

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	2535.39	0.26%
深证成指	10324.13	-0.15%
DJI 指数	10120.53	-1.07%
NASQ 指数	2187.33	-1.58%
SPX 指数	1069.59	-1.28%
FTSE 指数	5214.64	1.46%
CAC40 指数	3493.92	0.75%
DAX 指数	5990.38	0.38%
N225 指数	9278.83	-0.23%
HSI 指数	20487.23	1.10%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1184.8	-0.58%
ICE 原油	75.15	-1.51%
COMEX 铜	308.7	2.99%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1015.25	0.35%
CBOT 小麦	588.25	1.95%
CBOT 玉米	379.75	1.54%
NYMEX 棉花	78.77	1.27%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	83.28	-0.06%
美元中间价	6.7802	-0.01%
欧元中间价	8.7427	-0.39%
英镑中间价	10.352	0.20%
日元中间价	7.7683	-0.43%

新闻聚焦：

◇ 尚福林：重点打击并购重组内幕交易

中国证监会党委书记、主席尚福林 21 日表示，打击内幕交易，形成综合防控内幕交易体系是当前证券监管执法的一项重点工作。当前突出的问题是内幕交易案件发生较多，特别是并购重组过程中的内幕交易问题成为市场监管的主要矛盾，必须高度重视，重点打击，综合治理。一要健全和完善制度建设，加大源头治理力度。从制度机制层面提高并购重组中的内幕信息管理的有效性和针对性。二要集中力量查处内幕交易案件，涉嫌犯罪的坚决移送公安机关追究刑事责任。三要会同国资、纪检等部门加强宣传培训，强化教育预防。四要创新工作方法，深化和完善在现阶段打击内幕交易的方法、手段，形成有效抑制内幕交易的防控和查处机制。上半年证监会共受理案件线索 121 起，新增案件 117 起，其中涉及内幕交易 59 起，涉及市场操纵 14 起。

◇ 央行九周来首度资金净回笼

中国人民银行 21 日公告，将于 22 日发行 800 亿元 3 月期央票，较上周 3 月期央票 450 亿元的规模放大近八成。本周公开市场实现资金净回笼已成定局，这是央行九周来首度净回笼操作。据统计，本周公开市场到期资金量 740 亿元，央行已于周二发行 1 年期央票回笼 450 亿元，加上本期 3 月期央票 800 亿元，再考虑到 91 天期正回购因素，本周净回笼规模至少达 510 亿元。

本周资金净回笼在市场预料之中。通过此前连续八周净投放，央行已累计向市场注入 9570 亿元资金，一度非常严重的资金面“旱情”全面缓解。目前，反映资金面松紧程度的货币市场利率已大致回落至 5 月份的水平。21 日，银行间质押式隔夜回购加权平均利率为 1.4749%，7 天期回购加权平均利率为 1.8397%。

◇ 期指“贴水阴影”再度浮现

股指期货周三的走势让市场“一喜一忧”。忧的是，主力合约略微收跌，尾盘并未翻红，期现之间的负溢价再度出现，期市悲观的心态暴露无遗。而从历史数据看，出现负溢价之后行情的走弱可能性较强。喜的是，多空对战的力量平衡再度出现倾斜，多方占据优势，更令市场关注的是，作为“空头老大”的国泰君安期货罕见地砍掉了逾 1000 手空单，摇身一变成为净多头。从历史数据看，空方大幅减仓则意味着后市可能走强。而空方仅仅进行了一天的“狙击战”，似乎就要鸣金收兵。业内人士感叹道，一方面是在宏观上市场继续看空，一方面资金有做反弹的要求，“两难”之下的股指期货也开始“首鼠两端”，在震荡中迷失方向。

◇ 国务院法制办出台意见支持皖江开发

市场综述：

◇ 反弹渐趋尾声 短线高点或现

周三两市均出现冲高回落现象，这是市场自然的反应。部分板块短线快速攀升带来的赚钱效应，难耐长期下跌所带来的负面心理压力。我们昨日已明确指出银行板块走弱将是股指出现高点的征召之一，而周二的单日爆量注定了短线做多力量的衰竭，及时入市的投资者已采取短线获利了结的操作策略。

如果短期市场较强，则将进入高位震荡区，更大的概率可能是再次进入抵抗式下跌格局。创业板首份中报业绩仅增长 20% 不到的事实，将给短期中报行情进一步降温。持仓的投资者建议高位适度减持，稳健者仍宜采取场外观望的方式耐心等待布局良机的出现。（策略研究员：徐广福）

行业动态点评：

◇ 机械行业：工程机械行业近期走势点评

近期，工程机械板块走势显著强于大盘，我们对该细分行业具体公司进行粗略比较，并结合行业发展趋势进行思考。

上半年收益同比大幅增长。点评 1：工程机械行业上半年业绩大幅预增，以及该板块上半年股价因受下半年增速下滑预期影响已大幅下跌，两者间短期内形成估值洼地。

各公司增长空间不一。点评 2：走势最强的常林股份（600710）除有亮丽的中期业绩预期外，常林股份将成为国机集团发展工程机械业务的重要产业平台，具有强烈的整合预期。国机集团未来 3 年集团资产证券化率将达到 50%，未来 5 年达到 80%，最终实现集团主要经营性资产全面进入资本市场。而国机集团控股的鼎盛天工已经开始了重组。而三一重工（600031）、中联重科（000157）走势相对较弱，原因在于该两公司增长幅度符合市场预期，以及该两公司主营的混凝土机械与受调控的房地产密切相关，风险相对较大。

工程机械近期强势能走多远？点评 3：工程机械板块在目前利空数据还未出现，而利好又超预期的状况下的走强，成为近期大盘走强的重要动力；但随着时间推移，下半年销售数据不断证实，该板块落后于大盘的概率上升。而具体方向以及幅度，将取决于下半年工程机械行业销售数据。（机械行业研究员：仇华）

公司聚焦：

◇ 福瑞股份(300049)：无创诊断系统价值凸显，持续高成长可期

近期，我们对福瑞股份（300049）进行了实地调研，上调公司评级至“买入”。从上半年FibroScan推广的效果来看，公司肝纤维化诊治一体化服务的业务模式是极具市场前景的，未来有望实现药品和仪器联动式的高增长。短期来看，目前公司业绩或者股价最大的压制因素药价调控并不具有可持续性，一旦政策缓和，公司未来几年的高成长将明确无疑。我们预测福瑞股份2010-2012年EPS分别为0.74元、1.06元和1.84元，考虑到公司业绩基数小、增速快的现状，我们认为应当给予公司一定的估值溢价，6-12个月目标价为44.55元，上调公司投资评级至“买入”。目前股价已回落至发行价附近，尚未反映未来的高成长，应是战略性建仓的好时机。具体来看公司有以下几点：

1) 肝纤维化无创诊断系统（FSTM）价值凸现

一方面，FSTM为公司带来了可观的收益，可以进一步降低公司对软肝片的依赖。2011年随着在线诊断系统的投入使用以及终端的快速开拓带来规模效应，FSTM业务有望实现持续高增长。

另一方面，FSTM对软肝片的促进作用逐步显现。去年公司FSTM的推出让竞争对手措手不及，公司软肝片的市场份额从26.1%大幅上升至30%左右，而今年上半年FSTM延续了对软肝片销售的促进作用：FibroScan所在医院终端的软肝片销售增速明显高于整体增速。目前诊断瓶颈正是导致肝纤维化治疗率低下的主要因素，我们认为FSTM的推广将成为我国肝纤维化治疗市场突破的关键，公司也将藉此在该领域占据主导地位。

2) 受政策影响，软肝片增速放缓，但不改长期增长格局

今年二季度受政策影响，公司主导产品复方鳖甲软肝片的销售增速出现回落。随着政府药价调控的持续深入，反商业贿赂愈演愈烈，药房主任和医生更多地选择了避嫌，这对公司以学术推广为主的营销模式冲击较大，新终端开拓基本停滞，导致二季度软肝片出货量同比略有回落。

但是软肝片长期增长格局不会改变。我们认为，高药价的根源在于以药养医的旧有体制，本次政府调控药价主要是顺民意，很难也不会将整个医药行业一锅端，更多地在于打击类似天价芦笋片事件的业内极端行为，故目前药价调控的高压政策并不具有可持续性。而且软肝片价格在医保药品中处于中等水平，受调控的压力不大。我们预计到今年底政府调控药价的力度就将逐步缓和，明年公司新的终端开发将恢复常态，从而延续软肝片的高增长。

3) 壳脂胶囊恢复性增长，明年有望进一步放量。壳脂胶囊是公司除软肝

片外又一大拳头产品，但由于产能瓶颈，公司为了尽可能保证软肝片的生产，2009 年对壳脂胶囊实行了大幅度减产。今年产能问题已然解决，壳脂胶囊实现了恢复性增长。而且壳脂胶囊新增进入了 2009 年版医保目录，目前新版医保目录由于定价问题迟迟未能落实，我们预计最迟今年年底开始实施，如此壳脂胶囊明年有望迎来放量。

4) 人工菌丝替代研发工作顺利，毛利率提升可期。未来软肝片毛利率最大的看点在于发酵虫草菌丝的替代，一旦成行将在目前成本 0.31 元/片的基础上降低约 0.20 元/片，成本压缩效果明显。公司相关的临床前研究已经完成，效果良好，目前临床方案已制定完成，即将开始生物等效性的临床试验，如试验有效预计在 2012 年获得新的批件。当前临床研究显示，成本占比最大的冬虫夏草在软肝片中主要发挥提高免疫力、提高胶原酶活性等辅助治疗作用，因此用发酵虫草菌丝替代天然虫草的可行性较大，况且竞争对手扶正化瘀胶囊同样使用了人工菌丝。因此，我们认为人工菌丝替代最终成行的可能性较大，届时有望显著提升软肝片的毛利率。

5) 风险提示：药价调控程度超预期；FibroScan 推广进度缓慢；人工菌丝替代失败。（行业研究员：叶侃）

◇ 中国石化(600028.SH)：上半年生产运营平稳，产量均增长

事件：公司在网站公布 2010 年上半年经营数据，我们对此评论如下：

公司上半年主要产品产量同比、环比均实现增长。公司 2010 年上半年生产运营平稳，主要产品产量都实现不同程度地增长，增长情况基本符合我们预期。公司 2010 年上半年原油生产平稳，天然气产量同比增长 40.7%，主要源于普光气田投入生产运营，普光气田今年计划生产天然气 40 亿立方米。公司上半年原油加工量同比增长 16.7%，主要源于福建炼化等新的炼油产能的投入；煤油产量大幅增长 30%主要和上半年航空业表现好有关。

由于去年同期国内成品油消费低迷的低基数，公司上半年国内成品油总销量增长约 18%。公司上半年乙烯产量同比 41%，尤其是 2 季度同比增长 46%，主要是去年底福建炼化 80 万吨乙烯产能和今年初天津炼化 100 万吨乙烯项目投入的贡献；其他主要石化产品大部分同比增长，其中合成树脂和合成橡胶分别增长 28.5%和 18.6%，尿素 2 季度可能由于自然灾害等原因出现同比和环比下滑。

投资建议：我们预计中石化 2010-2012 年 EPS 分别为 0.79/0.84/0.89 元，估值已处于近十年相对低位，维持买入评级。（石化行业研究员：王强）

◇ **南玻 A (000012.SZ): 太阳能达产迅速, 工程玻璃表现不及预期**

公司发布 2010 半年报, 略超预期。公司销售收入及利润上半年均创历史新高, 实现营业收入 34.05 亿元, 同比增长 64.85%; 实现净利润 6.36 亿元, 同比增长 143.51%。

平板玻璃继续维持高景气, 房地产调控政策尚未波及。公司平板玻璃业务收入同比增长了 75.6%, 毛利率达到了 37.56%, 高于去年同期和全年的水平。主要原因有二, 一是行业上半年延续了良好的市场态势, 房地产调控政策尚未对平板玻璃的需求和价格产生负面影响; 二是公司提高了高档浮法玻璃和超厚玻璃的产量, 高附加值的产品进一步提升了盈利水平。下半年预计行业景气将有所回落, 我们维持全年对平板玻璃业务的收入和毛利率预测。

工程玻璃低于预期, 长期向好趋势不改。工程玻璃业务收入同比增长了 11.54%, 但毛利率下降至 29.54%。主要原因亦有二, 一是国家对建筑节能的政策推广力度不强, 使得节能玻璃的市场规模尚未完全打开; 二是近半年以银为主的原材料价格上涨达 25% 以上, 公司的生产成本提升较大。我们依然看好工程玻璃业务的发展, 但是适当调降了公司此项业务今年的业绩。

太阳能达产迅速, 预计后续扩产将在下半年进行。宜昌南玻 1500 吨/年的多晶硅产线和光伏科技公司 50MW 的晶硅电池生产线, 目前产能利用率均达到了 100%。宜昌南玻产线目前成本已经降至 40 美元/瓦以下, 处于国内领先地位; 其技改项目将于明年第二季度完成, 届时产能可再增加 500 吨。这两项业务上半年收入在 6 亿元左右, 全年可达 13 亿元的收入规模, 而光伏科技后续 50MW 的扩产有较大可能在年内开工建设。由于太阳能业务达产情况超预期, 我们上调了此项业务的业绩预测。

维持公司“买入”评级。我们略为调整了对公司的业绩预测, 预计公司 2010~2012 年 EPS 将达到 0.57、0.73 和 0.93 元, 对应当前股价市盈率 20.2、15.6 和 12.3 倍, 维持公司“买入”评级, 目标价 17.0 元。(电气设备行业研究员: 侯文涛)

◇ **东方航空(600115.SH): 6 月客座率点评**

东方航空发布 6 月份营运数据, 当月公司实现旅客周转量 7700.13 百万人公里, 同比增长 69.51%; 实现货邮周转量 356.38 百万吨公里, 同比增长 68.66%, 公司 6 月总运输周转量 1043.11 百万吨公里, 同比增长 68.96%; 实现总载运人次 5444.91 千人次, 同比增长 62.54%。当月公司的综合载运率为 71.35%, 同比增长 8.30%; 客座率达到 80.12%, 同比增长 9.84%。

从 6 月份的营运数据来看, 同比增长非常明显, 各主要运输量指标同比增速都达到了 60% 以上, 考虑到公司主要合并了上航的数据, 而去年未合并上航, 因此同比增速非常高, 但我们能够通过环比数据的变化来看到世博会对公司经营产生比较大的正面影响。首先我们看今年以来的客座率数据表现非常好, 上半年客座率数据远好于行业景气度好的 2007 年, 各月数据都超过历史最高, 尤其在 6 月份更出现快速上升。

由于新东航大部分航线集中在国内，因此国内航线的客座率情况基本上决定整个客座率的表现，从以上客座率的环比变化情况，我们可以初步判断世博会对公司业绩将产生较大的促进作用，6月80%以上的客座率意味很多航线上基本满座，即使全价票也可能买不到，而随着整个行业3季度旺季到来，将给公司带来更多的客流，同时全公司票价也将得到进一步提升。

盈利预测：我们将上航的收入合并计算，预计公司2010-2012年每股收益分别为0.42元、0.44元、0.37元，对应动态市盈率分别为18倍、16倍、19倍，考虑到今年世博会仍可能大幅超预期以及合并带来的效益可能超预期，我们调高至“买入”投资评级，建议投资者逢低介入。盈利风险：油价大幅波动，世界经济复苏出现重大反复，重大突发事件影响（航空行业研究员：刘江渝）

◇ 富安娜(002327.SZ)：富安娜股权激励计划点评

事件：富安娜(002327SZ)昨日公布股权激励计划草案，授予激励对象300万份股票期权，占总股本2.24%，行权价格为34.24元。行权期为自授予日期5年内，按行权总量30%、30%和40%的比例分三期行权。行权条件为：1、11/12/13年加权平均ROE $\geq$ 10%。2、以09年净利润为基数，11/12/13年净利润增长率分别不低于65%、105%和145%，即2010-2014年净利润复合年均增长率不低于25.11%。

1，激励计划覆盖范围广，有助于提升员工积极性及忠诚度。作为国内家纺行业的黄埔军校，公司为业内培养了一大批优秀人才。此次激励涵盖196名业务骨干，主要对象为一线营销人员及核心设计人员。由于渠道拓展是目前国内家纺企业发展的重中之重，再加上公司是三家上市家纺企业中首家提出股权激励，因此本计划对今后稳定人才，实现可持续发展有着良好的激励作用。

2，考核目标对公司业务要求更上一层楼。我们此前预测公司核心EPS未来三年复合年均增长率(CAGR)为31%，隐含假设为年均新增80家直营店和300家加盟店，单店收入增长5%左右。如果考虑到期权费用，处于保守估计，调整后的核心EPS未来三年CAGR为29%，高于公司27%(三年)的行权条件，说明此条件是偏保守的。但是鉴于我们目前比较担忧的家纺企业渠道拓展速度低于预期的风险，我们认为要完成这一任务还需公司上下齐心协力，加倍努力。

3，维持增持评级。公司目前经营正常，渠道建设基本符合预期，房产调控对业绩影响不大。考虑期权费用以及总股本增加的因素，我们将公司10/11/12年核心EPS预测调整为0.82/1.01/1.27元，对应PE分为42/34/27倍。虽然股价偏高，但考虑到家纺行业的高成长性以及公司位于国内家纺企业第一集团，我们认为目前公司还有一定的趋势投资价值，因此维持增持评级。

4，风险提示。渠道建设低于预期；住宅销量大幅下滑；估值偏高。（纺织品、服装与奢侈品行业研究员：吴晓宇）

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：

07-22 (周四) (4 家)	
金马集团(000602)	48.31 万股股权分置限售股份上市流通
蓉胜超微(002141)	5861.63 万股首发原股东限售股份预计 2010-07-22 上市流通
*ST 秦岭(600217)	320 万股股权分置限售股份上市流通
苏州高新(600736)	36 万股股权分置限售股份上市流通

新股上市预告： 07-22(周四) (0 家)

无

新股发行预告： 07-26 (周一) (3 家)

百川股份 (002455) **申购代码:** 002455 **发行:** 2200 万股, 上网 公司是一家从事醋酸丁酯、偏苯三酸酐生产与销售的化工龙头企业, 国内第一家实现偏苯三酸酐工业化生产的企业, 世界范围内为数不多的几家能够以较低成本稳定生产高质量偏苯三酸酐的企业之一。公司的生产规模、技术工艺、产品质量和环保设施等在同行业中居于领先地位, 在产品议价、原料采购方面都有较大的优势。公司是醋酸丁酯国家标准修订者及偏苯三酸酐国家标准的起草者, 在行业内享有较高的知名度和声誉。产品用于涂料溶剂、添加剂以及增塑剂, 是阿克苏诺贝尔、PPG 工业集团、巴斯夫、立邦涂料、帝斯曼和花王的原材料供应商, 还是杜邦公司在漆包线漆生产方面的合作伙伴。

申购价: 申购市盈率 33.28 倍
20.00 元 (摊薄)
申购上限: 主承销商: 广发证券股份有限公司
1.5 万股
上限资金: 询价日期:
30 万元 2010-07-14~2010-07-16
 发行日期: 2010-07-21
 中签率公告日: 2010-07-23
 申购资金解冻日: 2010-07-26

[详细资料](#)

欧菲光 (002456) **申购代码:** 002456 **发行:** 2400 万股, 上网 公司是一家以开发和生产数码摄像系统中的红外截止滤光片及组立件、触摸屏、光纤镀膜、低通滤波器等产品精密光学光电子薄膜元器件生产产商。公司拥有国内规模领先、工艺技术能力达到国际先进水平的精密光学光电子薄膜元器件生产线, 产品广泛应用于手机、数码相机、摄像机、投影仪、DVD 设备等消费类电子产品领域, 以及医疗器械、监控系统、光通信等其他领域。公司经德国 TÜV 认证部门审核, 已通过 ISO9001-2000 质量管理体系认证, 并获得 ISO14001:2004 环境管理体系认证, 目前正着手建立 ISO9000、ISO14001OHSAS18000 三个体系合一的认证。

申购价: 申购市盈率 58.69 倍
30.00 元 (摊薄)
申购上限: 主承销商: 中银国际证券有限责任公司
1.9 万股
上限资金: 询价日期:
57 万元 2010-07-14~2010-07-16
 发行日期: 2010-07-21
 中签率公告日: 2010-07-23
 申购资金解冻日: 2010-07-26

[详细资料](#)

青龙管业 **申购代码:** 发行 3500 万股,上网 公司是西北地区最大的供排水管道
(002457) 002457 发行 2800 万股 生产企业,国内最大的供排水管道生
申购价: 申购市盈率 33.33 倍 产企业之一。公司拥有近千个不同规
25.00 元 (摊薄) 格的产品,是我国制管行业中产品种
申购上限: 主承销商:广发证券股类和规格最齐全的管道制造企业。主
2.8 万股 份有限公司 要产品有预应力钢筒混凝土输水管
上限资金: 询价日期: 及专用管件;预应力钢筋混凝土输水
70 万元 2010-07-14~ 管(年产 320 公里);钢筋混凝土排水
 2010-07-16 管(年产 350 公里);聚氯乙烯和抗冲
 发行日期: 改性聚氯乙烯给水管(年产 40000
 2010-07-21 吨);高密度聚乙烯给水管和钢丝网
 中签率公告日: 骨架塑料复合给水管及燃气管(年产
 2010-07-23 10000 吨);高密度聚乙烯(HDPE)
 申购资金解冻日: 双壁波纹管(年产 5000 吨);聚氯乙
 2010-07-26 烯(PVC-U)通讯用多孔护套管(年
 产 2000 吨)。“青龙”牌管道在宁夏
 及内蒙、陕西、甘肃、青海拥有良好
 的声誉,市场占有率第一,“青龙牌”
 商标被授予“宁夏著名商标”。

[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。