

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	2650.31	0.41%
深证成指	11214.24	1.22%
DJI 指数	10040.45	-1.32%
NASQ 指数	2123.76	-1.66%
SPX 指数	1051.87	-1.45%
FTSE 指数	5155.95	-1.51%
CAC40 指数	3491.11	-1.75%
DAX 指数	5935.44	-1.26%
N225 指数	8995.14	-1.33%
HSI 指数	20658.71	-1.10%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1231.8	0.40%
ICE 原油	72.1	-1.82%
COMEX 铜	323.95	-1.58%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	999.5	-0.74%
CBOT 小麦	674.75	-2.53%
CBOT 玉米	405.25	-2.88%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	83.32	0.00%
美元中间价	6.7999	0.01%
欧元中间价	8.5924	-0.57%
英镑中间价	10.5378	-0.45%
日元中间价	7.9881	0.54%

新闻聚焦：

◇ 国务院周四汇报今年经济情况

按照第十一届全国人民代表大会常务委员会第十六次会议日程安排，本周四将听取国务院关于今年以来国民经济和社会发展规划执行情况的报告。按照近年来的惯例，通常是由国家发改委受国务院委托，该报告一般会介绍经济社会发展总体形势、盘点经济社会发展面临的问题和挑战、提出在中央关于下半年经济工作部署下的重点任务。相对于每年3月份全国两会期间定调全年各项工作的政府工作报告，国务院关于今年以来国民经济和社会发展规划执行情况的报告主要对下半年的经济工作予以定调，外界也可通过此报告了解政府下半年经济工作的部署精神。今年上半年，中国经济保持了11.1%的较高增速，但在二季度出现了一定程度的回落。但下半年经济运行中依然存在不确定性。不确定性来自以下四个方面：一是下半年经济是否会继续回落，回落的幅度会有多大。二是通胀预期的变化。三是下半年外需及外贸变化。四是上半年三大调控政策—房地产调控、地方融资平台清理和节能减排等政策效果的影响。

◇ 发改委：拟进一步推进税收体制改革

国家发改委财政金融司司长徐林8月24日表示，中国计划实施一系列税收体制改革，包括优化增值税和营业税税收制度，扩大增值税征收范围；统筹企业税费负担，实施资源税改革；推进房产税改革和继续实施个人所得税的改革。

◇ 深交所：内幕交易已成证券监管主要矛盾

深交所24日在长春与吉林证监局、吉林省金融办和吉林省国资委合作举办第8期上市公司规范运作培训班。深交所认为，目前中国资本市场快速发展，需要进一步强化上市公司规范运作意识。一些上市公司存在公司治理不完善、内控机制不健全等问题。内幕交易、市场操纵、信息披露与利益输送等违法违规行为成为社会关注的焦点，尤其是内幕交易已成为证券监管的主要矛盾。

◇ 王勇接掌国资委主任李荣融卸职

◇ 中央要求推进国有产权交易制度改革

◇ 新闻出版业“十二五”规划最快年底出台

◇ 一年期央票发行利率连续十二次持平

◇ 国土部：矿业权实地核查年内完成

◇ 8月中旬主要工业品出厂价续升

市场综述：

◇ 地产销量悄然上行，维持消费类股获得超额收益判断

沪深B股全面上扬、房地产销量环比超预期大幅回升凝聚了市场人气，近期沪指持续震荡整固之后有望小幅上探2700点。由于上海将开展部分资本项下人民币结算试点，随之而来的是国际板推出预期增强，这使得溢价较大的B股存在一定的套利空间。而上周地产销量超预期环比增长35.5%，对地产和钢铁、建材等相关行业股价起到了推动作用。后期严厉地产政策的预期不变，但加大供给的政策导向有利于地产下游需求提升。

虽然短线投资品跑赢大盘，但我们维持中期消费类股获得超额收益判断。首先消费类行业持续资金流入，尤其是纺织服装、农林牧渔、商业零售、建材等行业，说明市场一致预期消费类股增长确定，且市场投资风格偏防御。其次下半年虽然整体消费品价格水平较为稳定，但部分农产品、食品、饮料的价格仍有提升空间。最后投资者的持仓比例可以适当调整，在经济预期转好之前加仓投资品。（策略研究员：李莹）

行业动态点评：

◇ 房地产行业：房地产市场缓慢预热，金九成交可期

无论一线城市，还是二线城市，成交量的回暖趋势非常明显，特别是近四周的成交量，大部分一二线基本已经恢复至70%的经验成交量水平。这种成交量回暖并没有伴随价格下跌。一方面说明，市场刚性需求还相当充足，目前价格水平尚能够承受；另一方面，消费者对于市场还有较为浓郁的观望心理，主要以前期累积的需求释放为主。

从重点城市的可售与销售面积变动看，虽然销售情况不乐观，但是可售面积增长相对缓慢，说明开发商对于推盘速度有所控制。

通过调研，的确有开发商表示，在销售旺季将通过加强推盘，来实现销售。通过八月份的市场销售情况跟踪，虽然销售量没有恢复至正常水平，但是局部地区的少部分楼盘已经有项目热销的情况出现。我们认为，如果没有进一步政策出台，九月成交量大幅回升空不容置疑。（房地产行业研究员：张化东）

◇ 电力行业：调控政策影响走向纵深、用电量或将环比下滑

调控政策影响走向纵深、8月份用电量或将环比下滑。7月份的用电量数据略好于我们的预期，其中工业用电量环比有明显增长，引发市场对高能耗行业执行节能减排政策的负面猜测。对此，我们认为7月份工业用电量高于市场预期的主要原因来自于当月的高温，这和2007-2009年间7月份工业用电量的环比增长幅度基本一致，且全年的峰值也基本出现在7月份。我们认为从8月份开始，随着工业用电需求年内顶峰的过去，以及房地产调控、节能减排等宏观政策的影响走向纵深，全社会用电量将或环比微降，步入一个明显的下行通道。我们预计，8月份全社会用电量为3880亿千瓦时左右，同比增长约12.1%，环比或略降；1-8月累计用电量约为27869亿千瓦时，同比增长19.1%，累计用电增速年内将首次低于20%的水平。

供给充沛需求略降、动力煤价格继续小幅回落。动力煤供给方面，山西省煤炭行业的重组整合已取得阶段性成果，煤矿的复工复产工作已全面展开。受此影响，5-7月山西省煤炭产量均保持在6000万吨左右，已接近去年年底的历史峰值。我们预计今后几个月，山西煤炭产量将维持增长的态势。动力煤需求方面，下半年工业用电增速下滑的预期，导致对电煤需求增速减少的预期；同时，三季度以来水电机组出力增多，对火电依赖的降低减少了对煤炭的需求。综上情况，与需求相比，动力煤的供给面仍显得比较宽裕，这也导致秦皇岛中转地主要动力煤价格继续出现5-10元/吨的降幅。我们会同煤炭行业研究员的判断后认为，三季度动力煤价格或难以出现大幅度的上涨。

电力行业出现分化、水电乐观火电看淡。今年夏季以来，全国各流域几乎都出现较大规模的洪水，水电资源集中的西南地区尤其明显，主要河流来水情况较去年同期有显著的增加，全国422座大型水库蓄水量也出现了同比10%以上的较大增幅。从7月份的数据来看，水电机组利用小时数同比增加44小时、环比增加55小时，均创年内最高值，继续保持强势反弹的态势，我们维持之前的观点，今年丰水期来水情况好转已成定局，水电机组利用小时将在3季度实现同比正增长，水电企业迎来年内最好的一波机会。火电方面情况则不容乐观，在下半年用电需求端的下行、水电出力增加等情况下，若市场煤炭价格不出现较大幅度的回落，火电企业盈利能力仍将受到相当程度的削弱。

投资建议：根据对行业层面的分析，总体上我们对电力行业2010年下半年仍然维持“中性”的评级。火电方面，电煤价格在夏季用电高峰出现的小幅松动，但用电需求的降低和水电出力的增加将影响火电企业下半年的盈利能力。水电方面，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）。其次，我们推荐具有电力环保业务的火电企业，如九龙电力（600292）、深圳能源（000027）等。（电力行业研究员：吴江）

公司聚焦：

◇ 中国平安(601318.SH)：中报：上半年新业务价值超预期增长

中国平安今天公布其 2010 年中报，主要包括：平安 2010 年上半年净利润 98.66 亿元，同比上升 27.9%，其中归属于上市公司股东的净利润 96.11 亿元，每股收益 1.3 元，同比增长 27.5%。归属于上市公司股东的每股净资产为 13.75 元，较上年末增加 18.8%。平安每股内含价值 24.1 元，比 09 年底增长了 18.7%，公司每股上半年新业务价值 1.19 元，同比增长 43.9%

剔除投融资影响，平安上半年净资产增速 8.6%，符合预期。归属于上市公司股东的每股净资产为 13.75 元，较上年末增加 18.8%。但考虑到公司于 2010 年 5 月向深发展原第一大股东 Newbridge 发行 2.99 亿股 H 股作为平安支付收购其持有的深发展股份的对价使得净资产增加 160.36 亿，以及于 6 月 28 日向深发展缴纳 69.31 亿用于认购其非公开发行的 3.79 亿新股，剔除这些影响后平安归属于上市公司股东的每股净资产为 12.6 元，较 09 年末增加 8.6%。

公司净资产在权益市场并不理想的环境下仍保持了一定的增长，保险资金投资组合 2010 年上半年总投资收益为 3.7%，基本符合预期。

寿险业务利润同比小幅下降。2010 年上半年，寿险业务首年规模保费快速增长对利润带来积极贡献，但该贡献被总投资收益下降所抵减，寿险业务净利润小幅下降 5.6%

上半年新业务价值增速 44%，超预期。采用与 09 年末评估所用的同样假设，平安内含价值较 09 年底增加 19%，而寿险业务内含价值增加 13%，反映了公司非寿险业务对净资产增长的较大贡献。公司上半年新业务价值同比增速为 44%，高于我们及市场的预期。

警惕财险综合成本率反弹风险。得益于监管机构对财险业恶性竞争的严格管制、09 年陆续上线的车险信息共享平台对车险骗赔问题的严厉打击以及行业协会对手续费佣金上限的严格限定，财险行业综合成本率有所降低，平安改善较为明显，由 2009 年中期的 101.2 下降至 2010 年中的 96.5，但我们认为后续效果仍待观察，原因有三：

- 1 平安已赚保费的迅速增加，或是其综合成本率降低的重要原因
- 2 我国由于自然和人为的原因，进入灾害的多发期，财产赔付或将增多
- 3 行业恶性竞争的历史习惯在生存环境不好时或将重演

投资建议：即使不考虑银行业务的后续整合，从内含价值和隐含新业务倍数角度考虑，高速发展的平安也是值得投资者积极关注的，公司 P/EV 为 1.81 倍，隐含一年期新业务价值倍数为 9.19，估值较低，维持公司“买入”评级。（行业研究员：叶青）

◇ 广汇股份(600256.SH): 油气煤“三相”能源梦逐步拉开画卷

剑指中国最具成长力的清洁能源公司,广汇股份战略转型提速。石材地产业务起家、已成为国内最大的陆上液化天然气(LNG)供应商的广汇股份公司,在今年下半年开始进入战略转型的关键时期;塑料门窗和石材业务已完成剥离,房地产业务将于2011年底全部退出,公司到2012年将成功转型成为一个以LNG为核心,拥有煤、油、气“三相”上游资源和完整的LNG能源消费产业链的能源公司,掀开公司全新的发展篇章。

公司战略转型驶入快车道、能源梦逐步拉开画卷:将拥有“一大”油气生产基地(哈萨克斯坦斋桑)、“二大”煤炭生产和煤化工基地(哈密淖毛湖、阿勒泰富蕴基地)、“三大”LNG生产基地(鄯善LNG、吉木乃LNG、库车LNG)和“三大”上游输出性综合物流园(淖毛湖1亿吨、富蕴3-5千万吨、鄯善1千万吨)。

公司战略转型能源企业受益于新疆区域发展扶持政策、符合国家能源战略。在新疆区域发展政策扶持下,新疆将建成全国最重要的油气生产基地、炼油化工基地、石油储备基地、工程技术服务保障基地和引进中亚、俄罗斯油气资源的战略通道,公司将受益于新疆石油天然气上下游一体化产业链、“气化新疆”战略、“疆煤外运”、大规模基础设施建设和甘肃建设“西电东送”基地。

我国天然气消费快速增长,供需缺口将继续扩大,对外依存度将逐步攀升,未来的天然气供应格局将由目前单一的主要靠国内供应转变为国内气、进口LNG和陆路管道进口等多气源供气格局;作为性质优良、应用前景广阔的清洁能源的LNG将在我国多气源供气格局占据重要位置。我国陆基LNG规模偏小,目前总产能还不到每年进口LNG总量的5%;公司到2012年,LNG总规模将占据国内陆基LNG总规模的半壁江山,清洁能源的龙头地位不可撼动。

上游获取资源、下游发展LNG为核心的能源运输,“三相”能源业绩始释放。已探明可采储量1亿吨油的哈萨克斯坦斋桑油气田的权益稠油今年下半年开始贡献业绩,产量将有首年的10万吨逐步提升至50万吨;与其年产5亿方天然气配套的吉木乃LNG明年下半年开始贡献业绩。哈密淖毛湖年产120万吨甲醇/80万吨二甲醚、联产5亿方LNG的煤化工项目将于年底投产。随着淖柳矿用公路开通,哈密煤炭将与4季度首个实现疆煤大规模外销,将成公司最盈利的业务之一。疆内LNG重卡汽车推广速度加快,综合物流体系建设将成为未来业务发展的助推器。自备煤为LNG锁定低成本、使用自产LNG实现LNG重卡低价运输、自建公路外销煤炭,公司依靠自己完美地构建了完整的LNG产业链。

风险提示:煤化工开工不稳定;油气勘探开发风险;LNG重卡推广低于预期。投资策略:预计公司2010-2012年EPS分别为0.64元、1.68元和2.46元,对应PE分别为43.9倍、16.7倍和11.4倍(8月20日收盘价27.97元),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)

◇ **横店东磁(002056.SZ): 横店东磁(002056): 磁性材料调结构, 太阳能扩产大提速, 维持买入**

事件: 公司 2010 年 1-6 月实现营业总收入 10.18 亿元, 同比增长 81.98%; 净利润 1.26 亿元, 同比增长 150.88%, 每股收益 0.31 元。

投资要点:

永磁材料中节能产品占比提升。永磁材料方面, 公司积极开发节能电机市场和汽车电机市场, 目前主要客户已涵盖博世、法雷奥、西门子等全球知名汽车电机大厂, 未来供货还将持续增长。今年上半年完成新客户开发 11 家, 新客户大都集中在机壳、高性能节能磁瓦、粘结磁等新领域。

软磁材料向两高一低的节能环保方向发展。软磁铁氧体材料进一步向高频、高磁导率和低损耗, 即两高一低方向发展。器件向小型化、片式化和表面贴装化方向发展。公司软磁材料在保持全球行业市场份额 10% 左右基本不变的情况下, DMR95 等新材料、新领域的市场份额在迅速上升, 此类产品的份额已占公司产品的 30-40% 之间, 成功推进了产品结构的调整。同时将投资新建 6000 锰锌工厂, 并争取在 2011 年形成批量生产。

太阳能新军扩产大提速。公司原计划的 4 条共 100MW 太阳能电池片生产线已于今年 3 月份开始逐步投产, 截止到上半年, 已建成投产两条生产线, 产品成品率稳定在 97% 以上, 平均转换效率达到 17.4%, 平均功率 2.68W, 完成销售收入 8800 万元, 利润总额超 1000 万元。基于良好的市场需求, 公司加快了太阳能项目的建设, 估计今年就可建成 150MW 的产能, 明年达到 400MW 的产能, 迅速成长为太阳能光伏市场的新军。

磷酸铁锂正极材料新贵值得期待。公司早在 2004 年就与上海交大合作研发磷酸铁锂正极材料, 经过多年的培育和技术沉淀, 已建成一条 15 吨的中试线, 并向国内外 20 多家锂电池厂商送样测试, 反馈粉体结构一致性和相关技术指标稳定性都很不错, 基本具备量产的条件。从公司以往的市场策略来看, 公司依靠自身民营企业的决策灵活性和强大的执行力, 投产新项目一般会选择较为成熟的市场时机迅速投产, 占领较大市场份额。我们判断公司的磷酸铁锂项目也会采取相应的策略, 未来公司成长为磷酸铁锂正极材料市场新贵值得期待。

调高公司盈利预测, 维持“买入”评级。鉴于公司太阳能扩产大幅提速以及磁性材料向高端产品迈进的结构性调整带来公司持续的竞争力和盈利能力提升, 我们调高公司 2010-2012 年的每股盈利预测至 0.62 元、0.92 元和 1.20 元, 分别比上期预测提高了 0.02 元、0.24 元和 0.44 元, 维持“买入”评级。

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

◇ **天威保变(600550.SH): 中报, 增持**

公司发布2010半年报。公司10年上半年营业收入33.10亿元,同比增长4.8%;归属母公司净利润4.14亿元,同比下降2.1%。

变压器业务将依赖超高压、特高压产品。十二五期间,国家电网将投资2700亿元重点建设特高压电网,公司未来的输配电业务将进一步向具有核心竞争力的超高压、特高压业务倾斜。上半年公司中标了印度国家电网17台750kV级变压器,后期公司高压产品在俄罗斯、印度以及国内市场的拓展将是公司变压器业务的增长动力。

天威英利贡献投资收益有所增长。上半年英利贡献投资收益0.97亿元,销售价格已经提升了5%,预计下半年公司的净利润率将回升至10%以上。英利400MW光伏组件生产线预计可在年内投产,届时总产能将达1GW。由于公司目前在手订单已经超过4GW,未来收入增长主要依赖产能的释放。我们预计盈利全年可贡献2.65亿元的投资收益,后期还将继续提升。

多晶硅下半年预计有所表现。公司下属的三家多晶硅制造企业,合计权益产能为3450吨。上半年多晶硅维持50多美元的低价,贡献投资收益较少,目前多晶硅现货价接近70美元,预计下半年还将有所上升,因此我们认为多晶硅业务的净利润水平将与去年基本持平,在14%左右。

维持“增持”评级。我们根据半年报调整了公司分业务业绩预测和投资收益预测,预计公司10、11、12年EPS分别为0.51、0.85和1.12元,对应当前股价市盈率50.8、30.6和23.3倍,维持“增持”评级,目标价30元。(电气设备行业研究员:侯文涛)

◇ **圣莱达(002473.SZ): 快速增长的水加热生活电器细分市场龙头**

水加热生活电器行业增长空间巨大 公司主要产品为电热水壶及温控器,属于水加热行业。德国、英国等国家的电热水壶的家庭拥有量已经达到95%,俄罗斯也有50%以上的家庭拥有量,但中国仅有15%左右的家庭拥有量,中国将是增长最快的市场。全球90%以上的电热水壶在中国生产。2009-2014年全球电热水壶市场需求将保持20%以上的年均增长率,中国的增长率约为30%。此外,电热水壶寿命仅有1.5-2年,更新换代需求也有很大空间。温控器与电热水壶一一对应,同步增长。

温控器龙头,热水壶专家 温控器是电热水壶的核心部件,对于温控器而言,全球主要由三家企业供应,即英国STRIX公司约占全球市场45%的市场份额;英国OTTER公司约占15%的市场份额;圣莱达约占10%以上。公司市场份额位于全球第三,国内第一的水平。温控器以公司自有品牌销售。电热水壶产品主要采用ODM定制模式,销售给国内外知名品牌商。公司生产的电热水壶几乎全部采用自有品牌的温控器。由于掌握核心技术,公司温控器和电热水壶毛利率分别达31.28%和26.64%,远高于同行业上市公司水平。

优质客户资源为公司快速增长奠定基础 公司不断加强对下游客户的市场

推广力度，客户总数量从 2007 年的 236 家增至到 2010 上半年的 358 家。公司致力于维护与挖掘核心客户，同时注重小客户的积累，逐渐提高了市场占有率，保证了产品销售的稳定增长。公司开拓了众多国内大型品牌商为战略客户，一部分是以美的、苏泊尔、格兰仕等为代表的公司自主品牌温控器的客户，一部分是以三洋为代表的电热水壶 ODM 定制客户。

募投项目加快产能配套 本次募集资金分别用于以下项目的建设：高精度钛镍合金记忆式温控器自动化生产线技改扩产项目、水加热智能生活电器扩产项目和研究开发中心建设项目。募投项目的建设将能解决目前公司温控器和电热水壶双双出现的供不应求的状况，加快产能配套；募投项目拟建设的高端产品——极速开水机目前尚无直接竞争者，有望成为公司新的利润增长点。

盈利预测与估值 我们预计公司 10-12 年的 EPS 分别为 0.40 元、0.64 元和 0.86 元。2010 年可比公司的平均 PE 为 33.26 倍，考虑到公司未来几年的快速成长，我们认为圣莱达的合理估值水平应为 33-36 倍，合理价值区间为 12.8-15.2 元。（家用电器行业研究员：刘飞辉）

◇ **启明星辰(002439.SZ)：安全产品增长提速，拥有等级保护整改及亚运会双催化剂**

事件：公司于 8 月 25 日发布中期业绩预告，上半年营收 1.02 亿，同比增加 41%，营业利润 3661 万元，增加 6.54%，归属于母公司所有者的净利润比去年同期增长 6.29%。

蓝海战略效果初现，营收同比大幅增长。我国信安市场的需求以政府、电信运营商、金融领域为主，公司坚持在上述领域等行业客户中布局，具有一定的市场份额和品牌知名度。我们认为，公司避免了在个人市场的红海中竞争，多年来坚持走行业客户的蓝海路线，随着我国信息安全意识的提高，行业市场会逐渐提速，公司也将进入良性成长轨道。产品布局上，公司紧抓信安产品集成化和服务定制化的大趋势，配合积极的市场拓展策略，在 UTM、IDS\IPS 领域取得了快速的发展。而上述产品在整个信息安全市场中增长最快，根据 IDC 的预测，未来 3 年增速有望达到 50% 左右。

信息安全等级保护整改工作及广州亚运会是股价的催化剂。根据《信息安全等级保护管理办法》，09 年要求对已定级信息系统进行安全建设整改工作，力争 2012 年完成，且第三级以上信息系统应当选择使用我国自主研发的信息安全产品。整改工作有望带来对信安产品需求的增量市场，公司作为主要的信安产品提供商之一，获益可能性较大。同时，凭借在奥运会安保工作中的出色表现，公司也成功参与了广州亚运会的网络安保工作。预计给公司带来业绩和品牌形象的双提升。

盈利预测与估值：我们预测公司未来 3 年的 EPS 为 0.70、0.93 和 1.40 元，对应 8 月 24 日收盘价，PE 分别为 51、38、25 倍，调升评级至“买入”。

风险提示：竞争加剧导致毛利率大幅下滑。（软件与服务行业研究员：李元博）

新股日历：

		2010-08-23	2010-08-24	2010-08-25	2010-08-26	2010-08-27
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002409	雅克科技			上市日		
002410	广联达			上市日		
002411	九九久			上市日		
002412	汉森制药			上市日		
002464	金利科技	网上申购资金解冻日				
002465	海格通信	网上申购资金解冻日				
002466	天齐锂业	网上申购资金解冻日				
002467	二六三		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002468	艾迪西		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002469	三维工程		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002470	金正大		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002471	中超电缆	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
002472	双环传动	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
002473	圣莱达	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
300085	银之杰				上市日	
300086	康芝药业				上市日	
300087	荃银高科				上市日	
300088	长信科技				上市日	
300115	长盈精密	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300116	坚瑞消防	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300117	嘉寓股份	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300118	东方日升	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：

08-25(周三)(9)家

长青股份 (002391)	2010-06-30 分红：10 转 6 股派 4 元 上市 1500 万股，占流通盘 37.5%
雅克科技 (002409)	560 万股首发机构配售股份上市流通
广联达 (002410)	600 万股首发机构配售股份上市流通
九九久 (002411)	436 万股首发机构配售股份上市流通
汉森制药 (002412)	380 万股首发机构配售股份上市流通
N 双龙 (300108)	发行代码：300108，发行价：20.48 (CNY)，发行市盈率（摊薄）： 53.14 倍 发行 1300 万 A 股，上网发行 1040 万股，发行日期：2010-08-11， 中签率 0.5%，上市日：2010-08-25 发行方式：网下询价, 上网定价 主承销商：国元证券股份有限公司
N 新开源 (300109)	发行代码：300109，发行价：30 (CNY)，发行市盈率（摊薄）： 61.22 倍 发行 900 万 A 股，上网发行 720 万股，发行日期：2010-08-11， 中签率 0.56%，上市日：2010-08-25 发行方式：网下询价, 上网定价 主承销商：民生证券有限责任公司
N 华仁 (300110)	发行代码：300110，发行价：13.99 (CNY)，发行市盈率（摊薄）： 50.38 倍 发行 5360 万 A 股，上网发行 4288 万股，发行日期：2010-08-11， 中签率 0.53%，上市日：2010-08-25 发行方式：网下询价, 上网定价 主承销商：广发证券股份有限公司
安泰集团 (600408)	15900 万股定向增发机构配售股份上市流通

新股发行预告：08-25（周三）（4家）

二六三 (002467) **申购代码：**发行 3000 万股,上网 002467 发行 2400 万股 公司是一家国内领先的主要面向中小企业和商务人士的综合通信服务提供商,专注于增值电信行业中的通信服务业务,致力于为用户提供功能丰富、成本低廉的商务级通信交流服务。公司的通信业务涵盖语音通信、语音增值和数据通信三大领域均处于领先地位,成为通信服务领域内多项新业务的开拓者。公司首创了按主叫计费的拨号上网模式,成为国内除基础运营商之外规模最大的拨号上网接入提供商;在北京地区率先开通 96446IP 长途电话转售业务,引领了长途电话业务 IP 化风潮。公司曾经是国内最大的免费电子邮箱服务提供商,成为国内首家电信级专业电子邮件服务提供商,并引领企业邮局市场由 M 邮局向 G 邮局转变。

申购价： 申购市盈率 50.00 倍
26.00 元 (摊薄)
申购上限： 主承销商：国信证券股份有限公
2.4 万股
上限资金： 询价日期：
62.4 万元 2010-08-18~
2010-08-20
发行日期：
2010-08-25
中签率公告日：
2010-08-27
申购资金解冻日：
2010-08-30

[详细资料](#)

艾迪西 (002468) **申购代码：**发行 4000 万股,上网 002468 发行 3200 万股 公司是一家铜制阀门、水暖洁具和管接头的专业生产企业和出口导向型企业,致力于水暖器材(阀门、管件等产品)的研发、制造、销售与服务。主要产品取得了欧美主要发达国家主要认证机构的认证,涵盖英国 WRAS、德国 DVGW、荷兰 KIWA、法国 ACS、美国 UPC、NSF、UL 和加拿大 CSA, 阀门、管件和卫浴附件等产品共有 294 个系列、超过三千种获得这些认证机构的认证。公司销售市场涵盖欧洲、美洲、中东、亚洲等十几个国家和地区,通过多年 OEM/ODM 模式经营, 公司拥有了一批稳定的国外客户资源。

申购价： 申购市盈率 39.06 倍
12.50 元 (摊薄)
申购上限： 主承销商：中国建银投资证券有限责任公司
3 万股
上限资金： 询价日期：
37.5 万元 2010-08-18~
2010-08-20
发行日期：
2010-08-25
中签率公告日：
2010-08-27
申购资金解冻日：
2010-08-30

[详细资料](#)

三维工程 **申购代码：**发行 1660 万股,上网 公司主要从事以服务石化、化工、油

(002469) 002469 发行 1328 万股 品储运和煤化工行业为主的设计咨
 申购价： 申购市盈率 60.59 倍 询与工程总承包业务，致力于包括硫
 33.93 元 (摊薄) 资源回收在内的节能环保技术的研
 申购上限：主承销商：华泰联合证 究与开发利用，自主研发的无在线炉
 1.3 万股 券有限责任公司 硫磺回收工艺技术达到国际先进水
 上限资金：询价日期： 平。公司累计承担设计、总承包硫磺
 44.109 万 2010-08-18~ 回收装置 72 套，是设计硫磺回收装
 元 2010-08-20 置最多的工程公司。公司拥有化工石
 发行日期： 化医药行业设计及工程总承包的甲
 2010-08-25 级资质、对外承包工程资格、工程咨
 中签率公告日： 询甲级资质以及建筑行业(建筑工
 2010-08-27 程)工程设计乙级资质、市政行业(城
 申购资金解冻日： 镇燃气工程)工程设计专业乙级资
 2010-08-30 质。公司累计设计或总承包完成的
 200 多套硫磺回收、常减压、催化
 裂化、加氢、延迟焦化、气体分离、
 MTBE 等炼油化工装置，其中 40 余
 项装置荣获国家行业和省部级优秀
 设计奖。

[详细资料](#)

金正大 (002470) 002470 发行 10000 万股,上 公司是一家从事复(混)合肥、缓控释
 网发行 8000 万股 肥及其它新型肥料的研究、生产和销
 申购价： 申购市盈率 50.00 倍 售的国家重点高新技术企业和亚洲
 15.00 元 (摊薄) 最大的缓控释肥生产基地。公司复合
 申购上限：主承销商：平安证券有 肥、控释肥的生产技术、质量和产量
 8 万股 限责任公司 虽然在国内同行业中居领先地位，并
 上限资金：询价日期： 享受国家免征增值税的优惠政策，
 120 万元 2010-08-18~ 2008 年，公司复合肥产量居国内第
 2010-08-20 二名，控释肥产量位居国内第一名。
 发行日期： 公司先后承担了《缓控释肥料》行业
 2010-08-25 标准和《缓释肥料》国家标准的制定
 中签率公告日： 工作，填补了国内空白。公司先后与
 2010-08-27 美国 6 所大学、美国农业部 3 个试
 申购资金解冻日： 验站等国外科研机构建立了合作关系。
 2010-08-30 公司产品畅销全国，并出口到美国、
 德国、荷兰、马来西亚、澳大利亚
 等国家和地区。

[详细资料](#)

新股上市预告： 08-25 (周三) (3 家)

双龙股份 发行价： 发行 1300 万股,上 公司是吉林省 2008 年首批认定的
(300108) 20.48 元 网发行 1040 万股 高新技术企业,是国内最早生产沉
 定价预测： 发行市盈率： 53.14 淀法白炭黑的企业,也是国内唯一
 17.16-28.00 倍(摊薄) 定点生产国防化工用沉淀法白炭
 元 主承销商：国元证券黑的企业。曾为国防化工和载人航
 股份有限公司 天器配套工程作出较大贡献,得到
 发行日期 中共中央、国务院、中央军委、国
 2010-08-11 中签 防科工委的通令表彰。公司生产的
 率： 0.5014% 36-5 白炭黑被用于载人飞船获得
 圆满成功,受到中国航天科技集团的
 来信祝贺。生产的雪珠牌系列白
 炭黑有二十余个型号,其产品质量
 在国内处于领先地位,可以满足不
 同客户需求。研制的 TM 白炭黑曾
 获得国家科技进步三等奖、TMG 白
 炭黑获省级科技进步三等奖。

[详细资料](#)

新开源 发行价： 发行 900 万股,上 公司是中国最大的 PVP 制造商,主
(300109) 30.00 元 发行 720 万股 要从事 PVP 系列产品的研发、生产
 定价预测： 发行市盈率： 61.22 和销售的企业。公司 PVP 产品包括
 24.42-40.00 倍(摊薄) PVP K 系列、PVP-I、PVPP 和
 元 主承销商：民生证券 PVP/VA 共聚物四大系列,涵盖工
 业级、化妆品级、食品级和医药级
 发行日期 四种规格。公司多项工艺技术改造
 2010-08-11 中签 填补了国内空白,处于国内领先水
 率： 0.5603% 平。先后取得了 ISO9001:2000
 认证、HACCP 认证和 Kosher 认
 证,完成了美国 FDA 食品设施注册
 和欧洲化学品 REACH 预注册等
 市场准入。公司已取得多项实用新
 型专利,另有多项发明专利申请和
 实用新型专利申请已为国家知识
 产权局受理,公司还拥有分步结晶
 法提纯 NVP 技术等多项专有技
 术。

[详细资料](#)

华仁药业 发行价： 发行 5360 万股,上 公司是专业生产非 PVC 软袋输液
(300110)13.99 元 网发行 4288 万股 的高新技术企业,主要从事非 PVC
定价预测: 发行市盈率: 50.38 软袋大输液产品的研发、生产和销
10.50-20.40 倍(摊薄) 售。公司拥有国内最大的非 PVC
元 主承销商: 广发证券软袋输液单体工厂,年产能达
股份有限公司 10,000 万袋。已拥有基础性输液、
发行日期 治疗性输液和营养性输液共计 25
2010-08-11 中签 个品种、57 个规格的产品群,产
率: 0.5266% 品远销山东、北京、广东、浙江、
江苏等 20 多个省、直辖市 330 余
家医院,是国家和军队战略储备药
品中软袋输液定点生产企业。公司
先后获得“国家重点技术改造‘双高
一优’项目等多项荣誉,部分产品被
指定为解放军总后勤部、卫生部应
急储备物资。

[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。