

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	2572.03	0.38%
深证成指	10527.95	0.54%
DJI 指数	10424.62	0.99%
NASQ 指数	2269.47	1.05%
SPX 指数	1102.66	0.82%
FTSE 指数	5312.62	-0.02%
CAC40 指数	3607.05	0.18%
DAX 指数	6166.34	0.39%
N225 指数	9430.96	2.28%
HSI 指数	20815.33	1.10%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1187.8	-0.65%
ICE 原油	77.45	-0.32%
COMEX 铜	318.5	0.78%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1017	0.10%
CBOT 小麦	596.25	-0.04%
CBOT 玉米	371.25	-1.39%
NYMEX 棉花	80.32	0.94%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	82.56	0.05%
美元中间价	6.779	-0.10%
欧元中间价	8.7456	1.04%
英镑中间价	10.3492	0.47%
日元中间价	7.7861	-0.46%

新闻聚焦：

◇ 上半年 1.38 万亿新增贷款流入房市

中国人民银行 7 月 23 日公布 2010 年上半年金融机构贷款投向统计报告, 报告显示有以下主要特点: 房地产贷款增速明显回落。上半年, 主要金融机构及农村合作金融机构和城市信用社房地产人民币贷款新增 1.38 万亿元; 6 月末余额同比增长 40.2%, 比 3 月末低 4.1 个百分点。其中, 上半年房地产开发贷款新增 1625 亿元, 6 月末余额同比增长 26.1%, 分别比上年末和 3 月末低 4.5、5.0 个百分点; 上半年个人购房贷款新增 9323 亿元, 6 月末余额同比增长 49.6%, 比上年末高 6.5 个百分点, 比 3 月末低 3.8 个百分点。

◇ 房产税改革或重点考虑差别税率征收

财政部税政司副司长尹伯钦近日表示: “加快推进房产税改革, 可考虑差别税率, 可考虑由原值征收改为按评估值征收。” 有分析人士指出, 尹伯钦的这一表态, 实际点出了未来房产税改革的重点。

目前房产税已经成为“简洁版”的物业税, 房产税的改革方案理应体现调节收入分配的作用。如果沿用固定税率, 不仅不能起到调节收入分配的作用, 而且可能增加低收入者的住房负担。因此财政部财科所所长贾康此前就建议对房产税实行差别税率, 对首套房不征税或少征税。从尹伯钦的表态看, 财政部已经在房产税的方案设计时考虑到这一点。

◇ 四部委拟出台地方融资平台清理细则

有消息称, 为贯彻落实《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》, 财政部、发改委、央行、银监会拟联合发文, 就地方政府融资平台公司清理, 出台更具操作性的文件。目前, 相应的文件已在有关部门征求意见。据这份征求意见稿, 纳入清理核实范围的融资平台公司是指 2010 年 6 月 30 日前, 由地方政府及其部门和机构、所属事业单位等通过财政拨款或注入土地、股权等资产设立, 具有政府公益性项目投融资功能, 并拥有独立企业法人资格的经济实体, 包括各类综合性投资公司, 如建设投资公司、建设开发公司、投资开发公司、投资控股公司、投资发展公司、投资集团公司、国有资产运营公司、国有资本经营管理中心等, 以及行业性投资公司, 如交通投资公司等。

◇ 人社部: 新就业压力不断产生不能乐观

◇ 发改委: 将完善资源综合利用企业所得税优惠目录

◇ 财政部: 会计师事务所应实行回避制度

◇ 证监会: 将研究开发经济所需期货期权

市场综述：

◇ 周线放量上扬，关注政策面结构性机会

市场在上周五的震荡巩固后，仍有继续反弹的动力。上周周K线放量上扬，多方具有一定优势，本周或继续上演逼空行情。但如果在2650附近窄幅调整，后市上涨动力将会更强。在目前资金面宽裕的环境下，超预期的政策将带来较强的赚钱效应。上周上海本地股的轮番表现便是一个例证。新能源等可能成为短期内另外一个热点，较长的阶段中，“十二五”规划则蕴藏着较多投资机会。操作方面，由于市场存在调整风险，建议稳健投资者逢低买入。激进投资者可关注近期的政策热点，如央企重组、新能源等。（策略研究员：李莹）

◇ Alpha 组合与期指套利策略周报简要

1、从6月28日到7月23日，在考虑交易成本的情况下套利组合可以获得4.22%的绝对收益。

2、对于Alpha大于1%的现货组合，在整个期间内累计获利为5.01%，而HS300同期累计收益2.07%，相对于HS300的超额收益为2.94%，具有很好的增强效果。

3、本周推荐Alpha组合为

东阿阿胶 华兰生物 中国卫星 重庆啤酒

福田汽车 广汇股份 康美药业 山西汾酒（策略研究员：张银旗）

行业动态点评：

◇ 电气设备行业：充电设施标准化工作启动，充电设施建设将有全国统一标准

第一届能源行业电动汽车充电设施标准化技术委员会成立会议在京召开，标志着电动汽车充电设施的标准化工作正式启动，充电设施建设将有了全国的统一技术标准。标委会计划经过2-3年的时间，初步建立与我国电动汽车推广应用和智能电网发展相适应的电动汽车充电设施标准体系，制定一批电动汽车充电设施基础标准、关键设备性能和测试方法标准、接口和通信标准、充电站建设技术标准、建设运行管理标准，为我国电动汽车充电设施的建设和运营提供标准支撑，同时积极推进自主创新技术的电动汽车充电设施标准的国际化工作。电动汽车充电设施标准化工作在前一阶段已经取得了重要突破，首批三项能源行业标准已经批准发布，三项标准是

《电动汽车非车载传导式充电机技术条件》(NB/T 33001--2010)、《电动汽车交流充电桩技术条件》(NB/T 33002--2010)和《电动汽车非车载充电机监控单元与电池管理系统通信协议》(NB/T 33003--2010); 工程建设国家标准《电动汽车充电站设计规范》编制工作已经正式启动; 今年还将完成一批新的充电设施标准编制工作。

第一届能源行业电动汽车充电设施标准化技术委员会成立会议召开, 标志着电动汽车充电设施的标准化工作正式启动, 充电设施建设将有了全国的统一技术标准。

我们认为国家电网将不遗余力的推进充电设施建设, 整个过程将分为三个阶段, 2010 年, 全面试点阶段; 2011-2012 年设备效果观察期; 2012 年以后, 大规模建设期。

市场上有观点认为, 用地紧缺将成为充电站建设推进的最大障碍, 但我们认为土地不会成为在政府主导下的充电站建设的瓶颈。我国目前拥有 95740 座加油站, 假设未来充电站数量是加油站的 10%, 即充电站数量 10000 座, 以每个充电站平均占地面积 700 平米计算, 充电站总的占地面积为 700 万平米, 整体面积并不大。

而即使以城市可使用面积相对比较紧张的上海来说, 上海市共有近 800 座加油站, 中石化 550 座左右, 中石油 150 座, 中海油 34 座, 其他社会加油站约 40 座。而同样以充电站数量是加油站的 10% 计算, 上海市需要为充电站预留出来的土地面积仅为 56000 平米, 这对于上海来说是可以做到的。另外, 比上海用地更为紧张的日本东京, 也宣布将要在市内兴建 1000 个充电站, 东京尚且可以腾出土地, 上海也应该有办法解决充电站占地问题。

充电站和充电桩建设过程中需要用到很多设备, 如充电机、电能监控系统、有源滤波装置、充电桩、变压器、配电柜、电缆等。充电机、电能监控系统、有源滤波装置、充电桩是充电站建设过程中用到最多且相对独特的电力设备。充电机和充电桩设备供应商有国电南瑞、许继电气、思源电气、奥特迅, 有源滤波装置设备供应商有荣信股份、思源电气、森源电气, 电能监控系统设备供应商有国电南瑞、许继电气、国电南自。

综合来看, 上市公司受益充电站建设的排序依次为: 国电南瑞、许继电气、荣信股份、森源电气、奥特迅、思源电气、国电南自。(电气设备行业研究员: 冯舜)

公司聚焦：

◇ 平庄能源(000780.SZ)：半年报点评——销售结构调整效果显著 集团资产注入应受长期关注 ——增持（维持）

平庄能源近日公布 2010 年半年度公告，报告期内公司营业收入、利润总额和净利润增长明显。我们对平庄能源今年上半年经营情况的分析如下：

经营数据基本符合预期：2010 年上半年，平庄能源取得营业收入 16.23 亿元，同比增长 23.58%；取得归属于上市公司股东净利润 3.64 亿元，同比增长 25.63%；基本每股收益 0.36 元。公司上半年整体经营情况符合我们的预计，但是今年公司最大的变化是销售结果与往年明显不同

销售结构变化 电煤比例下降：平庄能源以坑口销售老年褐煤为主。煤炭销售结构一般为电煤和市场煤相辅相成。今年上半年，公司销售煤炭 538 万吨，同比增长 3.01%。销售总量增幅并不显著，但结构变化较为明显：公司电煤比例下降至 26.6%，同比下降 21.6 个百分点；市场煤和地销煤比例分别达到 21.82%和 50.02%，市场煤比例与去年同期相比变化不大，但地销煤同比增长 23.18 个百分点。销售结构的调整使得公司上半年煤炭销售均价由去年同期的 210 元/吨上升至 262.2 元/吨，同比增长 24.9%。

供应国电集团旗下电厂煤炭总量提升：从重点客户用煤情况来看，往年电煤用量较大几家电厂电煤用量下滑，但供应给公司实际控制人国电集团旗下电厂的煤炭总量由去年的 162 吨上升至 480 万吨，销售平均价格也由去年的 176.6 元/吨上升至 222.5 元/吨。国电集团对公司销售结构的影响逐步显现，这一方面增加了公司与实际控制人的关联交易；另一方面，背靠需求庞大的国电集团，也给公司煤炭销售拓展出了一条康庄大道。

长期机会在于平煤集团的资产注入：平庄能源下属生产矿井风水沟矿、西露天矿、古山矿、六家矿和老公营子矿均为成熟矿井，未来增产幅度较小。预计老公营子矿 2010 年将有 30-40 万吨新增产量，其他矿产量基本稳定，公司 2010 年煤炭产量将在 1040 万吨左右。公司控股股东平煤集团旗下现有 3 对生产矿，即元宝山矿、白音华矿和红庙矿，其中元宝山矿和白音华矿 2010 年产量有望分别达到 1000 万吨和 500 万吨，同比分别增长约 100 万吨。平煤集团巨大的待注入资产是公司未来煤炭产量增长的最主要来源。

在不考虑资产注入的前提下，我们预计公司 2010 年-2012 年每股收益分别为 0.64 元、0.74 元和 0.89 元，分别对应 17.5X、14.9X 和 12.4X 市盈率，高于行业平均值。在平庄能源自有矿增产潜力有限的情况下，公司业绩增长将主要依靠煤炭价格上涨带来的整体性机会和成本控制。从长远的角度来看，平煤集团整体上市仍然值得期待，鉴于公司整体上市进度暂不明确，我们维持公司“增持”评级，建议投资者长期关注公司资产注入或整体上市进程。（煤炭行业研究员：王师）

◇ **丰乐种业(000713.SZ): 退出地产业务专心主营业务**

公司 2010 年 6 月 28 日与合肥城改投资建设(集团)有限公司签订了《股权转让协议》，将实际持有的 100%的合肥丰乐地产开发有限公司股权转让给合肥城改。转让价格为 6274.30 万元。我们认为公司退出地产业务是坚定了未来将继续以种子和农化为主业，进一步提升公司的核心竞争力和主业盈利水平的战略目标的表现。

玉米+水稻是公司种子业务的核心 09 年公司水稻和玉米种子营收占到公司种子业务的 76.85%，是公司种子业务中的两大核心。公司是国内销量最大的两系杂交水稻种子公司，拥有水稻品种 38 个，其中“丰两优 1 号”是国内推广面积最大的两系杂交水稻品种，而“丰两优 4 号”和“丰两优香 1 号”被农业部认定为超级水稻品种。两系水稻从产量和品质上均略好于三系杂交水稻，所以两系杂交水稻的推广面积处于快速增长期。09 年江苏和安徽两省均受到了极端气候的影响，使得两系杂交水稻制种产量下降，造成供需紧平衡。10 年两系杂交水稻种子价格出现大幅上涨，全国平均涨幅在 24%，而优质良种价格涨幅远远高于全国平均涨幅。公司主打的杂交玉米品种为浚单 20，占到公司杂交玉米销售总量的 50%，推广面积为 1200 万亩。公司与黑龙江农科院签订协议取得“龙丹 51”的经营权表明公司已经开始正式进入东北市场。我们认为随着公司东北市场的开拓，公司玉米种子业务将出现较大幅度的增长。

农化业务展翅高飞 公司农化产品中，高效低毒型旱地除草剂是公司的重点产品，占总销量的 70%-80%，随着循环经济园项目一期工程的建设完成，公司的制剂产能将由 8000 吨/年增加至 15000 吨/年，随着 2 期、3 期产能投产，预计公司农化业务未来 3 年每年能够保持 30%左右的增长。

种子+农化营销渠道将成为未来亮点 “种子+农化”的一体化营销模式是国外三大种业巨头杜邦、先正达和孟山都成功的核心原因之一。我们认为此种模式能为公司带来“1+1>2”的效果。首先，种子和农化拥有相同的目标市场，公司可以充分挖掘营销渠道的价值。其次，“种子+农化”一体化营销能资源互补。

盈利预测 我们预计公司 2010 年、2011 年和 2012 年的营业收入分别为 13.63 亿元、14.35 亿元和 17.39 亿元，归属母公司的净利润分别为 1.33 亿元、1.45 亿元和 2.00 亿元，对应摊薄后的 EPS 分别为 0.49 元、0.54 元和 0.74 元，上调公司评级至“买入”。

风险提示 自然灾害、种子价格大幅下跌、募投项目不能按时进行(农产品行业研究员：于青青)

新股日历：

		2010-07-2 6	2010-07-2 7	2010-07-2 8	2010-07-2 9	2010-07-3 0
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002395	双象股份				上市日(一般法人 获配)	
002397	梦洁家纺				上市日(一般法人 获配)	
002455	百川股份	网上申购资金解冻 日				
002456	欧菲光	网上申购资金解冻 日				
002457	青龙管业	网上申购资金解冻 日				
002458	益生股份		初步询价结果公告 日	网上申购日		网上中签率公布日
002459	天业通联		初步询价结果公告 日	网上申购日		网上中签率公布日
002460	赣锋锂业		初步询价结果公告 日	网上申购日		网上中签率公布日
300072	三聚环保		上市日(一般法人 获配)			
300073	当升科技		上市日(一般法人 获配)			
300074	华平股份		上市日(一般法人 获配)			
300075	数字政通		上市日(一般法人 获配)			
300076	宁波 GQY					上市日(一般法人 获配)
300077	国民技术					上市日(一般法人 获配)
300078	中瑞思创					上市日(一般法人 获配)
300079	数码视讯					上市日(一般法人 获配)
300099	尤洛卡	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻 日	
300100	双林股份	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻 日	
300101	国腾电子	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻 日	
300102	乾照光电	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
300103	达刚路机	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
300104	乐视网	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
601369	陕鼓动力			上市日(一般法人 获配)		
601718	际华集团	初步询价起始日期				初步询价终止日期

A 股股份流通预告:

07-26(周一)(1)家

云维股份(600725) 35881.56 万股定向增发机构配售股份,股权分置限售股份上市流通

07-27(周二)(7)家

漳州发展(000753) 1581.51 万股股权分置限售股份上市流通

三聚环保(300072) 500 万股首发机构配售股份上市流通

当升科技(300073) 400 万股首发机构配售股份上市流通

数字政通(300075) 280 万股首发机构配售股份上市流通

复星医药(600196) 2009-12-31 分红:10 送 1 转 4 股派 1 元上市 37021.15 万股, 占流通盘 33.33%

*ST 宝龙(600988) 800.26 万股股权分置限售股份上市流通

大同煤业(601001) 2009-12-31 分红:10 送 10 派 5.3 元上市 83685 万股, 占流通盘 50%

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 (002455) **申购代码：** 002455 **发行 2200 万股, 上网 发行 1760 万股** 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 发行 1920 万股** 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](#)



晨会纪要

[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	2010.06	社会消费品零售总额(%) 18.30
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	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

重要经济数据一览：

指标	201007F	201006	201005	201004	201003	201002	201001
GDP:累计(%)		11.1			11.9		
GDP:当季(%)		10.3			11.9		
CPI(%)	3.4	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	5.8	6.4	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	18.7	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	13.2	13.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	31.9	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	30	34.1	48.3	49.8	66.2	44.8	85.8
贸易顺差(亿美元)	123.5	200.2	195.3	16.1	-73.3	75.2	140.6
固定资产投资:累计(%)	26	25.5	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	18.6	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	18.3	18.2	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	4750	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.79	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	2.25
1 年期贷款利率(%)	5.31	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。