

## 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     | 2696.25  | 1.54% |
| 深证成指     | 11656.08 | 1.65% |
| DJI 指数   | 10447.93 | 1.24% |
| NASQ 指数  | 2233.75  | 1.53% |
| SPX 指数   | 1104.51  | 1.32% |
| FTSE 指数  | 5439.19  | 0.20% |
| CAC40 指数 | 3684.73  | 0.34% |
| DAX 指数   | 6155.04  | 0.33% |
| N225 指数  | 9301.32  | 2.05% |
| HSI 指数   | 21355.77 | 1.83% |

### 商品指数：(7:00分)

|          |         |       |
|----------|---------|-------|
| COMEX 金  | 1250.1  | 0.02% |
| ICE 原油   | 76.87   | 0.26% |
| COMEX 铜  | 351.2   | 0.53% |
| COMEX 铝  | 83.25   | 0.00% |
| CBOT 大豆  | 1029.75 | 2.21% |
| CBOT 小麦  | 708.25  | 4.04% |
| CBOT 玉米  | 449.75  | 3.87% |
| NYMEX 棉花 | 90.95   | 0.09% |

### 外汇指数：(7:00)

|       |         |        |
|-------|---------|--------|
| 美元指数  | 82.34   | 0.35%  |
| 美元中间价 | 6.7838  | -0.20% |
| 欧元中间价 | 8.7386  | 0.34%  |
| 英镑中间价 | 10.4728 | 0.05%  |
| 日元中间价 | 8.0334  | -0.31% |

## 新闻聚焦：

### ◇ 国务院出台促进企业兼并重组意见

国务院9月6日公布《促进企业兼并重组的意见》，表示要支持符合条件的企业通过发行股票、债券、可转换债等为兼并重组融资，吸引社会资金参与企业兼并重组。

《意见》指出，国内一些行业重复建设严重、产业集中度低、市场竞争力较弱的问题仍很突出。在资源环境约束日益严重、国际间产业竞争更加激烈、贸易保护主义明显抬头的新形势下，必须切实推进企业兼并重组，提高发展质量和效益。

《意见》强调要坚决取消各地区自行出台的限制外地企业对本地企业实施兼并重组的规定。并且强调将以汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等行业为重点，推动优势企业实施强强联合、跨地区兼并重组、境外并购和投资合作，提高产业集中度，促进规模化、集约化经营，培养一批具有国际竞争力的大型企业集团。

### ◇ 中西部承接产业转移将获政策支持

国家发改委网站消息，经国务院常务会议审议通过，近日，国务院正式印发了关于中西部地区承接产业转移的指导意见(以下简称《指导意见》)。《意见》要求，依托中西部地区产业基础和劳动力、资源等优势，因地制宜承接发展优势特色产业。这些产业包括劳动密集型产业、能源矿产开发和加工业、农产品加工业、装备制造业、现代服务业、高技术产业和加工贸易。

### ◇ 证监会拟允许保本基金投资期指

证监会9月6日下午发布关于保本基金的指导意见，向社会征求意见。意见对保本基金定义、风险揭示、担保方式、披露需求等进行了规范，其中明确保本基金投资于固定收益产品比例不低于基金资产净值的70%，允许保本基金投资股指期货。意见要求担保公司对外提供的担保资产不超过其净资产的25倍，意见还规定基金公司、证券公司等金融机构可以担任本保本基金的担保人。

证监会有关负责人表示，自2003年以来，证监会先后核准了9只保本基金的募集申请。截至2010年6月底，我国仍有6只保本基金在运作，份额达240.64亿份，规模为304.87亿元。

### ◇ 资源税改革有望年内铺开煤炭或不涉及

### ◇ 涉及七省 358 亿元地方债今日发行

### ◇ 发改委预计猪棉糖胶价格将上涨

## 市场综述：

### ◇ 风格转移须观望 题材回潮要谨慎

随着中小盘股票和大盘股的溢价指数不断的走高，市场内部的结构越来越失衡。周一蓝筹板块揭竿而起大幅上扬，中小市值股票尤其是创业板纷纷回落。前期强势的稀土永磁领头羊风雨跌停，以及次新股和农业板块均有跌停板出现，短期题材股的风险显现无疑。银行、保险、券商、钢铁、石化等板块虽然估值优势已现，但能否持续走强仍然需要投资者谨慎观察，蓝筹就此走强还是昙花一现仍未可知。但是中小市值股票的风险却是确定事件，由于大多股票的炒作完全脱离了公司的基本面。短期部分过高的估值必然会得到市场的强制修正，投资者需要谨慎对待。

从技术面上来看，如果蓝筹继续走强上证综指突破 2700 点实属易事。上档 120 天平均线 2712 点近在咫尺，144 天平均线目前也只有 2764 点。显示上档压力依然非常沉重。短期两市放量明显，量能能否持续放大是蓝筹板块能否走强的重要观察指标。投资者要有风格转移的思想准备，但采取行动仍然需要持续的观察。蓝筹板块如果有行情的话，一般会比较持久，给投资者留下足够多的上车时间。（策略研究员：徐广福）

### ◇ 《国务院关于促进企业兼并重组的意见》点评

9 月 6 日国务院发布了《国务院关于促进企业兼并重组的意见》（下文简称《意见》）一文。2010 年可算是中国“重组风暴”的元年，随着央企重组进程和上海国资整合的加速，带动了全国各行业的兼并重组力度，重组逐渐被当做后金融危机时代经济结构调整，进行产业升级和产业转移的一种重要方式。《意见》在大的方针和规划上基本延续了之前煤炭、钢铁和汽车等产业兼并重组中所执行的相关政策，但在具体细节和行业选择上做出了新的规定与尝试。

《意见》明确将稀土产业纳入到促进兼并重组的重点行业中。进入 2010 年以来，稀土行业以其独特的资源属性和在新兴产业链发展路径中重要的战略性资源地位，受到了国内外的高度关注。我国也已注重对于稀土资源的保护，建立了相应的开采监控和出口限额机制，并进行了内蒙古地区稀土产业链的规划与设计。按照《意见》中的相关指引，稀土产业被纳入到指导性重组规划中，很可能预示着全国的稀土资源将进一步向优质企业集中，未来国家对于稀土行业的“监控”将更加严格。对应在二级市场上，我认为稀土永磁板块的“稀缺性”将更为突出，长期投资机会仍然看好。

跨区域兼并重组受到支持。《意见》中说明“要认真清理废止各种不利于企业兼并重组和妨碍公平竞争的规定，尤其要取消各地区自行出台的限制外地企业对本地企业实施兼并重组的规定”，“地区间可根据企业资产规模和盈利

能力，签订企业资产重组后的财税利益分成协议，妥善解决企业兼并重组后工业增加值等统计数据的归属问题”。在中国各级政府现有的 GDP 考核机制下，企业兼并重组后的归属权、对地方财政的贡献以及就业促进等问题，往往成为省市县级企业进行兼并重组的最大障碍。而在当前中国产业结构调整的大趋势下，产业依据成本和资源等要素进行跨区域迁移和整合将成为必然的选择。《意见》在一定程度上为跨区域的并购提供了便利和一种跨越地方利益障碍的方式。

民间资本出场率将提升。《意见》中说明“切实向民营资本开放法律法规未禁入的行业和领域，并放宽在股权比例等方面的限制。加快垄断行业改革，鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性业务领域，支持民营资本进入基础设施、公共事业、金融服务和社会事业相关领域”。金融危机前中国民营资本主要集中在制造业和房地产业，占比超过 75%。但 09 年以来的去产能化和 10 年的房地产调控让民营资本的扩张意图“很受伤”“很困惑”，急需政策红利的指引。随着《新三十六条》和后续措施，乃至到《意见》的出台，都看出政策将全方面的引导民营资本进入合适的产业，包括原有产业份额的提升和新产业领域的拓展。《意见》恐将推动民营资本更多的出现在兼并重组领域。（策略研究员：王坦）

## 行业动态点评：

### ◇ 钢铁行业：限电停产促板块大涨，关注资源及建筑钢材交易机会

#### 1. 钢铁板块大涨 5.04%

昨日钢铁板块表现突出，领涨两市。从涨幅来看，大钢企和小钢企均有不错表现：小钢企中凌钢股份涨停、新兴铸管盘中涨停涨幅 9.1%、柳钢、三钢涨幅均在 6%以上；就大钢企来说，宝钢、河北钢铁、鞍钢股份涨幅居前，即使长时间走势较弱的武钢股份涨幅也超过板块涨幅，钢铁权重股的超常表现带动板块上行。

#### 2. 一切来源于节能减排压力所引发的限电停产

先是江浙地区的普遍限电减产和部分高炉的关停，然后是山西部分钢企的停产，随后是钢铁大省河北武安的强制拉闸限电，折射出地方政府在完成节能减排目标上的强硬态度。这一举动源头在于完成“十一五”期间节能减排目标的繁重：我国“十一五”节能减排目标单位 GDP 能耗下降 20%，而目前仍需完成的任务是单位 GDP 能耗下降 4.5%，单单今年下半年的目标幅度基本上相当于前四年每年 4%左右的平均值。在强大政治任务的压力下，能耗大户钢铁企业自然作为节能减排首选对象。

#### 3. 限电停产影响钢铁短期供应，促使钢价特别是建筑钢材价格上升

此次限电停产的力度较大，地方政府为完成节能减排目标所采取的行动也较

为坚决，且集中在钢铁主产区，因此1到2个月的限电停产以及惩罚性电价对于钢铁目前过剩的供应量具备一定的缓解作用，市场对此预期也较为乐观。但是我们认为这种影响只具备短期性，并不意味着中长期基本面的持续改善，首先是限产停产时间有限，大部分企业非是决定性的关闭，且一些关闭企业在节能减排压力缓解和行业好转时是否死灰复燃仍待观察。而另一方面，这些关闭企业涉及的多是地方能耗较大的中小型钢企，也就是所谓的落后产能，在地方经济占权重较大的国有大型钢企及中央型企业此次实际上并未受到较大影响，而市场空间的腾出和短期价格回升对其产能进一步释放却存在一定的刺激作用，会抵消因小企业停产带来的供应减少空间。从关停企业的产品类型来看，较多的是涉及建筑用钢材，对于此类产品未来供应暂时性减少的预期促使短期内钢价的上涨，加上传统的消费旺季到来，下游需求逐步好转也为价格提升提供一定支撑。近期建材库存逐渐降低反映了供需矛盾的缓解，未来一段时间随着供应受停产影响、需求继续回升钢价将仍呈现上升态势。

#### 4. 对基本面短期改善预期带来的是短期交易机会

对供需矛盾趋于宽松的预期带来的是短期交易机会，行业基本面的根本改变仍待观察。从目前基本面短期改善所依赖的条件看，其持续性仍值得怀疑：一者是目前限电停产集中在节能减排任务大的地方，乃是区域性并非全面性的；二者随着节能减排目标完成，以及稍长远考虑进入“十二五”后地方政府是否仍要坚持实施此类措施来抑制产能增长并下大决心淘汰落后产能，历史经验告诉我们仍存在不确定性。

#### 5. 对板块审慎看待，重个股交易机会

我们还是建议对于钢铁板块要审慎看待，主要是抓个股的短期交易机会，目前应从资源+建筑钢材两方面考虑，依然提醒关注我们在中期策略报告里推荐的八一钢铁、酒钢宏兴、三钢闽光、新兴铸管和大冶特钢，同时还应关注金岭矿业和凌钢股份。（钢铁行业研究员：王攀）

## 公司聚焦：

### ◇ 广汇股份(600256.SH)：首份敲定价格的煤炭购销合同，奠定煤炭盈利

事件：（1）公司与甘肃大唐燃料公司就2010-2013年具体煤炭供需事宜签订《煤炭购销合同》：2010-2013年供货数量分别为30-100、400、500和800万吨。敲定了煤炭价格以兰州西固热电公司低位发热量5300大卡的沫煤综合到厂含税价408元/吨为基准，具体结算价格根据煤炭质量和铁路运费差价调整。

（2）2010年9月6日，由新疆广汇实业股份有限公司承建的国家能源局气化南疆工程在新疆喀什地区疏勒县举行乡镇示范项目开工奠基仪式。

### 1、首份敲定价格的煤炭购销合同，奠定煤炭吨净利 100 元以上的盈利水平

公司刚公告的与甘肃大唐燃料公司签订的《煤炭购销合同》，与 2010 年 5 月 26 日与甘肃大唐燃料公司签订的《煤炭购销合作协议书》相比，除了把 2013 年的供货数量由 600 万吨提高到 800 万吨之外，我们认为最大的看点是首次在合同中敲定了煤炭销售的基准价格，而且不可抗力因素除外，煤炭价格将执行到 2013 年底。

公司哈密煤矿区的煤种为 5500 大卡以上的优质高热量露天煤，我们预计销售的煤炭发热量在 5500-5800 大卡之间；目前合同中敲定 5300 大卡的煤炭到达兰州西固热电公司的颖川堡站的到厂含税价为 408 元/吨，若是 5500-5800 大卡的煤种，估计实际到厂含税价可达 450 元/吨左右（即不含税约 385 元/吨）；考虑到完全开采成本 35 元、资源税约 5 元、淖柳公路的运费按 100 元/吨计算、柳沟到兰州西固区颖川堡站的铁路运费按 100 元/吨计算，煤炭吨毛利可达 140 元；再加上此项目享受“两免三减半”税收优惠政策，预计近两年的煤炭吨净利在 100 元以上。

合同还规定了其他各厂参照此基准价格对铁路运费差价部分增减，也就是说不同厂区的铁路运费差价会反映在煤炭销售价格的调整上，这样使不同厂区的煤炭销售盈利水平是基本稳定的；更重要的是，也为其他煤炭合同的购销价格提供了一个参考，特别是已签订的煤炭购销意向，也基本奠定了未来煤炭销售的盈利水平。

### 2、公司开始承担气化南疆工程，为后续吉木乃 LNG 在阿勒泰销售提供模式

公司承担建设的分布式天然气站点，和中石油铺设天然气管道干线合作，不仅可以解决偏远地区居民用气问题，而且避免了铺设天然气管道方式导致的成本巨大、效益低下的弊端，对于推进当地能源结构调整和生态环境保护、提高各族人民群众生活水平具有重要意义，得到了国家能源局、自治区和喀什地区党委政府的支持，为以后吉木乃 LNG 在阿勒泰地区销售 LNG 提供了模式。

### 3、公司战略转型驶入快车道、能源梦逐步拉开画卷

公司将拥有“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）。

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 的煤化工项目将于明年一季度投产。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。

公司 2010 年上半年之前，业绩的主要贡献还是来自于房地产业务，2010 年下半年开始哈萨克斯坦斋桑稠油和哈密淖毛湖煤炭销售开工贡献业绩，因此今年下半年是公司业绩结构开始发生根本性改变的转折点，明年公司将完全转化为综合性能源企业。

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，给予 2011 年 25 倍 PE，维持“买入”评级和目标价 42 元。（综合性石油天然气行业研究员：王强）

◇ **兰花科创(600123.SH)：参股公司亚美大宁复产 600123 买入**

公司参股的亚美大宁煤矿于 9.4 日收到晋城煤炭工业局的复产通知，该矿已于当日零点进行复产。亚美大宁矿复产时间符合我们的预期，该矿贡献投资收益巨大，复产将充实公司盈利。

维持公司“买入”评级。（煤炭与消费用燃料行业研究员：王师）

◇ **兖州煤业(600188.SH)：收购内蒙古昊盛煤业 51%股权公告点评 买入**

公司收购内蒙资源情况符合预期，维持“买入”。

兖州煤业受让内蒙昊盛煤业 51%股权，总现金支付约 66 亿，收购完成后，兖州煤业将成为位于内蒙呼吉尔特矿区的昊盛煤业第一大股东。此次收购条件中包含未来昊盛煤业必须取得当地采矿权，目前该矿区资源量为 16 亿吨。此次收购加强了公司资源储备，有利于未来产量扩张。（煤炭与消费用燃料行业研究员：王师）

◇ **中工国际(002051.SZ)：重大合同点评**

1、公司签约委内瑞拉比亚西火电站建设项目，总金额 9.56 亿美元，约合人民币 65 亿，相当于公司 09 年收入的 2.07 倍，工期 45 个月。

2、初步测算增厚 10-12 年业绩分别为 0.15 元、0.54 元、0.54 元。我们预计公司 10-12 年 EPS 分别为 1.70 元、2.20 元、2.70 元，维持公司增持评级（建筑与工程行业研究员：闵雄军）

◇ **厦门空港(600897.SH)：调研简报**

公司主营业务仍将继续增长。公司旗下主要资产是厦门高崎国际机场航站楼，从旅客周转量增速来看，公司在近几年表现都非常好，2006 年以来各年度的同比增速在 4 大上市机场公司中居于比较高的位置，其中有 3 年居于第一，1 年居于第二。机场业的营运状况与当地的经济呈现明显的正相关现象，根据近几年福建地区与上海及广东地区的季度经济表现对比来看，福建地区的增速处于比较快的位置，我们有望继续维持较高的经济增速，而相关的航

空业也将继续增长。

公司未来几年无重大资本开支情况。公司未来几年无重大资本开支，目前最大的项目为园林广场地下停车场和配套旅客服务楼两项工程，将在 2011 ~ 2012 年投入使用。配套服务楼是在拆除原 1、2 号航站楼基础上建设，设计服务能力 300-500 万人次。现有 3 号航站楼设计服务能力为 1500 万人次。根据公司提供的情况重建航站楼投资在 2.6 亿左右，折旧为 35 年，建好后每年可新增加 200 万人次的客流量，按照每人 50 元计算，可新增收入 1 亿元，而公司 09 年折旧费用在 8000 万元左右，公司的毛利率不会因此而大幅下降。

机场目前产能瓶颈问题不大。厦门机场目前由民航局批复的高峰时刻起降架次 25 架次/小时，2011 年可达到 26 次，以后在空域条件改善的情况下可达到 28 次，而目前每日 300 架次左右的起落次数还有较大提升空间，深圳目前达到了 600 架次/天，超过了 500 架次/天的极限。在旅客吞吐量上，3 号航站楼的设计服务能力为 1500 万人次，而 2009 年厦门机场的旅客吞吐量为 1100 万人次，到 2012 年航站楼扩建完成后可达 2000 万人次左右，因此机场目前产能瓶颈问题不大。

两岸直航对公司整体影响不大。厦台直航 2009 年 8 月开通，目前一天 5 班，9 月还会增加班次。但从总量看 5 个航班仅占机场目前每天 300 个起落架次的 3%，考虑到公司目前增加外航旅客服务费，华航等按照外航外线收费，但在总量上增加有限。

盈利预测：预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.93 元、1.09 元、1.22 元，对应动态市盈率分别为 18 倍、16 倍、14 倍，考虑到其良好的成长性，我们给与“买入”投资评级。（航空行业研究员：刘江渝）

#### ◇ 双塔食品 (002481.SZ)：粉丝行业集中化和高端化的领军者

1、双塔食品是粉丝行业的龙头企业。公司是国内最大的龙口粉丝生产和销售企业，粉丝类产品主要包括纯豆粉丝、杂粮粉丝、红薯粉丝。2006 年，公司生产的“双塔”牌粉丝获得“中国名牌”产品称号，同年，“双塔”牌商标荣获“驰名商标”称号。公司还是中国食品工业协会粉丝行业工作委员会会长单位，国家龙口粉丝标准（GB/T19048-2008）主要制定者之一。

2、粉丝历史悠久，但行业发展水平低，集中度不高。按照粉丝生产组织的经营模式不同，粉丝行业的发展可以分为四个阶段：生产的起步阶段；集体化生产阶段；快速发展阶段；行业产业整合阶段，目前行业正处于第四整合阶段。与我国其他农副食品加工工业一样，粉丝产业存在加工规模和整体水平较小、行业技术装备水平较落后、产品标准和质量控制体系不完善等不足，行业发展具有“小生产、大市场、小规模、大群体”的特征，整个行业大型企业较少，以中小型企业为主，甚至还存在部分家庭式生产作坊，产业集中度低。2007 年全行业国内销售粉丝约 90 万吨，但年生产规模达 1 万吨以上

企业数量不足 10 家。

3、集中化和高端化是公司未来发展的机会所在。现阶段粉丝行业呈现了规模化生产的趋势，在农作物规模化种植、市场全球化进程加快、销售网络和供应链竞争日渐凸显、社会对食品安全要求日益重视、国家对企业环保监管力度进一步加大的今天，规模化经营、提高产业集中度已成为粉丝行业发展的必然趋势。此外，粉丝市场上，单调的粉丝产品已经不能满足现代消费者的个性需求，市场产品结构开始出现分化，消费对象的市场细分更加明显和严密，例如，为了迎合部分消费者的膳食营养要求，粉丝产品中开始加入杂粮（玉米、小麦等）用以改善产品的口味、营养结构和外观品质，平衡营养摄入。同时，随着国民经济的发展和人们消费能力的提高，消费者更加注重品牌消费，品牌信誉不仅仅是产品质量的保证，更是一种饮食文化的体现。

4、公司发展形势较好，目前增长主要受产能瓶颈所致。公司在 08 实现了收入和高利润的高增长，但 09 年受产能所限，收入增长有限，但利润增长较大，利润的高增长主要受毛利提高所致，销量贡献阻碍了收入和利润的进一步增长。

5、抢占行业先机，未来发展可期。我们认为公司是一个小行业大市场的潜力公司，至少在粉丝行业没有形成一强独大的时候，先上市的公司必将赢得先机，而且公司管理层的持股使我们有理由相信公司未来的发展是有保证的。

6、盈利预测及估值。我们预计未来实现的每股收益大致为 0.72 元、0.64 元、0.60 元，而在 2012 年将实现 0.91 元的每股收益。考虑到公司未来的成长性，我们给予静态市盈率 50-55 倍的市盈率，合理价值区间为 36-39.6 元。建议询价区间为 32.4 -35.64 元。（食品、饮料与烟草行业研究员：赵军）

#### ◇ 东方园林 (002310.SZ)：东方园林大单点评：维持公司高增长

事件：公司 2010 年 9 月 6 日晚发布公告称，公司与本溪经济技术开发区管委会在香港签订了《沈溪新城景观工程框架合作协议书》。主要包括 140 万平方米的健康城核心景观工程，70 万平方米的森林城市公园景观工程和 150 万平方米的中央商务区核心景观工程，总投资约 12 亿元。

连续大单确保公司业绩高速增长 公司 10 年到目前为止，公司公告的大单合同达到 46.72 亿元，是 2009 年营业收入的 7.99 倍，持续的签订大单保证了公司业绩的增长提供了保障。考虑到我国绿化园林市场容量超过 2000 亿，我们预计未来公司的营业收入将进入快速增长期。由于 IPO 对公司的品牌和资金实力都有了较大幅度的提升，公司大单量不断超预期，我们不排除未来公司仍有超预期的订单出现。

“城市景观系统综合服务商”战略逐步形成 公司目前正在逐步向“城市景观系统综合服务商”升级，从“景观艺术、生态循环、人的生活、文化历史、城市价值”五个方面对城市整体进行综合的设计，为城市景观系统建设

提供整体规划、方案提炼、设计到施工等“一揽子”解决方案。目前公司计划于 8-10 个左右城市建立战略合作伙伴关系，为战略城市提供综合景观服务。目前，公司已与山西省大同市、辽宁省鞍山市、河北省张家口市张北县、湖南省株洲市等城市已经成为了公司战略性服务城市，签署了总计人民币 30 多亿元的合同（协议），目前，在上述城市的项目进展良好。

股权激励表现出公司管理层的坚定信心 公司 2010 年 4 月份公告了股权激励方案，公司的股权激励计划有效期为自股票期权授予日起六年，考核目标为公司 2010-2014 年净利润环比增长率 80%、33%、35%、35%和 36%。我们认为期权考核目标是要求未来公司五年内的复合增长率达到 42.78%，并不是一个十分容易达到的目标，而公司较高的激励目标也表现出了公司对未来业绩发展的信心。

盈利预测 我们预计公司 2010 年、2011 年和 2012 年的净利润分别为 1.94 亿元、3.02 亿元和 4.04 亿元，，对应摊薄的 EPS 分别为 1.29 元、2.01 元和 2.69 元，维持公司“增持”评级。

风险提示 宏观经济环境变化、市场系统性风险(农产品行业研究员：于青青)

## 新股日历：

|        |      | 2010-09-06 | 2010-09-07 | 2010-09-08 | 2010-09-09 | 2010-09-10 |
|--------|------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 代码     | 简称   | 星期一        | 星期二        | 星期三        | 星期四        | 星期五        |
| 002425 | 凯撒股份 |            |            | 上市日        |            |            |
| 002426 | 胜利精密 |            |            | 上市日        |            |            |
| 002427 | 尤夫股份 |            |            | 上市日        |            |            |
| 002428 | 云南锗业 |            |            | 上市日        |            |            |
| 002429 | 兆驰股份 |            |            |            |            | 上市日        |
| 002430 | 杭氧股份 |            |            |            |            | 上市日        |
| 002431 | 棕榈园林 |            |            |            |            | 上市日        |
| 002432 | 九安医疗 |            |            |            |            | 上市日        |
| 002474 | 榕基软件 | 网上申购资金解冻日  |            |            |            |            |
| 002475 | 立讯精密 | 网上申购资金解冻日  |            |            |            |            |
| 002476 | 宝莫股份 | 网上申购资金解冻日  |            |            |            |            |
| 002477 | 雏鹰农牧 | 网上申购资金解冻日  |            |            |            |            |
| 002478 | 常宝股份 |            | 初步询价结果公告日  | 网上申购日      |            | 网上中签率公布日   |
| 002479 | 富春环保 |            | 初步询价结果公告日  | 网上申购日      |            | 网上中签率公布日   |
| 002480 | 新筑股份 |            | 初步询价结果公告日  | 网上申购日      |            | 网上中签率公布日   |
| 002481 | 双塔食品 |            | 初步询价结果公告日  | 网上申购日      |            | 网上中签率公布日   |
| 300119 | 瑞普生物 | 网上申购日      |            | 网上中签率公布日   | 网上申购资金解冻日  |            |
| 300120 | 经纬电材 | 网上申购日      |            | 网上中签率公布日   | 网上申购资金解冻日  |            |
| 300121 | 阳谷华泰 | 网上申购日      |            | 网上中签率公布日   | 网上申购资金解冻日  |            |
| 300122 | 智飞生物 | 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  |
| 300123 | 太阳鸟  | 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  |
| 300124 | 汇川技术 | 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  |
| 601018 | 宁波港  | 初步询价起始日期   |            |            | 初步询价终止日期   |            |

## A 股股份流通预告：

### 09-07(周二)(3)家

|                  |                        |
|------------------|------------------------|
| 吉林敖东<br>(000623) | 1146.72 万股股权分置限售股份上市流通 |
| 同洲电子<br>(002052) | 4777 万股定向增发机构配售股份上市流通  |
| 荣盛发展<br>(002146) | 15200 万股定向增发机构配售股份上市流通 |

### 09-08(周三)(9)家

|                   |                                                        |
|-------------------|--------------------------------------------------------|
| 凯迪电力<br>(000939)  | 2249.52 万股股权分置限售股份预计 2010-09-08 上市流通                   |
| 伟星股份<br>(002003)  | 4561.5 万股股权分置限售股份预计 2010-09-08 上市流通                    |
| 嘉应制药<br>(002198)  | 2010-06-30 分红：10 送 3 转 7 股派 1 元<br>上市 2050 万股，占流通盘 50% |
| 超华科技<br>(002288)  | 480 万股首发原股东限售股份上市流通                                    |
| 凯撒股份<br>(002425)  | 540 万股首发机构配售股份预计 2010-09-08 上市流通                       |
| 胜利精密<br>(002426)  | 802 万股首发机构配售股份预计 2010-09-08 上市流通                       |
| 尤夫股份<br>(002427)  | 920 万股首发机构配售股份上市流通                                     |
| 云南锗业<br>(002428)  | 640 万股首发机构配售股份上市流通                                     |
| 宁波<br>GQY(300076) | 2010-06-30 分红：10 转 10 股派 3 元<br>上市 1364 万股，占流通盘 50%    |

## 新股发行预告：09-08（周三）（4家）

**常宝股份** 申购代码：发行 6950 万股，上网  
(002478) 002478 发行 5560 万股  
申购价：申购市盈率 38.14 倍  
16.78 元 (摊薄)  
申购上限：主承销商：中国建银投  
5.5 万股 资证券有限责任公司  
上限资金：询价日期：  
92.29 万元 2010-09-01~  
2010-09-03  
发行日期：  
2010-09-08  
中签率公告日：  
2010-09-10  
申购资金解冻日：  
2010-09-13

公司是江苏省高新技术企业，从事专用钢管生产，是江苏省最早专业生产无缝钢管的企业之一。公司及其子公司主要生产石油油井管和高压锅炉管等专用钢管产品。公司油管产量在 2007-2009 年均列全国油管产量的前三位，公司“环球”牌无缝钢管为“江苏省名牌产品”。。2009 年，公司生产的“C90 抗 H2S 腐蚀油管”被江苏省科技厅认定为“高新技术产品”，公司生产的“超深井采油使用的 P110 外加厚油管”被国家科技部、环保部、商务部和国家质量监督检验检疫局联合认定为“国家重点新产品”。

[详细资料](#)

**富春环保** 申购代码：发行 5400 万股，上网  
(002479) 002479 发行 4320 万股  
申购价：申购市盈率 73.71 倍  
25.80 元 (摊薄)  
申购上限：主承销商：太平洋证券  
4.3 万股 股份有限公司  
上限资金：询价日期：  
110.94 万元 2010-09-01~  
2010-09-03  
发行日期：  
2010-09-08  
中签率公告日：  
2010-09-10  
申购资金解冻日：  
2010-09-13

公司是杭州地区最大的环保公用型垃圾发电热电企业。主要从事垃圾发电、热电联产业务，承担了街道以及企业的供热任务，同时也为缓解地区用电、解决城市垃圾和造纸工业的废渣出路作出了贡献。公司所在地区拥有发展循环经济的独特优势，其所在的富阳地区为“中国白板纸基地”，富阳造纸业是当地的重要支柱产业，但其生产过程中会消耗大量的蒸汽，同时还会产生大量的废纸渣和造纸污泥，公司正好为其解决问题。公司的创建是一项变废为宝、循环利用、节约能源、改善环境的循环经济产业发展模式的实践。

[详细资料](#)

**新筑股份** 申购代码：发行 3500 万股，上网  
(002480) 002480 发行 2800 万股  
申购价：申购市盈率 55.95 倍  
38.00 元 (摊薄)  
申购上限：主承销商：广发证券股  
2.8 万股 份有限公司  
上限资金：询价日期：

公司是我国桥梁功能部件行业中拥有 CRCC 认证产品品种最齐全、产业链最完整的企业之一。公司主要从事桥梁支座、预应力锚具、桥梁伸缩装置等公路铁路桥梁功能部件产品和多功能道路材料摊铺机、搅拌设备等路面施工养护机械设备的研发、生

**106.4 万元** 2010-09-01~  
 2010-09-03  
 发行日期:  
 2010-09-08  
 中签率公告日:  
 2010-09-10  
 申购资金解冻日:  
 2010-09-13

产、销售和服务。公司拥有几十项专利技术,大部分产品技术处于国内一流水平,部分产品技术达到世界先进水平,在行业中具有领先的技术优势。公司凭借先进的研发技术优势,在多个国家重点工程项目中打破了国外企业在大跨度桥梁支座、伸缩装置方面的垄断。

[详细资料](#)

**双塔食品 (002481)** **申购代码:** 发行 1500 万股,上网发行 1200 万股  
**002481**  
**申购价:** 申购市盈率 67.46 倍  
**39.80 元** (摊薄)  
**申购上限:** 主承销商:国都证券有限责任公司  
**1.2 万股**  
**上限资金:** 询价日期:  
**47.76 万元** 2010-09-01~  
 2010-09-03  
 发行日期:  
 2010-09-08  
 中签率公告日:  
 2010-09-10  
 申购资金解冻日:  
 2010-09-13

公司是国内粉丝行业内的龙头企业,国家级重点高新技术企业,拥有粉丝行业首个国家认可实验室,自主研发的“粉丝污水沼气发电项目”填补了国内行业空白。公司主要从事杂豆、薯类粉丝(条)及淀粉、面条、花生制品、食用菌、蔬菜、水果的生产和销售。公司地处山东半岛,该地区适宜多种农作物生长发育,原材料采购优势明显。地区气候属于暖温带季风区大陆性半湿润气候,有利于粉丝生产。地区陆路运输,出口便利。公司先后被山东省工商行政管理局授予“守合同重信用企业”,被农业部授予“全国乡镇企业创名牌重点企业”,被中国食品工业协会授予“全国食品工业优秀龙头企业”荣誉称号。

[详细资料](#)

## 新股上市预告：09-08（周三）（4家）

**二六三 (002467)** 发行价：26.00 元 网发行 2400 万股 发行市盈率：50.00 倍(摊薄) 主承销商：国信证券股份有限公司 发行日期：2010-08-25 中签率：0.7032%

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。

[详细资料](#)

**艾迪西 (002468)** 发行价：12.50 元 网发行 3200 万股 发行市盈率：39.06 倍(摊薄) 主承销商：中国建银投资证券有限责任公司 发行日期：2010-08-25 中签率：0.5876%

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。

[详细资料](#)

**三维工程 (002469)** 发行价：33.93 元  
 定价预测：22.80-45.00 元  
 主承销商：华泰联合证券有限责任公司  
 发行日期：2010-08-25  
 中签率：0.6937%

发行 1660 万股, 上网发行 1328 万股  
 发行市盈率：60.59 倍(摊薄)

公司主要从事以服务石化、化工、油品储运和煤化工行业为主的设计咨询与工程总承包业务，致力于包括硫资源回收在内的节能环保技术研究与开发利用，自主研发的无在线炉硫磺回收工艺技术达到国际先进水平。公司累计承担设计、总承包硫磺回收装置 72 套，是设计硫磺回收装置最多的工程公司。公司拥有化工石化医药行业设计及工程总承包的甲级资质、对外承包工程资格、工程咨询甲级资质以及建筑行业(建筑工程)工程设计乙级资质、市政行业(城镇燃气工程)工程设计专业乙级资质。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)** 发行价：15.00 元  
 定价预测：10.00-17.10 元  
 主承销商：平安证券有限责任公司  
 发行日期：2010-08-25  
 中签率：0.9203%

发行 10000 万股, 上网发行 8000 万股  
 发行市盈率：50.00 倍(摊薄)

公司是一家从事复(混)合肥、缓控释肥及其它新型肥料的研究、生产和销售的国家重点高新技术企业和亚洲最大的缓控释肥生产基地。公司复合肥、控释肥的生产技术、质量和产量虽然在国内同行业中居领先地位，并享受国家免征增值税的优惠政策，2008 年，公司复合肥产量居国内第二名，控释肥产量位居国内第一名。公司先后承担了《缓控释肥料》行业标准和《缓释肥料》国家标准的制定工作，填补了国内空白。公司先后与美国 6 所大学、美国农业部 3 个试验站等国外科研机构建立了合作关系。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](#)

## 最近两周重要数据公布：

| 时间         | 指标      |        |       |
|------------|---------|--------|-------|
| 2010-09-01 | 2010.08 | PMI    | 51.70 |
| 2010-09-01 | 2010.08 | 汇丰 PMI | 51.90 |

## 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。