

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	2806.94	2.49%
深证成指	12237.65	2.74%
DJI 指数	11010.11	0.03%
NASQ 指数	2402.33	0.02%
SPX 指数	1165.32	0.01%
FTSE 指数	5672.4	0.26%
CAC40 指数	3768.49	0.14%
DAX 指数	6309.51	0.28%
N225 指数	9588.88	-1.17%
HSI 指数	23207.31	1.15%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1344.2	0.77%
ICE 原油	83.72	-0.37%
COMEX 铜	377.95	0.35%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1152.5	1.54%
CBOT 小麦	709.25	-1.39%
CBOT 玉米	555.75	5.21%
NYMEX 棉花	110.5	3.11%

外汇指数：(7:00)

美元指数	77.56	0.12%
美元中间价	6.6732	-0.15%
欧元中间价	9.3215	0.28%
英镑中间价	10.6311	0.22%
日元中间价	8.1276	0.29%

新闻聚焦：

央行提高六家银行存款准备金率 50 个基点

央行 10 月 11 日通知工农中建四大国有商业银行及招商、民生两家股份制银行，将提高上述几家银行的存款准备金率，提高幅度为 50 个基点。相关银行预计本周内缴款，金额约 2800 亿元至 3000 亿元。

多位银行内部人士确认了这一消息。市场预计这一措施的时效仅为两个月，主要是针对 9 月新增贷款冲高、央票集中到期以及 8 月、9 月的外汇占款增加等情况而出台的暂时性措施。（具体分析请见《银行业：差别上调准备金或是加息的替代政策》）

三部委明确稳定房价不力将问责

为进一步贯彻落实《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》，巩固房地产调控成果，促进房地产市场健康发展，住房和城乡建设部、国土资源部、监察部决定，对省级人民政府稳定房价和住房保障工作进行考核与问责：对政策落实不到位、工作不得力的，要进行约谈，直至追究责任。

三部门要求，各地立即研究制定贯彻落实国发〔2010〕10 号文件的实施细则。已印发实施细则的地区，要按照近日国务院有关部门进一步贯彻国发〔2010〕10 号文件的要求，调整完善相关政策。房价过高、上涨过快、供应紧张的城市，要在一定时间内限定居民家庭购房套数。住房和城乡建设部、监察部等部门将对省级人民政府稳定房价和住房保障工作进行考核与问责。对政策落实不到位、工作不得力的，要进行约谈，直至追究责任。

首批三季报今出炉 9 公司业绩参差不齐

山东药玻、奥克股份等 9 家公司 10 月 11 日发布了三季度业绩报告，标志着三季报正式拉开序幕。从 9 家公司的分布情况看，涵盖沪深两市，包括主板 3 家，中小板 5 家，创业板 1 家，其中沪市只有山东药玻和 ST 雄震两家披露了三季报，其余 7 家都来自深市。

9 家公司中业绩前三名皆来自于深市。业绩最靓丽的山下湖前三季净利润 2,495.6 万，增幅为 124.03%，每股收益增长 127.27% 达到 0.25 元。山下湖同时预计 2010 年全年净利润将比上年同期增长的幅度为 140%-180%。排在第二位的金正大其前 9 月净赚 2.6 亿，净利润同比增 41.15%，每股收益 0.37 元。第三位的西南合成前 9 月净利润增幅在 40.51%。紧随其后的山东药玻第三季度增 33.94%，全年净利润 1.41 亿元。其余中小板的保龄宝增幅 12.19%，科大讯飞增 12.07%，双鹭药业净增 3.39%，业绩平平。

证监会将延长“突击入股”锁定期至 3 年

证监会第三届上市公司并购重组委成立

市场综述：

◇ 蓝筹轮动修复估值，短期存在回调压力，长期机会明确

市场远远比所有的预测更加乐观。11日沪深两市再次高开高走，并放巨量创出年内成交新高，但个股行情从之前两个交易日的普涨格局转向分化。蓝筹板块尤其是强周期个股依然表现活跃，有色金属和煤炭石油等周期类板块维持强势，而券商板块今日异军突起，以近乎全线涨停再次推高了指数。与此相对应的是前期积累了一定涨幅的医药、商业连锁以及酿酒食品板块走势低迷。从整体来看，国庆前后几个交易日内市场的爆发性上涨，其核心的驱动力是对于宏观经济将于年底至明年初开始触底并重新向增长通道回归的预期，蓝筹板块的整体低估值提供了资金投入的安全边际，外围市场的火爆和期货价格的上涨提供了催化剂。随着对于经济看好预期的加强，受益较大的强周期低估值板块自然成为了新行情的突破口。在巨量支持下，市场午后却呈冲高回落态势，说明短期的快速上涨一方面得益于资金回补推动，同时也受到了获利兑现的压力。鉴于市场近阶段涨速过快，预计短期向120天进行回抽确认的可能性较大。长期来看，在增长回归的预期支持下，四季度市场投资机会较为明确，蓝筹股确定基调后，个股或将呈百花齐放格局。（策略研究员：王坦）

行业动态点评：

◇ 金属非金属行业：镍行业：节能减排与拉闸限电进一步影响镍需求

1、基于对美联储再次实施量化宽松货币政策的担忧，美元近期表现十分糟糕，对应的是金属价格的强势上行。近两周金价和有色金属连续突破数月高点，其中黄金创出1300美元历史新高，LME3月期铜攀升至8000美元上方。

相比较而言，虽然镍价涨幅也不错，但相对于07年5月5万美元每吨的历史高价，2.4万美元/吨的镍价仍然明显处于历史相对低位。这背后的原因则是下游需求的低迷。

2、全球约2/3的镍被用来生产不锈钢，由于其防腐性能及容易清洗的缘故，不锈钢被广泛的用于食品、化工等加工设备及餐饮服务。镍的用途也被用在航空、发电和汽车行业等。具体的比例为不锈钢占比66%，超级合金和有色合计17%、电镀为8%，其余7%。不锈钢行业的需求是决定镍价高低的主要直接因素。

3、节能减排拉闸限电，不锈钢企业开工下降影响镍需求

SMM9月对26家不锈钢企业的调研数据显示，8月份大型和小型不锈钢企业开工率较7月份变化不大，但中型企业下降较明显。其中，大型企业上升3.06%、中型企业下降19.87%，小型企业下降0.39%。其中西北地区某大型钢厂投入新产能，加之设备检修完成，因此8月总产量大幅提升，导致大型

企业开工率有所上升。

而中型企业受到节能减排相关措施影响，大多采取检修、减产等方式来响应政府号召，因此8月开工率较7月大幅下降。

4、 吉恩镍业：镍价疲软限制公司业绩增长

作为最大的需求行业，不锈钢行业的低迷是造成镍价低迷的直接主要原因。吉恩镍业镍精矿的成本大致在8-9万元/吨，目前镍价大致在17万/吨左右，由于镍价的回升，相比于去年，公司10年中期业绩明显好转。这也显示，公司业绩的最主要影响因素就是镍价的高低，虽然目前镍价相对于金融危机期间的地位有了不少的涨幅，但是相对历史上超过30万元/吨的高价仍有不少差距，镍价的低迷直接减少了公司的利润。

投资建议： 考虑到目前国家节能减排政策的大方向以及钢铁行业的整体限制性低迷，公司的业绩短期内较难有可观的起色。而镍价方面，由于供应过剩短期仍将持续，镍价较难快速上涨，不过受益于货币的不断宽松，镍价的中长期趋势仍旧看好。基于此，我们暂时维持公司的增持评级。（金属非金属行业研究员：杨诚笑）

◇ 耐用消费品与服装行业：服装家纺板块异动点评

事件：10月11日，在大盘创下5个月收盘新高的同时，服装家纺企业纷纷大幅下跌，跌幅均位居纺织服装板块末端，其中罗莱家纺下跌7.55%，富安娜下跌7.07%，梦洁家纺下跌6.15%，报喜鸟下跌4.22%，七匹狼下跌3.43%。

1，外部因素：美联储可能进一步采取新一轮经济刺激计划给资源资产类股带来提振，从而使资金大量从估值较高的中小盘股流向指数权重股。在欧美失业率以及主权债务危机继续存在隐忧的情况下，我们认为宽松的货币政策将得以延续。而中国目前“静观其变”的宏观政策可能也是当下最合宜的选择。在人民币升值预期以及通胀压力有所加强的条件下，此轮风格转换仍有望保持。

2，内部因素：估值偏高以及原材料价格大幅上涨等因素将对板块投资吸引力产生一定冲击。我们认为此次服装家纺板块大跌并不意外。从估值来看，家纺板块三家企业目前股价已明显透支未来业绩，服装板块企业的估值也都偏高。从成长性来看，随着棉花在新一年度产出偏紧的格局仍然难以得到彻底改观，棉价将全面进入“2”时代（价格高于20,000元/吨），企业将面临史无前例的成本压力。虽然龙头企业可通过较强的转嫁能力来继续维持较高的盈利水平，然而终端零售在居民收入水平没有大幅上升的前提下必然受到一定影响。我们谨慎看好明年服装及家纺企业成长能力的可持续性。

3，继续维持服装及家纺板块“增持”评级。从公司来看，我们对服装及家纺企业的长期发展均持有非常乐观的态度。从估值以及成长性来看，我们认为目前时点已不宜继续介入，持续性的大幅下跌也不太可能发生，投资者应注意风险控制。

4，风险提示。终端销售及渠道拓展低于预期；原材料价格大幅上涨。（耐用消费品与服装行业研究员：吴晓宇）

◇ 银行业：差别上调准备金或是加息的替代政策

事件：据新闻报道，央行10月11日早上通知工农中建四大国有商业银行及招商、民生两家股份制银行，将提高上述几家银行的存款准备金率，提高幅度为50个基点。

投资要点与关注：

差别上调准备金将冻结资金2000亿左右：我们目前无法确认消息是否属实，如果属实，按照这6家银行10年中期的情况静态来看，上调0.5%的存款准备金率将冻结资金2000亿左右。

单位：百万存款冻结资金

工商银行10,832,789.0054,163.95

建设银行8,591,701.0042,958.51

农业银行8,348,820.0041,744.10

中国银行7,262,064.0036,310.32

招商银行1,752,400.008,762.00

民生银行1,319,560.006,597.80

总和38,107,334.00190,536.67

资料来源：公司公告，湘财证券研究所

加息的替代政策：我们在年度策略中认为年初加息的可能性较大，通胀和负利率的存在现在已经是现实，加息的必要性依然存在，不过我们认为已经错过了加息的好时点。我们认为目前流动性的回收仍将更多的采用数量型工具，因此差别存款准备金率政策实行的可能性很大，这也是为了在目前阶段抑制通胀预期。

行业估值待修复，反转时机尚不成熟：我们在10年银行业4季度投资策略中认为，银行板块目前承受低估值，从本质上来说是由行业的周期性以及行业长期增长模式的瓶颈决定的。长期来看，在造成低估值的根本问题解决之前，促成板块上涨更多的将是阶段性的反弹机会，大幅反转的可能性不大。但是短期有估值修复的要求。

我们认为最近银行板块的上涨正是体现了估值修复的要求，银行股短中期的表现主要取决于：（1）房地产市场调控能否收到管理层和市场满意的效果；（2）下半年A股市场资金面的压力，来自银行本轮融资以及限售股解禁；（3）对银行拨备以及资本状况的监管从严告一段落。

维持银行业“增持”评级：我们维持银行业增持的投资评级，推荐风险资本盈利能力强、拨备补提压力不大、资本充足、房地产贷款风险可控的浦发银行、招商银行、建设银行和南京银行，关注盈利能力强、业绩弹性大的兴业银行和深发展。（银行业研究员：杨森）

◇ **房地产行业：重庆房地产市场调研纪要产业经济勃发，双轨制下房地产市场温和上行**

事件：无论是从政策面还是基本面，重庆房地产市场的发展都具有特色。我们于近日对重庆房地产市场进行调研。调研对象集中于重庆楼盘售楼处现场、本地开发商管理层、重庆当地房地产销售代理机构、重庆当地房地产行业研究人员等。

以目前政策面和城市基本面看，重庆房地产市场将在很长一段时间内维持温和趋涨的局面。特别是，两江新区、大学城和西永保税区等热点区域的产业与人口导入将带来房地产行业的巨大机会。

从政策来看，重庆政策指向于构筑“双轨制”的居民住房体系。对于以公租房为主要模式的保障性住房政策能够改善社会福利，但不会影响到商品住房市场。

由于对重庆商品住宅的市场监管政策之重点是对一小部分超高价市场的严格监管。一般商品住宅市场由于政策相对稳定而不会有大波动。在重庆房地产市场进行项目运营的开发企业将会有相对稳定的收益。

参与重庆房地产市场的上市公司相对较多，包括香港上市公司龙湖地产（0960HK）、富力地产（2777HK）、中国海外发展（0688HK）、九龙仓（0004HK）、保利香港（0119HK）等以及新加坡交易所交易的香港置地（H8）。同时，A股上市的大型房地产公司万科（000002SZ）、保利地产（600048SH）、招商地产（000024SZ）、金融街（000402SZ）也都进入重庆市场。在大型开发商进入重庆后，重庆房地产市场竞争异常激烈。

激烈竞争的市场也激发了重庆本地开发商的能力。但是从龙湖地产进行全国扩张，走出重庆后，重庆本地开发商成为一线开发商的进程开始放缓。

在A股上市公司中，ST东源（000656SZ）、迪马股份（600565SH）、渝开发（000514SZ）等都具有重庆本地拥有房地产开发业务或重组房地产资产。根据调研，这三家公司各具特色，参与ST东源重组的金科地产产品开发能力相对较强，是稍早一点时间内本地开发商唯一在产品上能和龙湖相比较的公司；意欲由东原地产等进行重组的迪马股份在最近几年的成长性较强，公司的开发能力得到较大增强；作为国有城建城投类公司的渝开发则具有较为强大的土地获取能力。但由于这些公司的进一步发展还具有不确定性，我们还将进一步跟踪重庆本地地产公司的重组情况和其他重大情况。（房地产行业研究员：张化东）

公司聚焦：

◇ 新华医疗 (600587.SH)：异动点评：景气周期可持续，股价上升空间犹在

新华医疗 (600587) 在 10 月 8 日和 10 月 11 日两个交易日中累计涨幅达到 12.51%，远远跑赢沪深 300 指数和医药板块 6.72% 和 -0.07% 的同期涨幅，走势强劲。我们认为，公司近期股价的良好势头是资本市场对公司价值的肯定，是一个良好的开端，但从目前来看，公司的景气周期才刚刚开始，当前仅仅 28.88 亿元的总市值尚无法体现其产业价值及未来增长潜力。我们维持原有的盈利预测，即不考虑后续外延式并购的因素，预测新华医疗 2010-2012 年 EPS 分别为 0.47 元、0.70 元和 0.99 元，并维持新华医疗“买入”的投资评级，6-12 个月目标价 31.37 元不变。

具体从成长性来看：

1) 公司核心业务尚处于高景气周期初期，成长空间依旧广阔。公司是国内消毒灭菌设备龙头，作为核心业务，消毒灭菌设备的收入占比在 70% 左右。公司消毒灭菌设备的景气周期始于 2009 年，主要得益于基层医疗机构建设对医院消毒灭菌设备市场的推动。从 2010 年上半年公司经营业绩来看，医院消毒灭菌设备延续了良好的增长势头。而更为重要的是，即将实施的新版 GMP 标准的严格程度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，必将推动制药用灭菌设备的采购高峰。参考 1998 年版 GMP 标准出台后，公司灭菌设备在 1999-2002 年期间复合增长率提高至 55%，故公司制药用灭菌设备的增速在未来三年内值得期待。因此，我们认为，公司消毒灭菌设备业务的高景气周期才刚刚开始，随着新版 GMP 标准的实施将逐步步入景气高峰，保守估计在未来 3 年内将保持 30%-40% 的高增长。

2) 公司内生和外延发展双管齐下，打造医疗器械航母。公司在消毒灭菌设备核心业务的基础上，正在重点发展基数较小、但受政策推动增长迅速的大输液生产线和医用环保设备等业务。而在外延式增长方面，公司立足于大股东淄矿集团的资金支持，并购战略已经初启，未来对外并购或将成为公司的一种常态。随着内生和外延发展双管齐下，公司打造成为国内医疗器械航母的宏伟蓝图已经开始勾勒。(行业研究员：叶侃)

◇ 中泰化学 (002092.SZ)：产能扩张、上下游一体化稳步推进，近期受益于减排限电

(1) 中泰化学公司的全资子公司新疆中泰化学阜康能源有限公司拟在阜康工业园投资新建二期 40 万吨/年 PVC 树脂、30 万吨/年离子膜烧碱及配套 2 × 15 万千瓦热电联产循环经济项目，我们预计要到 2013 年底投产；一期年产 40 万吨 PVC 树脂、30 万吨离子膜烧碱循环经济项目已开工建设，计划 2012 年底投产；公司在阜康工业园总共规划了 160 万吨/年 PVC 树脂、120 万吨/年离子膜烧碱循环经济项目，在 5 年内分四期进行。目前公司产能为西山老

长和华泰一期及技改,共 40 万吨 PVC、30 万吨烧碱产能;华泰二期 45 万吨 PVC、35 万吨烧碱产能已经能投产,由于配套 2*15 万千瓦发电机组的原因,预计将于今年年底前投产;因此到年底,试运行顺利。公司 PVC 总产能将达到 86 万吨 PVC、65 万吨烧碱产能,成为国内氯碱龙头;未来阜康的总共四期 160 万吨 PVC、120 万吨烧碱产能建成后,公司将成为全球最大的氯碱企业。

(2)另外,公司还将在中泰矿冶目前 28 万吨电石的基础上,投资建设 60 万吨/年电石、配套 60 万千瓦自备电联产项目。自备电厂的建立和产能的扩大对公司生产成本的降低将起到至关重要的作用,将有效补齐公司产业链短板,切实实现公司资源转换战略和低成本战略。

(3)受国家节能减排工作的推动,部分地区电石出现货紧价扬的局面,成本上升推动 PVC 产品价格上涨,公司主要产品 PVC 价格超过预期,由此实现的净利润超过预测值。公司修正 1-9 月业绩,由中报时预计的同比增长 195%—245%调高至同期增长 245%—270%,预计三季报业绩为 0.19-0.20 元。

我们预计公司业绩 2010-2012 年 EPS 分别为 0.28 元、0.65 元和 0.70 元,对应 PE 分别为 52 倍、22 倍和 20 倍;考虑到公司产能扩张的路径,给予 2011 年 25 倍 PE,目标价 16.25 元,首次给予“增持”评级。(化工行业研究员:王强)

✧ 徐工机械(000425.SZ):徐工机械公告点评

徐工机械发布公告称,公司非公开发行股票将与 13 日上市,当日股价涨跌幅不设涨跌幅限制,我们认为:

1. 公司非公开发行将有利于公司做大做强,公司非公开发行募集资金用于 3 类项目,其中主要应用于公司起重机业务相关项目,这将有利于公司起重机业务做强;
2. 公司非公开发行将有利于公司业绩提升,经过我们测算公司非公开发行募集资金项目达产后,有利于提升公司每股收益;
3. 买入评级。鉴于公司非公开发行带来的每股收益提高,及公司良好的成长性,给予公司买入评级。(机械行业研究员:刘金钵)

✧ 御银股份(002177.SZ):参股公司有望上市,将带来交易性机会

事件:公司于 10 月 11 日发布公告称参股 10%的星河生物将于 10 月 12 日上会。

参股公司有望上市,将带来股权价值大幅提升

公司持有星河生物 500 万股,占发行前总股本的 10%,初始投资金额为 1500 万元。若按照 9 月份发行的 27 只新股平均发行市盈率 61 倍计算的话,星河生物上市后股价有望在 25 元附近,则给御银股份在股权投资上带来 1.1 亿元的提升。如果公司在锁定期结束后抛售该股份,则带来 EPS 增厚约为 0.4 元,若赋予 30 倍 PE 则带来股价上升空间为 12 元。

虽然作为长期投资公司不一定出售星河生物的股权，但从历史上看，参股公司上市大多数情况下能够带来持股公司股价在短期内连续上涨。比如招商证券 09 年过会后其三个股东深圳华强、中海海盛、中粮地产的股价在 5 个交易日上涨幅度分别达到了 15%、26%和 9%。

公司基本面良好，成为股价稳定的有力支撑

公司主营 ATM 合作运营业务，目前已成为国内该行业的龙头。预计今年合作运营的 ATM 数量能够达到接近 8000 台，占整个市场份额的约 25%。在 ATM 销售和运营方面，公司的优势市场是广大的三线城市及农村，客户主要是农行、邮储和农村信用社。惠农政策的深入有利于提高农村消费水平，增加上述地区对 ATM 产品及服务的相关需求。此外，公司运营用 ATM 产品均为自主品牌，和其他运营商相比能够有效控制成本，稳定毛利空间。我们认为公司的基本面能够给股价带来有利的支撑，参股公司若能成功过会则带来一定的交易性机会。

盈利预测与估值：我们维持公司 10~12 年 EPS 为 0.44、0.54 和 0.65 元不变。赋予公司 35 倍 PE，对应 2011 年 EPS 的目标价为 18.8 元，若星河生物成功上市，则会给公司股价带来一定程度的提升。仍然维持“买入”评级，建议投资者关注近期的交易性机会。

风险提示：星河生物上会被否、毛利率下降速度超预期带来基本面恶化等风险。（技术硬件与设备行业研究员：李元博）

◇ 大富科技(300134)：“结构带动射频”，凸显价格优势的新兴射频器件制造商

1. 大富科技依靠结构带动射频的方式走了一条与其他射频器件同行不同的发展道路。并依靠由此获得的价格优势在近几年得到了快速发展，近 3 年的复合成长率达到了 50%。

2. 通信设备产业链持续向中国转移，利用相对较低的研发和制造成本，中国设备制造商可以在性能相近的前提下提供更便宜的设备，使之在全球市场的份额不断提升。由此中国射频器件行业可持续增长。

3. 募投项目确保产能适应需求增长

本次发行，公司募投拟募集 8 亿元，主要用于安徽怀远基站射频器件生产基地建设和研发中心扩建项目。2009 年公司产能 51.58 万件，而项目建设期为 3 年，建成达产后，公司将新增年产 130 万套射频器件的生产能力。根据项目的财务测算，2012 年 100%达产的销售收入约为 8.82 亿元。

4. 预测公司 2010-2012 年收入 7.85 亿、9.81 亿和 11.78 亿，对于 EPS 为 1.13、1.41、1.62 元。对应 2010 年 35-42 倍动态市盈率得合理股价为 39.55-47.46 元。（通信设备行业研究员：周明巍）

新股日历：

		2010-10-11	2010-10-12	2010-10-13	2010-10-14
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四
002440	闰土股份				
002441	众业达				
002442	龙星化工				
002443	金洲管道				
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	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	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	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	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				
300093	金刚玻璃				
300094	国联水产				
300129	泰胜风能		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300130	新国都		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300131	英唐智控		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：

10-12(周二)(3)家

广陆数测 (002175)	3087.93 万股首发原股东限售股份预计 2010-10-12 上市流通
洪都航空 (600316)	2010 年中报分红：10 转 6 股派 0.3 元 上市 21168 万股，占流通盘 37.5%
园城股份 (600766)	5253 万股股权分置限售股份上市流通

新股发行预告：10-12（周二）（4家）

青松股份 申购代码：发行 1700 万股,上网

(300132) 300132 发行 1360 万股

申购价： 申购市盈率 67.85 倍

23.00 元 (摊薄)

申购上限：主承销商：国金证券股
1.3 万股 份有限公司

上限资金： 询价日期：

29.9 万元 2010-09-28~

2010-09-30

发行日期：

2010-10-12

中签率公告日：

2010-10-14

申购资金解冻日：

2010-10-15

公司是国内林产化学工业龙头企业之一，是国内最大的松节油深加工企业，同时也是全球最大的合成樟脑及其中间产品的供应商。公司主要致力于松节油深加工产品的研发、生产和销售，主要产品包括合成樟脑及其中间产品和副产品、冰片。公司市场占有率高，行业地位突出，同时在技术研发、原材料、成本等方面具有明显的优势。公司获的福建省林业产业化龙头企业和福建省高新技术企业等荣誉，树立了一定的品牌优势。

[详细资料](#)

华策影视 申购代码：发行 1412 万股,上网

(300133) 300133 发行 1129.6 万股

申购价： 申购市盈率 85.43 倍

68.00 元 (摊薄)

申购上限：主承销商：安信证券股
1.1 万股 份有限公司

上限资金： 询价日期：

74.8 万元 2010-09-28~

2010-09-30

发行日期：

2010-10-12

中签率公告日：

2010-10-14

申购资金解冻日：

2010-10-15

公司是一家规模大、实力强的民营影视文化企业，也是经国家商务部、文化部、国家广电总局、新闻出版总署四部委批准的首批国家文化出口重点企业。公司主要致力于生产、发行影视产品。公司整合了业界顶尖创作力量和优质影视资源，与国内众多顶级编剧、导演、演员有过合作并建立了长期稳定的合作关系。公司已形成了电视剧集较大的年产量，主要作品《娱乐没有圈》、《佳期如梦》等。

[详细资料](#)

大富科技 申购代码：发行 4000 万股,上网

(300134) 300134 发行 3200 万股

申购价： 申购市盈率 58.24 倍

49.50 元 (摊薄)

申购上限：主承销商：西南证券股
3.2 万股 份有限公司

上限资金： 询价日期：

158.4 万元 2010-09-28~

公司是国内领先的移动通信基站射频器件、射频结构件的研发、生产与服务提供商。公司主要致力于模具设计及制造、压铸、机械加工、表面处理到电子装配等。公司的主要产品包括移动通信基站射频器件、射频结构件，是移动通信系统的核心部件。公司在射频器件产品市场占有率位居

2010-09-30
发行日期：
2010-10-12
中签率公告日：
2010-10-14
申购资金解冻日：
2010-10-15

前列，与全球领先的通信主设备商建立起了稳定的合作关系，主要客户包括华为、爱立信、阿朗等。2009 年，公司与 Intel、富士康、艾默生、戴尔、松下、NEC 等 25 家国内外知名企业被华为评为全球核心供应商，是国内射频器件行业唯一获此殊荣的厂商。

[详细资料](#)

宝利沥青 申购代码：发行 2000 万股，上网
(300135) 300135 发行 1600 万股
申购价： 申购市盈率 50.01 倍
36.46 元 (摊薄)
申购上限：主承销商：广发证券股
1.6 万股 份有限公司
上限资金：询价日期：
58.336 万 2010-09-28~
元 2010-09-30
发行日期：
2010-10-12
中签率公告日：
2010-10-14
申购资金解冻日：
2010-10-15

公司是华东地区生产、销售专业沥青产品的龙头企业，核心技术处于国内领先水平。公司主要致力于高等级公路新材料的研发、生产和销售，主营产品包括通用型改性沥青、高强度结构沥青料、高铁专用乳化沥青、废橡塑改性沥青等专业沥青等。公司通过技术进步降低产品成本，提高了公司抵御原材料价格大幅波动风险的能力；通过研发毛利较高的高端产品为公司提供新的增长点；丰富的产品链优势有利于公司为客户提供一揽子产品解决方案，成为公司未来持续增长的重要保证。

[详细资料](#)

新股上市预告： 10-13(周三) (5 家)

易世达 (300125) 发行价： 55.00 元 发行 1500 万股,上 公司是目前中国余热发电工程领域
网发行 1200 万股 技术领先专业从事新能源产业发
定价预测： 发行市盈率： 89.72 展、生态环境改善和能源节约的公
41.70-65.80 倍(摊薄) 司。公司主要致力于余热发电系统
元 主承销商： 齐鲁证券 研发、工程设计、技术服务、设备
有限公司 成套、工程总承包、合同能源管理
发行日期 的新型能源技术服务。公司有较强的
2010-09-20 中签 的技术与研发优势，具有从工程设
率： 0.7042% 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) 发行价： 34.00 元 发行 2105 万股,上 公司是国内少数成功研制高等级专
网发行 1684 万股 业电动工具并实现产业化的内资电
定价预测： 发行市盈率： 68.00 动工具企业之一,主要从事高等级
24.00-34.00 倍(摊薄) 专业电动工具的研发、生产和销售。
元 主承销商： 平安证券 公司具有自主的技术研发能力、完
有限责任公司 备的生产制造能力、系统集成能力
发行日期 和遍布全国的营销网络，目前已成
2010-09-20 中签 长为国内专业电动工具行业少数能
率： 0.7626% 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
和木工类四大类系列产品的内资先
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。

银河磁体 (300127) 发行价： 18.00 元 发行 4100 万股,上 公司现跻身于世界粘结钕铁硼
网发行 3280 万股 (MQI) 行业前三强。公司主要致
定价预测： 发行市盈率： 72.87 力于粘结钕铁硼磁体元件及部件的
10.50-19.20 倍(摊薄) 研发、设计、生产和销售。主要产
元 主承销商： 国金证券 品包括：光盘驱动器主轴电机磁体、
股份有限公司 硬盘驱动器主轴电机磁体、汽车微
发行日期 电机磁体、步进电机磁体以及各类

2010-09-20 中签率：0.3651% 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。

锦富新材 (300128)	发行价：	发行 2500 万股, 上网发行 2000 万股	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企业，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。
	定价预测：	发行市盈率：67.44	
	25.56-45.00 倍(摊薄)		
	主承销商：	兴业证券股份有限公司	
	发行日期	2010-09-20 中签率：0.6399%	

兴业证券 (601377)	发行价：	发行 26300 万股, 上网发行 21040 万股	公司是一家全国性综合类证券公司，是《证券法》颁布后全国首批获准增资扩股的 10 家证券公司之一，也是首批第九家被中国证券监督管理委员会核准为综合类的证券公司。公司经营范围涵盖证券自营和代理买卖、证券承销和上市推荐、证券投资咨询、委托资产管理、网上证券委托业务、发起设立证券投资基金等。公司区域定位准确，零售业务能力卓越。公司的基金管理业务兴业基金近年来荣获三年优胜“金基金一股票型基金奖、2008 年度十佳基金、2008 年度同业领先开放式股票型基金等奖项。
	定价预测：	发行市盈率：19.55	
	7.62-11.20 倍(摊薄)		
	主承销商：	瑞银证券有限责任公司	
	发行日期	2010-09-27 中签率：2.4285%	

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。