

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	3041.54	-0.32%
深证成指	13729.96	-0.03%
DJI 指数	11164.05	0.28%
NASQ 指数	2490.85	0.46%
SPX 指数	1185.62	0.21%
FTSE 指数	5751.98	0.18%
CAC40 指数	3870.00	0.04%
DAX 指数	6639.21	0.51%
N225 指数	9407.98	0.07%
HSI 指数	-	-

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	77.21	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：

◇ 央行：前三季度个人房贷增速下滑

中国人民银行网站 26 日发布的今年三季度金融机构贷款投向统计报告显示，2010 年前三季度，全部金融机构本外币各项贷款新增 6.54 万亿元，其中人民币各项贷款新增 6.30 万亿元。引人关注的房地产贷款增速出现回落。

报告提到，前三季度，主要金融机构及农村合作金融机构和城市信用社房地产人民币贷款新增 1.72 万亿元，9 月末余额同比增长 32.9%，比上年末低 5.2 个百分点。其中，地产开发贷款新增 1602 亿元，9 月末余额同比增长 36.0%，比上年末低 68.2 个百分点；房产开发贷款新增 3990 亿元，9 月末余额同比增长 21.5%，比上年末高 5.7 个百分点；个人购房贷款新增 1.16 万亿元，9 月末余额同比增长 37.5%，比上年末低 5.5 个百分点。

◇ 国有创投投资中小企业可豁免转持

财政部、国资委、证监会及社保基金会等四部委周二联合发出通知，表示符合条件的国有创业投资机构和国有创业投资引导基金，投资于未上市中小企业形成的国有股，可申请豁免国有股转持义务。

◇ 证监会拟强制券商设立信息隔离墙

酝酿已久的《证券公司信息隔离制度指引》即将出台。《指引》显示，证监会并没有关闭“直投加保荐”的大门，而是在设立信息隔离墙制度基础上进行规范和引导。

《指引》要求，证券公司应当在投资银行等一级市场业务与二级市场业务之间设立信息隔离墙，以防止敏感信息的泄露和不当使用，防范内幕交易和利益冲突。投资银行项目所涉公司列入观察名单的，证券公司与该投资银行项目所涉公司的证券有关的其他业务可以正常开展，但掌握该投资银行项目所涉公司有关敏感信息的员工不得从事或建议他人从事与该投资银行项目所涉公司相关的证券交易或者发布研究报告。

◇ 1181 家公司前三季净利同比增长 48%

统计显示，截至 10 月 27 日，沪深两市共有 1251 家公司披露三季报。已作统计的 1181 家公司前三季度合计实现营业收入 27400.46 亿元，同比增长 34.35%；实现营业利润 2499.76 亿元，同比增长 44.59%；实现归属于上市公司股东的净利润 1976.96 亿元，同比增长 48%。前三季度净利润增幅比上半年有所扩大。

前三季度，1181 家公司现金流同比显著下降。剔除金融类公司，1172 家公司前三季度经营性现金流量净额为 1198.39 亿元，同比下降 49%，这无疑使业绩含金量大打折扣。

市场综述：

◇ 高位震荡 上涨蓄势

上证综指在突破 3050，逼近 3100 点前夕出现高位震荡。强势的金融板块再度出现探底走势，从而抑制了股指的走高。但新能源概念股中的锂电池卷土重来，重新占据涨幅榜前列。表明市场主力资金依然不甘寂寞，寻找赚钱效应，这也表明了投资者依然看好后市股指的表现。

从技术上来看，上证综指上行空间进入高档密集成交区。再加上短期出现的强势上扬，市场出现高位震荡应该是大概率事件。短期建议投资者抛弃指数精选个股，以把握好短期快速获利的机会。重点关注的方向依然是七大新兴产业个股、资源股和业绩增长明确的白马股。（策略研究员：徐广福）

行业动态点评：

◇ 医药行业：超级细菌现身国内带来抗生素行业的投资机会

中国疾病预防控制中心 10 月 25 日通报了三起感染超级耐药致病细菌病例，其中一人因肺炎死亡。目前全球多个国家均发现超级细菌的病例，而且呈蔓延之势，考虑到超级细菌最大的厉害之处在于其耐药性，而我国抗生素滥用现象尤其严重，因此不排除我国出现超级细菌爆发的可能，至少已经引起了国家相关部门的重视。考虑到，近期医药板块经历了一段调整，积累了一定的上行动能，我们认为，这个突发事件很可能会成为医药板块上行的催化剂，尤其将引发相关的抗生素子行业的投资机会。

接下来，具体讨论一下超级细菌带来的投资机会。我们从治疗和预防两方面来看：

一、直接治疗

超级细菌最大的特点是耐药性，尤其是几乎对所有 beta-内酰胺抗菌药物耐药。10 月 9 日卫生部制定下发了《产 NDM-1 泛耐药肠杆菌科细菌感染诊疗指南（试行版）》，指南中提出，轻、中度感染建议单独使用非 beta-内酰胺抗菌药物，并举了氨基糖苷类、喹诺酮类、磷霉素、碳青霉烯类等例子；而重度感染患者建议使用选用替加环素和多粘菌素（包括多粘菌素 B 和粘菌素），并与轻、中度感染建议用药联合用药。考虑到联合用药的因素，我们认为一旦超级细菌爆发，轻、中度感染建议用药的使用量反而会比重度感染建议用药的使用量还要多。

从具体的上市公司来看，在轻、中度感染建议用药方面，1）京新药业是国内最大的喹诺酮类原料药生产企业，同时也销售相关制剂；2）东北制药是国内生产磷霉素品种最全、规模最大的生产商；3）健康元旗下海滨制药是

全球最大的碳青霉烯类制剂生产商，国内原料供应商主要有西南合成和海正药业；4）在氨基糖苷类方面，海正药业拥有异帕米星的生产批件，但市场份额不大。

而在重度感染建议用药方面，国内生产替加环素的企业没有，而生产多粘菌素的企业也不多，其中1）上海医药旗下第一生化及即将注入的新先锋药业生产注射用硫酸多粘菌素B；2）而联环药业生产硫酸粘菌素片，但由于指南提到口服不吸收可能导致治疗效果不佳。

此外，广药集团之前公布已启动抗“超级细菌”药物研发项目，可能会利好旗下的抗生素平台白云山，但短期不会有任何收益。

总结一下，我们认为，京新药业、健康元和上海医药受益较大。

二、预防爆发

超级细菌产生的根源是抗生素滥用，这种现象在我国是普遍存在的。因此解决国内抗生素滥用的问题是预防超级细菌爆发的唯一出路，所以抗生素监管加强势在必行，整个抗生素行业或将面临一次洗牌，其中我们认为，产品线丰富的行业龙头将受益于行业集中度的提升，如哈药股份、鲁抗医药和华北制药。（研究员：叶侃）

✧ 电力行业：2010年9月电力数据解读：用电量环比下滑12.0%，节能减排影响显著（中性）

9月份用电量同比增长8.5%、环比下滑12.0%

2010年9月份全社会用电量为3498亿千瓦时，同比增长仅为8.5%，年内增速首次低于去年同期。环比则大幅下滑12.0%；1-9月累计用电量为31442亿千瓦时，同比增长18.1%，累计增速继上月回落到20%以下后，继续保持下行态势。本月数据低于我们9月报中单月用电量3550亿千瓦时；1-9累计31499亿千瓦时的预计。我们认为，本月用电需求端的特征是：工业用电，尤其是重工业用电明显受到各地突击节能减排政策的影响，下滑非常显著，从而拉动全社会用电量出现环比大幅下降。第三产业和居民用电同比增幅较大，对本月电力需求贡献明显。本月用电需求端表现和我们下半年投资策略中的预期完全一致，即三季度末、四季度初用电增速回落到10%以内。

各地突击节能减排导致高能耗重工业产量和用电量显著下滑

9月份，工业用电量为2394亿千瓦时、同比仅增长5.3%，大幅度低于1-8月15%以上的增速、为年内最低值，其中重工业用电量环比大幅下滑17.3%。本月工业用电需求对全社会总用电需求的贡献值仅为44.2%，已接近去年金融危机后期的水平，较年内各月平均水平大幅下滑30个百分点以上，同样为年内最低点。我们监测的四大高能耗产业10项主要产品中，负增长产品由8月份的4项增加到6项、其余4项回落至10%以内。我们认为，随着宏观调控政策的影响开始走向纵深，尤其是各地在年内突击拉闸限电、以便完成“十一五”节能减排任务，将使得各主要高能耗产业产量继续出现下滑，

而这将影响到用电量。这和我们 9 月报的预计完全一致。我们认为，各地政府突击节能减排的行为将至少保持到年末。因此，虽然 4 季度的 11-12 月是下半年的用电高峰，但考虑到以上影响因素，工业用电量将继续保持在一个下滑通道中。

水电利用小时已与去年同期持平、四季度枯水期来水或继续有所表现

9 月份全国 6000 千瓦及以上发电设备平均利用小时数为 377 小时，同比减少 13 小时，环比大幅下滑 67 小时；1-9 月累计利用 3540 小时，同比增加 197 小时。从整体来看，受到宏观调控政策和节能减排的影响，本月机组利用小时显著下滑，出现年内首次同比负增长（2 月份由于春节因素剔除）。但水电机组利用小时继续保持良好上升势头，9 月份单月为 375 小时，同比增加 33 小时；1-9 月累计为 2660 小时，已几乎与去年同期持平。虽然即将计入四季度枯水期，但我们认为来水情况将肯定好于去年同期，水电或将有继续表现的机会。火电方面则受宏观政策调整、节能减排和水电出力恢复的影响，9 月利用小时数为 383 小时，同比下滑 27 小时，为年内首次负增长。

投资建议：总体上我们仍对电力行业维持“中性”的评级，水电子行业我们继续给予“增持”的评级。三季度，文山电力（600995）、明星电力（600101）、黔源电力（002039）等我们前期推荐的水电企业均表现优异，应证了我们之前“水电企业三季度最好机会”。我们判断四季度枯水期来水情况应显著好于去年同期，水电企业或继续游表现机会。另外，随着居民阶梯电价方案的出台，可关注自有电网类企业如明星电力（600101）、文山电力（600995）、西昌电力（600505）、乐山电力（600644）和郴电国际（600969）等。其次，我们强烈推荐将转型为电力环保业务的九龙电力（600292），以及具有电力环保业务的深圳能源（600027）等。（电力行业研究员：吴江）

公司聚焦：

◇ 辰州矿业(002155.SZ)：辰州矿业三季报：金铋钨高价时代到来，公司步入新时代

事由：公司三季度实现营业收入 8.6 亿，同比增加 83.51%。实现归属上市公司股东的净利润 9997.55 万元，同比增加 108.92%。实现每股收益 0.1826 元，同比增加 108.92%，前三季度 EPS 为 0.303 元，同比增加 96.82%。

三季度是公司传统旺季，业绩符合预期

三季度是公司的传统旺季，07-09 年公司三季度单季每股收益分别占当年全年每股收益的 21.02%、79.27%、47.61%。公司 2010 年三季度每股收益 0.1826 元占 2010 年前三季度总每股收益的 60.64%。前三季度公司实现净利润 1.66 亿元，考虑公司上半年对旗下威溪铜矿债务重组导致的 3111.66 万元损益，若以前三季度 2 亿元计算，公司前三季度实现每股收益 0.3654 元，公司业绩略低于我们此前 0.58 元的全年预期。

金铋钨高价时代到来，公司步入新时代

公司三大主营业务产品——金铋钨全面步入高价时代。年初以来，黄金、2#铋锭以及 APT 三者价格上涨幅度分别为 18%、66%、30%。公司产品，特别是铋制品供不应求。从公司主营业务占比达 90%的黄金与铋制品来看，其中铋价较 08 年 26250 元/吨的历史低点涨幅达 166.67%。上海黄金交易所现货黄金价格较 08 年金融危机低点上涨 79.63%。而我们认为黄金与铋价格这次上涨将是不可逆上涨，黄金价格是由于国际货币格局动荡、通胀、央行停止售金，而铋则是受益于供需面的彻底改变。

湖南最大黄金公司，全球铋业第二

公司今年铋制品（精铋与氧化铋）产能有望达到 5.5 万吨。公司 09 年年报显示拥有铋资源储量 17 万吨，预计 2010 年新增储量 30469 吨。此外，公司是湖南省最大的黄金公司，拥有黄金储量 36 吨，2010 年预计新增储量 8107 千克。大股东湖南省黄金集团黄金资产注入预期强烈。黄金和铋是公司的主要收入来源，2010 年上半年两者收入合计占比达到公司收入的 89.19%。公司十二五规划至 2015 年达到 13.5 吨/年黄金产量，33000 吨/年铋制品产量，4000 吨/年 APT 产量，公司将迎来飞速发展期。

短期涨幅巨大，长期继续看好

公司自 7 月以来涨幅巨大，自前期低点起累计涨幅超过 174.78%，以今日收盘价 38.94 元与预估 EPS 计算，2010-2012 年动态 PE 分别为 67.14 倍、44.76 倍、33.86 倍，短期估值已略显偏高，并且已经达到目标价。同时我们考虑到公司旗下亏损子公司较多，公司经营大幅好转后预计公司仍将会继续对旗下部分亏损子公司先进行债务重组，这也会影响今明两年业绩，故我们下调公司 2010 年 EPS 为 0.48 元，量价预估与 11-12 年业绩暂不调整。但中长期我们仍然重申我们极为看好公司的态度，维持公司买入评级不变。（金属非金属行业研究员：杨诚笑）

◇ **潮宏基(002345.SZ)：黄金产品线带动销售增长超预期，费用控制良好确保盈利水平保持稳定**

事件：公司 10 年三季报显示：实现销售收入 5.91 亿元，同比增长 45.62%；实现归属母公司净利润 0.81 亿元，同比增长 33.10%；实现核心净利润 0.79 亿元，同比增长 32.59%；实现全面摊薄 EPS 和核心 EPS 分别为 0.45 元和 0.44 元。

1,黄金产品线带动收入增速不断提升，盈利水平稳定。公司三季度销售同比增长 50.56%，增速超预期主要系公司扩大了低毛利率的足黄金产品的投入。由于黄金周转快，可以通过跑量来带动人气，从而提升公司主营产品 K 金的销售。对于未来的销售结构，我们认为 K 金占比会控制在 50%以上，黄金占比不太会高于今年上半年 29%的高位。公司存货较年初大幅增加主要系新开设店铺中黄金和大克拉钻石产品占比有所提高，原来平均店铺成本为 150 万左右，现已提升到 250 万。

2, 营销网络建设地点部分调整有利于“潮宏基”品牌的进一步强化。珠宝产品较大众产品更强调深度传播, 因此品牌宣称归根结底是为了在商场拿到更好的位置。我们认为此次调整将使公司的品牌营销体系得到进一步强化。

3, 首次给予“中性”评级。作为国内唯一一家以 K 金为主营产品的珠宝企业, 我们认为公司管理层的经营水平、品牌建设以及渠道拓展等方面都做的不错, 也深知在何时推出何类产品线能得到更好的适销。但在产品设计方面, 我们认为公司 K 金产品的差异化优势还不够明显。鉴于目前估值已大大超出我们预计的合理范围。我们建议投资者关注股价回调带来的机会。预计公司 10-12 年核心 EPS 分别为 0.64/0.73/0.95 元, 对应 PE 分别为 58/50/39 倍。3-6 个月目标价 38 元。

4, 风险提示。K 金产品竞争力不强。渠道拓展低于预期。(纺织品、服装与奢侈品行业研究员: 吴晓宇)

◇ 华谊兄弟(300027):《唐山大地震》催生靓丽业绩, 稳步迈向综合娱乐集团

事件: 10 月 26 日, 华谊兄弟公布 10 年三季报, 公司前三季度实现营收 5.39 亿元, 同比增长 62.26%; 净利润为 8429 万元, 同比增长 141.41%; 归属于上市公司股东的净利润为 8506 万元, 同比增长 137.88%, 基本每股收益 0.25 元; 其中第三季度单季实现归属上市公司股东净利 5678 万元, 同比增长 14 倍, 基本每股收益 0.17 元。

《唐山大地震》催生公司靓丽业绩;

与 09 年三季报数据相比, 公司电影、电视剧、艺人经纪三大业务板块中除了艺人经纪业务实现稳步增长外, 电影业务占比由 28.61% 上升至 57.68%, 而电视剧业务则由 50.47% 下滑至 25.40%, 这主要得益于公司影片《唐山大地震》的优异票房表现;《唐山大地震》票房及版权收入对公司前三季度的收入贡献达到 1.72 亿元, 衍生产品收入也有 3332 万元的收入贡献, 这在公司三季报电影收入的占比高达 66.31%, 在主营业务收入的占比也达到了 38.25%, 也直接催生了公司靓丽的三季报。

盈利能力提升, 运营费用上升较快;

盈利能力方面, 公司 10 年前三季度毛利率为 51.18%, 同比增加了 4.49 个百分点, 净利率 15.63%, 同比增加了 5.13 个百分点, 盈利能力逐步提升; 随着公司业务规模的扩大与人员的增多, 销售费用与管理费用呈现快速上升趋势, 同比分别增加 169.64% 和 83.48%。

积极布局全产业链, 稳步迈向综合传媒娱乐集团;

10 年初以来, 公司在音乐、手机网游、影院投资、网络视频合作等方面稳步推进, 核心竞争力也得到了进一步的巩固, 其中音乐及影院在今年前三季度已经开始为公司贡献营收, 后续贡献规模将持续加大, 从而实现公司各业务板块的深度协同效应; 随着文化体制改革、三网融合等产业政策的加快推进, 媒介渠道日益丰富, 这也为内容生产企业提供了难得的发展机遇; 公司在此

背景下加快全产业链布局，凭借先发优势、资源优势及品牌影响力，有望实现向综合传媒娱乐集团的目标稳步迈进。

长期看好影视娱乐行业，维持“增持”评级；

维持公司 10-11 年的每股收益分别为 0.51 元和 0.71 元不变，按最新收盘价 31.65 元计算，市盈率分别为 62 倍、45 倍，处于传媒行业的高端，我们长期看好国内影视娱乐行业在未来三到五年的持续繁荣，公司作为行业龙头也将充分受益于行业的快速发展，业绩存在持续超预期的可能，综合考虑估值及公司与行业成长，维持“增持”评级，长线投资者可重点关注。

风险提示：电影票房波动风险，影视行业政策风险，公司新业务拓展不成功的风险。（媒体行业研究员：田洪港）

◇ 洋河股份(002304.SZ)：业绩维持高增长，提升双沟进日程

公司三季报数据：公司第三季度实现收入 20.67 亿元，同比增加 90%，业绩 4.68 亿元，同比增加 48.5%；前三季度实现销售收入 55.5 亿元，同比增长 92%，归属母公司净利润 15.35 元，同比增加 70%。

1、三季度收入增速较二季度增速放缓，乃是去年二季度低基数所致。公司三季度收入同比增加 90%，而二季度收入增速高达 121%，环比放缓较大。二季度也并入了双沟的财报，因而具有一定的可比性。但去年二季度基数明显低些，导致二季度收入增速较高，从而出现三季度收入增速环比放缓较多。总的来看，收入增速基本维持在合理高位（其中，双沟并表拉高了收入增速，致使其高于一季度收入增速）。

2、三季度业绩同比增速较二季度基本持平。公司三季度业绩同比增加 48.5%，表面看起来较二季度业绩增速（53.51%）略有放缓，但我们认为如果考虑了去年二季度的低基数效应后，业绩增速的环比基本持平。

3、整合双沟效应将逐步出现。我们在中报点评中表示“要给公司整合的时间”，我们 9 月 28 日的调研报告表明整合实际是在下半年开始，上半年的整合前期可能对双沟的销售经营构成了短暂的影响。公司表示整合完全需要 2-3 年的时间，未来双沟的业绩将对集团的业绩贡献越来越大（公司第三季度毛利水平同比下降 0.25 个百分点，和二季度毛利率同比下降 5.29 个百分点相比，有所放缓）。在此，我们再重申一个观点：双沟贡献的不仅是业绩，还有品牌和价位资源，这也就给了洋河从产品经营到企业经营的一个机会。这也是我们比市场更看中整合，看中的不仅是整合带来的效益，更重要的是洋河在整合双沟过程中探索出来的整合同业的能力，这也就有了“整合若成功，行业新龙头将不是梦”的研判。

4、全国化战略致使销售费用同比大幅增加 367%。公司为推进全国化战略，报告期内加大了加大在中央电视台和地方电视台等媒体的广告投放力度，广告费支出大幅度增加。我们认为，广告费用的战略性投放有利于支撑公司今后的发展。此外，双沟并表也带来了销售费用的增加。今年四季度销售费用

增速会有所放缓，预计单季增速在 60%左右。

5、提升双沟盈利水平已在规划中。信息表明双沟 4 万吨名优酒技改扩建工程已提上日程。这一方面是对收购双沟部分股权时承诺的兑现，另一方面无疑表明了双沟未来在集团经营中的位置。双沟名优酒产能的规划，谋在未来，业绩提升如果得到终端市场面的配合，就值得期待。

6、财务投资彰显洋河大战略。公司年初就表示要跳出酒业谋发展，五月参与成立上海金融投资发展基金就是第一步，而今以 1.05 元/股的价格认购紫金财产保险股份有限公司 5000 万增发股则是第二步，从产业整合到涉足金融向我们展示的是一种宏大战略，但其中的风险控制就值得重视了，特别是涉足金融领域的情况下。我们将对此保持关注。

7、盈利预测及估值。我们在中报点评中曾表示，当时的估值格局下进一步上涨的动力不足，因而短期持谨慎态度；但仍上调了目标价。当天股价的大幅跌幅可能是一种巧合，表现出的是，大家对双沟整合前景不明朗的担忧。但随后市场信心逐步得到了修复，股价也逐步回归到位。目前的股价也已近基本实现了我们在 4 月 21 日给出了当时资本市场的最高目标价 230 元。根据三季报的表现，和我们在最近报告《食品板块现巨大投资机会，白酒板块高估值将成为常态》中对白酒行业全新的看法，以及公司最近对“天之蓝”产品的调价，我们下调公司 10-12 年的盈利预测至 4.78 元、6.92 元、9.47 元。下调理由，整合进程低于我们曾经考虑过了的预期，整合过程中费用支出增长过快，远超出我们的预期。但仍维持 6-12 个月目标价 260 元。下调业绩后仍维持目标价的理由是，我们中报上调的目标价（260 元）至今有个时间价值，此外，还有基于股市整体的估值水平提升。因此，维持“买入”评级。但短期股价走势可能不会太强劲。（食品、饮料与烟草行业研究员：赵军）

◇ 莱美药业(300006)：收购湖南康源制药 100%股权点评

公司利用超募资金和自筹资金，采取收益评估法，以约 1.69 亿元收购康源制药 100%股权，收购价格远高于 3461 万元的净资产。康源制药以生产大输液产品为主，共有 5 条输液生产线，其中塑瓶产能 1.08 亿袋，软袋产能 0.66 亿袋。较具竞争优势的是倒立式双阀无菌软袋输液品种，该产品能兼顾塑料瓶的低成本、可自行排空、使用方便等特点。目前销售市场主要集中在湖南、广东、北京、浙江、江西等地。毛利率为 40%左右基本与科伦药业的同类产品一致。受益大输液包材结构调整，今年上半年净利润达到 620.5 万元，已超过去年全年净利润。我们认为收购后将与公司原有输液品种相呼应，提高公司在大输液领域的市场份额，每年贡献 1000 多万净利润。

考虑到康源制药的并表，我们相应调整盈利预测，预计莱美药业 2010 年、2011 年、2012 年每股收益分别为 0.47、0.77、0.86 元。仍然维持公司增持评级。（制药行业研究员：陈国栋）

◇ **信维通信(300136): 国内领先的终端天线供应商, 抢占外企市场份额, 潜力大**

信维通信是专业从事移动终端天线系统产品研发、生产销售和服务的高科技企业。受益全球手机终端市场生产链向中国转移, 近年获得了快速发展。年增长都在 65% 以上。

终端天线行业的成功关键是射频技术与精密生产加工并重, 只有同时在这 2 项都有所长才有可能取得成功, 而公司的总经理长于生产销售管理, 副总长于射频技术, 是个完美的组合。

目前公司全球市场占有率 2%, 在全球移动终端生产链迁致中国的背景下。通过外资产品的替代, 信维有望获得超常规发展。目前已经打入华为, RIM, 苹果等国际大厂, 通过和他们的合作交流, 信维在质量控制, 生产工艺上一定会得到长足的提升。募投项目急待开展, 从而缓解产能瓶颈。

按 31.75 元发行价计算, 对应 2009 年静态 PE 为 64 倍。预计公司 2010-2012 年盈利分别为 0.62 亿, 0.92 亿, 1.37 亿, 对应 EPS 为 0.85, 1.26 和 1.88 元。对应动态 PE 为 37.3, 25.2 和 16.9 倍。由于目前公司处于高速增长期, 今年 50% 以上的增长值得期待, 参考相关公司给予平均 2010 年 40-50 倍动态估值。合理估价为 34-42.5 元。建议投资者积极关注。
(通信设备行业研究员: 周明巍)

新股日历：

		2010-10-25	2010-10-26	2010-10-27	2010-10-28	2010-10-29
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002492	恒基达鑫	网上申购资金解冻日				
002493	荣盛石化	网上申购资金解冻日				
002494	华斯股份	网上申购资金解冻日				
002495	佳隆股份	网上申购资金解冻日				
002496	辉丰股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002497	雅化集团		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002498	汉缆股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002499	科林环保		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002500	山西证券	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
300095	华伍股份				上市日(一般法人获配)	
300096	易联众				上市日(一般法人获配)	
300097	智云股份				上市日(一般法人获配)	
300098	高新兴				上市日(一般法人获配)	
300132	青松股份		上市日(公众部分)			
300133	华策影视		上市日(公众部分)			
300134	大富科技		上市日(公众部分)			
300135	宝利沥青		上市日(公众部分)			
300136	信维通信	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300137	先河环保	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300138	晨光生物	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300139	福星晓程	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
300140	启源装备	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
300141	和顺电气	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
300142	沃森生物	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	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
601098	中南传媒	网上申购资金解冻日				

A 股股份流通预告：

10-28(周四)(4)家

华伍股份
(300095) 390 万股首发机构配售股份上市流通

智云股份
(300097) 300 万股首发机构配售股份上市流通

天津松江
(600225) 3854.77 万股股权分置限售股份上市流通

四川长虹
(600839) 101.84 万股股权分置限售股份上市流通

10-29(周五)(1)家

贵州百灵
(002424) 2010 年中报分红：10 送 2 转 4 股派 5 元
上市 2220 万股，占流通盘 37.5%

新股发行预告：10-27 (周三) (4 家)

辉丰股份 申购代码：发行 2500 万股, 上网 (002496) 002496 发行 2000 万股 公司是国家农业部定点的农药生产经营企业, 已成为全球最大的咪鲜胺原药生产企业, 国内最大的辛酰溴苯腈原药、氟环唑原药生产企业。公司共有杀虫剂、杀螨剂、杀菌剂、除草剂、植物生长调节剂五大系列, 产品畅销全国并远销世界各地。公司具备 3,800 吨/年咪鲜胺原药、2,000 吨/年辛酰溴苯腈原药、1,000 吨/年二氰蒽醌原药、250 吨/年吡氟醚草胺原药、200 吨/年氟环唑原药及 5,000 吨/年农药制剂产品的生产能力。树立了“辉丰”、“UFA”等良好品牌形象, “阳光雨露元素”、“青蛙博士”等标识亦已深入人心。

申购价：申购市盈率 48.69 倍
48.69 元 (摊薄)
申购上限：主承销商：平安证券有限公司
2 万股
上限资金：询价日期：
97.38 万元 2010-10-20~2010-10-22
发行日期：2010-10-27
中签率公告日：2010-10-29
申购资金解冻日：2010-11-01

[详细资料](#)

雅化集团 申购代码：发行 4000 万股, 上网 (002497) 002497 发行 3200 万股 公司是四川省最大的综合性民用爆炸物品生产厂商, 2009 年生产总值居全国民爆行业生产企业第四位。公司致力于各类民用爆炸物品的研发、生产与销售, 为客户提供特定的工程爆破解决方案及相关服务。公司的主营业务为各类工业炸药和起爆器材的生产与销售。公司拥有专业的运输公司, 可为客户提供安全、快捷的危险品运输服务; 公司拥有专业的爆破公司, 能够为客户提供多种类型的爆破服务, 在大中型矿山爆破开采、精细爆破、控制爆破、爆破拆除等方面具有优势。

申购价：申购市盈率 38.90 倍
30.50 元 (摊薄)
申购上限：主承销商：申银万国证券股份有限公司
3.2 万股
上限资金：询价日期：
97.6 万元 2010-10-20~2010-10-22
发行日期：2010-10-27
中签率公告日：2010-10-29
申购资金解冻日：2010-11-01

[详细资料](#)

汉缆股份 申购代码：发行 5000 万股, 上网 (002498) 002498 发行 4000 万股 公司是一家从事电线电缆高新技术研发和生产经营的国家重点高新技术企业, 是原电力部和机械部定点生产电线电缆的专业厂家、国家经贸委首批推荐的全国城乡电网建设与改造所需设备产品生产企业。公司重点新产品包括 500 kV 交联聚乙烯绝缘电力电缆、220 kV 电缆附件、

申购价：申购市盈率 58.06 倍
36.00 元 (摊薄)
申购上限：主承销商：华泰联合证券有限责任公司
4 万股
上限资金：询价日期：
144 万元 2010-10-20~

2010-10-22 110 kV 海底复合光纤电缆，耐热及
 发行日期： 高强度铝合金导线。公司拥有省级
 2010-10-27 企业技术中心和市级科研机构——
 中签率公告日： 青岛电缆研究所；产品档次和综合效
 2010-10-29 益位居同行业的领先水平。
 申购资金解冻日：
 2010-11-01

[详细资料](#)

科林环保 (002499) **申购代码：** 发行 1900 万股，上网 公司是一家集大气污染控制领域除
002499 发行 1520 万股 尘系统设计、袋式除尘器的研发、设
申购价： 申购市盈率 63.17 倍 计、制造、销售为一体的工业粉尘治
25.00 元 (摊薄) 理解决方案提供商，是国内最大的袋
申购上限： 主承销商：中原证券股 式除尘设备专业制造企业之一。公司
1.5 万股 份有限公司 生产的袋式除尘器广泛应用于钢铁、
上限资金： 询价日期： 电力、粮食加工、建材等诸多行业的
37.5 万元 2010-10-20～ 除尘、物料回收和气体净化。公司设
 2010-10-22 立了省级技术中心，通过和美国、日
 发行日期： 本、欧洲公司以及国内的北京劳动保
 2010-10-27 护科学研究所、清华大学、浙江大学、
 中签率公告日： 东华大学、江南大学等单位的合作，
 2010-10-29 致力于节能减排、高温高腐蚀烟气净
 申购资金解冻日： 化技术、电除尘改造袋式除尘及电袋
 2010-11-01 复合技术的研发，在燃煤锅炉、垃圾
 焚烧、焦炉、烧结、高炉干法除尘等
 烟气治理技术领域取得重大突破。公
 司“高炉煤气干法净化袋式除尘器”
 被列为国家级火炬计划重点项目、
 “燃煤锅炉用脉冲袋式除尘器”被列
 为国家级火炬计划项目、“LGM/KE
 型系列燃煤锅炉布袋除尘器”获得国
 家环保科技三等奖及中国机械工业
 科技三等奖。

[详细资料](#)

新股上市预告： 10-28(周四) (1 家)

中南传媒 (601098) 发行价： 10.66 元 发行 39800 万股, 上网发行 31840 万股 公司是一家拥有“多介质、全流程”产业业态的大型出版传媒骨干企业

定价预测： 发行市盈率： 41.22 集团, 在湖南省的中小学教材发行业务中占有主导地位; 中小学教材出版元

主承销商： 中银国际 业务在全国新课标教材市场具有强大的竞争力和品牌影响力。公司拥有出版、印刷、发行、印刷物资供应等一套完整的出版业务产业链, 还拥有报纸、网站、户外框架媒体等其他业务。公司是由湖南出版投资控股集团有限公司整体改制而来, 而湖南出版集团是经湖南省人民政府批准整体转制的省管国有大型一类企业。

发行日期 2010-10-20 中签率： 0.8809%

最近两周重要数据公布：

时间		指标	
2010-10-21	2010.09	CPI 同比(%)	3.60
2010-10-21	2010.09	PPI 同比(%)	4.30
2010-10-21	2010.09	城镇固定资产投资:累计(%)	24.50
2010-10-21	2010.09	工业增加值:当月(%)	13.30
2010-10-21	2010.09	社会消费品零售总额(%)	18.80
2010-10-21	2010.Q3	GDP:当季(%)	9.60
2010-10-21	2010.09	PPI 环比(%)	0.60
2010-10-21	2010.Q3	GDP:累计(%)	10.60
2010-10-21	2010.Q3	GDP:累计(亿元)	268660.00
2010-10-21	2010.09	工业增加值:累计(%)	16.30
2010-10-21	2010.09	CPI 同比:非食品(%)	1.40
2010-10-21	2010.09	CPI 同比:食品(%)	8.00
2010-10-21	2010.09	原材料购进价格指数(%)	7.10
2010-10-21	2010.09	CPI 环比(%)	0.60
2010-10-18	2010.09	FDI(亿美元)	83.84
2010-10-15	2010.09	房地产开发投资:累计同比(%)	36.40
2010-10-15	2010.09	国房景气指数	103.52
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

重要经济数据一览：

指标（2010）	09	08	07	06	05	04	03	02	01
GDP: 累计(%)	10.6			11.1			11.9		
GDP: 当季(%)	9.6			10.3			11.9		
CPI(%)	3.6	3.5	3.3	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	4.3	4.3	4.8	6.4	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	18.8	18.4	17.9	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	13.3	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(%)	24.5	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。