

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	2552.82	-0.54%
深证成指	10104.83	-1.42%
DJI 指数	10143.81	-0.09%
NASQ 指数	2223.48	0.27%
SPX 指数	1076.76	0.29%
FTSE 指数	5046.47	-1.05%
CAC40 指数	3519.73	-1.00%
DAX 指数	6070.6	-0.73%
N225 指数	9737.48	-1.92%
HSI 指数	20690.79	-0.21%

商品指数: (7: 00 分)

COMEX 金	1255.8	0.83%
ICE 原油	78.12	2.24%
COMEX 铜	309.3	3.00%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	957	0.16%
CBOT 小麦	456.25	-1.46%
CBOT 玉米	340.5	-1.23%
NYMEX 棉花	80.21	0.25%

主要外汇: (7: 00 分)

美元指数	85.31	-0.04%
美元中间价	6.7896	-0.30%
欧元中间价	8.3539	-0.51%
英镑中间价	10.1314	-0.68%
日元中间价	7.5697	-0.06%

新闻聚焦:

◇ 胡锦涛: 审慎稳妥把握经济刺激政策退出

国家主席胡锦涛在 G20 峰会上发表题为《同心协力 共创未来》的重要讲话。为了推动世界经济尽早进入强劲、可持续、平衡增长, 胡锦涛提出以下建议。

第一, 推动二十国集团从应对国际金融危机的有效机制转向促进国际经济合作的主要平台。第二, 加快建立公平、公正、包容、有序的国际金融新秩序。要着力加强对系统重要性金融机构的监管, 采取必要的预防性措施, 防止风险投机过度。要强调国际监管核心原则和标准的一致性, 同时要充分考虑不同国家金融市场的差异性, 提高金融监管的针对性和有效性。第三, 促进建设开放自由的全球贸易体制。以实际行动反对各种形式的保护主义, 坚决倡导和支持自由贸易, 继续承诺并严格执行不对商品、投资、服务设置新的限制措施。

◇ 内幕交易上升为市场监管主要矛盾

证监会主席尚福林 26 日在 2010 陆家嘴论坛上表示, 要从服务国民经济的战略全局出发, 进一步优化金融市场结构, 促进经济发展方式转变。

尚福林指出, 就监管工作来讲, 随着市场的发展, 随着新的机构的出现和新的产品创新不断推进, 监管工作也面临着一些挑战。那就是怎么样找好监管的合适程度, 既保持市场能够稳定健康发展, 同时又能够防止风险。要进一步加强市场监管, 严厉打击违法违规行为, 坚持“三公”原则, 提高市场的透明度, 切实保护投资者的合法权益。

◇ 安徽出税收优惠政策支持“皖江示范区”

安徽省地税局日前公布了“一揽子”地税收优惠政策, 支持皖江城市带承接产业转移示范区建设。今后, 在示范区内从事基础设施建设、高新技术、现代服务业和现代农业等将获得不同程度的税收优惠, 自主创业和就业再就业者也能享受一定的税收政策支持。新公布的税收优惠政策共有 10 个方面 60 条内容, 支持领域包括示范区基础设施建设、高新技术产业、现代服务业、文教卫事业、现代农业等; 支持项目包括示范区内产业升级和技术创新、资源节约和环境保护、中小企业发展、自主创业、就业和再就业以及企业整体转移或重组。

◇ 国务院两月内出台战略性新兴产业发展决定

6 月 26 日上午消息, 日工信部副部长苗圩透露, 相关规划尚在讨论, 按照计划国务院将在两个月内出台一个发展战略新兴产业的决定, 而总体规划和若干专项规划将在年底前出台。战略新兴产业发展的相关方案由发改委牵头, 尚在凝聚各方共识, 还未定型。他透露: “大概包括新能源、节能环保、高端制造、网络信息、生物医药和新能源汽车等六七个方向, 每个方向下还涵盖具体的分类。”

市场综述：

◇ Alpha 选股与动量策略实证研究

持有 Alpha 值大于 1 的组合，通过每周或两周、三周、四周更新组合可以在牛市和熊市获得较高的超额收益，其中在牛市获得的超额收益远远高于熊市。当然，随着持有期的延长，超额收益出现下降之势。（策略研究员：张银旗）

◇ 断线或有反弹 逢低加码买进

我们判断本周市场上涨的概率大于下跌的概率，并且市场或许会在周初发生小幅的下探，那么我们本周所采取的策略就是逢低加码的操作策略。激进的投资​​者可以针对近期的强势板块尝试小仓位的买进，尤其是对于三网融合、物联网等泛科技板块给予积极的关注；对于稳健的投资者而言建议继续关注具有估值优势的板块和个股。当然这里的估值优势是动态的判断，并不是简单的根据 2009 年的业绩所作出的估值，投资者的眼光要考量 2010 年甚至 2011 年的公司估值，然后才能给出是否低估的判断。（策略研究员：徐广福）

宏观政策分析：

◇ 持续上涨的美国耐用品新增订单将支撑我国出口贸易

据美国商务部近日公布数据显示，美国 5 月份季节调整后耐用品新增订单为 1920.1 亿美元，较 4 月下降 1.1%。我们对此点评如下。

5 月耐用品新增订单环比下降 1.1%，主要受运输设备新增订单下滑拖累。数据显示，5 月运输设备新增订单环比下降 6.9%，其中非国防飞机和零部件环比下降 29.6%；除运输外的新增订单 5 月环比增长 0.91%。将季调数据剔除长期趋势后发现，耐用品新增订单已于去年底今年初进入上升周期。之前下降周期大约持续了 12 个月左右，危机造成的长期趋势的背离目前仍在修正当中，我们认为未来耐用品新增订单仍将看涨。但从存货量来看，耐用品整体以及运输设备都将进入上升周期，这预示着新增订单未来增速将趋缓。目前我国出口以机电产品为主，约占总额的 60% 左右。而在对美国的出口中，机电产品占到 50% 左右。因此我国出口状况与美国耐用品订单密切相关。未来美国耐用品新增订单的持续上涨将支撑我国出口贸易，但随着前者增速的放缓，出口同比增速将有所回落。（宏观研究员：余炜彬）

行业动态点评：

◇ 综合性石油天然气行业：两岸 ECFA 早收清单石化大产品只纳入 PP，冲击小

大陆与台湾将于明天 29 日签署两岸经济协议 ECFA，上周末两岸对 ECFA 第一阶段早收清单达成共识，早收清单是指双方认为在协定签署后，可以率先降税的部分产品和彼此开放的部分服务业的领域。双方依照快、易、少的基本原则，台湾争取到 539 项，金额是 138 亿美元，大陆则是 267 项，金额是 28.6 亿美元，预计分两年时间三个步骤，让关税逐渐降到零；其中涉及到石化产品为 88 项，备受瞩目的塑料原料类石化品种，聚丙烯（PP）、苯乙烯聚合物（PS）纳入早收清单，台湾业者期待的聚乙烯（PE）、聚氯乙烯（PVC）并没有纳入早收清单中。

中国大陆的乙烯当量自给率不到 50%，大部分石化产品自给率占需求量 70-80%，为了提高自给率，我国近几年包括十二五规划都在持续增加石化的产能及产量，去年天津炼化、福建炼化、独山子炼化、盘锦石化投产和镇海炼化扩产，我国乙烯产能达到 1800 万吨。今年以来，中东新厂由于进度延后、新厂开工不顺以及石化产品外销地主要为欧美等原因，中东新产能的冲击比预期要小。台湾地区石化产品有 55% 外销，其中 75% 以中国大陆为外销地点，其竞争对手主要有日本、韩国以及东南亚的新加坡、泰国等，其中台湾地区、日本、韩国的石化产品是占有大陆市场的三大出口国，各占大陆市场约 17%，因此如果提早全面开放台湾地区的石化产品带来的冲击可能比中东的要大。

本次纳入 ECFA 早收清单的聚丙烯 PP 和聚苯乙烯 PS，台湾地区的主要竞争对手是东南亚的新加坡、泰国等，而上述两国已经受益于我国与东盟的自贸协定，而台湾地区之前还在执行 6.5% 的关税，因此说这 2 种纳入主要是为减少对台湾地区的冲击；未纳入早收清单的聚乙烯 PE、聚氯乙烯 PVC，台湾地区的主要竞争对手是日本和韩国，如果提早放开，对大陆的产品冲击较大。从目前的情况总体来看，ECFA 第一阶段早收清单涉及的石化产品，对大陆的相关石化产业冲击不大。（综合性石油天然气行业研究员：王强）

公司聚焦：

◇ 华侨城 A (000069.SZ)：华侨城 A：行业调整中凸显优势

事件：我们最近对华侨城进行了调研，和公司领导交流了行业和公司的近况。

投资要点与关注：行业调整中重新认识华侨城：华侨城 A 的“旅游 + 地产”模式在行业调整中的优势需要重新认识：1、产品的定位优势：公司的发展经历了“静态主题公园”，到“综合体验主题公园”，到现在“旅游 + 房地产”的较为成熟的发展模式。而公司“旅游 + 地产”运营模式的成功，正是源于

对旅游中重点发展文化内涵的定位和对地产中高端房地产的定位的有机结合；
2、土地选择的优势：土地购置面积大，地价成本低，地块一般地处城市周边，初始自然条件较好，不过开发条件较差，交通比较便利的地方。3、开发模式的
优势：“旅游 + 地产”其实是“先旅游后地产”的路子，一方面提升了房地
产的价值（保证了地产业务的高毛利率），另一方面也使旅游资源的边际效应
得到了充分的挖掘，实现旅游和地产的双赢。

业绩锁定强：我们预计公司10~12年在房地产开发项目分别结算31.6万平米、
55万平米和87万平米。10~12年将分别实现结算收入91亿元、126.40亿元
和159.83亿元，贡献EPS0.52元、0.62元和0.65元。截至10年1季度，公
司已售未结算收入53亿元，锁定10年预计营业收入的58%，业绩锁定性好。

首次给予公司“买入”评级，综合RNAV为16.13元/股，目标价17元。

假设房10年一手房新开盘价格平均打8折，且未来3年房价每年下降5%的情
况下，我们预测公司10~12年的EPS分别为0.71元，0.90元和1.09元，对
应6月25日股价的PE分别为18.74X，14.78X和12.25X。

按照公司WACC 9.09%测算出RNAV为16.13元，目前股价对比RNAV折价19%。
虽然房地产市场调控后续仍有空间，不过考虑到公司业务的特性和股价的折价
幅度，我们首次给予公司“买入”评级，给予目标价17元。

风险提示：后续出台严厉的税收政策和加息。（房地产行业研究员：杨森）

新股日历：

		2010-06-28	2010-06-29	2010-06-30	2010-07-01	2010-07-02
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002378	章源钨业				上市日	
002379	鲁丰股份			上市日		
002380	科远股份				上市日	
002381	双箭股份					上市日
002382	蓝帆股份					上市日
002383	合众思壮					上市日
002414	高德红外	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
002440	闰土股份	网上申购资金解冻日				
002441	众业达	网上申购资金解冻日				
002442	龙星化工	网上申购资金解冻日				
002443	金洲管道	网上申购资金解冻日				
002444	巨星科技		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002445	中南重工		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002446	盛路通信		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002447	壹桥苗业		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002448	中原内配	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
002449	国星光电	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
002450	康得新	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
300063	天龙集团	上市日				
300064	豫金刚石	上市日				
300065	海兰信	上市日				
300066	三川股份	上市日				
300092	科新机电	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300093	金刚玻璃	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300094	国联水产	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
601101	昊华能源				上市日	
601158	重庆水务			上市日		
601288	农业银行		初步询价结果公告日		网下申购起始日期	

A 股股份流通预告：

06-28(周一)(15 家)	
深发展 A(000001)	18125.57 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 5.84%
佛山照明(000541)	31.85 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 0.05%
黔轮胎 A(000589)	8484.35 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 33.36%
西飞国际(000768)	13780.8 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 9.04%
中鼎股份(000887)	25199.61 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 59.22%
诚志股份(000990)	884.96 万股定向增发机构配售股份上市，占流通盘 3.27%
汉钟精机(002158)	29.89 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 0.62%
川大智胜(002253)	748.8 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 22.19%
天龙集团(300063)	340 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
豫金刚石(300064)	760 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
海兰信(300065)	277 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
三川股份(300066)	260 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
永鼎股份(600105)	10884.42 万股红股上市，占流通盘 28.57%
广东明珠(600382)	1708.73 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 5.78%
宝信软件(600845)	11933.17 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 68.49%

新股发行预告：06-28(周一) (3家)

科新机电 (300092) 申购代码：300092 发行 2300 万股,上网 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：300093 发行 3000 万股,上网 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 申购代码：发行 8000 万股,上网 (300094) 300094 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：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		
2010-06-25	2010.05	工业企业利润:累计(%)	81.60
2010-06-17	2010.05	全社会用电量:累计同比(%)	23.31

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。