

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	2688.52	0.01%
深证成指	11665.41	-0.21%
DJI 指数	10526.49	-0.17%
NASQ 指数	2289.77	0.18%
SPX 指数	1121.1	-0.07%
FTSE 指数	5567.41	0.03%
CAC40 指数	3774.39	0.19%
DAX 指数	6275.41	0.22%
N225 指数	9299.31	-0.24%
HSI 指数	21696.04	0.17%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1270.2	1.97%
ICE 原油	78.91	-0.25%
COMEX 铜	345.95	-0.35%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1025	-0.02%
CBOT 小麦	704.5	-1.30%
CBOT 玉米	478	1.86%
NYMEX 棉花	93.79	2.17%

外汇指数：(7:00)

美元指数	81.22	-0.04%
美元中间价	6.7378	-0.19%
欧元中间价	8.6561	0.35%
英镑中间价	10.3634	-0.27%
日元中间价	8.0833	0.85%

新闻聚焦：

◇ 发改委：今年 CPI 升幅 3% 目标可控

发改委副主任张晓强周二表示，虽然 8 月份消费者价格指数 (CPI) 升幅创出近两年来最高水平，但如果政府对通货膨胀的管理得当，全年 CPI 升幅控制在 3% 左右的预期目标还是可以实现的。张晓强透露，不久以后政府要公布的明年小麦的最低收购保护价还要提高，不过为了控制 CPI 的稳定，政府也会加大宏观调控的力度，比如投放储备，对囤积、炒作行为进行打击，以保持市场粮价基本稳定。

◇ 戴相龙：持续通胀将使地方社保基金贬值

全国社会保障基金理事会理事长戴相龙周二称，社保基金到今年年底前将完成对海外基金中的基金的投资。他表示，若中国通胀继续上升，地方社保基金存在贬值风险。

他说：“地方的社保基金只能存银行和投资国债，目前收益率为 2.3%，如果通货膨胀超过 3% 或继续上升，这块社保基金确实有贬值风险。”他称，但政府会努力控制通货膨胀率，社保基金也会尽量提高投资收益。

◇ 工信部：鼓励民间资本进入电信和国防工业

工信部部长李毅中日前在《经济日报》撰文指出，目前工信部正牵头研究制定相关具体办法，鼓励民间资本参与电信业务和进入国防科技工业领域，并会同有关部门推动民营企业加强自主创新和转型升级，大力发展战略性新兴产业，积极参与国内外市场竞争。工信部将及时发布相关投资目录和信息，不断拓宽民间资本投资渠道。

李毅中表示，当前小企业融资困难在得到缓解的同时又遇到了新的问题，非公经济进入一些垄断行业和领域仍受到限制，部分政策没有落实到位，中小企业节能减排和淘汰落后任务艰巨。

◇ 8 月全社会用电量同比增 14.69%

根据国家能源局 9 月 14 日发布的 8 月份全社会用电量等数据，8 月份，全社会用电量 3975 亿千瓦时，同比增长 14.69%，环比增长 2%；1-8 月累计，全社会用电量 27949 亿千瓦时，同比增长 19.34%，增幅比 1-7 月下降 0.91 个百分点。

分部门看，第一产业用电量 112 亿千瓦时，同比增长 5.88%，环比下降 2.6%；第二产业用电量 2878 亿千瓦时，同比增长 14.85%，环比下降 2.1%；第三产业用电量 467 亿千瓦时，同比增长 18.27%，环比增长 15.1%；城乡居民生活用电量 517 亿千瓦时，同比增长 12.78%，环比增长 18.3%。

市场综述：

◇ 股指期货分析

期指震荡收平，主力合约 IF1009 最高价 2995，最低价 2956，收盘 2966.8 点，下跌 1.6 点，或 0.05%，成交量 21 万手，持仓 1.6 万手，减少 5412 手。远月合约方面，IF1010 上涨 0.03%，IF1012 下跌 0.05%，IF1103 下跌 0.01%。

周五 09 合约即将迎来最后交割日，期现价差有逐步回归的趋势，建议调整套利的策略，将套利空间下移 5 个基点左右。做对冲交易的投资者请适时展期。

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 3484 手，至 12649 手，卖单量减少 4260 手，至 13291 手，从此数据来看，市场情绪偏乐观。（策略研究员：倪金晶）

◇ B 股强势依旧 仍然值得长期买入

两市 B 股市场近期依旧强势，其中成分 B 指再创新高。上证 B 股指数距离本轮新高，也近在咫尺。A 股市场虽有较多波折，但 B 股市场强势不为所动。

投资者仍然可以择机介入折价高，业绩好的作为投资标的范畴。但短期市场升势较大，投资者注意短期波动风险。（策略研究员：徐广福）

◇ 如何推倒 2700 点的“三座大山”

2700 点本身其实没有太大意义，可是近期三次上攻均以失败告终，可能会给部分投资者造成更大的心理压力。目前半年线也已下降至接近 2700 点，更多的技术分析者也会在这个位置减仓，而随着半年线的继续下降，更多投资者的心理中枢也将随之下降。作为一个理性投资者，我们不得不思考，面前这个关口如何逾越？

目前市场的整体估值水平如果继续上升，可能会有很多投资者会减持自己手中的股票，所以大家的整体操作思路还是谨慎，谨慎，再谨慎。而在目前这个市场追寻不确定性溢价转向追寻确定性溢价的过程中，抓住溢价的差额则是最优的“2700 点关口逾越策略”。（策略研究员：李莹）

行业动态点评：

◇ 建材行业：第二届水泥上市公司年会交流纪要

上周五我们参加了第二届水泥上市公司年会，与一些官员、上市公司进行了交流，主要内容如下：

一、政策趋势

1、充分利用差别电价、“资源综合利用”增值税优惠、财政补贴等手段，落实“七号文”的内容，抓紧淘汰落后产能。力争三年基本淘汰落后产能。

秉承“38号文”的精神，继续严控新建设新生产线，预计今年新投产生产线超过128条，新增产能超过1.5亿吨。

2、未来政策延续现有思路，将加强政府的监管作用。“十二五”水泥行业发展目标为：新型干法比例达90%；前十大企业熟料产能比重大于50%，水泥产能比重大于35%；淘汰所有能耗不达标的新生产线（能耗目标值以目前4000t/d生产线指标为参考值）；仍将以等量淘汰的原则来建设新生产线（东部单线规模大于4000t/d，西部大于2000t/d）；引导水泥企业发展商品混凝土和水泥制品生产；发展循环经济，发挥水泥窑协同处置废弃物的优势；鼓励水泥企业兼并重组。

二、主要企业观点

1、中国建材强调淘汰落后产能、严格限制新上项目等是实现水泥布局合理，供需平衡的关键，企业将着力于低碳化、延伸产业链和增加产品附加值，加强行业协同。

2、海螺预计未来几年我国的固定资产投资将仍会维持20%以上的增速，水泥需求将会保持8%-10%的增长。今年新增供需相互平衡，11年得到改善，而12年局部区域会出现供给缺口。海螺将保持每年100亿的投资，力争2012年销售量达到2亿吨。

3、目前中材股份在西北区域产能为3420万吨，分别占据新疆、宁夏、甘肃、青海市场的40%、60%、40%、25%，毛利率达到32.29%。随着在建15条线投产后，10年西北地区产能将达到5000万吨，未来3年将达到8000万吨。

三、投资建议

我们认同大部分与会企业较为乐观的看法，但从水泥的区域性和政策的偏向大企业来考虑，我们建议投资者关注龙头企业——海螺、冀东、天山、祁连山。（建材行业研究员：黄诗涛）

◇ **钢铁行业：供需压力缓解预期强烈，宝钢 10 月提价**

1. 宝钢公布其碳钢板材 10 月份价格政策：热轧板材中调价幅度 150-300 元/吨，酸洗板上调 260 元/吨，普通冷板上调 100-200 元/吨，镀锌板上调 100 元/吨，厚板上调 150 元/吨，无取向硅钢提价 350-380 元/吨，取向硅钢价格不变。

2. 宝钢提价主要是由于存在的供需压力缓解预期。供应方面，节能减排引发的限产限电预期将使未来供应压力降低，受此措施影响最大的长材类产品市场价格在短期内大幅上涨，而各钢厂近来价格也频繁上调，螺纹钢、线材现已冲到 4200 元/吨上下致使与热轧之间的价差基本再次拉平，由于不同钢材品种之间存在的联动性，这种涨价的氛围自然也成为宝钢提价基础。需求方面，9、10 月份也往往是下游汽车、家电等的传统旺季，需求端存在支撑因素，近来汽车、家电行业的销售数据说明这些行业发展仍然较为强劲，与此对应据我们了解宝钢 10 月份订单情况也较为乐观，此为其提价基础之二。供应端压力的降低和需求端回暖的支撑将是未来一段时间继续支撑钢材价格上行的因素。

3. 此次提价预计其他大型钢厂将会跟进，幅度也将基本相当。钢价提升将缓解三季度盈利趋弱格局。在钢厂提价、钢价上行阶段，矿石价格近来却由于限产而下滑，钢价上涨将使钢厂能够转移前期较高成本，提升盈利水平；矿价下跌，将降低后期生产成本，而随着目前限产限电成为各地为完成节能减排目标的首选途径，有愈演愈烈之势，短期内将有利于保持钢价的坚挺和改善企业盈利能力。

4. 考虑到影响本次行业格局变动背后的因素是短期和暂时的，我们认为这并不意味着行业基本面拐点的出现，坚持之前认为只存在短期机会的观点，同时提醒在限电限产执行力度上存在的前紧后送、减排目标完成前后政策无法持续带来的行业波动风险。综合考虑受益于此次节能减排且有中长期业绩保障的标的，推荐关注大冶特钢、八一钢铁、新兴铸管及酒钢宏兴，另外针对未来钢厂复产对矿石需求的反弹，建议关注金岭矿业和凌钢股份。（钢铁行业研究员：王攀）

◇ **电气设备行业：多晶硅行业异动点评**

中证报昨日刊登消息，多晶硅价可能于年底前上冲 100 美元。相关个股包括江苏阳光、精功科技、航天机电、川投能源、乐山电力、三峡新材、天威保变、南玻 A、鄂尔多斯等均有涨停或接近涨停的强势表现。

我们再次阐述几个事实和观点：

1、多晶硅价持续上涨不可持续。多晶硅今年的供不应求主要源于组件需求的超预期旺盛，以及多晶硅扩产的滞后性。从明年市场需求来看，组件增速预期平稳，晶硅产能扩张及产量释放步伐加快，国内的供需失衡状态将适当扭转。再加上德国、意大利等国的补贴下调，组件价格并未明显上涨，也不

可能长期支持 100 美元的多晶硅价格。

2、现货价格上涨存在炒作因素。国内 90% 的多晶硅为长单价销售，只有 10% 以现货价销售，近期的挂单价格持续上涨，但真正成交的量不多，因为组件厂商若以现价购买将很难盈利。不排除某些商家囤积居奇，在炒高现货价格。

3、现货价上涨对大部分多晶硅类公司业绩影响不大。上市公司中大部分企业的多晶硅均为自用或者以长单价供给大客户使用，现货价实际上对这些公司今年的业绩影响不大。即使现货价长期维持高位，长单价格也仅会稍作调整，譬如 2008 年现货价在 400 美元，而长单价仅为 70 美元。

总结：多晶硅价上涨对相关上市公司构成一定利好，但非长期的实质性的利好，因为基本面因素不支持股价暴涨。后期建议关注风险，谨慎介入。（电气设备行业研究员：侯文涛）

◇ **电信服务行业：光纤光缆行业点评光进铜退大趋势确保光纤光缆行业需求维持高位**

我国的光纤光缆行业伴随着国家通信事业的发展而兴起。光缆在通信骨干网，城域网以及接入网中都有应用，近年来铺设总里程稳步增长。每年平均增长 20%。我们认为随着我国网络带宽的提升需求，光进铜退将成为大的趋势，这将确保行业的增长势头在近年可以延续。

目前我国宽带普及率按平均每户 3.4 人计算，已达 27%，但是我国的宽带传输速度始终存在“宽带不宽”的问题。这是由于国内宽带运营行业寡头垄断，3G 投资大量消耗资本，IPTV 业务受限以及运营商间整合放缓接入网投资增长等多种因素造成的。其结果是宽带网速平均只有 600kbps，明显落后于世界的平均水平的 1.7Mbps。据 Speedtest 统计，我国上网平均接入网速世界排名第 81 位，与中国男足的世界排名相当。

而目前国内应用普遍的宽带技术是 xDSL 接入和 Cable 同轴接入方式，由于双绞铜线本身的物理限制，DSL 传输带宽与传输距离成反比。要提升宽带接入速度，就必须缩短信号在铜缆中的传播距离。实现的方式有 FTTC，FTTB，FTTH 等多种，适用于不同的应用场景。但简言之，即低损耗高带宽的光纤网络需要尽可能的靠近用户。这就将使接入网大幅增加了对于光纤的需求。

目前光纤光缆行业估值大致在 20-30 倍之间，考虑到今年下半年光纤价格的下降，使毛利下降，部分抵消了销售的上升。给予行业整体增持评级。建议积极关注获得光纤预制棒技术的企业，如亨通光电，中天科技。（电信服务行业研究员：周明巍）

◇ 电力行业：电力需求环比小幅增长、工业用电增速持续下滑

8 月份用电量同比增长 14.7%、环比小幅反弹

2010 年 8 月份全社会用电量为 3975 亿千瓦时，同比增长 14.7%、增速较 7 月份的 13.9% 小幅反弹，环比增加 2.0%；1-8 月累计用电量为 27949 亿千瓦时，同比增长 19.3%，累计增速首次落到 20% 以下。本月数据略好于我们之前在 8 月报中单月 3880 亿千瓦时；1-8 累计 27869 亿千瓦时的判断。我们认为，本月用电需求端的特征是：第三产业和居民用电同比增幅较大，对电力需求的环比小幅增长起到了支撑作用。而受各项宏观调控政策影响，工业用电增速持续下滑。剔除季节性因素，我们认为三季度末用电增速将回落到 10% 左右。

工业用电量则持续下滑、三产和居民用电支撑本月增长

8 月份，工业用电量为 2833 亿千瓦时、同比增长 14.7%，较 7 月 15.3% 的增速又有所下滑。尤其需要关注的是，本月工业用电需求对全社会总用电需求的贡献值仅为 71.1%，较 6 月大幅下滑 8.2 个百分点，为年内最低点。我们监测的四大高能耗产业中，4 项产品产量负增长、其余大部分回落至 10% 以内，较上半年的降幅十分明显。宏观调控政策的影响开始走向纵深，且十一五节能减排的压力随着时间的推移而骤然增大，各主要高能耗产业省份近期均出现突击拉闸限电停产的局面。这和我们之前的判断基本吻合，即三季度末将是宏观调控政策对电力需求产生深入影响的时间窗口。需要注意的是，本月全社会用电需求环比小幅反弹，这和 2007-2009 年 7-8 月的情况相背离。我们认为，第三产业和居民用电量同比的明显增加，是主要的原意。本月，第三产业用电量 467 亿千瓦时，同比增长 18.3%；城乡居民生活用电量 517 亿千瓦时，同比增长 12.8%，均显著高于 7 月水平。两者对本月用电需求的贡献值高达 25.7%，创年内新高。

水电利用小时已接近去年同期、三季度由负转正在望

8 月份全国 6000 千瓦及以上发电设备平均利用小时数为 444 小时，同比增加 15 小时，环比提高 20 小时；1-8 月累计利用 3163 小时，同比增加 210 小时。与我们之前的判断一致，随着用电需求端受到宏观调控政策的限制，机组利用小时增幅下滑明显。水电机组的利用小时继续保持良好反弹势头，8 月份单月为 435 小时，同比增加 34 小时，环比增加 4 小时；1-8 月累计为 2285 小时，同比减少幅度收窄到 44 小时。水电利用小时目前已非常接近去年同期水平，考虑到去年来水较少，三季度水电利用小时极有可能实现由负转正。火电方面则受宏观政策调整和水电出力恢复的影响，1-6 月火电利用小时同比增长 300 小时，而 7-8 月则仅增长 17 小时，增速已经出现明显下滑。

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，我们调高对水电子行业的评级至“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）。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（600027）等。（电力行业研究员：吴江）

公司聚焦：

◇ 精工钢构(600496.SH)：精工钢构控股股东增持及获得豁免点评

- 1、大股东增持显信心
- 2、本次目的不在于收购，获得豁免理所当然
- 3、随着股权激励方案通过，公司未来增长有更高的保障
- 4、10-12年EPS分别为0.60元、0.80元、1.10元，维持买入评级（建筑与工程行业研究员：闵雄军）

◇ 九洲电气(300040)：超募资金布局新能源接入行业，维持买入评级

九洲电气利用超募资金9500万元成立公司全资控股子公司哈尔滨九洲电气技术有限责任公司。此公司经营范围包括风力发电变流器、光伏发电逆变器、无功功率补偿器、电力电子成套装置、电气成套产品的研发、生产和销售及其嵌入式软件的研发和销售，相应产品的技术咨询、技术服务，产品的安装。其中3500万元用于购置相应土地使用权，固定资产投资5000万元用于厂房建设和购置机器设备，铺地流动资金1000万元。

项目达产后，将实现年产300套兆瓦级风力发电变流器及100套大功率太阳能光伏发电逆变器和200套高压动态无功补偿装置，能为公司实现年销售收入42,000万元，实现净利润3,600万元。

我们认为九洲电气利用超募资金布局新能源产业有助于公司长期发展。今年风电变流器有望实现1000万元的收入，逆变器将在明年进入金太阳工程。维持公司买入评级。（电气设备行业研究员：冯舜）

◇ 易世达(300125): 易世达新股定价

高耗能产业的节电改造市场巨大。近期多个省市为完成“十一五”期间的节能减排目标,纷纷采取了限电措施,造成了钢材、水泥等高耗能产品价格上涨。预计未来十年为了达成单位 GDP 能耗降低 40%的目标,高耗能产业的节能改造势在必行,这也为余热利用的设备制造和服务业提供了良好的发展机遇。国内 1086 条水泥生产线中已建成余热利用电站的有 498 条,公司测算到 2015 年需建电站的产线仍有 900 条左右。此外,玻璃、钢铁、冶金、造纸、化工等高耗能产业对余热利用的需求也将逐步扩大。

公司市场占有率和技术实力均在业内领先。公司 09 年市场占有率达 16.6%,位于前三甲。使用公司的余热利用电站后,投资增加 10~20%,而水泥产线的热利用率可从 65%提升至 80%,产生的电量占到总耗电量的 30~40%,根据我们的测算节电效果在 15 元/吨左右,投资回收期在 4 年,吸引力较大。公司正在研发第三代水泥窑纯低温余热发电技术,除了窑头窑尾以外,将覆盖窑胴的热量回收,进一步提升热利用率。

印度等海外市场或为公司提供超预期增长。印度等发展中国家的基础建设水平落后,水泥行业还有较大发展空间,公司已经承接了印度的 5 条水泥产线余热电站项目,并与巴基斯坦、土耳其、伊朗、越南等多个国家的水泥公司接洽。海外市场将可能成为公司业务的新增长点。

销售模式转变, EPC 与 EMC 助推企业盈利能力。前期公司主要通过设计、服务、提供设备等传统方式实现销售,近期公司开始将重心向 EPC(工程总承包)和 EMC(合同能源管理)模式转变。目前公司在手订单 11 亿元以上,其中工程总承包订单量在 8 亿元;公司已承接了 4 个 EMC 项目,由于余热电站的回收期短, EMC 模式可向公司提供长期稳定的现金流。

建议询价区间 39.6-45.6 元。我们预计易世达 10、11、12 年的 EPS 分别为 1.20、1.66 和 2.22 元。创业板公司的平均发行市盈率为 40 倍,与公司业务类似的公司有海印股份、同力水泥、荣信股份、海陆重工、华光股份、中材国际,平均动态市盈率为 35 倍,我们认为公司合理的动态 PE 应在 33-38 倍,建议询价区间为 39.6~45.6 元。

风险提示。下游过于依赖国内水泥行业;海外业务的拓展存在较大不确定性; EMC 模式中业主可能不正常经营或者不按期付款,导致达不到预期回报。(电气设备行业研究员: 侯文涛)

◇ 银轮股份(002126.SZ)：银轮股份（002126）股价点评

事件：银轮股份（002126）8月底公告收购博尼格工业制冷设备（无锡）有限公司70%股份，公司股价也在经过前期1个多月的震荡整理后，9月14日突破整理平台，有望挑战前期28.14元高点。我们调高公司预期估值至30.8元。

银轮股份（002126）是发动机机油冷却器和中冷器细分行业龙头企业。银轮股份主要产品为不锈钢冷却器、中冷器、冷却器总成、管翅式冷却器、封条式冷却器、铝冷却器等。目前，公司冷却器、中冷器分别占细分市场（除从属于国内汽车集团的公司外）50%左右的份额，排名国内第一。

公司近期推进收购工作，以快速进入船用、工业用热交换器领域。公司近期正在收购博尼格工业制冷设备（无锡）有限公司部分股权，股权转让完成后，公司将持有无锡博尼格70%的股权，上海朗基和德国博尼格分别持有无锡博尼格15%的股权。公司并购无锡博尼格，将有助于公司快速进入船用、工业用热交换器领域。

公司减排产品EGR冷却器基本达产，拉动公司产品毛利率整体上升。EGR冷却器是一种新兴的环保产品，安装在汽车EGR系统中用于废气冷却，以降低汽车尾气中NO_x。公司目前是国内少数几家能够量产EGR冷却器并已实现稳定供货网络的厂家。公司EGR产能是50万只/年，按200元/只，毛利率40%计算，完全达产能够贡献4000万元营业利润。

公司与清华大学共同研发SCR产品目前处于中试阶段，有望成为EGR之后新的增长点。目前国内降低排放达国Ⅲ标准的主要措施是在发动机方面提高燃油的喷射压力、增压中冷、改进燃烧室形状，采用废气再循环(EGR)等。但要进一步达国Ⅳ要求，必须采用SCR(Selective Catalytic Reduction)以降低NO_x排放。SCR的使用与推广将成为我国排放能否由国Ⅲ标准全面提升到国Ⅳ标准的关键。

盈利预测。我们认为，公司产品开发层次推进，业绩持续性较好。公司收购动作，将进一步拓宽公司业务面。公司上半年主营业务收入有210-260%的涨幅，但下半年涨幅预期将有所下滑，全年涨幅将在80%左右。预测公司10年、11年、12年的EPS分别为0.88元、1.25元、1.90元。以9月13日26.45元价格计算，对应PE分别为30.1X/21.1X/13.9X。考虑公司业绩增速明确，我们维持“增持”评级，目标价30.8元。

投资风险：商用车景气下滑，主要原材料价格波动。（机械行业研究员：仇华）

◇ **山东如意(002193.SZ): 新疆石河子“如意纺”产业化项目奠基点评**

事件: 由山东如意集团和韩国三星物产(香港)共同投资20亿元的新疆石河子“如意纺”产业化项目在石河子经济技术开发区正式开工建设, 山东如意集团和石河子市政府共同设立的“新疆石河子如意超细羊毛科学研究院”也在当日举行的奠基仪式上揭牌。“如意纺”产业化项目包括年产中高档精纺呢绒600万米项目, 配套年产150万套精纺呢绒西服项目, 年产3000万米纯棉衬衣面料项目, 配套建设1000万件免烫高档衬衣项目。项目达产后, 年可实现销售收入40亿元以上, 利税8.6亿元, 安排就业4800人, 将有效促进新疆棉纺产品结构调整。“新疆石河子如意超细羊毛科学研究院”的设立, 填补了国内此项研究的空白, 将利用生命科学和基因改良技术, 培育中国超细毛羊, 建立超细毛羊繁育和养殖基地, 生产超细羊毛品质可达到世界一流水平, 每年实现综合产值7亿元。

点评:

我们认为此次山东如意母公司如意集团在新疆投资的“如意纺”产业化项目顺利达产后, 将有效降低企业的生产成本, 并能借助韩国三星集团的国际影响力, 进军东亚和东欧市场, 打造国际一流的民族纺织企业, 在渠道拓展方面将给上市公司提供有力保障。另外, 600万米中高档精纺呢绒项目和150万套精纺呢绒西服项目和公司主业相关性高, 今后注入上市公司可能性较大。如注入的话, 将对公司12年后的业绩提升提供强力支撑。公司今年业绩在产能释放以及西服业务注入延后的情况下, 业绩将低于我们预期, 然而明年业绩增速会大幅提高, 我们继续维持公司的买入评级。(纺织品、服装与奢侈品行业研究员: 吴晓宇)

◇ **保龄宝(002286.SZ): 保护年龄的宝贝, 糖尿病者的福音**

事件: 今年(2010年)国际著名医学期刊《新英格兰医学杂志》上一篇名为“中国人群中的糖尿病患病率”的研究论文公布了中国最新的糖尿病人数数据, 9200万糖尿病患者, 1.48亿糖尿病前期患者, 快速增长的糖尿病人, 转眼之间就将中国推向了世界第一, 超越印度成为全球糖尿病人最多的国家。

点评:

1、9200万和1.48亿数据来源权威。这项研究由中华医学会糖尿病学会组织, 成员来自中日友好医院、解放军总医院、上海交通大学附属第六人民医院等几十所国内大医院的糖尿病专家。调查结果表明, 中国农村人群的糖尿病发病率(8.2%)不但已经和城市人群(11.4%)相当接近, 而且增长速度也明显更快。

2、9200万和1.48亿意味着什么? 以中国13亿的人口计算, 9200万的糖尿病患者加上1.48亿的糖尿病前期患者约占了中国人口的18.5%。

3、功能性低聚糖和糖醇正是糖尿病者的福音。目前国际上针对糖尿病人及

其前期患者开发的甜味剂主要有功能性低聚糖和糖醇。

4、庞大的糖尿病及其前期患者对蔗糖替代品的需求会是多少？中国全社会年消费食糖 1400 万吨左右，如果再加上大量使用的大约 1 万吨左右的糖精，以 400-500 倍的甜度当量计算，则会相当于 400-500 万吨左右的食糖，再考虑淀粉糖市场的销量(800 万吨左右)之后,我国的食糖市场合计约 2600-2700 万吨。如果按 18%的比例计算，中国对功能性低聚糖和糖醇的潜在消费量会在 460 万吨左右，潜在市场规模庞大。

5、公司低聚异麦芽糖、赤藓糖醇和未来投产的低聚果糖潜力无限。我们在山东和上海市场发现，目前的无糖食品（例如不含蔗糖但含各种功能性低聚糖的阿尔法饼干）和木糖醇产品销售相当的不错。这说明功能性低聚糖和糖醇市场潜力的确不小。但我们要说的是公司的产品低聚异麦芽糖、低聚果糖、赤藓糖醇有巨大优势。优势一、低聚异麦芽糖和低聚果糖在功能性低聚糖中占比排名为前两位。优势二、目前市场上可供出售的功能性低聚糖似乎没有见到过。优势三、公司的赤藓糖醇产品要优于目前市场出售的木糖醇。优势四、公司长期供应可口可乐、百事可乐、蒙牛、伊利、达能等知名企业，具备难以匹敌的口碑优势、品质优势、管理优势等。优势五、公司具备巨大的产能，随时满足市场需要。优势六、上市公司的融资平台优势使竞争对手难以匹敌。

6、盈利预测及估值 盈利预测方面，我们非常看好公司的产品和市场，中期报告中我们曾给出 10-12 年的 EPS 为 0.50 元、0.66 元、0.89 元的预测，我们暂不对盈利预测做调整，但不排除后期大幅调高盈利预测的可能。维持前期调研报告中的“买入”评级，建议投资者稳步建仓，等待公司股价上涨的催化剂。（食品、饮料与烟草行业研究员：赵军）

新股日历：

		2010-09-13	2010-09-14	2010-09-15	2010-09-16	2010-09-17
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002478	常宝股份	网上申购资金解冻日				
002479	富春环保	网上申购资金解冻日				
002480	新筑股份	网上申购资金解冻日				
002481	双塔食品	网上申购资金解冻日				
002482	广田股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002483	润邦股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002484	江海股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300122	智飞生物	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300123	太阳鸟	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300124	汇川技术	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300125	易世达	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
300126	锐奇股份	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
300127	银河磁体	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
300128	锦富新材	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
601177	杭齿前进	初步询价起始日期				初步询价终止日期

A 股股份流通预告：

09-15(周三)(6)家

伟星股份 (002003)	4561.5 万股股权分置限售股份上市流通
N 榕基 (002474)	发行代码：002474，发行价：37（CNY），发行市盈率（摊薄）： 81.32 倍 发行 2600 万 A 股，上网发行 2080 万股，发行日期： 2010-09-01，中签率 0.6%，上市日：2010-09-15 发行方式：网下询价,上网定价 主承销商：国金证券股份有限公司
N 立讯 (002475)	发行代码：002475，发行价：28.8（CNY），发行市盈率（摊薄）： 72 倍 发行 4380 万 A 股，上网发行 3504 万股，发行日期： 2010-09-01，中签率 0.88%，上市日：2010-09-15 发行方式：网下询价,上网定价 主承销商：中信证券股份有限公司
N 宝莫 (002476)	发行代码：002476，发行价：23（CNY），发行市盈率（摊薄）： 63.89 倍 发行 3000 万 A 股，上网发行 2400 万股，发行日期： 2010-09-01，中签率 0.58%，上市日：2010-09-15 发行方式：网下询价,上网定价 主承销商：中国建银投资证券有限责任公司
N 雏鹰 (002477)	发行代码：002477，发行价：35（CNY），发行市盈率（摊薄）： 60.98 倍 发行 3350 万 A 股，上网发行 2680 万股，发行日期： 2010-09-01，中签率 0.84%，上市日：2010-09-15 发行方式：网下询价,上网定价 主承销商：东吴证券股份有限公司
东安黑豹 (600760)	2730.05 万股股权分置限售股份上市流通

新股发行预告：09-15(周三) (3家)

广田股份 (002482) **申购代码:** 发行 4000 万股, 上网 公司是国内公共建筑装饰行业龙头
002482 发行 3200 万股 企业之一, 是国内从事住宅精装修业
申购价: 申购市盈率 85.21 倍 务的行业领导者。公司致力于为大型
51.98 元 (摊薄) 房地产项目、政府机构、大型国企、
申购上限: 主承销商: 财富里昂证 跨国公司、高档酒店等提供综合建筑
3.2 万股 券有限责任公司 装饰解决方案及工程承建服务。公司
上限资金: 询价日期: 是建筑装饰行业为数不多获得“中国
166.336 万元 2010-09-08~ 驰名商标”的企业, 在资质等级上已
2010-09-10 经达到建筑装饰企业的领先水平, 在
发行日期: 工程质量上, 公司获得的鲁班奖、全
2010-09-15 国建筑工程装饰奖已达几十项, 处于
中签率公告日: 行业领先地位。“绿色装饰”是中国建
2010-09-17 筑装饰行业的主流发展趋势, 公司技
申购资金解冻日: 术研发中心是以节能环保装饰装修
2010-09-20 技术为突破方向的研发机构, 2008
年被深圳市政府部门认定为深圳市
市级研究开发中心(技术中心类)。

[详细资料](#)

润邦股份 (002483) **申购代码:** 发行 5000 万股, 上网
002483 发行 4000 万股 公司是全球最专业、最具规模的船舶
申购价: 申购市盈率 41.67 倍 舱口盖制造基地, 主营业务为舱口
29.00 元 (摊薄) 盖、起重装备等重型装备的设计、制
申购上限: 主承销商: 西南证券股 造、销售及及服务。公司是国际著名企
4 万股 份有限公司 业芬兰卡哥特科(Cargotec)集团
上限资金: 询价日期: 的长期战略合作伙伴。同时, 公司还
116 万元 2010-09-08~ 与瑞典卡尔玛工业集团、法国易赛尔
2010-09-10 公司、奥地利安德里茨集团等世界知
发行日期: 名企业建立了长期稳定的合作关系。
2010-09-15 公司旗下自主停车设备品牌——“普
中签率公告日: 腾”PARKTEC, 致力于解决日益困扰
2010-09-17 城市的停车难问题, 立志成为国际领
申购资金解冻日: 先的专业停车系统方案提供商。
2010-09-20

[详细资料](#)

江海股份 (002484) **申购代码:** 发行 4000 万股, 上网 公司是专业从事电容器及其材料、配
002484 发行 3200 万股 件的研发、生产、销售和服务的骨干
申购价: 申购市盈率 52.03 倍 企业。主要产品铝电解电容器是电子产
20.50 元 (摊薄) 品不可或缺的关键基础元件, 广泛应
申购上限: 主承销商: 信达证券股 用于家用电器、数字音像、通讯、工

3.2 万股 份有限公司
上限资金： 询价日期：
65.6 万元 2010-09-08~
2010-09-10
发行日期：
2010-09-15
中签率公告日：
2010-09-17
申购资金解冻日：
2010-09-20

业控制、航空航天、能源、军工等领域，年生产能力 20 亿只。对比国内铝电解电容器企业，公司在技术水平、产品结构及产业整合方面均处于领先地位。公司先后通过了 ISO9001、QS9000 质量体系认证和 ISO14001 环保体系认证，CD29X 和 CD13X 系列产品通过美国 UL 产品安全体系认证，江海商标是江苏省著名商标，是众多国际国内知名品牌的配套首选和免检产品。

[详细资料](#)

新股上市预告： 09-15(周三) (4 家)

榕基软件 发行价： 发行 2600 万股,上 公司是通用电子政务应用软件最具
(002474) 37.00 元 网发行 2080 万股 竞争力的企业之一，专注于发展政
定价预测： 发行市盈率： 81.32 府、质检、军事机关、电力和电信
18.25-55.20 倍(摊薄) 等行业应用软件的研发、推广，及
元 主承销商：国金证券 相关计算机信息系统集成和服务业
股份有限公司 务。在电子政务业务领域的历史已
发行日期 超过 11 年，能够提供一体化电子政
2010-09-01 中签 务应用平台和整体电子政务解决方
率： 0.5962% 案，主要服务对象包括国内政府、
质检、军事机关、电力和电信等，
从事政务信息化、企业信息化建设
业务和高新科技成果产品转化，先
后推出了 RJ-eGov 政务信息化解
决方案、RJ-eFlow 办公自动化系
统、RJ-easy 电子单证系统、
RJ-Netyou 网络服务集成系统、
RJ-iTop 网络隐患扫描系统、
RJ-CTI 计算机电话集成系统平台
等一批软件和解决方案。

[详细资料](#)

立讯精密 发行价： 发行 4380 万股,上 公司是一家专注于连接器的研发、
(002475) 28.80 元 网发行 3504 万股 生产和销售的国家高新技术企。产
定价预测： 发行市盈率： 72.00 品主要应用于 3C(电脑、通讯、消
17.50-35.36 倍(摊薄) 费电子)、汽车和通讯等领域，核心
元 主承销商：中信证券 产品电脑连接器已树立了优势地
股份有限公司 位，台式电脑连接器覆盖全球 20%
发行日期 以上的台式电脑，并快速扩大笔记
2010-09-01 中签 本电脑连接器的生产，目前已经开
率： 0.8777% 发出 DP、eDP、USB3.0、ESATA
等新产品，同时公司正逐步进入汽
车连接器、通讯连接器和高端消费
电子连接器领域，拓展新的产品市
场,确立了自身的竞争优势。公司拥
有多项发明专利，实用新型专利及
外观设计专利，被评为“深圳市
2008 年度优强工业企业”，“2010
年电子元件百强企业第三十八名”。

[详细资料](#)

宝莫股份 发行价： 发行 3000 万股,上 公司是国内大型聚丙烯酰胺供应商
(002476) 23.00 元 网发行 2400 万股 之一,我国第二大采油专用聚丙烯
 定价预测： 发行市盈率： 63.89 酰胺制造商,致力于丙烯酰胺、聚
 16.17-29.70 倍(摊薄) 丙烯酰胺及其衍生物的开发和生
 元 主承销商：中国建银产。公司已掌握不同油藏地质条件
 投资证券有限责任公的产品质量要求,并对产品进行了
 司 多次大的技术改进和更新换代,为
 发行日期 三次采油提供了质量可靠的产品,
 2010-09-01 中签 被中石化列为一二级战略供应商,与
 率： 0.5751% 中石化形成了牢固的合作关系。公
 司先后承担了 3 项国家级研发项
 目,荣获科学技术部、财政部、国
 家计委、国家经贸委“九五国家重点
 科技攻关计划重大科技成果奖”、中
 国石油和化学工业协会“科技进步
 一等奖”、杜邦科技创新奖,年产
 1.3 万吨超高分子量阴离子型聚丙
 烯酰胺项目列入国家发展计划委员
 会“十五国家高技术产业化示范工
 程”。2007 年 9 月,公司被评为国
 家火炬计划重点高新技术企业。

[详细资料](#)

雏鹰农牧 发行价： 发行 3350 万股,上 公司是一家大型现代化养殖企业。
(002477) 35.00 元 网发行 2680 万股 主要从事生猪产品和家禽产品的生
 定价预测： 发行市盈率： 60.98 产,建成了包括饲料生产、种猪繁
 26.40-58.12 倍(摊薄) 衍、生猪养殖、种蛋生产、鸡苗孵
 元 主承销商：东吴证券化、技术研发、疫苗防治等在内的
 股份有限公司 一体化经营模式。公司拥有位于京
 发行日期 广铁路线上的铁路运输专用站,大
 2010-09-01 中签 大增强了公司产品的外运能力,也
 率： 0.8378% 大幅降低了各大宗原料的购进运输
 成本。公司被认定为“农业产业化国
 家重点龙头企业”、“中央储备肉活
 畜储备基地”、“供港澳生猪后备企
 业”、“国家级重点家禽养殖企业”、
 “河南省无公害畜禽产品生产基
 地”、“郑州市农业产业化经营重点
 龙头企业”等。

[详细资料](#)

最近两周重要数据公布：

时间	指标	
2010-09-11	2010.08	PPI 环比(%) 0.40
2010-09-11	2010.08	城镇固定资产投资:累计(%) 24.80
2010-09-11	2010.08	工业增加值:当月(%) 13.90
2010-09-11	2010.08	CPI 同比(%) 3.50
2010-09-11	2010.08	CPI 环比(%) 0.60
2010-09-11	2010.08	PPI 同比(%) 4.30
2010-09-11	2010.08	社会消费品零售总额(%) 18.40
2010-09-11	2010.08	人民币存款余额(%) 19.60
2010-09-11	2010.08	人民币贷款余额(%) 18.60
2010-09-11	2010.08	当月新增人民币贷款(亿元) 5452.00
2010-09-11	2010.08	M0(%) 16.00
2010-09-11	2010.08	M1(%) 21.90
2010-09-11	2010.08	M2(%) 19.20
2010-09-11	2010.08	工业增加值:累计(%) 16.60
2010-09-11	2010.08	CPI 同比:非食品(%) 1.50
2010-09-11	2010.08	CPI 同比:食品(%) 7.50
2010-09-11	2010.08	原材料购进价格指数(%) 7.50
2010-09-10	2010.08	房地产开发投资:累计同比(%) 36.70
2010-09-10	2010.08	国房景气指数 104.11
2010-09-10	2010.08	出口(%) 34.40
2010-09-10	2010.08	进口(%) 35.20
2010-09-10	2010.08	贸易顺差(亿美元) 200.36
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	201008	201007	201006	201005	201004	201003	201002	201001
GDP:累计(%)			11.1			11.9		
GDP:当季(%)			10.3			11.9		
CPI(%)	3.5	3.3	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	4.3	4.8	6.4	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	118.4	17.9	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	13.9	13.4	13.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	34.4	38.1	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	35.2	22.7	34.1	48.3	49.8	66.2	44.8	85.8
贸易顺差(亿美元)	200.3	287.3	200.2	195.3	16.1	-73.3	75.2	140.6
固定资产投资:累计(%)	24.8	24.9	25.5	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	19.2	17.6	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	18.6	18.4	18.2	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	5452.0	5328.0	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.81	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	2.25
1 年期贷款利率(%)	5.31	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。