

## 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     | 2470.44  | 0.82%  |
| 深证成指     | 9803.72  | 0.02%  |
| DJI 指数   | 10366.72 | 0.26%  |
| NASQ 指数  | 2249.84  | -0.01% |
| SPX 指数   | 1095.17  | -0.02% |
| FTSE 指数  | 5253.52  | -0.33% |
| CAC40 指数 | 3632.98  | -0.13% |
| DAX 指数   | 6209.76  | 0.30%  |
| N225 指数  | 9795.24  | 2.71%  |
| HSI 指数   | 20560.81 | 0.64%  |

### 商品指数：(7:00分)

|          |        |        |
|----------|--------|--------|
| COMEX 金  | 1207   | -0.54% |
| ICE 原油   | 76.77  | 0.10%  |
| COMEX 铜  | 300.1  | -0.28% |
| COMEX 铝  | 83.25  | 0.00%  |
| CBOT 大豆  | 1036   | 0.53%  |
| CBOT 小麦  | 548.25 | 2.33%  |
| CBOT 玉米  | 375.25 | 2.32%  |
| NYMEX 棉花 | 78.14  | 0.00%  |

### 主要外汇：(7:00分)

|       |         |        |
|-------|---------|--------|
| 美元指数  | 83.36   | 0.02%  |
| 美元中间价 | 6.7755  | -0.07% |
| 欧元中间价 | 8.6062  | 0.69%  |
| 英镑中间价 | 10.2988 | 1.06%  |
| 日元中间价 | 7.6159  | -0.29% |

## 新闻聚焦：

### ◇ 全球最大 IPO 上演 农行今日登陆 A 股

农业银行(601288)今日正式登陆 A 股。在 A 股和 H 股启动“绿鞋机制”后，农行将以 221 亿美元募资规模，成为全球最大的 IPO。今日，农行网上资金申购发行的 103.1 亿股，将开始上市交易。这也标志着最后一家大型国有商业银行正式登陆 A 股市场。按照 A 股最终定价 2.68 元人民币/股和 H 股最终定价 3.20 港元/股计算，如果农行的超额配售选择权全额行使，农行 IPO 募集资金规模将达 221 亿美元，超过此前工商银行的 IPO 融资规模。

### ◇ 上海明确二套房“认房认贷认调查”

上海市住房保障与房屋管理局（简称“上海住管局”）、人行上海分行、上海银监局 14 日联合下发关于转发住建部等三部门关于二套房认定标准通知的通知，要求严格执行“认房认贷认调查”的标准。

住建部等三部门的通知明确以下三种情况，贷款人应对借款人执行第二套（及以上）差别化住房信贷政策：一是在拟购房所在地房屋登记系统中其家庭有登记有一套（及以上）成套住房的，二是借款人已利用贷款购买过一套（及以上）住房的，三是通过尽责调查确信借款人家庭已有一套（及以上）住房的，即“认房认贷认调查”。同时规定“具备查询条件的城市房地产主管部门应通过房屋登记信息系统进行借款人家庭住房登记记录查询，并出具书面查询结果”。

### ◇ 890 家上市公司披露中期业绩预告逾七成报喜

7 月 15 日报道，上市公司中期业绩预告进入密集期。截至目前，890 家上市公司的预计预告中，报喜占比超过七成，而已经发布业绩快报的公司中，业绩大幅飙升的占到绝对主力，个别公司市场表现也颇为抢眼。上半年业绩报喜的上市公司达到 658 家，其中预增 312 家，略增 140 家，续盈 89 家，扭亏 117 家；而报忧公司为 226 家，包括预减 50 家，续亏 122 家，首亏 30 家，略减 24 家，另有 6 家公司为不确定。具体报喜的比例将近 74%。

此次业绩预增的 312 家公司业绩同比增幅十分明显，超过 100% 的占到 197 家，占比约为预增公司的六成。预增幅度超过 1000% 的达到 16 家，大多集中在中小板。其中，安纳达预增幅度在 126 倍以上，为所有公司之冠。

### ◇ 三网融合大幕拉开主导试点企业将明确

### ◇ 央行将发行 1600 亿三年央票创新高

### ◇ 截至 6 月末商业银行拨备覆盖率已达 186%

### ◇ 6 月用电增速环比急降验证经济放缓趋势

## 市场综述：

### ◇ 工业品承压，买入防御类股

周三股指冲高回落主要是受地产股的影响，估值较低是地产股没有继续下跌的主要原因。上海本地股受上海国资委可能会加速资产重组的报道影响成为市场主要热点。由于周四将集中公布2季度和6月份经济数据，如果低于预期，市场将再度承压。目前市场承压最大的就是工业品价格。主要担忧源于需求仍然不振、工业增加值增速低于预期、人民币升值等因素。行业配置方面，仍然建议投资者逢低买入“防御”性强的公司。（策略研究员：李莹）

## 行业动态点评：

### ◇ 航空行业：民航上半年盈利大幅增长

据民航会议消息，上半年航空业营业收入同比增长41.9%，而盈利达到133亿元，为去年同期的2.75倍。2009年上半年民航采用多种措施，进一步严控运力增长，上半年全行业净增飞机90架，保持运力增长与市场需求增长相匹配。二是进一步改善经营环境，自2010年6月1日起，国内航线头等舱、公务舱票价实行市场调节价，两舱涨价已成趋势，延续机场建设费征收政策和上市机场建设费返还政策，国际航线营业税减免政策，国内航线旅客运输燃油附加政策，疏导航空公司航油成本增支压力，这些措施有力保障了航空公司的盈利能力。今年以来中国民航业受需求支撑以及上述政策的实施，票价水平和企业盈利能力走强。（航空行业研究员：刘江渝）

### ◇ 电力行业：多因素致工业用电增速放缓、水电单月利用小时同比转正（中性）

6月份用电量同比增长14.1%、增速较上半年明显放缓 2010年6月份全社会用电量为3520亿千瓦时，同比增长14.1%、增速较上半年出现较大幅度的下滑；环比微增1.1%，环比幅度较5月再下降1.4个百分点；1-6月累计用电量为20094亿千瓦时，同比增长21.6%。本月数据和我们6月报中单月3570亿千瓦时，同比增长15%；1-6累计20145亿千瓦时、同比增长21.9%的判断基本一致。我们认为，去年低基数效应的稀释、房地产调控以及结构调整、节能减排等，是本月用电需求增速出现较大幅度回落的主要因素。我们预计，进入三季度后，随着去年同期工业生产的回暖，季度用电增速将回落到10%以内。

多因素致工业用电需求受限明显、居民和三产用电将进入高峰期 6月份，第二产业用电量2712亿千瓦时，同比虽增长15.8%，但较5月的23.4%增速已经出现明显下滑；而环比5月的2711亿千瓦时则几乎没有增长。其中工业用电为2672亿千瓦时，和5月工业用电量完全数据一样，15.6%的增速也较5月的23.3%明显下滑。本月工业用电需求对全社会总用电需求的贡献值

达到 82.8%，较 5 月下滑 1.2 个百分点。我们认为，上半年房地产调控、节能减排等政策对用电需求的影响已经开始体现。第三产业用电量 351 亿千瓦时，增长 11.6%；城乡居民生活用电量 364 亿千瓦时，同比增长 8.8%。由于今年气温偏低，长江流域和东南部等气候炎热地区的月平均气温较去年同期低约 1-2 度，因此 6 月份居民和第三产业用电增速保持了回落的态势。但我们认为，随着 7 月份炎热夏季的来临，居民和第三产业用电将进入高峰期。

电力投资及装机增速持续放缓、清洁能源装机占比增加 1-6 月份，全国完成电力投资总计 2558 亿元，较去年同期基本持平、增速为 1.3%，创年内最低。我们认为，受一系列宏观调控政策的影响，电力全年投资增速或将低于 2009 年。1-6 月电源建设完成投资 1344 亿元，电网建设完成投资 1214 亿元，电源/电网投资比例由 5 月份的 1.15 下降到 1.11 左右。我们认为，今年电源电网投资比有所反弹的原因和去年经济危机期间电源建设力度有所减弱有关。但整体来看，电源/电网投资比将朝着小于 1.0 的方向发展。我们预计，今年全年的投资比将和 2009 年相当、略小于 1.0。6 月份新投产发电机组稍有增多，1-6 月份全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备容量 86917 万千瓦，同比增长 11.6%，增幅较 5 月有所提高。其中，水电 17248 万千瓦，同比增长 15.3%；火电 66533 万千瓦，同比增长 9.3%，火电装机增速略微有所提高，水电继续保持较高的增长态势。

6 月来水情况出现明显好转、水电单月利用小时同比首次转正 6 月份全国 6000 千瓦及以上发电设备平均利用小时数为 389 小时，同比仅增加 3 小时、环比略降 2 小时；1-6 月累计利用 2295 小时，同比增加 190 小时。我们认为，上半年用电需求的高增长是促使发电机组利用小时数持续攀升的主要原因，随着下半年用电需求端受限，利用小时数增幅将出现回落。水电 6 月份单月为 376 小时，同比增加 23 小时，环比则大幅增加 70 小时；1-6 月累计为 1419 小时，同比减少 122 小时。与我们之前的判断一致，随着雨季的来临水电利用小时正在逐步恢复正常。虽然 1-6 月水电累计利用小时同比仍减少；但 6 月已首次出现同比正增长，且累计利用小时的下滑趋势明显收窄至 7.2%。我们认为，6 月份水电利用小时的增长存在去年同期干旱造成的低基数效应，但另一方面来水情况确实出现了明显的好转，水电 3 季度利用小时将出现较大的反转、业绩将得到提升。火电方面，受宏观政策调整和水电出力恢复的影响，3 季度利用小时数增速将出现一定程度的下滑。

投资建议：根据对行业层面的分析，我们认为电力行业下半年仍不具备行业性的机会。总体上，我们对电力行业 2010 年下半年仍然维持“中性”的评级。在缺乏行业性机会的情况下，我们下半年的投资思路主要集中在板块中的个股上。我们仍然首推水电企业，如水电龙头长江电力（600900）、自有电网的桂东电力（600310）、文山电力（600995）等；其次，我们推荐具有电力环保业务的火电企业，如九龙电力（600292）、深圳能源（600027）等。最后，我们推荐 PE/PB 低估值、具有较高防御性的火电企业。如华能国际（600011），申能股份（600642），广州控股（600098），粤电力 A（000539）等。（电力行业研究员：吴江）

## 公司聚焦：

### ◇ 山煤国际 (600546. SH)：营业收入涨幅惊人 利润增速符合预期

主营业务收入增幅较大，利润增幅符合预期：2010 年 1-6 月，山煤国际共完成主营业务收入 162.6 亿元，同比增长 202.55%；录得归属公司股东净利润 3.9 亿，同比增长 21.01%。每股收益和每股净资产分别达到 0.52 元和 3.77 元。山煤国际今年上半年主营业务收入大幅增长一定程度超出市场预期，但利润增幅在我们预期之内。

山煤国际大股东山西煤炭进出口集团是国内 4 家煤炭出口商之一。该公司多年来一直以煤炭贸易为主，旗下 25 家煤炭贸易公司遍布山西省内外。公司业务近年起逐步向资源提供商转移，但煤炭资源控制量较少，截至去年年末，公司共控制在产矿 3 对，在建矿 2 对。以公司上半年业绩快报来看，公司煤炭业务与贸易业务应为双双增长，我们预计其 2010 年煤炭产量将比 2009 年增长 49%。

山煤国际最大的看点来源于未来母公司的其他煤炭资产注入。2009 年，公司大股东——山西煤炭进出口集团在省内进行大规模兼并重组，获得小煤矿共计 59 座，停产整顿前产能合计 2019 万吨，储量达到 21 亿吨。山煤集团计划将这些小矿整合为 21 个，计划总产能（技改后）达到 2900 万吨，是 2009 年山煤国际总产量的 6 倍。整合资源的主体和资金提供方均是山煤集团，并不是上市公司，但集团曾承诺未来将旗下一切煤炭业务注入上市公司。

在不考虑大股东未来资产注入的情况下，山煤国际旗下铺龙湾矿和霍尔辛赫矿将于明年全部达产，届时煤炭业务收入将达到顶峰。公司煤炭贸易业务规模虽然巨大，但毛利率较低，对利润贡献较为有限。我们预计公司今年起 3 年的 EPS 分别为 1.32 元、1.64 元和 1.78 元，分别对应 14.94X、12X 和 11.08X 动态市盈率，略高于行业平均水平。鉴于公司未来外延式增长潜力较大，符合我们关注“市场占有率弹性大”的投资策略，因而给予公司“增持”评级。（煤炭与消费用燃料行业研究员：王师）

### ◇ 一汽轿车 (000800. SZ)：公告点评

一汽轿车（000800）发布业绩预增公告，公司 2010 年半年度利润将增长 100%-150%，达到 0.66-0.83 元，此外，公司还公告称，公司控股股东一汽集团将进行主业重组改制，将把持有本公司的股权作为其主业资产的一部分出资到拟新设立的股份有限公司。公司盈利符合市场预期，我们预计公司上半年每股盈利在 0.8 元左右，全年来看，盈利将达到 1.5 元。

从公告情况来看，一汽集团整体上市方案已基本确定，将采取先 IPO 后吸收合并一汽轿车与一汽夏利，从而使得市场对于借壳一汽轿车上市的期望落空，短期内公司股价面临一定压力。但由于公司对应当前股价的 PE 仅为 10.6 倍，拥有较高的安全边际，因此股价仍较为安全，维持增持评级（汽车行业研究员：浦俊懿）

◇ **上海凯宝(300039): 发布中期业绩预增公告**

上海凯宝预计净利润增长 60-90%，中期摊薄后每股收益为 0.38-0.43 元。利润大幅增长来自于主营业务增长、超募资金利息收入和高新技术成果转化专项扶持资金。专项扶持资金约为 1487 万元，计入当期损益，约占今年上半年净利润的 26-29%。公司几乎全部收入都来自于独家品种痰热清注射液，痰热清在清热解毒类中药注射液市场中占有率第一，与其竞争的品种有神威药业的清开灵和康缘药业的热毒宁。受困于产能瓶颈，今年上半年痰热清注射液产量已经达到饱和，超过去年同期产量 10% 左右。今年 5 月公司新注射液生产线通过 GMP 认证，下半年产品产销量有望大幅增长。未来业绩增长依赖产能释放、熊胆粉提取物收率提高和产品自然增长。公司计划进一步控制上游熊胆粉原料，锁定原料价格和质量。我们预计全年痰热清的销售量为 2600 万支，2010、2011、2012 年的每股收益分别为 0.69、0.97、1.14 元，今明两年的利润增速明显，仍然维持公司“买入”评级，目标价为 37.5 元。公司风险在于产品单一、中药注射液的安全性问题。(中药行业研究员：陈国栋)

◇ **启明星辰(002439.SZ): 调研报告**

我们认为公司所处行业的市场潜力仍未被发掘，市场集中度不高，具有实力的公司均有机会进入高速增长的通道。国家是否会在十二五期间提升信息安全等级水平，加大相关投资，是公司业绩爆发的触发因素。我们给出公司未来 3 年的 EPS 0.61、0.81 和 1 元，对应 7 月 13 日收盘价，PE 分别为 50.7、38.1、30.9 倍，首次给予“增持”评级。

风险提示：技术更新换代快，若研发跟不上则可能落后于竞争对手。(软件与服务行业研究员：李元博)

## 新股日历：

|        |      | 2010-07-15 | 2010-07-16  | 2010-07-19 | 2010-07-20 | 2010-07-21  |
|--------|------|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| 代码     | 简称   | 星期四        | 星期五         | 星期一        | 星期二        | 星期三         |
| 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) |            |            |             |
| 002414 | 高德红外 |            | 上市日(公众部分)   |            |            |             |
| 002448 | 中原内配 |            | 上市日(公众部分)   |            |            |             |
| 002449 | 国星光电 |            | 上市日(公众部分)   |            |            |             |
| 002450 | 康得新  |            | 上市日(公众部分)   |            |            |             |
| 002455 | 百川股份 |            | 初步询价终止日期    |            | 初步询价结果公告日  | 网上申购日       |
| 002456 | 欧菲光  |            | 初步询价终止日期    |            | 初步询价结果公告日  | 网上申购日       |
| 002457 | 青龙管业 |            | 初步询价终止日期    |            | 初步询价结果公告日  | 网上申购日       |
| 300067 | 安诺其  |            |             |            |            | 上市日(一般法人获配) |
| 300068 | 南都电源 |            |             |            |            | 上市日(一般法人获配) |
| 300069 | 金利华电 |            |             |            |            | 上市日(一般法人获配) |
| 300070 | 碧水源  |            |             |            |            | 上市日(一般法人获配) |
| 300071 | 华谊嘉信 |            |             |            |            | 上市日(一般法人获配) |
| 300095 | 华伍股份 | 初步询价结果公告日  | 网上申购日       |            | 网上中签率公布日   | 网上申购资金解冻日   |
| 300096 | 易联众  | 初步询价结果公告日  | 网上申购日       |            | 网上中签率公布日   | 网上申购资金解冻日   |
| 300097 | 智云股份 | 初步询价结果公告日  | 网上申购日       |            | 网上中签率公布日   | 网上申购资金解冻日   |
| 300098 | 高新兴  | 初步询价结果公告日  | 网上申购日       |            | 网上中签率公布日   | 网上申购资金解冻日   |
| 601288 | 农业银行 | 上市日(公众部分)  |             |            |            |             |
| 601717 | 郑煤机  | 初步询价终止日期   |             | 初步询价结果公告日  | 网上申购日      |             |

## A 股股份流通预告：

| 07-15 (周四) (6 家) |                                |
|------------------|--------------------------------|
| 天原集团(002386)     | 2000 万股红股上市，占流通盘 16.67%        |
| 广联达(002410)      | 400 万股红股上市，占流通盘 16.67%         |
| 杭萧钢构(600477)     | 4028.33 万股红股上市，占流通盘 16.67%     |
| 大众公用(600635)     | 14953.36 万股红股上市，占流通盘 9.09%     |
| 新华锦(600735)      | 2921.15 万股红股上市，占流通盘 25.93%     |
| N 农行(601288)     | 1031032.5 万股首发一般股份上市，占流通盘 100% |

## 新股上市预告： 07-15(周四) (1 家)

**农业银行** 发行价： 发行 2557058.8 万 公司是四大国有独资商业银行之一，  
(601288) 2.68 元 股,上网发行 是国内网点最多的大型国有商业银  
定价预测：1031032.5 万股 行，中国最大的零售银行。公司的前  
2.45-3.89 发行市盈率：14.43 身最早可追溯至 1951 年成立的农业  
元 倍(摊薄) 合作银行。公司拥有一级分行 32 个，  
主承销商：中国国际金直属分行 5 个，总行营业部 1 个，并  
融有限公司,中信证券 在新加坡、香港设立了分行，在伦敦、  
股份有限公司,中国银 东京、纽约等地设立了代表处，凭借  
河证券股份有限公司,覆盖广泛的服务网络，为全国各类公  
国泰君安证券股份有 司、机构和个人客户提供全面的产品  
限公司 和服务。按托管的资产规模计，是国  
发行日期 内第二大托管银行和国内最大的保险  
2010-07-06 中签率：资金托管银行。公司位列《银行家》  
9.2926% 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](#)

## 新股发行预告： 07-16(周五) (4家)

**华伍股份 (300095)** **申购代码：300095** 发行 1950 万股, 上网 发行 1560 万股 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。

**申购价：未定** 主承销商：华林证券有限公司  
**申购上限：未定** 询价日期：2010-07-09～2010-07-13  
**上限资金：未定** 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

[详细资料](#)

**易联众 (300096)** **申购代码：300096** 发行 2200 万股, 上网 发行 1760 万股 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。

**申购价：未定** 主承销商：招商证券股份有限公司  
**申购上限：未定** 询价日期：2010-07-09～2010-07-13  
**上限资金：未定** 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

[详细资料](#)

**智云股份 (300097)** **申购代码:** 发行 1500 万股, 上网 公司是国内主要成套自动化装备的  
**300097** 发行 1200 万股 方案解决商之一, 致力于国内自动  
**申购价:** 未 化生产厂商提供非标设计。公司掌握  
**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:** 限责任公司 相关的自动在线检测技术、自动装配  
**未定** 询价日期: 技术、清洗过滤技术、物流搬运技术、  
**上限资金:** 2010-07-09~ 多工位专用加工技术等自动化设计  
**未定** 2010-07-13 的关键技术环节, 成功研发设计了我  
 发行日期: 国第一条转向机装配、测量自动线,  
 2010-07-16 第一台平面数控涂胶机, 第一台六轴  
 中签率公告日: 机器人涂胶机。产品自动检测设备和  
 2010-07-20 自动装配设备分别列国内汽车发动  
 申购资金解冻日: 机制造设备细分行业第一和第三, 核  
 2010-07-21 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:** 发行 1710 万股, 上网 公司是通信基站、机房运维综合管理  
**300098** 发行 1368 万股 服务系统的产品供应商, 专注于致力  
**申购价:** 未 通信行业运维信息化的发展, 面向通  
**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:** 份有限公司 解决方案及其软硬件产品。主要产品  
**未定** 询价日期: 具体包括通信基站、机房运维信息化  
**上限资金:** 2010-07-09~ 系统和通信基站、机房节能系统。公  
**未定** 2010-07-13 司在通信行业同类产品中技术领先,  
 发行日期: 公司在国内率先研发了集动力环境  
 2010-07-16 监控、智能门禁系统、图像侦察监控、  
 中签率公告日: 节能系统于一体的新一代通信基站、  
 2010-07-20 机房运维综合管理系统。公司产品  
 申购资金解冻日: 和服务已覆盖全国二十多个省市, 在所  
 2010-07-21 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      |                |          |
|------------|---------|----------------|----------|
| 2010-07-14 | 2010.06 | 全社会用电量:累计同比(%) | 21.57    |
| 2010-07-12 | 2010.06 | 房地产开发投资:累计同比   | 38.10    |
| 2010-07-12 | 2010.06 | 国房景气指数         | 105.06   |
| 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(%)    | <a href="#">10.8</a>   |        |        | 11.9   |        |         |
| GDP:当季(%)    | <a href="#">10.2</a>   |        |        | 11.9   |        |         |
| CPI(%)       | <a href="#">3.5</a>    | 3.1    | 2.8    | 2.4    | 2.7    | 1.5     |
| PPI(%)       | <a href="#">6.9</a>    | 7.1    | 6.8    | 5.9    | 5.4    | 4.3     |
| 社会消费品零售(%)   | <a href="#">18.9</a>   | 18.7   | 18.5   | 18.0   | 22.1   | 14.1    |
| 工业增加值(%)     | <a href="#">15.7</a>   | 16.5   | 17.8   | 18.1   | 12.8   |         |
| 出口(%)        | <a href="#">35.7</a>   | 48.5   | 30.5   | 24.2   | 45.7   | 21.0    |
| 进口(%)        | <a href="#">33.7</a>   | 48.3   | 49.7   | 66.1   | 44.7   | 85.5    |
| 贸易顺差(亿美元)    | <a href="#">93.5</a>   | 195.3  | 16.8   | -72.7  | 75.9   | 141.7   |
| 固定资产投资:累计(%) | <a href="#">24.6</a>   | 25.9   | 26.1   | 26.4   | 26.6   |         |
| M2(%)        | <a href="#">18.7</a>   | 21.0   | 21.5   | 22.5   | 25.5   | 26.1    |
| 人民币贷款(%)     | <a href="#">19.0</a>   | 21.5   | 22.0   | 21.8   | 27.2   | 29.3    |
| 人民币贷款:新增(亿元) | <a href="#">6060.0</a> | 6394.0 | 7740.0 | 5107.0 | 7001.0 | 13900.0 |
| 美元/人民币       | <a href="#">6.83</a>   | 6.83   | 6.83   | 6.83   | 6.83   | 6.83    |
| 1年期存款利率(%)   | <a href="#">2.43</a>   | 2.25   | 2.25   | 2.25   | 2.25   | 2.25    |
| 1年期贷款利率(%)   | <a href="#">5.45</a>   | 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。