

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	2583.87	2.78%
深证成指	10346.27	3.06%
DJI 指数	9899.25	-0.41%
纳斯达克指数	2158.85	-0.54%
SPX 指数	1055.69	-0.59%
FTSE100 指数	5085.86	1.15%
CAC40 指数	3446.77	1.96%
DAX 指数	5984.75	1.98%
N225 指数	9453.3	0.15%
HSI 指数	19621.24	0.69%

商品指数: (8: 30 分)

COMEX 黄金	1228.5	-1.25%
ICE 布伦特原油	73.7	1.64%
COMEX 铜	284.25	2.52%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	943.5	1.34%
CBOT 小麦	428	-0.98%
CBOT 玉米	338.25	0.30%
NYMEX 棉花	81.32	3.83%

主要外汇: (8: 30 分)

美元指数	87.99	0.08%
美元中间价	6.8282	0.00%
欧元中间价	8.1501	-0.07%
英镑中间价	9.8367	-0.50%
日元中间价	7.478	0.38%

新闻聚焦:

◇ 5 月宏观经济数据提前透露 CPI 涨逾 3%

5 月份宏观经济数据将于周五发布。外电援引政府人士透露, 1-5 月份城镇固定资产投资同比增速较 1-4 月份的 26.1%有所放缓。但由于上年同期的比较基数较低, 中国 1-5 月份房地产投资同比增速快于 1-4 月份的 36.2%。此外, 5 月份金融机构新增贷款约 6300 亿元人民币; 当月居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 3.1%, 为年内首次突破政府设定的 3%目标。5 月份出口同比增长约 50%, 达 1300 亿美元左右。

◇ 农行 A 股 IPO 获批否认发行价 1.9 元

证监会周三宣布, 在证监会发审委在当日召开的 2010 年第 89 次会议上, 中国农业银行股份有限公司的首发申请获通过。市场 9 日再次蔓延对于定价的传言, “农行要求市净率最低 1.5 倍, 这意味着农行发行价最低为 1.905 元。”对此, 农行有关人士回应“纯属胡说!”分析人士指出, 1.9 元左右的定价对于农行而言几无可能。即使市净率 1.5 倍属实, 也不能简单地用 2009 年每股净资产乘以 1.5 倍 PB 来测定农行的发行价。

◇ 中金所酝酿防范股指期货日内过度交易

6 月 9 日, 中金所召集 30 家期货公司召开“股指期货市场规范发展座谈会”, 就进一步细化监管标准, 强化自律管理, 规范异常交易, 防范和抑制日内过度交易行为进行了深入探讨。中金所表示, 目前, 中国资本市场存在着个别投资者过度交易的现象, 必须防止这一陋习传染到股指期货市场。在股指期货市场发展初期, 应当大力弘扬套保文化, 防范和抑制日内过度交易, 为股指期货市场逐步发挥功能奠定好的开局。

◇ 游资主导中信银行涨停机构集体出逃

周三午后两市股指延续早盘的高开低走态势, 沪指一度跳水翻绿, 在深成指接近翻绿时中信银行直线放量上涨, 经过短暂休整后坚决封停, 银行板块形成合力, 宁波银行也强势封停, 多只板块个股涨幅超过 5%。

中信银行周三全天成交额达 4.77 亿元, 宁波银行达 4.95 亿元。从上交所公布的龙虎榜上看, 中信银行买入前五名为江浙一带的营业部, 为游资聚集区, 前五名买入金额达 1.34 亿元, 卖出前五名有四家是机构专用账户, 前五名共卖出 5555 万元。

市场综述：

◇ 放量反弹后，震荡中不宜追涨

周三金融服务、房地产行业技术反弹，银行股大幅上涨显然对农行股票的发行定价有提振作用。但银行板块资金流入甚微，券商、地产略有流入，资金流入较多的是旅游酒店、农历牧渔等消费相关的行业。中国5月份宏观经济数据公布在即，路透社报道某官员透露5月份CPI上涨3.1%，出口增长超过50%，达1300亿美元，新增贷款在6300亿元左右等等。CPI上涨3.1%虽然比3%的政府目标略高，但目前还是可以接受的。出口增长50%左右大超预期，会让人怀疑外贸数据被人为平滑。

前期的低点2481点暂时未破，多方的信心稍稍得到恢复。但行情的性质不是反转，中期调整尚未有结束的迹象，短线延续震荡走势的概率较大。操作上不宜追涨。（策略研究员：李莹）

行业动态点评：

◇ 信息技术行业：商务部对欧盟X射线安检设备征反倾销保证金，有望保护国内市场

事件：6月9日，我国商务部裁定原产于欧盟的进口X射线安全检查设备存在倾销，并对中国国内产业造成了实质损害。欧盟进口的X射线安检设备须向海关提供相应的保证金，征收保证金比率最高达71.8%。

我们的观点：事件缘由：2009年3月18日，欧盟对原产于中国的货物扫描系统进行反倾销立案调查，2009年12月17日欧盟委员会发布初步裁定，对原产于中国的货物扫描设备征收36.60%临时反倾销税，为期6个月。2009年10月，商务部应同方威视代表国内X射线安检设备产业提交的反倾销调查申请并启动了调查。

同方的安检设备全球市场占有率较高，达60%左右，国内市场占有率也超过了50%。其中90%左右的产品系出口海外，最大的市场是欧盟。我们认为，欧盟的临时反倾销税会影响2010年公司的子公司同方威视来自海外的收入，这是对公司业绩不利的一面。但有利的一面来自国内市场，今年上海世博会、广州亚运会，公司均作为安检设备的主力供应商。参考08年北京奥运会期间公司提供了各种类型的安检设备400余套，我们预计今年就上述两大项目就需要近千套安检设备（上海地铁266座车站，保守估计每个车站需要2台设备，亚运会需要400套）。此次对欧盟进口的X射线安检设备收取保证金，能够较为有效地保护国内市场，进一步巩固了公司在国内安检领域的龙头地位，从而带动公司来自国内收入的增加，以弥补海外市场的损失。

综合来看，我们认为商务部对欧盟进口的 X 射线安检设备征反倾销保证金向市场传达了积极的信号，同方股份的安防业务在 2010 年预计不大可能出现严重的下滑。我们维持对同方股份“买入”的评级。

风险因素：欧盟的反倾销税有可能成为常态，公司如果不通过在出口地设厂、提高产品售价等措施，业绩难免长期受制于反倾销税的征收。（信息技术行业研究员：李元博）

公司聚焦：

◇ 雅致股份 (002314.SZ)：重大合同，上调评级至买入

事件：公司控股子公司廊坊雅致与秦皇岛辉煌土石方有限公司签订 3.55 亿合同

1、该项合同占 09 年总营收的 13.89%，我们预计对公司 10 年、11 年业绩分别增厚 0.06 元、0.03 元，对公司业绩产生重要积极影响。

2、公司营运网络覆盖全国。租赁业务存在明显的运输半径，为 100-300km 不等。行业内绝大部分仅为区域性公司。公司已建立 4 个全功能生产基地、8 个租赁周转基地及多个初级营销网点，业务触角遍及除新疆、西藏、宁夏以外的中国大陆的全部省级区域。公司已在陕西西安、辽宁沈阳、湖北武汉设立子公司，近期内将在上述地区建设全功能性生产基地。

3、公司在行业内的技术优势明显。虽然公司是我国拆装式活动房屋行业标准的起草单位，但由于该标准没有强制执行，故对行业其他厂商没有约束力。一旦相关政策出台，公司将显著受益；公司的整体舱室系统开发技术填补了国内空白；公司已掌握船舶舱室系统施工设计技术，未来公司可拓展船舶舱室系统的总承包工程业务。

4、对水泥挂板房、板式组合房的替代将进一步提升行业的发展空间。水泥挂板房安全性差、拆装损耗率高、不美观且不环保，我国部分省市已明令禁止；板式组合房不抗强风、重复使用损耗率较高，不适合租赁。集成房屋具有节能环保、自重量轻、组装简便快捷、标准化生产、可移动和重复使用、抗震性能好等优点，符合国家政策，而目前仅占 30% 份额，存在巨大的替代空间。

5、中高端市场存在广阔的发展空间。目前，应用于建设工地临时建筑的产品占集成房屋总销量 90% 左右。从国外发达国家的商业实践来看，一方面临时建筑逐步向永久建筑发展；另一方面临时集成房屋主要应用于市政、商业、商务、旅游等领域。我国集成房屋在上述领域还未大规模的应用，在上述领域的推广空间巨大。

6、我们预计公司 10-11 年 EPS 分别为 0.67 元、0.92 元，6-12 个月目标价 27.33 元，上调评级至买入。（建筑与工程行业研究员：闵雄军）

◇ **招商轮船(601872.SH): 受益运力增长和市场复苏, 中期业绩预增 90-110%**

招商轮船(601872.SH)发布中期业绩预增公告, 称上半年业绩同比将实现 90-110% 的增长, 即上半年净利润区间为 4.2-4.6 亿元, 每股收益为 0.11-0.13 元。

公司业绩实现增长的主要原因为航运市场的复苏。过去的 5 个月, VLCC 平均 TCE 水平为 5.4 万美元/天, 阿芙拉型为 2.4 万美元/天, 分别比 2009 年提升 69% 和 60%。此外, 干散货运输市场中的巴拿马型和大灵便型运输涨势亦超预期, 其中巴拿马型平均 TCE 水平比 2009 年上市了 67%。在运费回升因素之外, 公司的运力增长也是利润水平提升的因素, 1 月份公司投入 2 艘 VLCC 合计 60 万载重吨和 1 艘 18 万载重吨好望角型散货船合计 78 万载重吨运力。

我们认为公司仍有良好的发展和盈利前景。在未来的几个月, 公司仍将有近百万载重吨新增运力, 包括 2 艘 VLCC 和 2 艘好望角型散货船。运力增长之外, 我们判断公司主力船型 VLCC 和大灵便型散货船等运费仍将震荡上升。我们预测的 2010 年 0.29 元的每股收益有望得到实现, 而对应的当前动态市盈率为 16 倍, 该估值水平对于航运市场还处于底部、上升潜力较大的状况显得具有较高的吸引力和安全边际。(海运行业研究员: 刘正)

◇ **天通股份(600330.SH): 调研纪要**

近日, 我们拜访了天通股份(600330)投资发展总监, 就公司经营方面的问题进行了交流。

LED 基板业务最值得期待。公司 5 月 20 日发布公告, 宣布与日本第一机电(KDN)、株式会社 MAT, 上海日进机床合作, 进军 LED 照明用蓝宝石基板制造业务。KDN 传授晶体育成技术, 提供设备, 培训人员。MAT、日进则提供晶体加工设备。据公司介绍, 这三家企业在相关领域的设备、技术积累都处于行业领先水平。

基板是 LED 芯片制造的必须原料, LED 芯片即是在基板上制作。制作基板首先需要进行晶体生长, 晶体生长成晶圆棒后进行洗、磨、切等工序, 加工成厚度为 1 毫米左右的薄片, 即为基板。基板制作完成后, 用 MOCVD 设备在基板上沉积一层外延层, 之后才是 LED 芯片的生产、封装等过程。

目前国内 LED 企业绝大多数从事 LED 芯片制造及封装, 产业分布上呈现金字塔型, 即越靠近上游, 企业分布越少。LED 制造必不可少基板及 MOCVD 设备, 与 MOCVD 由国外少数企业垄断相似, 目前国内 LED 企业所需的基板基本上从台湾、日韩拿货。由于 LED 产业大发展, 上游不仅是 MOCVD 设备供不应求, 基板同样出现缺货情况。

目前基板尺寸大多数是 2 英寸大小, 预计今年将会向 4 英寸基板发展。材料方面, 主要有蓝宝石、碳化硅和硅衬底。

目前国内仅有少数企业进入基板制造领域。国内江西晶能从事硅衬底研发制

造，天富热电从事碳化硅的研发，但蓝宝石基板无论在占有率还是技术成熟度上都处于优势地位。

通过以上简述可以发现，天通所要涉足的 4 英寸 LED 用蓝宝石基板业务具有非常好的市场发展前景。公司已完成了第一批的设备采购，设备仍在日本 KDN，公司派员工赴日本接受 KDN 培训，2 英寸基板制造的培训为期 3 个月，4 英寸基板制造培训 8-9 个月。公司 10 月份会根据中试项目的实际情况决定后续动作。

市场方面，公司目前正积极与 LED 生产企业进行洽谈，但由于目前国内企业绝大多数是采用 2 英寸基板进行生产，因此市场开拓处于初期阶段。公司并不担心 4 英寸基板成功生产后国内企业并未切换至 4 英寸基板，KDG 在协议中承诺帮助公司销售基板至日本。

LED 基板业务的盈利预测需要等到公司对设备投放量、人员就位情况以及市场培育程度等多方面明朗化后才能完成。但就目前而言，LED 基板业务具备的高成长性以及公司作为涉足 LED 基板业务企业的稀缺性，值得积极关注。

磁性材料业务 2010 年是转折年。磁性材料业务是公司的主营业务。受到 2009 年危机影响下滑 26.04%，公司为消化库存主动降价，同时开工率不足，费用摊销上升，该项业务毛利率下降 10%，可以说 2009 年该项业务跌到最低点。今年该项业务恢复强劲，目前的订单已经排到 3 季度，今年全年的不确定性就在于 4 季度的接单情况。公司生产的磁性材料是节能灯、LED 灯电源、电源管理、汽车电子等必需的电子元件，主要供货欧司朗、飞利浦、三星等企业，出口比例占到 60-70%，因此下半年宏观经济运行的风险确实会影响到公司 4 季度的接单情况。但 2010 年肯定是磁性材料业务的转折年，2010 年预计营业收入突破 7 亿元。公司目前在磁性材料业务的发展思路是不扩充产能，通过产品升级提价来提升毛利率。

设备类业务不只是有看点。公司 2007 年从昆明机床引进团队从事大型数控镗铣床业务，一台售价约 500-600 万元，今年产品销往东方电气、奥地利，预计今年能实现 4-5 千万的营业收入。

公司的新产品废物处理设备 2009 年导入，今年已经销售 7 台设备，每台售价也为 500-600 万元。以往，废物处理往往采用简单的填埋方式，但由于最近几年废物处理区域附近居民投诉以及环保的需要，废物处理设备的需求一直在上升。公司的废物处理设备主要与热电厂合作，利用热电厂排除的蒸汽进行废物干燥，形成的固体废物又可用于热电厂的燃烧发电，可谓一举两得。

公司与日本物流业龙头日本大福合作，通过公司与京东方良好的合作关系，拿到液晶面板生产线上搬运设备的订单约 4 亿，天通吉成有望从中拿到 1 亿的订单。

公司同时涉足新能源业务，与三菱材料合作生产用于太阳能光伏的单晶炉制造，预计 7 月开始生产，产品主要为 8 英寸单晶片。（电子设备与仪器行业研究员：江舟）

新股日历：

[illegible]

A 股股份流通预告：

06-10(周四)(19 家)	
长城开发(000021)	43929.82 万股红股上市，占流通盘 33.33%
民生投资(000416)	11998.14 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 22.57%
开元控股(000516)	25682.99 万股红股上市，占流通盘 47.37%
京东方 A(000725)	375000 万股定向增发机构配售股份上市，占流通盘 63.37%
中核科技(000777)	5483.52 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 27.21%
中航光电(002179)	6972.19 万股红股上市，占流通盘 33.33%
合肥城建(002208)	6129.46 万股红股上市，占流通盘 50%
海大集团(002311)	1680 万股红股上市，占流通盘 23.08%
N 兆驰(002429)	4480 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
N 杭氧(002430)	5680 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
N 棕榈(002431)	2400 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
N 九安(002432)	2480 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
吉峰农机(300022)	2240 万股红股上市，占流通盘 50%
华微电子(600360)	2360 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 5.44%
海越股份(600387)	8896.5 万股红股上市，占流通盘 23.08%
千金药业(600479)	8709.12 万股红股上市，占流通盘 28.57%
腾达建设(600512)	36847.03 万股红股上市，占流通盘 50%
神马股份(600810)	23417.21 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 52.95%
南京银行(601009)	34836.19 万股红股上市，占流通盘 23.08%

新股发行预告：06-11(周五) (3家)

长城集团 申购代码：发行 2500 万股,上网发 公司是国内艺术陶瓷行业的龙头企业,主要从事各式高档工艺瓷的研究、开发、制造和经营。公司在行业内率先提出并推广创意艺术陶瓷,并采用信息化技术,将创意资源、工艺技术资源、市场营销资源进行了有效整合,以创意设计引领市场需求,提升产品品位和附加值。

(300089) 300089 行 2000 万股

申购价：未定 主承销商：广发证券股份有限公司

申购上限：份有限公司

未定 询价日期：2010-06-04 ~ 2010-06-08

上限资金：2010-06-04 ~ 2010-06-08

未定 2010-06-08 发行日期：2010-06-11

中签率公告日：2010-06-18

申购资金解冻日：2010-06-21

产品上万余种,申报国家专利品种近百项,其中“宫廷式特种工艺瓷系列产品”和“镶嵌式抗菌陶瓷编制工艺产品”获得省、市“优秀新产品奖”,宫廷陶瓷系列产品由国务院办公厅推荐在中南海北区陈设,作为永久纪念。“长城”商标亦被授予“广东省著名商标”、“中国名牌产品”等。

[详细资料](#)

盛运股份 申购代码：发行 3200 万股,上网发 公司主营输送机械产品和环保设备产品的研发、生产和销售,产品为带式输送机和干法脱硫除尘一体化尾气净化处理设备,广泛应用于建材、水泥、电力、钢铁、矿山、港口、化工、垃圾焚烧尾气处理等多个行业。公司拥有年产 9.50 万米输送机械产品产能和年产 42 台干法脱硫除尘一体化尾气净化处理设备产能。公司具有十余年输送机械产品的设计制造经验,是国内为数不多的能生产带宽 2 米以上、长度达 5 千米以上,大运量、长距离、高带速的大型带式输送机的企业,国内首家将干法脱硫与除尘工艺融为一体,生产干法脱硫除尘一体化尾气净化处理设备的企业。盛运商标被认定为“安徽省著名商标”和“中国驰名商标”。

(300090) 300090 行 2560 万股

申购价：未定 主承销商：太平洋证券股份有限公司

申购上限：股份有限公司

未定 询价日期：2010-06-04 ~ 2010-06-08

上限资金：2010-06-04 ~ 2010-06-08

未定 2010-06-08 发行日期：2010-06-11

中签率公告日：2010-06-18

申购资金解冻日：2010-06-21

[详细资料](#)

金 通 灵 申购代码：发行 2100 万股,上网发公司一直专注于离心风机领域，以
(300091)300091 行 1680 万股 “服务+制造+服务”的业务模式向
申购价：未 用户提供风系统需求分析、风系统
定 主承销商：平安证券有 研发设计、离心风机产品制造、风
申购上限：限责任公司 系统节能改造等端到端完整的全生
未定 询价日期：命周期的风系统解决方案。公司主
上限资金：2010-06-04 要产品有大型工业鼓风机、通风机、
未定 2010-06-08 煤气鼓风机、焦炉鼓风机、多级高
发 行 日 期：压离心鼓风机、单级高速离心鼓风
2010-06-11 机等五十多个系列，四百多种规格
中 签 率 公 告 日：的节能离心风机产品，广泛应用于
2010-06-18 钢铁冶炼、火力发电、新型干法水
申 购 资 金 解 冻 日：泥、石油化工、污水处理、余热回
2010-06-21 收、煤气回收及核电等领域。公司
陆续添置了进口五轴联动数控加工
中心、数控落地镗床等大型加工检
测设备，建成了 4000KW 压缩机试
验检测平台，形成了集设计、制造、
试验、检测、和服务于一体的专业
化格局。

[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。