

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	2424.3	-1.87%
深证成指	9718.73	-0.87%
DJI 指数	10359.31	-0.07%
NASQ 指数	2249.08	-0.03%
SPX 指数	1096.48	0.12%
FTSE 指数	5211.29	-0.80%
CAC40 指数	3581.82	-1.41%
DAX 指数	6149.36	-0.97%
N225 指数	9685.53	-1.12%
HSI 指数	20255.62	-1.48%

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	82.4	0.04%
美元中间价	6.7741	-0.02%
欧元中间价	8.618	0.14%
英镑中间价	10.3281	0.28%
日元中间价	7.6782	0.82%

新闻聚焦：

◇ 强劲增长面临考验 调控不改宽松基调

国家统计局 15 日公布数据显示，上半年国内生产总值（GDP）172840 亿元，按可比价格计算，同比增长 11.1%，同比加快 3.7 个百分点。6 月份居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，比上月收窄 0.2 个百分点；当月 CPI 环比下降 0.6%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点。

6 月份规模以上工业增加值同比增长 13.7%，增幅比上月回落 2.8 个百分点；上半年全社会固定资产投资 114187 亿元，同比增长 25.0%，比 1-5 月回落 0.9 个百分点；6 月份社会消费品零售总额 12330 亿元，同比增长 18.3%，比上月放缓 0.4 个百分点。

◇ 冲刺证券化率 30%目标——上海国资整体上市大戏开锣

上海国资委下半年将全力支持符合条件的企业实现整体上市或核心资产上市，进一步加大上市公司股权激励力度，对成功上市的企业予以奖励，以实现全年经营性国资证券化率 30%的目标。

7 月 15 日，上海市国资委副主任、新闻发言人刘燮在季度新闻例会上说，上半年已完成上海医药、上海建工、锦江股份等 3 家上市公司资产重组工作。下半年，将支持企业通过资产置换、并购重组，提高国有控股上市公司的资产质量、经营业绩和公司治理水平；支持企业利用资本市场创新工具进一步扩大直接融资规模。

◇ 3 年期央票利率意外下行

7 月 16 日消息，资金面续显宽松，3 年期央票发行利率意外下行。但因部分银行存贷比压力仍较大，同日招标的国库现金 6 月期（182 天）定存利率虽然大幅下行 20 个基点，但仍处于高位。

央行公告显示，7 月 15 日放量发行的 1600 亿 3 年期央票，发行利率下行 3 个基点至 2.65%。业内人士分析，本周 3 年期央票发行规模虽然创新高，但发行利率下行，除资金面宽松因素外，或暗示央行将需求引向 1 年期品种的意图。某大行交易员表示，目前 3 年期央票是公开市场操作的主流品种，但其锁定流动性期限过长。“为使回笼资金的期限结构更加合理，央行可能希望将需求引向 1 年期央票；也就是说，如果央行想多发行 3 年期央票，保持利率不变即可。”

◇ 40 亿限售股下周解禁创 4 周以来新高

◇ 中央规定国企重大事项须集体决策

◇ 美国参议院以 60 票对 38 票通过金融监管法案

市场综述：

◇ 经济数据低于预期，工业股相对弱势

二季度和6月的经济数据验证了投资者经济增速下滑的预期，但增长速度的下滑幅度却超出了大多数人的预期，增加了投资者对基本面的担忧。我们之前担心的工业增速下滑成为现实，工业股继而领跌市场。

目前来看，经济增速下降可能引起投资者对紧缩政策放松的预期，但由于目前的宏观调控方向不变。在目前财政收入增速较高的情况下，可能会采取加大西部基础设施建设、城镇化、新兴产业投资，加速收入分配改革等措施。
(策略研究员：李莹)

宏观政策分析：

◇ 房地产拖累整体投资，未来经济增速将进一步趋缓

2010年7月15日国家统计局公布了上半年投资的数据，我们对此有如下点评。

1、房地产投资减速拖累固定资产投资增速。房地产投资约占固定资产投资20%左右，并且还能影响上下游各相关行业的投资行为。随着4月中旬政府实施房地产调控政策以来，商品房销售面积和房屋施工面积所受影响日渐显现。使得房地产投资开始减速。1-6月房地产投资累计同比相较1-5月下降了0.1个百分点，一改年初以来逐月上升的态势。受此影响，虽然1-6月新开工项目投资增速与1-5月持平，城镇固定资产投资累计同比增速仍较上月减少0.4个百分点。

2、民间投资增速持续回落预示整体投资或将继续趋缓。一般而言，国有投资受政府主观意志影响较大，并不能代表投资的内生动力。而民间投资主要取决于企业对未来盈利的预期，其增速可以用于判断未来投资的可持续性。数据显示，自3月以来，民间投资增速持续回落，并且回落速度要快于同期的国有投资。这或预示着未来投资整体增速仍将持续趋缓。

3、外贸形势影响外商投资增速。1-6月，外商投资企业固定资产投资累计同比增长2.3%，与1-5月持平。我们认为这主要是受出口增速趋缓的影响。我国外商投资企业主要集中在制造业，且出口倾向较高。由于资本的流动性，外商投资可以在国与国之间较为方便地寻找最为合适的投资机会。因此外商投资对出口环境较为敏感。受外需趋缓和人民币升值影响，我国出口未来趋缓的可能性较大，自然驱使外商投资企业减少固定资产的投资。但值得注意的是，港、澳、台商投资企业的固定资产投资1-6月同比增长14.9%，延续了年初以来同比增长不断提速的趋势。这主要受益于上述地

区与大陆贸易环境不断得到改善。

4、未来经济增速将持续放缓。上半年规模以上工业增加值累计同比增长 17.6%、GDP 同比增长 11.1%，涨幅分别较一季度减少 2 和 0.8 个百分点。从生产角度来看，现阶段的投资就是未来的产出。那么目前投资增速的不断放慢，将预示着未来经济增速的进一步放缓。这可从 PMI 新订单指数、消费者信心指数以及港口货运量等领先指标的变化趋势得到支持。（宏观研究员：余炜彬）

◇ **PPI 已经触顶回落，CPI 仍有走高可能**

2010 年 7 月 15 日国家统计局公布了 6 月物价和消费数据，我们对此有如下点评。

1、CPI 同比略有回落。进入 6 月以来，随着供应旺季的到来，蔬菜和水果的价格进一步下降，其中蔬菜环比下降 14.3%。与此同时，虽然在国家收储政策影响下猪肉价格自 6 月以来略有回升，但上涨幅度较小，仅环比增长 1.2%。另外粮食价格并未受夏粮产量下降影响，较 5 月仅微涨 0.5%。上述因素使得新涨价因素较 5 月进一步减弱，仅为 0.79%。这在很大程度上抵消了翘尾因素和传导自上游的物价上涨压力。使得 6 月 CPI 同比略有回落。

2、PPI 同比明显回落。随着经济进入平稳增长期，前期快速增长的原材料与能源类企业的经营生产有所回落，使相关生产资料的需求随之趋缓。与此同时，受世界经济复苏趋缓预期的影响，以原油为代表的国际大宗商品的价格也进入了平稳期。这使得 6 月生产资料价格较 5 月出现较大幅度的回落。一个明显的证据来自 6 月 PMI 购进价格指数大幅减少 7.6 个百分点。上述因素使 6 月的工业品出厂价格较 5 月出现较为明显的回落。

3、社会消费增长趋缓。社会消费品零售总额 6 月同比涨幅比 5 月减少 0.36 个百分点。与此同时，6 月社会消费品零售总额累计同比与 5 月基本持平，结束了今年初以来的上涨势头。这符合我们先前的预期。伴随着传统消费淡季的来临，以及经济增长平稳前提下消费者信心指数的趋缓，我们维持社会消费整体增速将渐趋平稳的估计。

4、PPI 已经触顶回落，CPI 仍有走高可能。从 GDP 当季同比来看，经济已经回落至平稳增长期。一般而言，经济增速的变化领先于 PPI 的变化。从 6 月工业品出厂价格指数来看，这一滞后效应已经开始显现。加上未来世界经济复苏进程不支持国际大宗商品价格的大幅走强。我们认为 PPI 同比增速已经于 5 月触顶，未来将逐月回落。

在居民消费价格方面，我们认为未来仍有走高可能。主要原因有三：一是猪肉价格未来将呈现一个逐月上涨的态势；二是今年夏粮减产可能会造成粮价的走高；三是在居民消费总体平稳的情况下，前期 PPI 大涨所带来的 CPI 上涨压力依旧存在。（宏观研究员：余炜彬）

行业动态点评：

◇ 电气设备行业：新能源行业：电池技术掣肘新能源车推广

1 电动汽车及动力电池长期看好，政策助推产业萌芽。在资源限制和减排压力的双重推动下，清洁电动车逐渐替代燃油车是汽车发展的必然趋势。而当前各国均出台了补贴政策和长期规划以扶持产业的成长，目前普遍预计行业增长率将在年均 50%。新能源车在我国尚属新生事物，目前正处于从无到有的萌芽阶段，国内的政策助力有望加速产业的发展和成熟。

2 电动汽车推广任重道远，发展尚需跨越诸多障碍。电动汽车的商业化启动，不但需要克服产品本身的技术和成本问题，也面临许多应用上的制约。由于电动汽车是一项系统工程，涉及整个社会的能源重组和交通优化，包括清洁电力、充电站建设、电网建设、交通方式改变、使用习惯改变等等诸多因素。因此新能源汽车的推广，很难出现爆发式的增长，而只可能是渐进式的普及，这与新能源发电在补贴刺激下的高速扩张是有所区别的。

3 锂动力电池在性能上尚不能支撑电动汽车的跨越式发展。动力电池作为电动汽车的核心技术，目前尚不能完全满足续航、安全等方面的理想要求，这大大限制了电动汽车的应用领域。具有潜力的铁锂电池还存在着一致性、低温性能、高功率等方面的问题，实际性能距理论值相差较大。而国内动力电池的发展更是处于起步阶段，积累不够、标准缺失，电池组性能的突破和生产工艺的成熟都还需要较长的时间的研发和完善。

4 锂动力电池材料将呈现三分天下格局，铁锂材料路线热门，但研发不足产量小。改性锰酸锂作为较为成熟的动力电池材料，将与更具发展前途的三元材料和磷酸铁锂三足鼎立。国内热衷于磷酸铁锂路线，但在专利和技术积累方面依然落后于美、日、台。目前宣称产能达到了 2 万吨以上，但受制于技术和工艺，产品质量不具优势，导致实际产量不高，而能够满足动力需求的高端铁锂材料仍需从国外或者台湾进口。对磷酸铁锂的专利、技术、生产工艺和产能情况的详细统计请参阅今日的深度报告。

5 电池及材料类公司估值合理，建议选择核心技术+量产前景型公司。根据核心技术的掌握程度和量产前景的乐观程度两项指标，对 25 家上市公司进行了价值分析。建议在动力电池的投资标的上首选：成飞集成(002190)、中国宝安(000009)、中信国安(000839)、江苏国泰(002091)、多氟多(002407)、当升科技(300073)等公司。同时，由于锂动力电池板块估值已经较为合理，建议继续关注政策调整及规划出台对板块带来的利好。(电气设备行业研究员：侯文涛)

◇ 机械行业：机床行业 6 月份运行数据点评

1. 全球范围内机床行业产量增速放缓。从日本情况来看，产量增收连续 3 月下滑，主要原因为海外订单下滑。
2. 我国数控机床产量增速连续 2 月下滑。6 月份，我国数控机床产量增速继续下滑，但环比上升。
3. 数控化率大幅提升。6 月份，我国机床行业数控化率大幅提升，由 26% 提升至 30% 左右。
4. 下调行业评级。鉴于行业增速下滑，及下游行业汽车、工程机械等增速下滑，下调行业投资评级至增持。(机械行业研究员：刘金钵)

◇ 房地产行业：经济数据虽有隐忧，但房地产行业调控还将持续。

事件：2010 年二季度，中国 GDP 增速放缓至 10.3%。

研究思路：我们在 GDP 增速的历史走势图，将主要的房地产调控政策标出，以此来看经济的基本走势和房地产调控政策之间的时空转换。

研究结论：

管理层对房地产调控更为关注。

历史上存在两次政策由松至紧发生转变，这两次转变均发生于经济在相对低位运行，但第二次的政策由紧至松的转变前提是，受金融危机冲击 GDP 增速下降趋势非常之明显。而即使在这种情况下，管理层放松房地产政策的动作还是相对迟滞。

政策不加强执行就已经是“放松”。

从 2008 年的调控经验看，政策实质性转向发生在经济下滑持续一年后。在这段时间内，并没有显著地政策转向，仅在政策执行上有所放松。我们认为目前房地产调控政策还处于强化执行阶段，不存在“放松”现象。

房地产政策转向很难触发。

单从 GDP 增速的角度看，我们认为需要有两个前提才能使目前房地产调控政策发生松动：在空间方面：经济至少要从季度 GDP 增速的高点 12.4% 下降 4-5 个百分点，并且季度 GDP 增速下降至绝对历史低位，即接近于 2009 年一季度 GDP 增速 6.5% 的历史低位；在时间方面：政策发生松动至少要持续一年以上。由此我们认为，目前经济数据虽有隐忧，但房地产行业调控还将持续。(房地产行业研究员：张化东)

公司聚焦：

◇ 智云股份(300097)：汽车领域自动化装备制造业龙头

我国汽车领域自动化装备制造业龙头企业。

公司所在自动化装备业市场空间广阔。

募集资金投资项目进一步增强公司核心竞争力。

盈利预测与投资价值分析。通过与可比公司机器人（300024）、天奇股份（002009）等公司比较，结合公司自身情况，我们认为智云股份上市合理的价格为 19.77-22.59 元，相当于 2010 年 EPS 的 35 倍-40 倍，一级市场合理询价区间为 17.79-20.33 元。

投资风险。客户所处行业较为单一的风险，应收账款发生坏帐风险(机械行业研究员：仇华)

◇ 格力电器(000651.SZ)：三大技术强化市场竞争力

事件：2010 年 7 月 15 日，格力电器（000651）在人民大会堂举行了三大核心科技全球首发式，发布了 G10 低频控制技术、高效离心冷水机组和新型超高效定速压缩机三大技术。

三大技术国际领先，低碳、节能是重点；

G10 低频控制技术。G10 低频控制技术有效解决了压缩机低频运行时的振动难题。变频空调也将因此更节能、更舒服。目前应用 G10 变频控制技术的 G10 变频空调已经投放市场。如果国内空调全部采用 G10 低频控制技术，按照变频空调年销量 1300 万台计算，每年可节约用电约 22.36 亿度，相当于减少碳排放 222 万吨。

高效离心冷水机组。公司研制出出水温度 16-18℃ 高效离心式冷水机组，最高能效比达到 9.18。解决了机组高温运行时压缩机效率随出水温度的升高而下降的难题，提高了压缩机的效率。相同工况下，此种高效冷水机组比现有离心式冷水机组节能 30%。

新型超高效定速压缩机。公司最新研制的超高效定速压缩机能效比达到 3.42，为行业最高，相比此前行业最高效定速压缩机能效比提高了 8.6%。按照定频空调内销 2900 万台计算，每年可节约用电约 18.27 亿度，相当于减少碳排放 182 万吨。

龙头地位坚定，期待中央空调发力。公司发布的三项核心技术均处于国际领先水平，我们认为这三大技术的研发成功进一步强化的公司产品的市场竞争力，为公司维持空调行业的龙头地位也提供了坚实的支撑。

随着高效冷水机组的研制成功，公司在中央空调领域的增长也更值得期待。我们看好公司中央空调业务未来 2 年的快速增长，预计公司中央空调

业务今年有望实现 50% 的增长。

盈利预测与投资建议：我们预计摊薄后公司 2010-2011 年 EPS 分别为 1.22 元、1.46 元，根据 7 月 14 日收盘价 13.05 元，对应 PE 分别为 10.7 倍、8.9 倍。相对于公司长期的投资价值而言估值已明显偏低，我们维持公司“买入”评级，6-12 个月目标价 21.95 元。

风险提示：原材料大幅波动；房地产持续低迷；（家电行业研究员：刘飞烨）

✧ **友阿股份(002277.SZ)：百货内生增长空间大，OUTLETS 进展顺利**

事件：近日，我们对友阿股份进行了实地调研，首次给予公司“买入”评级。

主要观点：

- 1、湖南百货龙头，充分享受当地消费市场的高速发展
- 2、友谊商店是近三年的主要利润增长点
- 3、部分门店仍存在较大的内部调整空间
- 4、长沙 OUTLETS 进展超预期
- 5、预计未来三年净利润复合增长率达 36%，给予“买入”评级（百货行业研究员：张倩）

✧ **太极股份(002368.SZ)：调研报告**

我们认为公司的业务以稳定增长的态势为主，业绩跳跃式的增长可能来自于外延式的发展。我们给出公司未来 3 年的 EPS 为 1.07、1.61、2.52 元，对应 7 月 15 日收盘价 35.86 元的 PE 为 33、22、14 倍，首次给予公司“增持”评级。（软件行业研究员：李元博）

✧ **国民技术(300077)：调研纪要**

近日，我们实地拜访了国民技术公司，就公司经营情况进行了交流。

1、手机支付芯片 RF-SIM 仍存不确定因素。公司设计的 RF-SIM 芯片供货中国移动，应用于中国移动采用并付诸实施的手机支付方案，该种方案采用 2.4GHz 频率。公司位于产业链上游，从事 RF-SIM 芯片设计，长电科技从事芯片封装，东信和平则从事 SIM 卡生产。而中国银联与中国电信、中国联通采用 13.56MHz 的 NFC 方案。方案之间不能融合。从 5 月开始，有相关报道指出中移动将放弃目前的 2.4GHz 方案转向与中国银联合作 13.56MHz 方案，而最新的说法是中移动将采用支持双频的手机支付方案。公司目前 RF-SIM 芯片仍在供货，没有接到中移动正式通知终结 RF-SIM 上的合作。由于去年 4 季度订单延至今年 1 季度以及世博会因素，公司 1 季度 RF-SIM 芯片出货量同比大增，2 季度虽有回落，但也是正常的回调。考虑到中移动在手机支付方案上最终选择仍有不确定因素，建议对公司的该项业务保持谨慎。

2、USBKEY 保持高速增长。公司 6 月 28 日发布中期业绩预增公告，公司上半

年净利润预增 167%-200%，业绩大幅增加的主要原因是公司传统优势业务 USBKEY 芯片保持高速增长。公司设计的 USBKEY 芯片用于银行卡安全支付，我们认为市场高速增长得益于各银行对 USBKEY 的大力推广。公司目前在 USBKEY 市场占有率达到 80%左右，我们认为未来增长将更多来自于终端市场的增长。

3、安全存储芯片与 TCM 芯片尚需等待市场启动。公司的技术优势在于安全芯片的开发设计，安全芯片不同于用于消费类电子的芯片，市场空间虽大但具体启动时点则较难把握。公司对安全存储芯片与 TCM 芯片寄予厚望，我们认同公司对该类市场的观点，但市场的具体形成则需要存储器厂商、电脑厂商的合力推动，我们认为一旦未来存储器及电脑标配安全存储芯片与 TCM 芯片，市场空间将比现有的 USBKEY 更大，公司发展将迈上新的台阶。（TMT 行业研究员：江舟）

◇ **华能国际(600011.SH)：上半年发电量大幅增加**

2010 上半年发电量同比增加 38.01%。公司 7 月 15 日发布公告称：2010 年上半年完成发电量 1188.36 亿千瓦时，同比增长 38.01%；完成上网电量 1120.14 亿千瓦时。公司 2010 上半年发电量增加近 4 成，这与我们之前的预期基本一致。我们认为公司上半年发电量大幅增加的主要原因如下：

1. 上半年经济回暖 受上半年宏观经济和工业回暖复苏的推动，全社会用电需求大幅增加，尤其是工业用电量增长 23.9%，使得公司上半年发电量出现大幅增长；且由于公司机组布局和营销工作得当，公司发电量增幅高于全国用电需求增速，我们预计公司上半年机组利用小时数将高于全国火电平均水平。

2. 去年同期基数较低 2009 年前 2 个季度受到国际金融危机影响，国内电力需求出现较大幅度的滑坡，导致公司发电量基数较低。

3. 新投产和收购机组贡献发电量 公司 2009 年下半年收购和新投产的机组开始贡献业绩，上半年新增发电量 108 亿千瓦时。

4. 上半年旱情导致水电出力不足 上半年西南地区的严重旱情，导致我国主要水电资源地区水电机组出力不足，水电机组利用小时数较去年同期减少 122 小时。水电出力不足使得火电企业更多的受益于上半年用电需求的高增长。

投资建议：虽然公司上半年发电量大增 38%，但从 2 季度单季度来看，发电量增速为 36.1%，较 1 季度的 40.1% 已出现小幅下滑。随着房地产新政、节能减排和结构调整等各项宏观调控政策影响的深化，下半年用电需求尤其是工业用电需求增长势头将出现较大幅度的回落。此外，随着西南地区旱情的结束和 3 季度雨季的来临，水电机组出力将显著提高。受以上因素影响，公司下半年发电量增速相应会出现较明显的下滑。但我们认为，公司实现 2010 年计划发电量 2300 亿千瓦时的目标问题不大，且随着新机组的投产，2010 年发电量超计划将是大概率事件。燃料成本方面，公司目前已经签订 7800 万吨合同煤炭，每吨价格约 545 元、涨幅约 8%。而目前市场煤炭价格涨势也有所缓解。我们认为，煤炭价格淡季不淡将给公司上半年业绩带来较大压力。公司目前估值较低，具有较好的投资价值，维持下半年策略中对公司的“增持”评级。（电力行业研究员：吴江）

新股日历：

		2010-07-16	2010-07-19	2010-07-20	2010-07-21
代码	简称	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	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	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	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	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				
601717	郑煤机		初步询价结果公告日	网上申购日	

A 股股份流通预告：

07-16 (周五) (11 家)	
云南白药(000538)	14521.05 万股红股上市，占流通盘 23.08%
顺发恒业(000631)	1545.83 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 6.77%
信邦制药(002390)	434 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
长青股份(002391)	500 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
高德红外(002414)	6000 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
中原内配(002448)	1880 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
国星光电(002449)	4400 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
康得新(002450)	3232 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
民生银行(600016)	376460.04 万股红股上市，占流通盘 16.67%
葛洲坝(600068)	72269.04 万股红股上市，占流通盘 33.33%
天津松江(600225)	1050.79 万股股权分置追加对价股份上市，占流通盘 8.49%

新股上市预告： 07-16(周五) (4家)

高德红外 (002414) 发行价： 26.00 元 发行 6000 万股 定价预测： 21.42-33.30 元 发行市盈率： 56.52 倍(摊薄) 主承销商： 华泰联合证券有限责任公司 发行日期： 2010-07-05 中签率： 2.3590%

发行 7500 万股,上网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”,“MobIR”,“Thermo Pro”等驰名海外的注册商标。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) 发行价： 21.80 元 发行 1880 万股 定价预测： 19.60-31.85 元 发行市盈率： 31.14 倍(摊薄) 主承销商： 国信证券股份有限公司 发行日期： 2010-07-05 中签率： 0.7665%

发行 2350 万股,上网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”。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) 发行价：28.00 元 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。

[详细资料](#)

康得新 (002450) 发行价：14.20 元 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。

[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 300097 发行 1200 万股
申购价: 未定
主承销商: 平安证券有限公司
申购上限: 有限责任公司
询价日期: 未定
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

公司是国内主要成套自动化装备的方案解决商之一, 致力于在国内自动化生产厂商提供非标设计。公司掌握相关的自动在线检测技术、自动装配技术、清洗过滤技术、物流搬运技术、多工位专用加工技术等自动化设计的关键技术环节, 成功研发设计了我第一条转向机装配、测量自动线, 第一台平面数控涂胶机, 第一台六轴机器人涂胶机。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:** 发行 1710 万股, 上网 300098 发行 1368 万股
申购价: 未定
主承销商: 兴业证券股份有限公司
申购上限: 份有限公司
询价日期: 未定
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

公司是通信基站、机房运维综合服务系统的产品供应商, 专注于致力通信行业运维信息化的发展, 面向通信运营商提供运维综合管理系统的解决方案及其软硬件产品。主要产品具体包括通信基站、机房运维信息化系统和通信基站、机房节能系统。公司在通信行业同类产品中技术领先, 公司在国内率先研发了集动力环境监控、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		
2010-07-15	2010.Q2	GDP:累计(亿元)	172840.00
2010-07-15	2010.06	工业增加值:累计(%)	17.60
2010-07-15	2010.06	城镇固定资产投资:累计(%)	25.50
2010-07-15	2010.Q2	GDP:累计(%)	11.10
2010-07-15	2010.06	工业增加值:当月(%)	13.70
2010-07-15	2010.06	CPI 环比(%)	-0.60
2010-07-15	2010.06	社会消费品零售总额(%)	18.30
2010-07-15	2010.06	CPI 同比(%)	2.90
2010-07-15	2010.06	CPI 同比:非食品(%)	1.60
2010-07-15	2010.06	CPI 同比:食品(%)	5.70
2010-07-15	2010.06	PPI 同比(%)	6.40
2010-07-15	2010.06	原材料购进价格指数(%)	10.80
2010-07-15	2010.06	PPI 环比(%)	-0.30
2010-07-15	2010.Q2	GDP:当季(%)	10.30
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

重要经济数据一览：

指标	201006	201005	201004	201003	201002	201001
GDP:累计(%)	11.1			11.9		
GDP:当季(%)	10.3			11.9		
CPI(%)	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	6.4	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	13.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	34.1	48.3	49.8	66.2	44.8	85.8
贸易顺差(亿美元)	200.2	195.3	16.1	-73.3	75.2	140.6
固定资产投资:累计(%)	25.5	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	18.2	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.79	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
1 年期存款利率(%)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
1 年期贷款利率(%)	5.31	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。