

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	2598.69	-0.15%
深证成指	11208.25	0.40%
DJI 指数	10607.85	0.12%
NASQ 指数	2315.61	0.54%
SPX 指数	1125.59	0.08%
FTSE 指数	5508.45	-0.57%
CAC40 指数	3722.02	-0.38%
DAX 指数	6209.75	-0.64%
N225 指数	9626.09	1.23%
HSI 指数	21970.86	1.29%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1275.9	0.29%
ICE 原油	78.21	-0.33%
COMEX 铜	351.35	0.88%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1069	3.16%
CBOT 小麦	739.25	2.78%
CBOT 玉米	513.25	3.48%
NYMEX 棉花	97.61	2.82%

外汇指数：(7:00)

美元指数	81.39	-0.02%
美元中间价	6.7172	-0.01%
欧元中间价	8.7754	0.54%
英镑中间价	10.4822	-0.17%
日元中间价	7.8348	-0.19%

新闻聚焦：

◇ 央行：将继续实施适度宽松货币政策

中国人民银行17日发布《2010年中国金融稳定报告》称，下一阶段中国将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并要密切关注价格走势，管理好通胀预期。报告指出，当前中国经济增长的不确定性因素较多，未来包括通胀、资产价格泡沫、周期性不良贷款增加等宏观风险将会明显上升。同时，随着中国经济结构调整步伐加快，银行业信贷资金出现损失的可能性明显增大，下一阶段银行业要积极防范和化解潜在风险，强化资本补充和约束机制，亦要落实“有保有控”的信贷政策，使贷款真正用于实体经济。

◇ 银监会称房贷政策暂不加码

银监会副主席蒋定之17日在上海表示，银监会暂时不会出台新的房地产市场调控措施，并将继续对目前的房贷政策进行跟踪和管理。蒋定之是在出席第四届中国银行家高峰论坛时做以上表述的。蒋定之在回答关于房贷的问题时称，到目前为止，银监会对房贷政策还是维持加强跟踪，加强管理，严格信贷管理这些基本的要求，其他方面目前还没有什么新的监管措施。

◇ 发改委：13省市节能减排形势严峻

9月17日，发改委披露各地区节能目标完成情况晴雨表显示，1-8月份，辽宁、江苏、河南、广西、陕西、青海、宁夏、新疆等8个地区预警等级为一级。根据发改委定义，一级预警为节能形势严峻，须及时、有序、有力启动预警调控方案。

发改委17日还发布了《关于进一步做好当前节能减排工作的紧急通知》，对当前节能减排工作提出五项要求。包括加大结构调整力度，坚定不移地推进淘汰落后产能工作，确保9月底前完成淘汰落后产能任务，严防落后产能死灰复燃；开展“两高”项目核查，对违规在建的项目，要责令停止建设；对违规建成的项目，要责令停止生产；开展重点用能单位高耗能、高排放设备（工艺）排查，对使用国家明令淘汰的用能设备或者生产工艺的，有关部门要依法责令停止使用；以及坚决取缔对“两高”行业不符合政策要求的各种优惠措施。

◇ 李克强：着力推进保障性安居工程

加快保障性安居工程建设工作座谈会9月17日在北京召开，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强出席会议并讲话。他强调，要坚持以人为本、执政为民，着力推进保障性安居工程，加快发展公共租赁住房，促进人民群众安居乐业。

市场综述：

◇ 上周转债市场回顾

一、本周沪深 300 指数起伏波动较大，累计下调 2.43%；可转债指数随之收跌 1.08%。具体到个券上，12 只转债 2 涨 10 跌，平均跌幅为 1.32%；正股则 3 涨 9 跌，平均下跌 1.71%。但从我们构造的转债市场平价指数来看，小盘转债的平价指数收于 130.06。换言之，尽管股指调整下行，但转债市场估值的乐观情绪并未受此影响，或者说影响甚微。

二、锡业转债领涨，累计涨幅为 5.79%，其正股累计上涨则高达 17.44%。当前锡业转债正股价内 25.53%左右，平价溢价率 15.11%，提前触发赎回的预期加强。因此，锡业转债短期表现将比较平稳，既不会随正股大幅增长，也不会随之明显下跌。

三、王府转债正股已连续 15 个交易日超过转股价格的 130%，目前为其 140.56%。从其计数周期来看，预计在国庆长假前触发赎回条款，但得到公司的确认仍需待至节后。厦工转债赎回登记日为 9 月 21 日，仍有少量未转股转债，提请投资者及时转股，以免无谓受损。（策略研究员：汪先珍）

◇ Alpha 组合与期指套利策略周报

1、上周组合表现

9 月 13 日到 9 月 17 日的 Alpha 组合运行结果如下：

（1）Alpha 现货组合在整个期间内累计获利为 0.5%，而 HS300 同期累计下跌 2.43%，相对于 HS300 的超额收益为 2.92%。如扣除相关的费用和执行成本，超额收益为 2.32%。

（2）Alpha 股票组合与股指期货对冲组合的累积绝对收益是 2.37%。

2、积极主动性策略-Alpha 选股

本期周报选出的新的股票组合（从 9 月 20 日开始），供投资者参考（表 1）。

云南白药 长城开发 用友软件 洪都航空 同方股份 广汇股份

3、Alpha-Beta 分离策略（攫取绝对收益）

假设严格按照每只股票的 alpha 比重进行配置股票（详细见正文），持仓总市值是 1476115 元。相应的，为了完全对冲市场风险，获得绝对正收益，则应卖出期指合约 1 手。（策略研究员：张银旗）

行业动态点评:

◇ **化工行业: 基础化工产品价格周报 (10.9.11-10.9.17): 粘胶价格强势上行, 氨纶单吨价格上调 3000 元**

价差扩大的品种 双酚 A、黄磷、涤纶、甲醇、DMF、DMC、BDO、粘胶短纤、PVC。本周双酚 A 价格继续上涨, 原因国内部分厂家装置停工, 现货市场依然偏紧。下游树脂企业开工较高、需求较好, 我们预计近期国内双酚 A 行情仍将高位运行。

本周黄磷价格继续调涨, 云、贵、川三省上涨分别为: 400 元/吨、550 元/吨、400 元/吨, 但成交量较上周相对继续呈现下滑趋势, 西南三省企业基本进入囤货阶段。预计在价格偏高与市场缺口的双重动力下, 秋季黄磷市场将以平稳运行为主。

在聚酯原料行情反弹和下游织造企业补仓增加的双重影响下, 本周涤纶行情小幅回升, 上游聚酯原料行情反弹, 下游织造企业开工率将逐步恢复, 预计涤纶市场行情平稳向好。

本周国内甲醇市场继续小幅走升, 各地市场涨 20-50 元/吨不等。国内受天然气价格上升而导致的 80% 气头甲醇减产停产, 国内装置开工负荷依然较低, 且近期外盘价格较高。而中秋、国庆临近, 部分人士预期节前备货。预计近期国内甲醇市场将盘整向上。

本周, 国内各地 DMF 上涨 250 元/吨。原料甲醇市场行情略有上扬, 给予 DMF 市场支撑, 下游浆料厂家开工率维稳, 市场货源稳定, 厂家销售状况良好, 市场人士多平稳报价, 预计短期内将以维稳为主。

市场货源吃紧, 本周 BDO 价格上涨 1000 元至 19400 元/吨, 国内厂商库存较少, 下游寻货困难, 预计 BDO 后市仍将上涨。

本周粘胶短纤继续强势上行, 价格已达 19000 元/吨。原因有二: 1、上游棉浆价格继续走强, 对粘胶价格助推有力; 2、下游人棉纱价格走势强劲, 对粘胶价格支撑明显。预计后市粘胶纤维价格将显示稳健运行的格局。建议关注澳洋科技、山东海龙。

价差平稳的品种 醋酸乙烯、尿素、MDI、TDI、氨纶 40D。本周醋酸乙烯盘整向上运行, 单吨上涨 100 元至 6900 元/吨。下游多持观望情况, 实际成交不多, 商家看好情绪抬头, 预计短期醋酸乙烯后市价格将窄幅调整, 稳中小涨。

本周国内尿素价格保持稳中小涨, 华东尿素价格 1730 元/吨。国际尿素价格上涨很快, 欧洲和美洲粮食价格不断上涨, 巴西、越南、土耳其不断采购。国内需求量很小, 面对一路上涨的尿素价格多数经销商暂不考虑冬储, 预计后市在出口带动下价格仍有上涨空间。

本周氨纶行业协会与氨纶企业协调后, 拉高市场整体售价: 于 9 月 20 日对各自 20D、30D、40D 各规格氨纶售价统一上调 3000 元/吨, 调整后 30D 最低售价为 65000 元/吨, 40D 最低售价为 54000 元/吨; 且约定 10 月 1 日对各自 20D、30D、40D 各规格售价再次跟进 2000 元/吨。(化工行业研究员: 田蓓)

◇ 钢铁行业：钢价小幅回落 矿价仍旧疲弱

1. 钢价小幅回落 矿价仍旧疲弱。从Myspic钢价指数来看，综合指数较上周下跌0.9%，其中长材指数周跌幅0.8%，板材指数周跌幅1%。分品种看，除了镀锌板指数周环比微弱上涨0.3%外，其余品种指数均呈现下跌趋势。螺纹钢和线材价格指数周环比分别下跌1%和0.7%；热卷和中厚板价格指数周环比分别下跌1.7%和1%，冷板指数相对坚挺，下跌幅度仅为0.2%。周初在限电政策影响下，各品种价格延续了上周的涨势，受到市场价格不断提升提振，加之对后期供应减少、需求预期较好，各大钢厂在价格调整窗口都对钢材进行一定幅度的提价，但是显然周中市场并未受到此消息提振，整体成交较为清淡。在钢价上涨的同时，原料价格却因钢材减产而下降，成本对钢价的支撑能力减弱，而在钢价大涨反映了对供应端减少的预期后，后期价格持续坚挺将依赖于需求进一步增大。我们认为未来价格将继续维持目前稳定状况，大幅上升空间有限。

2. 本周铁矿石价格继续下跌，国产矿走势弱于进口矿。MyIspic铁矿石综合价格指数较上周下跌2.3%，其中进口矿指数跌幅较小为0.7%，国产矿指数大幅下跌2.7%。继续受到限电停产影响，钢厂现有采购较为谨慎，进口矿继续下跌，青岛港63.5%印度现货矿周均价1135元/吨，较上周降低10元/吨；国产矿市场也比较清淡，价格跌幅较大，北票地区矿价指数下跌2.8%，唐山地区矿价指数下跌2.5%，金岭地区矿价指数下跌4%。目前铁矿价短期走势主要是受节能减排影响，后期随着部分地区减排压力减弱及目标完成，钢厂逐步复产将使矿石市场需求获得支撑。而从中长期看，钢铁生产存量大和矿石市场供需结构体系特征将继续是我们看好矿石的理由。本周焦炭市场仍然由于钢厂需求下降而偏弱，上海和唐山二级冶金焦价格分别维持在1850元/吨和1780元/吨。节能减排短期内的持续将以及焦炭库存积压，钢厂在采购价格上仍占优势，这种疲弱局面仍将维持。本周海运市场仍然偏弱，海运费下跌。较之上周，巴西巴图朗-北仑/宝山海运费下跌1.01美元/吨，涨幅为3.42%；西澳-北仑/宝山海运费下跌1.01美元/吨，跌幅8.57%。

3. 钢材社会总库存继续下降，但降幅减缓。钢材社会总库存量降至1449万吨，较上周下降10.4万吨，降幅0.65%。分品种看，仍是长材库存下降较为明显，其中螺纹钢库存下降9.3万吨，降幅1.68%；线材库存下降3.9万吨，降幅3.09%。板材库存中，热轧板和中厚板库存仍较为严重，本周库存均有所增加，热轧板库存增加7.1万吨，增幅1.44%；中厚板库存增加1.7万吨，增幅1.25%；从库存情况看冷轧仍是目前需求较好的品种，本周库存继续降低5万吨，降幅在3.51%。本周铁矿石港口库存7028万吨，较上周增加31万吨。

4. 我们维持对钢铁行业的“中性”评级，延续之前行业投资的想法，建议继续从以下考虑标的：资源+建材类公司仍是短期关注的重点，中长期仍然看好资源类公司和具备区域优势的公司，另外特别关注的是业绩较为确定性的公司。标的方面仍然推荐大冶特钢，八一钢铁、酒钢宏兴、新兴铸管和三钢闽光，同时还有未来矿价因钢厂复产预期反弹的资源类公司金岭矿业和凌钢股份。（钢铁行业研究员：王攀）

◇ **电气设备行业：未来三年太阳能逆变器出货量将大幅上涨，关注逆变器类上市公司**

据 iSuppli 公司最新公布的一项调查报告表示，2014 年全球太阳能逆变器的出货量将超过 2330 万台，2010 年 260 万台的九倍之多。同时，该领域的利润额也预计将由 2010 年的 53 亿美元涨至 2014 年的 89 亿美元。

作为一款技术成熟并拥有稳定的供需态势的产品，IGBT 在一些热门产品应用中的销量正逐步上涨，其中包括自动化电子产品、光伏及风力逆变器等。同时，由于对 IGBT 增产计划的保守性投资，该产品强劲的市场需求已导致了产品供应上的紧缩状态。

尽管市场需求量涨幅巨大，但在全球范围内，今年逆变器的每瓦成本仍将下降 13.5% 左右。尤其是亚洲的供应商，即使在提供较低的所有权成本等方面的银行可贴现能力受到质疑，各供应商也还是不断地努力将成本压至最低。

建议投资者关注具有逆变器生产能力的公司，如荣信股份、科华恒盛、国电南自、九洲电气。（电气设备行业研究员：冯舜）

◇ **机械行业：海洋工程装备细分行业报告**

由于陆地资源日趋匮乏，海洋油气特别是深海油气，将是未来世界油气资源接替的重要区域，向海洋进军已成为国际性石油巨头的共识。而近年世界新发现油田一直像海洋倾斜，有利于海工领域的稳步拓宽。

伴随着造船中心向中国转移，海洋工程平台向中国转移是大势所趋。与造船类似，历史上海洋工程平台的制造中心也经历过由欧美→日本→新加坡→韩国的转移路径。

目前国际海洋工程装备市场年需求量约 400 亿到 500 亿美元。我国目前海洋石油已具备 5000 万吨油当量的生产能力。“十一五”期间，海上油气资源开发投入 1200 亿元；预计“十二五”期间投入 2500 亿~3000 亿元。

由于海洋工程市场空间巨大，除老牌船厂中国重工（601989）、中国船舶（600150），中海油系统的海油工程（600583）外，还吸引了众多装备制造企业进入海工装备制造领域，如振华重工（600320）、中集集团（000039）等相关上市公司。

海工类个股方面，由于上半年效益下滑，该细分就目前整体估值并不高，大致估值在 20 倍 PE 左右。（机械行业研究员：仇华）

◇ **银行行业：监管长期从严，估值还看资金面**

事件：资本监管制度改革最新内容包括三个方面：1、明确了三个最低资本充足率要求，分别是普通股（含留存收益）占风险加权资产比例的最低要求由 2% 提高到 4.5%，一级资本最低要求由 4% 提高到 6%；2、明确了两个超额资本要求：一个是资本留存超额资本要求水平为 2.5%，；另一个是反周期

超额资本要求,水平为 0-2.5%,只有当出现系统性贷款高速增长的情况下,商业银行才需计提反周期超额资本,大多数时期反周期超额资本为 0; 3、明确了过渡期安排。2016~2019 年为过渡期,自 2019 年开始正常条件下商业银行的普通股(含留存收益)充足率、一级资本充足率和总资本充足率最低应分别达到 7%、8.5%和 10.5%。

从最低资本要求来看,中国银行业都符合标准:中国银行业的核心资本充足率定义和国际标准的以及资本充足率定义基本一致,虽然中国银行资本构成并无优先股等创新型证券。目前中国银行业的核心资本充足率一致监管要求是 7%。从 10 年中期的数据来看,中国上市银行的平均核心资本充足率为 9%,即使将核心资本充足率标准提高到 6%,对中国银行业影响也不大。

有可能造成影响的是缓冲资本要求:中国银行业过去对缓冲资本要求的规定不严格,一般而言各家银行一般风险准备按照最低 1%的比例计提。截至 10 年中期,上市银行缓冲资本占风险加权资产的比例在 1.7%附近,离 2.5%的标准还有距离。如果执行缓冲资本要求的话,核心资本要求可能会达到 8.5%,那么除了大银行、城商行和股份制中的兴业银行意外,其他股份制银行都没有达到标准。我们认为,考虑到新资本协议实行的过渡期,以及我国所处的经济周期,近期实行缓冲资本要求的可能性不大。

我们维持监管持续从严的观点,未来对银行的监管从严加将有可能加快银行业融资的周期。我们维持此前行业“增持”的观点,目前并未看到明显刺激行业上涨的有利因素。在监管从严的大背景下,如果没有资金面上的明显改善,行业将可能长期享受低估值。我们继续推荐资本状况优良,盈利能力强的:浦发、建行、南京、兴业和招行。(银行业研究员:杨森)

◇ 房地产行业:重庆购房退税,地方政策打起转向灯?

政策内容:补助对象从 2008 年 12 月 1 日起(签订正式购房合同为准),在重庆市渝中区、江北区、沙坪坝区、九龙坡区、大渡口区、南岸区、北碚区、巴南区、渝北区、北部新区首次购买住房(含改善型购房)并以按揭方式支付,同时在上述区域缴纳个人所得税的购房产权人,为享受财政补助的对象。

从购买住房并支付按揭本息的首月起算连续 12 个月,为一个补助年度,在补助年度内,以实际缴纳的个人所得税的 40%为限。高于按揭本息的,按按揭本息额度给予补助;低于的,按个人所得税 40%的额度给予补助。总累计补助金额不得超过住房总价的 30%。

1、对重庆房地产市场预期改变较大,如确定开始执行,会成为重庆房地产市场的催化剂。重庆市场经历了长时间盘整,在最近已经形成了上升趋势。均价和成交量均有所上涨,消费者对于重庆房地产市场的下跌预期已经非常之弱,在这一政策出台后,消费者的购买意愿会得到更大的激发。但是需要提醒的是,实质性影响不大,退税前提要求首次和改善,这部分消费者的个人退税水平不会很高。对于重庆房地产市场会仅限于影响预期,会迫使重庆

房地产的热度恢复到调控前的状态。

2、市场还需要进一步观察是否所谓的房产特别消费税是否会在重庆试行。市场不乏以退税作为换取推出特别消费税的条件，我们认为不能够完全否认这种可能性。如果推出房产特别消费税，还要看出台的力度，如果力度过小，重庆房地产市场很可能会有报复性上涨。

3、符合我们在上个月底的判断，在九月十月会以地方政策作为政策调整的主要力量。而在十月份出台的十二五规划讨论建议稿中，可能会有对于房地产行业的长期调控政策的陈述，包括物业税和保障性住房等政策。（房地产行业研究员：张化东）

公司聚焦：

◇ 新华医疗(600587.SH)：外部扩张，内部优化，打造医疗器械航母

我们对于新华医疗（600587）继续予以强烈推荐。我们看好公司内生性增长和外延式并购并举的发展战略，在政策利好对公司业绩持续推动的基础上，适时启动并购战略，我们认为，公司“以灭菌设备为核心，多业务协同发展，打造成为国内医疗器械航母”的宏伟蓝图初显，当前仅仅 26.84 亿元的总市值远远无法体现其产业价值。不考虑后续外延式并购的因素，我们预测新华医疗 2010-2012 年 EPS 分别为 0.47 元、0.70 元和 0.99 元。我们维持新华医疗“买入”的投资评级，6-12 个月目标价上调至 31.37 元。

主要看点有以下几点：

1) 核心业务保持高增长，政策推动有望持续。消毒灭菌设备是公司的核心业务和主要收入来源，主要分为医院消毒灭菌设备和制药用灭菌设备两大块。公司是国内消毒灭菌设备的龙头，具备研发实力强的核心竞争优势，市场龙头地位巩固。政策推动将保证公司灭菌设备持续高景气：一方面，基层医疗机构的大规模建设仍在持续，并存在超预期可能，由此将催生医院设备采购的高峰，利好医院消毒灭菌设备；另一方面，即将实施的新版 GMP 标准的严格成都在中国制药史上前所未有，必将掀起一波药企生产改造的高峰，加上新医改推动的药品市场扩容，将推动制药用灭菌设备的采购高峰。考虑到相关政策均具有一定的延续性，我们预计，公司消毒灭菌设备业务在未来 3 年内将保持 30%-40% 的高增长。

2) 内生：产品结构优化创造业绩新增长点。公司正在积极开展产业结构优化，围绕消毒灭菌设备核心业务，重点发展基数较小、但受政策推动增长迅速的大输液生产线和医用环保设备两大业务。其中 2010 年上半年年两项业务销售额分别实现了同比增长 75% 和 29%。考虑到近期大量大输液项目的上马以及医疗废弃物处置相关政策的明朗化，我们认为这两项业务将成为公司业绩增长的新引擎。

3) 外延: 并购之路初启, 后续或成常态。在淄矿集团入主后, 我们考虑到大股东急切做大健康产业的意愿和强大的现金流, 认为外延式并购或将成为公司发展主路径之一。2010 年上半年公司启动了并购战略, 相继收购了上海泰美医疗和淄博众生医药两家医药流通企业, 在扩大盈利范围的同时, 进一步提升了终端控制能力, 有利于巩固行业龙头的地位。同时, 2009 年奖励基金方案的改革新增了对年度资产增值保值率的考核, 并购同样符合管理层的利益, 为此我们认为公司后续并购仍将持续进行, 或将成为一种常态。

详细内容请参见我们发出的深度报告。(行业研究员: 叶侃)

◇ 广汇股份(600256.SH): 煤炭项目稳步推进中

本次受让的 1 个煤矿探矿权位于新疆富蕴县, 交易价款为 2999 万元, 勘查面积 13.53 平方公里。本次出让 1 个煤矿探矿权的原探矿权人已取得自治区国土资源厅颁发的探矿权勘查许可证, 探矿权权属不存在任何限制或争议。此矿转让给公司控股子公司新疆富蕴广汇新能源有限公司, 按照公司之前的规划, 此矿可能将建设公司准东地区富蕴煤化工项目, 以后可能将产生 40 亿方煤制气产能, 但尚处于前期工作阶段, 矿业权的价值和开发效益尚存在不确定性, 短期内还产生不了业绩。

近几年业绩的较大贡献项目, 哈密淖毛湖煤炭基地, 煤炭销售在 4 季度开始实现业绩, 明天将增长 5 倍左右; 煤化工项目尽管进度由于天气原因, 可能延后, 但不影响后年达产后的业绩贡献。我们继续看好公司的未来发展, 维持买入评级。(综合性石油天然气行业研究员: 王强)

◇ 宏润建设(002062.SZ): 宏润建设异动点评

地铁建设业务稳步推进。未来 10 年将是城市轨道交通建设快速发展的黄金十年。截至目前公司相关合同储备约 20 亿, 未来储备数量将会大幅增加, 而地铁业务也有望占到公司总营收的 50%。公司目前拥有地铁建设主要设备盾构 18 台, 仅次于隧道股份(30 台), 公司计划 10 年再购买 10 台。

房地产业务 10 年有保底, 2011-2012 年进入集中结算期。房地产业务注入上市公司时承诺 10 年净利润最低 1.40 亿, 而现在房价远高于房地产业务注入时的房价, 我们预计实际贡献利润将显著高于 1.40 亿。2010 年房地产业务主要由宁波象山项目提供; 2011 年主要由杭州项目和山东龙口项目提供; 2012 年由杭州项目、山东龙口项目及蒙古项目支持。此外公司还将扩大土地储备, 在上海周边增加房地产项目储备, 有可能为公司未来业绩带来超预期增长, 从而扭转公司低估值局面。

投资建议: 我们预计公司 10-11 年 EPS 分别为 1.35 元、1.80 元。参照建筑类上市公司估值, 给予公司 10 年 22 倍 PE, 我们认为公司 6-12 个月合理目标价格为 29.7 元, 维持公司买入评级。(建筑与工程行业研究员: 闵雄军)

◇ 航民股份(600987.SH): 向上垂直整合能力突出的印染龙头

1, 向上垂直整合能力突出的印染龙头。作为以受托加工为主的全国产能最大的服装印染龙头, 公司通过向上游参与电力蒸汽业务以及航运业务, 有效的降低了煤炭价格波动对生产成本的影响, 使得成本压力最小化。通过对产品结构的不调整(预计10-12年染费价格年均上升10%以上), 公司的盈利水平也取得了稳步提升。公司10年中期整体毛利率已接近20%, 仅落后以自营为主的众和股份3个百分点, 且落后幅度逐年减小。由于极强的费用控制能力, 近几年航民股份的核心净利润率在同类上市公司中一直保持领先地位。从这一趋势来看, 我们认为公司的规模效益已开始加速释放。

2, 业务结构调整体现了公司的可持续发展战略。由于部门规模小、治污成本高, 公司放弃了染化料业务经营, 转而对主营更突出的印染业务进行扩产升级, 并进一步购进第三艘船以壮大航运业务。未来, 织造布业务和非织造布业务也将为公司业绩作出一定贡献, 如发展良好, 公司还计划进一步扩产。这些都体现了公司对可持续发展的理解之深刻。

3, 坚信价值回归。从年初推荐到现在, 公司股价表现一直不尽如人意。我们认为主要原因是: 1, 纺服板块涨幅较高的股票都伴有较强股价催化剂, 如家纺、品牌服饰板块的消费升级、增发概念以及新能源概念的炒作等 2, 公司属于传统行业, 又处于微笑曲线中游, 因此享受不到估值溢价; 3, 公司技改扩建项目近期才开始投资, 航运以及非织造布等业务的业绩贡献度也要从下半年才开始逐步释放。我们认为, 虽然纺服等中小板在大盘整体机会依然不高, 政策取向依然不甚明朗的情况下仍有一定上涨动力, 但空间已不大, 像航民股份这样的白马公司其价值应得到重估, 我们坚信看好公司的价值回归。

4, 维持买入评级。考虑到产品结构调整以及优秀的成本管理会进一步提升印染主业的毛利率, 我们继续上调公司10/11/12年核心EPS至0.57/0.70/0.85元, 对应未来三年CAGR约为30%, 对应PE为15/12/10倍。维持6-12个月15元的目标价。

5, 风险因素。下游需求低于预期。(耐用消费品与服装行业研究员: 吴晓宇)

◇ 顺网科技(300113): 拓宽产品渠道, 短期影响有限

事件: 近日, 公司拟与新加坡GARENA公司签订《网维大师销售合同》。

此次合作拓展了公司产品销售渠道和品牌影响力; 公司此次与新加坡的著名互联网公司合作, 将借助其雄厚的研发实力和完善的渠道有效拓展公司产品“网维大师”在东南亚地区的市场份额和品牌影响力, 也为公司未来进军其他海外市场奠定基础。

公司所处互联网娱乐行业未来发展潜力巨大; 国内互联网娱乐服务在2012年的行业规模将达到570亿元, 年均增长率达到23%, 行业的未来发展潜力巨大; 公司依托创新的商业模式以及绝对领先的优势将充分受益于行业的特

续快速发展，未来三年业绩有望保持 50%以上的增长速度。

此次合作对公司的短期业绩影响有限；由于公司产品的多语言版本研发以及与海外伙伴的合作都需要一定的过渡期，我们认为此次合作对公司的短期业绩影响有限，但对公司的未来可持续发展有积极作用。

给予“中性”评级，看好长期发展；我们维持公司 10-12 年的 EPS 分别为 0.81 元、1.28 元和 1.78 元，根据最新收盘价 67.51 元，PE 分别为 83 倍、53 倍、38 倍，溢价与估值压力较高，给予公司“中性”评级；建议投资者短期回避，但看好公司的长期发展，我们认为公司未来业绩具有超预期可能，建议在股价回调时积极关注。

风险提示：后续合作是否顺利存在不确定性，市场竞争加剧风险。（媒体行业研究员：田洪港）

◇ 张裕 A (000869.SZ)：行业龙头看葡萄酒行业发展

事件：前期，对公司进行了调研，与公司高管进行了友好地交流学习。我们之前已经了解了公司关于酒庄建设以及市场未来目标等事项，因此探讨的问题可能更为基本，探讨葡萄酒消费增长的内在动力所在。现向投资者简要汇报如下：

一、如何看到进口葡萄酒的高增长对国内厂商的影响？

公司表示：

进口酒暂时还没有形成一种有影响力的品牌。消费者仅按价格选择进口葡萄酒会盲从；如果进口酒能够从品牌和渠道上做，才会有大的起色，深圳已经有代理商开始做这方面的工作。总的来说，进口酒对张裕的影响目前来说较为有限。

我们认为：

1) 从产品本身讲，进口酒质量参差不齐。进口葡萄酒分瓶装和散装，散装进来的（主要是新世界国家的葡萄酒）一般到国内哪里分装，在产品的安全性方面可能难以和张裕相媲美，这些酒档次一般比较低，但利润高，这也可能是沿海某些经销商从事进口酒销售的动力所在。而老世界葡萄酒的质量还是相当不错的，国内酒和这些酒相比确实还存在差距。

2) 从经销渠道上看，进口酒短期很难对张裕构成大威胁。公司从 2000 年开始谋划，2002 初步建成的总部、省、市的三级营销体系以及数以千计销售人员和经销商是张裕成为行业龙头的重要因素之一，进口葡萄酒如不能够从渠道建设方面突破的话，对国内市场的攻势恐难以持久。

3) 张裕高质量的葡萄酒体系建设初步成型，但内功修炼还得继续。我国著名的葡萄酒专家郭其昌教授说：“葡萄酒质量好坏，先天在于葡萄，后天在于工艺”。即葡萄质量的好坏对葡萄酒质量起着决定性影响。影响葡萄质量

的因素有很多，例如葡萄的品种、土壤环境、气候条件等。其中，我们关注到了葡萄的树龄。葡萄树的树龄一般为 60 年：1）前十年为幼年期。数根不是很深，所酿造出来的葡萄酒在口感上通常带有清新、清淡与新鲜的果香和花香。用幼年期酿造的葡萄大多在装瓶后一二年必须开瓶饮用，没有太大瓶内陈酿价值；2）接下来的三十年是成年期。葡萄树因根部渐渐深入地下为葡萄带来丰富的矿物质，此时的葡萄不论在色泽或甜度上都十分充足，因此所酿造出的葡萄酒便开始展现出该葡萄品种特有的性格与芳香。3）第 40 年后，葡萄树开始进入衰老期。树根扎根已深，随着品种不同，须根已深入地层 10-20 米，强大的须根系因此更能充分地吸收矿物质，因而可酿造出该产地地质特有的葡萄酒风味，这种葡萄具有更高的陈酿价值。

公司 2000 年开始建设 2002 年建成的烟台张裕-卡斯特酒庄，栽种的葡萄已接近 10 年，将进入成年期，对应的葡萄酒品质或许会有较大的改进。但与国外顶级葡萄酒 40-50 年树龄相比可能还有一定的差距，因此张裕的内功修炼仍得深入。

二、如何看此轮经济逐步放缓对葡萄酒市场的影响？

公司表示：08 年金融危机情况下葡萄酒增速放缓与福建和广东市场下来有关，那时候宏观经济是个被动的调控。目前的调控是国家主动调控，葡萄酒在目前情况下受的影响较少，上海、江苏、浙江市场增长较好，浙江上半年增长 55% 左右，比福建高。

三、公司作为行业龙头，如何培育消费者？

公司表示：

1）大城市中消费葡萄酒是刚刚开始培育的过程。对葡萄酒的喜欢、喝葡萄酒是对人的生活方式的改变，譬如白酒喝酒精度，具体没有什么细致。而葡萄酒怎么喝，怎么端，怎样饮对消费者来说均是新的课题。培养葡萄酒消费文化对生产企业对消费者来说均是新的课题。在北京建酒庄就是有这样的考虑，通过旅游、活动、口碑传播等来培育葡萄酒的消费文化，公司一直在做。

2）烟台市场是未来葡萄酒市场潜力的最好说明。烟台结婚喝葡萄酒的占大多数，这和公司宣传影响有关。有时，时尚还不好说，健康是切切实实地落到身上。

3）重点培养消费领袖，有能力，有意愿的人。这些消费领袖指政界和商界的高层精英们，通过这些人的带头作用来培育葡萄酒的消费文化和消费风气。

4）与白酒相比，葡萄酒是世界性的语言。葡萄酒是全球性的酒种，而白酒主要在中国，例如胡锦涛主席宴请奥巴马总统、世博会等均用张裕的葡萄酒，这就是代表了一种消费潮流。

5）山西市场的转向。山西是传统的白酒市场，但去年葡萄酒有 30% 的增长，今年上半年有 40% 的增长，现在政界有些人士聚会开始喝红酒了，开始关心自己的身体。

四、目前公司主要的消费人群是？

公司表示：主要的消费人群因地域会有所不同。公司在上海市场中葡萄酒销售，商超占 70%，酒店占 30%；商超大部分进家庭。北京市场，60%进酒店，40%进商超，这可能与全国各地进入北京有关。总的来说葡萄酒进入家庭的潜力巨大。

五、盈利预测及估值 我们维持前期对公司 10-12 年的 EPS 为 2.68 元、3.30 元、4.28 元的盈利预测。维持股价未来 6-12 个月的合理价值区间在 125 元的判断。近期（中报之后）股价大幅上涨可能是受中秋国庆节日期间旺季消费和公司取消对恒丰银行财务投资等因素的刺激，我们看好公司的长期投资价值，但自我们中报点评维持“买入”评级以来，一个月时间已经上涨 13%，虽然还有上涨空间，但距离目标价 125 元只有 18% 的涨幅空间，考虑到未来大盘的走势及股价相对于大盘的相对收益后，我们下调公司评级至“增持”。（食品、饮料与烟草行业研究员：赵军）

◇ 荃银高科(300087)：新品种助公司腾飞

事件：近期农业部公布 2010 年国审稻名单，荃银高科选育的新两优 343、新两优 223 和新两优 901 三个两系杂交稻品种均通过国审。

新品种通过国审奠定未来业绩的高速增长 近期农业部公布 2010 年国审稻名单，荃银高科新两优 343、新两优 223 和新两优 901 三个两系杂交稻品种均通过国审。其中新两优 343 和新两优 223 为中稻品种，新两优 901 为晚稻品种。截止到 2009 年，公司 56% 的营业收入仅靠新两优 6 号一个品种贡献，随着新品种的国审通过，我们预计三个新品种将会为未来公司的业绩将会带来高速增长。

新两优 343 将成为公司高端米的代表 我们将此次通过国审的两系中稻品种从产量、抗病性和米质三个方面进行了综合比较，我们发现公司新通过国审的新两优 343 具有较明显的优势，是本次通过国审两系中稻中的佼佼者。国审鉴定报告显示，新两优 343 在 2008 年参加长江中下游中籼迟熟组品种区域试验时平均亩产 614.2 千克，2009 年续试平均亩产为 599.8 千克；两年区域试验平均亩产 607.0 千克；2009 年生产试验，平均亩产 594.8 千克。无论从区域试验还是生产试验，新两优 343 的高产均表现稳定且高于同类其他品种。除了产量丰产之外，我们更关心种子的抗病性，从新两优 343 的审定情况来看，该种子抗病性也优于同类种子；而新两优 343 的优质米质也是今年两系稻国审品种中仅有两个品种中的一个。按照水稻推广的一般流程，我们认为今年公司将会对新两优 343 进行试销，我们预计明年新两优 343 将会为公司贡献 1750 万元，随着新两优 343 推广的逐步进行，我们认为新两优 343 将会成为下一个新两优 6 号，而且由于其优质的米质，新两优 343 很可能成为公司高端米的主力军。

两系稻种子价格上涨是大概率事件。2009 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 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。我们认为未来两系杂交水稻种子价格上涨是大概率事件，而优良品种价格涨幅会高于行业水平。主要原因是：

第一，由于两系杂交水稻制种对农民的技术和劳力投入较大，对环境要求较高，所以全国水稻总制种面积一直保持稳定，大面积扩大制种面积难度较大；第二，一般而言，两系杂交稻无论从产量还是米质均好于三系杂交稻，所以今年来两系稻的种植面积快速增长，我们认为未来两系杂交稻的种植面积仍处于快速增长状态；第三，由于良种补贴和良种产量高于一般品种等原因，农民使用良种会获得更高的受益，所以农民对良种的需求增强。

盈利预测：我们暂不上调公司的盈利预测，预计公司 10-12 年公司营业收入分别为 1.91 亿元、2.88 亿元和 3.53 亿元，净利润分别为 0.39 亿元、0.64 亿元和 0.82 亿元。对应的 EPS 分别为 0.74 元、1.20 元和 1.55 元，维持公司“买入”评级。（农产品行业研究员：于青青）

◇ **达实智能(002421.SZ)：调研：建筑节能业务稳定增长，EMC 有爆发性机会**

事件：我们于近日对公司进行了调研，与董秘、证代进行了交流并观看了公司的产品演示。

高铁 AFC 设备、技术服务业务是主要看点。公司作为国内一线的 ATM 品牌，市场占有率在近两年排名国内第一。海外市场拓展方面，聘请了资深外籍人士，而土耳其的大订单也标志着海外市场的突破。我们认为虽然上半年来自海外市场的收入有所减小，但是公司拓展海外业务的战略方针不变，人员配备和大订单的获得有利于公司海外业务的顺利拓展。公司的 AFC 收入来自于 2 部分，高铁和地铁。根据铁道部的规划，未来 3 年高铁投资将超过 9000 亿元。一般来说，AFC 占投资总额的 1%左右，意味着未来 3 年仅高铁 AFC 市场就达 90 亿元。目前，高铁 AFC 设备仅有本公司、铁科研和新北洋在做，公司的市场份额达到 60%以上。未来 AFC 业务将成为公司的又一重要增长点。2009 年，我国出台了《保安服务管理条例》，要求各地公安部门不能参与保安公司，必须由国有企业实施控股。公司是国有控股公司，在 ATM 安保服务市场的竞争中具有天然的优势。从国外的经验来看，随着单纯的 ATM 销售市场趋于饱和，ATM 配套相关的技术服务、清钞、安保押运等市场正在崛起。公司的 ATM 服务业务面临巨大的发展机遇。

自产进出钞模块逐渐替代采购品，毛利率有提升的空间。ATM 机中的核心部件出钞模块技术一直掌握在日系厂商如日立、OKI 等手中。公司一直致力于上述技术的研究开发，目前已有部分产品使用自主知识产权的出钞模块。相信在通过银行测试和广泛接受后，基于自主知识产权出钞模块的 ATM 将成为公司的主力机型，毛利率有上升的空间。

盈利预测与估值：公司近 3 年业绩的增长动力主要是高铁带动和技术服务业务的增长。我们预测公司未来 3 年的 EPS 为 1.34、1.69、2.42 元，赋予公司 35 倍 PE，6-12 个月目标价 59 元，给予公司“买入”评级。

风险提示：毛利率下滑的风险、技术服务业务拓展不顺利的风险等。（软件与服务行业研究员：李元博）

◇ 九龙电力(600292.SH): 公司非公开增发预案点评

公司非公开发行预案 公司本次非公开发行股票的数量不超过 18538 万股(含 18538 万股), 发行价格为 9.17 元/股。公司本次募集资金将用于收购中电投下属企业拥有的平顶山鲁阳发电 2×1000MW 机组等 9 个脱硫 BOT 项目及对上述项目中在建项目的后续投入。

脱硫 EPC 向 BOT 模式转型是大势所趋 近年来, 以 EPC 模式为主的烟气脱硫产业虽获得快速发展, 但由于市场竞争激烈、毛利率下滑明显; 价格战导致相当一部分脱硫工程质量不过关; 同时由于电厂并非专业脱硫运营商, 部分电厂的脱硫设施运行效果差。与 EPC 模式相比, 脱硫特许经营(BOT)模式则可以很好的克服以上缺陷, 促进脱硫行业的持续健康发展。

脱硫 BOT 市场前景广阔 截止 2009 年底, 全国脱硫特许经营项目装机约 5000 万 KW。到 2020 年火电装机容量将达到 10 亿千瓦左右为基础, 脱硫电价收益总额在 600-750 亿元之间; 若其中 40% 项目开展脱硫特许经营, 市场规模将达到 240-300 亿, 未来发展潜力十分广阔。

公司本次收购 BOT 项目盈利能力可观 本次募集资金收购的 9 个脱硫 BOT 项目盈利能力可观。根据我们的测算, 9 个项目全部投产后每年可供贡献净利润约 1.03 亿元, 对应摊薄后的股本, 折合 EPS 为 0.20 元。

脱硫 BOT 项目后续增长潜力巨大 公司控股股东中电投集团承诺集团及其下属企业里具备条件的脱硫资产, 已投产的将逐步注入公司; 在建和未来拟建的, 交由公司投资并开展特许经营, 不具备条件的脱硫资产, 将委托公司进行管理运营。截止 2009 年底, 中电投集团已投产可控火电装机容量约 4500 万千瓦, 而公司本次收购的脱硫机组装机容量仅为 908 万千瓦, 未来仍有 3600 万千瓦以上的发展空间, 脱硫 BOT 项目的后续增长潜力十分巨大。

剥离非环保资产将更具想象空间 本次发行预案中, 中电投集团同意在具备条件时, 通过适当的方式逐步收购九龙电力非环保资产, 尽快将九龙电力打造成为一家优质的科技环保上市公司。我们在之前的系列报告中多次指出, 公司以脱硫脱硝 EPC、BOT 和催化剂制造为核心、以电厂水务、核废处理、CCS 等为储备, 实施差异化发展战略, 做大做强电力环保。而本次中电投集团提出在合适的时间收购公司非环保业务, 将使得公司未来完全专注于环保业务的发展, 大股东的鼎力支持将使其环保业务的未来发展更具想象空间。

投资建议 我们认为本次资产重组具有两大看点, 一是公司收购的脱硫 BOT 项目盈利能力良好、增长空间巨大, 为公司业绩提供实质性利好; 二是未来剥离非环保资产将使公司成为完全意义上的环保上市企业, 大股东的鼎力支持使其环保业务发展充满想象空间。在暂时不考虑剥离非环保业务的情况下, 我们预计公司 2010-2012 年摊薄后业绩分别为 0.25、0.42 和 0.60 元, 对应目前股价 PE 为 37.84、22.52 和 15.77 倍。鉴于公司未来的良好发展前景, 我们上调公司的评级至“买入”。(电力行业研究员: 吴江)

新股日历：

		2010-09-20	2010-09-21
代码	简称	星期一	星期二
002433	皮宝制药	上市日(一般法人获配)	
002434	万里扬	上市日(一般法人获配)	
002435	长江润发	上市日(一般法人获配)	
002436	兴森科技	上市日(一般法人获配)	
002478	常宝股份		上市日(公众部分)
002479	富春环保		上市日(公众部分)
002480	新筑股份		上市日(公众部分)
002481	双塔食品		上市日(公众部分)
002482	广田股份	网上申购资金解冻日	
002483	润邦股份	网上申购资金解冻日	
002484	江海股份	网上申购资金解冻日	
002485	希努尔		初步询价结果公告日
002486	嘉麟杰		初步询价结果公告日
002487	大金重工		初步询价结果公告日
300125	易世达	网上申购日	
300126	锐奇股份	网上申购日	
300127	银河磁体	网上申购日	
300128	锦富新材	网上申购日	
300129	泰胜风能	初步询价起始日期	
300130	新国都	初步询价起始日期	
300131	英唐智控	初步询价起始日期	
601177	杭齿前进		初步询价结果公告日
601377	兴业证券		初步询价结果公告日

A 股股份流通预告：

09-20(周一)(7)家

中泰化学 (002092)	2010-06-30 分红：10 转 5 股派 1.3 元 上市 21389.37 万股，占流通盘 33.33%
皮宝制药 (002433)	500 万股首发机构配售股份上市流通
万里扬 (002434)	850 万股首发机构配售股份上市流通
长江润发 (002435)	660 万股首发机构配售股份上市流通
兴森科技 (002436)	558.6 万股首发机构配售股份上市流通
科达机电 (600499)	870.35 万股股权激励限售股份上市流通
北京银行 (601169)	227203.28 万股首发原股东限售股份上市流通

新股发行预告：09-20(周一) (4家)

易世达 (300125) **申购代码:** 300125 发行 1500 万股, 上网 发行 1200 万股
申购价: 未定
主承销商: 齐鲁证券有限公司
申购上限: 未定
询价日期: 2010-09-13~2010-09-15
发行日期: 2010-09-20
中签率公告日: 2010-09-27
申购资金解冻日: 2010-09-28

公司是目前中国余热发电工程领域技术领先专业从事新能源产业发展、生态环境改善和能源节约的公司。公司主要致力于余热发电系统研发、工程设计、技术服务、设备成套、工程总承包、合同能源管理的新型能源技术服务。公司有较强的技术与研发优势, 具有从工程设计、工程技术服务、设备成套、设备安装、设备调试到实现工程总承包“交钥匙”工程的能力。其第二代技术的发明和应用, 使得水泥窑余热发电的利用技术提高到新的水平, 目前该项技术处于国际领先水平。

[详细资料](#)

锐奇股份 (300126) **申购代码:** 300126 发行 2105 万股, 上网 发行 1684 万股
申购价: 未定
主承销商: 平安证券有限责任公司
申购上限: 未定
询价日期: 2010-09-13~2010-09-15
发行日期: 2010-09-20
中签率公告日: 2010-09-27
申购资金解冻日: 2010-09-28

公司是国内少数成功研制高等级专业电动工具并实现产业化的内资电动工具企业之一, 主要从事高等级专业电动工具的研发、生产和销售。公司具有自主的技术研发能力、完备的生产制造能力、系统集成能力和遍布全国的营销网络, 目前已成长为国内专业电动工具行业少数能够替代进口同类产品的领先的内资品牌。公司是极少数能够同时生产建筑道路类、砂磨类、金属切削类和木工类四大系列产品的内资先进装备制造企业, 在高等级专业电动工具的自主品牌建设、产品自主创新和推动国内专业电动工具行业与国际接轨方面取得了显著的业绩及良好的经济效益和社会效益。

[详细资料](#)

银河磁体 (300127) **申购代码:** 300127 发行 4100 万股, 上网 发行 3280 万股
申购价: 未定
主承销商: 国金证券股份有限公司
申购上限: 未定
询价日期:

公司现跻身于世界粘结钕铁硼 (MQI) 行业前三强。公司主要致力于粘结钕铁硼磁体元件及部件的研发、设计、生产和销售。主要产品包括: 光盘驱动器主轴电机磁体、硬盘驱动器主轴电机磁体、汽车微电机磁

上限资金：2010-09-13～

未定 2010-09-15

发行日期：

2010-09-20

中签率公告日：

2010-09-27

申购资金解冻日：

2010-09-28

体、步进电机磁体以及各类永磁无刷直流电机转子组件等磁体零部件。公司已经形成了稳定、优质的客户群，产品平均 90% 以上出口。公司已成为 NIDEC（日本电产）、SONY（索尼）、JVC、LG、PANASONIC（松下）、SAMSUNG（三星）、MOATECH CO., LTD（韩国东马公司）等世界著名公司的粘结钕铁硼磁体元件主要供应商。

[详细资料](#)

锦富新材 申购代码：发行 2500 万股, 上网
(300128) 300128 发行 2000 万股

申购价：未

定

申购上限：份有限公司

未定

上限资金：2010-09-13～

未定 2010-09-15

发行日期：

2010-09-20

中签率公告日：

2010-09-27

申购资金解冻日：

2010-09-28

公司是中国领先的光电显示薄膜器件生产和整体解决方案提供厂商，内资控股同类企业中规模最大的器件生产企业和整体解决方案提供厂商，市场份额在国内光电显示薄膜器件市场中位列前茅。公司致力于为客户提供优质的定制产品，同时会同下游厂商共同进行新产品的研发、设计及材料选择，从而提供全方位的综合服务解决方案。公司拥有多年在光电显示领域内积累的行业洞见、创新能力和业务网络，与日东电工、杜邦帝人等主要上游原材料供应商建立了稳定的合作关系，是杜邦帝人在国内重要的战略合作伙伴。公司已获得“苏州工业园区高新技术企业”、“苏州市高新技术企业”、“国家高新技术企业”证书。

[详细资料](#)

新股上市预告：(9-21 周二) (4 家)

常宝股份 (002478) 发行价：16.78 元 发行 6950 万股, 上网发行 5560 万股 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。公司及子公司主要生产石油油井管和高元主承销商：中国建银压锅炉管等专用钢管产品。公司油投资证券有限责任公产量在 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”。。2010-09-08 中签率：0.6716% 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) 发行价：25.80 元 发行 5400 万股, 上网发行 4320 万股 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，同时也为缓元主承销商：太平洋证解地区用电、解决城市垃圾和造纸券股份有限公司 工业的废渣出路作出了贡献。公司发行日期 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) 发行价：38.00 元 发行 3500 万股, 上网发行 2800 万股 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、产品链最完整的企业之一。公司主要从事桥梁支座、预应力锚具、桥梁主承销商：广发证券伸缩装置等公路铁路桥梁功能部件股份有限公司 产品和多功能道路材料摊铺机、搅

发行日期
2010-09-08 中签
 率：**1.0182%**

拌设备等路面施工养护机械设备的研发、生产、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 发行价：
(002481)39.80 元
 定价预测：
25.80-60.86 元
 主承销商：国都证券
 有限责任公司
 发行日期
2010-09-08 中签
 率：**0.7641%**

发行 **1500** 万股,上
 网发行 **1200** 万股
 发行市盈率：**67.46**
 倍(摊薄)
 主承销商：国都证券
 有限责任公司
 发行日期
2010-09-08 中签
 率：**0.7641%**

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](#)

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。