。

题材股方面，锂电池、稀土永磁、西藏区域、园林股、海水养殖股、“超级细菌”概念股纷纷大幅回落，这意味着题材演绎行情可能暂时告一段落。

【后市研判】

节能减排风暴会继续蔓延，地方执行层面不可避免地会采用拉闸限电等行政手段限制“两高一资”行业的生产活动，这将会对一系列行业产生较大影响。消息面上，河北省邯郸市已经对中小钢企采取了拉闸限电措施，导致螺纹钢、线材等建筑用钢价格暴涨。河北省的另一钢铁大市唐山市也已经对 30 家钢企实施限产措施，唐山市钢铁产量占全国的 1/7，对钢材市场供求关系影响巨大。钢材价格后续的走势将决定钢铁板块补涨行情的可持续性。

国务院公布《促进企业兼并重组的意见》，表示要支持符合条件的企业通过发行股票、债券、可转换债等为兼并重组融资，吸引社会资金参与企业兼并重组。汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等行业被点名为兼并重组的重点行业，这将为相关行业中的上市公司带来外延式增长机会。

美元大跌以及美国高官访华激发了人们对人民币汇率升值的遐想，人民币今日大幅跳升至 1: 6.7838，升值 0.2%，创近三周以来最大单日涨幅。央行研究局近日发布报告指出，因美元在人民币汇率篮子的权重占绝对优势，人民币对主要货币的升值节奏和幅度仍将主要取决于美元走势。受美元走弱的影响，国际大宗商品期货纷纷走高，商品指数（CRB）创出反弹新高。

美国总统奥巴马公布了大规模交通基础设施更新及扩建计划，以在促进经济复苏的同时，确保经济长期可持续增长。但这一计划尚需国会批准。美国因劳工日休市一天。截至收盘，欧洲三大股指均小幅上涨，英国《金融时报》100 指数上涨 0.20%，法国 CAC 指数上涨 0.34%，德国 DAX 指数上涨 0.33%。

短期内题材股的回落不可避免，对于已经被热捧的个股应暂时回避。涨价预期主题依然具有较高的市场认可度，该主题中发掘出的新品种具有一定的投资机会。前期滞涨板块和个股有补涨需要，可关注二、三线蓝筹股补涨带来的交易型机会。操作上，鉴于市场短期格局可能的变化，投资者应当降低水平并调整持仓结构，题材股应当获利出局，转而关注符合涨价预期，具有一定业绩支撑的二、三线蓝筹品种。

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

限电限产刺激钢价疯涨 经销商封库惜售

受限电限产政策的影响，9月6日，北京钢市出现狂涨局面，其中螺纹钢最高涨幅达 350 元/吨。而在钢材价格飙升的情况下，“报高价”也成为北京钢市经销商的主流做法，他们大多选择封库或者高价限量出货。

证监会再严惩基金经理老鼠仓

中国证监会有关部门负责人表示，景顺长城基金管理有限公司原基金经理涂强，长城基金管理有限公司原基金经理刘海、韩刚三名基金经理违法违规案件已调查、审理完毕，证监会依法对涂强、刘海做出行政处罚并实施市场禁入，同时韩刚案也是首例涉嫌违反《刑法》规定的“利用未公开信息交易罪”，因此，被移送公安机关追究刑事责任。

国务院出台系列政策护航 兼并重组大提速

长期制约跨地区企业重组的财税分配问题有望得到解决；财政资金对央企兼并重组的支持力度也将加大；民间资本的准入领域则进一步切实放宽。三大利好政策支持下，中国企业兼并重组有望又好又快地实现“大提速”。

证监会拟放行保本基金参与股指期货

证监会公布《关于保本基金的指导意见(征求意见稿)》(下称征求意见稿)，对保本基金投资策略、投资比例、担保机构资质等问题进行明确。其中规定保本基金投资于固定收益产品比例不低于基金资产净值的70%；允许保本基金投资股指期货，且其参与期指交易不受基金参与股指期货投资比例限制，从而使保本基金高风险资产投资范围得以扩充。

证券期货业反洗钱新规：划分客户风险等级

《证券期货业反洗钱工作实施办法》昨日正式发布，并将于今年10月1日起开始实施。《实施办法》明确了证监会及其派出机构和行业协会反洗钱工作的职责任务，并要求证券期货经营机构依法建立健全反洗钱工作制度。

新基金设立热持续升温 8月有18只基金递交申请

7月来的市场持续上涨引发了一波基金募集热。中国证监会按期公布的基金募集申请核准进度情况显示，8月共有18只基金递交募集申请材料，比7月又多3只，截至上周末其申请均被受理。据统计，8月递交募集申请的基金以股票型基金为绝大多数，18只拟设基金中包括股票型基金7只、债券型基金5只、混合型基金1只、ETF基金2只、货币市场基金1只、指数基金1只、指数分级基金1只。

A股解禁高峰来临 9月资金供求缺口470亿

仅9月6日至10日一周，两市共有15只限售股合计7.8亿股解禁，按9月3日收盘价计算，其解禁市值约为88.18亿元。特别是增发机构配售限售股数量较大，荣盛发展(12.08, 0.64, 5.59%)、日照港(6.30, 0.00, 0.00%)等6家公司合计有7亿股限售股将上市，解禁市值高达61.08亿元，解禁数量和市值分别占总解禁量的89%和69%。此外，本周内还有8只首发机构配售限售股解禁，全部为中小板个股，合计解禁数量和市值分别为6661万股和23.78亿元。

稀土整合大幕开启 龙头企业广撒网

今年以来，稀土成为政府有关部门重点关照的对象。自国土部出台控制开采量、暂停受理新的开采申请后，工信部下发《关于公开征集稀土行业准入条件意见的通知》提高行业准入门槛。更引人关注的是，稀土被点名纳入重点行业兼并重组的名单。

政策降温 汽车业重组潮山雨欲来

正当各界在为我国汽车产销有望突破1600万辆的大好形势欣喜时，汽车产业产能过剩的风险也开始加剧。加之改变产业集中度不高这一现状，“兼并重组”将成为汽车行业做大做强、走向国际市场绕不开的话题。

52公司大股东狂减4.87亿股

统计显示，今年8月以来52家公司重要股东及高管减持数量4.87亿股，减持市值约61.18亿元。其中，有19家公司第一大股东发布减持公告，减持数量为1.02亿股，占8月以来减持总量的20.94%；涉及金额约19.96亿元，占8月以来套现总额的32.72%。

中化参与竞拍 阻截必和必拓吞并加钾

为阻截必和必拓 390 亿美元收购加拿大钾肥，昨日据外电报道称，中化集团已聘请汇控为顾问，帮助研究关于竞拍加拿大钾肥的可选方案。中化搅局加钾收购案是为公司战略考虑，中国是全球第二大碳酸钾进口国，必和必拓若并购成功，则其在 2015 年时钾肥产量将超过 2500 万吨。这个数字将会占到目前全球钾肥消费量的一半，势必会挤压其他生产商生存空间，从而导致长期价格上涨。

各地冲刺减排目标纷现强制性限电

自 7 月底开始，浙江、江苏、河北、山西等省，此起彼伏地掀起了节能减排大冲刺，对“两高”行业开始大范围限电甚至断电。在“丝网之乡”河北省安平县，不仅对工业限电，居民、医院甚至红绿灯也遭停电。

【今日重点关注研究报告】

《中金岭南-000060-上半年套保和递延所得税调整助盈利复合预期，看好长期成长能力2010.9.6》

投资要点

- 上半年盈利基本符合预期。上半年公司实现营业收入 44.9 亿元，归属于母公司的净利润 3.0 亿元万元，分别同比增长 61.17%、179.56%，实现每股收益 0.19 元，基本符合预期。收入实现大幅增长主要是因为上半年铅锌价格上涨以及本期销量增加所致：上半年公司铅锌精矿金属量 15.56 万吨，比上年同期增长 0.58%（其中：铅精矿 5.55 万吨，比上年同期减少 13.82%；锌精矿 10.01 万吨，比上年同期增长 10.73%），精矿含银 74.75 吨。
- 综合毛利率略有下降。上半年公司综合毛利率为 19.62%，较去年同期略有下降，主要是因为丹霞冶炼厂新增 3 万吨的冶炼产品毛利率偏低影响整体毛利率。此外，因 Perilya Limited 递延所得税调整，公司本期所得税费用大幅减少；Perilya Limited 本期实现 1769 万的套期保值收益。
- 下半年铅锌价格上涨动力弱于下跌动力。上半年内外盘铅锌价格以震荡为主，且伴随着 LME 和 SHFE 库存持续增加，这主要是因为今年以来欧美市场铅锌消费强劲回升，但实际消费水平并没有恢复到正常水平，而西方主要公司今年以来铅锌产量普遍显著提高。我们认为，下半年经济形势依然复杂，消费增速已经出现减缓的趋势，如国家进一步限制两高一资产品的出口将导致下半年国内铅锌消费增速减缓，虽然当前市场的通胀预期增加，但总体而言，铅锌价格上涨的动力弱于下跌的动力，不过铅锌价格受制于成本的支撑，下跌空间不大。
- 投资建议：我们预计 2010-2012 年公司实现每股收益分别为 0.43 元、0.53 元和 0.71 元，对应的 PE 分别为 37.1 倍、30.2 倍和 22.3 倍，考虑到公司作为铅锌行业的龙头企业，随着 Ballinalack 项目的开展，公司的资源保障能力将进一步增强，以及正在扩建的丹霞冶炼厂，我们维持公司“增持”评级。
- 风险提示：全球经济复苏缓慢对铅锌价格带来下行风险；我国宏观调控和房地产政策收紧影响铅锌需求；公司持有 *ST 盛润 A（000030）1.65% 的股权，目前该公司已与 2010 年 5 月 18 日起停牌，进入破产重整阶段，如果重组失败，被宣告破产将被终止上市，而中金岭南持有股权的账面值 4326.7 万元也会影响净利润。

（日信证券金属非金属小组 010-88086830-711）

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。