

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	2637.5	-0.40%
深证成指	10785.35	-0.49%
DJI 指数	10465.94	-0.01%
NASQ 指数	2254.7	0.13%
SPX 指数	1101.6	0.01%
FTSE 指数	5258.02	-1.05%
CAC40 指数	3643.14	-0.24%
DAX 指数	6147.97	0.22%
N225 指数	9537.3	-1.64%
HSI 指数	21029.81	-0.30%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1181.7	1.14%
ICE 原油	78.18	1.07%
COMEX 铜	330.7	0.65%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1052.5	2.51%
CBOT 小麦	661.5	5.42%
CBOT 玉米	392.75	3.56%
NYMEX 棉花	82.36	2.08%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	81.55	-0.02%
美元中间价	6.775	-0.05%
欧元中间价	8.8441	0.43%
英镑中间价	10.5741	0.02%
日元中间价	7.8256	0.86%

新闻聚焦：

◇ 中国制造业采购经理指数跌至 17 个月新低

中国物流与采购联合会 (CFLP) 8 月 1 日公布, 7 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.2%, 比上月回落 0.9 个百分点。PMI 已经连续三个月下降, 同时也创下了 17 个月以来的新低。

20 个行业中, 金属制品业、电气机械及器材制造业、通用设备制造业等行业达到 50% 以上; 饮料制造业位于 50%; 有色金属冶炼及压延加工业、化纤制造及橡胶塑料制品业、黑色金属冶炼及压延加工业等行业低于 50%。从产品类型看, 原材料与能源类企业低于 50%; 中间品、生活消费品和生产用制成品类企业高于 50%, 在 51.1%-54.4% 之间。

◇ 上半年住房用地实际供应量同比增 135%

中国政府网 7 月 31 日消息, 国土资源部对各省 (区、市) 2010 年 1-6 月住房用地供应情况进行了汇总分析, 上半年住房用地供应呈现四个特点。一是住房用地供应总量大幅增长。二是住房供应结构更趋合理。保障性住房、棚改房和中小套型商品房 (以下简称三类住房) 用地供应量为 4.2 万公顷, 占 1-6 月住房用地实际供应量的 75%; 三是保障性住房用地增长明显。四是整体上东部地区落实力度大。

2010 年的住房用地供应计划总量虽然与去年全国住房实际供地相比增加 80%, 与前五年平均年度实际供地量相比增加 135%, 今年上半年住房用地实际供应量又增幅明显, 但目前随着房地产市场观望氛围传导到土地市场, 市场竞争拿地强度回落, 底价成交和流拍时有出现, 地价稳中有降。

◇ 央行重申严格执行差别房贷政策

7 月 30 日至 31 日, 在兰州召开的人民银行分支行行长座谈会、央行人才工作会议部署了央行下半年工作重点。下半年要继续实施适度宽松的货币政策, 按照年初确定的全年货币信贷预期目标, 进一步加强和改善流动性管理, 合理搭配公开市场操作、存款准备金率等工具, 保持银行体系流动性处于合理水平。

◇ 财政部：上半年全国税收收入同比增 30.8%

◇ 中金所：出台新规遏制股指期货“异常交易”

◇ 统计局：季度 GDP 核算 9 月起实行新规

◇ 住建部：拟动用公积金存款建设保障房

◇ 发改委：成品油价未达调价边界条件

市场综述：

◇ 愈行愈高 愈高愈险

上周市场继续强势，显示场外踏空资金有一定的入市痕迹。技术上来看上周走势强劲，量能得到维持并且再创本轮反弹新高，我们判断上周市场将有继续冲击 2600 点到 2650 点一带的可能性，市场也印证了我们的判断。从技术上来看，市场本轮反弹的高度仍然在 2760 点一带。市场仍然存在空间，但是随着股指愈行愈高，风险则与日俱增。

上证综指本周先以 60 日均线以支撑，随后沿着 5 天线逐步上移。短期市场由于强势已成，下周初市场或将仍然维持 2650 点一带的震荡整理，从而完成最后的一轮拉升。利用市场强化反弹的心理认识，完成最后的出局。鉴于此，下周市场我们认为股指完成了震荡拉升之后就是出局的最后机会，（策略研究员：徐广福）

◇ Alpha 组合与期指套利策略周报

本周周报选出的新的股票组合（从 8 月 2 日开始），供投资者参考：

东阿阿胶, 山西汾酒, 长城开发, 云南白药, 大商股份, 柳工, 康美药业 (策略研究员：张银旗)

宏观政策分析：

◇ 经济增长依旧平稳、PPI 或将继续回落、未来出口不容乐观

据中国物流与采购联合会 8 月 1 日公布的数据，2010 年 7 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，比 6 月回落 0.9 个百分点。我们对此如下点评。

1、经济继续处于平稳增长状态。7 月 PMI 环比回落幅度要小于 6 月，并且依旧位于扩张区间内。另外从季调后的数据来看，7 月 PMI 甚至比 6 月略有回升，但仍处于较低水平。因此我们认为从整体水平来看，中国经济增长将进一步趋稳。

2、PPI 同比增速或将继续回落。7 月 PMI 购进价格指数继续回落，虽然环比降幅较上月收窄，但绝对值已经接近 50% 的分界线。而从季调后数据来看，该项指数自 6 月开始就已经回落到 50% 以下了。这主要是因为世界经济复苏趋缓导致大宗商品价格受压以及国内生产增长趋缓所致。据此我们认为 7 月的 PPI 同比增速或将继续回落。

3、未来出口形势仍不容乐观。自今年 3 月起，PMI 新出口订单指数逐月下降。而从季调后数据来看，自 3 月起，该项指数一直在 50% 附近徘徊，4 月更是落到了 50% 以下。一般而言，新出口订单指数领先出口 3 个月左右。PMI 新出口订单指数持续保持低位预示着未来出口或将继续出现较大幅度的回调。（宏观研究员：余炜彬）

行业动态点评：

◇ 化工行业：化工行业动态-黄磷供应紧张，己内酰胺高价仍将维持

本周国际油价高位盘整，下游芳烃烯烃价格均有所上涨且支撑力度较强，长线看油价仍处于上涨通道中。价格方面，己内酰胺进口货源较少，国内企业纷纷提高产品价格，目前市场均价为 20800 元/吨。黄磷供应紧张，价格稳中有涨。尿素价格仍将处于跌势。本周 PVC 期货价格大涨带动现货价格，但毕竟下游需求并无明显改观，预计仍将处于盘整状态。

国际油价高位盘整，推涨芳烃烯烃价格 尽管本周原油价格整体呈现走跌局面，未能突破 80 美元/桶大关，但长线看涨局面并未改变，总体来看处于高位盘整过程，对下游芳烃、烯烃价格支撑力度较强，未来上推也较明显。从目前来看原油价格上涨与下游需求增加仍是关注热点。

己内酰胺进口货源较少，高价仍将维持 己内酰胺进口货源较少，国内生产企业纷纷提高产品价格，导致本周己内酰胺价格快速推高。国内大型企业开工率基本平稳，巨化负荷为 8 成左右，南京东方的 20 万吨装置处于停车检修中。而上游纯苯价格维持升势，而下游锦纶厂在原料价格上涨的情况下带动推涨，己内酰胺高价仍将维持。

黄磷供应紧张，价格稳中有涨 本周云南黄磷铁运依旧不通，省内部分限电导致产量的不确定性，加之国内各地区出现的暴雨侵袭铁路，黄磷厂商的生产和销售出现较时困难。本周国内黄磷价格依然上扬，且力度较大，一周内涨幅为 14.75%。各省执行“十一五节能减排”力度仍在加大，未来黄磷开工率基本维持稳定，提升的空间并不大，供应将仍处于紧张状态，价格稳中有涨。

国际尿素市场走低，国内依旧低迷 随着印度销售结束，巴西成为小颗粒尿素的唯一用肥市场，但巴西市场不足以支撑全球市场。土耳其基本没有需求，东南亚需求也逐渐虚弱。本周尤日内尿素价格下降 5 美元/吨至 245 美元/吨。国内需求依然低迷，国内尿素企业开工率 70%，仍有 50 多家企业处于停车状态，国内尿素市场供需矛盾较为突出，短期内价格仍会小幅下滑。

PVC 期货大幅上涨拉动现货跟随上扬 PVC 期货市场大幅收涨，拉动现货市场价格跟随上扬。电石法 PVC 上涨 215 元至 7065 元/吨，乙烯法 PVC 上涨 75 元至 7250 元/吨。PVC 市场气氛虽然有所改观，但是成交未见明显放量。上游行业乙烯与电石等原料价格基本稳定，对 PVC 形成一定支撑。但目前下游企业国内市场管材、型材生产企业开工率有明显的下滑，而人造革和电线电缆等软制品生产情况相对较好，但由于需求量有限，难以给 PVC 市场提供足够的支撑并无明显改观，预计短期内将继续以盘整为主。

本周价差上涨幅度排名前三位的有：电石法 PVC（周平均涨幅为 8.7%）、PTA（周平均涨幅为 8.41%）、醋酸乙烯（周平均涨幅为 6.41%）；

本周价差下跌幅度排名前三位的有：热法磷酸（周下跌幅度为 55.49%），煤基二甲醚（周下跌幅度为 25.02%）、烧碱（周下跌幅度为 18.66%）（化工行业研究员：田蓓）

◇ 电气设备行业：新能源行业：七月多项 09-10H 数据出炉

新兴产业成长性凸显，新能源投资带来行业机遇。到 2015 年，七大战略性新兴产业增加值占 GDP 比重将提高至 8%，2020 年将升至 15%，测算可得新兴产业近五年年均增长可达 45%，远超传统行业。而新兴能源规划十年投资 5 万亿，预计政策细则的出台将给行业带来信心的提升和更加乐观的业绩预期。

建议重点关注光伏行业，主题投资可选聚光方式。年内光伏行业利好不断，上半年德国市场需求旺盛，其他新兴市场崛起，全年安装量预计可达 14GW 左右，而我们预计 2011 以后的增长速度也将维持在 20% 左右。总体来看，年内销售规模的增长将给企业带来利润的明显提升，而价格因素所起的刺激作用不是很大，我们认为在业绩及政策的双重驱动下，行业下半年预计有所表现。另外，聚光光伏的利用方式冉冉升起，无论是在行业内还是在投资市场上都倍受关注，建议关注其中的主题投资机会。

欧洲海上风机上半年稳步增长，我们预计国内市场 2012 年规模启动。欧洲海上风电场建设稳步增长，预计全年可达 900MW 左右，增长率在 50% 以上。国内已经规划在江苏、山东建设千万千瓦的风电基地，根据企业海上风机的研发进度，我们认为国内市场将在 2012 年初步形成规模，2016 年可实现市场格局的基本稳定。目前风机行业整体估值较低，建议关注相对成长速度较快的湘电股份(600416)和华仪电气(600290)。

动力电池热潮稍退，有技术才有生产力。鉴于目前新能源汽车和动力电池的不成熟性，产业化进程预期推进速度较慢，这也使得动力电池的热潮稍稍减退。而国内整体水平落后于美日台，目前投资标的的首选是具有核心技术优势的企业，而产业化的进度则是次要的考虑的因素。建议关注成飞集成(002190)，中航锂电在动力及储能电池方面技术和生产经验丰富，为动力电池的首选优质股。(电气设备行业研究员：侯文涛)

公司聚焦：

◇ 金螳螂(002081.SZ)：自我复制的快速发展之道

快速增长的大行业。在城市化进程进入尾声前，建筑装饰行业的主要增长动力来自增量市场；之后则主要来自存量市场。近年来我国的城镇化率以每年 0.8%-1% 的速度增加，由此带来的新增公装和家装市场合计约 2000 亿元。按照 10 年的更新周期计算，目前的存量市场已有 10000 亿，而且随着市场容量的增加还会稳步增加。行业规模最大的金螳螂市场占有率也不到 0.3%。

管理能力突出是金螳螂的最核心竞争优势。精细化管理一直是金螳螂的特色，管理体系中最重要的是对设计师和项目经理的管理。对设计师的管理，公司主要从源头控制、利润分享、对设计师的充分尊重、让设计师自己管理设计师、满足设计师不同层次需求等方面着手；对项目经理，

公司主要从人品把控、合理分配利润、利润阳光化、材料松紧有度的控制几个方面着手。在做好单项管理的同时，金螳螂还不断地完善自己的管理系统，减少人为因素，公司的 ERP 项目预计今年底可以上马，明年将会推出 ERP 的升级版即商业智能系统。在管理方面，金螳螂一直走在行业的最前沿。

金螳螂将通过自我复制实现快速发展。建筑装饰行业是一个典型的“容量大、公司小”的行业，对于优势企业而言，接订单不成问题，关键在于有效消化订单（即在保证工程质量、不作砸品牌的前提下），这就要求公司是一个可复制的系统。实现这样的可复制性应该具备 3 个条件：人员、管理体系、标准化部件达到 60% 以上。从上市初开始金螳螂一直沿着这条道路前进，我们认为公司能够成功实现快速的自我复制，实现占有率突破 1%，甚至更高。

我们预计金螳螂 10-12 年每股收益分别为 1.22 元、1.78 元与 2.14 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 6-12 个月合理目标价格为 53.27 元，维持给予公司买入评级。（建筑与工程行业研究员：闵雄军）

✧ 巨星科技 (002444.SZ)：调研报告

1. 近日，我们对巨星科技（002444）进行了调研，与公司高管进行了深入交流，并参观了公司生产现场。我们认为公司价值被市场低估，随着公司价值被市场认可，未来将出现价值修复行情。

2. 与传统生产企业不同，公司最大的优势是渠道优势，这也是市场对公司最大的误解：市场普遍认为公司是生产型企业，且面向海外市场；经过调研，我们认为公司并非传统生产制造企业，渠道才是公司最大的优势。

3. 目前，市场对公司 2010 年、2011 年的每股收益一致预期分别为 1.00 元、1.25 元，但经过调研，我们认为公司 2010 年、2011 年每股收益可达 1.21 元、1.59 元，高于市场一致预期的幅度为 21%、27%。

4. 在发展过程中，公司一直具有通过收购国外五金工具知名品牌生产企业进行拓展的意愿，公司成功上市特别是超募资金（12 亿左右）增强了公司实力，目前公司正积极与海外目标企业接触。我们认为，如果公司成功收购国外知名五金工具企业，则将给公司发展带来巨大的想象空间。（机械行业研究员：刘金钵）

◇ **光大银行(601818.SH): 股东资源丰富, 盈利能力有待改善**

发行概况: 本次发行的初始发行规模为 61 亿股, 发行人授予 A 股联席保荐人(主承销商)不超过初始发行规模 15%的超额配售选择权, 若 A 股绿鞋全额行使, 则 A 股发行总股数将扩大至 70 亿股。

优势分析: 股东资源与光大综合金融平台: 截至公司 IPO 前, 汇金公司、光大集团总公司和光大控股分别为公司前 3 三大股东, 占比分别为 59.82%、6.4%和 5.26%。强大的股东背景和光大金控综合的服务平台有助于公司业务拓展。

网点优势: 截至 2009 年 12 月 31 日, 本行在中国内地设有 483 家分支机构(含总行), 资产总额为 11,977 亿元, 是中国第六大股份制商业银行。明晰的发展规划与业务结构: 公司将零售银行和中间业务作为未来的重点发展方向。公司目前业务结构发展较好, 非息收入占比处于同业较高水平。逐步优化的资产质量: 截至 2009 年末, 公司不良贷款率已下降至 1.25%, 拨备覆盖率提升到 194.08%, 信用成本 0.43%。

资本状况较好: 公司 09 年末资本充足率 10.39%, 核心资本充足率 6.84%。我们预计公司 IPO 后 10 年和 11 年的资本充足率将分别达到 12.13%和 12.25%, 核心资本充足率将分别达到 8.06%和 8.02%。

劣势分析: 盈利结构的稳定性: 公司目前营业收入受利息收入波动的影响明显。盈利能力和资本补充机制: 09 年末, 公司 ROAA 为 0.75%, 低于 1.07%的同期行业平均水平, 盈利能力有待提高。在盈利能力无法显著提高的前提下, 公司未来资本金补充将被迫以来股权再融资和发行次级债等方式。

业绩预测与定价分析: 我们预测公司 10 年、11 年和 12 年将分别实现净利润 101.94 亿元、131.52 亿元和 173.02 亿元, 对应摊薄后的 EPS 分别为 0.25 元、0.33 元和 0.43 元。

综合运用相对估值和绝对估值的分析, 我们认为光大银行的合理价值区间在 2.73 元~3.17 元附近。这个价格对应发行前 09 年 PB 在 1.90X~2.20X 之间。

风险提示: 房地产市场泡沫破裂; 中国经济二次探底; 监管政策严格超预期。(银行业研究员: 杨森)

◇ **广联达(002410.SZ): 建筑工程造价软件龙头, 算量软件增长有望超预期**

建筑业方兴未艾, 信息化程度不断提高为相关 IT 公司带来巨大机遇

我国城镇化过程远未结束, 建筑业仍有 5~10 年高速发展期。通过粗略的测算, 城镇化率每增加 1 个点, 我国建筑业总产值增加约 4000 亿。根据社科院的预测, 2015 年我国的城镇化率达到约 53%。通过测算, 我们认为未来 6 年建筑业总产值平均增速仍然有望维持在 20% 左右。据此, 我们推断建筑业信息化领域的软件提供商, 在未来的至少 5 年内, 仍将处在高速发展期。

公司业绩仍有望保持快速增长, 算量类软件市场渗透率提高、建筑企业特级资质重新认定是加速器

公司的计价产品、算量、工程项目管理类软件具有较好的协同效应, 客户在购买时容易进行整套的采购。公司拥有庞大的客户群, 截止 09 年底已达到 33 万, 定额库的购买和软件升级换代需求是公司收入的稳定来源。算量类软件产品市场渗透率较低, 为 30% 左右, 预计将进入加速上升的阶段, 为公司业绩的增长带来强劲动力。2012 年 3 月建筑企业特级资质重新认定强调项目管理信息化的考核, 预计带来建筑类企业对项目管理类软件较为集中的需求。

募投项目的达产将有助于公司 3 年后业绩的腾飞。募投项目除了加强传统产品的竞争优势外, 也将使公司项目管理软件、服务收费能力取得较大程度提升。再结合新推出的安装算量软件在客户中的快速推广, 公司业绩增速 3 年后仍维持较高水平将有所保证。

盈利预测与估值。我们预计公司 10~12 年 EPS 为 1.34、1.76、2.63 元。考虑到公司在建筑工程造价类软件的龙头地位, 应当享受一定的估值溢价, 我们给予公司 45 倍 PE, 未来 6~12 个月目标价 60.5, 首次给予“增持”的评级。

风险因素; 算量软件市场渗透率增加速度低于预期、市场拓展方向或者新产品技术路线方向选择错误的风险。(软件行业研究员: 李元博)

◇ **武汉凡谷 (002194.SZ): 半年度业绩快报点评行业竞争加剧导致利润收入下降, 后续要看新业务拓展**

7月30日武汉凡谷公布2010年上半年业绩快报, 营业收入4.649亿元, 同比减少34%, 净利润1.216亿元, 同比减少24.43%。每股收益0.1855元, 同比下降23.77%。

1. 行业规模依旧稳定, 销售收入与利润受制于下游核心设备商溢价能力提升与竞争对手实力增强。移动通信设备行业收入经历了2009年3G建网导致的大规模提升, 2010年国内需求有所回落。但从全球而言, 今年全行业收入规模依旧维持高位。虽然遭遇了印度禁售中国通信设备事件, 以及通信设备进入美国主流运营商再次因非商业因素失利等不利影响, 但据深圳市5届人大常委会会议透露, 华为2010年上半年税收收入出现成倍增长。要知道华为是凡谷最大的客户, 2007年销售收入华为采购占比42%。

2. 根据迈克尔波特5力分析法, 由于武汉凡谷的下游核心设备商数量不断减少, 正逐渐进入寡头垄断阶段, 凡谷传统产品双工器的买家只有华为, 中兴, 诺西, 爱立信等几家。而凡谷净利润率高于华为等客户10%, 这样下游买家的议价能力和议价意愿势必提高。

3. 竞争优势仍在, 行业龙头地位可保。凡谷传统的滤波器和双工器业务的成功, 关键在于: 1) 率先在国内熟练掌握了相关射频器件的设计和调试技术, 2) 通过整合射频器件上下游, 从而能够以提供大规模和快速的生产能力著称。虽然目前该行业的技术门槛不断降低, 但能够同时满足上述两项优势的对手并不多见。比如京信, 国人等有技术能力, 但规模化生产能力稍逊, 深圳的大富科技有大规模生产能力, 但技术水平还有待提升。

4. 抗干扰滤波器业务仍有望保持快速增长。由于无线频谱资源日益紧缺, 后续3G, LTE(准4G)等技术的网络频率利用密度不断提高, 相关抗干扰滤波器的使用将更加趋于频繁。

5. 公司积极拓展新业务, 数字微波业务实现真正业绩突破还要看明年。且由于市场开拓的原因存在一定不确定性。

6. 估值上, 按照较乐观的业绩预测, 2010-2012年的eps为0.75, 1.04, 1.32元。其中传统业务采用3段DDM估值, 数字微波业务由于存在一定不确定性假设成功概率80%, 采用VC估值方法, 两块业务合计价值14.8元。考虑到上周股价收盘14.38元, 给予中性评级(通信设备行业研究员: 周明巍)

◇ **顺络电子(002138.SZ)：片式电感快速增长，产品结构趋于多样化**

事件：顺络电子(002138)发布2010年半年报，公司2010年上半年实现营业收入21226.26万元，同比增长52.09%，实现营业利润6139.55万元，同比增长101.94%，实现净利润5,262.85万元，比去年同期增长114.34%，基本每股收益0.42元，同比增长110%。

主营业务快速增长 上半年公司片式电子元件销售情况与电子行业整体景气度保持一致，上半年片式电子元件实现销售21203.14万元，同比增长52.71%。公司2季度营收较1季度增长8.93%，与往年相比2季度营收环比增速有所回落。目前，公司募集资金投入的项目——片式压敏电阻扩产项目产能已经达到预定50亿/年的产能目标，产能利用率超过45%。片式电感系列产品仍是公司主要产品，2009年片式电感产品占比90.58%，预计随着市场接受程度提高，片式敏感器件占比将逐步提升。

产品结构优化、新产品导入提升盈利能力 公司上半年片式电子元器件毛利率达到47.5%，较去年同期增长7.32%，产品结构优化以及新产品导入是主要原因。随着公司新产品片式钽电容、微波元器件、片式功率元件推向市场，公司产品毛利率将有进一步提升空间。

三项费用控制情况良好 上半年公司三项费用控制情况良好，费用率稳中有降。上半年销售费用较上年同期增长76.04%，销售费用率为4.71%，较去年同期增长0.64%，主要是由于员工工资等费用增加；管理费用同比增加48.74%，研发经费支出以及员工工资增加是主要原因，管理费用率为11.71%，较去年同期下降0.25%；财务费用率稳中有降，上半年财务费用率为1.19%，同比下降0.8%。

非公开发行将增厚公司业绩 公司今年5月发布非公开发行预案，拟募集资金总额不超过43000万元用于片式电感器扩产项目、低温共烧陶瓷(LTCC)扩产项目及研发中心扩建项目。若本次非公开发行顺利实施，将增加公司现有片式电感年产能67亿只，片式电感是公司的传统优势产品，扩充产能后将进一步夯实公司目前国内最大片式电感器制造企业的地位；LTCC项目主要生产片式滤波器、片式天线和射频前端模块等产品，主攻移动通信市场，具备巨大的市场容量及前景，此项目将多样化公司产品结构，成为公司业绩又一增长引擎。

风险因素 市场波动风险，成本上升风险，技术风险。

盈利预测 我们假设公司非公开发行投资的项目顺利实施，则公司片式电感系列产品营收将再上台阶，同时LTCC类产品将成为业绩又一增长点，以公司目前股本数量计算，我们预测公司2010-2012年每股收益为0.97元、1.31元及1.94元。(电子制造服务行业研究员：江舟)

新股日历：

		2010-08-02	2010-08-03	2010-08-04	2010-08-05	2010-08-06
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002398	建研集团					上市日
002399	海普瑞					上市日
002400	省广股份					上市日
002401	交技发展					上市日
002455	百川股份		上市日			
002456	欧菲光		上市日			
002457	青龙管业		上市日			
002458	益生股份	网上申购资金解冻日				
002459	天业通联	网上申购资金解冻日				
002460	赣锋锂业	网上申购资金解冻日				
002461	珠江啤酒		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002462	嘉事堂		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002463	沪电股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300077	国民技术	上市日				
300102	乾照光电	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	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	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300105	龙源技术	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
300106	西部牧业	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
300107	建新股份	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
601717	郑煤机		上市日(公众部分)			
601718	际华集团		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
601818	光大银行	初步询价起始日期			初步询价终止日期	

A 股股份流通预告：

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

08-03(周二)(3)家

国际实业 (000159)	2009-12-31 分红：10 转 10 股派 5 元 上市 24056.96 万股，占流通盘 50%
莲花味精 (600186)	9716.26 万股股权分置限售股份上市流通
华芳纺织 (600273)	10000 万股定向增发机构配售股份预计 2010-08-03 上市流通

新股上市预告： 08-03 (周一) (4 家)

百川股份 发行价：发行 2200 万股,上公司是一家从事醋酸丁酯、偏苯三(002455)20.00 元 网发行 1760 万股 酸酐生产与销售的化工龙头企业，定价预测： 发行市盈率：33.28国内第一家实现偏苯三酸酐工业化14.40-26.00倍(摊薄) 生产的企业，世界范围内为数不多元 主承销商：广发证券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。公司发行日期的生产规模、技术工艺、产品质量2010-07-21 中签和环保设施等在同行业中居于领先地位：0.3679% 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。

[详细资料](#)

欧菲光 发行价：发行 2400 万股,上公司是一家以开发和生产数码摄像(002456)30.00 元 网发行 1920 万股 系统中的红外截止滤光片及组立定价预测： 发行市盈率：58.69件、触摸屏、光纤镀膜、低通滤波器25.20-42.24倍(摊薄) 器等产品的精密光学光电子薄膜元元 主承销商：中银国际器件生产商。公司拥有国内规模领先、工艺技术能力达到国际先进水平发行日期平的精密光学光电子薄膜元器件生产2010-07-21 中签产线,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 TUV 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。

[详细资料](#)

青 龙 管 业 发 行 价：发行 3500 万股,上公司是西北地区最大的供排水管道网发行 2800 万股 生产企业，国内最大的供排水管道
(002457)25.00 元 定价预测： 发行市盈率：33.33 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
21.57-31.11 倍(摊薄) 主承销商：广发证券产品种类和规格最齐全的管道制造
元 股份有限公司 企业。主要产品有预应力钢筒混凝土
发 行 日 期土输水管及专用管件；预应力钢筋
2010-07-21 中 签混凝土输水管(年产 320 公里)；钢
率：0.5992% 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”。

[详细资料](#)

郑 煤 机 发 行 价：发行 14000 万股,上公司是国内煤炭综采液压支架行业网发行 11200 万股 的龙头企业，是液压支架生产商中
(601717)20.00 元 定价预测： 发行市盈率：22.56 产值和销售收入最大、经营业绩最
18.00-26.18 倍(摊薄) 好的企业，超过第二名和第三名的
元 主承销商：中信证券总和。公司有着悠久的煤炭装备制造
股份有限公司 造和液压支架研发及生产历史，是
发 行 日 期我国第一台液压支架诞生地，是世
2010-07-20 中 签界第一台放顶煤液压支架诞生地，
率：2.1252% 开创了高端综采装备国产化之先
河。公司持续注重高端液压支架产
品的研究开发和市场渗透，2005
年率先打破国际煤机企业在高端综
采装备领域对我国的垄断，并凭借
可靠的质量、较高的性价比和良好的
售前售后服务占据了高端液压支
架领域的绝对优势地位。公司技术
领先、稳定可靠的品牌形象得到客
户、供应商和社会的广泛认可。

[详细资料](#)

新股发行预告：08-02（周一）（3家）

乾照光电 (300102) **申购代码：** 发行 2950 万股, 上网 发行 2360 万股 公司是目前国内四元系红、黄光 LED 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
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 (300103) **申购代码：** 发行 1635 万股, 上网 发行 1308 万股 公司是专门从事筑、养路机械设备开
申购价： 申购市盈率 43.43 倍 发设计、生产、销售和技术服务为一
29.10 元 (摊薄) 体的高新技术企业，产品包括沥青脱
申购上限： 主承销商：浙商证券有 桶设备、沥青运输车、智能型沥青洒
1.3 万股 限责任公司 布车、同步封层车、稀浆封层车、沥
上限资金： 询价日期： 青改性设备、乳化沥青设备等。作为
37.83 万元 2010-07-26～ 行业内的技术领先者，公司定位于路
 2010-07-28 面机械的高端市场，产品的个性化
 发行日期： 强，技术含量高，向着智能化、集成
 2010-08-02 化方向发展。公司研制了具有世界先
 中签率公告日： 进水平的中国第一台智能型沥青洒
 2010-08-04 布车，填补了中国公路沥青路面施工
 申购资金解冻日： 过程的技术与设备缺失，大幅提高了
 2010-08-05 施工过程的环保性和节能性。2008
 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。