

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	2475.42	2.11%
深证成指	10097.1	2.96%
DJI 指数	10154.43	0.56%
NASQ 指数	2198.23	0.88%
SPX 指数	1071.25	0.60%
FTSE 指数	5148.28	-0.20%
CAC40 指数	3486.33	-0.40%
DAX 指数	6009.11	-0.52%
N225 指数	9408.36	-2.86%
HSI 指数	20090.95	-0.79%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1181.9	-0.53%
ICE 原油	75.5	0.17%
COMEX 铜	293.25	0.31%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1008	-1.13%
CBOT 小麦	582.25	-0.85%
CBOT 玉米	381.5	-3.36%
NYMEX 棉花	78.77	-1.49%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	82.59	0.04%
美元中间价	6.78	0.12%
欧元中间价	8.7354	-0.16%
英镑中间价	10.3636	-0.78%
日元中间价	7.8277	1.06%

新闻聚焦：

◇ QFII 参与期指规模不超过投资额度 10%

消息人士 19 日向中国证券报记者透露，QFII 参与股指期货将不超过其获批投资额度的 10%，且只能参与套期保值交易，每笔交易申请必须与现货市场紧密挂钩，由中金所逐笔严格审批后放行。相关办法有望近期公开征求意见。

QFII 参与股指期货交易，是今年 5 月底中美战略与经济对话达成的共识，即中方将在审慎监管的基础上，允许合格境外机构投资者（即 QFII）投资股指期货产品。统计显示，截至 2009 年底，QFII 总资产规模达 2899 亿元人民币，其中证券资产 2370 亿元人民币。

QFII 参与股指期货，将依据获批时的投资额度计算。其中，买入或者卖出保值的量，不超过其投资额度的 10%。截至今年 6 月底，共有 89 家 QFII 获得累计 177.20 亿美元投资额度，约合 1200 亿元人民币。

◇ 上海将出台政策支持重点企业整体上市

上海市政府 19 日召开“上海市加强金融服务促进经济转型和结构调整工作会议”。上海市政府当日发布《关于加强金融服务促进上海经济转型和结构调整的若干意见》（讨论稿）表示，为促进高新技术、文化产业等战略新兴产业发展，上海将出台系列措施提供金融支持，将支持上海大中型重点企业集团通过借壳、注资等多种形式实现集团整体上市。

《若干意见》讨论稿表示，将鼓励证券公司加大对上海九大高新技术产业和文化产业领域的项目和企业的金融服务，积极推动在创业板、中小企业板和主板市场首发上市或再融资。同时，支持上海大中型重点企业集团通过借壳、注资等多种形式实现集团整体上市。

◇ 两万亿元险资配置压力大

中国保监会主席吴定富在 2010 年上半年保险监管工作会议指出，今年预计超过两万亿元保险资金面临配置压力。下半年要把资金运用监管作为防范风险的关键环节。要加强资产负债匹配监管，调整债券、股票和基础设施投资政策，稳步开放未上市企业股权投资和不动产投资，增加资产配置的弹性和空间，为优化保险资产结构、改善资产负债匹配状况创造条件。

◇ 在港开人民币账户不受限 小 QFII 获实质进展

◇ 京沪高铁开始全线铺轨

◇ 上半年央企累计盈利 5429.6 亿 同比增六成

市场综述：

◇ 估值驱动市场

周一市场在煤炭、金融、地产等权重股的带领下展开逐波反弹，最大幅度大涨将近百点。两市下跌家数了了，市场呈现普涨格局。上市公司中报业绩的增长预告，再次给市场提供了做多的信心。低估值品种的投资价值短期得到市场认可，投资者心理预期的转变将成为决定股指能否持续走高主要原因。

从技术上来看，上证综指上方仍然有 2500 点的整数关口的压力。深成指走势相对较强，但短期或将受制于 60 日均线的压制。从大的趋势中看，两市依然处在下跌格局之中并未改变。投资者在近期关注有超跌所引发的行情时，宜采取波动操作的策略规避市场的短期风险。（策略研究员：徐广福）

行业动态点评：

◇ 航空行业：波音推迟波音 787 飞机交付时间

美国波音公司民用飞机集团总裁阿尔鲍 18 日在伦敦访问时表示，最新中型喷气式客机波音 787 “梦想”飞机有可能推迟至明年交货，而首架飞机原定于今年交付，该型飞机最大载客量相当于目前普通飞机如 A320、B737 的 2.5 倍，目前波音 787 在中国获得了总数 57 架的订单量，国航已经订购了 15 架波音 787 飞机，东上航 24 架、南航 10 架、海航 8 架，国航原定在 4 季度接收其首架波音 787 飞机，如果交付将增加公司的运力，而未来的交付推迟，可能会继续加大目前行业运力的供小于需状态，因此行业业绩有望在今年下半年到明年上半年持续向好。（航空行业研究员：刘江渝）

公司聚焦：

◇ 中环股份(002129.SZ)：中环股份：合同签订拉开硅片销售序幕

公司公告重大合同。公司昨日公布重大合同，全资子公司环欧公司与常州灵晶和宁波天琪分别签订了 5.39 亿元和 2.304 亿元的单晶硅片销售合同。合同期限为 2010 年 7 月至 2011 年 12 月，将直接带动公司的销售增长。

环欧公司的区熔技术领先。拉制单晶有坩埚直拉法和区熔法两种。直拉法因使用石英坩埚而不可避免地引入一定量的氧，对大多数半导体器件来说影响不大，但对高效太阳能电池，氧沉淀物是复合中心，会降低材料的寿命。区熔法可以获得高纯无缺陷单晶，属于高端的单晶硅产品，而环欧公司的区熔单晶业务占据了国内市场的 70%，全球市场的 12%，毛利率达到了 35.45%。

增发计划持续扩产，专注硅片产业环节。环欧公司目前产能达到了直拉单晶 300 吨、区熔单晶 150 吨的规模。控股 80% 的中环光伏则利用航天机电下属内蒙古神舟硅业的多晶硅配套优势，拟建设 800~1000MW 的硅片生产线。一期项目预计在 2010 年 8 月进行验收，形成单晶产能 110MW，晶片产能 50MW。增发计划投入二期工程，将新增 390MW 晶体产能（其中单晶增加 290MW，铸锭多晶增加 100MW）、晶片产能 150MW，并形成内部石英坩埚配套。

研制成功双轴跟踪器，未来或将形成规模。公司 5 月自主研发成功了太阳能双轴跟踪器，相比于固定装置可将增加约 30% 的发电量，比国外产品有 35% 的价格优势。目前产品已在徐州使用，9 月将在山西投入使用，价格在 6 元/瓦以下。我们认为，随着大型电站的开建以及 CPV 和 CSP 的商业化起步，未来市场对于跟踪系统的需求将快速放大，此业务成长空间广阔，有望成为公司具有核心竞争力的产品之一。

给予公司增持评级。我们根据分业务业绩预测，认为公司未来三年的 EPS 为 0.10、0.38 和 0.58 元，对应当前 PE 为 121、33 和 22 倍，估值合理，给予公司增持评级，目标价 15 元。公司 09 年新增长期负债导致资产负债率较高，如能顺利增发，财务费用有望适当降低，EPS 约可提升 0.05 元左右。（电气设备行业研究员：侯文涛）

◇ 江特电机(002176.SZ)：江特电机股价点评

江特电机正在积极转型，公司希望将自己打造为具有产业链优势（上游矿权及下游应用）的新能源汽车类上市公司，公司最大的优势是依托宜春市建设“亚洲锂都”战略，随着亚洲锂都建设的推进，江特电机受益程度越来越高；因而，我们认为江特电机转型成功的可能性较大。如果江特电机转型成功，那么我们认为公司股价仍具有较大的上升空间。基于此，我们建议大家积极关注江特电机。（机械行业研究员：刘金钵）

◇ 金龙机电(300032)：金龙机电（300032）调研报告

调研要点：

- 1、金龙机电（300032）是目前国内超小型微特电机领域唯一上市公司，拥有自身专利技术。
- 2、超小型微特电机行业快速发展。
- 3、公司进入高端消费品领域，产品应用外延不断拓宽，但也面临业绩波动风险。
- 4、公司募投项目可能面临变化。
- 5、公司依然面临管理层精力过于分散问题。
- 6、盈利预测。我们认为，公司化妆品用电机产品的推广，需要一定时间来缓冲经济危机的影响，虽然公司 2010 年手机业务增长强劲，但整体来看短

期成长性一般。不过，随公司募投项目的推进，以及超募资金项目即将推出，公司产能有望稳定扩展，而公司技术力量也将持续提升，在超小型微特电机行业持续上升的推动下，公司中期成长性依然可期。预测公司 10 年、11 年、12 年的 EPS 分别为 0.50 元、0.65 元、0.88 元。以 7 月 19 日收盘价 20.56 元价格计算，对应 PE 分别为 40.7X/31.8X/23.2X。考虑公司近期业绩相对平稳，但行业成长性良好，我们首次给予“增持”评级，目标价 26.00 元。

投资风险。国际经济二次探底，管理层大幅变动。(机械行业研究员：仇华)

◇ **东软集团(600718.SH)：调研报告**

我们认为 2009-2010 年是公司的转型之年，从近 2 年公司较多的并购可以看出。在并购企业和公司本身企业文化融合之后，我们认为公司将进入较快的发展期。但是 2010 年的业绩将受累于工资体制改革，预计难以有突出的表现。我们给出公司未来 3 年的 EPS 为 0.52、0.62、0.76 元，对应 7 月 19 日收盘价 12.46 元的 PE 为 24、20、16 倍，首次给予公司“增持”评级。(软件行业研究员：李元博)

◇ **中国联通(600050.SH)：6 月运营数据 3G 用户新增连续 2 个月超过 2G**

中国联通昨晚发布了 6 月运营数据。继续延续上月良好用户发展势头，2G 净增 64.3 万户，3G 净增 103.2 万户，宽带增加 83.1 万户，本地电话继续减少 27.5 万户。其中值得关注的是 3G 净增用户已经连续 2 个月超过 2G 净增用户数。显示出联通 3G 的 WCDMA 对用户的强大吸引力。

同时，Iphone 的 wifi/wapi 版本在 7 月顺利通过了工信部的入网许可。虽然只是一个型号，但令人关注，从去年 6 月 MOTO A3100 第一款 WIFI 行货手机开始，到苹果这一代表机型终于加入了 wifi/wapi 模块，可以说明 wifi 手机在中国的大规模普及已经获得了官方的认可。我们认为这是加速 3G 普及的一个催化剂。

目前 3G 网络覆盖的主要短板在于由于其频率和带宽的提升，室内覆盖难度相对与 2G 大大加大了，而目前的 2 种主流解决方法是部署 wifi 热点替代或者 femtocell(桌面基站)，这 2 种方法已经被世界证明都是非常好的办法。因为这 2 种办法即实现了覆盖，又保证了用户的带宽，还降低了用户的使用成本。这两种方法，都需要固网对移动网络的支持，所以拥有固网的运营商都将获得额外的优势。而中国联通正是这样的运营商。

继续看好联通 3G 的发展，维持买入评级。(电信服务行业研究员：周明巍)

新股日历：

		2010-07-19	2010-07-20	2010-07-21	2010-07-22	2010-07-23
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002392	北京利尔					上市日(一般法人获配)
002393	力生制药					上市日(一般法人获配)
002394	联发股份					上市日(一般法人获配)
002455	百川股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002456	欧菲光		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002457	青龙管业		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
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		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
300096	易联众		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
300097	智云股份		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
300098	高新兴		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
300099	尤洛卡	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
300100	双林股份	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
300101	国腾电子	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
601717	郑煤机	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

A 股股份流通预告：

07-20 (周二) (16 家)

永新股份(002014)	82.05 万股股权激励一般股份上市，占流通盘 0.59%
高金食品(002143)	2979.3 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 42.07%
N 摩恩(002451)	2928 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
N 长高(002452)	2000 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
N 天马(002453)	2400 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%
N 松芝(002454)	4800 万股首发一般股份上市，占流通盘 100%

新股上市预告： 07-20(周二) (4家)

N 摩恩 (002451) 发行价： 10.00 元 发行 3660 万股,上网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，定价预测： 9.16-12.90 元 发行市盈率： 31.25 倍(摊薄) 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、防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，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为物资资源市场成员。

[详细资料](#)

N 长高 (002452) 发行价： 25.88 元 发行 2500 万股,上网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。定价预测： 22.40-36.00 元 发行市盈率： 35.45 倍(摊薄) 公司拥有卧式、立式数控机加工中心及数控车、线切割、数控软连接扩散焊等各种机械加工设备 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。

[详细资料](#)

N 天马 发行价： 发行 3000 万股,上网公司是专业从事各类精细化学品的
(002453)14.96 元 发行 2400 万股 研发、生产与销售的精细化工企业。
 定价预测： 发行市盈率：40.43 主要产品有 AKD 系列施胶剂(AKD
 12.60-21.24 倍(摊薄) 原粉、AKD 乳液等)、阳离子分散松
 元 主承销商：平安证券 香胶、氨基酸保护剂(A 酯、A 胺等)、
 有限责任公司 保护氨基酸及葡辛胺等，AKD 原粉
 发行日期 等多项产品先后获得“江苏省高新技
 2010-07-07 中签 术产品”称号。公司拥有多个产品系
 率：1.0294% 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，
 积累了 AKD 连续化生产等多项核心
 技术和丰富的产业化生产和管理经验。
 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](#)

N 松芝 发行价： 发行 6000 万股,上网公司是一家专业的车辆空调制造
(002454)18.20 元 发行 4800 万股 商，主要产品为各系列大中型客车
 定价预测： 发行市盈率：30.16 空调和乘用车空调，广泛应用于大
 18.47-27.30 倍(摊薄) 中型客车、乘用车、货车、轻型客
 元 主承销商：国元证券 车和轨道车等各类车辆。公司以市
 股份有限公司 场为导向，自主研发、设计、营销
 发行日期 推广、销售各类车辆空调产品。拥
 2010-07-07 中签 有 30 余项发明和实用新型专利，产
 率：2.6389% 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、等系列，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
 热技术应用于客车空调系统，实现
 最大限度的满足客户要求。

[详细资料](#)

新股发行预告： 07-20（周二）（1 家）

郑煤机 **申购代码：** 发行 14000 万股,上 公司是国内煤炭综采液压支架行业
(601717) **780717** 网发行 11200 万股 的龙头企业，是液压支架生产商中产
 申购价：未 值和销售收入最大、经营业绩最好的
 定 主承销商：中信证券股企业，超过第二名和第三名的总和。
申购上限： 份有限公司 公司有着悠久的煤炭装备制造和液
未定 询价日期： 压支架研发及生产历史，是我国第一
上限资金： 2010-07-12~ 台液压支架诞生地，是世界第一台放
未定 2010-07-15 顶煤液压支架诞生地，开创了高端综
 发行日期： 采装备国产化之先河。公司持续注重
 2010-07-20 高端液压支架产品的研究开发和市
 中签率公告日： 场渗透，2005 年率先打破国际煤机
 2010-07-22 企业在高端综采装备领域对我国的
 申购资金解冻日： 垄断，并凭借可靠的质量、较高的性
 2010-07-23 价比和良好的售前售后服务占据了
 高端液压支架领域的绝对优势地位。
 公司技术领先、稳定可靠的品牌形象
 得到客户、供应商和社会的广泛认
 可。

[详细资料](#)

最近两周重要数据更新：

时间	指标		
2010-07-16	2010.06	FDI(亿美元)	125.10
2010-07-15	2010.06	CPI 环比(%)	-0.60
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 同比(%)	2.90
2010-07-15	2010.06	社会消费品零售总额(%)	18.30
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	201006F	201006	201005	201004	201003	201002	201001
GDP:累计(%)	10.5	11.1			11.9		
GDP:当季(%)	10.3	10.3			11.9		
CPI(%)	3.3	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	6.6	6.4	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	18.6	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	15.3	13.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	35.8	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	33.2	34.1	48.3	49.8	66.2	44.8	85.8
贸易顺差(亿美元)	128.1	200.2	195.3	16.1	-73.3	75.2	140.6
固定资产投资:累计(%)	25.5	25.5	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	18.9	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	18.1	18.2	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	6007.7	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.81	6.79	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
1 年期存款利率(%)	2.32	2.25	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	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。