

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	2562.41	1.07%
深证成指	10471.77	1.43%
DJI 指数	10322.3	1.99%
NASQ 指数	2245.89	2.68%
SPX 指数	1093.67	2.25%
FTSE 指数	5313.81	1.90%
CAC40 指数	3600.57	3.05%
DAX 指数	6142.15	2.53%
N225 指数	9220.88	-0.62%
HSI 指数	20589.7	0.50%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1195.6	0.91%
ICE 原油	77.7	3.39%
COMEX 铜	316.05	2.38%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1016	0.07%
CBOT 小麦	596.5	1.40%
CBOT 玉米	376.5	-0.86%
NYMEX 棉花	79.57	1.02%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	82.54	-0.12%
美元中间价	6.7859	0.08%
欧元中间价	8.6554	-1.00%
英镑中间价	10.3007	-0.50%
日元中间价	7.8219	0.69%

新闻聚焦：

◇ 胡锦涛重申坚持适度宽松货币政策

中共中央7月20日就当前经济形势和下半年经济工作，总书记胡锦涛主持座谈会并发表重要讲话。胡锦涛强调，我们必须正确把握国内外经济形势新变化新特点，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，提高政策调控的针对性和灵活性，努力促进经济平稳较快发展。**要继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。**要继续构建扩大内需的长效机制，**着力增强消费需求对经济增长的拉动作用，落实和完善扩大消费政策**，提高政府投资质量和效益，引导民间资本更多投向国家鼓励的产业和薄弱环节。要继续加强对经济结构调整的支持和引导，**加快培育和发展战略性新兴产业**，推进自主创新成果产业化，全面提高服务业发展水平，做好推动西藏、新疆和其他民族地区加快发展工作。

◇ 七月以来基金整体略有加仓

二季报的仓位数据已经停留在过去，对于进入7月份基金仓位的变化，一位金牛基金经理近日称，基金整体加了一点仓，听说是每天买几十个亿，尤其是最近一周。同时他也表示，即使每天有几十个亿元的增仓，但摊到那么多基金头上，其实也不多。

也有业内人士表示，部分基金7月份以来采取了先加仓后减仓抢反弹的策略。7月初有加仓，估计从6月底的70%加到74%、75%的水平，现在又降下来了，还是在70%左右。从基金公司的层面看，统计显示，截至6月末，平均仓位最高的是新华基金，为86.33%，其次是汇丰晋信、富国和国泰基金，三家公司平均仓位均在80%以上；仓位最低的是摩根士丹利华鑫，平均仓位为52.16%。仓位在60%以下的还有民生加银和金鹰两家基金公司。在资产管理规模最大的五家基金公司中，仓位最低的是嘉实基金，旗下10只偏股型基金平均仓位仅为65.25%，易方达、博时、华夏和南方四家公司仓位分别为74.45%、72.79%、71.49%和70.58%。

◇ 发改委：下半年主要工业产品价格总体趋稳

◇ 工信部：下半年工业经济增速将略高于10%

◇ 国土部：加强征地管理征地补偿要提高

◇ 财政部：财政部专家称房产税2012年试点消息不可信

◇ 银监会：二季度商业银行不良贷款保持双降

市场综述：

◇ 缩量上涨 密切关注

短期消息面相对偏暖，基本面也较之前预期要好，这些均转化为近期市场做多的信心。估值洼地再度受到市场积极关注，表明投资者从前期过于谨慎束缚中逐步脱离出来。地产、金融等权重股是否走强将显著影响市场表现，而煤炭、有色板块如果续涨则可以有效聚拢市场做多氛围。

从技术上分析沪指五连阳表明多方信心充足，上证综指短期有上行挑战 60 天均线的可能，上证综指在 2580 点到 2600 一带将可能形成高位震荡格局。但是连续的缩量上涨表明市场渐趋谨慎，投资者宜随机而动。（策略研究员：徐广福）

◇ 股指期货指标分析

周四期指合约小幅低开，和之后开盘的现货指数相比更为理性。成交、持仓方面，今日市场成交量重新回升、持仓量继续扩大。盘中期指总体跟随现货指数震荡走高，市场分歧依然较大，基差也在升水和贴水之间频繁波动。不过在现货指数收盘后的 15 分钟，期指出现了较大幅度的上涨，因此最终收盘 8 月合约仍保持小幅升水。此数据显示市场的乐观情绪

今日为沪深 300 指数连续第五日上涨。股指期货仍然大部分时间处于逆基差状态运行，这不是一个乐观的信号。鉴于 7 月 20 日另外一个指标期现货相关系数出现低位，给出了悲观的预警。收盘后从中金所前 20 名会员单位成交量来看，持买单量增加 982 手，至 17898 手，卖单量增加 1046 手，至 17097 手，从此数据来看，市场多空情绪中性。综上，我们建议谨慎偏乐观。（策略研究员：倪金晶）

行业动态点评：

◇ 电气设备行业：太阳能逆变电源市场即将启动，关注科华恒盛（002335）和荣信股份（002123）

太阳能交流发电系统是由太阳能电池板、充电控制器、逆变器和蓄电池共同组成。其中太阳能逆变器是整个太阳能系统的关键组件。因为太阳能的直接输出一般都是 12VDC、24VDC、48VDC。如果要向 220VAC 的电器提供电能，需要将太阳能发电系统所发出的直流电能转换成交流电能，这个时候就需要使用逆变器。另外，它可将光伏电池的可变直流输出转换成清洁正弦 50 或 60Hz 电流，也非常适用于为商业电网或地方电网提供电源。伴随着太阳能光伏市场的发展，太阳能逆变器市场必然带来新的春天。Isuppli 公司预计 2012 年太阳能逆变器出货量将达到 72.33 万支，比 2008 年增长 13 倍。

我们认为随着太阳能行业的快速发展，逆变电源市场必然会随之成长，建议投资者关注科华恒盛（002335）和荣信股份（002123）。（电气设备行业研究员：冯舜）

公司聚焦：

◇ 神火股份(000933.SZ)：调研纪要 买入评级

近日，我们对神火股份进行了现场调研，与公司管理层进行了深入交流。我们认为，神火股份未来的投资着眼点主要如下

河南省资源整合力度强劲：2010年上半年，河南乡镇煤矿产量增速较快，远超其他各省，有整合前的回光返照之嫌。此次河南省自上而下的资源整合，与去年山西的情况略有不同，并未阻断民营经济在煤炭行业的发展，而是采取合作开发的形式。经营形式上类似租赁服务，大厂出管理、负责任、拿租金，由原生产单位继续负责生产，即生产主体并未发生改变。目前待整合小矿都已经停产。

神火股份资源扩张意在长远：公司目前与24家许昌、禹州地区小煤矿签订了合作意向，新公司将由神火控股，股份占51%以上。河南省内大型省属企业原有资源情况较好，对分散的小矿整合意愿不强，神火股份果断抓住此次契机，积极参与省内整合。河南省政府有意对此次整合中做的比较好的企业未来配给一定优质资源。除了租赁服务的形式外，公司还有意对部分资源情况更佳的小矿进行直接收购。

公司原有煤矿增产明显，价格处于高位。从公司原有矿井来看，我们预计薛湖矿今年有望增产50%、泉店矿有望增产66%，加上两个技改矿（边沟与庇山）新增的50万吨产能，预计神火股份今年煤炭产量比去年增长21%。今年上半年，国内无烟煤价格持续走强，目前仍居高位。我们预计今年第三季度无烟煤价格应基本平稳，有下调压力但调整幅度在5%以内，第四季度还有提价可能。

梁北矿是未来重要投资着眼点。神火股份地处河南永城，是国内六大无烟煤生产基地之一，地区主要煤炭产品为无烟煤。梁北矿出产的炼焦配煤（贫瘦煤）在河南省具备明显的资源稀缺性。最近3年，梁北矿贡献利润占公司利润总额比例明显提高，高洗出率、高毛利率等优势逐渐发挥。我们预计梁北矿2010年产量与去年相比基本持平（90万吨），但该矿未来有望扩产至240万吨，目前项目已报国家发改委。梁北矿未来扩产将是推动公司利润增长的最重要动力。

电解铝业务不容乐观：国内电解铝价格近两月有明显颓势，河南省最近对优惠电价的清理也较为彻底。公司两个铝厂目前都面临成本上升、终端价格下降的双重压力，已有部分产能由于规模不经济而被迫关闭。从铝材业务上看，公司进入铝材领域时间较短，但有向下游加工产品进一步拓展的想法，我们预计今年公司铝材业务同比增量可能较为明显。氧化铝业务：公司参股的河南有色公司未来氧化铝的扩产将给神火股份铝产品原料采购提供保障。我们认为公司未来将逐步向铝产业链的两端拓展，即可能发

展为具备铝土矿-氧化铝-电解铝-铝材的全产业链的综合企业。

鉴于当前河南省资源整合情况开展顺利使得神火股份外延性扩张机会来临；梁北矿、泉店矿、薛湖矿、赵家寨矿今明两年增产明显带来内生性扩展；未来梁北矿项目可能扩产等预期，在不考虑整合资源注入的情况下，预计神火股份 2010-2012 摊薄 EPS 为 1.34 元、1.67 元和 2.23 元，对应动态市盈率分别为 14.5X、11.63X 和 8.71X，给予公司“买入”评级，目标价格 25 元。（煤炭与消费用燃料行业研究员：王师）

◇ **伟星新材(002372.SZ)：兼具消费和节能环保连续高成长管道龙头**

伟星新材未来 4 年复合增速高达 25%以上。根据美信咨询预测，未来 3 年塑料管道行业增速达 12.7%。伟星新材专注于 PPR 管道、新型用途 PE 管道、HDPE 管道，这些管道的增速将高于行业平均水平。伟星新材作为行业内的龙头企业，在渠道、营销及技术方面具有明显优势，其增速将进一步高于其所在细分子行业水平。公司上市后，其产能迅速扩充，根据我们了解的进度，公司产能在 10-12 年每年增速将超过 30%，10-13 年增速也显著高于 25%。另外，根据国家有关部门规划，在未来 3-5 年数家打造年销售额超过 30 亿的管道企业，伟星大概率名列其中，据此测速未来 5 年平均增速也在 25%左右。

伟星新材是专注于消费类和节能环保类管道的龙头企业。伟星新材主要从事 PPR 系列管、PE 系列管（包括 PE-RT）和 HDPE 双壁波纹管。PPR 主要用于建筑内冷热水管，品牌好，随着城镇化持续快速进行以及生活水平的提高，人们在管道消费方面必然更注重品质；PE 主要用于城乡供水、同层/虹吸排水、地源热泵（主要应用于公共建筑、高档住宅和别墅的中央空调和热水供应系统）、地板采暖等，具有节能环保的优点；HDPE 管主要用于市政/农村排水排污（公司是国内少数几家可以生产直径 1.2mHDPE 双壁波纹管的企业），目前城镇和农村的污水处理率与国家规划差距很大，排水排污管道将继续高增长。

渠道建设逐渐完善，销售费用率逐步下降。伟星目前拥有 13600 余家销售网点，未来 3 年每年将增加 2000 余家网点，在品牌强势区的进一步渠道下沉和在不发达地区销售网点逐步铺开将巩固公司在行业内的优势地位。随着营销网络开拓工作的进行，销售费用率将逐步下降，进一步提升公司的盈利能力。

我们预计伟星新材 10-12 年每股收益分别为 0.64 元、0.83 元与 1.19 元。参照建筑类上市公司及中小板估值，给予公司 11 年 30 倍 PE，我们认为公司 3-6 个月合理目标价格为 24.9 元，首次给予公司买入评级。按 11 年 PEG 为 1 计算，合理价值为 20.75 元，处于大幅低估状态。（建筑与工程行业研究员：闵雄军）

◇ 方圆支承(002147.SZ)：中报点评

1. 2010 年上半年业绩大幅增长。根据公司财务报告，2010 年上半年公司实现营业收入 2.09 亿元、归属母公司股东净利润 0.40 亿元、每股收益 0.18 元，分别比 2009 年同期增长 51%、101%、100%，2010 年上半年公司业绩大幅增长。
2. 营业收入增长、毛利率提高及费用率下降是公司业绩增长的主要原因。2010 年公司营业收入实现增长的同时，毛利率提高 4.36%，同时综合费用率下降 1%，毛利率提升及费用率下降成为公司业绩提升的主要原因。
3. 公司积极拓展市场领域。上半年，公司积极拓展军用雷达市场、重型装备及清洁能源用大型回转支承市场，其中军用雷达市场在上半年获军方鉴定通过，重型装备及清洁能源用大型回转支承处于建设期；军用雷达回转支承、重型装备及清洁能源用大型回转支承成为公司后续发展的看点。
4. 2010 年下半年公司业绩受制于上下游。从下游来看，公司产品主要应用于工程机械、建筑机械，因而受工程机械、建筑机械增速影响较大；从上游来看，原材料特别是钢铁占公司成本比重较高，是影响公司业绩的重要因素。
5. 维持公司增持评级。前瞻来看，下半年工程机械、建筑机械增速面临下滑，同时钢铁价格面临上涨；预计 2010 年、2011 年每股收益分别为 0.35 元、0.48 元，维持增持评级。（机械行业研究员：刘金钵）

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：

07-23(周五)(6)家

ST 宝利来(000008)	2193.74 万股股权分置限售股份上市流通
仁和药业(000650)	9000 万股定向增发机构配售股份上市流通
北京利尔(002392)	675 万股首发机构配售股份上市流通
力生制药(002393)	920 万股首发机构配售股份上市流通
联发股份(002394)	540 万股首发机构配售股份上市流通
安诺其(300067)	540 万股首发机构配售股份上市流通

新股上市预告： 07-23(周五) (0 家)

无即将上市的新股

新股发行预告： 07-26（周一）（3 家）

百川股份 **申购代码：** 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。**

(002455) 002455 发行 1760 万股

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 **申购代码：** 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。**

(002456) 002456 发行 1920 万股

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 (002457) **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生产企业,国内最大的供排水管道生产企业之一。公司拥有近千个不同规格的产品,是我国制管行业中产品种类和规格最齐全的管道制造企业。主要产品有预应力钢筒混凝土输水管及专用管件;预应力钢筋混凝土输水管(年产 320 公里);钢筋混凝土排水管(年产 350 公里);聚氯乙烯和抗冲改性聚氯乙烯给水管(年产 40000 吨);高密度聚乙烯给水管和钢丝网骨架塑料复合给水管及燃气管(年产 10000 吨);高密度聚乙烯(HDPE)双壁波纹管(年产 5000 吨);聚氯乙烯(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”。

申购代码: 002457
发行: 2800 万股
申购价: 申购市盈率 33.33 倍
25.00 元 (摊薄)
申购上限: 主承销商:广发证券股份有限公司
2.8 万股
上限资金: 询价日期:
70 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](#)

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。