

湘财证券研究所

联系人:巢枫

Tel:021-68634510-8528

Email:cf2255@xcsc.com

全球市场: (7:00分)

上证综指	2569.87	-0.73%
深证成指	10256.27	-0.86%
DJI 指数	10298.44	0.05%
NASQ 指数	2254.23	-0.33%
SPX 指数	1092.04	-0.30%
FTSE 指数	5178.52	-1.30%
CAC40 指数	3641.79	-1.71%
DAX 指数	6204.52	-1.03%
N225 指数	9923.7	-1.87%
HSI 指数	20856.61	0.18%

商品指数: (7:00分)

COMEX 金	1234.1	-0.47%
ICE 原油	75.92	-2.42%
COMEX 铜	293.4	-1.89%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	958	-0.78%
CBOT 小麦	462.25	0.33%
CBOT 玉米	346.5	-1.42%
NYMEX 棉花	84.45	2.41%

主要外汇: (7:00分)

美元指数	85.8	-0.02%
美元中间价	6.8102	0.18%
欧元中间价	8.3507	-0.37%
英镑中间价	10.0876	0.50%
日元中间价	7.5243	0.67%

新闻聚焦:

◇ 证监会:新股发行体制第二阶段改革措施正在酝酿

近日,中国证监会相关负责人向《经济参考报》记者表示,目前管理层对新股发行制度改革下一阶段的改革思路与措施仍在研究过程中,至于何时正式启动还没有时间表。早在2009年6月10日,证监会发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》,正式启动新一轮新股发行体制改革,并将重点放在了定价和发行承销方式两个关键环节。一年多来,"第一阶段改革目标已经达到":新股定价的市场化程度提高,一二级市场价差明显缩小。

◇ 各地融资平台公司政府性债务占一半以上

我国审计部门23日首次披露了备受社会关注的地方政府性债务问题。通过审计调查18个省、16个市和36个县本级,截至2009年底这些地方的政府性债务余额高达2.79万亿元。

根据今年的审计报告,所审计的18个省、16个市和36个县地方政府性债务中,政府负有直接偿债责任、担保责任及兜底责任的债务分别为1.8万亿元、0.33万亿元和0.66万亿元,分别占债务总额的64.52%、11.83%和23.65%。刘家义就此分析说:"从债务余额与当年可用财力的比率看,省、市本级和西部地区债务风险较为集中,有7个省、10个市和14个县本级超过100%,最高的达364.77%。从偿债资金来源看,2009年这些地区通过举借新债偿还债务本息2745.46亿元,占其全部还本付息额的47.97%,财政资金偿债能力不足。"

◇ 国际板建设有序推进 将以人民币计价

中国证监会办公厅副主任王建军23日在陆家嘴论坛新闻发布会上表示,即将推出的国际板将以人民币计价,而不是美元。如果上市的境外企业有需求,监管部门可以考虑让其将募集资金兑换成外汇,但要向监管部门说明用途。

王建军说,国际板作为证监会今年的重点工作之一,正在有序推进中。推进国际板建设是我国资本市场发展的现实需要。首先,推出国际板将为我投资者增加投资渠道。我国资本市场发展到现在,很多投资者需要进行全球的资产配置。其次,推出国际板可以增加我国外汇的使用渠道。我国面临的外汇储备压力比较大,国际板的推出可以缓解这方面的压力。第三,我国资本市场已经具有相当的承载能力,可以接收境外知名的大型企业上市。并且,我国资本市场也需要丰富交易产品。

市场综述：

◇ 上下两难 择机而动

周三市场虽然下跌股票的家数远远大于上涨股票的家数，但是市场在下档仍然受到强力支撑。受到消息面刺激的软件类个股和水灾概念股表现活跃，我们认为软件类个股将长期受益于中国经济结构的调整值得投资者中长线关注。中小市值股票包括创业板依然活跃，表明市场做多信心仍存。

从技术面上分析，上证综指上档压力依然是 2600 点整数关口。如果能有效突破，将有望摆脱前期大跌所形成的下跌压力，对多方阵营信心给予极大的提振。投资者可以依次作为判断市场是否转强的重要依据，并采取相应的投资策略。短期市场由于仍然属于弱势格局，稳健的投资者仍然宜采取观望的态度，积极的投资者仍然可以适度仓位参与近期活跃品种。（策略研究员：徐广福）

◇ 股指期货成交量急剧下降

关注成交量方面，今日期货成交量较前期高点下降约 1/3，但持仓量变化不大，投机交易得到抑制。回顾股指期货上市以来，由于缺席以套期保值为主的特殊法人机构投资者参与，一度出现日内回转交易过度的现象。平抑日内过度交易，为基金、券商等机构的逐步入场创造良好的市场环境，已成为监管部门、交易所和各大市场主体所关注的问题。长期而言，壮大机构投资者队伍，对于平缓现货市场波动，有效发挥股指期货服务于资本市场功能意义重大。事实上，趋势交易会造成交易频繁，但是基于股指期货的交易策略远远不止趋势交易，成交量的下降说明市场的理性，并孕育着向海外成熟市场发展交易的方向。（策略研究员：倪金晶）

公司聚焦：

◇ 中国一重(601106.SH)：中国一重研究报告

1. 公司是国内重型机械行业的龙头企业，产品覆盖核电设备、石化设备、铸锻件、冶金设备、海水淡化等业务，公司技术力量雄厚、产品结构合理。
2. 公司核电设备业务受益于我国核电行业大发展，预计未来 3 年复合增长率超过 35%，将有力支撑公司收入规模的扩张。
3. 公司石化设备主要是大型压力容器，并积极发展煤制油用压力容器，预计未来 3 年该项业务复合增长率为 20%。
4. 公司铸锻件业务具有国际先进水平，是国内重大装备制造业的基础基地，预计未来 3 年该业务复合增长率为 25%。
5. 公司海水淡化业务步入商业化运作阶段，未来 3 年内将成为公司盈利增长点。

6. 预计公司 2010 年、2011 年每股盈利分别为 0.26 元、0.33 元，给予买入评级。（机械行业研究员：刘金钵）

◇ **美的电器 (000527.SZ)：渠道整合步入收获期**

事件：我们到美的电器（000527）进行了实地调研。

渠道整合彰显成效，步入收获期。2007 年以来，公司进行渠道整合，将原有的区域销售中心转型为销售公司。销售公司由经销商共同出资组建，经销商持有销售公司的股份，从而提升了经销商的积极性。另一方面由销售分公司直接面对各类分销商，省去了原有的一级经销商的环节，公司的销售模式更加扁平化，销售链条的缩短使公司销售费用大幅下降。2009 年下半年以来，公司将冰箱、洗衣机也纳入空调的销售渠道，在全国 3 万多家终端零售网点形成了白电多元化经营。通过渠道整合，公司费用出现大幅下降，2010 年一季度，公司期间费用率降低 3.92 个百分点至 12.50%。随着渠道规模效应的逐步加强，预计未来 1-2 年公司费用率仍有小幅下降空间。

空调新政影响仅在短期体现，变频成为未来增长点。自 6 月份空调已经开始实施新能效标准，定频空调节能补贴金额也有较大幅度下降。目前公司空调出厂价已经提升 10-15%，补贴降低的压力已经通过价格上涨来转嫁出去，这也是空调行业目前面临的普遍情况。我们认为价格的上涨，及 6 月份之前低价清理库存，使得部分需求被提前透支，这将会使 6-7 月空调销售会受到一定抑制。

目前新定频 1、2 级空调的价格已经于变频 4、5 级空调价格相差不多，相比之下，变频空调在舒适度、节能等方面的优势将更加明显，我们看好下半年变频空调的销售。公司也计划加大变频空调的销售比例，预计今年变频空调在家用空调中销量的比例有望增至 30%。随着进一步推广，变频空调将成为公司空调业务未来的增长点。

冰洗增长显著。2009 年受益于渠道整合，公司冰洗业务增长十分显著。冰箱渠道整合是从去年下半年开始，下半年冰箱业务收入增速为 20.2%；洗衣机的增长更为明显，洗衣机的渠道整合自去年 10 月份开始，四季度小天鹅销售收入即实现爆发式增长，增速高达 67.8%。公司目前对于冰洗的战略是沿用空调和小家电取得成功的战略，即“先抢占份额，再提升利润”。目前通过渠道整合，公司将逐步实现冰洗的规模化，达到扩张的第一步。渠道的张力将带动公司冰洗业务未来几年的快速增长。

盈利预测与投资建议。我们认为今年公司将进入渠道整合的收获期，预计公司 10-12 年摊薄后 EPS 分别为 0.81 元、0.95 元和 1.13 元，对应昨日收盘价 12.37 元，PE 分别为 15.27 倍、13.02 倍和 10.95 倍，估值偏低，首次给予公司“买入”评级，6-12 个月目标价 16.2 元。

风险提示：房地产销售持续低迷的风险；原材料剧烈波动的风险；（家用电器行业研究员：刘飞烨）

◇ **博瑞传播(600880.SH): 享受西部大开发税收优惠, 小幅增厚业绩**

事件: 近日, 博瑞传播接四川成都市地方税务局下发的有关批复, 确认公司 09 年度的主营业务符合国家发改委有关文件规定的产业项目, 同意公司执行西部大开发税收优惠政策, 减按 15% 的税率缴纳企业所得税。

此次追加税收优惠将小幅增厚今年业绩; 经过相关税务主管部门的确认, 公司在 09 年已多预缴企业所得税 1051 万元, 因此可以在公司 10 年应纳税所得额中扣除, 从而将直接增加公司 10 年当期损益 1051 万元, 小幅增厚公司 10 年业绩约 0.017 元。

全媒体战略布局保证公司的可持续发展; 一方面, 公司网络游戏、户外媒体的外延式扩张将持续进行, 而公司明确的新媒体拓展计划对于公司业绩的贡献也将逐步显现; “成都通”书报亭网点的户外广告项目有望成为未来户外媒体新的增长点;

另一方面, 随着报业广告市场、商业印刷及发行市场的逐渐复苏, 公司未来业绩的稳定增长也能得到保证。我们预计, 公司未来的传统媒体和新媒体业务都有望维持稳定增长的态势。

公司目前具备较高估值安全边际, 维持“买入”评级; 我们小幅上调公司在 10 年的每股收益至 0.60 元, 维持公司 11 年、12 年的每股收益分别为 0.71 元、0.81 元不变, 按照昨天的收盘价 17.93 元计算, 公司 10-12 年的市盈率分别为 30 倍、25 倍、22 倍, 而整个传媒板块在 10 年的平均预测市盈率接近 50 倍, 公司目前已经具备了较高的估值安全边际。我们看好公司在文化产业的全媒体布局及未来业绩的稳定增长, 维持“买入”评级。

风险提示; 网游行业政策风险; 报业广告及印刷受新媒体冲击影响而持续下滑的风险。(媒体行业研究员: 田洪港)

新股日历：

		2010-06-24	2010-06-25	2010-06-28	2010-06-29	2010-06-30
代码	简称	星期四	星期五	星期一	星期二	星期三
002440	闰土股份		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002441	众业达		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002442	龙星化工		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002443	金洲管道		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002444	巨星科技		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
002445	中南重工		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
002446	盛路通信		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
002447	壹桥苗业		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
300063	天龙集团			上市日(一般法人获		
300064	豫金刚石			上市日(一般法人获		
300065	海兰信			上市日(一般法人获		
300066	三川股份			上市日(一般法人获		
300080	新大新材		上市日(公众部分)			
300089	长城集团		上市日(公众部分)			
300090	盛运股份		上市日(公众部分)			
300091	金通灵		上市日(公众部分)			
300092	科新机电		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300093	金刚玻璃		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300094	国联水产		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
601158	重庆水务					上市日(一般法人获
601288	农业银行				初步询价结果公告日	

A 股股份流通预告：

06-24(周四)(1 家)

中兴通讯(000063) 75752.76 万股红股上市，占流通盘 33.33%

新股发行预告：06-28(周一) (3家)

科新机电 (300092) 申购代码：发行 2300 万股,上网 300092 发行 1840 万股
申购价：未定
主承销商：东北证券股份有限公司
申购上限：未定
询价日期：2010-06-21~2010-06-23
发行日期：2010-06-28
中签率公告日：2010-06-30
申购资金解冻日：2010-07-01

公司是致力于压力容器及成套装置研究、开发、制造的高新技术企业，主要服务于石油、化工、电力、清洁能源、生物制药等行业，是国内极少数几家核级压力容器设备制造商之一。公司拥有国内一、二、三类(A1、A2、A3)压力容器设计、制造许可证，美国机械工程师学会颁发的 ASME 证书(U、U2)和授权钢印，能够自主设计、制造高合金及特种材料、工艺技术复杂的大型成套设备。目前公司可制造的设备中，三聚氰胺工程中的关键设备“反应器”直径最大可达 7.2m，处于国内最高水平；公司制造过的产品设计压力最高达 31.4MPa，设计温度最高达 550℃，最低达零下 70℃，均达到了行业先进水平。

[详细资料](#)

金刚玻璃 (300093) 申购代码：发行 3000 万股,上网 300093 发行 2400 万股
申购价：未定
主承销商：中国民族证券有限责任公司
申购上限：未定
询价日期：2010-06-21~2010-06-23
发行日期：2010-06-28
中签率公告日：2010-06-30
申购资金解冻日：2010-07-01

公司是国内玻璃深加工行业的龙头企业，主要从事特种玻璃产品的研发、生产和销售。公司产品主要分为安防玻璃和光伏建筑组件两大类，应用于大型公共建筑设施、特种车辆、船舶、轨道交通行业。公司承担着国家和广东省多项科技攻关任务，如高强度单片铯钾防火玻璃，高强度单片低幅射镀膜(Low-E玻璃)防火玻璃，防炸弹玻璃、防飓风玻璃等，填补了多项国内空白，技术处于国际领先水平。已申报十多项国家发明专利，产品还包括建筑幕墙玻璃、特种玻璃、建筑安全玻璃等，已经在广州奥林匹克体育中心、广州国际会议展览中心、哈尔滨会议展览中心、日本东京地铁站、香港数码港等二百多个国内外工程项目中应用。

[详细资料](#)

国联水产 (300094) 申购代码: 发行 8000 万股, 上网发行 6400 万股
申购价: 未定
主承销商: 平安证券有限公司
申购上限: 有限责任公司
未定
询价日期:
上限资金: 2010-06-21~
未定
2010-06-23
发行日期:
2010-06-28
中签率公告日:
2010-06-30
申购资金解冻日:
2010-07-01

公司是我国仅有的两家国家级南美白对虾遗传育种中心之一, 中国唯一一家 (全球仅有两家) 输美对虾“零关税”企业, 现已构筑了集种苗、饲料、养殖、加工及销售为一体的完整产业链, 实现规模化经营。公司是 2007 年输美 5 种养殖水产品“自动扣检”首家解禁企业, 我国内地首家亦是唯一一家获准“供港活虾”企业。作为国际领先的健康水产品供应商, 公司通过构筑种苗、饲料、养殖、加工及销售纵向一体化产业链, 采取规模化经营策略, 凭借领先的食物安全管理能力、高效的供应效率及业内领先的产品研发与技术创新优势为全球消费者提供安全、健康及高性价比的对虾、罗非鱼等名优水产品。

[详细资料](#)

最近两周重要数据更新：

时间		指标	
2010-06-17	2010.05	全社会用电量:累计同比(%)	23.31
2010-06-12	2010.05	FDI(亿美元)	81.32
2010-06-11	2010.05	工业增加值:当月(%)	16.50
2010-06-11	2010.05	CPI 同比(%)	3.10
2010-06-11	2010.05	CPI 同比:非食品(%)	1.60
2010-06-11	2010.05	PPI 同比(%)	7.10
2010-06-11	2010.05	M0(%)	15.20
2010-06-11	2010.05	M1(%)	29.90
2010-06-11	2010.05	M2(%)	21.00
2010-06-11	2010.05	社会消费品零售总额(%)	18.70
2010-06-11	2010.05	原材料购进价格指数(%)	12.20
2010-06-11	2010.05	工业增加值:累计(%)	18.50
2010-06-11	2010.05	城镇固定资产投资:累计(%)	25.90
2010-06-11	2010.05	CPI 同比:食品(%)	6.10
2010-06-11	2010.05	CPI 环比(%)	-0.10
2010-06-11	2010.05	人民币存款余额(%)	21.00
2010-06-11	2010.05	人民币贷款余额(%)	21.50
2010-06-11	2010.05	当月新增人民币贷款	6394.00
2010-06-11	2010.05	PPI 环比(%)	0.60
2010-06-10	2010.05	房地产开发投资:累计同比	38.20
2010-06-10	2010.05	国房景气指数	105.07
2010-06-10	2010.05	出口(%)	48.50
2010-06-10	2010.05	进口(%)	48.30
2010-06-10	2010.05	贸易顺差(亿美元)	195.33

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。