

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	10698.75	0.42%
深证成指	2305.69	0.75%
DJI 指数	1127.79	0.55%
NASQ 指数	5410.52	1.47%
SPX 指数	3777.37	1.65%
FTSE 指数	6351.6	1.47%
CAC40 指数	9659.82	0.91%
DAX 指数	21801.59	0.57%
N225 指数	10698.75	0.42%
HSI 指数	2305.69	0.75%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1200.6	-0.01%
ICE 原油	80.98	-0.01%
COMEX 铜	3.34	0.12%
COMEX 铝	2200	0.00%
CBOT 大豆	1055.5	-0.33%
CBOT 小麦	702.25	-3.24%
CBOT 玉米	403.5	-0.37%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	80.76	0.06%
美元中间价	6.7685	-0.07%
欧元中间价	8.9920	0.71%
英镑中间价	10.8018	0.43%
日元中间价	7.9233	0.47%

新闻聚焦：

◇ 逾 2000 家企业落后产能面临关停

对于上市公司并购重组中涉及文化产业准入门槛的有关问题，证监会日前正式发文予以明确。据监管层关于并购重组相关问题的答复文件显示，非公有资本进入文化产业须遵循“七准三禁”。

◇ 万保招金半年报出齐共识楼市将回理性

万科、保利地产和金地集团三大房企 8 月 9 日公布了半年报，加上之前已披露半年报的招商地产，“万保招金”四家企业半年报全部出齐。

上半年，“万保招金”实现归属于上市公司股东净利润分别为 28.12 亿元、16.27 亿元、10.5 亿元和 12.28 亿元，同比增幅分别为 11.41%、16.56%、115.71% 和 327.02%，基本每股收益分别为 0.26 元、0.36 元、0.61 元和 0.27 元，营业收入分别为 167.7 亿元、112.45 亿元、69.81 亿元和 87.4 亿元。

◇ 国内汽车销量连续四个月下滑

中国汽车工业协会 8 月 9 日发布统计数据显示，7 月，汽车产销分别完成 128.58 万辆和 124.40 万辆，比上月分别下降 7.54% 和 11.90%，同比分别增长 15.67% 和 14.42%，这是今年以来汽车销量增幅首次低于 20%，也是连续第四个月环比下降。

在 7 月份销售的 124 万辆汽车中，乘用车销量为 94.6 万辆，同比增长 13.55%，环比下降 9.27%；其中，自主品牌共销售 37.77 万辆，占乘用车销售总量的 39.92%，占有率较上月下降 4.5%，除韩系外，日系、德系、美系和法系市场份额均有所提升。当月商用车销量为 29.79 万辆，同比增长 13.55%，环比下降 19.33%。

◇ 上海或推出房地产信托投资基金

上海浦东方面正在酝酿推出一只房地产信托投资基金 (REITs)，以用于保障性住房的建设。浦东新区金融局一位人士近日透露：“这件事目前处于调研阶段，不便对外透露具体进展情况。”

据了解，目前浦东金融系统、上海市住房保障和房屋管理局以及建行上海分行都参与这只保障性住房 REITs 的酝酿。有迹象显示，浦东方面可能将以公共租赁住房作为保障性房产 REITs 的融资主体，但这一消息尚未得到证实。

◇ 中国连续 6 个月净增持日本国债

市场综述：

◇ 消费维持强势，后期逐渐分化

7 月经济数据发布前消费相关的餐饮旅游、食品饮料、农林牧渔等行业仍受涨价预期刺激成为市场唯一资金净流入的板块。虽然年内的消费强于工业强于金融的板块走势强弱规律并没有变化，但是细分行业将继续分化。消费行业中，我们更看好餐饮旅游、商业贸易近期的表现；纺织服装、家用电器走势相对较弱。投资品中，公用事业、黑色金属、有色金属受益价格上涨；化工、机械设备、建筑建材等行业绝对收益可能相对较小。由于金融服务仍处于资金大幅净流出的状态，建议投资者不配或者少配金融、地产板块。（策略研究员：李莹）

◇ 股指期货指标分析

期货合约和现货指数相关性降低，为 70.77%，历史经验表明，低相关性警惕市场连续上涨的下跌。

今日期指高开震荡，终盘微幅收跌。其中，主力 IF1008 合约早盘以 2917 点高开，日内窄幅震荡，收盘报 2913 点，较上一交易日结算下跌 0.8 点，成交 288638 手，持仓减仓 2406 手至 21326 手；IF1009 收盘报 2924 点，较上一交易日结算价下跌 2.2 点，持仓增仓 66 手至 6417。

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 2283 手，至 15271 手，卖单量减少 2137 手，至 15880 手，从此数据来看，市场情绪中性。（策略研究员：倪金晶）

行业动态点评：

◇ 基础化工行业：行业周报-基础化工产品价格周报（10.7.31-10.8.06）：磷肥需求旺盛、订单饱满，粘胶短纤现涨价势头

本周国际油价急剧上涨，突破了 80 美元/桶的阻力位，并支撑烯烃芳烃价格继续上涨。黄磷价格继续上涨，西南铁运问题解决后涨速可能放缓。南美需求旺盛、国内市场提前启动，大颗粒一铵国内货紧，价格稳中有涨。受秋季备肥陆续展开的影响，二铵价格仍在上涨，山东部分品牌上涨 50-100 元/吨。受上游原料纯苯、苯胺市场持续走高的影响，纯 MDI 价格小幅上涨，但下游需求较为低迷，预计短期内将依然持稳。

黄磷价格继续上扬 本周国内黄磷价格继续上扬至 14500 元/吨，川投化工净磷均涨幅达 4.11%。云南铁运将于近日内开通，届时黄磷价格上涨速度将会趋缓。黄磷企业开工率基本会持稳，黄磷供应紧张有望缓解。

磷肥需求旺盛，企业订单饱满，国内市场提前启动，未来价格继续小幅上涨。本周一铵价格又稳中有涨，55%粉铵出厂成交价小幅上涨 20-30 元/吨。一铵厂家满负荷开工，大部分厂家已经接单至 8 月底。受出口形势良好及秋冬季备肥的影响，本周国内二铵市场价格仍在上涨。尤以山东地区为甚，部分品牌较上周涨 50-100 元/吨。二铵装置整体开工率在 80%左右，64%二铵出口仍以出口为主，57%二铵国内市场仍有发货。秋季备肥已陆续展开，各地价格仍在小幅上涨。代表公司有：湖北宜化、威远生化、六国化工。

原料上涨，下游需求低迷，纯 MDI 价格短期将继续维稳。随着宁波二期 30 万吨万华 MDI 装置提高负荷生产，国内已有产能高于需求，但在上游原料纯苯、苯胺价格持续走高的影响下，纯 MDI 价格的下探存在压力。目前持货商出货积极、下游意向补货，预计短期内纯 MDI 价格将继续维稳。

聚醚市场报价拉涨，整体市场成交量增加明显。本周国内聚醚市场继续上周走高态势，各地区厂家及市场报价在本周基本维持在 12000-12500 元/吨左右，较上周涨幅在 200-800 元/吨之间不等。上游原料环氧丙烷等价格走高导致其成本压力加大，下游寻货气氛的高涨进一步推动了聚醚市场行情的上扬。整体市场成交量较上周增加明显。下游海绵厂家也开始对聚醚的采购，虽然并未完全展开，但是仍给市场带来了利好支撑。在下游寻货气氛上升的情况下，预计聚醚市场还将进一步走高。代表公司有：红宝丽。

粘胶纤维触底反弹，现涨价势头。本周粘胶纤维在年初以来持续下跌至 17200 元/吨后触底反弹，周三单吨价格提升 50 元/吨，至 17250 元/吨。上游原材料短绒、棉浆的持续上涨，同时下游人棉纱不受粘胶短纤影响不跌反涨，从而使粘胶上涨成为大概率事件。8 月上旬，部分粘胶生产厂商的产销率进行了提升，最近短纤企业配合统一提价让市场再次出现回暖迹象。

本周价差上涨幅度排名前三位的有：黄磷（周平均涨幅为 19.78%）、甲醇（周平均涨幅为 12.57%）、PTA（周平均涨幅为 9.11%）

本周价差下跌幅度排名前三的有：煤基二甲醚（周下跌幅度为 30.42%），顺酐法 BDO（周下跌幅度为 11.05%）、季戊四醇（周下跌幅度为 10.26%）（基础化工行业研究员：田蓓）

◇ 有色金属行业：月度报告-基本金属或面临价值重估，继续推荐稀土小金属

- 1、美联储或将再度采取量化宽松货币政策，一旦实施，基本金属面临价值重估。
- 2、下游行业进入生产淡季，但长期需求仍然看好
- 3、稀土、锑价持续高企，供应长期偏紧，长期利多相关公司

推荐受益资源价格持续高企的包钢稀土（600111）、辰州矿业（002155），下半年业绩有望爆发性增长的宝钛股份（600456），长期受益于新能源发展的宁波韵升（600366），资产注入预期强烈的中金黄金（600489）（金属、非金属与采矿行业研究员：杨诚笑）

◇ 保险行业：〈保险资金运用管理暂行办法〉影响简评

1 债券：新规——投资于政府债、央票和货币市场基金比例不低于上季末总资产的 5%；投资于无担保企业（公司）债券和非金融企业债务融资工具的账面余额，合计不高于本公司上季末总资产的 20%；影响简评——5%较易达到；无担保债比例增加：无担保债总体收益率高于同期限利率产品，但自 2010 年来 AAA 级无担保债发行规模为 717 亿，较险企去年末 4 万亿的总资产相比较小，所以影响较小

2 权益：新规——投资于股票和股票型基金的账面余额，合计不高于本公司上季末总资产的 20%；影响简评——去年末，国寿平安太保权益投资占比分别为 15%11%12%，远未达 20%，因此短期对市场影响较小

3 不动产：新规——投资于不动产的账面余额，不高于本公司上季末总资产的 10%；投资于不动产相关金融产品的账面余额，不高于本公司上季末总资产的 3%，两项合计不高于本公司上季末总资产的 10%；影响简评——超过市场先前 5%的比例预期，尽管细则未出，但据吴定富主席在保监会上的讲话，不允许投资住宅类物业、不允许直接投资商业房地产、不允许参与房地产开发，料保险投资不动产的目的主要为获得租金收入

4、PE：新规——投资于未上市企业股权的账面余额，不高于本公司上季末总资产的 5%；影响简评——高风险高收益，需谨慎对待

5 基础设施等债权计划：新规——投资于基础设施等债权投资计划的账面余额不高于本公司上季末总资产的 10%；影响简评——由于银行出于风控的考虑目前不被允许进行基础设施债权计划的投资，因此险企目前来看这块的收益较为可观，但效果需要长期检验

总体对险企的影响体现在：简单模拟投资渠道放开前，假设存款占比 30%，收益率 3%，债券 50%，收益率 4%，权益 15%，收益率 10%，基础设施 5%，收益率 6%，总收益率 4.7%

投资渠道放开后，假设存款占比 25%，收益率 3%，债券 45%，收益率 4%，权益 15%，收益率 10%，基础设施 5%，收益率 6%，不动产和 PE 占比 10%，收益率 8%，总收益率 4.7%，收益率 5.15%，

提高 45 个 BP，因此长远看提升保险公司利差，提升保险公司内含价值；中期看通过提升评估利率减少准备金使得保险公司利润可以提前释放。

维持保险行业增持评级（保险行业研究员：叶青）

◇ 电力行业：7 月份发电量同比增速小幅反弹

7 月份发电量同比增长 15.78%，增幅较 6 月小幅反弹。据国家电力调度中心发布的数据，7 月份全国发电量为 3954.79 亿千瓦时，同比增长 15.78%，较 6 月份 11.37% 的增速有小幅反弹。其中，水电机组发电量为 869.82 亿千瓦时，同比增长 30.73%；火电机组发电量为 3003.4 亿千瓦时，同比增长 12.06%。

高温天气是导致 7 月份发电增速小幅反弹的主因。由于去年上半年的低基数效应的稀释，以及房地产调控、节能减排等宏观政策影响的显现，从 5 月份开始，无论发电量还是用电量增速都已出现逐步下滑的趋势，6 月份发电量增速更是跌落到 11.37%，之前市场普遍预期 7 月份发电量增速或将较 6 月份继续小幅下滑。但 7 月份发电量增速出现明显反弹，我们认为其主要原因是由于 7 月份进入夏季最炎热的阶段，全国大部分地区遭受高温热浪天气，7 月份全国平均气温较去年同期偏高 1-2 度，这和 6 月份时的偏低 1-2 度形成了鲜明对比，炎热的天气导致各大电网负荷纷纷创出历史新高。我们预计，7 月份居民和第三产业用电对全社会用电增长的贡献将有较明显的提高。

水电机组发电量大增、增幅创 18 个月来新高。7 月份水电机组发电量为 869.82 亿千瓦时，同比增长 30.73%。自 5 月份开始，水电机组发电量由负转正且增速不断攀升，7 月份增速更是创出 2008 年底以来的新高。这也印证了我们之前系列报告中的判断，即随着雨季的来临，西南主要水电资源地区各流域来水情况彻底改观，水电机组出力大幅增加。我们预计，7 月份水电机组利用小时数同比增长将超过 10%，而 3 季度后水电利用小时同比转正将是大概率事件，水电公司业绩较上半年将有明显的好转。

投资建议。根据对行业层面的分析，总体上我们仍对电力行业维持“中性”的评级。但由于来水情况的好转将明显利好水电企业的生产，水电在 3 季度或将迎来年内最好的一波机会。因此，我们调高对水电行业的评级至“增持”。我们认为，上半年云南、贵州、广西等地区的水电企业或受干旱的影响程度较大；而四川、湖北等地水电企业也将受到一定程度的影响。因此，我们推荐上半年受干旱影响严重、而 3 季度来水情况好转明显区域的水电企业，如长江电力（600900）、黔源电力（002039）、文山电力（600995）、西昌电力（600505）等；另外，可关注自有电网的明星电力（600101）。

风险提示：房地产调控、节能减排等宏观政策对工业用电需求的抑制（电力行业研究员：吴江）

公司聚焦：

◇ 新疆众和(600888.SH)：新材料闯“机”起舞，业绩大幅提升 20100810

事件：公司发布中期报告，2010 年 1—6 月公司实现营业收入 74960.44 万元，同比增长 76.36%；归属于母公司所有者的净利润 12487.20 万元，同比增长 70.42%，实现每股收益 0.35 元。

电子铝箔新材料市场迎来快速发展机遇。虽然 RCL（R-电阻器，C-电容器，L-电感器）元件在电子产品中的成本占比较小，通常不到 10%，但 RCL 元件是电子电路中不可或缺的基本元件。在下游电子产品热销，尤其是有替代性新产品推出，RCL 元件的使用量亦将随之大幅提升。在电路设计上，RCL 元件的使用比例大约 221，而从产值来看，电容器超过电阻器和电感器的总和。电容器的种类有多层陶瓷电容器、单层陶瓷电容器、铝电解电容器、铝固态电容器、钽电容器、塑胶电容器等。目前应用最广泛产值最大的是多层陶瓷电容器和铝电解电容器。电子产品经历了 2008 年金融危机的大幅下跌之后，2009 以来复苏态势非常强劲，也带动了铝电解电容器乃至上游原材料电子铝箔和电极箔的快速增长。

完整的产业链增强了公司的竞争能力。公司在铝电解电容器之前的环节形成了完整的产业链：参股煤炭公司——电厂——电解铝——高纯铝——电子铝箔——电极箔——铝电解电容器。高纯铝、电子铝箔、电极箔三个环节是产业链上技术难度较大的环节，因而附加值也较高。公司向产业链后端延伸，充分享受全产业链价值的同时，也增强了垂直产业链的整体竞争能力。

产品结构优化和产能扩张提升了公司的盈利能力。公司主营产品为电子铝箔、电极箔、高纯铝和铝杆，电子铝箔、电极箔产品的毛利率高达 30%以上，而高纯铝和铝杆的毛利率仅为 10%多一点。公司不断提高电子铝箔和电极箔产品在营业收入中的比例，尽管单个产品的毛利率随着竞争加剧有所下降，但综合毛利率水平不断提高，正是产品结构的优化提升了公司的盈利能力。结构优化是通过高端产品产能扩张来实现的，与 2009 年相比，公司在电子铝箔、电极箔、高纯铝产品上的产能和产量都在同向增长，盈利规模得到放大。

预计 2010-2012 年每股收益为 0.7 元、0.94 元、1.11 元，给予买入评级，目标价 22 元。

风险提示：原材料价格波动，下游需求放缓。（金属、非金属与采矿行业研究员：叶鑫）

◇ **凌钢股份(600231.SH): 矿石资源优势确保公司业绩**

1. 业绩同比扭亏: 公司 2010 年半年报显示, 实现营业收入 55.08 亿元, 同比增加 24.49%; 实现归属于母公司股东净利润 2.74 亿元, EPS 为 0.34 元/股, 顺利实现扭亏为盈。

2. 长材仍是主要盈利来源。长材仍然是公司的主要钢材品种, 也是公司最重要的盈利来源, 其次是中宽热带, 报告期公司棒材收入占比 73.7%, 占据绝对优势。公司具备 150 万吨棒材、100 万吨热轧钢材、60 万吨型钢、30 万吨和 15 万吨的中宽冷带生产能力。就盈利水平来看, 上半年棒材和热轧宽带盈利水平较好, 棒材毛利率 15.07%, 继续保持年初以来的小幅增长水平, 较去年同期增加 6.9pp; 中宽热带毛利率 11.21%, 盈利水平较之年初有了很大改观, 较去年同期增加 11.14pp, 基本恢复到危机前水平; 而焊接钢管盈利却出现了较大幅度的下降, 中期毛利率-3.82%, 同比下降了 3.62pp。我们认为上半年业绩的转好主要依赖于两点: 一是钢价的同比回升, 另一点是公司自有资源和当地丰富资源带来的低成本优势。未来公司将进一步优化产品结构, 提高品种钢的占比, 上半年实现品种钢产量 74.9 万吨, 全年有望达 150 万吨, 特别是向京沪高铁等国家重点工程供应高强度抗震钢筋, 占到此类产品的 40%。由于二季度钢价出现回调且基本趋于稳定, 目前来看将呈现震荡缓慢回升的态势, 但是我们认为均价将很难恢复到上半年, 特别是一季度水平, 因此下半年盈利水平将有小幅下降。

3. 自有矿石和区位优势催生公司成本优势。很明显, 2010 年铁矿石成为制约钢企盈利的重要因素之一, 但是公司自有矿山和所处地区的低价矿石无疑为降低公司成本、提高盈利带来独特优势。公司保国铁矿铁蛋山、黑山采区目前合计在产的铁矿石产能 180 万吨每年, 边沟山采区产能 70 万吨预计 2011 年投产。公司上半年铁精粉 50 万吨, 全年预计达 100 万吨左右, 另外所需的少部分集团供给, 大部分外购, 但是公司所在的朝阳地区是国内主要的铁矿石产区, 储量 10 亿吨, 年产 1400 万吨, 供过于求, 因此具备比其他地区市场较低的采购价格, 公司上半年向集团采购铁矿石所遵循的市场价格 899.22 为元/吨, 较同期迁安地区 66%精粉不含税价格 968 元/吨便宜 68 元/吨。另外子公司保国铁矿中期盈利 9320 万元, 根据公司大股东资产注入时的承诺, 2010 年保国铁矿盈利将不低于 1.51 亿元, 否则将由大股东予以补偿, 从目前盈利和铁矿石价格走势来看, 保国铁矿基本能够完成这个盈利水平。但是值得注意的是公司铁精粉品位虽然较高, 但是毛利率却只有 28.28%, 远低于金岭矿业同期 57.07%的毛利水平, 我们认为这与当地铁矿石价格相对较低和此部分精粉专供公司相关, 但是这种精粉利润的缺失却能在公司钢材产品中获得补偿, 这也是公司长材产品毛利率高于同类公司产品的原因。

4. 目标价格 9.75, 维持“增持”评级。我们预计公司 10、11 年 EPS 为 0.58、0.65, 对应目前市盈率分别为 13X 和 12X, 按照 11 年 EPS 0.65 计算, 由于具备一定的铁精粉且未来产能将进一步扩大, 理应享受比普通钢铁股高的估值, 按照 11 年 15 倍市盈率计算, 6-12 月目标价格应为 9.75, 维持“增持”评级。

5. 风险因素: 铁矿石价格波动, 板块估值回升超预期。(钢铁行业研究员:)

◇ **梦洁家纺 (002397.SZ): 盈利能力下滑 业绩远低预期**

1. 上半年营收同比增长, 净利润同比下降。公司上半年实现营收 2.29 亿, 同比增长 40.18%; 归属于上市公司净利润 0.235 亿, 同比下降 32.02%。净利润与收入增幅不匹配主要原因: 跨区域开拓市场造成期间费用大幅增加; 混凝土外加剂业务由于原材料大幅上涨而导致毛利率减少超过 3 个百分点。商品混凝土受制于原材料上涨和销售价格下跌双重影响毛利率大幅下滑。

2. 公司技术优势较为明显且具有持续性。公司研发投入占总收入超过 4%。持续较高的投入使公司成为建筑工程中的高科技企业。目前公司在工程综合服务方面的技术主要有: 建筑幕墙物理性能大型检测系统的开发、超声波法检测大口径灌注桩混凝土质量的应用、城市工程地质信息智能系统; 在减水剂方面主要有: 新型聚羧酸系高性能减水剂的研制开发、Point-AC 砼抗氯离子渗透增强剂的研制、Point 可再分散聚合物粉末的研制。

3. 海西区域经济、节能建筑与智能建筑提升公司估值。公司地处厦门, 在国家海西区域经济政策支持下必然受益明显; 公司建设工程综合服务中, 包括节能示范工程、智能建筑综合布线系统检测均属于国家政策大力支持的行业, 未来发展前景广阔。

4. 区域与产能扩张给公司带来较好成长性。公司是行业内极少数跨区域的独立第三方检测机构, 同时借助本次募集资金, 公司产能瓶颈得以解决, 收入结构也会得以优化, 未来成长性较好。

5. 下半年盈利能力将会有所好转。虽然公司上半年盈利能力大幅下滑, 但是下半年随着经济好转, 产品销售价格会逐步反映原材料上涨, 且下半年原材料价格同比上涨幅度将会远远小于上半年。

6. 我们预计建研集团 10-12 年摊薄后每股收益分别为 0.50 元、0.90 元与 1.30 元。公司股价已经充分反映未来的成长性, 我们首次给予公司中性评级。

7. 风险因素: 宏观经济下滑、应收账款回收风险、市场区域依赖风险。(建筑与工程行业研究员: 闵雄军)

◇ **宏润建设 (002062.SZ): 重大合同**

事件: 武汉市轨道交通四号线二期工程区间及车站土建, 金额 3.42 亿, 工期 807 天。

1、地铁业务迅速推进。这是公司今年新签的第 3 单地铁施工业务, 目前该类业务新签合同超过 10 亿, 去年同期公司没有公告的地铁新签业务。地铁业务将会进入加速增长。

2、地产业务 10 年有保底, 2011-2012 年进入集中结算期。房地产业务注入上市公司时承诺 10 年净利润最低 1.40 亿, 而现在房价远高于地产业务注入时的房价, 我们预计实际贡献利润将显著高于 1.40 亿。2010 年地产业务主要由宁波象山项目提供; 2011 年主要由杭州项目和山东龙口项目提供; 2012 年由杭州项目、山东龙口项目及蒙古项目支持。此外公司还将扩大土地储备,

在上海周边增加房地产项目储备，有可能为公司未来业绩带来超预期增长，从而扭转公司低估值局面。

3、我们预计公司 10-11 年 EPS 分别为 0.90 元、1.20 元。参照建筑类上市公司估值，给予公司 10 年 25 倍 PE，我们认为公司 6-12 个月合理目标价格为 22.5 元，3-6 个月目标价 18 元，维持公司买入评级。（建筑与工程行业研究员：闵雄军）

◇ **巨星科技 (002444.SZ)：巨星科技股价点评**

1. 公司股价低估是上涨的根本动力。近日，公司股价出现八连阳，涨幅远超大盘指数，股价表现强劲。我们认为，公司股价低估是近日股价上涨的根本动力。公司股价低估表现为两个方面：1）市场对公司运营模式认识存在误区；2）市场对公司业绩低估。

2. 渠道优势是公司最大优势。市场普遍认为公司是生产型企业，且面向海外市场，因而不能享受估值优势；但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。公司运营模式为：国外大型零售商直接向公司下达订单，通常情况下，30%-40%的订单由公司自行生产，60%-70%的订单公司通过外协方式进行加工；公司在整个产业链中的作用更像一个信息流与商品流的“平台”。

3. 轻资产运行是公司最大的优势。由于外协生产比例高，公司呈现“轻资产”运营特点：与同类型公司相比，公司“销售收入/资产”比值（资产周转率）较高，显示出公司“轻资产”特点。

4. 研发与设计能力是公司渠道优势的保证。经过多年的合作，公司与国外大型零售商形成了稳固的合作关系，并且公司五金产品种类齐全，可为零售商采购提供一站式服务，因而，国外大型零售商愿意与公司进行合作。同时，公司具有 100 多人的研发与设计队伍，可将国外客户的产品要求在短期内设计、研发出来，得到国外客户认可。

5. 2010 年、2011 年公司业绩超出市场一致预期。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，但经过我们测算，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%。

6. 公司未来成长明确，并具有外延式扩张的可能。从公司发展情况来看，正常年份下，公司营业收入增幅可达 30%左右（2009 年受金融危机影响，比较特殊），公司上市后实力大增，后续发展能力可期。同时，公司计划通过收购等方式实现外延式扩张，如果实施顺利，则公司发展速度将显著提升。

7. 维持买入评级。预计公司 2010 年、2011 年每股收益分别为 1.21 元、1.59 元，对应的 PE 分别为 25.3 倍，18.9 倍。考虑到公司运营模式及外延式扩张的预期，我们认为公司合理的估值水平为 30 倍以上，同时考虑到公司是行业龙头，应该享受一定溢价，给予 3-6 个月的目标价为 41 元，距离现在股价仍有 30%左右的空间。（机械行业研究员：刘金钵）

◇ **二重重装(601268.SH): 二重重装半年报点评**

事件: 二重重装(601268)8月10日公布2010年上半年业绩报告, 2010年上半年营业收入为30.22亿元, 同比下滑4.57%; 净利润1.03亿元, 较上年同期微增0.839%。

公司清洁能源发电设备继续增长, 且毛利率较高, 是公司利润重要来源。公司清洁能源发电设备10年上半年实现收入12.76亿元, 同比上升了28.84%, 占公司上半年主营收入的42.22%。对应毛利率为27.26%, 虽然同比减少了0.22个百分点, 但在公司业务中处于最高水平。

公司的专用设备、冶金成套设备均出现下滑。公司的专用设备、冶金成套设备上半年分别下滑了19.79%和54.63%, 是导致公司上半年主营收入下降的主要原因。不过, 相应产品毛利率有不同程度的上升, 为23.58%、22.07%, 分别上升了4.93%、8.78%, 保障公司上半年净利润的稳定。

重型石油化工容器快速增长, 但毛利率不高, 且主营收入占比较低, 对公司业绩影响有限。公司重型石油化工容器上半年收入同比上升了47.19%, 但对应主营收入9705.94万元, 只占公司收入的3.2%。虽然相应毛利率同比增加了23.16%, 但绝对值只有15.77%。

公司最近发布股权激励方案, 但就目前经营状况, 行权难度较大。公司股权激励行权业绩条件: 年度营业收入增长率不低于20%, 净利润增长率不低于25%, 净资产收益率不低于10%(后2年为10.5%、11%)。我们认为, 就公司近期营业状况, 营业收入增长率以及净资产收益率指标远低于行权业绩条件。不过, 待公司募投项目上马, 公司资产质量有望稳步提升, 10年期限给予公司管理层宽裕的回转空间。

盈利预测。我们认为, 由于冶金行业产能过剩, 公司下半年专用设备、冶金成套设备将依然处于弱势状况, 公司全年总体收入预期与09年相当。我们预期公司10年、11年的EPS分别为0.30元、0.37元, 以8月9日10.51元价格计算, 对应PE分别为35.03X/20X/28.4X。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)

◇ **赣粤高速(600269.SH): 基本符合预期, 补贴收入对净利润增长贡献偏大**

赣粤高速中期营业收入18.21亿元, 同比增长22.4%, 实现净利润6.87亿元, 同比增长38%, 每股收益0.29元。公司净利润增量中, 主营业务贡献占比近3成, 其余归因于二季度政府补贴1.37亿元。

营业成本增长超预期拖累主业利润增长。公司中期营业收入18.21亿元, 占我们预测的2010年收入的51%, 净利润6.87亿元, 占全年的49%, 基本符合我们的预期。

公司收入增长主要来源于车辆通行费收入增长20%和工程收入增长49%。尽管工程收入快速增长, 上半年达3.4亿元, 但毛利水平仅有8%, 利润贡献微

薄。而由于折旧和养护成本的增加，使得收费公路业务的毛利率下滑 5 个百分点以上，受此影响公司的营业利润同比仅增长 11%。不过 2 季度收到政府补助 1.37 亿元显著提升了公司的净利润水平，同比增长 38%。

彭泽核电项目出资 1.45 亿元，信达地产股价大跌拉低权益水平。公司按照协议已经为彭泽核电项目出资 1.45 亿元。随着澎湖高速的即将开通，彭泽核电项目进入快速建设阶段，使公司能够获得核电投资回报更近一步。此外，在房地产调控压力之下，公司持有的信达地产（600657）公允价值缩水 4.12 亿元，影响了股东权益的增长。

维持“买入”评级。我们仍然维持对公司的财务预测。尽管其多项投资在短期内难以看到明显的回报，但我们仍然对未来核电项目效益和经济发展包括沿海的产业转移带来的公路收费的增长抱有信心，且当前 10X 以下的动态 PE 较为安全，维持“买入”评级。

风险提示：收费公路毛利率继续下滑风险。（公路与铁路行业研究员：刘正）

◇ 潮宏基(002345.SZ)：潮宏基调研纪要

1，超募资金用途。公司此次超募资金共 6.3 亿元，除了前期公告中提及的将 2.4 亿元用于偿还银行借款和补充公司流动资金外，剩余的 3.9 亿元公司将围绕主营业务，主要运用在扩大产品线以及提升单店效益上。公司计划将其中的 1.5 亿元投入黄金产品线，以提升单店运营能力，主要是因为黄金周转比较快，可以通过跑量吸引客户以提升主营产品 K 金的销售。另外，考虑到目前居民收入水平提升较快，且未来 10 年将进入新的结婚高峰期，对大克拉钻石的需求会越来越多，公司也会增加大克拉钻石的投入。未来 K 金销售占比会控制在 50%以上，黄金销售占比不会高于今年上半年 29%的高位。

2，产品设计：我们认为对于珠宝行业，品牌是关键，设计是灵魂。公司目前设计队伍分三个梯队，包括公司自有团队、与国内高校合作以及与国外著名设计公司合作，后两项主要用于高端产品开发上。公司的设计优势在于“弘扬东方文化精髓、推动中国原创设计”。从产品风格上，经典系列约占 50%以上，其余为新潮系列及特殊系列（以提升形象为主）。公司拥有专业数据分析每款产品的生命线，如遇到滞销时公司可通过促销、转移至其他店铺销售或者再溶再造来解决。我们认为公司 K 金产品在业内已形成了一定差异化优势，但还不够明显，未来公司在产品风格及系列的多样化上还需加大努力。

3，品牌管理：公司认为品牌宣传归根结底是为了在商场拿到更好的位置。公司更重视深度传播，此次赞助《非常勿扰 2》，主要考虑到电影主线和自身产品风格比较相符，而公司产品也将贯穿整部电影。对与店面设计，特别对于旗舰店，我们认为公司可以学习施华洛世奇和琉璃工房的店铺样式。

4，渠道建设：公司 10-12 年的门店扩张计划依然是新增 200 家，总数达到 500 家，预计公司发展的饱和空间为 1000 家左右。未来发展仍然以自营店为主，自营店中又以百货店为主要销售渠道。对于商场专柜建设，公司解释开

店高峰期主要出现在每年的 3-5 月以及 7-8 月，下半年 7-8 月份公司计划新增店铺 28 家。预计未来自营和加盟的店数比为 7525；收入比为 8020。

5、风险提示。渠道拓展低于预期，原材料价格大幅波动。预计公司 10/11/12 年核心 EPS 分别为 0.64/0.73/0.95 元，三年 CAGR 为 27%，对应 PE 分别为 49/43/33 倍。公司经营管理水平很强，有待改进的地方还是在产品设计上。鉴于目前估值过高，暂不评级，建议逢低吸纳。（纺织品、服装与奢侈品行业研究员：吴骁宇）

◇ **皇氏乳业 (002329.SZ)：乳业新星业绩符合预期，期待四季度爆发**

1、上半年业绩增长 45%，基本符合预期。

2、二季度收入受益于部分瓶装奶提价 15%，同比大幅增加 36.7%。

3、下半年毛利率同比下降不会太大。一方面，公司 09 年二季度的毛利率为 40.68%，比 09 年一季度毛利率 42.33%有所下降，即 10 年二季度的毛利率同比基数有所下降。另一方面，公司 5 月份的提价能够部分弥补毛利率下降的负面影响，如果假设这种提价因素提前到 4 月份的话，二季度毛利率较去年同期下降更少，而提价因素在今年下半年将会是全年体现。其三，公司水牛奶自己可以供给 35%左右，普通奶自己供应 20%左右，因此对于化解成本上升压力有所帮助。总的来说，我们认为下半年毛利率同比下降不会太大。

4、产能瓶颈即将打开。来宾 2 万吨产能项目基本建成，与年初相比增加产能估计在 7000 吨左右。南宁本部，目前新引进的一条利乐砖灌装生产线已到位并已完成安装调试，预计 8 月份可投入生产；下半年公司将有 4-5 条生产线陆续到位，初步预计四季度可以投入使用，届时将缓解公司因生产线不够而导致产品产能相对不足的局面。原奶供应方面，我们在 6 月 17 日的报告中曾指出，水牛奶的供应瓶颈也将逐步打开，基本能够供应未来的市场需求。

5、市场和原奶供应保障建设两头同步进行，巨额资金支持为未来爆发式增长提供坚强后盾。市场方面，公司一方面加大了广告宣传和团购渠道开辟，另一方面，公司下半年将尝试北京、上海、广州等重点城市市场的开拓，借重点城市的影响力及窗口效应，在全国范围内宣传和推广公司高品质的特色产品，3 月份公告的设立深圳子公司则是这其中的一步。原奶供应方面，公司则是加大了自有和合作养殖基地的建设。再加上农行广西分行 15 亿意向性信用额度的支持，未来大发展可期。

6、盈利预测及估值。我们预计公司 10-12 年 EPS 为 0.62 元、0.94 元、1.65 元，其中我们对 11 年的税率上调了较多，因此估值中已经考虑税率上调的风险。给予 10 年 EPS60 倍的市盈率，估值为 37.2 元，DCF 估值为 33.2 元（相对低估），维持公司“买入”评级，维持目标价 38 元，待股价回调时可积极介入。（食品、饮料与烟草行业研究员：赵军）

◇ **力生制药(002393.SZ): 部分超募资金投向 23 价肺炎球菌疫苗项目**

公司计划将超募资金中的 16248 万元用于投资子公司生化制药的 23 价肺炎球菌多糖疫苗项目, 国内生产厂家仅有成都所一家, 09 年签批发数量为 193 万人份, 公司完全达产后的产能为 300 万人份。23 价肺炎疫苗主要预防肺炎球菌引起的肺炎, 主要适用于 2 岁以上儿童及成人, 2 岁以下儿童则使用 7 价肺炎疫苗。全球约有 160 万人死于肺炎球菌引发的疾病, 其中大多数为儿童和老人。23 价肺炎疫苗已经使用几十年, 具有较高安全性。由于该疫苗价格较高, 一支疫苗价格约为 200 多元, 国家还无力用其进行基础防疫, 目前只能自费接种。我们认为目前该疫苗市场还主要针对儿童, 未来随着疾病预防意识逐渐深入人心, 成人疫苗市场也会有较大突破。生化制药的 23 价肺炎疫苗项目拓展公司业务范围, 为今后疫苗类业务发展打下基础。我们预测力生制药 2010 年、2011 年、2012 年每股收益分别为 0.97 元、1.31 元、1.57 元。未来公司主导产品吡达帕胺片的销售额增速稳定, 房地产项目收益将在今明两年体现, 增厚公司短期业绩。我们仍然维持力生制药“增持”评级。风险因素有募投项目完成时间晚于预期, 参股公司继续经营不善(西药行业研究员: 陈国栋)

◇ **华夏银行(600015.SH): 华夏银行: 盈利能力明显改善**

事件: 华夏银行 8 月 10 日公布 10 年上半年业绩: 公司上半年实现净利润 30.07 亿元, 同比增速 80.57%, 每股收益 0.60 元同比增速 81.82%。

业绩亮点: 公司中期业绩亮点主要在 NIM 继续反弹、中间业务保持高增长、资产质量持续改善和盈利能力的提升: 上半年实现利息净收入 106.18 亿元, 同比增速 89.59%, 同期生息资产增速 17.53%。NIM 中期水平保持在 2.47% (期初期末均值), 是贡献利息净收入的主要因素。NIM 的持续反弹主要来自贷款议价能力的提升、公司贷款占比的提高和活期存款占比的提高。公司上半年中间业务实现收益 8.74 亿元, 同比增长 36.8%, 主要是手续费净收入增长较快。报告期公司资产质量取得了持续的改善, 不良贷款率下降至 1.28%, 拨备覆盖率升至 194.12%, 信用成本较年初继续降至 0.80%。公司上半年 ROAA 达到 0.70%, ROAE 达到 19.82%, 较去年同期和年初有了明显的提升, 盈利能力改善明显。

下半年隐忧: 我们认为公司下半年业绩将受制于 NIM 反弹和盈利能力提升的持续性, 以及信用成本的继续改善: 公司 NIM 下半年反弹力度将较弱: 一方面, 信贷环境不如上半年, 另一方面, 资产负债结构继续改善的空间不大。公司的盈利能力上半年有明显改善, 不过 ROAA 水平仍有待提高, 而且这种改善的持续性还有待观察。公司信用成本持续降低, 不过我们预计 4 季度房地产市场有可能进入价的调整阶段, 届时将对公司资产质形成考验。

维持公司“增持”评级: 房地产市场调控进入第二阶段, 我们认为房价均值会下降 15%~20%。对公司来说, 房价下降 20%, 不良率上升 1.73%, 对公司净利润的影响不到 4%, 而且目前的股价已经反映了这种预期。

我们预计公司 10、11 年和 12 年的 EPS 分别为 1.11 元/1.52 元/2.1 元。BVPS 分别为 11.14 元/12.40 元/14.13 元。公司 8 月 9 日现价为 12.07 元, 现价对应摊薄 PE 分别为 10.86X/7.97X/5.75X。维持对公司的“增持”评级。(银行业研究员: 杨森)

◇ 金地集团 (600383.SH): 金地集团-下半年销售将好于上半年

事件: 金地集团 8 月 10 日公布 10 年中期业绩, 公司上半年实现营业收入 87.45 亿元, 实现归属于母公司净利润 12.28 亿元, 同比增长 327.02%。实现 EPS 0.27 元, 同比增长 285.71%。

上半年业绩符合预期, 下半年销售将好于上半年: 金地上半年住宅销售金额 53.76 亿、销售面积 48.29 万平米, 分别同比减少 37.31%和 42.83%。主要源于公司 09 年销售较好导致库存下降明显, 无充足房源可售。预计下半年将有足够房源供应, 新增可销售面积 200 万平米。

公司上半年结算面积 74.32 万平米, 同比增长 87.11%, 实现结算收入 84.91 亿元, 同比增长 159.82%。结算业绩符合预期。房地产销售毛利率 34.24%, 较去年同期和一季度略有下降。

微调全年经营计划: 公司对 2010 年下半年至 2011 年的市场持谨慎乐观的态度。10 年总体的开发规模与年初计划保持一致, 具体项目开工竣工面积有所调整, 2010 年新开工由年初的 401.97 万平米下调至 388.85 万平米, 竣工面积由年初的 190.8 万平米下调至 173.23 万平米。

我们目前不对公司业绩预测作出调整, 因为公司经营计划调整对业绩预测影响不大: 1、计划调整幅度不大; 2、此前的业绩预测已经考虑了房地产市场调控因素, 在新的经营计划下, 我们预测的业绩仍可实现。

维持公司“增持”评级, 综合 RNAV 为 7.35 元/股, 目标价 7.5 元: 公司 WACC 为 7.52%, 目前公司 RNAV 为 7.5 元。截止至 8 月 9 日, 公司股价 6.96 元, 对比 RNAV 折价 5.3%。

我们预计公司 10~12 年房地产开发项目分别结算 157 万平米、201 万平米和 279 万平米。预计公司 10~12 年将分别实现结算收入 162 亿元、220 亿元和 298 亿元, 贡献 EPS0.41 元、0.59 元和 0.76 元。预计公司 10~12 年将分别实现 EPS 为 0.49 元、0.62 元和 0.90 元, 现价对应未来 3 年 PE 分别为 13.25X、10.35X 和 6.93X。我们首次给予公司“增持”评级, 给予目标价 7.5 元。

风险提示: 管理层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：

		2010-08-09	2010-08-10	2010-08-11	2010-08-12	2010-08-13
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002402	和而泰			上市日		
002403	爱仕达			上市日		
002404	嘉欣丝绸			上市日		
002458	益生股份		上市日(公众部分)			
002459	天业通联		上市日(公众部分)			
002460	赣锋锂业		上市日(公众部分)			
002461	珠江啤酒	网上申购资金解冻日				
002462	嘉事堂	网上申购资金解冻日				
002463	沪电股份	网上申购资金解冻日				
300105	龙源技术	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300106	西部牧业	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300107	建新股份	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300108	双龙股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300109	新开源		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300110	华仁药业		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300111	向日葵	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
300112	万讯自控	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
300113	顺网科技	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
300114	中航电测	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
601718	际华集团	网上申购资金解冻日				
601818	光大银行	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

A 股股份流通预告：

08-10(周二)(2)家

深鸿基
(000040) 7000 万股追加承诺限售股份预计 2010-08-10 上市流通

华芳纺织
(600273) 10000 万股定向增发机构配售股份上市流通

08-12(周四)(1)家

武汉健民
(600976) 10 万股股权分置限售股份上市流通

08-13(周五)(3)家

北斗星通
(002151) 6800 万股首发原股东限售股份预计 2010-08-13 上市流通

广电运通
(002152) 17184.17 万股首发原股东限售股份预计 2010-08-13 上市流通

石基信息
(002153) 15052.8 万股首发原股东限售股份预计 2010-08-13 上市流通

新股上市预告： 08-03（周二）（4 家）

光大银行 申购代码：发行 610000 万股，上
(601818) 780818 网发行 155000 万股
申购价： 申购市盈率 16.03 倍
3.10 元 (摊薄)
申购上限：主承销商：中国国际金
240 万股 融有限公司，中国建银
上限资金：投资证券有限责任公
744 万元 司，申银万国证券股份
有限公司
询价日期：
2010-08-02~
2010-08-05
发行日期：
2010-08-10
中签率公告日：
2010-08-12
申购资金解冻日：
2010-08-13

公司是一家全国性股份制商业银行，拥有较为全面的资金业务资格，为客户提供全面的商业银行产品与服务。公司的主要业务包括公司银行业务、零售银行业务、资金业务等。公司客户主要集中于大中型的行业龙头企业、资质优良的中小企业、财政、政府机构客户及同业客户。公司拥有强大的股东背景及独具优势的光大综合金融平台，同业领先、成效卓著的创新能力，审慎高效的风险管理，稳健的财务状况和日益显现的高增长潜力。公司在《证券时报》首次举办的 2009 中国区最佳投行（银行类）评选中，获得“2009 中国区最佳银行投行”和“2009 中国区最佳债券承销投行”两项大奖。

[详细资料](#)

新股发行预告：08-10（周二）（3家）

N 益生 (002458) 发行价：24.00 元 网发行 2160 万股 定价预测：19.98-33.20 元 发行市盈率：32.43 倍 (摊薄) 主承销商：安信证券股份有限公司 发行日期：2010-07-28 中签率：0.5871%

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，在产品质量、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”。

[详细资料](#)

N 天业 (002459) 发行价：22.46 元 网发行 3440 万股 定价预测：18.96-28.35 元 发行市盈率：49.91 倍 (摊薄) 主承销商：海通证券股份有限公司 发行日期：2010-07-28 中签率：0.9122%

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。

N 赣锋 发行价：**发行 2500 万股,上** 公司是国内锂系列产品品种最齐
(002460) 20.70 元 **网发行 2000 万股** 全、产品加工链最长、工艺技术最
 定价预测：**发行市盈率：69.42** 全面的专业生产商，也是国内唯一
15.16-30.00 倍(摊薄) 的规模化利用含锂回收料生产锂产
 元 **主承销商：兴业证券** 品的企业。长期致力于深加工锂产
股份有限公司 品的研发和生产，综合实力位列国
发行日期 内深加工锂产品领域第一。主要产
2010-07-28 中签 品包括金属锂(工业级、电池级)、
率：0.3494% 碳酸锂(电池级)、氯化锂(工业级、
 催化剂级)、丁基锂、氟化锂(工业
 级、电池级)等二十余种。多项细分
 产品市场上处于国内领先地位，其
 中金属锂、丁基锂、氟化锂 2007
 年、2008 年的销量均居国内第一；
 电池级金属锂和电池级碳酸锂的销
 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	
2010-08-02	2010.07 汇丰 PMI	49.40
2010-08-01	2010.07 PMI	51.20
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

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。