

湘财证券研究所

巢枫

Tel:021-68634510-8528

Email:cf2255@xcsc.com

新闻聚焦：

◇ 上海：一户家庭限新购一套房

上海7日出台楼市调控细则，暂定上海及外省市居民家庭只能在上海新购一套商品住房（含二手存量住房）；按照国家加快推进房产税改革试点的工作要求，积极做好房产税改革试点的各项准备工作。至此，北京、上海、广州、深圳、天津、重庆等一线城市楼市调控细则均已出台。（具体分析请见《房地产行业：上海房地产细则点评：以国家政策为准，强化地方细节》）

◇ 节日期间海外股市期市全线上扬

国庆长假期间，在日本央行意外降低利率、美联储量化宽松货币政策重启预期的影响下，海外股市、期市全线上扬。其中，道琼斯指数创五个月来收盘新高；国际金价则改写历史新高，COMEX黄金12月合约最高攀至每盎司1365美元。

长假期间扰动国际市场最大的因素莫过于日本降息。10月5日，日本央行出人意料地将银行间无担保隔夜拆借利率从0.1%降至零到0.1%，这是日本央行时隔4年多再次实施零利率政策。

日本央行意外降息进一步提升了美联储重启量化宽松货币政策的预期，受此影响，欧美日各主要股指全线走高。截至10月6日，美国道琼斯指数创出10967.65点的近5个月新高。此外，香港恒生指数10月以来累计上涨2.35%，并创出23023.13点的年内新高。

大宗商品市场同样表现强劲，其中，国际金价的表现最为突出，受美元指数大幅走低刺激，COMEX黄金12月合约连续刷新历史新高，10月份以来累计涨幅已超过50美元。

9月30日以来美国WTI原油期价涨幅高达8%以上，并一度突破84美元关口，创5月14日以来近5个月盘中最高价。此外，伦铜、伦铝、伦锌继续小幅上行。总体上看，国庆长假期间，国际期货市场呈现工业品续升、原油补涨的特征。

◇ 尚福林：资本市场是法治市场

中国证监会主席尚福林日前表示，证监会立足于贯彻依法治国方略的全局要求，自觉把资本市场的发展和规范全面纳入法治轨道。

他说，证监会在资本市场改革发展中，贯彻依法治国的全局要求，一是坚持把法律制度作为调节和处理市场关系的基本准则。二是坚持把遵守法律作为市场主体行为的基本规范。三是坚持把依法行政作为约束监管权力的基本要求。

全球市场：（7：00分）

上证综指	2655.66	1.72%
深证成指	11468.54	2.18%
DJI 指数	10948.58	-0.08%
NASQ 指数	2383.67	0.13%
SPX 指数	1158.06	-0.16%
FTSE 指数	5662.13	-0.34%
CAC40 指数	3770.47	0.15%
DAX 指数	6276.25	0.09%
N225 指数	9684.81	-0.07%
HSI 指数	22884.32	0.02%

商品指数：（7：00分）

COMEX 金	1346.4	0.56%
ICE 原油	85.06	0.26%
COMEX 铜	374.6	0.73%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1062	-0.91%
CBOT 小麦	658.25	-0.79%
CBOT 玉米	488.5	-0.51%
NYMEX 棉花	99.75	1.21%

外汇指数：（7：00）

美元指数	77.42	-0.03%
美元中间价	6.7011	0.11%
欧元中间价	9.1329	0.45%
英镑中间价	10.6018	0.17%
日元中间价	7.9999	0.38%

市场综述：

◇ 事实比预期更好—4 季度投资策略

A 股市场在过去的两个月内维持了一个不均衡的结构和一个均衡的价格。造成这种不均衡的结构的原因以及这个均衡价格是否反映了真实价值都值得我们反思：我们从宏观经济形势、宏观政策环境、国际市场环境（外汇市场、商品市场）、流动性、业绩增速和估值等方面分析了事实与股价反映出来的预期的差别。

A 股市场在窄幅震荡了两个月之后，上证指数 2600 点附近的均衡将被好于预期的事实打破。投资逻辑方面，风险偏好上升和业绩增速好于预期是四季度打破均衡价格的主要动力，因此投资品配置比例的提升将带来超额收益。

在行业选择上，建议提高周期类行业的配置比例，尤其是有色金属、化工等行业，以及投资品的部分子行业的配置比例，包括通讯设备、军工等。建议超配消费相关的商业零售、食品饮料等防御类行业，航空、软件等服务类行业，以及轻工制造、信息服务等下游制造业。（策略研究员：李莹）

◇ 股指期货分析

周四期指合约小幅低开，和现货指数基本相当，关键时刻较好的体现了价格发现功能。期指盘中基本跟随现货指数单边上行，大幅上涨。从盘面上看，期指全天运行 平稳，升水并没有随着指数的大涨而减小，说明投资者对后市仍相对乐观。在现货指数收盘后的 15 分钟，期指合约惯性走高。

期现套利空间没有明显空间；跨期套利操作上，建议卖出 IF1011，同时买进 IF1010。

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 904 手，至 12501 手，卖单量减少 589 手，至 13446 手，从此数据来看，市场情绪偏悲观。（策略研究员：倪金晶）

◇ Alpha 组合与期指套利策略周报

周报要点：

1、上周组合表现

9 月 27 日到 9 月 30 日的 Alpha 组合的运行结果如下：

（1）Alpha 现货组合在整个期间内累计上涨为 5.82%，而 HS300 同期累计上涨 2.73%，相对于 HS300 的超额收益为 3.08%。如扣除相关的费用和执行成本，超额收益为 2.48%。

（2）Alpha 股票组合与股指期货对冲组合的累积绝对收益是 2.40%。

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 10 月 11 日开始），供投资者参考（表 1）。

表 1 10 月 11 日的股票组合

五粮液 安泰科技 同仁堂 洪都航空 中国国旅

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 882141 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）

宏观政策分析：

◇ 9 月 PMI 数据点评

9 月 PMI 指数为 53.8%，相较上月上升了 2.1 个百分点。延续了 8 月份的回升态势，且 9 月份上升幅度远远超过 8 月份的 0.5 个百分点的上升幅度。从 11 个分项指数来看，除产成品库存指数和供应商配送时间指数出现下降外，其余指数均呈现上升态势，新订单指数、生产指数、进口指数和购进价格等指数均大幅上升，今年 2 季度开始的去库存周期接近尾声。出口指数受到出口增速波动的影响，增长开始趋缓。

本轮的去库存初步完成并重新进入扩张的过程，基本是在政策静默和房地产调控力度强化的情景下完成的，更多是经济的自发行为。根据 PMI 与工业生产增加值的正相关关系，我们预期工业增加值将同步开始恢复过程，同时第三季度的 GDP 数据的减速可能低于预期。而根据 PMI 指标的先行意义，并综合当前的经济形势，我们继续维持宏观经济四季度及明年一季度筑底，并在明年二季度开始恢复增长的判断，而在这一过程中，原材料价格波动和出口的不确定性将成为扰动因素。（宏观研究员：王坦）

行业动态点评：

◇ 制药行业：原料药行业月报：VE、VA 反弹受阻，7-ACA 保持强势

VE、VA 价格经过 8 月短暂反弹，本月又出现回落，分别跌至 116、118 元。我们预计厂家复产后，VE 价格会下滑，但幅度不会太大。由于上半年 VE 销量较多，且中间商存有追涨不追跌的心态，所以销量可能将会萎缩。VC 粉已基本探明底部，未来较长时间将在此区域盘整。东北制药 VC 生产线于近期公告进行停产检修，有利于 VC 价格回稳。泛酸钙、核黄素的国内价格几乎没有变动，分别为 53、134 元。这两个品种的出口均价和出口量都出现下降。

皂素价格经过小幅回落后，9 月份再次创出新高，达到 55 万元/吨。地塞米松、

可的松等激素出口均价变化不大，出口量有一定幅度下滑。

上游原料 7-ACA 价格从上月的 750 元上升至 800 元，头孢曲松、头孢呋辛也分别涨价 6.3%、4.3%。后市将受抗生素需求旺季到来和部分厂家 7-ACA 产能恢复两个因素影响，7-ACA 价格将在 750 元-850 元区间内震荡。

皂素价格重拾升势，成本压力上升，激素药物价格稳中有升，相对而言仙琚制药成本控制能力更强，下游制剂品种更多，能转嫁成本上升压力。我们仍然维持原料药子行业“增持”评级(制药行业研究员：陈国栋)

◇ **房地产行业：上海房地产细则点评：以国家政策为准，强化地方细节**

从细则整体看，基本符合国务院在国庆前出台的调控政策基调，在内容上更加结合上海的实际，在细节上进行强化。差别化信贷政策完全按照银监会规定进行执行，三套停贷和外地限贷都将对上海房地产市场产生一定影响。细则特别提到关于房产税试点工作，说明上海很可能成为第一批试点房产税的城市，这同预期也不相违背。在土地增值税方面，不仅提高了预缴比例，而且强化清算征收，此举对开发商利润产生影响，从而对推盘节奏有较大影响。此外，包括预售规模达到 3 万平方米；70%的保障房和小户型的供地规模等大都是已有上海地方政策的重申。

落实国家政策是上海版房地产调控细则的主基调。此举对上海房地产市场的成交量会造成冲击。但从长期看，上海房地产市场供应依然不足，上海房地产市场长期向好的趋势还将存在。

上海细则中和国家最新的限贷政策基本类似，没有超过预期的情况。并且，公积金贷款政策也同此前上海公积金贷款的规定基本一致。在差别信贷政策方面，上海政策和国家政策高度一致。

上海政策细则特别提出房产税试点问题，说明上海已经为房产税做了充足准备，按国家的调控计划，在恰当时机择机推出。但具体的房产税细则还需要具体观察。

我们认为对市场冲击可能更大的是土地增值税政策，这或将严重影响开发商在上海的推案节奏，对促进供应有较大的帮助。

今后 5 年上海新增保障性住房 100 万套的计划比较宏伟，按照套均 50 平方米计算，总计将达到 5000 万平方米，这将极大缓解低收入群体的住房压力。但是对于商品住宅市场的影响相对有限。此外在廉租房、公租房和经济适用房方面的政策基本保持稳定。(房地产行业研究员：张化东)

公司聚焦：

◇ 杰瑞股份(002353.SZ)：行业复苏、增长将提速，股价达到我们目标价

杰瑞股份，自我们于春节前推荐以来已接近翻番、继4月份突破百元接近我们的目标价之后，于国庆前达到我们115元的目标价，我们维持中报点评时的判断，主要是受益于大油服行业的复苏、作为许多产品和服务项目细分龙头的杰瑞股份，下半年增长将提速。拳头产品的系列化和新产品的不断推出，专用设备板块将保持快速增长；岩屑回注服务平台增加，服务业务开始向固井、酸化拓展，将使工程技术服务板块继续高增长；受金融危机滞后影响而上半年下滑的维修配件板块，下半年增速将受益行业回暖而恢复；因此公司整体增速将加快，我们对公司今年实现2.5元左右的业绩保持乐观。我们预计公司2010-2012年EPS分别为2.55元、3.58和4.52元，继续看好公司的成长，维持买入评级。短期建议适当回调后再介入。（石油天然气勘探与生产行业研究员：王强）

◇ 齐星铁塔(002359.SZ)：调研报告

事件：近日，我们去山东邹平市的齐星铁塔（002359）进行调研，与公司高管进行深入交流，并参观了公司生产现场。

调研要点：公司铁塔主业增长稳定。公司主营输电塔、通讯塔等各类铁塔产品，主要客户是国家电网公司。公司目前主要通过参与国家电网公司集中规模招标采购获得订单。截止2010年9月，公司2010年已中标四批项目，预期2010年全年中标量略高于2009年。

齐星铁塔2010年招标情况

中标次数 中标时间 金额（万元） 占2009年中标金额比例

第一次 2月12日 4442.74 13.59%

第二次 5月7日 7,648.23 23.39%

第三次 7月9日 6,700.00 20.49%

第四次 9月10日 3,035.13 9.28%

合计 21826.16 66.74%

注：通常国家电网公司每年进行6次招标，公司2009年曾经中了1、2、3、5、6次招标。

立体停车设备是公司新的利润增长点。公司立体停车设备上半年营业收入601.61万元，同比增长了106.27%。公司目前决定将立体停车设备业务从公司主营业务中剥离出来，组建山东齐星铁塔科技股份有限公司停车设备分公司，对停车库业务独立运作，便于该业务的快速发展。公司在立体停车设备

方面短期规划是年产 3000 个车位，若每个车位 2 万元，该部分业务的营业收入在 6000 万元左右。

公司整体产能快速上升。公司 2010 年初上市的募投项目是扩建年产 10 万吨铁塔项目。该项目目前已有 5 万吨产能项目在建，预期 2010 年底建成，2011 年投产。另 5 万吨产能将在 2011 年开始投建。此外，公司还在胶州市设立青岛齐星铁塔有限公司，建设年产 20 万吨铁塔项目。而青岛基地产品将以出口为主，预期青岛基地通讯塔比例将有显著上升。

公司集团存在大量优质资产，为公司稳健发展提供坚实后盾。公司大股东齐星集团有限公司是一家以铝产业深加工、热电联产为主导产业、经营领域多元化的大型民营骨干企业。集团 09 年主营收入在 80 亿元左右。而齐星铁塔 09 年主营收入 4 亿多元，只有集团收入的 5% 左右。目前集团在能源方面也有一定投资，收入规模已达 2-3 亿元。

公司大幅调高职工企业年金，将保障公司管理层的稳定，增强公司的凝聚力和吸引力。公司将《企业年金方案》中企业缴费中的按年缴费改为按月缴费，导致全年缴费总额由年薪的十二分之一上调到年薪的 50%。而个人缴费按照企业为其缴纳金额的 15% 缴纳，缴费金额随年薪的调整而调整。

盈利预测。我们认为，公司输电塔产品主要客户过于集中，而公司获得订单的取决因素过于复杂，导致公司铁塔业务将处于稳步攀升状况。而公司产能的快速上升，有望加快公司业务提升速度。我们预测公司 10 年、11 年、12 年 EPS 分别为 0.47 元、0.63 元、0.99 元。以 9 月 27 日 20.82 元价格计算，对应 PE 分别为 44X/30X/19X，我们首次给予“增持”评级，目标价 23.5 元。

投资风险。钢铁价格大幅波动。（机械行业研究员：仇华）

◇ 九龙电力(600292.SH)：核废料处理领域迈出实质性一步（“维持买入”）

公司签订山东核电离堆废物（SRTF）项目合同 公司控股子公司远达环保工程有限公司与美国 EnergySolutions EU Limited 组成联合体，共同承担了山东核电有限公司离堆废物处理（SRTF）项目的设计、设备供货及技术服务。其中：中电投远达环保工程有限公司主要负责除主要工艺系统之外的设计、设备供货及技术服务，合同价格为人民币约 2.43 亿元（不含 ES 公司合同价款）。

公司核废料处理领域迈出实质性一步 此前，公司控股子公司中电投远达环保工程有限公司已与中电投核电有限公司等单位共同组建“中电投山东核环保有限公司”，其中远达环保工程有限公司持股 30%。而本次的山东海阳核电 SRTF 项目则标志着公司在核废料处理领域迈开了实质性的一步。

离堆废物处理设施（SRTF）简要介绍 离堆废物处理设施（SRTF、Site Radioactive Treatment Facility），也称作厂址废物处理设施，主要包括：设备和场地排水和废液处理系统、放射性废液系统（WLS）、放射性废气处理系统（WGS）和放射性固体废物处理系统（WSS）。项目承包商主要承担项目

的设计、设备供货及技术服务。

核废料厂址处理（SRTF）市场空间广阔 作为高效清洁能源，近年来我国核电发展迅猛，到 2009 年底已投入运行 908 万千瓦。根据 2009 年的《核电中长期规划调整》，到 2020 年我国核电装机容量将达到 7500 万千瓦；而在即将择机出台的《新能源产业振兴规划》中，核电装机容量或将达到 8000 万千瓦以上。根据国家相关标准，核电厂厂址废物处理设施（SRTF）必须与核电项目主体工程同时设计、同时施工、同时投产；也就是说 SRTF 是核电站装料运行必须具备的前提条件。因此，未来我国将新建大量核电站 SRTF 设施。以本次海阳核电一期 2 台 AP1000 百万千瓦机组的 SRTF 设施投资为基础进行简单测算，若 SRTF 投资为 5 亿（假设本次公司合同占总合同的 50%），假设 2020 年运行核电机组 8000 万千瓦（且均为百万千瓦级），则未来 10 年 SRTF 市场空间约为 200 亿人民币。由于 SRTF 技术的壁垒以及核安全的敏感性，参与这个市场竞争的企业相对于其他电力环保领域要少得多，公司 SRTF 业务的未来成长空间广阔。

中低放核废料处置（LLWD） 公司另一个值得关注的是中低放核废料处置（LLWD、Low Level Waste Disposal）业务。与 SRTF 不同，LLWD 是对中低放核废料的永久厂外处置封存，需要专门的核废料处置场，目前我国已有西北和华南两个处置场。由于涉及到国家核安全，目前国内仅有三家具具有牌照的中低放核废料处置企业，公司为其中之一。从目前的公开信息来看，由于国内核废料处置市场刚刚起步，LLWD 的盈利模式尚不明朗。但可以肯定的是，由于每座百万千瓦反应堆每年将产生 550m³ 中低放固体废物，我国在过去 30 多年运行中积存了几万立方米的中低放固体废物，而未来这些中低放核废料的数量将为更为惊人。因此，中低放核废料处置（LLWD）也将成为公司中长期业绩的一大看点。

投资建议：公司前期已收购 9 个脱硫 BOT 项目，且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。我们认为本次海阳核电厂址废物处理项目合同的签订，标志着公司在另一重要电力环保领域—核废料处理领域迈出的实质性一步，随着我国未来核电装机容量的大幅提升，公司的 SRTF 业务具有广阔的成长空间。同时，中低放核废料处置（LLWD）短期内虽然难以贡献业绩，但中长期是公司的一大看点。且核废料处理领域由于其高度敏感性和特殊性，其行业进入者较其他电力环保业务少得多。而公司背靠中电投，形成了多数企业难以逾越的壁垒。在考虑本次山东海阳核电 SRTF 项目的情况下，我们上调公司 2010-2012 年摊薄后的业绩分别为 0.19、0.36 和 0.41 元。鉴于公司未来的良好发展前景，我们维持公司的“买入”评级。（电力行业研究员：吴江）

新股日历：

		2010-10-08	2010-10-11	2010-10-12	2010-10-13	2010-10-14
代码	简称	星期五	星期一	星期二	星期三	星期四
002440	闰土股份	上市日				
002441	众业达	上市日				
002442	龙星化工	上市日				
002443	金洲管道	上市日				
002444	巨星科技				上市日	
002445	中南重工				上市日	
002446	盛路通信				上市日	
002447	壹桥苗业				上市日	
002488	金固股份	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
002489	浙江永强	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
002490	山东墨龙	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
002491	通鼎光电	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
300092	科新机电	上市日				
300093	金刚玻璃	上市日				
300094	国联水产	上市日				
300129	泰胜风能	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300130	新国都	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300131	英唐智控	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300132	青松股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300133	华策影视		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300134	大富科技		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300135	宝利沥青		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
601000	唐山港				上市日	
601177	杭齿前进		上市日			

A 股股份流通预告：

平庄能源 (000780)	62294.73 万股定向增发机构配售股份,股权分置限售股份预计 2010-10-08 上市流通
青岛金王 (002094)	2010 年中报分红：10 送 1 转 4 股派 0.2 元 上市 10730.55 万股，占流通盘 33.33%
闰土股份 (002440)	1476.4 万股首发机构配售股份上市流通
众业达 (002441)	580 万股首发机构配售股份上市流通
龙星化工 (002442)	1000 万股首发机构配售股份上市流通
金洲管道 (002443)	670 万股首发机构配售股份上市流通
科新机电 (300092)	460 万股首发机构配售股份上市流通
金刚玻璃 (300093)	600 万股首发机构配售股份上市流通
国联水产 (300094)	1600 万股首发机构配售股份上市流通
卧龙地产 (600173)	37334.87 万股股权分置限售股份,定向增发机构配售股份上市流 通

新股发行预告： 10-08 (周五) (3 家)

泰胜风能 申购代码：发行 3000 万股, 上网 (300129) 300129 发行 2400 万股
 申购价：未定 询价日期：
 申购上限：2010-09-20~
 未定 2010-09-28
 上限资金：发行日期：
 未定 2010-10-08
 中签率公告日：
 2010-10-12
 申购资金解冻日：
 2010-10-13

公司是中国知名的风力发电机配套塔架专业制造商，具有专业的生产技术及批量制造能力。公司主营风力发电设备、钢结构、化工设备制造安装、货物和技术的进出口业务、风力发电设备、辅件、零件销售等。公司与大部分优质客户建立了长期贸易关系，同时在风电塔架行业形成了较高的知名度和良好的信誉度，名列《2007 中国风电发展报告》中列举的主要风电机组零部件制造企业(塔架生产部分)之首。

[详细资料](#)

新国都 申购代码：发行 1600 万股, 上网 (300130) 300130 发行 1280 万股
 申购价：未定 询价日期：
 定 2010-09-20~
 申购上限：2010-09-28
 未定 发行日期：
 上限资金：2010-10-08
 未定 中签率公告日：
 2010-10-12
 申购资金解冻日：
 2010-10-13

公司是一家专业从事金融通讯应用系统和专用设备的设计、研发、生产、销售和专业化技术服务的高新技术企业。公司以金融 POS 终端软硬件的设计和研发为核心，从事 POS 终端的生产、销售和租赁，并以此为基础提供银行卡电子支付技术服务，现已发展成为银联商务等国内主要收单机构及第三方收单服务机构的重要供应商。

[详细资料](#)

英唐智控 申购代码：发行 1190 万股, 上网 (300131) 300131 发行 952 万股
 申购价：未定 询价日期：
 定 2010-09-20~
 申购上限：2010-09-28
 未定 发行日期：
 上限资金：2010-10-08
 未定 中签率公告日：
 2010-10-12
 申购资金解冻日：
 2010-10-13

公司是国内小型生活电器智能控制领域的龙头企业，致力于小型生活电器的智能化服务，向客户提供先进的智能化思想和设计方案、智能控制软件开发、产品设计、样品制作、批量供货等全流程服务。公司每年研发 300 多款新产品，年产量 1400 万套以上。小型生活电器智能化方案已被 Conair、DeLonghi、Black&Decker、Philips、Tefal 等欧美著名品牌公司及美的、创维、华旗资讯等国内著名品牌公司所采用。

[详细资料](#)

新股上市预告： 10-11(周一) (1 家)

杭齿前进 发行价： 发行 10100 万股,上 公司是我国齿轮行业产品应用领域
(601177) 8.29 元 网发行 8080 万股 最广、船舶和工程机械传动装置销售
定价预测：发行市盈率： 43.86 规模最大、最具综合竞争力的国家高
6.48-9.24 倍(摊薄) 新技术企业。公司多年专注于齿轮传
元 主承销商：信达证券股 动装置和摩擦材料及摩擦片的研究
份有限公司 和开发，拥有深厚的技术积淀和多领
发行日期 域的传动装置研发平台，技术水平和
2010-09-27 中签率： 研发能力处于行业领先地位。公司生
0.6688% 产销售的船用齿轮箱市场占有率多
年来位居国内第一；也是国内工程机
械行业变速箱占有率最高的企业。公
司是国内最早设计制造风电增速箱
的企业之一，也是
GB/T19073-2008《风力发电机组
齿轮箱》国家标准的起草单位，在风
电行业中有较高的知名度。公司“前
进”商标被评为“中国驰名商标”，“前
进”牌船用齿轮箱被评为“中国名
牌”，产品获得客户高度认同。

最近两周重要数据公布：

时间	指标	
2010-09-27	2010.08	工业企业利润:累计(%) 55.00
2010-09-15	2010.08	全社会用电量:累计同比(%) 19.34
2010-09-15	2010.08	FDI(亿美元) 76.02
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

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。