

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	2698.36	0.08%
深证成指	11682.70	0.23%
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：

◇ 尚福林：资本市场对外开放是必由之路意见

第二届世界投资论坛 7 日在厦门举行，中国证监会主席尚福林出席论坛并与国际证监会组织(IOSCO)执行委员会主席 Jane Diplock 进行会谈。尚福林表示，Jane Diplock 多次来华访问，见证了中国资本市场的发展历程。随着中国资本市场规模的扩大，国际化程度不断提高，中国资本市场从与海外合作中获益良多。中国资本市场对外开放是未来必然要走的路，中国证监会将在这方面做更多努力。

◇ 工信部：经济增速适度回落 下半年不会二次探底

中广网北京 9 月 7 日消息 据中国之声《新闻晚高峰》报道，工业和信息化部与中国社科院今天上午联合召开 2010 年工业经济运行夏季报告发布会。工业和信息化部运行监测协调局局长辛国斌通报了 1-7 月工业经济运行特点。他表示，由于受去年全年“前低后高”走势影响，下半年工业增速将有一定程度的回落，预计下半年降到 10% 左右。

辛国斌首先对当前工业经济形势进行了介绍。他认为，1-7 月，我国工业经济总体上延续了去年下半年回升向好的运行态势，继续朝着宏观调控预期方向发展。同时，他也对全年工业经济发展形势进行预测，第一，从先行指标来看，经济增速将进一步趋缓。第二，房地产市场调控组合政策的实施，对建材、家电、家具、钢铁、水泥等工业品需求将产生影响。第三，人民币升值预期、欧洲主权债务危机加大了下半年出口的不确定性。因此，他总结说，由于受去年全年“前低后高”走势影响，下半年工业增速将有一定程度回落，预计下半年降到 10% 左右，全年仍可达到 13% 左右。

◇ 传银监会拟年末对银行贷款总额 2.5%计提拨备

日前有报道援引接近监管人士的话称，为了实现拨备和资产规模的硬约束，银监会正在讨论今年年末商业银行按照减值准备对贷款总额 2.5%的比例计提拨备(即拨备/总贷款比率)，此前银监会对此并没有硬性要求。

该人士透露，该方案还在内部讨论中，仍需要与各家行进行磋商。一旦实施，预计新规对大行影响有限，对中小银行压力较大。

半年报显示，工、农、中、建、交四大有商业银行拨备占总贷款比率分别为 2.39%、3.15%、2.26%、2.49%、1.97%。目前大行中，只有农行高于这一标准，通常国有商业银行在股改第一年拨备都提取的比较高。而股份制银行中暂没有一家银行满足标准，除华夏银行和南京银行该比例为 2.49%、2.15%外，其他银行均低于 2%。

市场综述：

◇ 2700 点关前再踟蹰 确认有效将上攻

周一表现不佳的个股周二再度出现在涨幅榜前列，而权重股除了钢铁之外再度集体出现回落，这直接导致了上证综指在 2700 点之前再度踟蹰。虽然两市量能出现三成左右的萎缩，但是如果蓝筹板块再度强势股指仍然有望突破 2700 点上行。中小市值股票虽然有较好的反弹，但是作为一个板块来讲的话风险相对比较大，投资者宜注意控制仓位。

短期来讲，上档 120 天线和 144 天线的压力依然是沉重的。上证综指仍然有可能出现较大的反复，短线可能市场震荡或会加剧。尤其是内在结构性失衡的问题，可能会在震荡中完成新一轮的平衡。在短期政策真空期内，市场的走势很大可能服从于技术面的驱动。投资者在长线布局的同时，宜注意波段的操作。（策略研究员：徐广福）

◇ 银行间国债短端利率上涨简评

银行间国债短端收益率较大幅度上涨，其中 6M 期上涨 13.19Bp，1Y 期上涨 12.21Bp。

此次利率的上涨是在工行转债 2.56 万亿申购资金解冻后出现的情形，我们认为这主要是因为宏观经济环境的变化。一是以 PMI 为代表的指标显示经济预期好转，资金避险情绪减弱，这也是工行和塔牌等转债品种受到狂热追逐的原因。二是 8 月物价持续上升，商务部食用农产品指数从 7 月份第二周开始至今连续 8 周环比上涨，其中肉类从 6 月第一周开始已连续 14 周环比上升。因此，即将公布的 CPI 数据很可能超出 7 月份，成为年内高点，这也是市场近期的担忧所在；三是美国即将公布新的经济刺激计划，外围环境的可能因此得到进一步改善。（策略研究员：汪先珍）

行业动态点评：

◇ 金属非金属行业：锑价继续飙涨再创历史新高，继续推荐辰州矿业（002155）

1、 中国政府不断加紧矿业管理力度以防止矿难的频频发生及资源的过度开采，因此湖南及云南两主要锑资源大省近期产能逐渐下降。包括锡矿山闪星锑业在内的一些三氧化二锑生产商均因原材料价格的上涨而关闭了一些生产线，其中闪星锑业自上周其日产能已经下降了 25 吨，而欧洲消费商自假期之后开始返市寻货，这些所有因素都加重了市场供应的短缺局面，目前，99.65%锑锭价格上涨到了 71,000-71,500 元/吨。

2、 由于以锑为代表的小金属价值日益受到重视，全球最大的锑产地冷水江

市已经开始对锑业整合发展做出全面规划，冷水江涉锑企业已经开始讨论联合重组的可行性，以锑冶炼为主、对锑价格形成控制力的产业链正在打造之中，我们认为未来锑价前景一片大好，短期内由于消费商将近完全返市，而现货短缺的局面一时间仍难以打破，因此锑价仍有很大上涨动力，仍旧维持锑价 8 万元的目标位。

3、继续推荐全球第二大锑制品生产商辰州矿业（002155），公司目前锑资源自给率高达 70%，其精锑生产成本在 2 万元/吨以下，继续维持公司的买入评级。（金属非金属行业研究员：杨诚笑）

公司聚焦：

◇ 中铁二局 (600528.SH)：中铁二局重大合同

公司近期签订合同约 49 亿元，截至目前为止签订合同 367 亿，占 09 年收入 142%，公司在手合同充足。预计 10-11 年 EPS 分别为 0.70 元、0.85 元，对应 PE 分别为 13.2X、10.9X，维持增持评级。（建筑与工程行业研究员：闵雄军）

◇ 宁波港 (601018.SH)：实力大港，且仍颇具增长潜力

颇具实力的综合性国际大港

宁波港在航道水深等自然条件方面优越，此外腹地经济及腹地的对外贸易经历高速增长，外向型经济特征明显。良好的自然条件及雄厚的腹地经济实力使宁波港成为实力高的综合性国际大港，其集装箱和货物吞吐量均排名前列。

集装箱业务为利润核心来源，增长前景仍较佳

集装箱装卸业务是公司核心利润来源，上半年对净利润的贡献比例近五成，集装箱业务利润的四成体现为来自自营/联营公司的投资收益。我们对宁波港集装箱业务前景看好，一方面是直接腹地提供稳定增长的货源，且纵深腹地通过承接南方产业创造新的集装箱生产地；另一方面公司对集装箱码头的投资将提升公司在长三角集装箱业务方面的竞争实力。未来吞吐量较为快速的增长及可能的费率提升将有效提升集装箱业务的盈利能力。

资源品进口驱动货物吞吐量增长，综合物流业务有望高增长

我们对铁矿石业务增长略有担心，一方面铁矿石进口量增长承压，另一方面来自货主码头的挤压。但总体来看，我国在大宗商品（铁矿石、原油和煤炭）方面的增长趋势将对宁波港货物吞吐量的增长保驾护航。此外，作为主业的延伸——综合物流业务有望实现高速增长，主要源于对业务规模的扩大和需求的判断，且能够为装卸业务提供战略支持。

未来 3 年净利润复合增速 23%，建议询价区间 3.76-4.16 元

随着吞吐量的增长，我们预测公司 2010-2012 年净利润复合增速可达 23%，稀释后的 EPS 分别为 0.22 元、0.22 元和 0.26 元。参考港口板块平均 22X 市盈率，其合理估值应为 4.4 元，我们重点参考上港集团和天津港的估值水平（平均市盈率 18X）及宁波港的增长潜力，建议询价区间为 3.76-4.16 元。

风险提示：主要为我国经济波动及进出口增长低于预期风险。（海港与服务行业研究员：刘正）

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：

09-08(周三)(9)家

凯迪电力 (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 (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 (002198)	2010-06-30 分红：10 送 3 转 7 股派 1 元 上市 2050 万股，占流通盘 50%
超华科技 (002288)	480 万股首发原股东限售股份上市流通
凯撒股份 (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 (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 (002427)	920 万股首发机构配售股份上市流通
云南锗业 (002428)	640 万股首发机构配售股份上市流通
宁波 GQY(300076)	2010-06-30 分红：10 转 10 股派 3 元 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 (002478) 002478 申购代码： 申购价： 16.78 元 申购上限： 5.5 万股 上限资金： 92.29 万元	申购代码： 发行 6950 万股, 上网 发行 5560 万股 申购市盈率 38.14 倍 (摊薄) 主承销商：中国建银投 资证券有限责任公司 询价日期： 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 (002479) 002479 申购代码： 申购价： 25.80 元 申购上限： 4.3 万股 上限资金： 110.94 万元	申购代码： 发行 5400 万股, 上网 发行 4320 万股 申购市盈率 73.71 倍 (摊薄) 主承销商：太平洋证券 股份有限公司 询价日期： 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 (002480) 002480 申购代码： 申购价： 38.00 元 申购上限： 2.8 万股 上限资金：	申购代码： 发行 3500 万股, 上网 发行 2800 万股 申购市盈率 55.95 倍 (摊薄) 主承销商：广发证券股 份有限公司 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 002481 发行 1200 万股
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
1.2 万股 限责任公司
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 发行 3000 万股, 上网发行 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。

定价预测：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%

[详细资料](#)

艾迪西 (002468) 发行价：12.50 元 发行 4000 万股, 上网发行 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

定价预测：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%

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
网发行 1328 万股
定价预测：22.80-45.00 元
发行市盈率：60.59 倍(摊薄)
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%

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
网发行 8000 万股
定价预测：10.00-17.10 元
发行市盈率：50.00 倍(摊薄)
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%

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。