

湘财证券研究所

联系人:巢枫

Tel:021-68634510-8528

Email:cf2255@xcsc.com

全球市场: (8: 30 分)

上证综指	2552.66	-0.73%
深证成指	10118.04	-0.69%
DJI 指数	10255.28	0.06%
纳斯达克指数	2303.03	0.96%
SPX 指数	1102.83	0.41%
FTSE100 指数	5211.18	1.16%
CAC40 指数	3557.34	1.59%
DAX 指数	6054.63	1.23%
N225 指数	9941	0.27%
HSI 指数	19786.71	1.62%

商品指数: (8: 30 分)

COMEX 黄金	1208.3	-1.01%
ICE 布伦特原油	75.45	2.31%
COMEX 铜	293.85	-3.08%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	955	2.41%
CBOT 小麦	441.75	-0.17%
CBOT 玉米	349.5	0.29%
NYMEX 棉花	78.21	-0.24%

主要外汇: (8: 30 分)

美元指数	87.1	-0.11%
美元中间价	6.828	0.00%
欧元中间价	8.3752	0.27%
英镑中间价	10.0078	-0.22%
日元中间价	7.4161	-0.89%

新闻聚焦:

◇ 国税总局划定土地增值税预征最低要求

国家税务总局 6 月 3 日在其网站上发布《关于加强土地增值税征管工作的通知》要求, 6 月底前, 全国各省市地方税务局要将加强土地增值税征管情况向上税务总局汇报。除保障性住房外, 东部地区省份预征率不得低于 2%, 中部和东北地区省份不得低于 1.5%, 西部地区省份不得低于 1%, 各地要根据不同类型房地产确定适当的预征率。

◇ 家电以旧换新政策新增 19 省市

试行一年的家电以旧换新工作于 5 月 31 日结束。针对业内关注的这一政策是否延期问题, 商务部、财政部、环保部三部委 3 日联合发布《家电以旧换新推广工作方案》, 原试点城市将继续实施, 另新增 19 个新试点省市。2010 年 3-5 月家电以旧换新销售额环比增长 21%, 政策带动家电消费作用明显。

◇ 央行公开市场操作连续两周净投放

央行 6 月 3 日公告, 当天公开市场操作以价格招标方式发行 50 亿元 3 个月期央票, 中标价为 99.62 元, 参考收益率为 1.53%, 较上期提高 4.04 个基点, 已连续三周升高。以价格招标方式发行 1100 亿元 3 年期央票, 中标利率为 2.68%, 较前次跌 2 个基点。央行同日没有进行正回购操作。另据 Wind 资讯统计显示, 本周共发行 1300 亿元央行票据, 本周共有 950 亿元票据和 490 亿元正回购到期。本周央行公开市场操作净投放 140 亿元, 连续两周净投放, 上周净投放资金 1450 亿元。

◇ 宝钢 7 月大降价幅度超一成

周四, 宝钢的 7 月份价格政策引起业界强烈关注。一份尚未正式公布的价格文件显示, (包括补贴在内) 汽车用钢和高强度钢的下调幅度高达 1300 元/吨, 降幅达 17%; 普通冷轧下调了 800 元/吨, 热轧、酸洗、热镀锌等的降幅均达到了 400 元/吨至 600 元/吨, 降幅约为 10%。

◇ 5 月主要城市商品住宅成交量全线下跌

中国指数研究院最新报告显示, 5 月份全国主要城市商品住宅成交量全线下跌, 总跌幅约 44%。其中, 苏州环比跌幅最大, 达 77.75%。另外, 5 月各城市成交价格普遍下降, 但整体市场价格并未出现大幅波动。统计数据显示, 扬州成交价格位居跌幅榜首, 环比下跌 26.01%, 重点城市中, 仅杭州商品房价格逆市上涨, 渝、津、京、沪均价下降幅度超过 10%。

市场综述：

◇ 弱势尽显 仍宜谨慎

外围市场的走强以及国内利好政策的刺激，使得周四盘中股指一度出现较好的强势表现。相关个股的强势表现以及权重股的当日企稳，使得市场人气出现些许恢复。但正如我们近期反复提及的目前市场仅仅是一个弱势格局，仍然不具备短期内快速走强的基础条件。一般的利好政策很难激发市场全面活跃，快进快出的操作策略依然是短期投资者交易的首选。

从技术面分析上档，上档 20 天线以及短期均线都对市场构成明显的反压。下跌通道上轨的吸引，对后市预期未发生明显的改观仍将成为制约市场反弹高度的主要原因。周四进场的多头主力反而可能成为今天市场空头的急先锋，市场仍然有进一步探底的潜在动能和空间。投资者在目前需要仔细甄选业绩优良、成长可期、具备股本扩张能力的中小市值板块，并作为下一阶段投资的首选标的范围。（策略研究员：徐广福）

宏观政策分析：

◇ 5 月最后一周国际经济金融形势综述

1. 欧洲国家缩减财政开支：意大利政府通过削减 240 亿欧元的财政计划；英国财政大臣公布本年度削减开支计划。
2. 美国 1 季度 GDP 向下修正为 3%，高失业率拖累复苏步伐。（宏观研究员：黄国珍）

行业动态点评：

◇ 电气设备行业：上海拟年内建设 400 座充电站，思源电气（002028）或受益最大

上海市政府发布新闻稿称，年内，上海将依托国家电网等企业，在公交站、停车场、社区等地建设 400 个新能源汽车配套充电站。同时，对于建设充电站等新能源汽车配套设施的企业单位，政府将予以总额不超过 20% 的补贴，上限可达 300 万元。

上海作为《新能源汽车补贴通知》的首批试点城市，肩负着新能源汽车试点的艰巨责任，大量建设新能源汽车配套的充电站是为了更好的推广新能源汽车。而今年修建 400 座充电站已经远远超过了国家电网原来预定的 75 座充电站和 6209 个充电桩的规划，预计 400 座充电站的主设备和配电设备的投资额将达到 16 亿元，这对充电站设备生产商尤其是上海本地的充

电站设备生产商是一个非常大的利好。

我们在4月30日的充电站深度报告中已经指出，充电站和充电桩建设过程中需要用到很多设备，如充电机、电能监控系统、有源滤波装置、充电桩、变压器、配电柜、电缆等。充电机、电能监控系统、有源滤波装置、充电桩是充电站建设过程中用到最多且相对独特的电力设备。综合来看，上市公司受益充电站建设的排序依次为：国电南瑞、许继电气、荣信股份、森源电气、奥特迅、思源电气、国电南自。

根据上海市政府的规划，上海的充电站建设将走在全国的前列，我们建议投资重点关注思源电气（002208），其作为上海本地的二次设备龙头企业，具备世博会V2G的供货经验，将充分受益上海充电站建设。（电气设备行业研究员：冯舜）

◇ **家用电器行业：以旧换新政策扩至24省，销量贡献可期**

6月3日，商务部、财政部和环境保护部联合发布《关于印发家电以旧换新推广工作方案》的通知。经国务院批准，自2010年6月1日起，结合各地区旧家电拆解处理能力等条件，家电以旧换新政策逐步推广到全国范围内实施。

全国推广预期之中，实施时间长度好于预期。北京、天津等9个省市在2010年5月31日试点期满后继续实施。河北、山西等19个省市从6月1日起开始实施家电以旧换新政策。内蒙古、广西、海南、云南、西藏、宁夏和新疆等地待具备旧家电拆解处理能力等基本条件并经有关部门复合后启动实施。即6月1日起以旧换新政策推广到全国24个省市，政策实施的截止时间暂定为2011年12月31日。

以旧换新政策的推广早已在我们预期之中，我们在3月份的报告中即预期家电以旧换新政策将在6月份向全国大部分地区推广；但实施的时间长度超出我们预期半年。

预计以旧换新全年拉动家电销售额达1500亿元。截至2010年5月31日，家电以旧换新试点省市共销售新家电1409.3万台，销售额达539.8亿元；回收旧家电超过1400万台。其中，上海市参与以旧换新的五类家电销售总量较去年同期增长30%，其中以旧换新销量占五类家电总销量的60%。根据商务部的统计数据，国美、苏宁两大家电销售企业在9个试点省市的五大类家电销量同比分别增长94%和62%，其中以旧换新销量占比分别为57%和68%。我们认为以旧换新政策的推广将激发更多城镇家电潜在的更新需求，预计全年有望拉动家电销售额达1500亿元。

投资建议：考虑到家电各子行业的产业格局及目前城镇家电的需求状况，我们维持前期的观点，我们认为在以旧换新政策中，受益较大的子行业依次为彩电、洗衣机、冰箱、空调。建议重点关注海信电器（600060）、青岛海尔（600690）、小天鹅（000418）。

风险提示：各地实施力度或低于我们的预期。（家用电器行业研究员：刘飞辉）

◇ 电子设备与仪器行业：富士康加薪三成点评

富士康国际控股有限公司在港交所发布公告称，公司将为内地生产线员工、线长、组长加薪 30%，普通作业员月工资由 900 元升至 1200 元，保证员工减少加班也能增加收入。富士康称，加薪有利于富士康挽留和招聘新员工，但也会对公司营运成本造成一定压力，由于公司内地员工众多，加薪范围较大，因此此次加薪所需总金额仍有待确认。

我们认为富士康此次为内地生产线员工大范围、大幅度加薪将通过以下 4 个方面影响电子行业：

1、作为全球规模最大的电子行业代工企业，富士康在大陆员工数达到 82 万，此次加薪将倒逼国内电子厂商，尤其是以人力成本参与竞争或大规模招工进行加工制造业务的企业为旗下员工加薪。继企业通过加薪解决年初用工荒问题后，预计下半年相关企业的人力成本将进一步上升，从而影响企业的盈利能力。

2、富士康为员工加薪，其大客户苹果承诺为富士康提供 2% 的补贴，这也是富士康为员工大幅加薪的底气。同理，具有丰富客户资源，具备真正“成本+利润”定价能力的企业所受影响不大。

3、富士康此次加薪也与深圳市将于 7 月 1 日提高最低工资标准有关。随着更多沿海地区最低工资标准的提高，从事加工制造、代工型电子企业将有动力“西迁”，西部地区将成为电子行业发展的理想选择。

4、对同样处于微笑曲线底端但并不具备富士康高效管理效率的企业来说，加速国内电子行业的升级步伐是解决现有问题的关键，具备技术+创新+品牌+工业设计的电子企业是投资首选。（TMT 行业研究员：江舟）

公司聚焦：

◇ 达安基因 (002030.SZ)：基本面持续向好，生物产业规划和手足口病或成催化剂

受生物产业发展规划上报国务院的利好消息刺激，达安基因昨日大幅上涨 6.87%，领涨医药板块。我们认为，在公司基本面持续向好的前提下，生物产业发展规划细则即将公布的预期以及手足口病的爆发都将成为公司的股价催化剂，促使股价进一步上涨，故我们上调公司的投资评级至“买入”。

1) 股价催化剂之一——生物产业发展规划即将出台，公司受益大。据报道，生物产业发展“十二五”规划将于 6 月上报国务院。从此前出台的地方性产业发展规划来看，重点扶植对象为创新性的生物制药和现代中药企业。公司作为一家典型的创新性生物企业，具有中山大学的高校背景，显然是政策利好的最大受益者之一。考虑到规划的细则预计将在 8 月份出台，此前规划出台的预期将成为公司股价的刺激因子。

2) 股价催化剂之二——手足口病迎高峰，公司核酸检测独家产品是卖点。4 月我国手足口病月发病率和死亡率创出新高。随着 5-7 月高发季节的到来，今年手足口病的防控形式不容乐观。公司的手足口病 PCR 诊断试剂盒属于独家产品，将有望受益。目前手足口病相关的投资标的不多，公司的 PCR 诊断试剂盒独家产品有望成为一个不错的卖点。

3) 从基本面来看，公司立足于核酸诊断试剂，将逐步实现产业链延伸，具备了持续快速增长的实力。公司在核心业务核酸诊断试剂领域具备了核心竞争优势，市场龙头地位巩固。在此基础上，公司致力于整个诊断试剂产业链的延伸目前已拥有 PCR、TRF、免疫、TCT、仪器和生化 6 条生产线，并涉足临床检验、食品安全检验等下游应用领域，初步实现了诊断领域的上下游一体化，协同作用明显。而且公司未来存在核酸血筛和临检业务爆发式增长的潜力。

4) 盈利预测及投资评级：不考虑核酸血筛市场的收益，我们预测达安基因 2010-2012 年 EPS 分别为 0.27 元、0.38 元和 0.53 元。若考虑核酸血筛，则公司 2010-2012 年 EPS 为 0.28 元、0.48 元和 0.73 元。公司在整个诊断试剂产业链基本面持续向好的前提下，未来存在核酸血筛和临检业务爆发式增长的潜力。公司 2011 年和 2012 年 PE 分别为 27 倍和 18 倍，估值合理，但考虑到公司未来拥有诸多股价刺激因素，我们上调公司的投资评级至“买入”，6 个月目标价 17.10 元。公司已具备持续快速增长的实力，建议长期关注。

5) 风险提示：新产品推广风险；血筛市场启动延缓；临检业务开拓慢于预期。(行业研究员：叶侃)

◇ 申通地铁(600834.SH): 调研简报

公司主营线路为黄金线路。公司主要从事地铁经营及相关综合开发,是我国境内第一家从事轨道交通投资经营的上市公司。地铁一号线是上海的第一条地铁,为上海轨道交通最为繁忙、最重要的线路。1号线一共有37公里的长度,日均客运量在上海所有轨道交通线中位列第一,而公司拥有从莘庄——上海火车站部分一共21.35公里线路的部分,为其中最繁忙、客流量最大的线路。

公司收入比较稳定。公司收入增长主要来自于客流量的增长和票价的提升,在票价提升不大甚至有所降低的情况下,客流量的提升比较重要。由于公司的客流在高峰时段比较拥挤,因此缩短高峰时段的发车间隔和增加每列车车厢数为两个重要途径。1号线在高峰时段间隔已达到2分45秒,继续提高需要整个地铁调度系统的升级,难度比较大,因此近期不大可能。公司今年将把所有6节车厢编组改为8节编组,目前8节编组占公司车辆总数80%,因此6改8后可提高运力6%左右。

世博会目前估计对公司影响不大,由于公司线路不是世博线路,世博可能会增加一些换乘客流,但整体对公司影响不大。

集团整体上市难度较大,有可能逐步上市。公司目前未有资产注入计划,整体上市比较复杂,地铁造价比较高,主业盈利能力不是很高,虽然可参照世界上其他公司上市模式,例如香港地铁上市包括了相关地铁沿线地产及物业管理,因此盈利能力较高,我国如果参照该模式则牵涉的问题较多,因此整体上市困难较大。目前盈利增长较快的有2、4号线等,其中1、2号线没有财务费用压力,随着线路运营成熟,估计相对来说逐步上市更有可能。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.25元、0.28元、0.30元,对应动态市盈率分别为49倍、42倍、39倍,考虑到未来长期公司资产注入和收入的稳定性,我们给与“增持”投资评级。(铁路运输行业研究员:刘江渝)

新股日历：

[illegible]

A 股股份流通预告：

06-04(周五)(13 家)	
美利纸业(000815)	15777.4 万股红股上市，占流通盘 50%
延华智能(002178)	757.84 万股红股上市，占流通盘 16.67%
诺普信(002215)	377.97 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 5.84%
澳洋顺昌(002245)	1906.25 万股红股上市，占流通盘 33.33%
万邦达(300055)	660 万股红股上市，占流通盘 23.08%
运盛实业(600767)	8865.91 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 26.01%
中国太保(601601)	10466.01 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 3.9%

新股发行预告：06-07(周一) (4家)

星网锐捷 (002396) **申购代码：002396** 发行 4400 万股,上网公司是国内领先的网络通讯设备、网络终端、视讯产品、信息化软件等综合解决方案供应商，在教育、电信、金融、邮政、政府、企业、医疗、军队、交通等信息化建设领域为用户提供最周到的应用解决方案。

申购价：未定 主承销商：广发证券股份有限公司

申购上限：未定 询价日期：2010-06-07

上限资金：未定 2010-05-31~2010-06-02 发行日期：2010-06-07

中签率公告日：2010-06-09

申购资金解冻日：2010-06-10

MODEM、ADSL 产品在国内连续多年销量第一，享有“中国猫王”和“中国 A 猫第一品牌”的盛誉；拥有国内 70% 以上的无线公话的商务电话市场份额。开发了基于以太网无源光网络（EPON）系统环境的光网络单元（ONU）产品。与 TI、Broadcom、Motorola、Microsoft、AMD、Intel、Siemens、Marvell、Benq 等上游厂商建立了广泛的技术合作。

[详细资料](#)

誉衡药业 (002437) **申购代码：002437** 发行 3500 万股,上网公司以骨科用药、抗肿瘤、抗生素、营养药物为研发重点，产品涵盖骨科药物、风湿类药物、抗肿瘤药物、消化系统用药、呼吸系统用药、心脑血管药物、肝病用药、妇科用药和抗生素等领域。公司现拥有通过国家 GMP 认证的小水针、冻干粉针、头孢类冻干粉针、胶囊、片剂、栓剂、粉针灌装、肿瘤药品八大品系的自动化生产线，具有年产水针剂 1,500 万支、普通冻干粉针剂 500 万支、肿瘤冻干粉针 55 万支和部分片剂、栓剂和胶囊剂的生产能力。松梅乐（鹿瓜多肽注射液）在内的多个产品进入《国家基本医疗保险和工伤保险药品目录》，也是国家发改委给予单独定价的产品。“松梅乐”被评为黑龙江省著名商标。

申购价：未定 主承销商：国信证券股份有限公司

申购上限：未定 询价日期：2010-06-07

上限资金：未定 2010-05-31~2010-06-02 发行日期：2010-06-07

中签率公告日：2010-06-09

申购资金解冻日：2010-06-10

[详细资料](#)

详细资料

详细资料

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。