

湘财证券研究所

巢枫

Tel:021-68634510-8528

Email:cf2255@xcsc.com

全球市场：(7:00分)

上证综指	2398.37	-1.18%
深证成指	9386.94	-1.28%
DJI 指数	9903.48	0.34%
NASQ 指数	2109.24	-1.21%
SPX 指数	1030.71	-1.01%
FTSE 指数	4916.87	0.05%
CAC40 指数	3442.89	0.29%
DAX 指数	5965.52	0.23%
N225 指数	9382.64	-1.96%
HSI 指数	20128.99	-0.59%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1245.9	0.28%
ICE 原油	74.73	-0.36%
COMEX 铜	293.6	0.70%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	948.5	0.13%
CBOT 小麦	464.75	5.15%
CBOT 玉米	354.25	9.00%
NYMEX 棉花	78.81	-0.62%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	86.09	0.03%
美元中间价	6.7909	0.01%
欧元中间价	8.271	-0.82%
英镑中间价	10.2135	-0.42%
日元中间价	7.6686	0.97%

新闻聚焦：

◇ 温家宝：经济正朝宏观调控预期方向发展

国务院总理温家宝 28 日和 29 日分别召开经济形势座谈会，听取经济专家和企业界人士意见和建议。

温家宝指出，当前我国经济正朝着宏观调控的预期方向发展，要坚持处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系，保持宏观经济政策连续性和稳定性，增强宏观调控的针对性、灵活性，提高宏观调控水平，把握好政策实施的力度、节奏和重点，进一步巩固和发展好的经济形势。

温家宝强调，要着眼当前，谋划长远，为明年乃至更长时期经济平稳较快发展奠定基础。要抓住当前有利时机，着力推动经济结构调整、体制改革和经济发展方式转变，使宏观调控既有利于克服短期困难，解决当前的突出矛盾，又有利于构建可持续发展的体制机制，缓解经济长期发展的体制性、结构性矛盾。

◇ 农行 A 股今起网下申购

农行 H 股 30 日率先在港公开发售后，7 月 1 日，A 股开始网下申购，直至 7 月 6 日。网上申购为 7 月 6 日，投资者须按上限 2.68 元/股申购。业内人士指出，由于初步询价结束时，机构投资者对于农行的认购股数已超过 16 倍，预计 A 股网下申购首日将迎来“开门红”。

◇ A 股半年跌幅居全球主要股指首位 缩水 5.88 万亿

A 股市场之所以一路下滑，是受到国内外众多因素影响所致。国内流动性收紧及房地产调控措施密集出台，使沪综指从 4 月中旬开始出现一轮下跌。而欧洲主权债务危机的爆发，也加重了市场对国内企业出口的担忧。剔除年内上市和停牌的股票，可比的 1659 只 A 股年初市值合计 24.18 万亿元，而以 6 月 30 日收盘价计算，A 股最新市值已下滑至 18.31 万亿元，市值减少 58779 亿元。虽然上半年的 A 股市场持续走弱，不过各行业的表现却强弱分明。年初以来，在申万一级行业分类中，跌幅超过 30% 的行业指数有 4 个，分别为黑色金属、采掘、化工和房地产。表现最好的医药生物行业仅下跌 4.96%。

◇ 债基上半年独领风骚 偏股基金仅有一只正收益

◇ 尚福林：努力为资本市场创造更好法治环境

市场综述：

◇ 幻想破灭，继续寻底之路

市场在 2500 点附近盘旋了长达 6 周之后，汇改的幻想、房产紧缩政策的幻想和调结构速度放慢的幻想相继破灭，PMI 的悲观预期帮助市场选择了再次破位下行，金融、工业及前期的强势股都取得了较大的跌幅。市场在政策预期转好之前难言升势。

操作上，目前仍然轻仓的投资者可在 2400 点以下积极配置周期类股票和电子信息、电信行业股票，通过预期的回升获得绝对收益。但目前仓位较高的投资者，尤其是中小板和创业板个股配置较高的投资者，建议适量调整仓位，逐渐布局消费和周期类股。（策略研究员：李莹）

◇ 期现货走势异常提示

期货合约和现货指数相关性降低，为 61.67%。湘财证券研究所的研究表明，这种出现期现货指数相关性很低（低于 90%）的频率并不高，期指上市以来仅仅出现其次左右，但几乎每次出现之后后市都出现了短期的相反走势，即前期大跌之后出现反弹，大涨之后出现大跌。今日又出现这种高频交易数据的低相关性，在一定程度上反应了市场近期后市或有反弹。这可以理解为期货市场对于现货市场预期的先行指标。

期指今日在 2560 至 2590 之间的狭小区域窄幅整理，走势胶着。收盘后从中金所前 20 名会员单位成交量来看，持买单量减少 1278 手，至 14779 手，卖单量减少 2016 手，至 16957 手，从此数据来看，看空情绪缓解。（策略研究员：倪金晶）

行业动态点评：

◇ 耐用消费品与服装行业：三大家纺公司比较研究-三强争霸、孰能获胜？

1，系统型品牌定位满足不同消费者需求。三家公司的主品牌都定位于中高端，产品设计风格鲜明。从品牌体系来看，我们更推崇罗莱的品牌管理理念。通过代理不同档次和风格的国外品牌，实现产品差异化及个性化，能够最大程度地覆盖各类消费群体，使品牌体系更加完善和持久。同样，面对极具发展潜力的网购市场，罗莱也走在其竞争对手的前面。

2，不断巩固强势区域，着力发展弱势区域。目前三家公司都没有形成全国范围的优势，只是在各自区域拥有强势地位。从强弱势区域的销售增速来看，三强排位依次为罗莱、富安娜、梦洁。待新建产能达产后，相信竞争态势会更为激烈。

3, 渠道为王已成为行业不争的事实。对三家公司就渠道成长性、贡献度以及盈利水平这三方面进行深入比较分析, 认为三家公司未来三年对直营和加盟渠道的拓展计划十分类似, 总的来说, 渠道为王是公司未来发展的重中之重。

4, 研发能力各有特色。三家企业的研发能力在业内都处在第一集团, 自身产品差异化优势明显。借鉴国外知名家纺企业, 如意大利 Zucchi, 在做大最强后与高端服装品牌合作的经验, 我们认为国内家纺企业在产品设计上还有很多蓝海去探索。

5, 维持家纺板块的“买入”评级。短期来看, 梦洁家纺因其产能在三家公司中最先得到释放, 前期订货会表现超预期加上目前估值最低, 我们给予其“买入”评级。罗莱家纺和富安娜目前股价已部分反映未来的成长性, 我们给予其“增持”评级。中长期来看, 我们非常看好三家公司的发展前景。

6, 风险提示。住宅销量大幅下滑; 渠道拓展低于预期; 原材料价格大幅上涨; 产品设计无法准确把握消费者不断变化的消费习惯; 估值偏高。(耐用消费品与服装行业研究员: 吴骁宇)

公司聚焦:

◇ 同方股份(600100.SH): 出售百视通技术股权, 长期带来拆分预期短期增厚每股收益

事件: 公司发布公告称出售百视通技术 916 万股股权给成都元泓创新投资有限公司, 转让金额 9737 万元。转让完成后, 公司持有百视通网络电视技术发展有限公司股权由 40%降低至 35.37%。

我们的观点:

1. 不太可能是退出 IPTV 业务的先兆。客户增速快, 上海地区已经突破 100 万客户, 成为全球 IPTV 用户数第一的城市。与上海文广合作, 具有地域优势和牌照优势, 同时也是进军互联网电视业务良好的技术平台。

2. 长期看具有拆分上市预期。本次股权出售最值得关注的是股权的购买者成都元泓创新投资有限公司。基于对近半年创业板、中小板上市的公司股权结构的了解, 我们发现很多 PE 通过所投资公司的上市来获得资产增值。成都元泓创新投资有限公司介入百视通, 更让我们看到到百视通未来上市的可能。

3. 公告中称公司将退出第一大股东位置, 短期出售股权带来 10 年 EPS 的增厚。通过测算, 我们认为公司需要出售至少 1978 万股。若按照本次售价每股 10.63 元来计算, 股权出售会给公司带来约 1.2 亿元净利润, 增厚 EPS 约 0.12 元。

我们继续维持公司“买入”的评级, 考虑到大盘的情况, 我们不调高公司目标价。同时建议投资者关注系统性风险。(信息技术行业研究员: 李元博)

◇ 亿阳信通(600289.SH): IBM入股亿阳信通,战略合作进一步确认,长期利好

亿阳集团在2010年6月30日通过上证所交易系统以大宗交易方式将其持有的本公司无限售条件流通股股份5917159股转让给国际商业机器(中国)有限公司(IBM中国公司),占本公司总股本的1.05%,交易价格为8.45元/股(低于收盘价3%)。交易完成后IBM以1.05%比例成为公司第三大股东。

我们的观点

1. IBM是通过亿阳信通进入中国电信市场的战略投资者。在2009年报中,公司即披露与IBM共建“电信先进解决方案实验室”,在业绩说明会上,公司也表示将以相互业务促进为基点,实现无隔阂的合作,双方的合作可能会先以资本入股的方式,今天是相关承诺的兑现。

2. IBM从早年的电脑硬件厂商已脱胎成是一家中间件软件的世界龙头企业。在电信需求日益复杂的时代,IBM拥有的相关的先进技术和平台以及对相关软件开发流程的独到见解正是亿阳信通急需学习的。而亿阳信通对中国市场的了解也是IBM需要的。与亿阳信通的联盟不同于与IBM对华为或长虹的合作,它们更多的是对建立企业管理流程,IPD流程的辅导。此次合作更类似于IBM与金蝶的战略合作,深入到了软件产品架构。

3. 转让事件短期对公司业绩无影响,但长期利好。考虑到目前估值已经包含了部分明年业绩大幅增长的因素,给予增持评级。

3. IBM终于等到了入股的时机,而目前市场中,产业资本入场频率也在加快,借鉴2005和2008的经验,这是否给予投资者以启示?(电信服务行业研究员:周明巍)

新股日历：

		2010-07-01	2010-07-02	2010-07-05	2010-07-06	2010-07-07
代码	简称	星期四	星期五	星期一	星期二	星期三
002378	章源钨业	上市日(一般法人获配)				
002380	科远股份	上市日(一般法人获配)				
002381	双箭股份		上市日(一般法人获配)			
002382	蓝帆股份		上市日(一般法人获配)			
002383	合众思壮		上市日(一般法人获配)			
002414	高德红外		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002444	巨星科技		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002445	中南重工		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002446	盛路通信		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002447	壹桥苗业		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002448	中原内配		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002449	国星光电		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002450	康得新		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002451	摩恩电气		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
002452	长高集团		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
002453	天马精化		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
002454	松芝股份		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
300092	科新机电	网上申购资金解冻日				
300093	金刚玻璃	网上申购资金解冻日				
300094	国联水产	网上申购资金解冻日				
601101	昊华能源	上市日(一般法人获配)				
601288	农业银行	网下申购起始日期			网上申购日	

A 股股份流通预告：

07-01(周四)(6 家)

拓邦股份(002139)	1999.2 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 17.78%
西部建设(002302)	1750 万股红股上市，占流通盘 33.33%
章源钨业(002378)	860 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
科远股份(002380)	340 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
南京中商(600280)	717.71 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 5.63%
昊华能源(601101)	2200 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%

07-02(周五)(6 家)

峨眉山 A(000888)	1678.66 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 10.25%
现代投资(000900)	10852.52 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 27.19%
中国重汽(000951)	1650.84 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 6.02%
双箭股份(002381)	400 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
蓝帆股份(002382)	400 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
合众思壮(002383)	600 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%

新股发行预告：07-05(周一) (4家)

高德红外 (002414) 申购代码：发行 7500 万股, 上网发行 6000 万股
申购价：未定
主承销商：华泰联合证券
申购上限：券有限责任公司
未定
询价日期：
上限资金：2010-06-28~
未定
2010-06-30
发行日期：
2010-07-05
中签率公告日：
2010-07-07
申购资金解冻日：
2010-07-08

公司是全球领先的红外热像仪专业研制厂商，在测温型红外热像仪里排名全球第四，是进入全球排名前五的唯一中国企业。公司积极开展红外光学、成像电路、图像处理、人工智能、机械结构及系统工程等方面的设计与研究，开发出数十款拥有完全知识产权的红外热像系统及高科技光电系统，各项技术居国内领先、国际先进水平。公司已顺利通过了 ISO9001 质量管理体系、GJB9001A 质量管理体系等资质。并拥有“GuideIR”, “MobilR”, “Thermo Pro”等驰名海外的注册商标。目前公司有三十多项国内、国际专利。产品广泛应用于电力、医疗、消防、公安、科研、建筑，交通夜视等领域，现已在全球 70 多个国家和地区拥有经销商，并已在比利时开办了欧洲分公司。

[详细资料](#)

中原内配 (002448) 申购代码：发行 2350 万股, 上网发行 1880 万股
申购价：未定
主承销商：国信证券股份有限公司
申购上限：份有限公司
未定
询价日期：
上限资金：2010-06-28~
未定
2010-06-30
发行日期：
2010-07-05
中签率公告日：
2010-07-07
申购资金解冻日：
2010-07-08

公司是世界三强之一、亚洲最大的气缸套专业化生产企业。“河阳牌”商标成为行业内唯一的“中国驰名商标”，主导产品“河阳牌”气缸套连续二十一年蝉联中国市场产销量第一，连续十九年蝉联亚洲市场产销量第一。拥有专利技术 20 余项，参与了 4 项国标、行标的制定，满足国内外知名发动机欧 III、欧 IV、欧 V、欧 VI 环保排放要求。成为国内首家与世界 500 强企业美国福特、通用、克莱斯勒美国康明斯、德国奔驰全球采购系统的发动机零部件企业；连续荣获“优秀供应商”、“质量优胜奖”、“技术开发奖”。在全国同行业率先通过中、英、美质量环境体系认证，并先后通过美国福特、通用、克莱斯勒、康明斯、德国奔驰、意大利菲亚特、瑞典沃尔沃、日本马自达等国际知名公司的现场审核。

[详细资料](#)

国星光电 (002449) **申购代码: 002449** 发行 5500 万股, 上网公司是专业生产 LED 半导体光电器件及 LED 应用产品的国家火炬计划重点高新技术企业。产品包括发光二极

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: 2010-06-28~2010-06-30

上限资金: 未定 发行日期: 2010-07-05

中签率公告日: 2010-07-07

申购资金解冻日: 2010-07-08

LED 应用产品 (LAMPLED、CHIPLED、TOPLED、POWERLED)、LED 交通灯、LED 显示模块、LED 光源模块、LED 背光源、LED 显示屏、LED 装饰照明灯具系列产品、红外发射管、时间显示板、光敏管、像素灯、线状光源、一体化红外接收器、电子调谐器、锂电池保护器等。通过了 ISO9001、ISO14001 国际环境管理体系认证和 ISO/TS16949 国际质量管理体系认证, 连续被广东省政府授予“广东省优秀高新技术企业”称号, 公司产品多次获国家级、省级重点新产品称号, 科研成果多次荣获省、市科技进步奖等荣誉。

[详细资料](#)

康得新 (002450) **申购代码: 002450** 发行 4040 万股, 上网公司是中国最大的预涂膜生产商, 中国首家具有自主知识产权的从事预涂技术研发和预涂膜生产的企业, 在北京和张家港有两个生产基地, 拥有 6 条预涂膜生产线, 产品销往 30 多个国家和地区。通过 ISO9001:2000 国际质量体系认证及 ISO14001:2004 环境管理体系认证, 以及欧盟 RoHS 认证, 产品质量达到国际先进水平。作为国内最早进入预涂膜生产企业, 公司牢牢占据着国内高端市场, 并和下游客户之间保持着良好的供货关系, “康得菲尔”品牌已经被国内外大多数客户以及经销商所熟知。

申购价: 未定 主承销商: 申银万国证券股份有限公司

申购上限: 未定 询价日期: 2010-06-28~2010-06-30

上限资金: 未定 发行日期: 2010-07-05

中签率公告日: 2010-07-07

申购资金解冻日: 2010-07-08

[详细资料](#)

07-06(周二) (1 家)

农 业 银 行 申购代码：发行 2223529.4 万

(601288) 780288 股，上 网 发 行

申 购 价：720705.9 万股

2.68 元 申购市盈率 14.12 倍

申购上限：(摊薄)

1000 万股 主承销商：中国国际金

上限资金：融有限公司,中信证券

2680 万元 股份有限公司,中国银

河证券股份有限公司,

国泰君安证券股份有

限公司

询 价 日 期：

2010-06-18 ~

2010-06-23

发 行 日 期：

2010-07-06

中 签 率 公 告 日：

2010-07-08

申 购 资 金 解 冻 日：

2010-07-09

公司是四大国有独资商业银行之一，是国内网点最多的大型国有商业银行，中国最大的零售银行。公司的前身最早可追溯至 1951 年成立的农业合作银行。公司拥有一级分行 32 个，直属分行 5 个，总行营业部 1 个，并在新加坡、香港设立了分行，在伦敦、东京、纽约等地设立了代表处，凭借覆盖广泛的服务网络，为全国各类公司、机构和个人客户提供全面的产品和服务。按托管的资产规模计，是国内第二大托管银行和国内最大的保险资金托管银行。公司位列《银行家》杂志“世界银行 1000 强”第 8 位，分支机构数量在大型商业银行中位居首位，拥有大型商业银行中覆盖范围最广泛的销售网络。

[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

重要经济数据一览：

指标	201006F	201005	201004	201003	201002	201001
GDP:累计(%)	10.8			11.9		
GDP:当季(%)	10.2			11.9		
CPI(%)	3.5	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	6.9	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	18.9	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	15.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	35.7	48.5	30.5	24.2	45.7	21.0
进口(%)	33.7	48.3	49.7	66.1	44.7	85.5
贸易顺差(亿美元)	93.5	195.3	16.8	-72.7	75.9	141.7
固定资产投资:累计(%)	24.6	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	18.7	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	19.0	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	6060.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
1年期存款利率(%)	2.43	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
1年期贷款利率(%)	5.45	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31

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。