

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	3003.95	0.07%
深证成指	13130.01	1.23%
DJI 指数	11107.97	1.18%
NASQ 指数	2457.39	0.84%
SPX 指数	1178.17	1.05%
FTSE 指数	5728.93	0.44%
CAC40 指数	3828.15	0.55%
DAX 指数	6524.55	0.52%
N225 指数	9381.6	-1.65%
HSI 指数	23556.5	-0.87%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1335.1	-2.63%
ICE 原油	81.1	-3.88%
COMEX 铜	375.5	-2.48%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1180	-0.34%
CBOT 小麦	671.5	-2.68%
CBOT 玉米	546	-2.02%
NYMEX 棉花	110.26	-2.74%

外汇指数：(7:00)

美元指数	77.15	-0.03%
美元中间价	6.6754	0.30%
欧元中间价	9.1673	-1.44%
英镑中间价	10.4704	-1.14%
日元中间价	8.2022	0.08%

新闻聚焦：

◇ 工信部维持全年工业增速 13%以上预期

工业和信息化部 10 月 20 日发布新闻稿，维持对全年工业增速将在 13%以上的预计，并强调在“十二五”期间要支持和推进资源税改革，以及重要生产资源的价格改革等。工信部部长李毅中表示，将根据“十二五”目标和任务，对涉及工业结构调整的目标任务进行具体细化和分解，将加快科技进步和创新，加强技术改造、大力推进节能减排，并促进通信业创新转型。工信部将积极培育发展战略性新兴产业和生产性服务业，优先搞好国家重大科技专项和其他行业重大技术的攻关研发，用新技术支撑新兴产业的发展。

◇ 住建部上调住房公积金存贷款利率

继央行将人民币存贷款利率上调 0.25 个百分点后，住房公积金存贷款利率也进行相应调整。住建部 10 月 20 日发布《关于调整住房公积金存贷款利率的通知》称，自当日起，个人住房公积金存款利率上调 0.2%至 1.91%；贷款利率五年期以下（含五年）上调 0.17%至 3.50%，五年期以上上调 0.18%至 4.05%。

◇ 第三批两融试点券商下周上会

有知情人士透露，融资融券第三批试点券商的方案将于下周起接受专业评审。一位将要接受评审的券商相关人士表示，“我们已经做好了充分的准备，迎接专家的评审”。而另一家冲刺第三批试点的券商人士对公司获得专家评审通过同样信心满满，更是直言“万事俱备，只欠东风”。

◇ 央行专家委员称股市不必为加息惊慌

中国央行货币政策委员会委员李稻葵 10 月 20 日表示，央行此次加息最主要的目的在于调控对通胀的预期，同时加强对房地产调控力度。股市不必为加息惊慌。

李稻葵表示，加息并不意外，因为国内经济增长速度基本稳定在比较高的水平，而与此同时物价上涨的势头却丝毫没有放缓。他说，此次加息直接对流动性的影响并不是最主要的，流动性影响主要是靠另一个工具，就是存款准备金率的提升来达到的。

李稻葵指出，加息作用可能是比较长期的，通过加息让把钱存到银行的百姓心态更稳，在短期内不会把这部分资金拿出来投资到股票或者进入到房地产市场，主要目的不是短期内迅速收紧流动性。

市场综述：

加息导致市场多空力量开始均衡，长期继续乐观，市场积蓄力量中

◇ 从加息后市场表现来看，由于前期市场趋势较强，加息尚没有立即对市场造成较大冲击，但之前单边上涨的态势已经被扭转，多空力量重新开始平衡，随着今日3季度经济数据的出台，多空双方恐围绕其做进一步的博弈。长期来看，我们认为中国经济以“十二五”规划为核心的政策投放即将开始，新兴产业和新增长区域的崛起是大趋势，继续看好市场的长期走势。短期内，由于加息扰乱了市场做多情绪的判断逻辑，想要重新集聚向上力量恐需要一定时间，因此短期走势恐将以震荡分化为主。加息是否为连续性行为无法准确判断，因此“轻周期”“重新兴”的配置不失为一种好的选择。（策略研究员：王坦）

◇ 股指期货分析

今日四合约呈现近弱远强的格局，远月合约大幅攀升，显示对于后市的乐观态度。四合约的成交量创上市以来的新高，持仓量也持续增大。

从盘面上看，由于近期市场波动剧烈，合约升水也在大幅波动。11月合约升水的剧烈变化为套利交易提供了较大的空间，短期可以适当关注。

收盘后从中金所前20名会员单位成交量来看，持买单量增加144手，至21090手，卖单量减少240手，至22911手，从此数据来看，市场情绪偏乐观。（策略研究员：倪金晶）

行业动态点评：

◇ 种子行业：迎来政策利好和销售旺季的到来

种业利好政策层出不穷 从2009年年底开始，国家利好种业的政策接踵而至。2010年农村工作会议首次将种业提至道战略举措地位，2010年中央“一号文件”再次明确提出了要加快推动国内种业企业并购和产业整合，引导种子企业和科研单位联合，抓紧培育有核心竞争力的大型种子企业，刚刚结束的十七届五中全会又再次在七大战略性新兴产业中明确提及着力培育生物育种产业。由于种业在粮食安全方面起到了决定性作用，所以我们预计国家仍将继续推出种业的相关性政策。

拥有研发实力的“育繁推”一体化企业收益最明显 拥有研发实力和产品储备将成为我们评断一个公司是否具有核心竞争力的首要指标之一。随着耕地面积的日益紧张，粮食需求的日益增大，良种对产量的贡献起到了至关重要的作用，如何通过改良种子从而带来粮食产量的增长成为国家面临的首要问题之一。我们认为未来国家会在政策面和资金面上对拥有优质研发实力的种业公司给予一定程度的支持，帮助企业高速成长。除此以外，我国种业一

直面临着拥有大量中小企业，市场集中度低，竞争十分激烈，甚至会出现恶性竞争情况。为了整顿种业市场，帮助我国种业进行良性发展过程，中央“一号文件”中明确提到推动国内种业加快企业并购和产业整合。我们认为行业整合之风将越刮越强，一号文件只是从政策上定出了基调，国家还会通过提高种子行业的准入门槛等一系列实际的法规来规定种业市场的发展秩序，加快淘汰不符合条件的小企业，帮助国内种业完成整合，提高国内种业公司的市场集中度，在国内建立起几家“育繁推”一体化的行业龙头企业。

坚定看好种子行业性机会，重点推荐有业绩支撑的高速成长公司 我们认为种子行业的基本面已经出现拐点，种子价格已经进入了上升通道中，从11月份开始一直持续到明年一季度，种子行业将进入新一个销售年度，而有利于种子的政策也将不断出现在这个时间期间内，我们依然坚定看好种子行业的整体彪西，更加倾向于我国拥有绝对领先技术的水稻行业的表现情况。从公司未来的业绩和增长性来看，我们重点推荐荃银高科（300089）、隆平高科、丰乐种业。（农产品行业研究员：于青青）

◇ 保险行业：单次加息对保险公司利差提升有限

本次加息并不表示中国进入新一轮加息周期：本次央行调增金融机构人民币存贷款利率，按期限递进调增金融机构人民币存款利率：一年、二年、三年、五年期定存利率分别增加25、46、52、60个基点，我们认为此次加息主要为针对国内通胀风险的管控，在CPI高企但有回落预期、外围市场环境并不乐观的环境下，是否进入加息周期还取决于4季度的经济数据。

单次加息对保险公司利差提升影响有限（20BP），负面影响承保业务：

一 此次加息对保险公司利差提升有限（20BP）

利差的含义为实际投资收益率减保单承诺收益率，是保险公司最主要的利润来源。

1 对保险公司资产投资收益率的影响（70BP）

对存款：保险公司银行存款中约占一半的以协议存款方式存储的5年期以上存款，由于其利率随央行利率变动而浮动，因此此次5年定存利率上升60BP，对这部分储蓄是直接利好，同时每月新增银行存款投资也会享受不等的存款利率上浮。

对债券投资：在通胀因素的影响下，债券收益率将短期有所攀升，会提升保险公司新增配置到债券部分的资产收益；但对存量债券投资来说，由于其40%记为可供出售金融资产项下，因此债券收益率的提高反而会降低债券市值从而对净资产产生负面影响，60%记为持有至到期金融资产部分的存量债券基本不受影响。由于中国保险公司目前资产久期远短于准备金的负债久期，因此长期看新增保费和滚存到期资金需配置到债券的部分是问题的主要方面，从而较长时间跨度看债券收益率的提高会提升保险公司的投资收益，但短期并不明显。

对权益投资：加息也同时表明央行对经济增长的乐观预计，况且贷款长端利率并未显著增加，股市基本面未变，同时人民币升值预期加强带来热钱涌入会抵消加息对流动性的负面影响，因此对权益市场为中性影响。

2 对负债端保险公司向保户承诺投资收益率的影响 (50BP)

保单承诺收益率分险种有所不同——

传统险：目前是固定的 2.5%，因此不受加息影响。

分红险：为固定的 2.5%左右的利率加保险公司根据上两年的实际收益情况给予的保单红利，譬如说 2010 年保单红利支出是保险公司根据 08、09 两年自己实际已实现投资收益情况将超出 2.5%部分的 70%再分与保户，由于实现和分配相隔时间较长，因此此次加息对分红险的负债成本增加的负面影响滞后体现。

万能险：为公司据宏观环境和同业情况每月末调整给出当月结算利率。由于万能险作为投资型险种，保户会将其结算利率与 3-5 年期存款利率相比较，因此万能险的负债成本受此次加息影响较大。目前中国平安保费收入中万能占比 40%，而国寿和

太保万能占比很小。

二对保险公司承保业务为负面影响

今年以来，整个寿险行业通过银保渠道大力推销趸缴或短期期缴产品，上半年银保保费同比增速达 29.3%，占保费收入比重为 26.7%。受此次递进式存款利率增加的影响，在中国保险保障文化尚未形成的大环境下，我们认为银保渠道保费将增速受到一定程度的负面影响，新准则下保单利润随摊销因子形态均匀释放，从而保费量的变化也会影响保险公司的利润水平。

维持保险行业“增持”评级：综上，在现在谈论中国是否进入加息周期还过早的判断下，我们认为此次加息对保险公司利差提升有限（20BP），同时对公司承保业务造成一定程度的负面影响，因此我们认为此单次加息对保险公司内含价值、一年新业务价值影响较小，我们依然维持中国太保 2010 年合理价值区间 27.4-29.5 元，中国平安 74.15-80.99 元，中国人寿 25.82-27.98 元的前期判断。

风险提示：短期投资收益下滑风险（保险行业研究员：叶青）

◇ 房地产行业：加息预期突兑现，地产股受挑战

事件：中国人民银行决定，自 2010 年 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 2.25%提高到 2.50%；一年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 5.31%提高到 5.56%；其他各档次存贷款基准利率据此相应调整。

根据测算，本次加息的实际效果较房地产差别利率对于购房消费影响更小。但是，加息对于资产价格的影响程度是差别利率不能够比拟的。更为关键的

是，本次加息相当于打开了加息的窗口，很可能就此进入加息通道。也就是说，资产价格将在中长期受到压制。

在短时期内，房地产市场连续遭受政策打击。非常考验房地产市场的承载能力，但我们认为加息对于市场的影响不在于影响消费者的预期，而在于影响开发商的预期。影响将主要集中于以下两点：（1）对于信贷政策的判断。将加重开发商对于信贷政策会持续收紧的预期，改变以拖延为主的应对策略，迫使开发商开始实质性降价尝试；（2）对于土地价值的判断。开发商将根据加息以及加息预期重新调整对土地价值判断，土地市场将可能形成趋冷的态势，这将有助于资金充沛型企业 and 中型企业获取扩张机会。

从短期看，加息对于房地产市场的销售影响不大，原因有以下两点：（1）目前房地产市场刚性太大，以 929 调控来看，政策非常严厉，但从各地市场调研和数据掌握来看市场反响不大。政策的频繁超预期，造成了购房者对于政策的麻木，本轮加息恐难成为最后一根稻草。（2）加息对于流动性的收缩作用不可能在短期实现，资金面中短期内还将充裕，加息导致的资金面对房地产行业的影响不大。

从中期看，加息对于房地产市场的供求影响较大。开发商对于资金面的预期逐渐得到改变，销售策略会发生改变，届时供给将会形成对市场的冲击。我们依然维持原有的 2011 年一季度的时间点判断，但调升该时间的确定性。

鉴于加息影响，未来地产股的投资将新增加一条主线，即资金面宽裕的公司。在资金面收紧的周期中，持有更多现金的公司将具有更多的战略调整空间，特别是藉此行业调整时机，增加土地与项目储备，以实现公司规模进一步扩大。但是，日前短期内涨幅过大的一些房地产股票标的可能在短期内会承受压力，特别是流动性较好的股票标的的压力可能相对较大。

特别提醒的是，首次加息的意味着紧缩尚处于初级阶段，而且一段时间内不会再出台相关加息政策，会存在相对较长的利率变动的真空期。并且，早于预期的加息对于出现过热趋势的宏观经济有较为正面的作用。此外，短期内加息对大宗商品的影响更直接，这样可能对房地产行业起到庇护作用。因此，我们暂时维持增持的行业评级。（房地产行业研究员：张化东）

公司聚焦：

◇ 华神集团 (000790.SZ)：三季报点评：毛利显著提高预示利卡汀突破推广瓶颈

华神集团（000790）发布 2010 年三季报，公司 1-9 月份实现营业收入 3.15 亿元，同比增长 14.80%；实现归属于母公司净利润 671 万元，同比增长 35.84%，每股收益为 0.025 元。

1) 非经常性因素导致三季度业绩下滑。公司三季度在营业收入同比增长 25% 的情况，净利润下滑 27%，主要是因为应收账款坏账准备和股权激励导致的

管理费用增加。报告期内，法院驳回了子公司华神钢构对太子奶项目二号厂房钢构件享有所有权的诉讼请求，故公司相应计提了应收账款坏账准备 631 万元，导致资产减值损失比去年同期增加了 565 万元；而由于股权激励的原因，公司管理费用增加 506 万元。事实上，扣除这两项因素后，公司净利润增速高达 183%。

2) 毛利显著提升预示利卡汀推广瓶颈有望突破。公司上半年业绩增长乏力，其中主导产品利卡汀销售额增速仅 10.43%，较去年同期大幅回落，究其原因主要是因为当前政策对大放射剂量核素治疗的使用环境、设备的苛刻要求阻碍了利卡汀的大面积推广。为此，公司下半年针对性地推出了小放射剂量的利卡汀。由于小放射剂量利卡汀在使用中受限制较小，可在普通医院推广，且已初步证明在肝癌术后防复发和转移方面具有明显疗效，肩负了公司实现高增长的重任。从目前来看，公司三季度实现毛利 4611 万元，相较于一、二季度的 3195 万元和 3401 万元的毛利水平有了较大幅度的提升，作为毛利主要来源的利卡汀自然功不可没，这预示着小放射剂量利卡汀突破推广瓶颈是完全可行的，未来市场前景值得期待。

3) 利卡汀四期临床试验即将结束，市场认可度有望提升。利卡汀的四期临床试验已接近尾声，报告预计在年底前发布，届时披露的临床疗效将决定利卡汀的确切疗效。从利卡汀的临床有效率来看，在二、三期临床期间有效率呈稳步上升趋势，这是个积极的信号，我们认为，随着用药手段的逐步改进，四期临床的有效率有望进一步提高，从而为利卡汀的后续推广奠定基础。

4) 盈利预测及投资评级：不考虑定向增发，我们预测公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.07 元、0.27 元和 0.41 元。我们认为，随着小放射剂量利卡汀投放市场，利卡汀就将有效突破原有的推广瓶颈，加上未来新产品的上市，有望实现爆发式增长。众多非经常性因素决定了公司今年业绩处于低谷。从股价上来看，公司 2011 年、2012 年 PE 分别为 52 倍和 34 倍，已基本反映了高成长带来的估值溢价，故我们维持公司“增持”的投资评级。目前公司股价偏高，不建议短线投资者介入；而对于长期投资者，我们认为公司具备优势的研发实力和产品将保证公司长期高成长，待调整深入即可战略建仓。(行业研究员：叶侃)

◇ **兰花科创(600123.SH)：兰花科创第三季度财报点评 600123 维持买入评级**

兰花科创今日公布 2010 年第三季度财务报表，公司前三季度实现主营业务收入 44.29 亿元，同比增长 8.15%；实现归属上市公司股东净利润 9.77 亿元，基本每股收益 1.71 元，同比下降 5.85%。公司经营情况基本符合预期，利润下降主要受化肥业务和亚美大宁矿短期停产影响。

资源整合强化深入：公司今日同时发布公告称将以现金收购方式整合位于山西朔州平鲁区的平鲁永胜煤业、朔州万鑫煤业及朔州满贞煤业，该三公司储量合计 6448 万吨，整合前产能仅为 51 万吨/年，兰花科创进行可达到 120 万吨/年煤炭生产能力的技改。另外公司控股子公司兰花焦煤新收购蒲县沙坪子煤业，主要是配合已收购的其他两家煤炭企业进行区块整改。通过外延

式收购，公司煤炭储量和产量将有大幅度提高，预计该部分产能将于明年年末左右释放。

煤炭业务的关键 亚美大宁股权关系处置：兰花科创近几年对亚美大宁公司的投资收益获利丰厚：今年上半年，亚美大宁为公司贡献投资收益 2.76 亿元，占公司净利润 38.66%。今年 6 月，兰花科创发布公告，准备受让亚美大宁（香港）持有的亚美大宁公司 11% 的股权。我们曾多次提出，外资方出让股权是“以股权换矿权”的行为，意在维持亚美大宁矿的开采经营。此后，亚美大宁矿即因安全生产证照到期的原因，被迫停产，这是兰花科创、外资控股方以及晋城地方政府多方博弈造成的结果。

9 月 7 日，兰花科创发布公告，称亚美大宁矿已于今年 9 月 4 日零时起恢复生产。亚美大宁矿今年停产 2 个多月，对公司利润将有一定负面影响，从公司三季报中也可可见一斑：公司第三季度单季度投资收益 4228 万元，与去年同期相比下降 30.5%。我们认为，亚美大宁煤矿复产投射出了兰花科创进一步获得股权的美好愿景，股权关系明晰也是亚美大宁矿未来产能扩张的基础之一，随着大宁矿的复产，公司第四季度投资收益将明显上升。

化肥业务或逐渐走上复苏之路：公司为熨平煤炭行业景气度波动所带来的影响，在“十五”末期制定了大力向下游煤化工业务发展的战略，但是下游的煤化工业务并未起到预想的“减少煤炭行业波动带来的影响”这一初衷。今年公司化肥业务受需求下滑影响较大，第三季度部分产能被迫关停。但是，近期化肥市场好转趋势明显，山西尿素价格已由 7 月初的 1550 元/吨上涨至 1850 元/吨以上，尽管这与整体化肥企业开工不足导致供给量减小有一定关系，但以现在情况来看，四季度化肥价格优于前三季度的事实已经确立。

投资建议：近期沁水地区无烟煤价格的显著上涨，比去年同期相比增长约 270 元/吨。在人民币升值预期和第四季度用煤高峰的共同作用下，煤炭价格将进一步走高，公司作为国内煤炭资源质量最好的公司之一将充分获益。此外，亚美大宁复产带来的投资收益环比增加、化肥业务生产销售情况发生改善也将为公司未来业绩增长带来动力。我们预计公司 2010-2012 年 EPS 分别为 2.59 元、3.27 元和 3.9 元，对应动态市盈率分别为 17X、13.45X 和 11.28 倍，估值水平较低，维持公司“买入”评级。（煤炭与消费用燃料行业研究员：王师）

◇ **山煤国际(600546.SH)：资产注入承诺迅速兑现 未来产能增速惊人 山煤国际公告点评 买入**

山煤国际今日发布公告，拟非公开发行不超过 2.385 亿股，用于收购大股东旗下的兼并整合资产和太行海运公司，增发价格为 23.06 元。我们对此点评如下：

整合矿产能巨大 公司煤炭产能成倍扩张：公司此次向大股东进行非公开发行，收购标的主要为去年山煤集团（山煤国际大股东）在山西省煤炭资源整合过程中新控制的煤炭资源。收购意向涉及 14 家地方煤炭企业，公司计划将该 14 家企业按资源片区进行整合，整合后形成 7 家新煤炭企业，全部煤

矿技改完成后产量可达 870 万吨。我们估计此次注入的整合矿保有储量在 7 亿吨左右，这部分产能将于 2012-13 年逐步释放。以公司目前其他在建矿的工程进度进行推算，公司 2013 年煤炭产量可能达到 1730 万吨，相当于公司 2009 年产量的 3.7 倍。

庞大的集团资产助公司业务转型。山煤集团 2009 年在省内进行大规模兼并重组获得小煤矿共计 59 座，计划将其整合为 21 个，总产能（技改后）达到 2900 万吨，是 2009 年山煤国际总产量的 6 倍。此次公司吸收的集团资产仅占此部分不到 1/3。除此以外，集团公司还管辖内蒙华兴工贸所属煤田（目前尚未取得采矿权证），以及鹊儿山矿等上市公司与大股东合营的 6 家煤炭生产企业，庞大的集团资产和确定的注入预期值得长期关注。煤炭业务的扩张将改变公司以往煤炭贸易业务主导下的低毛利率局面。

现有业务：在产矿增产明显 在建矿逐步发力。山煤国际目前控制在产矿 3 对，在建矿 2 对（铺龙湾矿与霍尔辛赫矿），5 矿上半年共计生产原煤 310.06 万吨，同比增加 82.14 万吨，增幅达到 36.04%。在建的铺龙湾矿和霍尔辛赫矿贡献工程煤量 51 万吨，鉴于前者今年上半年主生产系统生产情况良好，后者首采工作面巷道基本完成等有利因素，我们预计该 2 矿下半年产量将显著高于上半年。

投资建议：我们预计铺龙湾矿和霍尔辛赫矿将于明年全部达产，在不考虑新增资产的收益下，预计公司今年起 3 年的 EPS 分别为 1.32 元、1.64 元和 1.78 元，分别对应 24X、19.3X 和 17.8X 动态市盈率，估值水平略高于居于行业平均水平。但鉴于公司未来外延式增长潜力非常巨大，集团资产注入确定性较强，因而给予公司“买入”评级，强烈建议关注。（煤炭与消费用燃料行业研究员：王师）

◇ 焦作万方(000612.SZ)：焦作万方三季报点评

事由：公司 1-9 月实现营业收入 42.97 亿元，同比增长 15.15%，实现归属上市公司股东净利润 3.32 亿，其中投资收益达到了 1.71 亿。2010 年前三季度每股收益 0.691 元，同比增长 173.12%。公司三季度单季每股收益 0.114 元，同比下降 50.91%。

三季度业绩同比下滑源起电解铝成本上升

公司三季度实现每股收益 0.114 元，同比下滑 50.91%，低于前两个季度的 0.383 元、0.194 元。公司三季度的营业收入为 13.56 亿，同比下滑 0.21%。而铝价方面，09 年三季度均价为 14627 元/吨，2010 年三季度均价为 15100 元/吨，也就是说公司主营产品售价在三季度同比增幅为 3.24%。显然，公司三季度的业绩下滑源自成本上升。

煤电铝一体化是公司的竞争力所在

优惠电价的取消是公司电解铝成本上升的主因。河南从 7 月份开始已全面取消电解铝企业的优惠电价，电价从 0.45~0.47 元直接上涨至 0.55 元，按照全

电网采购计算，吨铝成本增加大约 1200 元。

虽然优惠电价的取消给公司带来了成本压力，但相对于行业内其他公司，焦作万方情况相对乐观。这是因为公司打造的煤电铝一体化产业模式，公司成功收购赵固能源 30% 股权，赵固能源 2009 年产煤 300 万吨，为公司带来了丰厚盈利。此外公司全资子公司万方电力拥有 2 台 12.5 万千瓦发电机组，年发电量约 17 亿度。相对于全电网采购的电解铝企业，焦作万方的电力成本下降 10% 左右。

减产与流动性翻来利好四季度铝价

公司业绩对电解铝价格变化非常敏感，按照 42 万吨产量足产计算，电解铝含税价格每上涨 100 元/吨，可增厚公司 EPS0.04 元左右。按照谨慎原则，我们保守假设四季度铝价持平三季度铝价，考虑限电在四季度造成的 3 万吨电解铝产量损失，公司四季度单季盈利 0.076 元/股。10 年全年实现 EPS0.767 元/股。

进入 10 月份以来，国内铝现货价均价在 16000 元/吨附近。四季度，铝价将继续受益于美元的持续贬值以及全球范围内流动性的泛滥而继续上涨，此外，国内各省份为完成十一五节能减排目标，也将继续在第四季加大限电措施，这也将对铝价上涨构成利好，铝价四季度环比上涨是大概率事件。

预计公司 10、11、12 年 EPS 为 0.84、0.98、1.05 元。考虑到铝价将继续受益于美元的持续贬值以及全球范围内流动性的泛滥而继续上涨，四季度铝均价很有可能超出我们 16100 元/吨的预期，维持对公司的“推荐”评级。（金属非金属行业研究员：杨诚笑）

◇ 凌钢股份 (600231.SH)：资源优势成就良好业绩

1. 公司前三季度实现净利润同比大幅增长 117%，基本每股收益 0.57 元/股。

2. 业绩大幅增长受益于量价齐升：公司主要产品为长材、热轧板和中宽带材，前三季度业绩大幅增长主要受益于钢材产品价格同比的上升以及行业回暖带来开工率向正常水平的回归，量价齐升保证公司营收大幅增长及毛利率提升，公司前三季度收入较去年同期增幅为 38.4%；前三季度毛利率水平为 11.38%，较去年同期 9.65% 水平增加 1.73 个百分点；期间费用率为 4.54%，较去年同期 4.96% 水平也有小幅下降。同时随着行业逐步回升稳定，对资产减值损失的计提值也远远小于去年行业处于困境时的情况。环比来看，虽然第三季度钢价因需求较弱出现一定程度的下滑，但同期原材料价格回落对冲了其业绩的影响，公司第三季度单季仍保持了较稳定的盈利水平。预计第四季度受到限电限产影响，整体供需缓解情况下，钢价有望继续保持稳定或小幅上扬，将为公司四季度业绩提供保障，确保全年良好的业绩。

3. 资源优势持续为公司提供成本优势：公司自有铁精粉及所在区位充足低价的原料供应将持续为公司提供成本优势。公司主要产品为普钢类产品，技术含量较低，在产品结构上并未占有任何优势，因此成本对于公司业绩的影响较大。公司下属子公司保国铁矿目前具备年产 180 万吨原矿、100 万吨左右

精粉的能力，后续边沟山采区 70 万吨原矿产能将在明年释放，增加公司自有资源供给；另外公司股东凌钢集团北票铁矿尚有 40 万吨精粉也全力供应公司需求。其余大部分原料则靠外购，而公司所在朝阳地区乃是铁精粉供应丰富的地区，该地区是国内铁精粉主产区之一，由于本地供大于求为公司提供了相对于其他地区较廉价的原料来源，一定程度上弥补了公司在钢铁产品结构上的劣势，提升整体盈利水平。三季度以来，由于需求疲弱的原因，钢价矿价齐跌同时影响到公司钢材产品和精粉利润，因此单季度环比有较大幅度的下降。未来市场转好时，公司将能够尽情享受成本优势带来的业绩增长。同时公司大股东凌源钢铁集团下仍有北票铁矿及朝阳焦化等与公司钢铁主业相关的资产，从消除关联交易考虑，未来有资产注入实现整体上市的可能。

4. 调高评级至“买入”（钢铁行业研究员：王攀）

◇ **国统股份(002205.SZ)：国统股份三季度报告**

公司净利润同比去年同期小幅增长，预计 10-12 年 EPS 分别为 0.45 元、0.57 元、0.74 元，由于存在资产注入预期，建议增持。（建筑与工程行业研究员：闵雄军）

◇ **荣信股份(002123.SZ)：净利润继续稳健增长，符合预期**

营收同比增长 53.55%，净利润同比增长 40.43%

2010 年 1-9 月份，荣信股份共实现营收 10 亿元，同比增长 53.55%，实现净利润 1.82 亿元，同比增长 40.43%。实现摊薄后每股收益 0.54 元。

营收继续快速增长，基本符合预期。由于低毛利率的余热余压节能发电系统的营收占比提高，拉低了整体毛利率，导致净利润增速慢于营收增速。

云南电网的串补成套设备合同履行正常

去年，公司与西门子联合中标的云南电网“500kV 德宏至博尚至墨江双回线串补工程串补成套设备”，合同金额 1.44 亿元，报告期内合同履行正常。

向山东汇盛机器制造有限公司增资 1514 万元，全力拓展山东及中东部市场

为进一步开拓区域市场，报告期，公司以现金出资 600 万元，以专有技术评估作价出资 913 万元，共计 1514 万元，向山东汇盛机器制造有限公司增资，本次增资后，山东汇盛机器制造有限公司注册资本 2,000 万元，荣信股份持有的股权占其注册资本的 50%。

本次投资进一步完善公司市场体系的建设。公司将充分利用山东汇盛在中东部地区的区域市场优势，结合公司原有的市场和品牌优势，为进一步开拓山东及中东部地区煤矿电力节能设备市场奠定了坚实的基础。

预计 2010 年 EPS0.76 元，6 个月目标价 40 元

预计公司 2010 年、2011 年、2012 年的 EPS 分别为 0.76 元、0.98 元、1.20 元，维持增持评级，6 个月目标价 40 元。（电气设备行业研究员：冯舜）

◇ 巨力索具(002342.SZ): 巨力索具 3 季报点评

1. 公司 3 季报显示, 2010 年前 3 季度营业收入同比增长 4%, 每股收益同比下滑 25%, 前 3 季度实现每股收益 0.30 元;
2. 公司业绩下滑主要原因为主营业务增幅较小、毛利率下滑、费用率上升, 致使每股收益下滑 25%;
3. 维持公司增持评级。我们认为公司营业收入大幅增长可能性较小, 维持公司增持评级。(机械行业研究员: 刘金钵)

◇ 铁龙物流(600125.SH): 铁龙物流三季报点评

公司三季报每股 0.365 元, 基本符合预期, 公司主营收入和成本大增, 预计全年货运及临港业务营业收入同比增长 50% 以上, 毛利率可能有所降低。目前公司化工箱的经营情况较好, 在明年将对业绩增长产生较大的贡献, 木材箱在经济复苏情况下增长也比较快, 此外长远看好公司冷箱业务前景, 虽然业务培育需要一些时间, 近期公司积极在开拓市场, 并取得了客户的积极反馈, 应关注公司冷藏箱业务上的提升; 房地产业务收入在半年报中已基本确认完毕, 下半年贡献较少, 未来随着高铁的逐步建成, 公司的产能将得到极大提升, 增长前景广阔, 在目前价位上我们给与买入评级。(铁路运输行业研究员: 刘江渝)

◇ 苏泊尔(002032.SZ): 三季报点评

前三季度实现大幅增长

2010 年前三季度公司实现营业收入 41.31 亿元, 同比增长 43.97%; 净利润 2.88 亿元, 同比增长 41.52%; 基本每股收益为 0.50 元。第三季度实现营业收入 14.94 亿元, 同比增长 38.34%; 净利润 1.09 亿元, 同比增长 36.08%; 基本每股收益为 0.19 元。

创新产品提供增长动力

公司前三季度收入利润均出现超过 40% 的增长, 我们认为主要源自公司持续不断推出创新产品的能力以及出口订单的持续增长。新品方面, 包括真不锈炒锅、红点煎锅, 以及不锈钢系列新品豆浆机、低能耗电磁炉。通过 SEB 订单的持续转移, 公司出口业务实现快速增长; 同时公司借助 SEB 先进技术和产品拓展国内市场, 并引领国内炊具行业向高端化、精细化趋势发展。此外新品的高毛利率使得公司综合毛利率水平由于原材料价格上涨而下滑的趋势得到一定程度缓解, 为公司持续增长及高毛利率水平提供强大支撑力。

渠道拓展提升产品影响力

公司在二三级市场不断加大国美、苏宁, 以及沃尔玛、家乐福等连锁卖场的进店率, 同时在一四级市场加大生活馆的建设力度, 预计今年公司生活馆的数量将会突破 1000 家。渠道的大力下沉使得公司品牌影响力在一四级市场得以大幅提升, 也增加了公司产品在一四级市场的渗透率。

盈利预测:我们预计公司 2010-2010 年的 EPS 分别为 0.73 元、0.96 元和 1.23 元,考虑到公司未来增长性较为确定,我们认为给予公司 2011 年 28 倍 PE 较为合理,上调公司评级至“买入”,目标价 26.9 元。

风险提示:原材料价格大幅波动的风险;市场竞争加剧的风险。(家用电器行业研究员:刘飞烨)

◇ **山东如意(002193.SZ):2010 年三季报点评-渠道整合为明年快速发展打好坚实基础**

事件:公司 10 年三季报显示:实现销售收入 3.89 亿元,同比增长 17.55%;实现归属母公司净利润 0.35 亿元,同比增长 4.15%;实现核心净利润 0.29 亿元,同比下降 8.04%;实现全面摊薄 EPS 和核心 EPS 分别为 0.22 元和 0.18 元,低于我们预期。

1,业绩低于预期主要系三季度毛利率大幅下降。三季度毛利率仅为 24.63%,为近年来新低,主要来自于国外市场特别是美国市场的业绩下滑。由于公司在美国市场的产品档次比欧洲市场要低,竞争优势不强,加上美国经济复苏程度缓慢,公司加快了内销市场以及亚洲市场的渠道开拓,未来内销市场对业绩的贡献度将越来越高。中期报告中内销市场对收入和毛利的贡献度已分别达到历史新高的 68%和 83%。对渠道结构的优化整合将为明年业绩快速发展打好坚实基础。

2,设备搬迁导致的产量减少亦影响当期业绩。我们在此前报告中已提到设备搬迁将影响产量约为 150 万米,产能的延后释放将使得明年业绩享有低基数效应,从而带动业绩产生爆发式增长。西服业务注入速度也低于我们预期,由此产生的低基数效应也将为明年的高增长带来一定贡献。

3,维持“买入”评级。今年以来公司股价一直表现平稳,相对收益明显。虽然今年业绩大幅低于预期将对未来股价产生一定打压,我们认为目前的渠道及设备整合正是为以后的可持续发展打下坚实基础。下调公司 10-12 年核心 EPS 预测至 0.32、0.66 和 0.86 元,对应 PE 分别为 47/23/17 倍。我们坚信如股价下跌将带来绝好的建仓机会。

4,风险提示。新增产能达产低于预期;原材料价格大幅上涨;人民币升值。(纺织品、服装与奢侈品行业研究员:吴晓宇)

◇ **蓝色光标(300058):Q3 业绩基本符合预期,后续收购仍将继续**

事件:10 月 20 日,蓝色光标公布 10 年三季报,公司前三季度实现营收 3.24 亿元,同比增 33.06%,实现净利润 5537 万元,同比增 36.87%,基本每股收益 0.48 元;第三季度单季实现营收 1.35 亿元,同比增 27.44%,实现净利润 2325 万元,同比增 26.73%,基本每股收益 0.19 元。

前三季度业绩保持稳定快速增长;

公司三季报业绩基本符预期,保持稳定快速增长,IT 业务继续稳定增长,汽

车与消费品业务快速增长，预计公司全年持续快速增长的势头不减。

加快推进互联网等创新业务转型；

随着媒介渠道的日益丰富，公司在报告期内继续加快推进互联网业务转型，加强了新业务开拓力度，娱乐营销领域的业务开拓成效显著。

后续并购动向依然值得关注；

尽管公司今年策划的并购项目由于种种原因未能顺利推进，但公司后续依然会积极寻找资源加以整合，从而加强其在业内的领先地位及核心竞争力；我们认为公司并购在明年取得实质性进展的可能较大。

未来将持续受益于行业的高成长，维持“增持”评级；

我们预测公司 10 年、11 年、12 年的每股收益分别为 0.59 元、0.81 元、1.1 元，按照昨天的收盘价 30.37 元计算，公司 10-12 年的市盈率分别为 51 倍、37 倍、28 倍，处于传媒板块中值附近；我们看好公司在高成长的营销服务行业的龙头地位，同时基于明年公司较高的整合预期，维持“增持”评级；催化剂主要有公司并购取得进展以及互联网业务的超预期增长。

风险提示；后续并购的不确定性；行业竞争加剧的风险。（媒体行业研究员：田洪港）

◇ 晨光生物(300138)：后续发展依赖持续创新和廉价原材料优势

一、晨光生物科技集团股份有限公司（简称晨光生物）前身为成立于 2000 年 4 月 12 日的河北省曲周县晨光天然色素有限公司。公司主要从事辣椒红色素、辣椒精（辣椒油树脂）、叶黄素（万寿菊提取物）和番茄红素等天然植物提取物的生产、研发和销售。2008 年以来，公司出口总额在同行业企业中连续名列前茅。其中，辣椒红色素的国际市场占有率第一。

二、植物提取物除具有着色、调味、增香等作用外，还具有营养保健功能，可作为食品添加剂和营养保健品配料，应用广泛。行业增长较快，年增速大致维持在 20% 左右。此外，植物提取物行业因取材于农产品（例如辣椒等原材料不便于长期保存），还表现出一定的周期性、区域性和季节性特征。

三、我国的植物提取物行业较为年轻，行业内近 70% 的企业是从 2001 年以后开始从事植物提取物业务；80% 以上产品以出口为主。随着行业的不断发展，行业集中度逐步提高，出现了一批优势企业。目前，行业内的企业一般有以下几种类型：天然色素企业、保健食品企业、植物油精炼企业、生物工程公司以及科研机构等。

四、公司能够短期内迅速成长起来主要有两条：一是技术和工艺的创新。公司通过技术进步将单条生产线日生产色素能力由 500 公斤提高到 15 吨以上，使辣素的提取率由传统的 30% 左右提高到了 98% 以上，使吨料消耗溶剂由原来的 300kg 降低至 3kg，实现了生产的连续和规模的扩大，成本的下降。二是公司之前高增长得益于国内辣椒的低成本优势。国内辣椒 08、09 年价

格大大低于印度，而印度又是辣椒红消费大国，因而出现了公司产品替代印度国内产品的情况，从而支撑了公司短期增长。公司的劣势还在于高端人才缺乏，创新的可持续性存在不确定性。

五、本次发行股票所募集的资金在扣除发行费后将全部投入到“年产 2 万吨色素颗粒原料项目”、“采取超临界技术年产 2000 吨精品天然色素项目”“年产 6 万吨植物蛋白项目”和“河北省天然色素工程技术研究中心建设项目”等。我们认为与现有产品体系相关的项目较为合理；而植物蛋白项目存在的风险可能比较大，理由有三，详见正文。

六、我们预计未来（10-12 年）的每股收益大致为 0.60 元、0.68 元、0.83 元，考虑到公司未来的成长性，和市场对其创业板概念的认知，我们给予 10 年业绩市盈率 45-50 倍的市盈率，合理价值区间为 27-30 元，建议询价区间为 24.3-27 元。

七、风险提示：我们认为，原材料价格波动、出口退税率下调、人民币升值均有可能使公司现有产品的竞争力减弱，从而影响公司未来的成长。公司若想保持之前的高成长性，唯有通过持续创新，在成本和质量上超越对手。（食品、饮料与烟草行业研究员：赵军）

◇ **北陆药业(300016)：三季度点评：药品经销业务占比持续萎缩，业绩符合预期**

1、主营业务收入同比下滑 29.91%，主要是公司主动收缩药品经销业务规模，利润主要来源药品生产业务依旧增长 22.99%，增速略高于中期药品生产营收。对比剂行业平稳发展保证药品生产业务营收持续稳定增长。由于低毛利率药品经销业务比例减少，综合毛利率大幅攀升至 54.26%。对比剂使用意识提高、诊疗设备普及、CT、磁共振诊断需求持续增加都会促进对比剂销量的增长。

2、1-9 月归属母公司的净利润增长 27.56%，低于中期净利润增速。积极构建九味镇心颗粒营销网络，前三季度销售费用同比增长 26.3%。管理费用较去年增加较少，财务费用大幅下降，1-9 月共获得约 291 万元利息收入。

3、九味镇心颗粒生产线和注射剂车间等募投项目受新版 GMP 影响，最终完工时间将会延后，但对业绩不会产生重大影响。公司继续加大对精神类药物领域的投入，对抗抑郁药阿戈美拉汀进行研发。公司重点关注的九味镇心颗粒进入山西省地方医保目录，为该产品日后推广打下良好基础。未来公司还将继续开展进入地方医保的申请工作。

投资建议：

公司对比剂产品增速稳定，今后管理费用率会逐步降低。我们预计北陆药业 2010 年、2011、2012 年每股收益分别为 0.44 元、0.58 元、0.84 元。目前估值合理，未来九味镇心颗粒销售一旦放量，会对业绩产生较大促进作用，我们维持公司“增持”评级。（制药行业研究员：陈国栋）

◇ **江海股份(002484.SZ): 毛利率快速上升 增强上下游整合实力**

1-9月业绩超预期 江海股份(002484)发布2010年3季报, 公司3季度营收2.08亿元, 同比增长20.71%, 1-9月营收5.77亿元, 同比增长30.29%, 1-9月归属于母公司股东所有的净利润为6231万元, 第3季度归属于母公司股东所有的净利润为2307万元, 对应EPS为0.1923元, 前三季度EPS为0.5193元, 根据Wind统计, 此前市场预测公司2010年全年EPS平均值为0.5264元, 超过市场预期。

毛利率快速上升 工业类电容产品占比提高是主因 3季度公司业绩高增长主因是毛利率快速提升。3季度单季公司毛利率24.52%, 而上半年公司综合毛利率为19%, 相比有较大提升, 从而将1-9月毛利率推升至21.43%。据了解, 产品结构的调整、生产规模的扩大推动了毛利率的上升。公司铝电解电容器主要应用于消费类电子及工业用电容器市场, 高附加值的工业类铝电解电容器是公司未来发展的重点。今年上半年, 公司工业类铝电解电容器的销售额为1.35亿元, 占公司营收比重为40.93%, 3季度工业类电容器占比有进一步提高。

管理费用率小幅上升 由于公司管理费用中技术研究费的增长426%, 1-9月管理费用较上年同期同比增长67.18%, 管理费用率由上半年6.28%提升至7.57%。财务费用2010年1-9月较上年同期同比增长1667.87%, 主要为短期贷款增加使利息支出增长67.22%, 1-9月财务费用率由09年0.1%提升至0.84%。

利用超募资金 进一步增强上下游整合能力 公司同时公告, 使用超募资金6120万元, 与宝鸡宝源投资有限责任公司与陕西金桥科技发展有限公司成立凤翔海源储能材料有限公司, 建设中高压化成箔项目。该项目总投资28840万元, 达产后将建成40条及以上高性能电极箔生产线, 可实现年销售47520万元。化成箔是制造铝电解电容器的主要原材料, 占电容器制造成本的30%~70%。公司控股子公司内蒙海立生产的化成箔目前仅能满足公司及合营公司约30%的需求, 70%仍需外购。电价是化成箔生产的主要成本(占50%-60%), 与内蒙海立相似, 凤翔海源也将享受到当地的优惠电价, 有利于公司降低化成箔生产成本。与公司电容器产品约18%毛利率相比, 化成箔具备较强的盈利能力, 2009年毛利率为27.55%。内蒙海立生产的化成箔7/17供货日立AIC公司, 其余自用, 凤翔海源生产的化成箔则将只为公司及合营公司供货。公司目前订单饱满, 尤其是工业类电容器产品增势强劲, 此次建设化成箔项目, 将进一步增强公司上下游整合实力, 为工业类电容器业务的发展提供有力支持, 若未来化成箔具备向第三方供货的实力, 化成箔将成为工业用电容器外的又一利润高增长点。

风险因素 技术研发风险, 新市场拓展风险。

盈利预测 基于公司3季度的业绩, 我们调整了公司的盈利预测, 在不考虑内蒙海立与凤翔海源所生产的化成箔对第三方供货的情况下, 预计公司2010-2012年每股收益为0.566, 0.754, 1.01元, 对应市盈率分别为44.4, 33.3及24.86倍, 我们给予公司“增持”评级。(电子设备与仪器行业研究员: 江舟)

◇ 中国联通(600050.SH): 联通9月运营数据点评

中国联通9月运营数据点评

中国联通10月20日公布了其9月的运营数据,移动业务:3G新增104.3万户,累计终于突破千万至1055.4万。2G增加80.1万,至1.515亿户。固网用户继续减少,减少41万并跌破亿户至9970万户。

其中着重点评一下3G用户的发展情况,主要关注2方面:

1. 联通3G用户数每月均稳定增长百万左右,但始终没有实现预期中的用户数加速上升。我们认为有3个制约因素,1.与联通实行高ARPU策略有关抑制了部分低端3G需求,2.去年年底发展的部分3G用户属于摊派性质,不稳固,3. IPhone4断货,据透露,iphone4上市前预定量超过20万,但上市后买到的只有4万。目前这种供不应求的状态仍在持续。

2. 3G上网卡用户比重不断提升,新增用户中,3G上网卡用户从开始的3.4%逐渐攀升,到9月,已经占到新增用户的9.1%。此前,人们一直担心3G是否能有杀手级的应用,目前来看,3G上网卡似乎逐渐被人们接受成为wifi无线上网的有力补充。

维持联通3G盈利将推迟到明年的判断,维持A股“增持”评级。(电信服务行业研究员:周明巍)

新股日历：

		2010-10-18	2010-10-19	2010-10-20	2010-10-21	2010-10-22
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002414	高德红外	上市日(一般法人获配)				
002448	中原内配	上市日(一般法人获配)				
002449	国星光电	上市日(一般法人获配)				
002450	康得新	上市日(一般法人获配)				
002451	摩恩电气			上市日(一般法人获配)		
002452	长高集团			上市日(一般法人获配)		
002453	天马精化			上市日(一般法人获配)		
002454	松芝股份			上市日(一般法人获配)		
002492	恒基达鑫		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002493	荣盛石化		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002494	华斯股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002495	佳隆股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300129	泰胜风能		上市日(公众部分)			
300130	新国都		上市日(公众部分)			
300131	英唐智控		上市日(公众部分)			
300136	信维通信	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
300137	先河环保	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
300138	晨光生物	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
600998	九州通	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
601098	中南传媒		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日

A 股股份流通预告：

10-21(周四)(6)家

亿城股份 (000616)	11909.69 万股股权分置限售股份上市流通
同力水泥 (000885)	624.66 万股定向增发机构配售股份上市流通
圣农发展 (002299)	10009.06 万股首发原股东限售股份上市流通
太阳电缆 (002300)	2687.72 万股首发原股东限售股份上市流通
齐心文具 (002301)	2850 万股首发原股东限售股份上市流通
棕榈园林 (002431)	2010 年中报分红：10 转 6 股派 4 元 上市 1800 万股，占流通盘 37.5%

10-22(周五)(3)家

建峰化工 (000950)	17678.74 万股定向增发机构配售股份上市流通
长源电力 (000966)	20722.07 万股定向增发机构配售股份,股权分置限售股份预计 2010-10-22 上市流通
双鹭药业 (002038)	110 万股股权激励限售股份上市流通

新股发行预告：10-25（周一）（4家）

信维通信 申购代码：发行 1667 万股,上网公司是国内小型天线行业发展的领跑者，集研发、制造、销售于一体，主要致力于研发和生产移动通信设备终端各类型天线，包括手机天线/GPS/WIFI/手机电视/无线网卡/AP 天线等。公司拥有强大的硬件设施和雄厚的研发实力，在深圳、上海两地分别组建了国内一流的研发中心，同时公司凭借扎实雄厚的硬实力和软实力，快速成为享誉行内良好口碑的小型天线供应商。公司搭建了一支国内技术一流的研发团队，其中有多名通信领域博士、硕士和高级工程师。

(300136) 300136 发行 1333.6 万股

申购价：未定

主承销商：长江证券

申购上限：承销保荐有限公司

询价日期：未定

上限资金：2010-10-18~未定

2010-10-20

发行日期：2010-10-25

中签率公告日：2010-10-27

申购资金解冻日：2010-10-28

[详细资料](#)

先河环保 申购代码：发行 3000 万股,上网公司是国内规模最大、产品线最全、创新能力最强的环境监测仪器专业生产企业之一。公司主要致力于为高端环境监测仪器仪表研发、生产和销售，以及根据客户要求提供环境监测设施运营服务。公司产品包括：空气质量连续自动监测系统、水质连续自动监测系统、污水在线自动监测系统、烟气在线自动监测系统、酸雨自动监测系统等五大在线监测系统以及数字应急监测车等。公司技术优势明显，拥有多项专利，软件产品，软件著作权，非专利技术；拥有广泛的营销网络，并与经销商、代理商建立起长期稳定的战略合作伙伴关系。

(300137) 300137 发行 2400 万股

申购价：未定

主承销商：兴业证券

申购上限：股份有限公司

询价日期：未定

上限资金：2010-10-18~未定

2010-10-20

发行日期：2010-10-25

中签率公告日：2010-10-27

申购资金解冻日：2010-10-28

[详细资料](#)

晨光生物 申购代码：发行 2300 万股,上网公司是一家集农产品精深加工、天然植物提取为一体的出口创汇型企业，主要致力于研制和生产天然色素、天然香辛料提取物和精油、天然营养及药用提取物等，其中天然色素生产和销售居全国之首、世界

(300138) 300138 发行 1840 万股

申购价：未定

主承销商：平安证券

申购上限：有限责任公司

询价日期：未定

上限资金：2010-10-18～
 未定 2010-10-20

发行日期：

2010-10-25

中签率公告日：

2010-10-27

申购资金解冻日：

2010-10-28

前列，是世界上最大的辣椒红色素生产供应商。公司是国家级高新技术企业，建有业内首家也是唯一一家“省级工程技术研究中心”——河北省天然色素工程技术研究中心，并被河北省认定为“省级企业技术中心”。研究成果包括多项国家发明专利，国家重点新产品以及河北省科技成果等。

[详细资料](#)

九州通 申购代码：发行 15000 万股,上
 (600998) 730998 网发行 12000 万股

申购价：未

定

主承销商：国信证券

申购上限：股份有限公司

未定

询价日期：

上限资金：2010-10-18～

未定

2010-10-20

发行日期：

2010-10-25

中签率公告日：

2010-10-27

申购资金解冻日：

2010-10-28

公司是湖北省最大的医药民营企业，主要致力于西药、中药和医疗器械批发、物流配送、零售连锁以及电子商务为核心的业务。公司拥有完善的品种结构和丰富的客户资源，经营品规多达万种，上游厂家多达几千家，下游客户多达几万家。公司在国内医药物流行业中的现代物流技术和信息技术的运用方面保持了领先的优势，是中国目前唯一具备独立集成规划现代医药物流中心能力和拥有自主知识产权的现代医药物流企业。

[详细资料](#)

新股上市预告： 10-21(周四) (4家)

金固股份 (002488) 发行价：22.00 元 发行 3000 万股, 上网发行 2400 万股 公司是国内最大的钢制车轮制造厂商，主要从事汽车钢制车轮的研发、定价预测：18.50-26.00 元 发行市盈率：73.33 制造、销售。公司是国内上汽通用，柳州五菱，北京奔驰、克莱斯勒、主承销商：海通证券股份有限公司 厦门金龙、东风柳汽、长安集团、北汽福田等各大汽车主机生产商的一级供应商。公司研发能力行业领先，近年来成功开发的新产品数量多大几十种，目前，国内钢制车轮生产企业的产品开发水平普遍停留在来样加工（根据样件开发和图纸开发）的过程开发阶段，而公司已具备了与整车制造商同步自主设计开发车轮的能力。

[详细资料](#)

浙江永强 (002489) 发行价：38.00 元 发行 6000 万股, 上网发行 4800 万股 公司是专业生产户外休闲家具、太阳伞、帐篷等产品的大型现代企业集团，拥有自主品牌 YOTRIO。现已成为中国生产户外旅游用品的骨干企业之一，是中国礼仪用品工业协会理事单位。主要从事户外休闲家具及用品的设计研发、生产和销售。公司拥有自营进出口权，产品销往美国、德国、澳大利亚、香港等国家和地区。公司先后获临海市“实力企业”、台州市十五期间突出贡献企业、浙江省“五个一批”重点企业、浙江省外贸出口 50 强企业、中华人民共和国海关“A 类企业”等荣誉称号。

[详细资料](#)

山东墨龙 (002490) 发行价：18.00 元 发行 7000 万股, 上网发行 5600 万股 公司是一家专业从事石油机械设计研究、加工制造、销售服务和出口贸易为一体的股份制企业，中国石油天然气集团公司和中国石油化工有限公司认可的“三抽设备”和“石油专用设备”定点生产单位。主导产品有抽油杆、抽油泵、抽油机、潜油电泵、注液泵、油管、套管、石油专用无缝管及各种井下工具等。定价预测：21.60-27.50 元 发行市盈率：32.73 主承销商：招商证券股份有限公司 发行日期 2010-10-11 中签率：1.0003%

主导产品荣获了美国石油学会 API 会标使用权。公司先后开发省级新产品十六种，国家级新产品三种，并荣获十二项国家专利，泥浆泵缸套、阀门等产品畅销美国、加拿大、韩国及中东市场，深受海外客商的好评。

[详细资料](#)

通鼎光电 (002491) 发行价： 14.50 元 定价预测： 9.23-19.25 元	发行 6700 万股,上 网发行 5360 万股 发行市盈率：46.77 倍(摊薄) 主承销商：华泰证券 股份有限公司 发行日期 2010-10-11 中签 率：0.5346%	公司是专业从事光纤、通信电缆、通信光缆、信号电缆、射频同轴电缆、分布式光纤传感定位系统等产品的研发、生产、销售和工程服务的高新技术企业。先后荣获中国光通信市场最佳创新企业、中国通信设备供应商 50 强,“通鼎光电”被认定为中国 500 最具价值品牌、中国驰名商标,产品获得“中国名牌产品”荣誉称号。公司拥有多项专利技术,与北京邮电大学合作开发的“分布式光纤传感定位系统”被列入国家火炬计划项目,并获得了江苏省科技成果转化项目专项资金的支持,该技术处于国际先进水平,填补了国内空白。公司生产规模、产品质量、供货能力等均位居国内前列,在国内外市场上受到客户高度认可,被广泛应用于通信行业,是中国移动、中国电信、中国联通三大电信运营商和铁道部的重要供应商之一。
---	--	---

[详细资料](#)

最近两周重要数据公布：

时间	指标	
2010-10-13	2010.09	出口(%) 25.10
2010-10-13	2010.09	进口(%) 24.10
2010-10-13	2010.09	贸易顺差(亿美元) 168.74
2010-10-13	2010.09	M0(%) 13.78
2010-10-13	2010.09	M1(%) 20.87
2010-10-13	2010.09	M2(%) 18.96
2010-10-13	2010.09	当月新增人民币贷款(亿元) 5955.00
2010-10-13	2010.09	外汇储备(亿美元) 26483.03
2010-10-13	2010.09	人民币存款余额(%) 20.00
2010-10-13	2010.09	人民币贷款余额(%) 18.50
2010-10-01	2010.09	PMI 53.80

重要经济数据一览：

指标（2010）	09	08	07	06	05	04	03	02	01
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(%)	25.1	34.4	38.1	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	24.1	35.2	22.7	34.1	48.3	49.8	66.2	44.8	85.8
贸易顺差(亿美元)	168.8	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	19.2	17.6	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	18.5	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)	5955	5452.0	5328.0	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.7	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	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	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。