

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	2575.37	-0.51%
深证成指	10566.21	-0.24%
DJI 指数	10537.69	0.12%
NASQ 指数	2288.25	-0.36%
SPX 指数	1113.84	-0.10%
FTSE 指数	5365.67	0.27%
CAC40 指数	3666.4	0.83%
DAX 指数	6207.31	0.21%
N225 指数	9496.85	-0.07%
HSI 指数	20973.39	0.64%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1158	-2.12%
ICE 原油	75.6	-2.20%
COMEX 铜	320.5	-0.62%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	998	-0.03%
CBOT 小麦	595	0.93%
CBOT 玉米	362.75	-0.34%
NYMEX 棉花	81.45	0.28%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	82.19	0.07%
美元中间价	6.7742	-0.05%
欧元中间价	8.797	0.45%
英镑中间价	10.4905	0.34%
日元中间价	7.7914	0.73%

新闻聚焦：

◇ 央行报告称对中国经济发展谨慎乐观

中国人民银行7月27日发布《2010年二季度中国宏观经济形势分析》报告。报告称，对中国经济的发展趋势仍持谨慎乐观看法。今后一段时期，仍将保持宏观经济政策的稳定性与连续性，提高宏观调控的灵活性与针对性，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系。当前经济增长放缓是前期过快上涨的回调，有基数的原因；同时，也是抑制房价过快上涨、约束地方债务膨胀、管理通胀预期的宏观政策调控的结果，有利于国民经济结构的调整和经济可持续增长。

◇ 国务院促进旅游业发展确定工作分工

国务院办公厅近日印发了《贯彻落实国务院关于加快发展旅游业意见重点工作分工方案》，国务院各部门贯彻落实《国务院关于加快发展旅游业的意见》重点工作分工得到明确。通知将去年出台的《国务院关于加快发展旅游业的意见》分成17个方面，包括深化旅游业改革开放、培育新的旅游消费热点、加大政府投入、加大金融支持等，并将这些任务分工到各个部门。

◇ 银监会：不合规地方融资平台贷款不是不良资产

7月20日，银监会召开的今年第三次经济金融形势通报会议上首次通报，商业银行截至6月末的地方融资平台贷款达7.66万亿元，认为目前存在严重偿还风险的贷款占比23%。这意味着融资平台贷款的风险敞口约在1.5万亿元。而同期银监会公布的整个银行业的拨备约在1.3万亿元。

对此，银监会有关人士27日表示，近来媒体所称“存在严重偿还风险的贷款”，是商业银行在严格贷后检查过程中，发现部分贷款存在项目、借款主体、担保主体等不合规问题，而此类贷款通常有抵(质)押品及其他担保等合格足值的第二还款来源，通过整改保全，追加风险缓释措施，其风险可得到防控和化解，这部分贷款并不能直接等同于商业银行不良资产。

◇ 国土部强调下半年继续调控房地产

国土部报告建议，房地产市场宏观调控政策“组合拳”已经发挥了重要作用，下半年要保持现有房地产调控政策的持续性和稳定性，确保实现调控目标。报告认为，现阶段宏观经济复苏基础不稳，加之通货膨胀和人民币升值预期的存在，引发了社会各界对经济复苏和房地产调控持续性的担忧。报告称，“因此，在本轮房地产市场调控中，相关部门一是要继续采取有力措施，促进民生用地供应计划切实‘落地’，保障民生用地供应。二是要在保持政策持续性、稳定性的基础上，提高针对性和灵活性，避免政策起伏过大，确保调控效果实现”。

市场综述：

◇ 制造业趋于弱势，资金转向大消费

政策预期主导热点切换。继上海本地股、房地产和银行后，有色金属、区域经济再度成为市场热点。近期的市场运行主线无疑就是资金面宽松下政策引领的投资热点切换。但热点迅速切换可能会影响本轮反弹的升幅，2600 可能成为制约反弹的一个短期压力。

行业方面，由于制造业前期在无基本面支撑的情况下，已经反弹超过 10%，目前明显上升动力不足。但消费类行业由于涨价预期仍然强烈，存在相对较大的上涨动力，且投资预期造成的此轮反弹并未对消费类行业起到助推的作用。目前建议投资者调整持仓结构，降低制造类公司持仓，提高消费类公司持仓。（策略研究员：李莹）

◇ 融资融券创新有利于增加市场流动性

转融通公司：一个国有出资、国家信用担保的转融通公司，一手从银行和保险公司融来充裕资金和标的证券，一手转给券商，通过券商渠道融给投资者使用。由于银行资金充裕和保险公司证券持有时间较长，不仅能有效扩大融资融券规模，还彻底解决了券商在融券方面与客户对赌的问题。此外，对于银行尤其是保险公司来说，又多了一条稳定的固定收益渠道。（策略研究员：张银旗）

◇ 股指期货走势分析

今日主力合约 IF1008 全天均处于逆基差即贴水运行状态，接近反向套利的机会，但由于市场反向套利操作难度大，市场投资者难于融券卖空，因此此逆基差并没有迅速被市场平复。

收盘后从中金所前 20 名会员单位成交量来看，持买单量减少 1489 手，至 16695 手，卖单量增加 484 手，至 16393 手，从此数据来看，市场继续呈现强烈看空情绪。（策略研究员：倪金晶）

宏观政策分析：

◇ 6 月新屋销售超预期，美楼市未来趋势仍有待观察

据美国商务部 26 日公布的数据显示，美国 6 月新屋销售量为 3 万套，环比增长 23.6%，折合成年率为 33 万套，超过市场先前普遍预期的 31.1 万套。与此同时，6 月待售新屋数量为 21.2 万套，环比下降 0.93%。6 月新屋库存和销量比为 7.07，而 5 月这一比例为 8.23。上述数据似乎都预示着美国楼市在购房税收优惠政策结束后有所起色。但我们注意到新屋销售同比依旧延续了 5 月以来的负增长，并

且新屋待售数量的同比降幅在进一步收窄。与此同时，6月新屋的中间售价和平均售价都较5月回落，这或可解释6月新屋销售数据较为抢眼并非完全因为楼市内生动力增强，而是在一定程度上受益于房价的下跌。另外从房地产的先行指标来看，季调后的新屋开工数和营建许可数目前都处在回落的态势当中，因此我们认为美国楼市未来趋势仍有待观察。（宏观研究员：余炜彬）

行业动态点评：

◇ 食品、饮料行业：高档酒唱罢中档酒登场，同时建议别忘了跳出酒业谋求新的投资思路

事件：古井贡酒昨日涨停，金种子酒因超预期的中期业绩表现而一路上扬，洋河则是继续创新高，山西汾酒则是创历史新高。而前期贵州茅台、五粮液和泸州老窖的估值修复行情暂告一段落。

1、高档酒估值修复行情可能暂高一段落。贵州茅台、五粮液和泸州老窖由于之前的超跌引发了近期以存货重估为由头的反弹，我们在这之前曾提示大资金投资者可以战略性建仓，但维持贵州茅台和泸州老窖的“增持”评级，而维持五粮液的“买入”评级。目前的走势来看，我们认为五粮液的上涨行情在我们的意料之中，其业绩释放是股价持续走强的动力所在，这也使得其比贵州茅台和泸州老窖的走势强些。事实上，泸州老窖的走势略微超出了我们预期，我们认为这主要是由于我们先前对其证券业务的估值太低所致，在大盘持续反弹时，目前的股价走势可能华西证券业绩估值贡献提升的因素。对于未来，高档白酒在政策面上有可能面临负面因素而出现增速放缓，例如地方土地财政可能短期承压、投资所代表的经济活动放缓，高收入人群面临限高政策的背景。因此，从预期来说，高档白酒不支持高估值，高档白酒预计上涨的幅度应该不会太大。

2、中档酒业绩超预期成为当下行情的内在动力。我们曾在5月20日的报告、6月18日的报告以及中期策略报告中指出，中档酒的估值已经相当高，但我们还是维持“买入”评级，其内在股价上涨动力必然是业绩驱动的，并提示了中报行情。而27日金种子超市场预期中报、洋河上调的业绩增速，古井贡酒2倍左右的业绩增速均是中档白酒中报行情的催化剂。而山西汾酒的业绩增速在未来可能会更高，我们预计超过上半年的增速应该是可以确定的。因此，我们提示关注山西汾酒的走势，其未来似乎应该会有表现，维持其“买入”评级。

3、目前酒业的风光似乎盖过了其他食品，投资者可以跳出酒业谋求新思路。我们建议投资者可以适当关注承德露露，其股价在一季度财报公布前曾有过一次上涨的机会。这只大消费概念股在人们日益注重营养和保健的当下，其业绩的成长将比较确定。我们预计其股价在6个月内可能会有20%-30%的涨幅。（食品、饮料行业研究员：赵军）

◇ 电力行业：用电增速将持续下行、电煤价格有所松动（中性）

调控政策影响逐步显现、7月份用电增速将继续下行。我们在之前的系列报告中已指出，去年上半年低基数效应的稀释是5-6月份用电增速开始出现明显下滑的主要因素。而房地产调控、节能减排等上半年出台的宏观政策的进一步推进，则是今后几个月影响用电需求变化的主要因素，且这一影响将随着各项政策的深化而逐步体现出来。我们认为，下半年工业用电需求将受到一定程度的抑制，而各月用电需求增速将步入一个明显的下行通道。我们预计，7月份全社会用电量为3800亿千瓦时左右，同比增长约11.2%，保持下行态势；1-7月累计用电量约为23894亿千瓦时，同比将增长19.8%，累计用电增速年内将首次低于20%的水平。

用电下滑预期和凉夏等因素、致电煤价格有所松动。自7月中下旬以来，秦皇岛主要动力煤价格再现约10元/吨的小幅回落，预期中的夏季用电高峰煤炭价格大幅上涨的情况并未出现。我们认为主要因素如下，一是下半年工业用电增速下滑的预期，导致对电煤需求增速减少的预期；二是南方用电大省今年夏季气温较往年偏低1-2度，使得夏季用电高峰负荷有所缓解，电厂突击抢购电煤的情况减少；三是西南地区旱情缓解、来水好转使得水电机组出力增多，对火电的依赖降低；四则是6月份原煤产量达到28300万吨，同比增加增长5.2%，虽然增速为今年以来最低，但和需求相比，供给面仍显得比较宽裕。我们会同煤炭行业研究员的判断后认为，三季度动力煤价格或难以出现大幅度的上涨，火电企业在年底冬季储煤高峰以前，燃料成本压力或有所缓解。

来水情况好转成定局、水电三季度将持续受益。进入7月以来，水电资源集中的西南地区东部再次出现大范围降雨，其中贵州大部、重庆等地降雨量在100-200毫米以上。受此次强降雨影响，长江中下游等地先后有29条中小河流发生超警戒水位的洪水，部分地区发生严重暴雨洪涝灾害。随着以上地区主要河流来水情况的变化，来水情况的好转已成定局。从6月份的数据来看，水电机组利用小时的发展态势已经触底反弹，6月份单月同比增加23小时，实现年内的首次正增长；同时，6月份全国422座大型水库蓄水量也出现了同比10%的较大增幅。我们维持之前的观点，今年丰水期来水情况好转已成定局，水电机组利用小时将在3季度实现同比正增长，水电企业下半年将有表现机会。

投资建议：根据对行业层面的分析，我们认为电煤价格的小幅松动和来水情况的好转，使得电力行业目前出现了一些积极的因素。总体上，我们对电力行业2010年下半年仍然维持“中性”的评级。但三季度火电企业的燃料成本压力或低于我们之前的预期，行业盈利能力将有所回升；水电方面我们维持之前的判断，即3季度水电将迎来年内最好的一波机会。我们仍然首推水电企业，如水电龙头长江电力（600900）、自有电网的明星电力（600101）等；其次，我们推荐具有电力环保业务的火电企业，如九龙电力（600292）、深圳能源（000027）等。最后，我们推荐PE/PB低估值、具有较高防御性的火电企业。如华能国际（600011），中能股份（600642）等。（电力行业研究员：吴江）

公司聚焦：

◇ 天利高新(600339.SH)：己二酸业绩开始释放，关注未来己二酸扩容融资

事件：天利高新(600339)发布2010年中报，公司实现营业收入8.76亿元，同比增长132.99%；实现营业利润8,705.8万元，同比增长503.73%；实现归属于母公司净利润8,465.97万元，每股收益0.16元，同比增长790.85%；2季度业绩0.18元，符合我们预期。

己二酸业绩贡献释放，公司二季度业绩0.18元、回归正常轨道。公司7万吨己二酸从2009年10月投产以来，开工率90%以上，自今年转入资产之后贡献了一半的营收。但在1季度，由于严寒、暴雪、春运等因素造成运输困难，部分生产的己二酸的产品价值“隐藏在”存货中，估计达1-1.5亿元，再加上公司目前7万吨己二酸的生产规模相对较小、达不到更好的经济规模，设备折旧摊销费用较高，己二酸贡献业绩不明显；进入2季度，己二酸的业绩贡献得到正常的释放。

下半年己二酸价格仍将维持相对高位，毛利将保持在40%以上。公司上半年己二酸实现价格在18000元/吨上下，期间装置均满负荷运转，日产210-220吨，期间主要原料苯价格从7000多下降到6000多；加上制造费用4000元/吨和运费600元/吨，完全成本在9500元/吨左右，毛利率达到41%；预计下半年己二酸均价会有所回落，将维持在16000-16500元/吨之间，考虑到原料成本的相应下降，毛利仍将维持在40%以上。明后年随着技改使制造费用有所下降，预计己二酸毛利率还将略有上升。

公司资产负债率高，未来增发融资扩产己二酸到14万吨产能的可能性大。公司1季度资产负债率高达68%，在2009年年报中也提到将适时通过再融资等方式解决资金问题。考虑到己二酸产能达到14万吨以上才能体现出规模优势，公司现有7万吨生产线运行平稳，扩产到14万吨的需求比较强烈，我们预计公司通过增发融资的可能性较大，最快可能下半年进行。

甲乙酮、塑料、期货盈利保持稳定，沥青和天然气贡献有限，酒店仍将亏损。甲乙酮业务的原料优势仍在，毛利率保持相对稳定；塑料业务变化不大；期货收入上半年有所下滑；沥青和天然气业务仍将受限于原料供应；酒店业务预计今年将亏损2000万，扭亏预计要到后年。

风险提示：(1)原料成本大幅上升；(2)工艺技术风险导致长时间停车；(3)公司其它业务拖累业绩的风险。

投资建议：我们预计公司2010-2012年EPS分别为0.45元、0.60元和0.71元，可以给予2010年20-25倍PE，目标价10元，维持“增持”评级。(化工行业研究员：王强)

◇ 中科三环(000970.SZ): 与五矿“资源+技术”强强联合

事件: 2010年7月27日, 中科三环与五矿有色金属股份有限公司在北京签署了《战略合作框架协议》。

中科三环技术最强。公司是我国规模最大, 技术实力最强的磁性材料企业。公司目前产能为11200吨, 09年产量7000吨, 约占全球的10%。中国科学院三环公司(中科三环前身)于1993年购买了日本住友公司 and 美国通用汽车公司的专利许可权, 成为国内第一家拥有钕铁硼产品销售专利许可权的磁体企业, 产品销售到欧、美、日等地区, 专利到2014年到期。

从钕铁硼磁性材料的需求看, 我国和全球都将保持较高的增速。主要的新增需求来自于风力发电、新能源汽车产业和空调节能电机。

风力发电: 我国2009年累计装机容量2600万千瓦, 预计2020年达到1.5亿千瓦, 按每台1MW级永磁风力发电机需用钕铁硼1吨计算, 约消耗钕铁硼磁体15万吨。

新能源汽车: 到2012年全国新能源汽车市场份额预计占到汽车市场的10%, 每辆车需要高性能钕铁硼约7公斤, 消耗磁体约1万吨。

节能电机: 日本、欧美98%为变频空调, 但我国目前应用较少。由于空调市场巨大, 变频空调将为钕铁硼开拓一个新应用领域。

从原料供应看, 生产钕铁硼的主要原料是稀土金属中的镨钕、镝铁等。随着我国对稀土资源控制的加强以及企业资源整合的完成, 稀土金属资源供应将变得紧缺, 价格上涨。对于公司来说, 谋求稀土在合理价格水平下的稳定供应将越来越重要。

五矿有色资源最优。五矿有色是国内最大的中重稀土生产和经营企业, 已基本完成在中重稀土资源地赣州的产业布局, 在稀土生产和稀土贸易领域具有雄厚的资金实力和渠道优势。南方离子型中重稀土资源占比较少, 而其中的镨、钕都是钕铁硼材料不可或缺的原料, 能极大的改善产品性能。江西省中重型离子稀土远景储量940万吨, 保有储量230万吨, 分别占中国离子型稀土资源储量的40%和35%, 储量居全国第一, 其中90%在赣州, 是我国中重稀土资源最丰富的地区。五矿有色联合江西赣县红金稀土有限公司、定南大华新材料有限公司组建五矿稀土股份有限公司, 其中五矿有色占股40%, 为第一大股东。五矿有色还整合了赣州地区其它稀土分离冶炼企业, 目前控制了赣州地区1/3的冶炼分离企业, 在中重稀土资源方面有很强的话语权。

“资源+技术”的强强联手, 彰显王者风范。双方主要在四个方面展开全面合作

1、双方同意, 充分发挥各自优势, 在稀土永磁原材料采购、技术咨询、相关资产、股权等各个层面, 展开合作, 互惠互利。

2、双方承诺, 在最优惠市场价格条件下, 五矿有色优先向中科三环提供镨钕、镝铁等稀土金属, 并确保原料的稳定供应, 中科三环优先向五矿有

色采购上述镨钕金属、镓铁等生产稀土磁性材料所必须的原料。

3、根据双方战略布局的需要，双方同意适当时机在中重稀土资源地合资生产稀土磁性材料，合作方式包括但不限于双方合资设立项目公司、合资投资新建稀土磁性材料生产线以及中科三环向五矿有色提供稀土磁性材料生产技术咨询等。

4、双方同意建立高层定期沟通机制，不断地探讨在稀土产业方面合作的可能性。双方的全面合作，公司凭借永磁材料方面雄厚的技术研发实力和坚实的产业基础，借助五矿有色在稀土资源和生产经营方面的优势，在稀土钕铁硼材料领域打造“资源+技术”的强强联合，构筑上下游产业链的合作共赢局面，必将在市场竞争中彰显王者风范。

我们暂时维持盈利预测不变，2010-2012 年 EPS 分别为 0.39 元、0.46 元、0.48 元。强烈看好双方合作前景，给予买入评级。（金属、非金属与采矿行业研究员：叶鑫）

◇ 贵研铂业 (600459.SH)：贵金属二次资源回收第一股

铂族金属主要用作催化剂。铂族金属具有催化作用、化学稳定性、热电稳定性及色泽美观等优良属性，汽车尾气催化剂占到铂族金属消费的 60% 左右，其他工业催化剂占到 10%，珠宝首饰占比为 15%-20%，其它消费领域为电子、牙科、投资等。作为催化剂使用的铂族金属具有具有选择性好、活性高、寿命长等特点。

铂族金属资源稀缺，价格高企，循环利用前景广阔。全球铂族金属的储量约为 71000 吨，南非的储量达到 63000 吨，占比为 88.7%，由于铂族金属储量和产量过于集中，在中国等很多消费大国，铂族金属非常稀缺，价格也处于高位。高价格必将为铂族金属的回收利用打开广阔空间。

公司着力打造贵金属二次资源回收第一股。项目建成后，公司将形成年处理 3000 吨贵金属二次资源物料，达到年回收 5 吨贵金属的生产规模（其中铂 1,400 千克/年；钯 2,500 千克/年；铑 400 千克/年；铱 200 千克/年；钌 500 千克/年）。届时公司形成代表我国最高技术水平、规模最大的铂族金属二次资源循环利用基地，成为名副其实的贵金属回收第一股。公司预计将增加年平均营业收入 8.3 亿元，年平均净利润 5990 万元。按本次非公开发行 1500 万股，发行后总股本 126735000 计算，每股收益增厚 0.47 元。

贵金属二次资源综合回收利用是公司的重大战略抉择，也是在国家大力推进节能环保、低碳经济、循环经济的大背景下，公司积极寻求市场机会，开创公司战略性转变的重大机遇。我们认为公司实施此项战略的最关键因素在于：（1）产业化关键技术的掌握，（2）回收渠道的建立，（3）执行力。回收关键技术已臻成熟，回收渠道建设稳步推进，公司主要通过三方面途径推进贵金属二次资源回收渠道的建设。

开采“工业企业矿山”。与公司客户建立合作关系，实现已销售产品的循

循环利用。公司预计会与一些工业催化剂客户率先展开合作，包括中石化和新加坡的希捷公司都有合作意向。未来公司还将与汽车行业的客户达成回收协议。

进军“城市矿山”主矿区。公司与郴州永星有色金属冶炼有限公司合资成立永兴贵研资源有限公司，公司占 51% 股份，利用永兴的地域和政策优势获取贵金属资源。湖南永兴是全国最大的贵金属废料集散地和循环回收地之一，有“银都”之称。并且湖南永兴被批准为国家级的金属回收循环利用示范基地，享有增值税减免等多项优惠政策。

贵研检测“探矿”到“采矿”的完美衔接。利用贵研检测科技公司向外辐射的契机，进行二次资源物料信息的收集——“探矿”，进而形成资源回收——“采矿”。

执行三剑客——永兴是“桥头堡”，贵研检测是侦察兵，易门是“加工基地”。公司此前公告，相继设立了贵研资源永兴公司，易门公司以及贵研检测公司，将来具体实施贵金属资源回收。永兴公司地处国内最大的贵金属集散地永兴，起到“桥头堡”作用，收集行业信息和物料，回收的贵金属物料送到易门“加工基地”进行处理，而贵研检测可以四处出击，以检测为手段，目的是勘察探测潜在的“城市矿山”矿源。（金属、非金属与采矿行业研究员：叶鑫）

◇ 乐视网(300104)：国内领先的网络视频服务提供商

快速成长的网络视频行业的领跑者；公司主要依托“乐视网”、“乐视网络电视”以及“3G 乐视网”平台提供网络视频基础服务和视频平台增值服务。同时，利用丰富的影视剧版权资源开展版权分销服务，向电信运营商和内容集成商提供技术服务和内容服务。视频平台增值服务主要是指视频广告发布服务以及为具有相关用户群体的网站提供用户分流服务。高清视频点播与视频广告是公司的两类主要收入业务，公司近三年营业收入与净利润保持快速增长，年复合增长率分别达到了 98% 和 74%。

国内网络视频行业发展空间巨大；随着网民规模尤其宽带网民的持续快速增长，网络视频行业也面临着发展机遇。根据艾瑞咨询预测，09 年网络视频用户超过 3 亿，市场规模超过 17 亿元，2012 年网络视频用户将超过 5 亿，网络视频用户覆盖率将达到 85.7%，市场规模有望达到 51.2 亿元，保持快速增长的发展趋势。另外，3G 用户的快速增加也为公司在所擅长的手机电视领域的发展带来了机会。

“三位一体”的商业模式优势明显；公司一直坚持“合法版权+用户培育+平台增值”三位一体的具有良性循环的独特商业模式，保证了持续稳定的盈利以及在网络视频领域的领先地位，即将发力的超清播放机在未来也具有较大的想象空间。而此次募投项目全部围绕主业，实现对互联网视频基础应用平台以及手机流媒体应用平台的升级改造以及研发中心的扩建，保证公司未来的可持续盈利能力，进一步确立公司在用户、技术、资源方

面的优势以及国内视频领域的领先地位。

合理价值投资区间：24.5 - 28 元；我们预测公司 10-12 年的 EPS 分别为 0.70 元、1.07 元和 1.59 元，结合 A 股市场传媒及互联网行业市盈率以及近期中小板和创业板的发行市盈率，同时考虑到公司在网络视频行业领域的用户、技术和资源优势，我们给出公司 2010 年 PE 区间为 35-40 倍，合理价值投资区间 24.5 - 28 元。

风险提示：版权采购成本大幅上升，网民消费偏好转向，版权纠纷风险。
(媒体行业研究员：田洪港)

◇ **华联综超(600361.SH)：短期业绩回升压力大，长期看好竞争力提升**

事件：昨日华联综超（600361SH）发布公告，董事会审议通过了 2010 年非公开发行股票方案，拟向公司的股东华联集团、洋浦万利通以及海南亿雄非公开发行数量为 181 百万股 A 股，发行价格为 7.18 元/股，拟募集资金 13 亿元（含发行费用）。当日公司股价涨停，涨幅达 10.5%。

主要观点：

1、本次拟募集资金规模很大，反映了三股东对公司前景信心十足

2、根据项目计划，我们对公司未来三年有以下两点判断：

未来三年公司将进入高速外延扩张期，内生增长也将提速。

长期竞争优势提升值得期待。

3、业绩短期回升压力仍然大，长期成长性高

给予“增持”评级。建议跟踪关注 2010 年的业绩回升情况，以及长期经营管理方面的改善进度。（零售业行业研究员：张倩）

◇ **隆平高科(000998.SZ)：研究报告**

打造种业龙头战略明确 2007 年公司的第一大股东是新大新集团引入全球第四大种业公司 VHK 作为战略投资者，VHK 也因此成为了隆平高科的间接股东。VHK 在全球玉米种子市场占有率第四，蔬菜种子占有率第二。2010 年 1 月公司以 3600 万元取得山西屯玉的控股子公司北京屯玉 60% 的股权，从公告显示，公司希望通过北京屯玉直接或间接成为山西屯玉的控股股东从而快速切入玉米市场。2010 年 4 月公司又跟山西利马格兰签订了“利合 16”的品种经营权协议，于此同时前先锋中国区总裁刘石宣布加盟隆平高科。我们认为这一系列的动作都表示出公司希望打造种业龙头的战略十分明确，公司将会继续保持杂交水稻的第一战略性业务，将玉米提升至第二战略性业务，维持干辣椒种子的优势地位。

水稻业务继续贯彻“二八法则” 公司目前拥有杂交水稻品种众多，因高端产品贡献了绝大多数毛利，所以公司一直在调整产品结构。从 07 年开

始，公司的水稻业务的毛利率逐步上升就是公司调整产品结构的表现。我们认为公司未来会继续进行产品结构的调整，重点推广品种也会落在毛利率较高的优良品种上，从而更进一步提高公司水稻业务的综合毛利率。目前公司杂交水稻中的主导品种是三系双季晚籼稻“金优 207”。由于此品种推广期已经长达 10 年，且目前在可播种面积内市场占有率已经达到了 10%，所以我们认为此品种已经达到了推广成熟期，未来此品种推广面积大幅提高的可能性不大。我们认为 2008 年通过国审的 Y 两优 1 号将成为公斤这两年的推广重点品种。2009 年公司 Y 两优 1 号的制种量为 100 万公斤，由于该品种大田亩产可达到 650 公斤/亩，较一般品种亩产高出 150 公斤左右，所以该产品一上市就出现了供不应求的情况。我们预计今年 Y 两优 1 号的制种量将会达到 450 万公斤。

玉米品种将成为新的盈利增长点 2010 年 4 月底，公司与山西利马格兰签订了购买“利合 16”的经营协议，获得该品种的经营权。我们假设未来“利合 16”的市场占有率为 10%，则可达到 500 万亩，需种量为 1000 万公斤。按照合约的最低价格 25 元/公斤计算，可为公司带来 1.25 亿元的营业收入。我们认为“利合 16”不仅将是刘石先生价值营销的开始，也将成为隆平和山西利马格兰合作的开始，如果“利合 16”的推广能取得满意成功，则未来有可能获得利马格兰其他优质的玉米种子的经营权。

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 14.17 亿元、17.10 亿元和 20.74 亿元，归属母公司的净利润分别为 0.72 亿元、0.99 亿元和 1.41 亿元，对应摊薄后的 EPS 分别为 0.26 元、0.36 元和 0.51 元，首次给予公司“增持”评级。（农产品行业研究员：于青青）

◇ 荃银高科(300087)：研究报告

新两优六号进入快速推广期 目前新两优 6 号是公司的主打产品，2009 年，新两优 6 号的收入占到公司水稻业务收入的 55.90%，毛利则占到 63.71%。2006 年新两优 6 号的推广面积为 187 万亩，在行业排名 18 位。2008 年新两优 6 号的推广面积已经达到了 356 万亩，推广面积增长了 90.37%，而行业排名也跃居到第 9 位。

研发能力保证公司持续高成长 目前公司科研人员占到公司总人数的三分之一，公司每年在科研经费投入占到公司总营业收入 3%左右，在同类种子企业中名列前茅。2006-2008 年，公司共有 11 个新品种参加国家长江中下游杂交水稻联合区域试验，占安徽省参加品种总数的 27%，占全国参试品种总数的 1.7%。同期，公司共有 4 个杂交水稻品种通过国审，占安徽省国审品种总数的 44.4%，占全国总数的 2.3%。公司新选育的杂交水稻品种中有 8 个品种参加了 09 年南方稻区国家区试，其中有 5 个处于区域试验阶段，有 3 个已处于生产试验阶段，预计 10 年即可通过审定。

三位一体的营销模式 公司创造性的建立了“公司+经销商+农技推广部门”三方参与的良好推广及售后服务模式。该种模式使公司、经销商和农

技推广部门充分发挥各自的优势,从而带动销量的增加。该模式 08 年开始实施,实施当年,签订协议的县(区)销量平均增幅达 50%。截至目前,公司共与安徽省内 20 个县(区)签订了协议。我们认为随着此种创新营销模式的完善和深入,能够有望保障未来公司种子销量的快速增长。

快速增长的国外市场 公司积极拓展海外市场,与东南亚多个国家和地区建立了贸易合作关系,累计出口杂交水稻 860 多万公斤,使“荃银”系列杂交水稻良种在东南亚地区享有一定声誉。2009 年公司杂交水稻出口量为 296.91 万公斤,营业收入为 4351.66 万元,分别较 07 年增长了 27.05%和 81.19%。考虑到东南亚对杂交水稻种子的需求仍存在巨大的空间,所以未来公司出口业务有望维持快速增长。

盈利预测 我们预计公司 10 年、11 年和 12 年公司营业收入分别为 2.23 亿元、2.69 亿元和 3.19 亿元,净利润分别为 0.47 亿元、0.57 亿元和 0.69 亿元。对应的 EPS 分别为 0.90 元、1.08 元和 1.30 元,我们首次给予公司“增持”评级。

风险提示: 恶劣的天气环境、种子价格大幅下跌(农产品行业研究员:于青青)

◇ **天药股份(600488.SH): 业绩平稳增长,激素毛利率下滑**

天药股份发布 2010 半年报,归属股东的净利润为 3167 万元,同比增长 14.94%,实现每股收益 0.058 元,中期利润不进行分配。

皮质激素原料药销售额同比增长 26.99%,基本符合年初我们的预期,出口业务销售额增长 27.41%。但由于环保标准提高,小型皂素厂关停,上游重要原料皂素价格从年初 27 万元/吨大幅上涨至 7 月的 54 万元/吨。下游产品中,地塞米松涨幅不大,泼尼松价格上涨较多,但产品价格上涨幅度无法抵消生产成本压力,中期激素类原料药业务毛利率下降 2.85 个百分点,使得利润增速低于营业收入增速。皂素价格自去年底一直上涨,今后皂素产能逐渐跟上,皂素价格将趋于平稳。激素原料药毛利率将随着价格回升,2010 年激素毛利率呈现前低后高。制剂产品营收大幅增长 43.22%,毛利率也提升至 19.39%。其中特别是水针剂产品,盈利情况大幅改善,其毛利率达到 39.73%,远高于去年同期的 24.41%。

销售费用、管理费用持续攀升,增幅达到 34%、31%,销售规模扩大和研发投入增加是主要原因。新厂区的泼尼松、泼尼松龙、螺内酯等品种完成欧洲 CEP 证书更新。公司西区二期搬迁工作已完成 85%,2010 年内能完成项目建设。泼尼松和地塞米松完成美国 DMF 申报。

鉴于激素类产品成本上涨过快及制剂业务盈利改善,我们调整天药股份 2010 年、2011、2012 年每股收益分别为 0.165 元、0.221 元、0.252 元。公司在甾体药物领域的研发优势明显,未来激素类产品有继续上涨的潜力,而成本压力将逐步化解。基于公司基本面的改善,我们维持公司“增持”评级。

风险因素: 原料价格继续大幅上涨(西药行业研究员:陈国栋)

◇ 广宇集团 (002133.SZ): 增发基本通过, 业绩高增长有保证-买入

事件: 我们最近对广宇集团进行了实地调研, 和公司领导交流了行业和公司的状况。

立足杭州, 拓展二三线, 项目因地制宜: 广宇集团立足杭州经营 20 余年, 并提前布局黄山和肇庆, 且在当地市场取得了良好的开端, 消除了资本市场对公司异地经营能力的担忧。公司目前在杭州的土地储备占比 48% 左右, 我们预计公司未来的区域发展战略仍将以立足杭州本地为主, 并伺机拓展二三线 城市。项目设计仍以中低端住宅为主, 个别项目将因地制宜向高端靠拢。

10 年业绩保障能力强, 再融资后未来 3 年业绩有保证: 公司目前房地产业务主要由 10 个项目, 在售和可售项目共拥有 130 万平方米左右的商住开发项目储备, 权益可售面积 110.20 万平方米。

公司今年一季度的业绩主要由黄山江南新城和绍兴康郡尾盘的收入贡献。二季度业绩主要由黄山江南新城和肇庆星湖名郡的收入贡献。公司 10 年营收将主要来自下半年的销售。我们预计公司下半年业绩将主要由广宇上东领地、杭州西城美墅尾盘 (只剩部分车位)、黄山江南新城和肇庆星湖名郡继续贡献。明年的销量和今年差不多, 不过由于销售结构原因, 售价将高于今年。

我们预计公司 10 年、11 年和 12 年将分别结算 28.5 万平米、32.18 万平米和 36.18 万平米, 预计将分别实现结算收入 24.06 亿元、28.78 亿元和 36 亿元。截至 10 年 1 季度, 公司共有已售未结算收入 22.86 亿元, 锁定 10 年预计营业收入超过 80%。

首次给予公司“买入”评级, RNAV 为 8.92 元/股, 目标价 8.5 元。公司房地产业务 RNAV 为 8.93 元, 截止至 7 月 27 日, 公司股价 6.91 元, 对比 RNAV 折价 22%。我们认为杭州房地产市场的调控效果将在下半年继续体现, 不过仍然给予公司“买入”评级, 主要因为: 1、公司目前 RNAV 折价明显; 2、公司定向增发通过的可能性非常大, 募投项目将对未来 3 年的业绩都将形成有力度支撑; 3、公司管理层对市场运行的节奏把握较好, 跨区域经营能力较强。黄山和肇庆项目将在后面持续的贡献公司业绩。

我们预计公司 10 年和 11 年将分别实现净利润 3.26 亿, 4.07 亿, 实现 EPS 0.65 元和 0.82 元。对应现价的 PE 分别为 10.58X 和 8.46X。

风险提示: 公司目前资产规模还比较小, 抵御风险能力较弱; 相对同业来看, 目前公司项目周转效率还有待提高; 后续出台严厉的税收政策和加息。
(房地产行业研究员: 杨森)

◇ 乾照光电(300102): 国内领先的 LED 芯片与太阳能电池外延片生产企业

乾照光电专业从事半导体光电产品的研发、生产和销售,主要产品包括高亮度四元系 LED 芯片与砷化镓太阳能电池外延片。2009 年,高亮度四元系 LED 芯片贡献公司营收 84.82%,砷化镓太阳能电池外延片业务占营收 14.97%。

乾照光电前身乾照有限 2006 年成立,主要管理层原供职于三安光电,其中董事长邓电明原在三安担任总经理,总经理王向武在三安担任总工程师。4 年来,公司管理层与核心技术团队保持稳定,并未发生重大变化。

公司生产的四元系 LED 芯片以红黄光 LED 芯片为主。红黄光 LED 与蓝绿光 LED 在原材料、加工工艺、产品性能等方面,存在显著差异,是 LED 芯片的两大阵营。根据国家半导体照明工程研发及产业联盟的预计,到 2010 年,我国 LED 市场总体规模将达到 1000 亿元左右,景观照明、显示屏、交通信号灯、背光源等应用领域市场规模将保持较快增长,在这些领域,红、黄光 LED 芯片被广泛应用。随着应用领域的不断拓展,高亮度四元系红、黄光 LED 的市场需求也在迅速增加,据初步预计,2012 年国内高亮度四元系 LED 芯片的市场需求量将达到 930 亿粒。

砷化镓太阳能电池包括单结砷化镓太阳能电池和多结砷化镓太阳能电池,目前多结砷化镓太阳能电池以三结为主。砷化镓太阳能电池自诞生以来主要作为空间飞行器用电池,目前已有部分应用于地面聚光发电。国内空间用砷化镓太阳能电池市场稳定且潜力巨大,而地面聚光砷化镓太阳能电池目前处于市场导入期,未来可能快速增长。

伴随着 LED 行业的爆发式发展,公司近三年营收、利润高速增长,按照 2009 年 LED 外延芯片销售额统计,乾照光电已成为国内第五的 LED 芯片生产企业。LED 芯片在均匀性、一致性上国内领先。公司生产的空间用三结砷化镓太阳能电池外延片,其加工制成的电池产品光电转化效率达到 27%-29%,处于国际先进、国内领先的水平,与客户结成了非常紧密的合作关系。

随着本次公开发行募投项目的实施,公司将在规模、核心技术及业务领域上取得长足发展,预计 2010-2012 年公司每股收益为 1.12、1.75 及 2.33 元,合理价格区间为 39.2-44.8 元。(半导体与半导体生产设备行业研究员:江舟)

新股日历：

		2010-07-26	2010-07-27	2010-07-28	2010-07-29	2010-07-30
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：

07-28(周三)(8)家

四环生物 (000518)	12828.31 万股股权分置限售股份上市流通
中福实业 (000592)	487.86 万股股权分置限售股份上市流通
*ST 罗顿 (600209)	21524.87 万股股权分置限售股份预计 2010-07-28 上市流通
兰太实业 (600328)	14052.51 万股股权分置限售股份上市流通
航天动力 (600343)	2010-12-31 配股：10 配 3，配股价 10.45 元 上市数量：5468.3174 万股，占流通盘 22.81%
豫园商城 (600655)	2009-12-31 分红：10 送 5 转 3 股派 0.8 元 上市 63880.98 万股，占流通盘 44.44%
四川成渝 (601107)	65745 万股首发原股东限售股份上市流通
陕鼓动力 (601369)	2184.93 万股首发机构配售股份上市流通

新股上市预告： 07-28(周三) (4家)

华伍股份 (300095) 发行价：22.56 元 发行 1560 万股 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
定价预测：23.90-27.89 倍(摊薄) 发行市盈率：36.98 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。
主承销商：华林证券 发行日期：2010-07-16 中签率：0.5309% 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。

[详细资料](#)

易联众 (300096) 发行价：19.80 元 发行 1760 万股 公司是国内较早从事劳动和社会保障信息化建设的公司之一，长期专注于民生行业软件技术及服务的研究、开发、应用和推广工作。公司主营“以劳动和社会保障为核心”的民生行业应用解决方案与服务，主要产品和服务包括软件及嵌入式软件(IC卡)、硬件及系统集成和技术服务外包、民生信息服务等。公司拥有系列核心技术在国内处于领先水平，是公司核心竞争力的关键构成要素。公司为高新技术企业，同时拥有国家人力资源与社会保障部颁发的“社会保险管理信息系统核心平台前台技术支持商”、“劳动力市场管理信息系统前台技术支持商”和“新型农村社会养老保险信息系统前台技术支持商”三项认证，全国同时拥有三项认证的企业为数不多。

[详细资料](#)

智云股份 发行价： 发行 1500 万股,上网公司是国内主要成套自动化装备的
(300097)19.38 元 发行 1200 万股 方案解决商之一，致力于为国内自
 定价预测： 发行市盈率：45.07 动化生产厂商提供非标设计。公司
 17.13-24.00 倍(摊薄) 掌握了与成套自动化装备方案解决
 元 主承销商：平安证券 密切相关的自动在线检测技术、自
 有限责任公司 动装配技术、清洗过滤技术、物流
 发行日期 搬运技术、多工位专用加工技术等
 2010-07-16 中签 自动化设计的关键技术环节，成功
 率：0.4207% 研发设计了我国第一条转向机装
 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 发行价： 发行 1710 万股,上网公司是通信基站、机房运维综合管
(300098)36.00 元 发行 1368 万股 理服务系统的产品供应商，专注于
 定价预测： 发行市盈率：44.72 致力通信行业运维信息化的发展，
 31.80-45.24 倍(摊薄) 面向通信运营商提供运维综合管理
 元 主承销商：兴业证券 系统的解决方案及其软硬件产品。
 股份有限公司 主要产品具体包括通信基站、机房
 发行日期 运维信息化系统和通信基站、机房
 2010-07-16 中签 节能系统。公司在通信行业同类产
 率：0.6966% 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
 高公司科研水平和技术创新能力。

[详细资料](#)

新股发行预告： 07-28 (周三) (3 家)

益生股份 (002458) **申购代码：** 002458 **发行 2700 万股, 上网 2160 万股** 公司是中国最大的祖代种鸡养殖企业, 唯一一家能同时从美国进口 AA+ 与罗斯 308 两大国际肉鸡品牌的企业, 是我国饲养祖代肉种鸡数量最多、品种最全的企业。在祖代种鸡的引种方面, 2007、2008 年益生的肉鸡、蛋鸡的引种量分别雄踞亚洲第一和全国第一, 公司一批次最多引进 7—8 万套的祖代肉鸡, 一批次祖代肉鸡 7 天内产的种蛋可供应 14—15 万套父母代肉种鸡。公司的种鸡繁育水平在国内外处于领先地位, 在产品品质、价格、品种供应等方面具有显著的竞争优势。拥有一大批诸如山东民和、青岛九联、山东仙坛、潍坊昱合、六和集团等优质客户。“益生”被认定为“山东省著名商标”。

申购价： 申购市盈率 32.43 倍 (摊薄)
24.00 元
申购上限： 主承销商: 安信证券股份有限公司
2.1 万股
上限资金： 询价日期: 2010-07-21~2010-07-23
50.4 万元 发行日期: 2010-07-28
 中签率公告日: 2010-07-30
 申购资金解冻日: 2010-08-02

[详细资料](#)

天业通联 (002459) **申购代码：** 002459 **发行 4300 万股, 上网 3440 万股** 公司是一家集研发设计、制造安装、销售服务为一体的重大装备制造骨干企业, 产品覆盖交通工程、能源工程、采矿工程、物流工程等国家重点工程领域。以铁路、公路桥梁架运设备、非公路运输设备、起重设备、无砟轨道铺装设备、隧道掘进设备等为主导产品。公司自主研发制造的 900 吨高速铁路架桥机、900 吨轮胎运梁车、900 吨轮胎式、轮轨式提梁机等系列产品, 广泛应用于哈大、京沪、京津城际、京石、郑西、武广等客运专线; 900 吨桥式起重机、2650 吨造桥机应用于长江苏通大桥、北京四丰桥、杭州湾跨海大桥等; 公司研制的架桥机、龙门吊、平板动力车等产品相继出口到韩国、沙特阿拉伯、阿尔及利亚、波兰等。

申购价： 申购市盈率 49.91 倍 (摊薄)
22.46 元
申购上限： 主承销商: 海通证券股份有限公司
3.4 万股
上限资金： 询价日期: 2010-07-21~2010-07-23
76.364 万元 发行日期: 2010-07-28
 中签率公告日: 2010-07-30
 申购资金解冻日: 2010-08-02

[详细资料](#)

赣锋锂业 (002460) **申购代码: 002460** 发行 2500 万股, 上网 发行 2000 万股 公司是国内锂系列产品品种最齐全、产品加工链最长、工艺技术最全面的
申购价: 20.70 元 申购市盈率 69.42 倍 专业生产商, 也是国内唯一的规模化
(摊薄) 利用含锂回收料生产锂产品的企业。
申购上限: 2 万股 主承销商: 兴业证券股 长期致力于深加工锂产品的研发和
份有限公司 生产, 综合实力位列国内深加工锂产
上限资金: 41.4 万元 询价日期: 品领域第一。主要产品包括金属锂
2010-07-21~ (工业级、电池级)、碳酸锂(电池级)、
2010-07-23 氯化锂(工业级、催化剂级)、丁基锂、
发行日期: 氟化锂(工业级、电池级)等二十余
2010-07-28 种。多项细分产品市场上处于国内领
中签率公告日: 先地位, 其中金属锂、丁基锂、氟化
2010-07-30 锂 2007 年、2008 年的销量均居国
申购资金解冻日: 内第一; 电池级金属锂和电池级碳酸
2010-08-02 锂的销量居国内领先行列。公司是国
内唯一建立“卤水/含锂回收料-碳酸
锂/氯化锂-金属锂-丁基锂/电池级金
属锂-锂系合金”全产品链的企业, 也
是国内锂行业唯一实现全产品链竞
争的企业。

[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。