

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	2648.12	0.55%
深证成指	10838.91	0.13%
DJI 指数	10467.16	-0.29%
NASQ 指数	2251.69	-0.57%
SPX 指数	1101.53	-0.42%
FTSE 指数	5313.95	-0.11%
CAC40 指数	3651.91	-0.50%
DAX 指数	6134.7	-0.72%
N225 指数	9696.02	-0.59%
HSI 指数	21093.82	0.01%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1168.4	0.69%
ICE 原油	77.35	1.78%
COMEX 铜	328.55	1.40%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1026.75	1.61%
CBOT 小麦	627.5	1.95%
CBOT 玉米	379.25	0.80%
NYMEX 棉花	80.68	0.14%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	81.62	0.00%
美元中间价	6.7787	0.00%
欧元中间价	8.8065	0.10%
英镑中间价	10.5721	0.16%
日元中间价	7.7591	0.40%

新闻聚焦：

◇ 光大银行 IPO 拟发不超过 61 亿 A 股

光大银行周四晚间发布招股意向书，正式启动 IPO。公司本次计划发行不超过 61 亿 A 股，若全额行使超额配售选择权，则 A 股发行总股数将扩大至不超过 70 亿股。该股将于 2010 年 8 月 10 日实施网上申购，并将上交所上市。

◇ 7 月大小非减持金额环比增长近四成

截至 7 月 29 日收盘，Wind 资讯统计显示，7 月份有 30 家上市公司公告大小非减持多达 61 次，合计减持 1.72 亿股，累积减持金额 21.4 亿元。与 6 月份大小非合计减持金额 15.38 亿元相比，7 月份的减持金额环比增长高达 39.14%。7 月份在 30 家遭到股东减持的上市公司中，西部矿业被减持金额最多。西部矿业被两家股东减持，减持了 5744 万股，合计套现 5.76 亿元。怡亚通和海王生物减持金额分列第二和第三。怡亚通遭到减持 2780 万股，大小非合计套现 3.56 亿元。海王生物遭到减持 2983 万股，大小非合计套现 3.26 亿元。

这是 A 股市场连续两个月出现净减持，且减持金额不断攀升。5 月份 A 股上市公司公告的股东减持市值合计仅为 14.41 亿元，但同期公告增持市值却达到 30.88 亿元。6 月份上市公司公告的大小非净减持 1.14 亿股，净减持金额合计 15.38 亿元。

◇ 8 月解禁市值 1787 亿警惕首发机构配售股

据统计，8 月两市共有 94 只限售股合计 140.25 亿股解禁，以最新收盘价计算的解禁市值约 1787 亿元，相比 7 月份增加约两成，同年内其他月份相比属于适中水平。

其中，8 月 20 日南方航空的 33 亿股股改限售股解禁市值超过 240 亿元，占到全月解禁市值的 13% 左右。业内人士指出，8 月应警惕 26 家首发机构配售股解禁，尤其是海康威视、长信科技、多氟多、四维图新、交技发展、九九久等 6 家公司，因市场价明显高于发行价，极可能遭到机构大举套现。

◇ 外管局召集 28 家银行警示外汇违规

◇ 中投去年资本回报率升至 12.6%

◇ 证监会发文规范证券投资咨询服务

◇ 银监会将出台银信合作实施细则

◇ 社科院：中国城镇化率 46.6% 规模全球居首

◇ 央行公开市场操作连续两周净回笼

市场综述：

◇ 超预期经济数据才能支撑市场进一步上扬

7月份的迅速反弹主要源于资金面的宽松，而且资金宽松进而导致了反弹过程和节奏的超预期，尤其是煤炭、地产等基本面和成长前景都尚未改善的情况下大幅反弹。目前市场在技术压力 2650 点附近驻足，本轮资金支持的反弹的持续性和资金偏好将成为 8 月份投资者的关注焦点。我们认为资金的宽裕将被市场认可，资金偏好主要集中在弹性大的公司。但从整体市场运行来看，预期经济增速下滑已成为共识，超预期经济数据才能支撑市场进一步上扬。(策略研究员：李莹)

◇ 股指期货交割日交易策略研究

1、此交易策略所占用的资金量使用时间很短，为每月股指期货合约交割当日交易时间的最后两小时，即 1300 到 1500，对灵活型资金提高收益率有很高的效率。

2、经过实证研究，按照 30%的期货保证金，过往的三次合约交割日这三天平均每次收益率为 1.80%，按照每年有 12 个交割日，这 12 个交割日采用这种操作策略会增加收率 $1.80\% \times 12 = 21.6\%$ 。当然我们会持续跟踪以后的交割日的收益率情况。

3、此交易策略适合灵活型资金运用，交割日当天的波动率决定了当日的收益率，理论上波动率越大收益率越高。(策略研究员：倪金晶)

◇ 本周 alpha 组合 8 只股票表现

本周四个交易日，HS300 指数已累积上涨 3.04%，而 alpha 组合的累积收益已达到 5.92%，相对于 HS300 的超额收益为 1.96%。从日收益来看，alpha 组合每日均能获得正的绝对收益。(策略研究员：张银旗)

公司聚焦：

◇ 广汇股份(600256.SH)：下半年转型加速，权益油煤贡献业绩

事件：广汇股份(600256)公布2010年中报，上半年实现营业收入18.063亿元，同比增加26.85%；营业利润4.175亿元，同比增加32.17%；净利润3.161亿元，同比增加31.2%；实现每股收益0.255元，基本符合我们预期。

公司今年业绩仍将由房地产业务支撑，LNG业务有所回升、但竞争加剧。上半年由于国家针对房地产行业进行调控，乌鲁木齐房地产市场供应量呈现明显不足现象，反而使公司商品房销售业务大幅提高，出现量价齐升局面，加上去年竣工结算因素，公司商品房销售业务获得26%的较快增长，营业利润率提升近9个百分点而接近40%，贡献业绩占公司上半年业绩的2/3。公司房地产业务将在明年之后剥离，预计今年全年仍将贡献业绩半壁江山。

今年随着全球经济的逐步恢复，公司LNG业务有所回升，销气量为1.55亿方，同比增长约20%，但由于公司面对海气上岸、LNG生产厂家增多、运距长、运力紧张等不利因素影响，LNG实现价格进一步回落。

战略转型“能源企业”稳步推进，商品贸易、石材和塑钢门窗业务逐步退出。公司商品贸易业务虽然即将剥离，上半年在房地产业的拉动下反而大幅增长；石材业务主要资产出售给山西天东房地产开发有限公司的相关手续已于2010年5月办理完毕；塑钢门窗制造业务相关闲置设备和存货的处置工作也基本完成。公司在上游已获得了煤、油、气资源，在下游将以LNG业务为核心，有机地将煤、油、气三大产业链连接在一起，正在向“能源企业”战略转型。

上游油、气、煤资源的勘探开采顺利展开，稠油和煤炭下半年开始贡献业绩。2010年6月29日，哈国石油部批准了TBM公司斋桑勘探区块转评价期的4年延期，今后3年斋桑稠油产能将达到10、25、40万吨，今年下半年可开采5万吨。斋桑输气管线的审批工作已提交哈国石油部，同时启动了天然气管线的详细设计和管线、地面设施用地的征地工作，预计明年下半年斋桑天然气将对接吉木乃LNG基地。哈密淖毛湖至甘肃柳沟的淖柳矿用公路预计今年9月通车，四季度将可实现170万吨煤炭供应甘肃三大国有电力企业，贡献EPS为0.12元；今年5年供应煤炭从800万吨增长到4500万吨，贡献EPS从0.58元增加到3.25元。阿勒泰地区富蕴县喀姆斯特区域探矿权受让工作有序进行，14个探矿权中的2个煤矿探矿权受让变更手续已完成，另外12个正在办理之中。

哈密煤化工项目进展顺利，产品已有意向性合同，明年贡献业绩。年产120万吨甲醇/80万吨二甲醚(煤基)项目的各项工程进展顺利，目前已签订甲醇意向性合同87.5万吨、二甲醚12万吨、石脑油等副产品4.5万吨。预计明后2年开工率分别为60%和80%，可贡献业绩超1元。

风险提示：资金周转情况、LNG重卡推进和哈密煤化工开工进度、政治风险

投资建议：预计公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.64/1.68/2.46 元，对应 PE 分别为 46/17/12 倍，给予 2011 年 25 倍 PE，目标价 42 元，维持“买入”评级。（综合性石油天然气行业研究员：王强）

◇ **西山煤电 (000983.SZ)：煤炭业务价量齐升双轮驱动 焦化业务占比上升将成趋势**

西山煤电发布 2010 年上半年度财务报告。今年公司整体经营情况向好，主营业务收入和净利润双双增长，营收水平符合预期，但净利润略低于预期，原因为公司上半年经营结构发生了一定变化，我们对此点评如下：

营业收入符合预期 净利润增幅略逊一筹 西山煤电发布 2010 年上半年财务报告。报告期内，公司录得主营业务收入 90.35 亿元，同比增长 56.48%；取得归属上市公司股东净利润 17.04 亿元，同比增长 30.89%；净资产收益率 15.34%，同比增加 1.43 个百分点，基本每股收益 0.54 元。在焦煤价格大幅上涨、兴县项目正式投产双重拉动下，公司上半年营收大幅增长，符合我们的预期，但公司利润水平受非煤业务比重增加的影响，略微低于我们此前的估计。

兴县项目储装运系统全部达成 煤炭业务仍是支柱产业：公司今年上半年生产原煤 1087 万吨，同比增长 25.34%；商品煤总销量 926 万吨，同比增长 14.23%，其中原煤和洗混煤销量增幅较大，同比增幅分别达到 29.4%和 38.88%，而售价较高的肥精煤、瘦精煤同比增幅较小，焦精煤销量同比则下滑了 20.16%。从销售价格来看，上半年商品煤综合售价达到 716.18 元/吨，同比增加 13.5%，主要焦煤品种售价同比增幅为 23%-32%。综观西山煤电上半年煤炭业务，价量齐升的双轮驱动模式效果斐然。随着今年岢瓦铁路和配套洗煤厂的建成，兴县项目的销量同比显著提高，但入洗率仍待加强。

纵向一体化是趋势性变化 焦炭业务占比将逐年升高：公司今年煤炭业务占营收比例为 73.48%，同比降低了 15.17 个百分点；而焦化业务占营收比例则提高了 18.67 个百分点，达到 19.41%。焦化业务比重的提高是由于今年公司合并了唐山首钢京唐西山焦化公司财务报表。首钢京唐西山焦化设计产能为年产 420 万吨干全焦，目前尚未达产，我们认为 2011 年该公司焦炭产量将比今年有更大幅度增长，因此，焦化业务占西山煤电主营业务收入比例将进一步提高。

西山煤电是我国最主要的焦煤提供商，定价能力极强。我们曾在不久前的报告中提出西山煤电的三个主要投资着眼点，即焦煤价格走势、去年整合小煤矿产能的释放和兴县项目的产销量与入洗率。以公司目前的营业结构来看，我们需要重新审视的是，焦炭价格变动将使公司未来业绩弹性进一步加大。在不考虑任何外部资源注入公司的前提下，预计西山煤电 2010-2012 年 EPS 为 1.27 和 1.71 元和 2.2 元，对应 17.48X、12.98X 和 10X 动态 PE。公司近期股价增幅较大，已经接近我们前期 24 元的目标价，建议短期谨慎。然而，西山煤电的焦煤稀缺性与其他公司难以比拟的，未来发展符合我们关注“市场占有率弹性”的中心投资策略，因此长期来看，仍给予“买入”评级，建议战略投资者长期关注。（煤炭与消费用燃料行业研究员：王师）

◇ **中国铝业(601600.SH): 携手力拓开采非洲大型铁矿**

矿石品质优良, 资源丰富。但基础设施缺乏, 开采尚需时日。短期不会对公司业绩产生影响, 但涉足铝业以外的多金属矿产开采, 扩展海外优质矿源, 向矿业集团方向迈进。(金属、非金属与采矿行业研究员: 叶鑫)

◇ **华仪电气(600290.SH): 及时代新材 600458 中报点评**

华仪电气(600290)中报业绩符合预期, 主要是由于1.5MW风电机组的产能释放, 收入比去年同期增长559%, EPS为0.18元。根据七月初调研时的订单统计, 公司今年全年实现200台的销售基本可以实现, 我们继续看好公司产能释放和以资源换市场的销售模式, 在这两个因素的驱动下, 公司的风机销售有望超越风电行业的平均增长速度, 维持公司0.53、0.74和1.23元的业绩预测和买入评级。

时代新材(600458)中报收入同比增长70%, 净利润增幅104%, EPS0.42元。从各业务单元来看, 业绩超预期的是绝缘制品及涂料, 由于公司在09年年中研发出的风力发电绝缘漆产品, 因此上半年此业务大幅增长了236%, 已超过去年全年的销售额。而公司的风电叶片由于实现了量产, 销售增长率在683%, 预计全年可实现300套销售, 收入4亿元。我们暂不调整公司盈利预测(EPS0.76、1.13、1.49元)和评级(增持)。(电气设备行业研究员: 侯文涛)

◇ **百利电气(600468.SH): 非公开发行项目提高长期竞争力**

拟非公开发行股票投入智能电网和钨钼制品领域。百利电气发布公告称将非公开发行股票募集资金投向智能电网和钨钼制品领域, 发行股票数量不超过6500万股, 发行价格不低于16.39元。整个发行项目有五个子项目, 包括超导限流器、GIS、电子式互感器、VW60、稀有金属深加工项目。五个项目总投资12亿元, 项目具体情况将在第二次董事会决议时予以披露。

超导限流器解决短路电流过大的问题, 可以提高电网稳定性。超导限流器作为一种有效的短路电流限制装置, 在发生短路故障时, 能够迅速将短路电流限制到可接受的水平, 从而避免电网中大的短路电流对电网和电气设备的安全稳定运行构成重大危害, 可以大大提高电网的稳定性, 改善供电的可靠性和安全性。

由天津百利机电控股集团公司与北京云电英纳超导电缆有限公司共同研发的35kV/90MVA饱和铁心型超导限流器在云南昆明220kV普吉变电站挂网运行成功。该限流器是目前世界上挂网运行电压等级最高、容量最大的超导限流器, 处于同类限流器的国际领先水平。

由于超导限流器在国内外应用非常少, 当前仅有百利电气拥有超导限流器的研发能力。此次公司将投资3亿元开发超导限流器, 如果开发成功将给公司带来非常可观的利润。

GIS 产品短期内能够贡献利润。GIS 系统具有易于安装建设，抗严酷环境条件，可靠性高，维修量小等优点，是高压进城，水电站建设，以及在污秽、湿热，高海拔、高寒等严苛环境条件下建高压、超高压变电站的首选产品。随着电力工业的发展，GIS 系统使用量以及实用比重会进一步增加。由于 GIS 产品较成熟，项目一旦建成后，能够在短期内贡献利润。

电子式互感器是智能电网的重要组成部分。随着电力系统自动化和智能化进程不断深入，电子式电流互感器和电子式电压互感器正成为电力系统中进行电能计量和获取保护、控制信号的重要设备，是传统电磁式互感器的替代产品。公司拟投资 1 亿元开发电子式互感器，电子式互感器是智能电网的信号中枢，市场前景广阔。

低压电器高端化打开 VW60 应用空间。VW60 是新一代万能式低压断路器产品。该产品具有体积小、短路性能水平高、操作机构新颖和现场总线技术水平高等特点。VW60 投入市场后将以高科技、高性能以及高效益的特点扩大国内市场份额，同时力争形成更大的出口市场。

稀有金属深加工项目是公司稀有金属战略中的重要一环。稀有金属深加工项目计划利用赣南地区钨精矿储量丰富、品位高的资源优势 and 自主生产 APT 等原料进行深加工以及低运输成本的优势，生产满足市场需求的硬质合金。通过该项目的实施，将有利于公司获得赣州市钨矿开采权的资质。本项目的建设将同时促进赣州稀有金属矿产业形成合理的产业集群链，对促进赣州经济发展与社会进步起到更加积极的作用。

由于非公开发行项目的详细信息需要等到第二次董事会决议时予以披露，我们暂时对百利电气不予评级。（电气设备行业研究员：冯舜）

◇ 天润曲轴(002283.SZ)：天润曲轴中报点评

1. 公司业绩符合预期。2010 年上半年，公司实现营业收入、归属母公司股东净利润分别为 6.12 亿元、0.91 亿元，分别比去年同期增长 67%、46%，实现每股收益 0.38 元，公司经营情况基本符合我们的预期。公司营业收入增长幅度超过净利润增长幅度，原因在于控股子公司贡献利润比重较高（少数股权权益分享了公司经营成果）。

2. 下游需求增长及毛利率提升是公司业绩增长的主要原因。2010 年上半年，公司得益于重型汽车需求的增加，公司的主营产品（重型发动机曲轴）营业收入同比增长 83%，成为带动公司业绩增长的主要原因；同时，公司由于产能利用率提高带来的规模效应，使得公司综合毛利率同比提升 3.18%，也带动了公司业绩的提升。

3. 产能不足及原材料供应是公司经营中主要困难。2010 年上半年，受益于重型汽车行业的高景气度，公司业务规模提升较快，这使得公司产能不足的现象凸显，集中表现表现为公司人力资源缺口，特别是高、精数控设备的引进，目前数控机床操作工缺口较大。另外，旺盛的市场需求造成公司

生产的锻钢曲轴的毛坯供应不足。

4. 下半年公司有望保持饱和生产状态。2010 年下半年，公司仍将受到重型汽车需求增长的影响，需求继续保持较高状态；同时，公司产能不足情况难以在较短时间内改变，因此我们预计公司下半年仍将保持饱和生产状态，产能不足将是影响公司业绩的重要原因。同时，下半年钢铁等原材料价格上涨也是影响公司业绩的重要原因。

5. 维持增持评级。预计公司 2010 年、2011 年每股收益分别为 0.75 元、0.87 元，维持公司增持评级。（机械行业研究员：刘金铎）

◇ **营口港(600317.SH)：二季度业绩环比增长 54%，仍有显著增长空间**

受益收入强劲增长，二季度业绩环比增长 54%。营口港中期收入同比增长 15%，达到 10.88 亿元，其中二季度环比一季度增长了 22%，从而驱动二季度净利润环比增长 54%。公司中期录得每股收益 0.12 元，同比提升了 33%。

货物吞吐量温和增长，但增速不及全港。公司货物吞吐量 7121 万吨，同比仅增长了 11%，这与营口港全港 28% 的货物吞吐量增速有一定距离。不过，公司上半年集装箱吞吐量完成 135 万 TEU，我们预计增速应该在 30% 左右，保持了较快的增长速度。

三大因素使公司业绩保持高增长。我们认为营口港未来业绩有巨大的提升空间。一是随着公司未来 3 年负债率的明显下降，财务费用规模将从 2010 年 3 亿元以上逐年降低，预计可提升 EPS0.15 元；二是随着沈阳经济圈的快速发展，自身业务仍能保持年 10% 的复合增速，将驱动业绩逐年提高；三是营口港集团培育成熟的原油、煤炭和铁矿石码头将陆续注入上市公司，公司外延增长值得期待。

上调评级至“买入”。我们分别上调营口港 2010 年和 2011 年的 EPS 至 0.25 元和 0.36 元，上调幅度为 19% 和 33%。目前营口港 2011 年动态市盈率为 18X，估值显然不贵。因为考虑到公司在北方港口中良好的成长空间，我们认为给予其 30X 市盈率的估值较为合理，即目标价 10.8 元，上调评级至“买入”。（海港与服务行业研究员：刘正）

◇ **际华集团(601718.SH)：新股定价：3.25-4.17 元。**

发行股本：11.57 亿股。发行后总股本：38.57 亿股。纺织服装行业股本最大的股票。

际华集团是中国最大、历史最悠久的军需轻工企业，拥有职业装、职业鞋靴、防护装具、纺织印染以及皮革皮鞋五大业务板块，优势独特。拥有 75% 左右的军队和武警总部军需被装品市场份额，拥有超过 20% 的各大行业制式服装的市场份额，在国内职业鞋靴有 33% 的份额，在军队、武警部队特种功能鞋靴有超过 70% 以上的市场份额。发行后，国资委全资控股的新兴铸管集团控股 69.3%，为实际控制人。公司拥有 30 家全资子公司和 2 家分

公司，分布全国 21 个省市，销售范围覆盖全国。09 年，公司销售收入和核心净利润分别为 11.03 亿元和 4.18 亿元，过去三年销售收入和核心净利润 CAGR 分别达到 21%和 31%。

竞争优势：

1，公司在军需品和民品市场拥有难以撼动的领先地位。是国内最大的军需品生产保障基地以及最大的职业装和职业鞋靴研发生产基地。

2，拥有强大的研发实力。公司总共拥有发明专利 140 项和授权专利 305 项，近几年先后参加 9 项国家标准和 60 余项行业标准的制定。

3，五大业务板块是一条完善军需品的产业链，协同效应突出，军需品和民用品平衡发展，抗风险能力强。

行业来看，我国单兵年消费金额在 2500-3000 元，英美是 5000 美元左右，相差 15 倍，因此军需品发展空间较大。另外的话，军队目前的采购模式有重大调整，以前是招标为主，现在是基地化生产，区域化保障和协议化采购(公司生产基地覆盖全国，部队都就近采购，采购协议一般长达 5 年)，保证了公司军需品业务的稳定发展。另外海外军需品估计有 200 亿美元的市场份额，以前出口受管制，现在公司拿到许可，出口业务增长潜力也非常巨大。民用品方面，公司将利用自有资金开拓户外用品渠道，今年计划建立 150 家自营店，明后两年分别拓展到 1500 家和 3000 家，定位和探路者差不多，这一块我们认为因为公司最缺乏的是户外牌的品牌影响力，所以究竟效益如何还需时间证明。

本次募投资金将大幅增加产能，总投入项目多达 17 个，产能增幅达 40%。预计项目完全达产将增加收入 58 亿元，年增净利润 4.4 亿元。

我们预计公司 10-12 年核心 EPS 分别为 0.14/0.19/0.23 元，结合同类公司估值比较，测算公司合理价值为 3.25-4.17 元。作为纺服板块股本最大的股票，我们认为公司属于稳健增长型公司，稳健型投资者可以积极申购。

风险提示：国家队军需品的政策风险；市场开拓风险；国防开支下滑风险。
(纺织品、服装与奢侈品行业研究员：吴晓宇)

新股日历：

		2010-07-30	2010-08-02	2010-08-03	2010-08-04	2010-08-05
代码	简称	星期五	星期一	星期二	星期三	星期四
002458	益生股份	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002461	珠江啤酒	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
002462	嘉事堂	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
002463	沪电股份	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
300077	国民技术		上市日(一般法人获配)			
002459	天业通联	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002460	赣锋锂业	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
300078	中瑞思创	上市日(一般法人获配)				
300076	宁波GQY	上市日(一般法人获配)				
300079	数码视讯	上市日(一般法人获配)				
300102	乾照光电	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
300103	达刚路机	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
300104	乐视网	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
601718	际华集团	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	

A 股股份流通预告：

07-30(周五)(5)家

粤电力
A(000539) 71.37 万股股权分置限售股份上市流通

*ST 三农
(000732) 3763.06 万股股权分置限售股份预计 2010-07-30 上市流通

宁波
GQY(300076) 272.8 万股首发机构配售股份上市流通

中瑞思创
(300078) 340 万股首发机构配售股份上市流通

数码视讯
(300079) 560 万股首发机构配售股份上市流通

08-02(周一)(3)家

中兵光电
(600435) 7650.74 万股定向增发机构配售股份上市流通

西单商场
(600723) 4097.18 万股股权分置限售股份预计 2010-08-02 上市流通

合肥三洋
(600983) 11178.4 万股股权分置限售股份预计 2010-08-02 上市流通

新股上市预告： 07-30(周五) (0 家)

无即将上市的新股

新股发行预告： 08-02（周二）（3家）

乾照光电	申购代码:	发行 2950 万股,上网	公司是目前国内四元系红、黄光 LED
(300102)	300102	发行 2360 万股	芯片产销量最大的企业,国内最大的
	申购价:	申购市盈率 70.31 倍	能够批量生产三结砷化镓太阳能电池
	45.00 元	(摊薄)	池外延片的企业。公司专注于高亮度
	申购上限:	主承销商:中信建投证	四元系红、黄光 LED 外延片、芯片
	2 万股	券有限责任公司	及三结砷化镓太阳能电池外延片的研
	上限资金:	询价日期:	发生产,掌握了四元系红、黄光 LED
	90 万元	2010-07-26~	外延片、芯片生产的核心技术。产品
		2010-07-28	不仅有高品质的超高亮度红、橙、黄
		发行日期:	LED 外延片、芯片,同时还着力研发
		2010-08-02	生产世界最尖端的高性能砷化镓太
		中签率公告日:	阳能电池的,填补了该领域的国内空
		2010-08-04	白,是国内仅有的几家初步具备 LED
		申购资金解冻日:	外延片和芯片工业化生产能力的企
		2010-08-05	业。在三结砷化镓太阳能电池外延片
			的领域,公司也拥有完全自主研发的
			MOCVD 技术。

详细资料

达刚路机	申购代码：	发行 1635 万股,上网	公司是专门从事筑、养路机械设备开
(300103)	300103	发行 1308 万股	发设计、生产、销售和技术服务为一
	申购价：	申购市盈率 43.43 倍	体的高新技术企业,产品包括沥青脱
	29.10 元	(摊薄)	桶设备、沥青运输车、智能型沥青洒
	申购上限：	主承销商:浙商证券有	布车、同步封层车、稀浆封层车、沥
	1.3 万股	限责任公司	青改性设备、乳化沥青设备等。作为
	上限资金：	询价日期：	行业内的技术领先者,公司定位于路
	37.83 万元	2010-07-26~	面机械的高端市场,产品的个性化
		2010-07-28	强,技术含量高,向着智能化、集成
		发行日期：	化方向发展。公司研制了具有世界先
		2010-08-02	进水平的中国第一台智能型沥青洒
		中签率公告日：	布车,填补了中国公路沥青路面施工
		2010-08-04	过程的技术与设备缺失,大幅提高了
		申购资金解冻日：	施工过程的环保性和节能性。2008
		2010-08-05	年在智能型沥青洒布车市场上的占
			有率为 31.25%,产品出口包括俄罗
			斯等 36 个国家,受到海内外客户的
			广泛赞誉和青睐。

详细资料

乐视网 申购代码：发行 2500 万股,上网 公司是中国领先的视频领域跨平台
(300104) 300104 发行 2000 万股 服务提供商，中国最大的影视剧互联
申购价： 申购市盈率 66.36 倍 网发行门户及中国领先的 3G 手机电
29.20 元 (摊薄) 视门户。致力于世界最前沿
申购上限：主承销商：平安证券有 P2P+CDN 网络视频存储及分发应用
2 万股 限责任公司 技术和手机视频技术的研发与创新，
上限资金： 询价日期： 在这两个领域处于世界领先地位，为
58.4 万元 2010-07-26~ 包括乐视网(www.letv.com)在内
2010-07-28 的全球企业和个人建立属于自己的
发行日期： 视频网站提供最优良的技术服务，乐
2010-08-02 视 P2P 视频加速客户端已经逐渐成
中签率公告日： 为广大网民装机必备的视频加速及
2010-08-04 播放工具软件。公司采用“付费加免
申购资金解冻日： 费”的创新性商业模式，坚持“合法版
2010-08-05 权运营+付费用户培育+平台增值服
务”三位一体化的经营理念，在行业
内率先盈利并持续高增长。

[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。