

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	2415.15	-0.25%
深证成指	9465.8	-0.21%
DJI 指数	10138.99	1.20%
NASQ 指数	2175.4	0.74%
SPX 指数	1070.25	0.94%
FTSE 指数	5105.45	1.81%
CAC40 指数	3526.58	0.23%
DAX 指数	5992.86	-0.50%
N225 指数	9535.74	2.76%
HSI 指数	20050.56	0.97%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1196.1	-0.23%
ICE 原油	75.25	1.55%
COMEX 铜	300.7	0.05%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1012.5	1.96%
CBOT 小麦	534	3.54%
CBOT 玉米	377.5	1.82%
NYMEX 棉花	77.29	-0.86%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	83.79	0.04%
美元中间价	6.7768	-0.02%
欧元中间价	8.5838	0.44%
英镑中间价	10.3051	0.36%
日元中间价	7.7	-0.47%

新闻聚焦：

◇ 上半年新增人民币贷款 4.63 万亿元

中国人民银行 11 日公布的数据显示，上半年新增人民币贷款 4.63 万亿元；6 月份新增人民币贷款 6034 亿元，M2 增速连续 7 个月回落；6 月末，外汇储备余额为 24543 亿美元。

二季度新增外汇储备 72 亿美元，较一季度少增 407 亿美元。其中 4 月份、6 月份分别增加 434 和 148 亿美元，而 5 月则减少 510 亿美元。从新增外汇占款扣除 FDI 和贸易顺差的差额来看，5、6 月份出现资本流出的迹象，也是外汇储备少增较多的重要原因。

海关总署 10 日公布的数据显示，6 月我国月度出口值及进出口总值均创历史新高。6 月份当月我国进出口总值 2547.7 亿美元，增长 39.2%。其中出口 1374 亿美元，增长 43.9%；进口 1173.7 亿美元，增长 34.1%。

◇ 证监会专项活动解决同业竞争减少关联交易

权威人士 11 日透露，证监会正在上市公司中开展“解决同业竞争、减少关联交易”专项活动，目前，各派出机构正在对辖区上市公司进行调查摸底工作。

该权威人士介绍，针对上市公司关联交易和同业竞争情况，监管部门将现场督导，“一司一策”，如要求通过股权转让、股权收购、企业合并等方式解决关联交易；通过并购重组、改变经营范围等方式解决同业竞争。整体上市被认为是解决同业竞争，减少关联交易的好途径。证监会主席尚福林多次在公开场合强调，鼓励部分改制上市公司通过并购重组、定向增发等方式实现整体上市，解决同业竞争，减少关联交易。

◇ 上海房贷还清就算首套房第三套房贷恢复审批

上海楼市调控细则至今未出，但上海部分银行改变此前“原则上暂停发放第三套房贷”的做法，悄然“开闸”第三套房贷。对于最受关注的二套房贷认定，部分银行也开始“适度宽松”，开始“认贷不认房”。部分银行透露，如果以前的房贷还清，再购房就算首套房。

◇ 李克强：要巩固经济回升向好势头

◇ 深交所：创业板高估值可通过发展解决

◇ 钢价连续两月下行板材跌破 3900 元

◇ BDI 连跌六周至逾年低位

◇ 大粮商产能疯狂扩张推高粮价

市场综述：

◇ A股上涨，是反弹还是反转？

上周全球市场普遍回暖，上证指数迅速反弹至前期低位 2480 点附近后进入了一个比较让人困惑的阶段，是面临趋势的转折？还是仅仅是消息面刺激下的小幅反弹？在目前的位置上，我们的观点还是比较明确的：本周初的几个交易日将会窄幅震荡，但市场已位于近期的市场底部。主要理由有三：一是近几个交易日处于数据发布期，市场通常比较敏感；二是资金面始终保持在较为宽裕的水平上；三是近期投资者虽然不再杀跌，但仍然较为谨慎。

操作策略上，仍然建议投资者逢低买入，逐步提高仓位。配置方面，建议投资者关注具备防御特征的股票，也就是股价属性和行业属性具有较高安全边际，且业绩有支撑的股票。在即将发布的《市场筑底中寻找 tenbagger》中我们推荐了：杰瑞股份、银江股份、格林美、乐普医疗、人福医药、红日药业、士兰微、国电南自、中远航运和东华科技。（策略研究员：李莹）

宏观政策分析：

◇ 进口增速回落快于出口，出口同比增速将渐趋缓

据中国海关 7 月 10 日公布的数据，2010 年 6 月份，我国进出口总值为 2547.69 亿美元，同比增长 39.20%；出口总值为 1373.96 亿美元，同比增长 43.90%；进口总值为 1173.74 亿美元，同比增长 34.10%。我们对此有如下点评：

1、进口增速回落快于出口。从未经季节调整的数据来看，6 月出口和进口分别同比增长 43.90%和 34.10%，前者超出市场普遍预期，而后者基本与市场预期持平。经季节调整后，出口同比增长 44.22%，较 5 月减少 3.83 个百分点，进口同比增长 33.88%，较 5 月减少 13.65 个百分点；从环比看，出口基本持平，进口则减少 1%左右。从季调后数据来看，进口增速回落要快于出口。

2、出口同比增速将渐趋缓。从季节调整后数据来看，出口自去年底同比转正后总体呈现增速态势。但自 6 月起，外需开始趋缓。季调后的 PMI 新出口订单指数自 4 月开始落入 50%分界线以下，并且未来将继续下行，而该指数一般领先出口两个月左右。另外，去年 6 月起出口环比转正，这使得未来出口同比基数不断回升。据此我们预计下半年出口同比增速总体将趋缓，但下降速度不会太快。

3、对主要贸易伙伴出口总体平稳，未来或将回落。从季调后的数据来看，6 月对美国 and 日本的出口分别环比增加 2%和 4%，对欧盟出口与 5 月持平，而对东盟的出口则环比下降 2%左右。其中对日出口的较好表现主要得益于日本前期在出口带动下的稳定复苏以及日元对人民币的持续升值。与此同时，6 月对美国 and 欧盟出口的环比增速都较 5 月下降了 16 个百分点。这主要是因为两方

面因素：一方面是美欧复苏趋缓；另一方面是美元和欧元对人民币的贬值。我们认为未来我国对主要贸易伙伴的出口整体或将开始回落。虽然未来人民币大幅升值的可能性很小，但在复苏趋缓的情况下，各经济体的进口需求将整体趋弱，包括日本在内。数据显示，美国和欧盟的工业新订单自5月开始回落，未来或将持续下行，这表示它们的进口需求将从下半年开始减弱；而日本的景气动向指数自4月开始回落，并于5月降至100以下，预示着经济增速将趋缓。这些因素都将使占我国出口60%左右的机电产品出口金额受到影响。（宏观研究员：余炜彬）

行业动态点评：

◇ 运输行业：增持航运股，关注北方港口股

航运方面，考虑到BDI指数可能将在未来不算长的时间里完成探底，且集运虽然未出现探底动作，但相信下半年可能的下行已经在预期中反映。如果如我们在此前的研究报告中指出的那样，2010年是航运业底部，那么目前是不错的配置机会。我们建议逐渐买入航运股，中海发展（600026.SH）、中远航运（600428.SH）和招商轮船（601872.SH）依然是首选。

港口方面，6月集装箱吞吐量增速领先的是舟山、深圳和厦门，深圳取代了营口港排在第二位。不过，把时间再往前推数月，我们认为整体上北方港口的集装箱吞吐量增长状况良好，因为如天津港、青岛港等均是屡创月度吞吐量的新高，而这种增长更具有吸引力。我们虽然看到赤湾港区6月集装箱吞吐量增速达到56%，但在股价上却没有任何表现，也说明投资者对深圳港的这种增长的长期趋势并不看好。此外，钢铁业受下游需求不振的影响，铁矿石进口需求疲软，而电煤和炼焦煤需求也不那么强劲，沿海主要货物港口吞吐量状况偏负面。总体来看，我们认为未来营口港、日照港和舟山港货物吞吐量增长仍将领先，这主要得益于腹地经济的较好表现和港口自身条件较好。

目前港口整体估值合理，未来上涨缺乏明显的催化剂。但相对未来增长空间，营口港和日照港当前22倍和17倍的动态市盈率具有估值优势，我们建议关注。（运输行业研究员：刘正）

◇ 航空行业：航油附加费可覆盖航油成本增加

中航油从7月开始上调国内航油综合采购成本差价每吨10元，在6月份发改委调整国内航油出厂价格后，航油综合采购成本差价又上调过两次，目前的航油综合采购成本差价已经比6月1日发改委公布的航油出厂价高出了140元/吨。上个月1日，国家发改委曾宣布调整国内航空煤油出厂价，其中航空公司主要用的三号喷气燃料价格下调220元/吨至5470元/吨，而航油综合采购成本差价通过之后的几次上调，已经达到5610元/吨。

我们认为目前的调价不会对行业内的公司造成大的影响，从静态分析按照2009年三大航的耗油量计算，油价每变动100元/吨，公司的利润变动在3亿元左右，因

此对于航空公司业绩影响较大。实际上由于现在国内油价与国际油价基本挂钩，而国际油价在全年的波动比较频繁，因此短期的涨跌对航空公司的利润影响不大。此外比较重要的是目前的航油附加费的收取覆盖了航油上涨带来的成本上升。

首先当航油综合采购成本大于 4140 时，就可以收取航油附加费，根据我们测算，按照线性插值法，综合采购成本为 4140 元/吨时，相当于布伦特原油价格为 56 美元/桶。

在每公里收取附加费用方面，我们得到的是按照每位乘客重量为 88 公斤左右收取的，这一标准也对覆盖航油成本上升提供了保障，也即我们按每公里计算成本覆盖完全没有问题。

按航程计算，800 公里以下可以全覆盖，而 800 公里以上平均为 1499 公里，因此如果按照 1500 公里标准进行收取，对航油成本的上升也完全没有问题。因此根据我们以上分析，只要航油附加费按照标准进行收取，完全可以将航油成本稳定在 56 美元/桶左右的标准，而且由于各公司航程的分布不一样，平均航程越低的公司收益越大。（航空行业研究员：刘江渝）

◇ **银行业：上半年新增信贷 4.63 万亿，符合预期，下半年信贷不会大幅增长**

人民币贷款余额 44.61 万亿元，同比增长 18.2%，比上月和上年末分别低 3.3 和 13.5 个百分点。上半年人民币贷款增加 4.63 万亿元，同比少增 2.74 万亿元。6 月份人民币贷款增加 6034 亿元，同比少增 9270 亿元。外币贷款余额 4117 亿美元，同比增长 39.4%，上半年外币贷款增加 323 亿美元。

10 年上半年的信贷增量 4.63 万亿，与我们年度策略和中期策略中预测的 4.6 万亿新增贷款基本一致。预计全年信贷都会保持 3: 3: 2: 2 的信贷节奏。我们维持年初的判断，全年信贷不会超过 8 万亿。10 年 GDP 增速前高后低，下半年的增幅低于上半年，但是中国经济不会出现二次探底，因此信贷不会在下半年大幅增加。

对于银行业来说 8 万亿的信贷水平足以保证行业利润的增速。预计行业全年净利润增幅在 23% 附近。维持行业增持评级。目前银行业的估值是未来若干年的低点，可以保证相对收益。（银行业研究员：杨森）

◇ **保险行业：中短期负面影响不大，长期利好保险行业——人身保险预定利率放开点评**

事件：保监会近日发布关于人身保险预定利率有关事项的征求意见通知，包括三方面内容

- 1、传统人身保险预定利率由保险公司按照审慎原则自行决定；
- 2、传统人身保险准备金评估利率不得高于保单预定利率和法定最高评估利率中的低者（保险公司在 1999 年 6 月 10 日及以前签发的传统人身保险保单法定最高评估利率为 7.5%，1999 年 6 月 10 日以后签发的传统人身保险保单法定最高评估利率为 3.5%）；
- 3、分红保险的预定利率、万能保险的最低保证利率不得高于年复利 2.5%。

点评：通知条款解读：1 传统险预定利率由保险公司按照审慎原则自行决定一

一传统险定价利率将不存在年复利 2.5%的限制; 2 传统险准备金评估利率不得高于保单预定利率和法定最高评估利率中的低者——投资者需注意此评估利率是对计算偿付能力的法定准备金的规定, 意为即使保险公司定价利率设为 4%或更高, 其偿付能力的准备金也必须按 3.5%来计算, 多计提准备金确保了偿付能力监管的审慎性; 3 分红保险的预定利率、万能保险的最低保证利率不得高于年复利 2.5%——虽然此时分红险和万能险的定价利率未变, 但在费率市场化的趋势下, 分红万能险预定利率的放开只是时间问题。

消费者利益倒逼是预定利率放开在这个时点出台的主要原因: 费率市场化的探讨早在 2006 年就已开始, 这几年一直没有合适的机会推出, 今年保险新准则实施后, 市场化的评估假设使得保险公司的利润显著增加, 而保户的利益却没得到改善, 因此保监会在此时出台预定利率放开的意见稿, 也是将部分行业利润给予保户的体现, 消费者是此次预定利率放开的直接受益者。

中短期看对上市保险公司利润为偏负面影响, 但负面影响不大: 对于国寿平安太保这些已上市的大型保险公司来说, 为与中小保险公司竞争规模而提升定价利率, 中短期看必然使其利差有所减少, 但由于 1 在保监会的“保险产品报备制度”下, 各保险公司的产品定价需满足监管机构的规定 (包括证明定价假设的合理性, 如计划投资组合、公司过去几年实际投资收益率、对未来投资环境的展望等; 通过利润测试, 证明公司在假设条件下能获得合理的利润) 2 市场占比较大的上市寿险公司自身不会盲目追求保费规模, 而更重视风险管理和追求利润。因此, 我们认为预定利率的放开将不会再诱发行业恶性价格战, 对上市保险公司的负面影响不大。

长期看通过刺激行业创新, 扩大保费规模而使保险公司受益: 为规范保险市场, 自 99 年 6 月保监会下发了有关精算规定对寿险产品预定利率作了不超过 2.5%的规定后, 保险业长达 11 年之久的严格费率监管使得保险公司的自主定价权受到一定程度的限制, 扭曲了价格的形成机制, 不利于保险公司作为市场主体根据市场和自身情况灵活地做出经营决策, 国际上主要的国家和地区均已实现费率市场化。

目前我国较低的预定利率标准使得经营不善的公司也可维持经营, 统一的费率标准也使得传统产品具有很强的同质性, 妨碍了保险公司国际竞争力的培养, 预定利率放开后将促使各保险公司形成忧患意识, 开发自身的特色产品, 提升服务水平, 从而使得整个保险行业的保费蛋糕做大, 对上市保险公司长期形成利好。

投资建议: 由于新产品开发推广尚需时日, 我们暂不调整今年保险公司的盈利预测, 而由于内含价值定价法隐含的是中国寿险公司长期的成长潜力, 在长期创新将引发保险业做大做强的预期下我们维持各上市保险公司的目标价, 维持保险行业“增持”评级。

2010每股收益 (元) P/EP/EV 隐含一年期新业务价值倍数评级

中国人寿 (P=24.66) 1.1820.902.1518.30增持

中国平安 (P=46.81) 1.9623.881.849.39买入

中国太保 (P=22.99) 0.9823.461.7714.58增持 (保险行业研究员: 叶青)

公司聚焦：

◇ 华芳纺织 (600273.SH)：锂电制造稳步推进，纺织业务盈利好转

公司磷酸铁锂电池产线保持 10% 的产能利用率。公司年生产能力 800 万 Ah 的生产线自年初投产后，目前的订单量已可保证约 50% 的利用率，产品主要为 8-10Ah 的电动自行车用锂电池，由 10 节电池组成的电池组售价在 1200 元左右。产品主要销往欧美、加拿大等海外市场，由于目前锂电池在电动自行车/摩托车领域的应用尚属高端产品，在国内市场有限，我们预计公司的锂电池产品未来仍将以出口为主。

后续产能释放速度依赖下游需求情况。公司规划共 7 条锂电池生产线，目前另外两条已经启动建设进程，后续的扩产将依赖于下游市场打开的速度。公司的原材料均依赖外购，其中正极材料和隔膜进口，负极材料和电解液由国内供应商供应（公司正在试用自产的电解液）。江苏力天公司（股权占比 70%）将在保证产品销售的基础上逐渐做大、做深产业链，未来可能进一步向上游核心原材料方面拓展。

电池产品及电解液项目通过环保认证。国内目前尚无针对电动自行车锂电池的强制认证标准，公司目前已通过了的欧洲 CE 和 ROHS 环保认证和正在进行的美国 UL 安全认证，都为因应客户要求进行的检测。华天公司（股权占比 70%）的电解液项目 6 月通过了环评和安评，预计下半年可正式投产。

研发及车用动力电池产业化持续推进。公司在建立了自身的研发团队后，与清华大学、上海交通大学建立了合作关系，研发内容涵盖正负极、电解液材料和动力电池及集成技术。40Ah 的动力电池已在进行质检和试用，未来随着新能源汽车的需求释放，公司可直接利用现有的产线生产功率型、能量型车用电池。

纺织业务今年好转。棉纱业务今年盈利提升明显，主要原因是棉花、棉纱的价格上涨，而公司棉花储备充足，原材料成本维持较低水平。公司 27.5 万锭目前保持每万锭每月 30 万元的净利润水平，合理估算年内可获利约 8000 万元，对应的 EPS 为 0.26 元。中期来看棉花价格将维持高位运行，但明后两年公司棉纱业务的毛利率也将有所回落。

整体上市尚无具体时间表。公司与集团关联交易较多，整体上市预期强烈，但目前尚无具体的时间表。

给予公司增持评级。公司对锂电池业务采取了较为谨慎的渐进式发展方式，我们也认为新能源汽车的推进不是一朝一夕的事情。基于上述判断，不考虑公司的房地产收入，我们预测公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.35、0.42 和 0.61 元，对应当前 PE37.6、31.4 和 21.6 倍，目前估值较为合理，给予增持评级，建议持续关注公司锂电池产能的释放速度。

风险因素。自行车用锂电市场拓展速度低于预期；汽车用动力电池的推出及市场启动速度低于预期；纺织业务受棉花价格波动，盈利能力受影响。（电气设备行业研究员：侯文涛）

◇ **银轮股份(002126.SZ): 银轮股份调研情况**

- 1、中冷器等传统产品随汽车市场稳定增长, 组件产品毛利提升;
- 2、EGR 产品逐渐量产, 快速进入重卡市场;
- 3、SCR 产品进入中试;
- 4、有计划开拓汽车中冷市场;
- 5、有股权激励设想。(机械行业研究员: 仇华)

◇ **健康元(600380.SH): 健康元公布 2010 年半年度业绩快报(点评)**

健康元 2010 年上半年归属上市公司的净利润增长 77.78%, 实现每股收益 0.28 元。此次预增符合预期, 我们有如下点评:

- 1、焦作健康元 7-ACA 项目去年从去年第二季度才全面投产, 去年业绩贡献有限。而今年上半年 7-ACA 基本都处于满负荷生产。由于环保标准提高, 7-ACA 生产从化学法改为酶法, 酶法产能无法及时跟上, 7-ACA 价格大幅上涨至今年年初的 1000 元, 但随着酶法产能逐渐增加, 目前已回落至 865 元左右。我们认为下半年 7-ACA 价格将继续下滑, 预计年底价格会达到 700-750 元, 这块收益下半年低于上半年, 焦作健康元的营收占比约为 21%。公司对所用酶进行改进, 其酶法制 7-ACA 有一定成本优势, 即使下跌至 700 元, 仍有较高毛利率。
- 2、海滨制药的培南类产品稳定增长, 美罗培南、亚胺培南的 COS、FDA 认证有望在今年年底明年年初通过, 为今后培南类制剂产品出口奠定基础。
- 3、子公司丽珠集团主要生产头孢类原料药、中成药、消化道和心血管药品, 随着营销改革深入和新产品陆续推出, 能保持医药行业平均增速。

公司公布的业绩基本符合我们预期, 预计 2010、2011、2012 年每股收益分别为 0.47、0.53、0.60 元。目前在健康元的估值处于绝对低位, 维持增持评级。(西药行业研究员: 陈国栋)

◇ **易联众(300096): 民生领域信息化的领导者**

民生领域信息化服务的提供商。公司专注于民生行业软件技术与服务的研究、开发、应用和推广工作, 主营“以劳动和社会保障为核心”的民生行业应用解决方案与服务。客户以政府相关部门为主, 未来将延伸到社会服务机构及参保单位等业务衍生机构和社会公众。

民生信息化市场空间巨大。以“劳动和社会保障行业”为核心的民生行业包含众多领域, 原有各种系统产品功能的升级和衍生出的新的信息化服务, 给这个市场带来巨大的发展空间。预计我国民生行业信息化建设将成为未来 5-10 年信息产业发展的焦点产业, 整个市场将保持 30%以上的高速增长。按照国内人均 50 元人民币测算, 未来我国劳动和社会保障行业的信息化市场容量将达到 600 亿元左右, 同时也将催生并带动约同样规模的其它衍生市场, 保守估计我

国民生行业信息化市场的总容量将超过千亿。

公司竞争优势明显。公司的竞争优势可以总结为四个方面：独特和领先的经营模式、创新优势、核心技术优势和客户资源优势。

募投项目的达产将进一步巩固公司行业龙头地位。本次募集资金投资项目为公司现有主导产品升级项目以及以公司核心技术为基础延伸开发的新产品及服务项目。随着项目的达产，公司在民生信息化领域的龙头地位将得到进一步加强。

盈利预测与估值。我们预计公司 10~12 年 EPS 为 0.59、0.73、0.93 元。我们给出公司 2010 年的市盈率为 30~35 倍，对应合理价值投资区间 17.7~20.7 元。

风险因素。由于社保业务的属地性较强，存在公司在省外业务拓展不利的风险。
(软件与服务行业研究员：李元博)

✧ **九龙电力(600292.SH)：2 季度电力业务或受煤炭价格影响较大(维持“增持”)**

2010 上半年业绩快报

公司 7 月 9 日发布 2010 上半年业绩快报：实现营业收入 16.06 亿元，同比增长约 24.25%；归属上市公司净利润 2491 万元，同比增长 13.33%；每股收益 0.0745 元。

公司 2010 上半年基本每股收益为 0.0745 元，略低于我们之前的预期，我们认为主要原因如下：

1. 电力业务或受煤炭价格影响较大。虽然上半年宏观经济和工业复苏带动用电需求的增加，但由于今年重点合同煤上涨约 10%，而市场煤炭价格也出现淡季不淡的情况，火电企业的燃料成本较去年同期普遍显著增加。我们认为，公司上半年在营业收入增长 24.25%的情况下，归属上市公司净利润增长仅为 13.33%，可见煤炭价格上涨或对公司上半年业绩产生较大影响。

2. 火电脱硝市场仍未全面启动。虽然火电脱硝市场在十二五期间启动是大概率事件，但目前由于政策并未正式实施，脱硝市场需求并未大幅度增加，这或使上半年公司脱硝工程和脱硝剂业务增长有限。同时，脱硝剂的价格竞争已初现端倪，这也可能对公司脱硝剂的销售收入带来负面影响。

投资建议：由于火电业务受困于煤炭价格，我们调低公司 2010-2012 年的盈利能力，EPS 分别为 0.30、0.39 和 0.47 元，对应目前股价 PE 分别 33.1、25.5 和 21.2 倍。我们认为电力环保是公司区别与其他电力企业的显著特征，也是未来业绩的主要亮点和加速器。随着十二五火电脱氮的，公司脱硝 EPC 和脱硝剂前景十分看好；另外，CCS、核废料处理等技术储备则具有中长期发展潜力。因此，我们仍然维持对公司的“增持”评级。(电力行业研究员：吴江)

新股日历：

		2010-07-12	2010-07-13	2010-07-14	2010-07-15	2010-07-16
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002387	黑牛食品		上市日(一般法人获配)			
002388	新亚制程		上市日(一般法人获配)			
002389	南洋科技		上市日(一般法人获配)			
002390	信邦制药					上市日(一般法人获配)
002391	长青股份					上市日(一般法人获配)
002444	巨星科技		上市日(公众部分)			
002445	中南重工		上市日(公众部分)			
002446	盛路通信		上市日(公众部分)			
002447	壹桥苗业		上市日(公众部分)			
002451	摩恩电气	网上申购资金解冻日				
002452	长高集团	网上申购资金解冻日				
002453	天马精化	网上申购资金解冻日				
002454	松芝股份	网上申购资金解冻日				
300095	华伍股份		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
300096	易联众		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
300097	智云股份		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
300098	高新兴		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
601717	郑煤机	初步询价起始日期			初步询价终止日期	

A 股股份流通预告：

07-12 (周一) (12 家)	
伟星股份(002003)	0 万股股权激励一般股份上市，占流通盘 0%
双鹭药业(002038)	0 万股股权激励一般股份上市，占流通盘 0%
山河智能(002097)	10079.71 万股红股上市，占流通盘 33.33%
东华科技(002140)	16728.36 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 62.15%
桂林三金(002275)	5660.54 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 55.17%
万马电缆(002276)	3797.28 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 27.52%
西部矿业(601168)	67230 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 28.21%
伟星股份(002003)	0 万股股权激励一般股份上市，占流通盘 0%

新股上市预告： 07-13(周二) (4家)

巨星科技 发行价： 发行 6350 万股,上 公司是我国工具五金行业中手工具
(002444) 29.00 元 网发行 5080 万股 产品的龙头企业,专业从事手工具、
定价预测: 发行市盈率: 34.75 手持式电动工具的研发、生产及销
29.50-34.00 倍(摊薄) 售。公司产品涉及十多个系列产品的
元 主承销商: 第一创业 研发、生产、销售,凭借极强的自主
证券有限责任公司 创新能力,每年自主研发数百种新产
发行日期 品。公司出口总额居行业前列,是欧
2010-06-30 中签 美众多大型手工具产品销售商在亚
率: 2.0963% 洲最大的手工具供应商,
2006-2008 年连续三年销售额和出
口额两项指标均排名行业第一。产品
主要销往欧洲和北美等海外市场,主
要客户为世界知名建材、百货连锁超
市。自有品牌产品“GreatStar”、
“Sheffield”远销世界各地,
“GreatStar”被评为“浙江出口名
牌”。

[详细资料](#)

中南重工 发行价： 发行 3100 万股,上 公司专门从事各类钢制管件、法兰以
(002445) 18.80 元 网发行 2480 万股 及管子加工和 I、II、III 类压力容器
定价预测: 发行市盈率: 34.18 的生产制造。主要生产以碳素钢、合
18.00-24.84 倍(摊薄) 金钢、奥氏体不锈钢、双相不锈钢、
元 主承销商: 国信证券 铜镍合金、钛合金、铝、复合材料等
股份有限公司 材质的各种对焊、承插焊、螺纹系列
发行日期 弯头、三通、异径管、管帽、翻边、
2010-06-30 中签 法兰、管道预制和压力容器以及电厂
率: 1.3898% 的四大管道、管件制造加工,年生产
量逾万吨。产品规格齐全
(DN15-DN3000),可按 GB、SHJ、
HGJ、HG、ANSI/ASME、JIS、DIN、
BS 等标准生产,也可按用户提供的
图纸生产。产品广泛应用于国内外石
化、石油、化工、纺织、造纸、电力、
船舶、冶金、食品、制药、机械、核
电等行业。公司拥有自营进出口权,
除国内市场外,产品还大量出口到国
外。

[详细资料](#)

盛路通信 发行价： 发行 2600 万股,上 公司是一家专门从事各类通信天线、

(002446) 17.82 元 网发行 2080 万股 微波器件设备研发和生产的民营高科技企业，也是国内规模最大、技术最先进的通信设备制造商之一，国内主承销商：西部证券领先的天线、射频设备及器件的生产基地。公司产品主要为天线、射频有源设备、射频无源器件等 1500 多个品种。公司拥有一个大型微波暗室和五个标准微波屏蔽室，并配备有 100 多台安捷伦的先进测量仪器仪表、多套三阶互调测试系统和近远场天线方向图测试系统；环境实验室拥有盐雾、振动、高低温恒温恒湿、紫外线耐气候、淋雨等全套实验设备。公司被广东省科学技术厅认定为高新技术企业，荣获“广东省著名商标”、“广东省名牌产品”等称号。

[详细资料](#)

壹桥苗业 发行价： 发行 1700 万股,上 公司是一家集水产科研和海珍品苗种繁育及养殖为一体的专业化企业，
(002447) 28.98 元 网发行 1360 万股 种繁育及养殖为一体的专业化企业，
 定价预测： 发行市盈率： 47.51 致力于各类海珍品苗的繁育及科研，
 24.90-37.40 倍(摊薄) 先后掌握了虾、蟹、扇贝、海参、鲍
 元 主承销商：平安证券 鱼、海胆等海珍品苗的工厂化培育技
 有限责任公司 术并积累了丰富的规模化繁育的经
 发行日期 验。公司主要从事虾夷贝苗、海湾贝
 2010-06-30 中签 苗及海参苗等海珍品苗的繁育业务，
 率： 0.7015% 扇贝苗及海参苗繁育的优势行业地
 位为公司在品牌、声誉、竞争力等方面带来了明显的规模效应。公司已通过 ISO9001 质量体系认证，主要产品虾夷贝苗、海湾贝苗及海参苗均已获得北京中绿华夏有机食品认证中心颁发的《有机转换产品认证证书》。

[详细资料](#)

新股发行预告： 07-16(周五) (4家)

华伍股份 (300095) **申购代码：** 发行 1950 万股, 上网 发行 1560 万股
申购价： 未定
主承销商： 华林证券有限公司
申购上限： 有限责任公司
未定 询价日期：
上限资金： 2010-07-09~
未定 2010-07-13
发行日期： 2010-07-16
中签率公告日： 2010-07-20
申购资金解冻日： 2010-07-21

公司是目前国内生产规模最大、产品品种最全、行业覆盖面最广并具备较强自主创新能力的工业制动器专业生产商和工业制动系统解决方案提供商，专门从事工业制动、防风和电液控制装置等研发和生产。主要产品各种电力液压块式制动器、电力液压盘式制动器、液压钳盘式制动器、电磁制动器等共 30 多个系列，300 多个规格的制动装置；两步式电力液压防风制动器、液压轮边制动器、液压顶轨器等 10 多个系列；各种电力液压推动器、电液推杆、液压站等多个系列 50 多个规格等，是国内同行业产品最全、品种最多、服务面最广的制造商之一。

[详细资料](#)

易联众 (300096) **申购代码：** 发行 2200 万股, 上网 发行 1760 万股
申购价： 未定
主承销商： 招商证券股份有限公司
申购上限： 份有限公司
未定 询价日期：
上限资金： 2010-07-09~
未定 2010-07-13
发行日期： 2010-07-16
中签率公告日： 2010-07-20
申购资金解冻日： 2010-07-21

公司以将公司发展成为“中国最专业的民生行业应用解决方案提供商和领先的民生信息服务提供商”为战略目标。立志于“建立民生网为社会公众提供民生信息服务”，构建一个以公司产品和服务为主体的“民生网”应用服务平台(民生信息化网络服务平台 ASP)，该网络平台覆盖政府相关部门、社会服务机构及参保单位等业务衍生机构和社会公众，并通过网络的互联互通和软件系统、社保 IC 卡、读卡机具及民生服务信息机等，便捷的为社会公众提供民生信息发布、就业服务、教育培训、社会保障、医保医疗健康、城乡统筹、新农合、特殊人群帮扶、社保业务结转等一系列民生信息服务，并通过金融平台与公司民生行业技术经验的融合，面向社会公众提供市场化的民生信息服务和增值服务。

[详细资料](#)

智云股份 (300097) **申购代码: 300097** 发行 1500 万股, 上网 发行 1200 万股
申购价: 未定 主承销商: 平安证券有了与成套自动化装备方案解决密切
申购上限: 未定 限责任公司 相关的自动在线检测技术、自动装配
询价日期: 未定 2010-07-09~ 多工位专用加工技术等自动化设计
上限资金: 未定 2010-07-13 的关键技术环节, 成功研发设计了我
 发行日期: 2010-07-16 国第一条转向机装配、测量自动线,
 中签率公告日: 2010-07-20 第一台平面数控涂胶机, 第一台六轴
 申购资金解冻日: 2010-07-21 机器人涂胶机。产品自动检测设备和
 自动装配设备分别列国内汽车发动
 机制造设备细分行业第一和第三, 核
 心产品气缸盖气门阀座及导管柔性
 装配线和柔性气密泄漏检测设备获
 得大连市科技进步二等奖; 柔性气密
 泄漏检测设备、柔性自动化装配(机)
 线设备和柔性高压清洗机设备整体
 技术均达到国内领先水平。

[详细资料](#)

高新兴 (300098) **申购代码: 300098** 发行 1710 万股, 上网 发行 1368 万股
申购价: 未定 主承销商: 兴业证券股信运营商提供运维综合管理系统的
申购上限: 未定 份有限公司 解决方案及其软硬件产品。主要产品
询价日期: 未定 2010-07-09~ 具体包括通信基站、机房运维信息化
上限资金: 未定 2010-07-13 系统和通信基站、机房节能系统。公
 发行日期: 2010-07-16 司在通信行业同类产品中技术领先,
 中签率公告日: 2010-07-20 公司在国内率先研发了集动力环境
 申购资金解冻日: 2010-07-21 监控、智能门禁系统、图像侦察监控、
 节能系统于一体的新一代通信基站、
 机房运维综合管理系统。公司产品
 和服务已覆盖全国二十多个省市, 在所
 属细分市场上全国排名第三。公司与
 国内多家知名大学南京邮电大学、重
 庆邮电大学等建立了长期稳固的合
 作研发关系和技术分享机制, 进一步
 提高了公司科研水平和技术创新能
 力。

[详细资料](#)

最近两周重要数据更新：

时间	指标	
2010-07-11	2010.06	M0(%) 15.65
2010-07-11	2010.06	M1(%) 24.56
2010-07-11	2010.06	M2(%) 18.46
2010-07-11	2010.06	人民币存款余额(%) 19.00
2010-07-11	2010.06	人民币贷款余额(%) 18.20
2010-07-11	2010.06	当月新增人民币贷款 6034.00
2010-07-11	2010.06	外汇储备(亿美元) 24542.75
2010-07-10	2010.06	出口(%) 43.90
2010-07-10	2010.06	进口(%) 34.10
2010-07-10	2010.06	贸易顺差(亿美元) 200.22
2010-07-01	2010.06	PMI 52.10
2010-07-01	2010.06	汇丰 PMI 50.40

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。