

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	2373.79	-1.02%
深证成指	9203.91	-1.95%
DJI 指数	9732.53	-0.42%
NASQ 指数	2101.36	-0.37%
SPX 指数	1027.37	-0.32%
FTSE 指数	4805.75	-2.26%
CAC40 指数	3339.9	-1.13%
DAX 指数	5857.43	-0.60%
N225 指数	9191.6	-2.04%
HSI 指数	20128.99	-0.59%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1206.7	-3.15%
ICE 原油	71.96	-3.71%
COMEX 铜	286.5	-2.42%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	953.5	0.53%
CBOT 小麦	484	4.14%
CBOT 玉米	365.5	3.18%
NYMEX 棉花	79.1	0.37%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	84.6	0.06%
美元中间价	6.7858	-0.08%
欧元中间价	8.2933	0.27%
英镑中间价	10.1488	-0.63%
日元中间价	7.678	0.12%

新闻聚焦：

◇ 央行：5月份市场流动性趋紧

央行网站7月1日发布2010年5月份金融市场运行情况。央行称2010年前五个月，金融市场总体运行平稳。5月份，银行间市场债券发行量有所减少，债券发行期限结构以中期债券为主，长期债券发行比重明显上升；市场流动性有所趋紧，货币市场利率快速大幅上行；现券交易量略减，银行间债券指数和交易所国债指数上涨较多，国债收益率曲线呈现快速平坦化趋势。股票市场指数继续大幅下跌，成交量萎缩较多。

◇ 6月上市公司大股东增持股为减持3倍

统计显示，6月，有9家上市公司大股东作出了增持举动，通过二级市场合计增持28412.42万股，相比5月增持27928.51万股，增加了481.91万股，略增1.7%。而6月上市公司大股东合计减持9097.38万股，涉及上市公司19家。相比5月减持6695.34万股，增加了2402.04万股，增加幅度为35%。以此计算6月大股东增持股是减持股3倍。

◇ 汽车召回新规有望年底前出炉

综合媒体消息，有知情人士7月1日透露，新版的《缺陷汽车召回管理规定》将加强对企业的约束，目前正在修改当中，有望在今年年底前获得批复。在新《管理规定》中值得注意的是三大亮点：第一，该《管理规定》将从部门规章升级为行政法规或法律。第二，升级后的“管理规定”的“硬约束”作用加强。送审稿中将对违反规定企业的罚款数额上限由原来的“最高3万元”提升至“最高50万元”。第三，修改稿中关于“生产企业拒不承担责任，将受到货值金额三倍罚款”等强调处罚的内容，也成为人们关注的热点。

◇ 国务院：利用资本市场推动企业重组

国务院总理温家宝6月30日主持召开国务院常务会议，会议强调，促进企业兼并重组，必须坚持发挥企业的主体作用，充分尊重企业意愿；坚持市场化运作，促进市场公平竞争，优胜劣汰；依法妥善解决资产债务处置和职工安置问题，维护企业、社会的和谐稳定。会议提出四方面要求：

一要消除企业兼并重组的制度障碍。二要加强对企业兼并重组的引导和政策扶持。通过兼并重组，坚决淘汰落后产能。三要改进对兼并重组的管理和服务。四要推进企业体制改革，通过企业兼并重组，进一步加强和改善经营管理，促进自主创新，提高企业市场竞争力。

◇ 资产证券化完成试点评估已报国务院

◇ 珠海欲造中国最大保税区已上报国务院

市场综述：

◇ 中小企业跌幅较大，关注政策动向

周四两市继续缩量下跌，建筑建材、旅游酒店板块资金净流入。虽然 6 月 PMI 指数高于市场传闻，市场表现仍然较弱。

后期市场机会仍存在于好于预期的板块。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）

宏观政策分析：

◇ 经济增长趋稳，出口回升渐缓

据中国物流与采购联合会近日公布的数据，中国制造业采购经理人指数（PMI）6 月份录得 52.1%，环比下降 1.8 个百分点。对此我们点评如下：

1、PMI 或将继续回落。此次 PMI 环比回落在预料之中。09 年一季度，在政府投资的推动下，季调后 PMI 步入上行周期。今年初，随着前期投资对经济刺激的逐步消化，季调后 PMI 开始回调。从周期因素来看，目前仍处在向下修正阶段。另外随着政府信贷和地产调控政策效果的逐步显现，未来 PMI 继续回落的趋势将进一步加强。

2、经济正进入平稳期。从各产品类型的指数表现来看，宏观经济正步入平稳增长阶段。一般而言，在经济上升期，原材料和能源类企业的生产会出现快速增长；而当经济逐渐步入平稳期时，相关行业的经营活动将有所回落。6 月，原材料与能源类企业新订单指数和生产指数都低于 50% 的分界点，分别为 42.2% 和 46.2%，这正符合经济增长逐渐趋稳的特征。

3、消费需求依旧旺盛。6 月，生活消费品类企业的新订单指数、生产指数和产成品库存指数都位于 50% 以上。表明在社会消费需求的推动下，相关企业生产依旧处在扩张阶段。这主要得益于今年 1-5 月企业利润大幅增长带给居民的收入提升和预期增强。虽然 PMI 新订单指数所代表的社会总需求有趋缓迹象，但消费需求仍将保持相对旺盛，因为中间品类企业生产仍在扩张，其 6 月新订单指数和生产指数都在 50% 以上。

4、出口回升日渐趋缓。6 月，新出口订单指数录得 51.7%，环比下降 2.1 个百分点。从季调后数据来看，自今年 1 月到达 59.7% 的高位后，新出口订单指数开始回落，并于 4 月和 6 月低于 50% 的分界点。这表明在国际需求趋缓以及人民币升值的影响下，我国出口回升势头进一步放缓。分区域来看，中、西部地区受影响较大，新出口订单指数跌至 50% 以下。（宏观研究员：余炜彬）

行业动态点评：

◇ 建筑与工程行业：建筑装饰：应对弱势市场的良好品种

1、建筑装饰处于产业链末端，业绩滞后于投资，业绩弹性好，10年将加速增长。

2、行业具有大容量、低集中度，上市公司实力雄厚，产能扩张迅速且能被市场有效消化，增速明显，受房地产政策影响很小。

3、装饰具有重复消费及消费升级的特征，在调整收入分配的背景下受益明显。

4、我们给予装饰三剑客（洪涛股份、金螳螂、亚厦股份）买入评级，首推洪涛股份。

5、洪涛股份 10-12 业绩：0.71 元、1.30 元、1.70 元，3-6 个月目标价 39 元；金螳螂 10-12 年业绩：0.95 元、1.30 元、1.75 元，3-6 个月目标价 39 元；亚厦股份 10-12 年业绩 0.96 元、1.56 元、1.98 元，3-6 个月目标价 46.8 元。（建筑与工程行业研究员：闵雄军）

◇ 媒体行业：三网融合试点名单出台，内容与有线中长期受益

事件：昨日，国务院办公厅正式印发了第一批三网融合试点地区（城市）名单，北京、上海、大连、哈尔滨、南京、杭州、厦门、青岛、武汉、长株潭城市群、深圳、绵阳共 12 个城市和地区入围。

1、试点城市在全国的布局比较均衡；首批三网融合试点城市有 4 个省会城市，有 4 个计划单列市，有 1 个非省会城市和 1 个城市群，另外，还有两个直辖市。试点城市从北到南，从东到西都有所布局，覆盖了全国绝大多数地区。

在日前的一个内部会议中，中国工程院院士赵梓森曾透露，预计 10 个三网融合试点城市为上海、南京、杭州、深圳、哈尔滨、沈阳、重庆、武汉、长沙和忻州。但实际名单略有差异，没有沈阳、重庆、忻州，多了北京、大连、绵阳、厦门和青岛，湖南以长株潭城市群为整体代替了长沙。总体来看，试点城市在全国的整体布局比较均衡。

2、试点地区的有线网络上市平台将受益明显；国家层面对试点地区的确定提出了 5 点要求：该地区有线网已完成双向化改造、有线网用户具有一定规模、试点地区具有较强的消费能力、试点有线运营商已完成公司化改制、具备自筹资金的能力或具有上市公司背景。即是说，获得试点的城市或地区的有线运营商已经具备了先发优势，而在此次在试点地区也将率先双向开放业务，电信企业将获得电视节目传输等许可，广电的网络公司也将获得有线宽带、IP 电话等业务。三网融合试点先行也将带动部分有线运营商加速网络升级改造，尤其是对于当地上市平台，在三网融合推进过程中，基本收视费用提升以及各类优

惠政策将支撑有线运营商实现跨越式的发展。

3、内容提供商和有线运营商将中长期受益于三网融合的推进；从昨天的市场表现来看，由于大盘整体震荡下行，同时市场预期中的三网融合试点地区的上市公司股价在前期已经有所表现，因此三网融合概念股在试点地区名单出台后并没有大幅波动。

此次只是出台了试点地区名单，而融合细则在后续也将陆续出台，或者根据不同地区的申请来分别审批融合细则。后续相关政策的陆续出台也将带来三网融合板块的阶段性投资机会。从中长期的受益面看，价值提升的内容提供商和改造加快的有线运营商在三网融合进程中将受益明显。结合公司基本面及目前的估值水平，我们给出受益的内容提供商排序为：中视传媒(600088)、华谊兄弟(300027)、奥飞动漫(002292)；有线运营商排序为：歌华有线(600037)、天威视讯(002238)、电广传媒(000917)、广电网络(600831)。(媒体行业研究员：田洪港)

公司聚焦：

◇ 平庄能源(000780.SZ)：内部挖潜效果有限 远期着眼整体上市

近日，我们对平庄能源进行了实地调研，与公司董事会秘书张建忠和证券部主任尹晓东就公司生产经营情况和未来发展方向进行了深入交流，并参观了公司生产矿井。以下为调研概要：

公司历史沿革及现状：平庄能源股份有限公司地处蒙东地区，以开采、销售褐煤为主，其控股股东平庄煤业集团(平煤集团)是国内老牌煤炭生产企业，2009年平煤集团产量排名全国煤炭企业第19位。目前平煤集团的实际控制人为中国国电。

未来产量增长主要依靠集团资产注入 内部挖潜效果有限：平庄能源下属生产矿井风水沟矿、西露天矿、古山矿、六家矿和老公营子矿均为成熟矿井，预计老公营子矿2010年将有30-40万吨新增产量，其他矿产量基本稳定，公司2010年煤炭产量将在1040万吨左右。

销售结构基本稳定 今年价格有所上浮：平庄能源主营业务集中，全部精力均在煤炭产销上，由于公司所产煤炭基本为老年褐煤，并未建设配套洗煤厂，因此以坑口销售为主。平庄能源煤炭销售为电煤和市场煤相结合的方式，二者比例约46。2010年，公司电煤合同价格平均上涨20元/吨，比去年上涨11%；市场煤价格随行就市，跟去年同期相比变化不大。从货款结算方式上看，电煤以先交货为主，市场煤则以先收付货款为主。除销售本部煤炭外，公司也对平煤集团所产煤炭进行代销，并收取10元/吨的代销费用。

集团资产注入的机会与障碍：2007年，公司通过与草原兴发股份公司进行重大资产置换而登陆A股。上市之初，控股股东平煤集团承诺在条件成熟时，逐

步注入集团旗下煤炭资产。平庄能源现有 5 矿未来增产幅度较小，公司产量扩张的主要渠道即为集团公司的资产注入。公司控股股东平煤集团旗下现有 3 对生产矿，即元宝山矿、白音华矿和红庙矿，其中元宝山矿和白音华矿 2010 年产量有望分别达到 1000 万吨和 500 万吨，分别增长 100 万吨左右。

在不考虑资产注入的前提下，我们预计公司 2010 年-2012 年每股收益分别为 0.61 元、0.70 元和 0.81 元，分别对应 13.6X、11.84X 和 10.23X 市盈率，略低于行业平均值。在平庄能源自有矿增产潜力有限的情况下，公司业绩增长将主要依靠煤炭价格上涨带来的整体性机会和成本控制。从长远的角度来看，平煤集团整体上市仍然值得期待，鉴于公司整体上市进度暂不明确，我们给予公司“增持”评级，建议投资者长期关注公司资产注入或整体上市进程。更详尽内容请参见我们即将发出的深度报告。（煤炭与消费用燃料行业研究员：王师）

◇ 金风科技 (002202.SZ)：维持增持评级，建议当前介入

金风科技在 6 月 18 日暂停了 H 股上市，原因是目前市场环境恶化及近期市场出现剧烈波动，之后股价连续出现下跌，考虑到股本效应，目前已经是 09 年 3 月以来的最低点。

主要利空原因除了 H 股上市受阻外，还有行业的因素。国内风机行业前六年基本维持 100% 的增长速度，而 2010 年预计新增装机为 1700 万千瓦，增速大幅回落至 23%。作为风电整机行业的三甲之一，公司 2006-2009 年的市场占有率分别为 33.3%、25.1%、18.1% 和 19.7%，基本维持了连续五年的高速增长，预计今年公司的市占率仍在 20% 附近，业绩增速也将随行业回落至 20-30%，收入形势不乐观。在价格方面，目前整机单价在 4800 元/瓦，制造企业的利润空间已经非常有限，盈利能力堪忧。

但另一方面，公司 2.5MW 的直驱风机机型已经实现量产，且供应链体系基本与 1.5MW 的机型通用，未来虽然行业增速趋缓，但公司的新机型对目前主流陆上 1.5MW 机型具有相对优势，可逐渐替代目前的 1.5MW 机型，我们认为新产品对公司的收入和毛利率均将会有提振作用。另外，公司 3MW 陆上及海上风机样机已经实现了并网，5MW 风机处于前期调研和可行性研究阶段，后期打入海上风机的高端市场指日可待。

之前我们点评过公司 5 月 28 日在美国和澳洲设立海外公司，最近根据与董秘的交流，公司在海外市场的拓展上雄心勃勃，计划在三年内将海外市场的收入提升到公司总收入的 1/3（主要是美国市场），按此乐观预期，我们认为今年将是公司处于机型换代和海外市场拓展战略下的转型期，是公司的业绩低点，而未来三年的平均增长率将可保持在 30% 以上，成长速度仍然非常可观。

我们维持之前对公司的业绩预测，2010/2011/2012 年 EPS 分别为 0.80、1.14、1.70 元，对应当前市盈率 19.2、13.4 和 9.0 倍，当前股价 15.33 元，目标价 25 元。我们认为 A 股估值水平的降低和 H 股暂缓上市，对公司的股价打压恰恰是提供了买入机会，建议当前可积极介入此风电行业白马股。（电气设备行业研究员：侯文涛）

◇ **双良节能(600481.SH): 调研报告**

1. 公司主营业务为化工业务及机械业务, 其中化工业务主要产品为苯乙烯, 机械产品业务主要产品为溴冷机, 公司化工业务比较成熟, 发展空间较小, 机械业务是公司主要看点;
2. 公司溴冷机为低温余热利用机械, 能够实现以热变冷及低热向高热转化效果, 是未来几年我国节能市场发展的重点;
3. 公司热泵在阳泉热电厂进行试用, 效果良好, 能够实现将低温收集集中并输出高温的效果, 如果市场有效拓展, 将带来巨大的想象空间;
4. 公司海水淡化业务正处于商业化运行前夕, 目标客户为沿海工业企业, 如果技术上实现突破, 将成为公司发展的另一个支点。
5. 暂时不给予评级, 建议积极关注。(机械行业研究员: 刘金钵)

◇ **华工科技(000988.SZ): 业绩预增 60%-110%**

华工科技(000988)发布公告, 公司 2010 年上半年净利润同比增长 60%-110%, 每股收益为 0.39-0.52 元, 同比增长 44%-93%。

公司上半年业绩强劲增长主要由于 1、上半年公司出售长江证券及锐科公司股权, 实现投资收益约为 1.12 亿元, 贡献 EPS 为 0.276 元; 2、光通信产品和敏感电子元器件产品销量的增加等因素影响, 公司 2010 年上半年经营性利润同比增长约 70%-120%。

公司是国内激光业绝对龙头, 激光类产品种类齐全, 公司同时掌握激光设备关键部件——激光器的设计生产能力; 光通信业务板块是国内龙头, 受益光纤通信的实质进展, 预计 2010 年该业务板块利润实现翻番; 敏感元器件业务供货格力、美的等国内家电龙头, 并进入汽车领域(已与神龙展开合作), 产能扩张就绪, 2010 年高增长确定性; 高激光全息防伪业务在烟草、药品领域保持优势地位, 具备高盈利能力, 进军 RFID 领域是该业务的新增长点。预计公司 10、11、12 年 EPS 分别为 0.56, 0.68 元, 0.91 元, 给予公司“买入”评级。(电子设备与仪器行业研究员: 江舟)

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：

07-02(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 公司是全球领先的红外热像仪专业研
002414 发行 6000 万股 制厂商，在测温型红外热像仪里排名全
申购价： 未 球第四，是进入全球排名前五的唯一中
定 主承销商：华泰联合证 国企业。公司积极开展红外光学、成像
申购上限： 券有限责任公司 电路、图像处理、人工智能、机械结构
未定 询价日期： 及系统工程等方面的设计与研究，开发
上限资金： 2010-06-28~ 出数十款拥有完全知识产权的红外热
未定 2010-06-30 像系统及高科技光电系统，各项技术居
 发行日期： 国内领先、国际先进水平。公司已顺利
 2010-07-05 通过了 ISO9001 质量管理体系、
 中签率公告日： GJB9001A 质量管理体系等资质。并拥
 2010-07-07 有“GuideIR”, “MobilR”, “Thermo Pro”
 申购资金解冻日： 等驰名海外的注册商标。目前公司有三十
 2010-07-08 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 公司是世界三强之一、亚洲最大的气缸
002448 发行 1880 万股 套专业化生产企业。“河阳牌”商标成为
申购价： 未 行业内唯一的“中国驰名商标”，主导产
定 主承销商：国信证券股 品“河阳牌”气缸套连续二十一年蝉联中
申购上限： 份有限公司 国市场产销量第一，连续十九年蝉联亚
未定 询价日期： 洲市场产销量第一。拥有专利技术 20
上限资金： 2010-06-28~ 余项，参与了 4 项国标、行标的制定，
未定 2010-06-30 满足国内外知名发动机欧III、欧IV、欧
 发行日期： V、欧VI环保排放要求。成为国内首家
 2010-07-05 与世界 500 强企业美国福特、通用、克
 中签率公告日： 莱斯勒美国康明斯、德国奔驰全球采购
 2010-07-07 系统的发动机零部件企业；连续荣获“优
 申购资金解冻日： 秀供应商”、“质量优胜奖”、“技术开发
 2010-07-08 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。产品包括发光二极管 (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。

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

[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		
2010-07-01	2010.06	PMI	52.10
2010-07-01	2010.06	汇丰 PMI	50.40
2010-06-25	2010.05	工业企业利润:累计(%)	81.60

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。