

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	2672.52	1.33%
深证成指	11004.74	2.03%
DJI 指数	10674.38	1.99%
NASQ 指数	2295.36	1.80%
SPX 指数	1125.86	2.20%
FTSE 指数	5397.11	2.65%
CAC40 指数	3752.03	2.99%
DAX 指数	6292.13	2.34%
N225 指数	9716.57	1.53%
HSI 指数	21412.79	1.82%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1183.4	0.14%
ICE 原油	81.05	3.67%
COMEX 铜	338.5	2.36%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1053.25	0.07%
CBOT 小麦	693.25	4.80%
CBOT 玉米	390.5	-0.57%
NYMEX 棉花	83.85	1.81%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	80.92	0.02%
美元中间价	6.7742	-0.01%
欧元中间价	8.862	0.20%
英镑中间价	10.6558	0.77%
日元中间价	7.8161	-0.12%

新闻聚焦：

◇ PMI 数据显示亚洲经济增速放缓

最新公布的中国、中国台湾和韩国等亚洲地区制造业采购经理人指数 (PMI) 指数显示经济增长步伐放缓。

周一公布的 7 月汇丰中国 (HSBCChina) 制造业 PMI 由上月的 50.4 降至 49.4, 连续第四个月回落, 为 2009 年 3 月以来首次低于荣枯线。周日发布的 7 月中国官方 PMI 从上月的 52.1 降至 51.2, 连续第三个月回落, 并创下 17 个月以来最低水平。汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示, 低于荣枯线的 PMI 表明, 受到信贷紧缩、地产降温措施以及能源密集型行业削减容量的影响, 中国制造业发展持续放缓。

◇ 7 月份银行新增人民币贷款将达 7000 亿

最新的同业交换数据显示, 中、工、农、建四大国有商业银行在 7 月新增人民币贷款 2430 亿, 较 6 月份增加了 780 亿元。

工行当月新增人民币贷款为 730 亿元, 居四大行之首。截至 7 月末, 该行今年以来累计投放人民币贷款达到 6000 亿元, 完成年初设定 9000 亿总目标的三分之二, 符合货币和监管当局投放节奏的基本预期。上市不久的农行紧随其后, 当月新增人民币贷款 630 亿。截至 7 月末, 农行累计投放人民币贷款 5100 亿元。

◇ 周一全球股市普涨道指劲扬 2%

美国股市周一收在 10 周最高水平, 标普 500 指数突破关键技术位, 因美元疲弱扶助提振能源和原材料类股。道琼工业指数劲扬 208.44 点, 或 1.99%, 收报 10674.38 点; 标准普尔 500 指数跳升 24.26 点, 或 2.20%, 报 1125.86 点; 纳斯达克指数大幅收涨 40.66 点, 或 1.80%, 报 2295.36 点。

欧洲股市周一触及三个月收盘高位, 收在关键阻力水准上方, 受汇丰控股和法国巴黎银行业绩强劲以及美国制造业数据强于预期提振。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst300 指数收高 2.6%, 报 1070.93 点, 该指数在过去三个交易日下滑, 但在 7 月大涨 5%, 为 3 月来首月上涨。欧洲三大股市方面, 英国富时 100 指数收高 2.65%, 至 5397.11 点; 德国股市指数收升 2.34%, 报 6292.13 点; 法国 CAC-40 指数收高 2.99%, 报 3752.03 点。

周一, 亚太股市收盘全面上涨。日本东京日经 225 指数收报 9570.31 点, 涨 33.01 点或 0.35%。韩国首尔综合股价指数收报 1782.27 点, 涨 22.94 点或 1.30%。澳大利亚标普 200 指数收报 4541.60 点, 涨 48.10 点或 1.07%。台湾加权指数收报 7911.68 点, 涨 151.05 点或 1.95%。

◇ 险资和基金可投资 A 股资金超 5500 亿元

市场综述：

◇ 愈高愈险 愈高愈减

银行、地产的持续走高为进一步推升股指打下良好基础。PMI 指数连续的下滑并创 17 个月的新低，或是经济降温的明显标志。但市场不为所动，表现当前市场显示出强烈的多头思维。但酿酒食品等防御类个股的连续强势，表明市场主力已经开始采取防御的策略。

近期新股频频发行，农业银行、光大银行以及众多中小盘股融资多多，央行继续采取净回笼的货币政策，基本面并未较前期出现明显的改善，然市场一路上涨。其内在的原因是前期市场下跌幅度过大，技术上有强烈的修正需要。再加上短期政策做多，导致股指出现一波明显反弹。

市场主力在 2650 点附近的震荡整理至少可以达到 2 个方面的目的：一是清洗前期丰厚的获利盘从而达到抬高市场平均持股成本；另一点是坚定场内持股者的信心，通过再次拉升达到吸引场外观望资金再次追高入市的目的。从技术上来看，本波反弹的高点或许在 2760 点附近。由于相当多的个股头部形成的时间或许早于大盘，建议当股指突破 2700 点之后逢高出局。（策略研究员：徐广福）

◇ 美丰业绩大幅下滑，厦工可能触发赎回

四川美丰（000731）半年报显示，报告期内公司主营业务收入同比减少 21,179.25 万元，同比下降 8.91%；EPS 为 0.11 元，同比下降 59%，逼近于 2008 年的最低点。根据公司 2006 至 2009 年的经营状况，其下半年业绩只在 2007 年大幅超越上半年 50% 左右，此外均不及上半年。因此，若这一状况得不到改观，公司 2010 年业绩很难达到市场预期（EPS 预测均值为 0.45 元）；按下半年与上半年业绩持平估算，2010 年 EPS 下滑也在 20% 之上。除了业绩大幅下滑的可能性外，公司的现金流和偿债能力也难言乐观。报告期末，公司每股自由现金流为 -1.14 元，已获利息倍数为 6.34，均处于历史低位水平；其中公司自由现金流为负的窘境自 2008 年以来一直未能改观。相比较而言，澄星转债质地优于美丰转债，同等价格下建议优先关注前者。

厦工转债的赎回触发条款是“30/20，130%”，截至 8 月 2 日，厦工股份已连续 6 个交易日收盘价超过当期转股价的 130%（即 9.69 元），目前为其 148%。因此，厦工触发赎回的可能性较大。相较于厦工股份，建议优先关注厦工转债。因为，投资于转债既能分享正股的上涨收益，又能抵御其下跌风险。（策略研究员：汪先珍）

◇ 股指期货分析

IF1008 最高涨至 2950，基差一度拉大到 30 余点。随后回调出现高位滞涨局面，而现指小幅攀升，截止下午三点收盘时基差缩窄至 13 点左右。成交量虽然相对于周五来说，有所回升，但仍低于前几交易日强势上涨时候，显示投资者对于此点位分歧较大，建议持谨慎态度。

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 2479 手，至 18939 手，卖单量增加 2975 手，至 18958 手，从此数据来看，市场情绪多空均衡

提示主力合约套利空间的出现。（策略研究员：倪金晶）

宏观政策分析：

◇ 增长仍以私人投资为主，经济同比增速或已触顶

2010 年 8 月 1 日美国商务部公布初步数据：美国第二季度国内生产总值（GDP）折合成年率环比增长 2.4%，较第一季度回落 1.3 个百分点（美国第一季度 GDP 环比折年率修正为 3.7%，初值为 2.7%）。我们对此作如下点评：

1、增长仍以私人投资为主。数据显示，个人消费支出、国内私人投资总额、商品和服务净出口和政府消费支出和投资总额对实际 GDP 环比贡献率依次为 1.15 个、3.14 个、-2.78 个和 0.88 个百分点。从国内私人投资总额各分项对 GDP 环比贡献率来看，建筑类投资环比贡献率自 08 年三季度以来首次转正，但仅为 0.14 个百分点。考虑到购房税收优惠政策于 4 月底到期对房地产业的影响，我们不排除修正后建筑类投资环比贡献率依旧为负的可能。

2、个人消费支出或将趋缓。数据显示，季调后个人消费支出第二季度环比增长 0.4%，增幅较第一季度减少 0.06 个百分点；同比增长 1.6%，增幅较第一季度增加 0.82 个百分点。从领先个人消费支出一个季度左右的美国消费者信心指数来看，受近期美国就业形势和楼市前景不甚乐观影响，其季调后的数值自 6 月开始回落，而这预示着未来美国个人消费支出环比增速或将进一步放缓。同时考虑到去年三季度开始美国个人消费支出环比增速转正，我们认为未来美国个人消费支出的同比增速或将趋缓。另外从各分项对个人消费支出的环比贡献率来看，商品类消费支出仍占主导地位。而历史数据显示，在经济平稳增长时，美国个人消费支出应该以服务类产品的消费占主导。这也从一个侧面说明美国个人消费支出还未进入稳定增长状态。

3、经济同比增速或已触顶。数据显示，美国第二季度国内生产总值为 33041.3 亿美元（不变价），环比增长 0.59%，增幅较第一季度回落

0.33 个百分点；同比增长 3.17%，增幅较第一季度增加 0.78 个百分点。此次美国 GDP 在当季环比增速较小的情况下依旧能够保持同比增速的续涨主要受益于去年第二季度美国 GDP 的环比下降。季调后的数据显示，自第一季度末第二季度初开始，美国 PMI 已经开始触顶回落。一般而言，美国 PMI 领先其经济增长 1-2 个季度，前者的持续回落预示着美国经济未来环比增速或将进一步趋缓。与此同时，自去年三季度开始，美国经济环比增速开始转正。在上述两方面因素作用下，我们认为美国经济未来的同比增速或将开始回落。（宏观研究员：余炜彬）

公司聚焦：

◇ 佛山照明 (000541.SZ)：签订 LED 合作意向协议，进军 LED 灯市场

佛山照明昨晚发布公告称 2010 年 7 月 31 日与美国 Bridgelux (普瑞) 光电股份有限公司（以下称普瑞公司）达成初步合作意向。双方同意在中国合作开展高流明 LED 灯泡、灯具的生产与销售。由普瑞公司提供受专利保护的高流明 LED 光源模组、散热及驱动器方面的技术支持，结合我公司 LED 灯泡、灯具（含 MR16 射灯）系列产品的制造技术，开展 LED 应用产品的研发设计合作。在满足一定销售量条件下，普瑞公司提供的上述系列产品解决方案在中国只提供给佛山照明使用。

佛山照明将利用普瑞光电的技术实力，结合自己的渠道优势，拓展 LED 灯具市场。佛山照明在节能灯领域的信誉较高，一旦生产出合格的 LED 灯，销路应该不是问题。

除了传统的节能灯和白炽灯领域，近来，公司的业务逐渐向新能源和 LED 灯领域拓展。公司和盐湖集团成立孙公司共同开发盐湖碳酸锂提纯项目，接着收购国轩高科 20% 股权开发锂电池，再到现在开发 LED 灯市场，这一系列的举措表明公司正在积极的转型。由于公司账面现金充裕，我们认为公司很有可能能够成功开拓 LED 灯市场，而锂电池领域仍然需看公司是否能够掌握核心技术。

我们给公司的估值如下。照明业务每股价值 8.75 元（35 倍 PE*2010 年 EPS），长期股权投资每股价值 0.19 元，货币现金每股价值 1.03 元，传统业务每股价值 9.98 元。如果考虑参股安徽国轩 20%，假设每年新增动力汽车 15 万辆，国轩市场份额 10%，净利润率 25%，国轩能够贡献 EPS0.1 元，给予 45 倍估值，国轩股权对应的每股价值是 4.48 元。整体估值能够达到 14.46 元，维持增持评级。（电气设备行业研究员：冯舜）

◇ **威海广泰(002111.SZ): 威海广泰半年报点评**

1. 公司经营业绩小幅增长。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 2.02 亿元、0.28 亿元, 分别比去年同期增长 2.8%、8.1%, 实现每股收益 0.19 元, 公司经营情况小幅增长。上半年公司净利润增幅超过经营收入增幅, 主要原因在于 2010 年上半年营业外收入的增加幅度超过去年同期增加幅度。

2. 2010 年上半年综合毛利率小幅下滑。2010 年上半年, 公司产品的主营业务综合毛利率为 32.85%, 比上年同期的 35.67% 下降 2.82 个百分点, 主要是因为上年同期机务设备占比较高, 使上年同期毛利率高于平均水平, 同时由于市场激烈竞争产品销售价格略有下降, 而劳动成本及原材料价格略有上涨, 使报告期综合毛利率略有下降。

3. 公司上半年面临一些新问题。随着公司的不断发展, 公司面临一些新问题, 主要包括: 1) 机场设备行业对研发提出更高要求; 2) 产品试验、检测手段和设备已显落后; 3) 高层次技术及管理人才不足。这些问题成为影响公司发展的难点, 也是公司将来所需要解决的问题。

4. 2010 年下半年公司业绩将有所好转。根据经验, 机场设备行业滞后航空业 6 个月左右, 航空业在上半年已经复苏, 2010 年下半年, 公司将受益于航空业复苏; 我们认为公司下半年经营的看点主要在: 1) 国内市场的开拓情况, 上半年国内市场不甚理想, 影响了公司业绩, 下半年国内市场开拓至关重要; 2) 军品市场的开拓, 上半年公司军品市场开拓大幅增长, 但总体规模偏小, 如果下半年有效开拓军品市场, 也将有力提升公司业绩。

5. 增持评级。预计公司 2010 年、2011 年每股收益为 0.46 元、0.57 元, 维持公司的增持评级。(机械行业研究员: 刘金铎)

◇ **天马股份(002122.SZ): 天马股份 2010 年中报点评**

事件: 天马股份(002122)8 月 3 日公布 2010 年上半年业绩报告, 2010 年上半年营业收入为 16.25 亿元, 同比增长 4.59%; 净利润 2.74 亿元, 较上年同期增长 11.29%。基本每股收益为 0.23 元, 同比略增 4.55%。

点评: 轴承业务继续增长, 但毛利率下降。公司主营轴承业务以及机床业务。轴承业务分为: 风电轴承业务和通用轴承业务。2010 年以来, 虽然我国风电投资进一步增加, 但随着公司以及瓦轴、洛轴大规模产能扩张的完成, 风电轴承市场进入量升价跌阶段; 通用轴承业务主要受国内投资的影响, 2010 年上半年继续增长。轴承业务 2010 年上半年总体增长了 20.05%, 但毛利率 40.25%, 同比下降 5.32 个百分点。

机床业务毛利率持续提升, 但主营收入下滑。公司 2009 年对机床产品进行结构性调整, 产品重心转移到重大、数控型机床, 并对齐重数控加强管理, 导致 2010 年上半年公司机床业务毛利率达 24.87%, 上升

了 3.85%。但由于外销收入的下降，机床主营收入下滑了 14.94%。不过，公司募投项目高档重型数控机床产业化基地 2010 年 6 月已达预定可使用状态，预期有助于下半年机床销售收入的上升。

盈利预测。我们认为，公司下半年机床产品主营收入有望小幅提升，而公司整体毛利率能够保持相对稳定。我们预期公司 10 年、11 年、12 年的 EPS 分别为 0.49 元、0.57 元、0.64 元。以 8 月 2 日 11.40 元价格计算，对应 PE 分别为 23.26X/20X/17.81X。我们给予“中性”评级。

投资风险。主要原材料价格波动影响业绩。（机械行业研究员：仇华）

✧ 中国国航(601111.SH)：深航购买 10 架空客 A320 客机

国航子公司深圳航空与空中客车签署协议，深圳航空将以 8.14 亿美元购买 10 架空客 A320 系列客机，单通道客机的平均价格为 8000 万美元左右，深航将通过业务营运、商业银行贷款及其他融资工具所得，以现金分期支付这笔费用。预计将在 2012 年至 2013 年分批接收这 10 架飞机。此次交易将扩大国航的载客能力，将使其运力增长约 2%，飞机将用于深航华南地区的运力投放，如果按照深航公司本部 90 架飞机计算，运力增长为 10.5%左右，可以看到国航对运力投放依然比较谨慎，公司航线的供需仍会维持目前状态，我们对国航仍然看好，建议逢低吸纳。（航空行业研究员：刘江渝）

✧ 日照港(600017.SH)：增长的动力正在转换

中期营收增长超 5 成，财务费用增加拖累业绩增幅。日照港上半年实现营收 15.25 亿元，同比增长 51%，但扩大的银行借款规模使其财务费用增长 130%至 0.72 亿元，从而拉低净利润增速至 32%。公司上半年录得每股收益 0.153 元，由于二季度营收环比一季度增长 11%，使得二季度利润环比增长了 23%。

公司业务增长的动力正悄然发生变化。日照港上半年吞吐量增长近 40%至 0.97 亿吨。不过，推动吞吐量增长的货种正在发生变化，铁矿石吞吐量上半年仅增长 29%，而且正由单月吞吐量高点的 1200 万吨以上下滑至不及 870 万吨，而上半年镍矿和非金属矿却同比大幅度增长 135%和 228%。此外，钢铁的吞吐量也正经历高增长，上半年达到 413 万吨。

远期煤炭业务高增长及原油码头资产注入值得期待。随着山西中南部煤炭铁路通道的通车，以及公司 5 万吨级和 7 万吨级焦炭码头的建成和原有煤炭泊位能力的富足，我们判断煤炭业务将是未来公司吞吐量增长的主要因素之一。日照港集团投资建设的油品码头陆续注入上市公司也可明显推动公司业务和利润的增长。

向上修正业绩预测，且上调评级至“增持”。我们认为公司 2010 年吞吐量增长将超过 30%至 1.9 亿吨，因此我们提高公司 2010 年 EPS 至 0.33 元，比之前预测提升了 10%，同比 2009 年增长 44%。但我们判断

公司 2011 年的利润增速将明显缓和至 20%左右。考虑到公司的估值风险在早些时候的大幅下跌中得到释放，我们上调公司的评级至“增持”，且上调目标价至 10 元，对应 2011 年 25 倍的动态市盈率。（海港与服务行业研究员：刘正）

◇ **ST 厦华(600870.SH)：改造成效显现，经营逐步好转**

事件：我们对 ST 厦华（600870）进行了实地调研。

调研理由：与其他很多通过借壳、重组等恢复上市的公司不同，公司此次恢复上市是通过自身持续经营，使主业进入良性增长通道，从而实现了扭亏。我们看好公司彩电主业在公司改革之后的增长潜力。

台湾先进管理经验为公司带来跨越式发展。公司第一大股东为华映视讯，持有公司 27%的股权；实际控制人为中华映管，是一家生产平板显示器为主的台湾企业。华映自 2006 年入主厦华，即对公司进行了一系列的改造。研发方面，减少无关部件的研发，将研发集中在核心部件上，降低了约 7%的成本。生产方面，实施彩电的标准化期间，生产效率大幅提高；整改前每条生产线 1 小时可生产 60 台彩电，整改后 2009 年提高至 120 台，目前达 180 台。销售方面，清理了众多无效客户，集中精力有限服务于核心客户；由销售人员单独接单转变为采购、研发和销售人員一起接单，强化了销售人员的成本理念，有利于销量的良性增长。

台湾企业先进严格的制度和管理经验，使公司实现了跨越式的发展。2009 年公司实现扭亏也正是得益于此，毛利率增加 5.05 个百分点至 13.73%，而期间费用率由 2008 年的 21.91%降低至 9.96%。我们认为公司研发、生产、销售等各个环节均已理顺，公司内部控制流程也日益完善，公司目前各项经营已逐步步入正轨。

优质客户资源为公司增长提供保障。公司现有客户主要有两类，一类是以百思买为代表的连锁渠道商、一类是以三洋为代表的品牌商。其中百思买是公司最大的客户，目前公司约 60%-70%来自百思买。公司主要为百思买的自有品牌做 ODM，百思买自有品牌是物美价廉的定位，比较符合美国人在金融危机后的价格导向逐渐明显的购物习惯。百思买最近两年的快速增长也为公司后续订单增长提供了保障。

资金是目前最大的问题。公司主营业务的经营目前已经进入良性上升通道，但资金不足使公司依靠大量借款维持公司日常经营，目前公司净资产仍然为负，资产负债率高达 140%。虽然公司第一、第二大股东均为公司提供一定无息借款，如此高的负债率亟待改善。我们认为公司如果要维持主营业务的快速增长必须进行融资，我们后续也将继续关注公司相关的动向。考虑到不确定因素较多，我们暂不对公司进行评级，详细内容请关注我们后续将发布的深度报告。（家用电器行业研究员：刘飞烨）

◇ 广宇集团 (002133.SZ): 期待增发获批, 业绩还要向前看-买入

事件: 广宇集团 8 月 3 日公布中报, 公司上半年实现营业收入 5.53 亿元, 其中房地产开发项目结算收入 5.34 亿元。实现净利润 0.97 亿元, 较上年同期增长 3.06%。归属于母公司股东的净利润 10.21 亿元, 同比增长 14.60%。每股收益 0.20 元, 同比增长 11.11%。

投资要点与关注: 上半年业绩符合预期: 上半年度公司实现营业收入 5.53 亿元, 同比下降 30.93%, 其中房地产开发项目结算收入 5.34 亿元, 同比下降 31.93%。不过毛利率由 09 年同期的 31.97% 提升至 43.30%。

上半年公司收入下滑主要由于: 1、二季度开始的地产调控导致成交量下滑; 2、公司上半年收入主要由黄山和肇庆项目构成, 而这两地的销售均价较低。我们在前期的报告中提及, 公司 10 年营收将主要来自下半年。上半年实现每股收益 0.20 元, 基本符合预期。

修改下半年经营计划: 鉴于当前各地房地产市场形势和公司上半年度的经营情况, 公司决定对全年经营计划进行适当调整: 将全年经营计划调整为本年新开工面积 31 万平方米, 竣工面积 43 万平方米, 全年实现合同销售金额 18 亿元。其中新开工面积和竣工面积计划均较年初有所增长, 销售额较年初计划下降。

公司目前在售和可售项目共计 134.93 万平方米, 权益建筑面积 118.28 万平方米。根据公司经营目标变动, 我们调整了公司的结算进度, 预计公司 10 年、11 年和 12 年将分别结算 23.5 万平米、30.15 万平米和 34.21 万平米, 预计将分别实现结算收入 19.21 亿元、27.88 亿元和 34.50 亿元。截至 10 年 2 季度, 公司共有已售未结算收入 25.42 亿元, 业绩锁定很好。

维持公司“买入”评级, RNAV 为 7.90 元/股, 目标价 8.5 元。重新测算的公司房地产业务 RNAV 为 7.90 元, 截止至 8 月 2 日, 公司股价 7.38 元, 对比 RNAV 折价 8% 左右。我们维持公司的“买入”评级, 主要因为: 1、虽然公司股价最近涨幅接近 10%, 不过相比调整后的 RNAV 仍有折价; 2、公司定向增发融资只差证监会的审核, 募投项目将对未来 3 年的业绩都将形成有力度支撑; 3、公司产品定位明晰, 因地制宜, 中小户型和二三线城市的布局符合国家房地产调控政策。

我们预计公司 10 年和 11 年将分别实现净利润 2.46 亿, 3.65 亿, 实现 EPS 0.49 元和 0.74 元。对应现价的 PE 分别为 14.96X 和 10.04X。

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)

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：

08-03(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 (周二) (4 家)

N 百川 (002455) 发行价：20.00 元 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元

定价预测：14.40-26.00 倍(摊薄) 发行市盈率：33.28 主承销商：广发证券股份有限公司

发行日期：2010-07-21 中签率：0.3679% 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。

[详细资料](#)

N 欧菲光 (002456) 发行价：30.00 元 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、低通滤波器产品的精密光学光电子薄膜元器件生产商。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 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](#)

N 青龙 (002457) 发行价：25.00 元 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定价预测：21.57-31.11 倍(摊薄) 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,是我国制管行业中主承销商：广发证券股份有限公司 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”。

[详细资料](#)

N 郑煤机 (601717) 发行价：20.00 元 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定价预测：18.00-26.18 倍(摊薄) 发行市盈率：22.56 产值和销售收入最大、经营业绩最好的企业,超过第二名和第三名的主承销商：中信证券股份有限公司 总和。公司有着悠久的煤炭装备制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,是世界第一台放顶煤液压支架诞生地,2010-07-20 中签 开创了高端综采装备国产化之先率：2.1252% 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：08-04（周三）（3家）

珠江啤酒 申购代码：发行 7000 万股,上网 公司是一家以啤酒业为主体,以啤酒
(002461) 002461 发行 5600 万股 配套和相关产业为辅助的大型现代
申购价： 申购市盈率 44.62 倍 化啤酒企业,全球单厂最大的啤酒酿
5.80 元 (摊薄) 造中心。珠江啤酒是全国三大啤酒品
申购上限：主承销商：广州证券有牌之一,单一品牌销量位居全国同行
5.6 万股 限责任公司 第二, 在中国啤酒行业中享有“南有
上限资金： 询价日期： 珠江”的美誉。采用低温膜过滤技术
32.48 万 2010-07-28~ 和无菌包装技术生产瓶装纯生啤酒
元 2010-07-30 等先进技术,填补了国内空白。珠江
发行日期： 啤酒系列、雪堡啤酒系列产品质量优
2010-08-04 越,深受消费者欢迎,珠江啤酒勇夺
中签率公告日： 中国驰名商标,蝉联中国名牌产品、
2010-08-06 绿色食品和中国酒类质量优级证书
申购资金解冻日： 等荣誉称号。
2010-08-09

[详细资料](#)

嘉事堂 申购代码：发行 4000 万股,上网 公司是北京市直营药店规模最大的
(002462) 002462 发行 3200 万股 企业, 国内药品经营企业中规模化、
申购价： 申购市盈率 50.00 倍 现代化、专业化的医药物流中心。专
12.00 元 (摊薄) 注于以医药批发、零售为主营业务模
申购上限：主承销商：华泰联合证 式的医药商业经营,在北京地区取得
3 万股 券有限责任公司 较为明显的行业地位和竞争优势,连
上限资金： 询价日期： 锁零售在北京地区拥有 171 家全资
36 万元 2010-07-28~ 直营药店,连续多年被评为全国医药
2010-07-30 零售二十强企业。公司形成了以医药
发行日期： 商业为主导、以医药物流为依托,辅
2010-08-04 以医药工业的综合性现代医药企业
中签率公告日： 经营格局。连锁零售为北京地区最大
2010-08-06 的直营药店网络,品牌知名度名列前茅;
申购资金解冻日： 医药分销为北京地区两家社区医
2010-08-09 院药品配送商,覆盖二、三级医院的
销售网络;医药物流为北京地区三家
第三方药品配送试点企业;药品生产
拥有多个较大的 OTC 产品销售网
络。

[详细资料](#)

沪电股份 (002463) **申购代码: 002463** 发行 8000 万股, 上网公司是国内规模最大、技术实力最强
 发行 6400 万股 的 PCB 制造商之一, 从事印刷电路
申购价: 16.00 元 申购市盈率 35.56 倍 板的制造、销售及相关售后服务, 主
 (摊薄) 要产品为印制电路板、组装电路板、
申购上限: 6.4 万股 主承销商: 东莞证券有 电子设备使用的连接线和连接器等。
 限责任公司 公司目前拥有 160 万平方米印制电
上限资金: 102.4 万元 询价日期: 路板的生产能力, 涉足 PCB 行业多
 2010-07-28~ 年, 经过多年的市场拓展和品牌经
 2010-07-30 营, 成为 PCB 行业内的重要品牌之
 发行日期: 一, 在行业内享有盛誉。产品已被广
 2010-08-04 泛应用于网络通讯, 个人通讯, 手机
 中签率公告日: PDA, 网络基础设施, 数据存储, 汽
 2010-08-06 车及航空领域。公司目前拥有“一种
 申购资金解冻日: 深度钻孔中辅助去除孔壁铜工艺”等
 2010-08-09 3 项中国大陆专利; “直接 CO2 镭射
 钻孔方法”等 2 项技术已获得中国台
 湾地区专利。

[详细资料](#)

际华集团 (601718) **申购代码: 780718** 发行 115700 万股, 上公司是中国最大的军需品集成供应
 网发行 57850 万股 商, 中国最大的职业装、职业鞋靴研
申购价: 3.50 元 申购市盈率 30.53 倍 发生产基地, 中国防护装具市场的领
 (摊薄) 导者。公司是国内唯一的全系列军需
申购上限: 57 万股 主承销商: 瑞银证券有 产品供应商, 专注于生产研发供应军
 限责任公司 队、武警部队使用的军需保障类系列
上限资金: 199.5 万元 询价日期: 产品。承担着中国军队和武警部队
 2010-07-26~ 75% 左右的军需被装产品生产任
 2010-07-30 务, 具有全产品系列、全战区覆盖、
 发行日期: 全过程服务的能力。公司历史悠久,
 2010-08-04 拥有职业装、职业鞋靴、防护装具、
 中签率公告日: 纺织印染以及皮革皮鞋五大业务板
 2010-08-06 块, 努力将公司打造成为全球最强最
 申购资金解冻日: 大的军需品生产保障基地、全球最强
 2010-08-09 最大的职业装研发生产基地和全球
 最强最大的职业鞋靴研发生产基地。

[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。