

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	2409.42	1.92%
深证成指	9363.02	2.09%
DJI 指数	9743.62	0.59%
NASQ 指数	2091.79	0.00%
SPX 指数	1022.58	0.00%
FTSE 指数	4965	2.93%
CAC40 指数	3332.46	-1.96%
DAX 指数	5816.2	-1.40%
N225 指数	9338.04	0.77%
HSI 指数	20084.12	1.22%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1195.1	-1.18%
ICE 原油	71.45	-0.03%
COMEX 铜	296	0.68%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	964.25	0.16%
CBOT 小麦	492.75	1.03%
CBOT 玉米	360	-1.10%
NYMEX 棉花	77.83	-1.61%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	84.1	0.05%
美元中间价	6.779	0.08%
欧元中间价	8.4666	-0.29%
英镑中间价	10.2288	-0.48%
日元中间价	7.7532	0.64%

新闻聚焦：

◇ 西部大开发在区域发展战略中居优先地位

中共中央、国务院召开的西部大开发工作会议7月5日至6日在北京举行。胡锦涛温家宝发表重要讲话。胡锦涛指出，今后10年，深入实施西部大开发战略的总体目标是：西部地区综合经济实力上一个大台阶，基础设施更加完善，现代产业体系基本形成，建成国家重要的能源基地、资源深加工基地、装备制造业基地和战略性新兴产业基地；人民生活水平和质量上一个大台阶，基本公共服务能力与东部地区差距明显缩小；生态环境保护上一个大台阶，生态环境恶化趋势得到遏制。

◇ 支持行业兼并重组政策已上报国务院

消息人士6日向中国证券报记者独家透露，工信部起草的“支持行业兼并重组”政策已上报国务院，将主要从金融、财税、资源配给三方面支持大型企业进行兼并重组。所涵盖的行业除了去年调整和振兴规划涉及的汽车、钢铁、纺织、装备制造、造船、电子信息、石化、轻工、有色金属九大产业外，新增了建材产业。消息人士表示，虽然文件涵盖十大产业，但各行业的具体政策描述并不相同。比如钢铁行业，政策明确了几家兼并重组主体企业，建材产业则没有对重组主体作出明确要求。

◇ 两市日融资买入额破亿总额超16亿

综合媒体报道，沪深市场融资交易再度“井喷”。本周一，两市日融资买入额突破1亿元，两融交易总额随之突破16亿元，沪市交易总额也冲上10亿元大关。浦发银行领衔做多标的，被大资金持续关照，接近5800万元的日融资额不仅创出个股日融资规模新高，也将浦发银行送入了两融标的融资余额“亿元俱乐部”。

◇ 传汇金拟发债千亿元支持三大行配股

据外媒援引知情人士报道，中央汇金公司打算在中国农业银行股票发行结束后，分批在银行间市场发行至少1200亿元的债券，所募集的部分资金将用于三大行的A+H股配股。这一传闻在一定程度上也支撑了6日的A股市场。

汇金作为工、中、建行的股东，分别持有其35.4%、67.53%、57.09%的股份。截至目前，汇金已经正式同意参与建行和中行的A+H股配股，消息人士称，如不出意外，工行也将进行A+H股配股，同时汇金也将积极参与其中。如果汇金均全额参与三大行的A+H股配股的话，所需支出的资金可能近千亿元。假若真的可以成功发行1200亿元的金融债，对于汇金的资本金无疑是及时的补充。

市场综述：

◇ 反弹虽现 压力仍存

周二市场的中阳线缘于权重股止跌企稳，中小市值板块个股出现强势反弹。成交量能相较上一交易日也出现些许放大，显示短期投机资金再度入场。短期基本面并无改善的迹象，实质上市场仍在担心经济是否进一步趋冷。新股频频发行，以及银行清理表外信贷的动作都或加剧市场吃紧的资金面。市场的反弹，更多意义上是缘于技术上的反抽。反抽的第一目标位 2400 点业已达到，市场短期几个交易日内或围绕 2400 点展开震荡整理。6 月 30 日形成的下行跳空缺口 2425 点附近将成为考验市场反弹强弱的标志，投资者可以密切留意观察。

仓重者建议适度减持，仓轻者可以灵活操作；稳健者仍宜观望，激进者高抛低吸。周二新上市 4 只新股有三支开盘即跌破发行价的疲软走势，显示市场做多热情仍然值得观察。正所谓下跌容易上涨难，东风无力千股残。（策略研究员：徐广福）

行业动态点评：

◇ 房地产行业：杭州调研：投资市塑造高弹性公司，历史成交量迎短期反弹

杭州房地产市场属于典型的投资市。杭州房地产市场属于典型的投资市。这主要由于杭州的自然条件、历史文化、教育医疗、交通运输等优势造成杭州房地产的稀缺性，同时受浙江省内资金的支持，投资需求在市场上占主导地位。投资市也决定了主要业务在杭州市市场上的房地产上市公司业绩更具弹性。

商品住宅连续两月出现历史低位，七月可能出现成交量反弹。杭州房地产市场已经降低至冰点，投资性需求的观望气氛浓重。六月份，杭州一手房出现多个零成交楼盘，二手房挂牌量和成交量均相对低迷。从“投资市”的角度看，位于量在底部盘整的时间不会过长，市场可能发生成交量反弹，但价格走势不明朗。

价格没有实质性下降，投资客未见大量离场。根据我们调研，杭州市场价格没有出现实质性下降，依然维持在高位。同时，投资客尚未抛盘离场，显示出历经几次调控后投资客的心理已经发生明显变化，同政策的博弈心理增加了本轮调整的风险，可能会引发本轮调整的反复。

房地产的可抵押性被市场忽略，投资需求离场困难。房地产投资不仅仅在于获利，而且房地产的可抵押性能够稳定投资人的现金流。已经通过房价涨幅获利的投资需求离场需要一次房价的大幅调整。此外，从可抵押性考虑，投资需求离场难度更高。

杭州地方政策相对宽松，尚有继续收紧的空间。外地购房以二套房来核定住房

抵押贷款，执行 5 成首付和 1.1 倍利率的标准，限外政策相对宽松。目前杭州地方房地产政策尚有继续向严厉方向发展的空间。如果市场价格受投资性需求冲击而继续上涨，不排除有政策严厉的推出。

价格测试即将进行，可能引领价格全面下调。在调研中我们可以对杭州在售项目进行筛选，以图从特征上辨别可进行价格测试的楼盘。未来一个月内，我们将重点监测滨江集团的万家星城开盘情况，该楼盘可能会重新定位杭州房地产的价值中枢。（房地产行业研究员：张化东）

公司聚焦：

◇ 科华恒盛 (002335.SZ)：乘产业升级东风，UPS 电源步入发展快车道

国内最大的 UPS 供应商。科华恒盛（002335SZ）的主营业务有两大类信息化 UPS 电源系统设备和工业动力用 UPS。公司在我国全部 UPS 产品销售额排名第四，在大功率 UPS 销售额排名第三，是中国本土厂商中最大的高端 UPS 电源提供商。公司股权激励充分，大部分高管都持有公司的股权。

高端 UPS 拼的是设计方案和服务，而不是价格。高端 UPS 的价格对于客户来说并不敏感，而客户更看重 UPS 的设计方案和后期服务，这方面科华恒盛拥有其他竞争者没有的优势。公司建立了“主动式三级服务体系”，能够全天候、多方位为用户提供从前期环境勘测、网络电源规划、方案配置到安装调试、现场培训、定期巡检、在线交流、终身保固等高效快捷的服务支持，覆盖全国的 40 多个直属销售与服务网点。国外竞争者的服务网点只布局在一线城市，二、三线城市的网点很少；而国内竞争者由于经营时间短以及资金压力，在服务网点上和科华恒盛也有比较大的差距。可以说，除了技术优势外，强大的售后服务能力是公司在市场竞争中的制胜法宝。

产业升级助力，高端 UPS 朝大功率、高效率、节能方向发展。当前国家力推的产业升级必然会提升我国的工业化水平，工业化水平提升将会带动中大功率 UPS 的需求，另外，对于企业来说，提升管理能力以及信息处理能力的压力不断增强，信息化 UPS 市场需求也非常旺盛。发达国家 UPS 电源需求量是全球需求量的 80%，而中国只有 10%，企业的 UPS 电源市场潜力巨大。高端 UPS 正在朝大功率、高效率、节能方向发展。2010 年，UPS 业务的增长动力仍主要来自于信息化 UPS，受制于产能限制，工业动力用 UPS 的营收增速相对较缓，2011 年工业动力用 UPS 将进入爆发期。

海外业务营收占比不断增加，其中不乏有潜力的新产品。2010 年海外业务增速高于国内业务增速的趋势仍然存在。另外，在海外业务中不乏有技术含量且市场前景看好的新产品，如医用 UPS、高频三相 UPS、电梯节能设备、太阳能逆变器等。随着公司产品在国外的认同度不断提高，这些新产品的市场潜力不容小视。

预计 2010 年 EPS1.23 元，目标价 65.8 元。随着工业化水平和信息化水平提高，

科华恒盛的 UPS 业务面临非常好的发展机遇。IPO 后宽裕的资金实力帮助公司能够加强营销网络建设,同时能够采取进取的方式获得更多的订单。预计公司 2010 年、2011 年、2012 年的 EPS 分别为 1.23 元、1.88 元、2.78 元,首次给予买入评级,按照 2011 年 EPS 的 35 倍 PE 给予目标价 65.8 元。(电气设备行业研究员:冯舜)

◇ **威海广泰(002111.SZ):威海广泰增持公告点评**

近日,威海广泰发布公告称,公司控股股东在二级市场上增持公司股票,增持价格为 15.5 元,增持股份 26.2 万股,同时公告公司计划未来 12 个月通过二级市场增持不超过 2%的股份(288 万股),我们对此点评如下:

1. 公司控股股东增持股份并预期增持 288 万股,说明公司控股股东对公司投资价值的认可,如果公司股价继续下跌,公司控股股东会继续增持,在一定程度上封锁了公司股价的下跌空间;
2. 从基本面来看,公司所属航空地面设备行业受高铁影响较大,国内支线机场建设步伐放缓,从而影响公司业绩,我们认为这一影响将是长期过程;
3. 综上考虑,我们下调公司投资评级,由买入下调为增持。(机械行业研究员:刘金钵)

◇ **梦洁家纺(002397.SZ):预计上半年净利润同比增长 40%-60%。**

1, 业绩变动主要系产品结构逐步优化和内部管理不断增强。从产品结构优化来看,梦洁高端系列“寐”品牌在 5 月份订货会中获得超预期增长,今年占收入比有望从去年的 16%提升到 20%。同时,产品价格的上升也带动销售额稳步增长,据我们了解,上半年产品平均单价增幅为 6%左右。从内部管理不断增强来看,公司严格控制期间费用,因此销售费用率和管理费用率较去年同期基本保持稳定。我们预计上市后随着销售规模不断扩大,公司将为销售人员提供更好的激励机制,因此销售费用率也会稳步上升。

2, 全年业绩是否能符合预期关键在于渠道拓展速度。公司预计今年开店总数为 500 家左右,截止 1-5 月份,新开店数为 60-70 家,不过公司在 6-9 月份会集中开店,预计全年完成开店计划基本没有问题。对于资本市场对公司开店速度能否达标所持的谨慎态度,我们认为到 9 月份应该能做出较为准确的判断。另外在敏感性分析中,我们认为公司新增加盟店每增减 100 家,核心 EPS 将波动 0.06-0.07 元;新增直营店每增减 10 家,核心 EPS 将波动 0.01 元。

3, 维持公司“买入”评级。虽然估值偏高,我们认为家纺板块目前仍具有趋势投资价值。通过和公司沟通,我们认为公司在未来三年继续享受优惠税率(15%)的可能性较大,因此我们将前期 10-12 年的核心 EPS 预测由 1.63/1.81/2.19 元调整为 1.63/2.05/2.45 元。考虑到公司目前估值位于三家家纺公司末端以及较为确定的业绩,我们认为目前时点投资者仍可适时参与,3-6 个月目标价 63 元。

4, 风险提示。渠道拓展低于预期;住宅销量大幅下滑;原材料价格大幅上涨等。(耐用消费品与服装行业研究员:吴晓宇)

◇ **小天鹅 A (000418.SZ): 渠道整合彰显成效, 资产整合即将发力**

事件: 2010 年 7 月 7 日, 小天鹅 A (000418) 发布业绩预增公告。

上半年业绩将快速增长。公司预计 2010 年上半年将实现归属于母公司净利润 1.35-1.68 亿元, 基本每股收益约为 0.25-0.31 元, 同比增长 100-150% 左右。

受益美的渠道整合, 收获颇丰。自 2008 年美的电器入主小天鹅以来, 整合就未间断。2009 年小天鹅剥离了冰箱等非主营业务; 2009 年四季度以后, 小天鹅的产品开始进入美的的销售渠道。进入美的渠道后, 公司销售和业绩均产生明显变化。

产品销售方面, 公司借助美的渠道, 改变了原有主打一二级市场的销售策略, 开始在三四级市场逐步铺开。自 2009 年四季度公司销售收入即体现出渠道整合的成效, 去年四季度和今年一季度, 公司销售收入分别同比增长 67.79% 和 70.63%, 远高于行业同期 14.71% 和 19.44% 的增速。随着公司品牌在三四级市场的成熟和认可度的提升, 公司销售收入有望继续保持高速增长。

业绩增长方面, 公司产品进入美的销售渠道后, 费用率出现显著下降, 尤其是今年一季度, 公司期间费用率仅为 10.84%, 同比下降 5.55 个百分点。我们认为费用率的下降有两方面的原因: 一是渠道整合后协同效应及规模效应带来费用率的下降; 二是公司产品进入美的销售公司后, 部分销售费用由销售公司自行承担, 公司通过降低出货价格将此部分费用补还给销售公司。因此净利率的变化更能反映公司业绩增长情况, 一季度公司净利率为 5.1%, 同比增加 1.42 个百分点。渠道整合给公司带来的不仅是销量的增加, 更有盈利能力的提升。

资产整合即将发力, 增厚公司全年业绩。公司拟向控股股东美的电器发行股份购买其持有的荣事达洗衣设备 69.74% 股权, 这一资产整合已获证监会有条件通过。此次发行股份约 8340 万股, 发行后总股本为 6.31 亿股。假如资产整合能在年内完成, 则根据我们测算, 2010 年荣事达洗衣设备将为公司贡献约 1.17 亿元净利润, 按增发后股本, 将增厚公司业绩 0.19 元。

盈利预测与投资建议。我们对公司资产整合的进程比较乐观, 预计增发将在年内完成, 因此我们对公司的盈利预测包含了荣事达洗衣设备。我们预计公司 10-12 年按增发后股本摊薄后的 EPS 分别为 0.76 元、0.97 元和 1.22 元, 按照 7 月 6 日收盘价 12.85 元计算, 对于 PE 分别为 16.9 倍、13.2 倍和 10.5 倍。荣事达洗衣设备资产的注入将使公司产品涵盖高中低端, 产品线的丰富及渠道的完善有利于公司未来几年保持快速增长, 前期的调整也为公司带来一定投资机会, 我们上调公司评级至“买入”, 6-12 个月目标价 16.7 元。

风险提示: 原材料剧烈波动的风险; 资产整合不能如期进行的风险; (家用电器行业研究员: 刘飞烨)

◇ **长江电力(600900.SH): 上半年发电量符合预期、三季度来水将有改善(维持“买入”)**

2010 年上半年发电量公告。公司 7 月 6 日发布 2010 年上半年发电量情况: 公司葛洲坝电站 2010 年上半年完成发电量 69.55 亿千瓦时, 较上年同期减少 4.74%; 三峡电站 2010 年上半年完成发电量 297.57 亿千瓦时, 较上年同期减少 8.03%。由于三峡机组的全部注入, 2010 年上半年公司总发电量 367.12 亿千瓦时, 较上年同期增加 112.75%。

虽然公司受益于三峡电站新注入 18 台机组的电量, 上半年发电量达到 367.12 亿度, 同比增长 112.75%; 但葛洲坝电站和三峡电站 发电量同比分别下降 4.74%和 8.03%, 较 1 季度 3.81%和 7.41%的降幅稍有增大。三峡机组单机发电量下降约 1 亿千瓦时。上半年公司发电量基本符合我们的预期, 较往年偏低的因素主要为西南地区持续干旱造成来水情况欠佳、机组出力不足。虽然 2 季度西南地区干旱情况有所缓解, 但上半年利用小时和发电量降低是必然事件, 这也符合我们之前对水电行业的判断。

进入 6 月以来, 西南地区东北部的四川、重庆等省市出现不同程度洪涝灾害。随着以上地区主要河流来水情况的变化, 长江流域来水情况已得到改善。进入 7 月份后, 三峡水库入库流量保持在 18000m³/s 以上, 较 5 月初的 8000m³/s 和 6 月初的 15000m³/s 增幅明显。我们认为, 进入 3 季度以后, 三峡电站机组出力不足的情况将得到彻底的改观。

投资建议: 公司上半年发电量占全年计划发电量的 38%左右, 随着西南地区旱情的缓解和丰水期的来临, 公司 3 季度开始发电量将出现彻底改观, 我们预计公司全年发电量约 900 亿千瓦时左右。公司仍持有建设银行 10 亿 H 股, 若处置则可对业绩起到提升作用。此外, 公司上网电价偏低, 目前水火同价呼声较高, 不排除电价上调的可能性。本着谨慎原则, 我们不考虑处置金融资产的收益, 预计公司 2010-2012 年的业绩分别为 0.62 元、0.72 元和 0.79 元, 对应 PE 分别为 19.9X、17.1X 和 15.7X。公司自复盘后大幅跑数大盘, 已具有较好的投资价值, 维持对公司的“买入”评级。(电力行业研究员: 吴江)

新股日历：

		2010-07-07	2010-07-08	2010-07-09
代码	简称	星期三	星期四	星期五
002384	东山精密			上市日(一般法人获配)
002385	大北农			上市日(一般法人获配)
002386	天原集团			上市日(一般法人获配)
002414	高德红外	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002440	闰土股份			
002441	众业达			
002442	龙星化工			
002443	金洲管道			
002444	巨星科技			
002445	中南重工			
002446	盛路通信			
002447	壹桥苗业			
002448	中原内配	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002449	国星光电	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002450	康得新	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002451	摩恩电气	网上申购日		网上中签率公布日
002452	长高集团	网上申购日		网上中签率公布日
002453	天马精化	网上申购日		网上中签率公布日
002454	松芝股份	网上申购日		网上中签率公布日
601000	唐山港			
601288	农业银行		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日

A 股股份流通预告：

07-07(周三)(3 家)

*ST 四维(600145) 3655 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 15.69%

同达创业(600647) 5351.68 万股红股上市，占流通盘 50%

郴电国际(600969) 11786.77 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 127.56%

07-08(周四)(8 家)

合肥百货(000417) 148.42 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 0.31%

富安娜(002327) 780 万股红股上市，占流通盘 23.08%

科新机电(300092) 1840 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%

金刚玻璃(300093) 2400 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%

国联水产(300094) 6400 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%

青海华鼎(600243) 5000 万股定向增发机构配售股份上市，占流通盘 26.76%

三安光电(600703) 400 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 2.67%

中茵股份(600745) 1217.45 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 13%

新股发行预告： 07-06(周二) (1 家)

摩恩电气 (002451) 申购代码：发行 3660 万股,上网 002451 发行 2928 万股 公司是专业从事电线电缆及附件的研发、制造及销售的股份制企业，主要生产 110KV 及以下电力电缆、控制电缆、特种电缆、高温电缆、硅橡胶电缆等系列产品计 200 多个品种、60000 多个规格。其中变频电缆、轻型柔软无接头防火电缆等二十多项产品分别获国家专利，变频器电缆、耐腐分相综合护套电缆被认定为上海市高新技术成果转化项目、上海市重点新产品，其中变频器电缆还被认定为上海市火炬计划项目。产品可按中国标准(GB)、国际标准(IEC)和发达国家标准(ANSI、BS、VDE、CSA、JIS)进行生产。公司被经贸委列入《第二批全国城乡电网建设改造所需主要设备产品及生产企业推荐目录》，并连续多年被中国石化审定物资资源市场成员。

申购价： 申购市盈率 31.25 倍
 10.00 元 (摊薄)
 申购上限：主承销商：南京证券有
 2.9 万股 限责任公司
 上限资金：询价日期：
 29 万元 2010-06-30~
 2010-07-02
 发行日期：
 2010-07-07
 中签率公告日：
 2010-07-09
 申购资金解冻日：
 2010-07-12

[详细资料](#)

长高集团 (002452) 申购代码：发行 2500 万股,上网 002452 发行 2000 万股 公司是专业生产大型发电厂和输变电建设所需的各种高压、超高压开关设备的民营高科技企业，主要产品 550kV 及以下户内外高压隔离开关和接地开关、40.5kV 户外高压 SF6 断路器和真空断路器、40.5kV 及以下户外高压跌落式熔断器等。公司拥有各种机械加工设备 200 多台套，拥有 800kV 工频耐压试验设备和 8000A 温升试验设备，具有完备的检测试验设备。公司产品技术性能优良，性价比大大高于国内外同类产品，在国网公司、南方电网公司及多项大中型变电站和发电厂的重点工程招投标评定中，评标总分特别是技术评分屡屡名列第一。

申购价： 申购市盈率 35.45 倍
 25.88 元 (摊薄)
 申购上限：主承销商：华泰联合证
 2 万股 券有限责任公司
 上限资金：询价日期：
 51.76 万 2010-06-30~
 元 2010-07-02
 发行日期：
 2010-07-07
 中签率公告日：
 2010-07-09
 申购资金解冻日：
 2010-07-12

[详细资料](#)

天马精化 申购代码：发行 3000 万股,上网 (002453) 002453 发行 2400 万股
 申购价： 申购市盈率 40.43 倍
 14.96 元 (摊薄)
 申购上限：主承销商：平安证券有
 2.4 万股 限责任公司
 上限资金：询价日期：
 35.904 万 2010-06-30~
 元 2010-07-02
 发行日期：
 2010-07-07
 中签率公告日：
 2010-07-09
 申购资金解冻日：
 2010-07-12

公司是专业从事各类精细化学品的研发、生产与销售的精细化工企业。主要产品有 AKD 系列施胶剂(AKD 原粉、AKD 乳液等)、阳离子分散松香胶、氨基酸保护剂(A 酯、A 胺等)、保护氨基酸及葡辛胺等，AKD 原粉等多项产品先后获得“江苏省高新技术产品”称号。公司拥有多个产品系列，业务内容涵盖产品研发、工艺优化开发、规模化生产、定制加工生产等完整的精细化工业务体系。公司拥有“无溶剂法”生产工艺发明专利，产品具有无毒、无异味、无废水、无污染的特性，占有国内 60% 以上的市场份额。已通过了 Bayer、Wyeth、BACHEM、Merck&Co. 等十余家著名跨国公司的供应商资格认证，成为其在国内重要的工艺开发和生产基地之一。

[详细资料](#)

松芝股份 申购代码：发行 6000 万股,上网 (002454) 002454 发行 4800 万股
 申购价： 申购市盈率 30.16 倍
 18.20 元 (摊薄)
 申购上限：主承销商：国元证券股
 4.8 万股 份有限公司
 上限资金：询价日期：
 87.36 万 2010-06-30~
 元 2010-07-02
 发行日期：
 2010-07-07
 中签率公告日：
 2010-07-09
 申购资金解冻日：
 2010-07-12

公司是一家专业的车辆空调制造商，主要产品为各系列大中型客车空调和乘用车空调，广泛应用于大中型客车、乘用车、货车、轻型客车和轨道车等各类车辆。公司以自有品牌运营为核心，以市场为导向，自主研发、设计、营销推广、销售各类车辆空调产品。拥有 30 余项发明和实用新型专利，产品根据车辆类型和运营特点，向市场投放了面向公交车的 LUX', HLA、CPP 和 DPP 系列，长途旅游客车的 BBP、JLA、SZC、SZD 和 SZA 系列，独立式 DL 系列，轻型客车的 SZN 系列，以及纯电动车 JLD 系列、双层客车 SZB 系列等十余个系列 300 多个型号的高质量空调系统，致力于将轿车的换热技术应用用于客车空调系统，实现最大限度的满足客户要求。

[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。