

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	2666.3	-0.21%
深证成指	11282.33	0.00%
DJI 指数	10415.54	0.09%
NASQ 指数	2215.7	0.28%
SPX 指数	1094.16	0.15%
FTSE 指数	5302.87	-0.89%
CAC40 指数	3647.93	-0.41%
DAX 指数	6186.31	-0.32%
N225 指数	9304.55	0.69%
HSI 指数	21022.73	-0.54%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1229.7	0.25%
ICE 原油	76.27	-0.50%
COMEX 铜	334.9	0.34%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1035.25	-0.96%
CBOT 小麦	656	0.77%
CBOT 玉米	418.5	0.90%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	82.34	0.09%
美元中间价	6.7895	-0.12%
欧元中间价	8.733	0.20%
英镑中间价	10.5645	-0.72%
日元中间价	7.9419	-0.40%

新闻聚焦：

◇ 四部委出台地方融资平台清理细则

地方政府融资平台的规范工作正紧锣密鼓地展开，未来发债条件也即将明朗。财政部、发改委、央行、银监会近日发布了《关于贯彻国务院加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事项的通知》，要求各地财政部门在10月31日前上报地方融资平台公司债务清理核实情况。《通知》明确，清理核实的债务是指融资平台公司在今年6月30日前通过直接借入、拖欠或因提供担保、回购等信用支持形成的债务。

◇ 国务院：保障蔬菜市场供应和价格稳定

国务院总理温家宝8月18日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步促进蔬菜生产、保障市场供应和价格基本稳定的政策措施。会议确定了以下政策措施：(一)切实强化“菜篮子”市长负责制。(二)加强蔬菜生产基地建设。(三)改善蔬菜流通设施条件。(四)落实和完善“绿色通道”政策。(五)提高蔬菜产销组织化程度。(六)强化蔬菜信息体系建设。

◇ 低碳省区试点启动年内或出台系列政策

8月18日，国家发改委正式启动低碳省区、低碳城市试点工作。这已经是8月份以来国家各有关职能部门出台的第六项针对节能减排的实质性动作。据了解，下半年内仍有一系列节能减排的政策可能陆续出台。

◇ 信贷资产首次进入市场公开交易

中国长城资产管理公司控股的天津金融资产交易所日前宣布，3笔信贷资产在该所正式挂牌转让交易，这标志着国内信贷资产首次进入市场公开交易。这3笔信贷资产为天津、浙江两地银行的信贷资产，本金共计19亿元，其中10亿元为抵押贷款、7亿元为保证贷款、2亿元为质押贷款，贷款对象涉及政府融资平台，交通及其他领域的企业法人。以001号资产为例，报价信息表明贷款行所在地为天津，借款人为所在地在天津的政府融资平台，转让方式为买断，转让本金10亿元，转让期间21个月，转让利率为4.86%，管理费0.2%。

◇ 国资委今年将斥资13亿力挺电动车国家队

8月18日，由16家央企联合发起的“央企电动车产业联盟”在京成立。国务院国资委主任李荣融在成立大会上表示，今年将在国有资本经营预算支出中，安排13亿元支持电动车共性技术平台建设，并在今后几年继续给予支持。

就在这支“国家队”成立的背后，一份以电动汽车为主、多种新能源汽车并存的新能源汽车国家级规划-《节能与新能源汽车产业发展规划》已基本成型，目前正待进一步完善后提交国务院，一经审议通过将及时发布。

市场综述：

◇ 技术修正 仍然上行

周三光大银行再次穿着“绿鞋”上市，其市场表现超过一般预期从而稳定了银行板块的估值体系。资源类个股再领风骚，各子行业居于涨幅榜前列。上证综指终于创出本轮反弹新高但之后却震荡走低，显示在 2680 点以上技术压力依然非常沉重。高位的调整一方面可以消化前期丰厚的获利盘，一方面可以修正一下部分指标出现的超买现象。在短期无重大消息面和政策面变动的情况下，股指依然有再度上行拓展空间的概率。

短期预计上证综指将依托 5 日均线震荡上行，在量能充沛的情况下强势依然可以维系。投资者对短期资源类个股依然可以关注，对于机械、军工、新能源等品种激进的投资者亦可趁回荡之际适度参与。随着股指震荡上行，市场的风险在不断的积累，稳健的投资者宜注意观察卖出信号的出现。(策略研究员：徐广福)

行业动态点评：

◇ 航空行业：民航放开新航空公司审批对市场影响不大

由于 3 年将满，民航有可能放开新航空公司审批。我们认为这对目前市场格局影响不大，据民航人士透露，放开范围首先是纯货运、支线和使用国产飞机的航空公司，客运公司注册资本从原来的 8000 万增加至 10 倍，为 8-10 亿元，货运公司为 5-8 亿元。从以上条件来看，资金门槛较高，而且对于运营纯货运和支线航线的公司，面临国际货运公司的竞争以及支线目前盈利能力不足和逐步开通的高铁作用，因此即使放开门槛，资金的进入也会非常谨慎，目前行业内几大航空公司的格局仍会维持，对行业影响不大。(航空行业研究员：刘江渝)

◇ 保险行业：7 月保险行业保费收入综述及近期行业观点

平安寿险 2010 年前 7 月规模保费 1009 亿，同比增长 22% (前 6 月同比增长 23%)，7 月单月寿险规模保费 105 亿，单月同比增长 10% (6 月单月同比增长 9%)；

太保寿险 2010 年前 7 月规模保费 584 亿，同比增长 48% (前 6 月同比增长 49%)，7 月单月寿险规模保费 61 亿，单月同比增长 40% (6 月单月同比增长 38%)；

国寿 2010 年前 7 月规模保费 2147 亿，同比增长 12% (前 6 月同比增长 11%)，7 月单月寿险规模保费 217 亿，单月同比增长 18% (6 月单月同比增长 9%)。

1 由于季度因素，7 月保费收入从绝对量来说一般是年内较低的，但增速却依然保持了较高增长。由于 7 月上旬保险行业“传统险定价利率放开征求意见

见”出台，大家对此意见稿对保费收入的影响非常关注，担心投保人会预期传统险产品价格的下调而延迟购买，尤其是传统险占比相对较多的国寿和太保，但我们看到意见出台以来的首月保费公布数据，明确地说明保费增长并未受这一政策的影响。

2 虽然上半年投资环境不理想，但保险公司总体的权益投资收益率（包括上半年较多的基金分红和年初的浮盈因素）基本超过大市；而且主业经营的承保利润依然保持较平稳快速的增长（其中国寿平安业务结构和业务量保持稳定，而太保有望实现以量补质）。因此下半年在投资渠道放开的大背景下，递延税养老险开闸的事件性驱动的影响下，目前估值安全的保险股有望迎来趋势性上涨的行情，维持行业“增持”评级。（保险行业研究员：叶青）

公司聚焦：

◇ 坚瑞消防(300116)：坚瑞消防定价报告

1. 公司主营气溶胶灭火系统。公司的主营业务为气溶胶灭火系统的研发、生产、销售和服务，主导产品为 S 型气溶胶灭火装置。目前，公司生产能力及销售在国内气溶胶灭火市场均名列第一。S 型气溶胶装置主要应用于移动通信、电力、冶金、石化、军事、运输等领域。

2. 受益于消防行业发展。目前，S 型气溶胶灭火产品已经成为主流气体灭火产品之一，在精密设备场所（电子计算机房、通讯机房等）S 型气溶胶灭火系统具有垄断性。随着我国消防行业纵深发展，S 型气溶胶灭火产品将面临广阔的发展空间。

3. 公司竞争优势突出。与竞争对手相比，公司竞争优势主要体现在：1）环保优势。S 型气溶胶灭火剂是一种新型的环保灭火材料，对大气臭氧层无破坏作用、灭火效率高、无毒性。2）技术优势。公司在灭火技术领域已拥有 11 项专利和 16 项专利申请构成的专利群，有效的对 S 型气溶胶技术实施全方位的知识产权保护。

4. 获利能力突出。公司毛利率水平高，S 型气溶胶装置毛利率保持在 50%以上，2010 年上半年综合毛利率为 52.41%。高毛利使得公司净资产收益率水平维持在高位，2009 年公司资产收益率达到 27%。

5. 募集资金用于扩张产能。公司目前产品供不应求，本次募集资金用于年产 20000 台 S 型气溶胶自动灭火装置生产和研发等公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金。

6. 建议询价区间。预计公司 2010 年、2011 年每股收益为 0.30 元、0.33 元，公司合理估值为 43-47 倍，合理价值为 12.90 元-14.10 元，合理询价区间为 11.60 元-13.50 元。（机械行业研究员：刘金铎）

◇ **天津港(600717.SH): 二季度业绩强劲增长, 新建集装箱码头贡献大**

中期每股收益 0.26 元, 其中二季度贡献 0.17 元。天津港中期营收同比增长 29%, 净利润同比增长 27%, 环比 2009 年下半年增长 47%, 录得每股收益 0.26 元。其中, 二季度营收环比增长近两成, 而营业成本仅增长 12%, 使得净利润环比一季度增长高达 78%, 每股收入达到 0.17 元。

我们判断业绩增长主要得益于太平洋国际集装箱码头吞吐量上升。天津港上半年散杂货吞吐量超过 1 亿吨, 但同比仅增长 6%。因此我们判断公司业绩的上升主要来自集装箱吞吐量同比增长了 24%, 达到 246 万 TEU, 明显高于全港 13% 的增速。但从公司拥有权益的集装箱码头来看, 由于上半年东方海陆和五洲国际的集装箱吞吐量分别同比仅增长 0.28% 和下滑 3.6%, 因此增长的动力主要来自 2009 年投入运营的太平洋国际集装箱码头, 该码头上半年吞吐量达 91 万 TEU, 占公司集装箱吞吐量比例的 37%。受到集装箱业务增长强劲推动, 公司装卸业务毛利率同比提升了 2 个百分点。

二季度的业绩水平有望得到延续。我们认为下半年公司增长的动力依然来自集装箱业务。太平洋国际集装箱码头设计能力 400 万 TEU, 随着吞吐能力的释放, 其吞吐量保持高增长可以期待, 预计下半年该码头的吞吐量可达 105 万 TEU 以上。但公司散杂货业务正面临多种挑战, 周边港口的竞争将使散杂货吞吐量增长面临压力。公司计划投资 25 亿元且 2011 年投产的 30 万吨级矿石码头似乎进展缓慢, 目前尚无实质进展。

上调业绩预测, 维持“增持”评级。我们依然坚持认为北方港口在未来 5 年中发展潜力相当较大, 且天津港在集装箱业务方面具有优势, 加上太平洋国际运能的释放, 使我们对公司业绩提升较为乐观。我们将 2010-2012 的净利润预测分别调升 32%/30%/29%, 此番调整后公司的估值水平具有一定吸引力, 维持“增持”评级, 12 个月目标价调整为 14.74 元, 对应 2011 年 22X 市盈率。

风险提示: 宏观经济风险。(海港与服务行业研究员: 刘正)

◇ **格力电器(000651.SZ): 增发方案出炉, 期待更快成长**

上半年业绩符合预期 2010 年上半年公司实现营业收入 251.45 亿元, 同比增长 25.37%; 实现归属于母公司净利润 15.73 亿元, 同比增长 27.68%; 扣除非经常性损益后净利润为 14.23 亿元, 同比增长 20.87%; 摊薄后基本每股收益为 0.56 元。公司上半年业绩基本符合预期。

受益节能政策, 销售大幅增长 公司作为空调行业龙头企业, 是此次节能补贴的最大受益者, 高能效节能产品的销售出现大幅增长。我们认为节能补贴下调这一负面因素已经在 6 月份基本消化完毕, 7 月份以来, 全国大面积高温天气已经使空调出现供不应求的情况, 我们对空调行业下半年的销售较乐观。

综合毛利率虽下降, 但净利率仍现增长趋势 2010 年上半年公司主营业务综合毛利率为 16.07%, 同比下降 9.4%。毛利率的下降并不代表公司盈利能力的降低, 我们认为主要是由于报告期内由于国家推广节能空调补贴, 公司调低了产品销售价

格，导致毛利率下降。这部分补贴计入公司营业外收入，因此净利率水平将更能反映公司盈利情况。公司上半年净利率为 6.25%，同比提升 0.11%，仍然保持了增长趋势。下半年空调节能补贴的减少，将会减少公司此部分营业外收入，但公司毛利率也会相应提高。我们认为节能补贴的降低对公司来说影响不大。

增发将提升公司产能配套，并向上游延伸 公司今日公告，拟公开增发 A 股股票不超过 2.5 亿股，募集资金额不超过 32.6 亿元。此次公开增发募集的资金其中 1.1 亿元将投资于商用空调项目、0.7 亿元投资于家用空调项目、0.9 亿元投资于压缩机项目的建设。

商用空调利润率高、客户定制要求也较高，公司正逐步掌握商用空调相关核心技术，加强在商用空调领域的拓展。业务规模的扩张使公司迫切需要扩大商用空调的产能以满足市场需求。

家用空调项目的建设将能缓解公司目前家用空调产能不足以满足市场需求的情况。压缩机是空调生产的最核心部件，目前公司压缩机产品主要依赖于外购，配套比例较小，2009 年自给比率仅为约 37%。压缩机产能的增加可使公司降低空调生产成本，对上游及时配套和质量控制的掌控能力也将得到强化。

盈利预测及投资建议 若不考虑增发，我们预计公司 2010-2011 年 EPS 分别为 1.22 元、1.46 元和 1.63 元；假设公司增发能在年内完成，我们预计公司摊薄后 EPS 分别为 1.12 元、1.34 元和 1.49 元。我们维持公司“买入”评级，6-12 个月目标价 21.96 元。（家用电器行业研究员：刘飞烨）

◇ **荃银高科(300087)：荃银高科中报点评**

事件：公司 8 月 18 日晚间公布 2010 年半年报，报告显示公司上半年营业收入为 5332.64 万元，较去年同期减少 414.67 万元，减幅达到 7.22%；实现净利润达到 1206.63 万元，较去年同期增长 179.18 万元，同比增长 17.44%，摊薄后每股收益为 0.29 元。

水稻提价提升毛利率 公司主打产品为杂交水稻，其业务收入占到公司营业收入的 92.83%。报告期内公司水稻业务营业收入为 4950.24 万元，较去年同期下降 9.11%，公司水稻业务毛利率却较去年同期上升 9.30%，达到 49.26%。我们认为出现这种情况有以下几方面原因：第一，公司水稻业务中的主打产品为两系杂交水稻，此种水稻对温度的要求较高，而 09 年 7、8 月份江苏盐城等地出现了异常的低温天气，导致了制种情况不佳，制种亲本育性转换，自交结实严重，造成了市场上两系种子质量参差不齐，加之今年上半年南方持续阴雨，致使部分农民因对种植天气的担忧，从而影响了农民购买两系种子的积极性。第二，由于 09 年制种期间的低温天气，导致了 09 年两系杂交水稻制种量不尽人意，09 年两系法制种量约在 4500-4800 万公斤，加上库存则有 5300-5500 万公斤，而由于近年来两系杂交水稻种植面积上升较快，2010 年两系杂交稻需种量约在 5000-5400 万公斤，基本达到供需平衡，而优质的两系杂交水稻种出现了供不应求的情况，导致在全国两系杂交水稻种价格上

涨 20%的同时，优质的两系杂交水稻种上涨幅度远超过全国平均水平。

国外市场仍保持快速增长 公司积极拓展海外市场，与孟加拉、巴基斯坦和印尼等东南亚多个国家和地区建立了贸易合作关系。报告期内公司在境内市场营业收入下降 12.41%的同时，境外收入为 953.52 万元，较去年同期增长了 27.53%。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。

研发能力成为公司成长的后盾 目前公司拥有一支 30 多人（占到公司总员工数三分之一）的专业结构相对合理，学历和学术水平较高、“老中青”结合的科研队伍。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。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。

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，维持公司“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)

◇ **招商银行(600036.SH)：招商银行-二次转型开端良好，资本状况明显改善**

事件：招商银行 8 月 19 日公告，公司 2010 年上半年实现归属于股东 132.03 亿元，同比增长 59.80%。基本每股收益 0.65 元。

业绩亮点：公司中期业绩亮点主要在 NIM 二季度继续明显反弹、资产质量和资本状况持续改善，二次转型进展良好：公司上半年实现利息净收入 263.43 亿元，同比增速 41.45%，同期生息资产同比增速为 16.10%。净利息收入增长主要由 NIM 二季度的持续快速反弹贡献。公司中期年化 NIM 为 2.40%（期初期末均值），二季度 NIM2.52%，持续回升明显。公司积极拓展中间业务，手续费及佣金净收入实现净收益 29.3 亿元，同比增长 27.11%。截至 2010 年 6 月末，公司不良贷款余额 88.50 亿元，比年初减少 8.82 亿元；不良贷款率 0.67%，比年初下降 0.15 个百分点；准备金覆盖率 297.59%，比年初提高 50.93 个百分点；年化信用成本 0.39%。

公司二季度资本充足状况明显好转。截至 10 年中期，公司资本充足率 11.60%，比去年末提升 1.15 个百分点；核心资本充足率 8.05%，比去年末提升 1.42 个百分点。资本内生能力明显加强。

不足之处：截至报告期末，公司存贷比 77.07%，仍然较高。公司上半年贷款同比增速 15.62%，存款同比增速 13.74%。预计下半年公司在存款增长上的压力较大。上半年二次转型开端良好：公司 10 年转型重点是提升定价能力，公司在零售银行，中小企业和非息业务上的优势将愈发明显，溢价回升也会较为明显。

维持对招商银行“买入”评级，目标价 16.70 元：我们维持对公司长期的买

入评级，主要源于：（1）公司资本充足，预计公司未来3年资本充足率将在12%附近，核心资本充足率在8%以上；（2）公司资产质量良好，地产贷款风险可控，政府融资平台贷款占09年贷款总额的6.2%附近，远低于行业的平均水平；（3）前期股价超跌带来短期估值修正需要。

我们预计公司10年11年的EPS分别为1.23/1.60元。BVPS分别为6.24和7.44元。8月18日公司现价为13.88元，现价对应摊薄PE分别为11.29X/8.67X，现价对应PB分别为2.2X/1.86X。我们给予公司目标价16.70元，对应10年PE为15X。（银行业研究员：杨森）

◇ **华侨城A (000069.SZ)：华侨城A：重塑安全形象，储备资源丰富**

事件：华侨城8月19日公布10年上半年业绩，公司报告期末实现营业收入63.72亿元，同比增长84.63%；实现归属于母公司净利润13.51亿元，同比增长84.83%；基本每股收益0.44元。

公司09年底实现了集团的资产注入并进行并表，因此如果按去年同期原始数据考察的话，公司中期净利润同比增幅在198%附近。

重塑安全旅游形象：10年6月29日，公司东部华侨城太空迷航项目发生事故，公司以此为鉴，将每年的6月29日定为公司的安全警示日，并将安全生产和经营作为未来工作重点，以重塑公司旅游业务形象。公司上半年主题公园接待游客1039万人次，我们预计公司下半年客流量受此影响将有所下降，全年客流量预计1600万人次左右。我们因此对公司旅游业务收入进行了下调。

下半年可参与结算项目增多：公司房地产业务（未包括旅游综合项目）上半年实现结算收入22.47亿元，同比增长102.09%。下半年公司将有东部华侨城天麓、上海浦江华侨城和泰州华侨城等项目新参与结算。公司稳步推进规划和在建重点项目，武汉华侨城、云南华侨城、西安华侨城和欢乐海岸项目将在今后贡献利润。另外，报告期内，公司新获得了天津华侨城旅游综合用地。

储备丰富：公司未结算土地储备共有约760万平米，其中权益储备670万平米左右。我们预计公司10~12年分别结算36万、64万和96万平米，实现收入91亿、148亿和184亿元，实现EPS分别为0.58元、0.88元和0.97元。

财务安全性有所下降，问题不大：公司二季度末净负债率94.91%，明显高于去年末的35.22%，主要源于上半年长期贷款和短期贷款增长较快。我们认为公司实际财务安全问题不大，因为公司旅游和包装印刷业务可提供稳定现金流，另外下半年公司将加大项目周转，房地产销售也将加快。

维持公司“买入”评级，综合RNAV为18.24元/股：我们预测公司10~12年的EPS分别为0.75元，1.17元和1.41元。8月18日公司股价13.79，对应PE分别为18.39X，11.80X和9.76X。公司RNAV为18.24元，目前股价折价明显。我们维持华侨城的买入评级，目标价维持17元。

风险提示：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：

		2010-08-16	2010-08-17	2010-08-18	2010-08-19	2010-08-20
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002405	四维图新			上市日		
002406	远东传动			上市日		
002407	多氟多			上市日		
002408	齐翔腾达			上市日		
002464	金利科技		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002465	海格通信		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002466	天齐锂业		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300081	恒信移动					上市日
300082	奥克股份					上市日
300083	劲胜股份					上市日
300084	海默科技					上市日
300108	双龙股份	网上申购资金解冻日				
300109	新开源	网上申购资金解冻日				
300110	华仁药业	网上申购资金解冻日				
300111	向日葵	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300112	万讯自控	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300113	顺网科技	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300114	中航电测	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300115	长盈精密	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
300116	坚瑞消防	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
300117	嘉寓股份	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
300118	东方日升	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	上市日				

A 股股份流通预告：

08-19(周四)(4)家

ST 东海 A(000613)	3873.55 万股股权分置限售股份预计 2010-08-19 上市流通
人福医药 (600079)	957.61 万股股权分置限售股份上市流通
天威保变 (600550)	59568 万股股权分置限售股份,定向增发机构配售股份预计 2010-08-19 上市流通
浦东金桥 (600639)	2009-12-31 分红: 10 送 1 派 0.16 美元 上市 2474.33 万股, 占流通盘 9.09%

08-20(周五)(5)家

恒信移动 (300081)	340 万股首发机构配售股份上市流通
奥克股份 (300082)	540 万股首发机构配售股份上市流通
劲胜股份 (300083)	500 万股首发机构配售股份上市流通
海默科技 (300084)	320 万股首发机构配售股份上市流通
南方航空 (600029)	330000 万股股权分置限售股份上市流通

新股上市预告： 08-23 (周一) (4 家)

长盈精密 申购代码：发行 2150 万股,上网 公司是国内领先的精密电子零组件
(300115) 300115 发行 1720 万股 制造商，主要从事手机机构配套件，
 申购价：未 LED 精密支架，精密模具等的开发、
 定 主承销商：国信证券股 设计、制造、销售，如手机系列连接
 申购上限：份有限公司 器、屏蔽件、滑轨、转轴、金属外观
 未定 询价日期： 件：表面贴装式 LED 精密支架；电子
 上限资金：2010-08-16~ 产品包装材料。公司聚集了一批行业
 未定 2010-08-18 技术精英，技术开发实力强大。公司
 发行日期： 拥有精密的模具制造、高速精密冲
 2010-08-23 压、精密塑胶成型以及精密连接器自
 中签率公告日： 动化生产设备开发所需全系列引进
 2010-08-25 生产设备和实验测试仪器。公司已通
 申购资金解冻日： 过 ISO9001：2000、ISO14001：
 2010-08-26 2004、ISO16949、QC080000
 等多项体系认证，产品全面符合欧盟
 RoHS 环保指令，并拥有多项自主产
 品专利。

[详细资料](#)

坚瑞消防 申购代码：发行 2000 万股,上网 公司是专门从事消防产品的研究、设计、生产、销售、服务为一体的现代
(300116) 300116 发行 1600 万股 化高新技术企业。目前的主导产品为
 申购价：未 S 型气溶胶自动灭火装置，生产能力
 定 主承销商：国信证券股 和销售规模在气溶胶国产厂商中均
 申购上限：份有限公司 名列第一。公司在气溶胶领域已拥有
 未定 询价日期： 11 项专利和 16 项专利申请构成的
 上限资金：2010-08-16~ 专利群。公司还积累了大量的专有技
 未定 2010-08-18 术，保证了公司在行业内的技术领先
 发行日期： 优势。公司生产的“DKL”牌 S 型气溶
 2010-08-23 胶灭火装置先后被评为国家重点新
 中签率公告日： 产品、西安市名牌产品，自投放市场
 2010-08-25 以来，已成功用于陕西、天津、江苏、
 申购资金解冻日： 福建等 20 多个省、市、自治区的众
 2010-08-26 多消防工程，广泛应用于移动通信、
 民用建筑、电力、冶金、石化、军事
 和运输等领域的电气设备场所。

[详细资料](#)

嘉寓股份 申购代码：发行 2800 万股,上网 公司是中国领先的节能门窗、幕墙整
(300117) 300117 发行 2240 万股 体解决方案提供商,是一家集产品研
申购价：未 发、工程设计、生产加工、安装、咨
定 主承销商：平安证券有询服务为一体、具备完整产业链的专
申购上限：限责任公司 业化门窗、幕墙服务商。公司主要从
未定 询价日期： 事建筑节能门窗、幕墙的研发设计、
上限资金：2010-08-16~ 生产加工与安装业务,一直致力于建
未定 2010-08-18 筑门窗、幕墙节能技术的研究与开
发行日期： 发。公司连续十年被评为中国农业银
2010-08-23 行 AAA 级信用企业, 区域经济五十
中签率公告日： 强、重点骨干企业、高新技术企业和
2010-08-25 首都精神文明单位,是中国建筑装饰
申购资金解冻日： 协会、中国建筑金属结构协会、门窗
2010-08-26 幕墙协会理事单位。

[详细资料](#)

东方日升 申购代码：发行 4500 万股,上网 公司是浙江省一家集研发、生产、销
(300118) 300118 发行 3600 万股 售为一体的高新技术光伏企业,是我
申购价：未 国重要的太阳能光伏应用产品专业
定 主承销商：安信证券股 供应商。公司主要从事晶体硅太阳能
申购上限：份有限公司 灯具、电池、组件、光伏系统工程、
未定 询价日期： 光伏应用产品的研究与制造,同时公
上限资金：2010-08-16~ 司也是国内较早从事太阳能应用产
未定 2010-08-18 品开发的生产企业之一。公司有较完
发行日期： 善的营销渠道、丰富的客户资源、明
2010-08-23 显的工艺技术优势。公司 06-08 年
中签率公告日： 度被中共宁海县委宁海县人民政府
2010-08-25 评为宁海县灯具行业龙头企业, 08
申购资金解冻日： 年被评为“高新技术企业”, 获得“转
2010-08-26 型创新奖”等。

[详细资料](#)

新股发行预告： 08-20 (周五) (3 家)

龙源技术 发行价： 发行 2200 万股,上 公司主要从事电力领域燃烧控制设
(300105)53.00 元 网发行 1760 万股 备及系统的研究开发、设计制造、
定价预测： 发行市盈率： 53.46 现场调试、人员培训、技术咨询等
39.60-67.00 倍(摊薄) 业务，首家开发和推广应用电站锅
元 主承销商：中银国际炉等离子点及稳燃技术的高科技企业
证券有限责任公司 业。主要产品为等离子体点火设备、
发行日期 微油点火设备，主要用于电站煤粉
2010-08-09 中签 锅炉的点火及低负荷稳燃。公司作
率： 0.5815% 为中国乃至世界等离子体点火设备
的主要生产厂家，约占国内等离子
体点火设备 90% 左右的市场份额，
技术水平居世界领先地位。拥有煤
粉锅炉等离子体点火及稳燃技术的
完全知识产权，是整个行业的技术
领导者。

[详细资料](#)

西部牧业 发行价： 发行 3000 万股,上 公司是专业的优质生鲜乳供应商，
(300106)11.90 元 网发行 2400 万股 新疆地区集奶牛集约化养殖、种畜
定价预测： 发行市盈率： 51.74 繁育、优质生鲜乳供应于一体的畜
9.92-18.20 倍(摊薄) 牧业产业化龙头企业，拥有种畜良
元 主承销商：国信证券种繁育、饲料生产加工、奶牛集约
股份有限公司 养殖、牲畜屠宰加工、鲜奶收购及
发行日期 冷链配送等完整的畜牧经济产业
2010-08-09 中签 链。公司于 2006 年被兵团认定为
率： 0.2901% 农业产业化兵团重点龙头企业，下
属的优良奶牛、种羊繁育中心被兵
团批准为“畜牧科技示范园”。2009
年 11 月，公司被评为兵团首批创
新型企业试点单位。2010 年 3 月，
公司良繁中心牛场作为学生饮用奶
基地通过了国家学生奶协调领导小
组验收，这是新疆学生饮用奶奶源
基地首次通过国家级验收。 2010
年 4 月，兵团科技局批准公司成立
兵团畜牧工程技术研究中心。

[详细资料](#)

建新股份 发行价： 发行 1690 万股,上 公司是一个以生产染料中间体为主
(300107)38.00 元 网发行 1352 万股 的现代化工高新技术企业，致力于
定价预测： 发行市盈率： 61.29 染料中间体、纤维中间体和医药中
27.00-40.35 倍(摊薄) 间体三个系列苯系中间体产品的生
元 主承销商：广发证券产与销售。公司主要产品的各项技
股份有限公司 术指标均达到行业领先水平，其中，
发行日期 2,5 酸、间羟基两种产品市场占有
2010-08-09 中签 率全球第一；间氨基约占国内市场
率： 0.7239% 份额 20%。公司研发中心被认定为
省级技术中心，拥有强大的研发能
力，现有 5 项发明专利和 11 项实
用新型专利技术，开发成功世界最
前沿产品 DAR 单体、亚热敏染料
ODB-1、ODB-2,氨基砒生产技术，
并已具备工业化生产能力，产品远
销欧美、日、韩、台湾、香港等十
几个国家和地区。

[详细资料](#)

最近两周重要数据更新

时间	指标	
2010-08-17	2010.07	FDI(亿美元) 69.24
2010-08-16	2010.07	全社会用电量:累计同比(%) 20.25
2010-08-11	2010.07	CPI 同比(%) 3.30
2010-08-11	2010.07	城镇固定资产投资:累计(%) 24.90
2010-08-11	2010.07	工业增加值:当月(%) 13.40
2010-08-11	2010.07	PPI 同比(%) 4.80
2010-08-11	2010.07	M0(%) 15.50
2010-08-11	2010.07	M1(%) 22.90
2010-08-11	2010.07	M2(%) 17.60
2010-08-11	2010.07	社会消费品零售总额(%) 17.90
2010-08-11	2010.07	当月新增人民币贷款 5328.00
2010-08-11	2010.07	PPI 环比(%) -0.40
2010-08-11	2010.07	人民币存款余额(%) 18.50
2010-08-11	2010.07	原材料购进价格指数(%) 8.50
2010-08-11	2010.07	工业增加值:累计(%) 17.00
2010-08-11	2010.07	CPI 同比:非食品(%) 1.60
2010-08-11	2010.07	CPI 同比:食品(%) 6.80
2010-08-11	2010.07	CPI 环比(%) 0.40
2010-08-11	2010.07	人民币贷款余额(%) 18.40
2010-08-10	2010.07	房地产开发投资:累计同比 37.20
2010-08-10	2010.07	国房景气指数 104.72
2010-08-10	2010.07	贸易顺差(亿美元) 287.30
2010-08-10	2010.07	出口(%) 38.10
2010-08-10	2010.07	进口(%) 22.70

重要经济数据一览：

指标	201007	201006	201005	201004	201003	201002	201001
GDP:累计(%)		11.1			11.9		
GDP:当季(%)		10.3			11.9		
CPI(%)	3.3	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	4.8	6.4	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	17.9	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	13.4	13.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	38.1	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	22.7	34.1	48.3	49.8	66.2	44.8	85.8
贸易顺差(亿美元)	287.3	200.2	195.3	16.1	-73.3	75.2	140.6
固定资产投资:累计(%)	24.9	25.5	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	17.6	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	18.4	18.2	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	5328.0	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.78	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。