

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	2992.58	-0.15%
深证成指	13445.03	-0.05%
DJI 指数	11113.95	-0.11%
NASQ 指数	2507.37	0.16%
SPX 指数	1183.78	0.11%
FTSE 指数	5677.89	0.56%
CAC40 指数	3834.84	0.50%
DAX 指数	6595.28	0.42%
N225 指数	9328.46	-0.40%
HSI 指数	23210.86	0.20%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1342.5	1.54%
ICE 原油	83.59	0.43%
COMEX 铜	378.5	0.30%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1225	0.10%
CBOT 小麦	718.25	2.21%
CBOT 玉米	579	0.30%
NYMEX 棉花	121.68	-1.55%

外汇指数：(7:00)

美元指数	77.23	-0.08%
美元中间价	6.6986	0.11%
欧元中间价	9.2524	-0.22%
英镑中间价	10.5778	-0.26%
日元中间价	8.2101	-0.01%

新闻聚焦：

◇ 工信部：工业向稳定增长转变基本确立

在10月28日国新办发布会上，朱宏任表示，工业经济运行由回升向好向稳定增长转变的态势基本确立。一是工业生产保持平稳较快增长，企业经营状况继续改善。二是工业投资结构逐步优化，技术改造项目落实情况良好。三是内需的拉动作用持续增强，出口在去年较低基数上实现较快增长。这也为今年工业经济中出现的亮点。四是工业节能取得积极进展，高耗能行业盲目扩张和产能过快释放势头初步得到遏制。五是兼并重组、淘汰落后稳步推进，产业结构升级加快。六是促进中小企业发展的政策措施继续得到落实，中小企业发展状况良好。七是通信业发展平稳，信息技术得到广泛应用。八是三网融合稳步推进，试点工作取得积极进展。

◇ 六大行业前三季度净利增幅超一倍

上市公司2010年三季报披露已近尾声，据统计，截至10月28日，在申万进行分类的25个行业中，有24个行业的总体净利润实现增长。其中，受国内经济回暖的影响，黑色金属、电子元器件、交通运输、有色金属、其他采掘和交运设备等六大行业的净利润增幅均在一倍以上，成为今年前三季度最赚钱的行业。

◇ A股三季度前五名机构重仓股统计

截至10月28日，已公布三季报的1652家公司中，排在前五名的机构重仓股分别为中国银行、中国平安、上海汽车、五粮液、上港集团。三季度A股共有98只股票获得机构增持。增持机构数量方面，汇川技术获30家机构增持，排名第一；龙源技术和乾照光电获27家机构增持，排名第二；光大银行获26家机构增持，排名第三。

◇ 财政部：前9月房产税收入增速回落

财政部网站28日公布《2010年1-9月税收收入情况分析》显示，1-9月全国税收总收入完成55957.37亿元，同比增长24.2%。房产税1-9月实现收入646.28亿元，增长9.5%，比去年同期增速回落了10.1个百分点。房产税收入占税收总收入的比重为1.2%。证券交易印花税收入362.23亿元，同比下降4.4%。财政部表示，全年税收收入预算任务预计能够圆满完成。

◇ 三季度保险资金加码权益投资

有媒体从有关渠道获悉，截至9月末，各项投资资产的投资比例中，银行存款占比29.49%、债券占比50%、证券投资基金占比6.21%、股票(含股权)占比10.76%。与去年同期相比，股票投资比例微增0.41个百分点。但与二季度末相比，投资比例变化较大，其中银行存款占比下降1.01个百分点，债券占比下降1.8个百分点，而变化最大的当属权益类投资，比6月末增加1.87个百分点。

市场综述：

◇ 高位无惧 回档加仓

银行、券商、房地产等传统蓝筹板块再度出现强势，稀土、电子信息、太阳能等概念股再次占据涨幅榜前列显示当前市场依然是大盘股搭台，小盘股唱戏格局未变。股指出现高位缩量十字星仍然属于正常调整，短期重点关注2940点一带的支撑力度。

从技术上讲，股指短期仍然受到强烈支撑。由于市场暂时出现一定的恐高症状或许导致股指仍然可能出现下探，但仍然建议回档就是比较好的买入机会。成份B指不断刷出本轮反弹以来的新高，显示主力依然看好后市。重点关注的方向依然是新兴产业个股、资源股和白马股。（策略研究员：徐广福）

◇ 本周 alpha 组合表现（20101029）

截止到本周四收盘，HS300 指数累积上涨 0.56%，alpha 组合的四只个股按市值加权累积上涨 9.04%，与 HS300 的相对收益为 8.47%。

在 alpha 组合的 4 只个股中，有 2 只个股有超额收益，3 只个股有绝对收益。累积收益最好的是厦门钨业，在四个交易日已累积上涨 26.74%。表现最差的同方股份，累积下跌 2.52%。（策略研究员：张银旗）

行业动态点评：

◇ 海运行业：沿海煤运市场延续大幅攀升趋势，短期推升相关股

近两周沿海煤炭和粮食运输市场异常火爆。继上周沿海煤炭运费指数大幅度上升 18% 之后，本周再劲升 25%，其中秦皇岛和黄骅港前往上海的航线运费更是上升三成以上，此外，本周粮食运费指数升幅也达到了 27%。

我们认为这是多种合力共同推动的结果。一方面，四季度是沿海运输市场传统旺季；另一方面，近期对寒冬预期强烈，随着煤炭价格的高涨，各方抢运电煤动力强劲，造成需求非常旺盛；此外，近期粮食价格飙涨，粮食的运输需求旺盛；最后，上海世博会即将结束，长三角对沿海运输的管制放松可能导致运输需求的增加。

预计这种升势短期仍将延续。距离真正的寒冬尚有时日，且煤炭价格上涨趋势可能会继续，最根本的是经济的再回升将推动煤炭需求量的增长，因此短期运费升势还将延续。

能够受益沿海运费上涨的公司包括中海发展、中海海盛、宁波海运和长航凤凰。我们认为中海发展受益程度较为明显，一方面是公司占沿海电煤运输市场份额高，另一方面当前运费水平已明显超出 COA 合同价格，预期 COA 运量及市场运量均将上升，因此股价预计仍将受到沿海煤运市场火爆的推动，建议继续关注。（海运行业研究员：刘正）

公司聚焦：

◇ 荃银高科(300087)：外延式扩张步伐加快，维持买入

三季度亏损不影响未来业绩的高速增长 公司 10 月 28 日晚发布三季报，公司 1-9 月营业收入为 6785.53 万元，较去年同期上涨 1.89%；归属于公司普通股股东的净利润为 885.62 万元，较去年同期上涨 11.90%，基本每股收益为 0.19 元。公司三季度单季亏损 321 万元，我们认为公司三季度亏损属于季节性原因，对公司未来的高速成长不会产生任何影响。种子一般的销售季节集中在四季度和一季度，种子一般三季度均没有大量的销售发生。

收购安徽华安种业扩大产品储备 公司当晚同期发布公告，公司拟以不低于 2058 万元的超募资金获得安徽华安种业有限公司 49% 股权。华安种业 2010 年 1-6 月份的净利润为 676 万元，按照一般种子行业的利润分布情况，我们预计华安种业 2010 年的净利润可达到 1200 万元左右。华安种业主要从事水稻新品种开发、经营和技术服务。目前华安种业拥有协优 58、晚稻 153、徽两优 3 号、徽两优 6 号、晚稻 185、晚稻 199、II 优 52、双优 3404 等 8 个杂交水稻品种，其中晚稻 185 为国审品种。截止到 2010 年 10 月荃银高科在 2010 年期间新获得 4 个国审品种，从 4 个新国审品种的性状来看，均与新两优 6 号品种性能不相上下。公司 09 年营业收入的 56% 的都来自于国审的新两优 6 号贡献，而国审品种新两优 106 于 2008 年刚过国审，2009 年仅为公司第一年正式推广期，按照种子推广周期来看，一般在正式推广第二年开始种子推广面积会出现爆发性增长。我们看好公司新两优 6 号、新两优 106 和 2010 年新获得的四个国审新品种未来的推广情况。

收购安徽华安种业更看重其背后的研发实力 公司收购的华安种业是一家由安徽省农科院水稻所控股、水稻所育种专家和经营管理人员参股的股份制种业公司，主要从事水稻新品种的开发、经营和技术服务，也是水稻所成果转化的唯一平台。安徽省农业科学院水稻研究所从事水稻品种遗传改良、生物技术、种质资源、栽培生理、品质分析以及新品种新技术开发等应用科学研究的专业性研究机构。1987 年建所起，先后承担国家“863”计划、国家“973”、国家科技支撑计划、联合国粮农组织扶贫项目、国家自然科学基金、国家转基因产业化专项及安徽省水稻攻关项目等重点科研开发项目 267 项，通过审定的水稻新品种有 85 个之多。公司此次收购华安种业 49% 的股权的同时，钱征等 3 名自然人也将其持有华安种业 3% 的股权的表决权委托给荃银高科行使。我们认为未来公司凭借自身领先的研发实力加之研发实力同样处于第一集团军的水稻所的支撑，公司后续优良品种的供给将会层出不穷。

盈利预测：我们预计公司 10-12 年公司营业收入分别为 1.94 亿元、3.15 亿元和 4.72 亿元，净利润分别为 0.39 亿元、0.69 亿元和 1.06 亿元。对应的 EPS 分别为 0.74 元、1.30 元和 2.00 元。考虑到公司未来的高速成长，我们维持公司“买入”评级。（行业研究员：于青青）

◇ 中国石化(600028.SH): 勘探业绩进入增长期, 营销稳定、炼油化工回落

事件: 中国石化(600028)发布2010年三季报, 实现营业收入14276亿元, 同比增长59.8%; 实现归属于母公司净利润564.45亿元, 同比增长11.5%; 每股收益0.643元, 略高于我们预期; 其中3季度业绩0.224元, 符合我们的预期。

勘探板块业绩进入新一轮增长期, “小步跑”改善上游短板

公司从集团公司收购的安哥拉油田资产开始计入合并报表, 公司占有50%权益, 预计将贡献约0.03元的业绩; 安哥拉资产的油气现金操作成本仅为7美元/桶左右, 仅为公司目前水平的一半左右, 将降低公司整体的油气现金操作成本。前三季度天然气产量同比增长45%, 主要得益于普光气田的投产和川气东送工程的商业化运行; 6月份陆基天然气提价和普光气田实现价格高出20%左右, 使三季度天然气实现价格达到1260元/千方, 环比上涨约14%。

四季度, 由于国际油价将高于三季度、普光气田的川气占比将提升, 我们预计公司原油和天然气实现价格都将环比上升, 勘探板块四季度业绩将好于三季度。接下去2年, 安哥拉油气和普光气田的增产, 将拉动勘探板块业绩; 未来集团公司其他海外资产的注入, 将成为公司改善上游短板的主要途径, 勘探板块进入新一轮增长期。

炼油板块: 前三季度原油加工量同比增长14.4%, 是由于福建炼化、天津炼化等新产能投放, 三季度炼油规模环比二季度小幅上升0.7%, 趋于稳定。2季度由于4月成品油调价相对到位, 炼油盈利有所改观, 吨炼油EBIT达到1.63美元/桶, 而3季度回落至1.07美元/桶; 10月底的成品油调价基本能覆盖四季度的原油成本上升, 预计炼油盈利基本与三季度相当; 关注年底的成品油定价机制调整。

销售板块: 成品油总经销量、加油站数量和营业利润均实现逐季环比稳步增长; 特别是单站加油量和吨售油盈利也逐季提升, 单站加油量在3季度突破3000吨/站/年, 吨售油盈利由1季度的不到200元/吨上升到3季度的235元/吨。

化工板块: 天津、镇海等新产能的投入, 使公司前三季乙烯产量同比增长约40%; 但5月份以来化工产品价格与原料单位成本价差减小, 公司化工板块盈利状况逐季下滑, 3季度盈利状况只相当于2季度的一半、不及1季度三成, 我们预计4季度将有所好转, 有望回到2季度的水平。

投资建议: 我们预计中石化2010-2012年EPS分别为0.861/0.926/1.033元, 对应动态PE分别为10.5倍、9.7倍和8.7倍(10月28日股价9.02元), 估值优势明显, 战略投资机会已现, 维持“买入”评级, 目标价12.9元。(综合性石油天然气行业研究员: 王强)

◇ 传化股份(002010.SZ): 三季度毛利率同比略降, 四季度后将驶入快车道

事件: 公司 2010 年 10 月 28 日公布三季报。公司 1-9 月共实现营业收入 1655.65 百万元, 同比增长 23.65%。归属于上市公司股东的净利润 106.5 百万元, 同比增长 14.32%。第三季度公司营业收入增速放慢, 同比增长 19.2%; 同时归属于上市公司股东的净利润同比下降 12.51%。1-9 月公司每股收益 0.49 元。

成本上升, 三季度毛利率同比略降

公司 2010 年第三季度综合毛利率约 22%, 而 2009 年同期产品综合毛利率为 25.46%, 我们认为主要有以下两个原因: 1)、原材料上升但公司产品提价存在滞后性; 2) 节能减排限电影响公司产销水平。一般来说, 四季度是染料助剂行业的旺季, 届时限电措施取消后, 公司四季度业绩预计将有较佳的表现。

四季度 3.5 万吨活性染料新产能投放是亮点

活性染料主要用于棉纤维及其纺织品的染色、印花, 也可用于麻、羊毛、蚕丝和一部分合成纤维的染色。公司收购锦鸡、锦云之后, 染料产能达 3.5 万吨, 国内市场占有率 20%。2010 年 6 月公司对活性染料生产线进行了技改, 技改后的实际产能可达 6-7 万吨, 若满产满销, 预计市场占有率可提升 15%左右。

年底建成非公开增发项目, 2011 年驶入高速增长期

公司募集资金项目 5 万吨化纤油剂 (3.5 万吨 DTY 油剂+1 万吨 FDY+5000 吨短纤油剂) 已经在先期用自筹资金建设, 预计 2010 年年底建成。产品定位高端, 主要替代进口。公司是国内销量最大的 DTY 油剂产品生产商, 市场占有率 27%左右。国内 FDY 油剂和短纤油剂, 技术含量、利润率较高, 进入门槛高, 客户对产品质量、稳定性和应用技术服务要求高, 目前价格几乎是 DTY 的二倍。同时 2011 年下半年或 2012 年上半年投产的有机硅柔软剂业务则有助于提升印染助剂产品毛利率, 优化公司产品结构, 2011 年公司将驶入高速发展阶段。

我们预测公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.73、0.95、1.16 元, 我们认为, 公司“染助一体化”的销售模式、染料助剂行业的多批次小销量的特点, 使公司具有明显的消费属性, 通过新增产能的陆续释放, 公司有望实现“内涵+外延”双向发展, 从而激发出新的增长活力。我们给予公司 2011 年 25 倍 PE, 对应目标价为 23.75 元, 给予“买入”评级。

投资风险 宏观经济动荡, 原料价格增长过快 (化工行业研究员: 田蓓)

◇ 中科三环(000970.SZ): 订单饱满, 向上修正盈利预测

事件: 2010 年 10 月 28 日, 公司发布三季报, 前三季度公司实现营业收入 17.08 亿元, 净利润 1.38 亿元, 分别同比增长 63.01%和 161.24%。并预告全年净利润将增长 130%-180%, 预计全年每股收益为 0.33 元-0.41 元。

公司订单饱满, 业绩大幅增长。公司是我国规模最大, 技术实力最强的稀土磁性材料企业。公司目前产能为 11200 吨, 占到全球的 10%以上。产品 70%出口到日本、欧美地区。随着全球经济持续复苏, 尤其是节能产品和电子产品的需

求带动了公司产品的销量。公司目前订单饱满，业绩呈现逐季提升状态。

与五矿“资源+技术”的强强合作，实质性项目推进将是业绩催化剂。此前公司公告与五矿有色展开全面合作。五矿有色是国内最大的中重稀土生产和经营企业，已基本完成在中重稀土资源地赣州的产业布局，在稀土生产和稀土贸易领域具有雄厚的资金实力和渠道优势。南方离子型中重稀土资源占比较少，而其中的镨、铽都是钕铁硼材料不可或缺的原料，能极大的改善产品性能。江西省中重型离子稀土远景储量 940 万吨，保有储量 230 万吨，分别占中国离子型稀土资源储量的 40% 和 35%，储量居全国第一，其中 90% 在赣州，是我国中重稀土资源最丰富的地区。目前，五矿有色整合赣州地区 1/3 的冶炼分离企业，控制了一半的冶炼分离产能，在中重稀土资源方面有很强的话语权。双方的全面合作，公司凭借永磁材料方面雄厚的技术研发实力和坚实的产业基础，借助五矿有色在稀土资源和生产经营方面的优势，在稀土钕铁硼材料领域打造“资源+技术”的强强联合，构筑上下游产业链的合作共赢局面。一旦公司与五矿有色进行实质性的项目推进，必将是新的业绩增长催化剂。

限制稀土出口对下游成品钕铁硼的出口形成利好。从原料供应看，生产钕铁硼的主要原料是稀土金属中的镨钕、镨铁等。随着我国对稀土资源控制的加强以及企业资源整合的完成，稀土金属资源供应将变得紧缺，价格上涨，对公司的原料成本构成一定压力，对公司来说，谋求稀土在合理价格水平下的稳定供应将越来越重要。另外一方面，我国限制稀土原料出口，也将迫使国外公司多进口钕铁硼成品，而公司是国内少数购买了出口专利的稀土永磁企业，技术实力也最强，产品 70% 出口，多年来海外市场的经营为公司树立了品牌形象，与国内同行相比，海外市场的进一步开拓优势明显。

战略性新兴产业的大力发展给稀土永磁材料行业打开增长空间。从钕铁硼磁性材料的需求看，我国和全球都将保持较高的增速。尤其是我国把战略性新兴产业上升到国家战略的高度，稀土永磁材料在节能环保、新能源、新能源汽车三大领域必将发挥无可比拟的优势作用，未来主要的新增需求也将来自于风力发电、新能源汽车产业和节能电机。

小幅上调盈利预测，维持“买入”评级：我们小幅上调盈利预测，2010-2012 年 EPS 分别为 0.40 元、0.49 元、0.55 元。看好钕铁硼行业和公司未来发展前景，继续维持“买入”评级。（金属、非金属与采矿行业研究员：叶鑫）

◇ 南都电源(300068)：超募资金投向动力及储能领域

公司拟投入超募资金 13 亿元，建设动力及储能用锂离子电池 1200 兆瓦时/年；动力及储能用阀控密封电池 3000 兆瓦时/年的产能。项目达产后预计总销售收入为 40.1 亿元，其中动力及储能用锂离子电池可实现销售收入 23.9 亿元，动力及储能用阀控密封电池可实现销售收入 16.2 亿元。项目达产后将实现净利润 4.2 亿元，但建设期较长，2013 年完成全部建设，2014 年实现达产。

我们在前期的调研报告中就提示，公司的市净率在电池板块中位于底部，未来发展决定于超募资金投入项目。预计公司未来三年在通信领域的 EPS 为 0.40/0.73/0.86 元，给予 2012 年 15XPE，估值 12.9 元；动力及储能项目可

贡献 EPS1.69 元，但由于达产时间较长，不确定性因素较多，给予达产后 15XPE，目前估值 25.40 元，总计给予目标价 38.3 元。

由于公司在动力及储能用锂电池和铅酸电池方面已经有较长时间的技术积累，我们对公司新项目的前景看好，给予公司买入评级。近期公司有望成为动力电池板块中新的热点，建议择机介入。（电气设备行业研究员：侯文涛）

◇ 秦川发展(000837.SZ)：秦川发展 3 季报点评

1. 公司前 3 季度业绩略低于预期

公司公告，前 3 季度实现营业收入、归属母公司净利润分别为 9.88 亿元、0.78 亿元，分别比去年同期增长 25%、10%，实现每股收益为 0.22 元，公司前 3 季度业绩略低于我们的预期。

2. 综合毛利率下滑是利润业绩低于预期的主要原因

公司 3 季度报告显示，2010 年前 3 季度公司综合毛利率为 22.28%，低于去年同期水平 23.17%，毛利率出现下滑；此外，2010 年前 3 季度资产减值损失的比例上升过快（由 2009 年前 3 季度的 0.07% 上升为 2010 年前 3 季度的 0.19%）；综合毛利率的下滑及资产减值损失比例的扩大造成销售净利率下滑。

3. 我们长期看好公司的发展前景

目前，我国机床行业正处于进口替代阶段，同时国内机床数控化率较低（30% 左右），因而机床特别是数控机床在我国有广阔的发展空间；秦川发展作为国内磨齿机床行业的龙头企业，将长期受益于磨齿机床行业的发展；此外，我国将高端设备制造业提升为支柱产业以及国家重点发展西部装备制造业均对公司发展形成利好；我们长期看好公司的发展前景。

4. 维持买入评级

预计公司 2010 年、2011 年每股收益分别为 0.37 元、0.53 元；同时，秦川发展集团整体上市的步伐正稳步推进，预计集团整体上升后将提升公司每股收益；维持公司的买入评级。（机械行业研究员：刘金钵）

◇ 南通科技(600862.SH)：调研报告

事件：近日，我们对南通科技（600862）进行了调研，与公司董秘等高管进行深入交流。

公司是南通产控集团主要子公司之一，房地产业务空间大。公司控股股东南通产业控股集团有限公司是南通市唯一的经营和管理工商企业的国有独资公司，南通科技是其机械、房地产等资源的运作平台。南通产控目前在南通有 3000 亩工业用地，房地产业务拓展空间很大。

公司房地产业务将成为近年业绩主要来源，且有望数年内保持稳定。公司 2010 年进入收入确认的有万通城项目二期 6-9 号楼，加上一期 14 套房交完，前三季度公司房地产业务已实现收入约 2.9 亿元，预期第四季度该项目有收入

进一步确认,有效提升公司 2010 年业绩(公司 2009 年无房地产收入确认)。

公司目前主要在建项目为“万濠华府”,位于南通市中心(原南通机床厂旧址),与南通古风景区濠河相邻。项目的楼面地价为 3300 元,建筑面积 16 万平方米,共约 760 套,套型面积在 130-276 m²。该项目一期,已于 2010 年 7 月开盘,目前售价 15000 元/平米。“万濠华府”项目收入将在明、后年确认。

公司在南通市中心另有一项目处于筹备阶段,目前该地区房屋售价在 25000 元/平米左右,而公司地面价只有 1300 元/平米。该项目收益预期到 2012-2013 年体现。

公司机床业务快速增长,新品陆续推出,发展潜力增强。公司前三季度机床主营业务收入在 4.1 亿元左右,同比增长约 100%。公司目前在手订单 3 亿元。公司目前月产机床在 120 台左右,生产能力已显著高于刚搬迁时 30-40 台/月的产能。

公司目前机床年产能在 6 亿元左右,明年有望提升到 8 亿元。公司自 2007 年以来,在机床研发方面投入大量资金,年均达 3-4 千万元。公司立式加工中心目前在国内产销量居前列;卧式加工中心技术已达国际先进水平,有进口替代能力。在新产品方面,公司推出五轴联动立式加工中心、高速立式加工中心、龙门加工中心,等等。

公司创投业务进入收获期,预期明年有收益产出。公司在创投业务投入资金有:成都新兴创业投资有限责任公司参股 10%,投资 1000 万元;成都亚商新兴创业投资公司投资 2500 万元;参股南通红土创新资本创业投资有限公司(原南通创新资本创业投资管理有限公司)投资 1200 万元。

目前,成都新兴创业投资有限责任公司投资的 6 家公司已有 5 家成功上市;成都亚商新兴创业投资公司已完成 8 个项目的投资,目前已有一项目过会,其他项目也将陆续申报上市材料。而南通红土创新资本创业投资有限公司也完成 6 个项目的投资。

公司非公开发行完成,将有效提升公司热处理能力。公司 2010 年 5 月非公开发行普通股 80,519,480 股,募集资金净额 599,660,739.36 元。募集资金将全部投资于热加工中心建设项目,该项目达产后,将形成年产铸件 8 万吨、锻件 3.5 万吨、钢结构件 3.5 万吨、热处理件 1.5 万吨的生产和加工能力,将极大的提升公司机床配套的生产能力。而公司目前铸件有 2/3 是外购,新项目达产,公司年产能 15-16 亿,50%自用,50%外销。

盈利预测。我们认为,公司的房地产业务今后数年将相对稳定,而机械领域产能快速释放,有助于公司业绩持续稳健攀升。我们预测公司 10 年、11 年、12 年的 EPS 分别为 0.78 元、0.51 元、0.93 元。以 10 月 28 日收盘价格计算,对应 PE 分别为 16.3X/25.1X /13.75X,们首次给予“增持”评级,目标价 15.8 元。

投资风险。钢铁价格大幅上升风险。(机械行业研究员:仇华)

◇ **华域汽车 (600741. SH): 拓展新能源汽车零部件业务**

10月29日,公司发布2010年第三季度报告,前三季度公司实现归属于上市公司股东净利润18.86亿元,与上年同期相比增长92%;摊薄后每股收益1.23元。公司同时公告将与贵州航天工业有限责任公司共同投资设立华域汽车电动系统有限公司,其中公司占60%股权,贵州航天占40%,其主要业务为研发、制造汽车和工程车辆及机械用的各类电机,以及上述电机的控制系统等。

公司主要依托于上汽集团为其下属整车企业做配套生产,并逐渐拓展至其他主流乘用车企业。由于车型竞争力较强,三季度公司主要客户上海通用、上海大众以及上汽自主品牌荣威和MG销量同比增速分别达到41%、33%和82%,远超同期乘用车子行业平均增速。受下游旺盛需求带动,公司报告期营业收入31.33亿元,净利润6.53亿元,同比增长62%。

目前国家在汽车行业的主要优惠政策有小排量乘用车购置税优惠、节能车补贴政策等。其中截至目前的三批节能汽车推广目录中,上海通用、上海大众、上海汽车分别有9款、4款和1款车型入选,是节能车补贴的主要受益企业,公司作为其主要零部件供应商,也将从中间接受益。

公司投资设立华域电动参与电机电控产业布局有助于公司加快形成自主掌控的新能源汽车核心零部件的研发和制造能力,对公司未来拓展新能源汽车零部件业务具有重要的战略意义。

公司作为国内汽车零部件行业龙头企业,在技术、供应链配套体系和规模上均具有竞争优势,盈利能力相对其他企业更为稳定。同时,我们也坚持在四季度汽车行业投资策略中对乘用车子行业存在可能超市场预期表现的看法,预计公司2010年、2011年每股收益为1.03、1.32元,对应前一日收盘价,PE分别为13.17倍、10.28倍,给予公司买入评级。

风险提示:原材料成本上涨对公司盈利水平的影响。(汽车行业研究员:刘杰)

◇ **九阳股份 (002242. SZ): 三季报点评**

三季度业绩符合预期 2010年前三季度公司实现营业收入39.99亿元,同比增长18.85%;实现净利润4.66亿元,同比下滑1.33%,基本每股收益为0.61元。第三季度实现营业收入15.91亿元,同比增长34.46%;实现净利润1.93亿元,同比增长24.39%;基本每股收益0.25元。

行业竞争或将缓和 我们认为行业新进入者一般会在最初1-2年采取激进的牺牲利润抢份额的竞争策略,但这一竞争策略不可能持久。我们认为美的在抢占一定市场份额后可能会转而提升自身利润。豆浆机行业的竞争有望在年底或明年初趋于稳定。而公司作为豆浆机的开创者和领导者,具备先发优势及产品技术优势,随着新品的不断推出,我们预计公司豆浆机整体份额有望保持在60%左右。

走出持续回升趋势 公司三季度业绩持续呈回升趋势,继第二季度营业收入和净利润均实现正增长之后,第三季度二者的增幅分别达34.46%和24.39%,远高于第二季度28.21%和0.5%的增速。公司收入和净利润的增长主要源自

公司的新品战略，公司今年推出的营养王豆浆机是从功能到技术的全线更新，营养王豆浆机上市后的畅销使得公司高端豆浆机产品的市场份额有着大幅提升。第三季度综合毛利率和净利率环比二季度出现小幅下降，我们认为主要原因有两点：一是二季度为营养王豆浆机上市初期，毛利率较高；二是九月份节日促销力度较大，竞争也较为激烈。这里季节因素是主因，并不改变公司长期增长的趋势。公司仍将坚持豆浆机新品拉升毛利率的战略，多元化的探索和成熟也会将小家电业务逐渐带入快速增长。

盈利预测及投资建议 我们预计公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.86 元、1.03 元和 1.16 元，对应昨日收盘价 16.23 元，PE 分别为 18.9 倍、15.8 倍和 14.0 倍，在小家电行业中估值偏低。且考虑到公司多元化经营的趋势，未来有较大增长空间。维持公司“买入”评级，6-12 个月目标价为 21.6 元。后期将持续关注公司探索并购的进展以及新产品的推广力度。

风险提示 豆浆机竞争加剧的风险；原材料价格波动的风险；（家用电器行业研究员：刘飞烨）

◇ 航民股份(600987.SH)：调研纪要

1，盈利预测上调，继续维持“买入”评级，6 个月目标价 17 元。。我们将公司原来 10-12 年 0.57/0.70/0.85 元的盈利预测上调至 0.57/0.71/0.91 元，主要来自于原来对染费价格预测稍显保守，我们认为染费价格年均增长 15% 对公司来说是可行的。印染行业染费价格提升难度较大，公司也不会率先提价，一般都是看到行业有提价动作之后再主动提价，而且提价幅度会高于其他企业，关键还是在于公司的印染加工能力竞争力较强。由于公司积极调整产品结构，今年单价提升能力也颇为可观，均价已从我们 3 月份调研的 2.2-2.5 元/米提升到 2.7-3.0 元/米，幅度超过 20%，这也和我们在中报中看到的主营印染业务收入提升 18.45% 相符。

2，7200 万米印染产能达产后对毛利率贡献度较为可观。公司目前使用的印染设备都从韩国、台湾以及欧洲进口，新建产能的设备全部从日本进口。虽然每台设备的报价比目前使用的要高出一倍多，但是从环保性、单位成本下降幅度以及提升产品档次来说，提升空间还是非常可观的。我们认为今后公司主业毛利率会进一步创新高，超过众和也不是没有可能。印染公司的设备现在都是 24 小时运转，工人三班倒，公司根本不用担心订单问题，随着人民生活水平的提高，印染行业的季节性也已不复存在，可以说现在全年都是旺季。

3，航运业务效益逐渐显现。目前当地很多企业都拿不到煤，由于公司 99-09 年一直在对航运业务的可行性进行充分调研和论证，09 年新船上马后效益显现明显，目前公司不用担心拿不到煤，剩余运力还可以帮助当地企业运送货物，一举两得。虽然航运还不能完全对冲热电成本，但总体来说，公司的发展思路是绝对正确的。

4，节能减排、环保政策力度越大，对公司越有利。作为中国最大的服装印染企业，公司在环保和节能减排上做的非常成功，如果国家未来制定出更为严厉的环保政策

的话，对公司实则利好，因为很多订单都会从中小企业身上转移过来。

5、非织造布未来扩产预期强烈。公司目前拥有1条针刺流水线，2条水刺流水线，产能约为1.1万吨。公司非织造布业务无论从产能还是产品质量上在业内都可以排进前三，竞争力还是比较强的。不过由于非织造布行业在国内发展历史还比较短，大多数企业还是以生产半成品为主，再经由国外大企业进行出口转内销，因此毛利率普遍不高，大致在11%-13%左右，因此公司在盈利水平和营收增速上都和行业数据差不多。虽然近期原材料粘胶短纤、涤纶短纤暴涨，屡创新高，由于下半年以来下游需求一直旺盛，公司基本可以转移成本，保证目标盈利水平。公司认为明后两年都是旺季，因此扩产预期也非常强烈，我们预计扩产幅度在1万吨左右。（纺织品、服装与奢侈品行业研究员：吴晓宇）

◇ 贵州茅台(600519.SH)：茅台不仅是黄金，而且超越黄金

公司三季报数据：第三季度实现收入27.40亿元，同比增加21.19%，实现归属母公司股东净利润10.74亿元，同比增加7.8%；前三季度实现销售收入93.27亿元，同比增长19.47%，归属母公司净利润41.74元，同比增加10.23%。

1、三季度业绩低于预期，乃是受营业税金及附加和销售费用增速超预期所致。公司第三季度收入增速21%，但营业水井却增长了高达113%，销售费用也更是增长了35%，这也致使净利润增速仅为8.5%，归属母公司股东的净利润增长7.8%。我们认为三季度营业税金及附加大幅增加有弥补二季度营业税金的可能，从而使前三季度的营业税金及附加率维持在15%左右的合理水平。

2、三季度公司业绩增速低于预期但不改变对全年的判断。公司业绩自去年四季度下降19.7%、今年一季度微升4%之后，二季度业绩同比增长16.58%略微挽回了点市场信心。但三季度业绩同比仅增加7.8%，低于我们的预期，也低于市场的预期。我们首次提出，看茅台在正常情况下不要看单季度业绩的增速，因为供不应求的茅台业绩增速不是需求面决定，而是供给面决定，即由茅台老酒陈化老熟后灌装出货的时间顺序来决定。因此，看茅台的业绩增速，以年为单位来衡量较为科学，如果全年的业绩增速有保证的话，那么单季度增速的波动或可能低于预期，投资者，尤其是机构不要惊慌。因此，如果全年业绩没问题的话，单季度增速下滑，恰好是投资者逢低建仓的机会。

3、三季度的营业税金及附加率和销售费用增长率将不会增长太快。公司去年四季度的营业税金及附加率14.19%与前三季度了累积营业税金及股价率15%基本相当（而今年第三季度营业税金及附加率20.1%，同比去年三季度增加了近8.69个百分点，引致营业税金增加超预期。）而销售费用由于去年四季度基数环比有较大上升，因此今年四季度的销售费用同比增速预计会有所放缓，预计增加10%左右，将低于收入的增速。

4、茅台不仅是高档白酒，从投资的角度来讲，某些时候就是黄金，甚至超越黄金。这一观点是我们首次提出，其实市场只是知道买茅台酒抗通胀，其实忽略了一点就是，茅台酒市价的年增幅远超CPI，是因为其不仅包括了通胀，而且包含了城镇人均居民收入的增幅。我们在报告《食品板块现巨大投资机会—白酒行业高估值将成为常态》中指出，茅台市场价从2001年至今的10年里涨了2倍多，而

同期城镇居民人均年收入也涨了 2 倍多，比值（茅台市价/城镇居民人均年收入）基本恒定，也就意味着茅台酒市价的年增幅大致等于 14% 左右（人均 GDP 增速 8% 左右+通胀率 3%（或 4%）+收入分配体制改革带来的收入增速超 GDP 增速的 1%（或 2%））。而且这种投资品比黄金少了美元指数波动的干扰。所以只要茅台酒在中国白酒业的高端地位不变，那么茅台酒超越黄金的投资价值就很难改变。

5、茅台不提价的原因解释。市场在看到茅台酒涨价巨大，而茅台出厂价基本不变，导致茅台股价涨幅有限时，流行说“买茅台股票不如买茅台酒”。此话诧异，茅台酒和茅台股票的涨幅不同是分时间段的。因为，回顾茅台上市后的股价走势就会发现其涨幅远超过茅台酒的价格涨幅。当前茅台没有提价，我们认为主要是，当前市场对茅台的需求除了正常消费性需求外可能还存在一定的投资性需求，如果茅台当前再上调出厂价，那么市场价将很有可能难以控制，而一旦投资性需求衰退、明年供应增量上来，供求关系发生变化将非常不利于茅台市场价的稳定，而到时价格的下跌就恐难堪了，除非厂家又控量保价。我们预计 10 年底 11 年初，茅台的出厂价提价的幅度将超过以往（可能会远超 13%），因为 08-09 年度，公告显示似乎没有提出厂价，这也使得当前反应真实价值的市场价与出厂价的比例远大于 2。11 年、12 年茅台供应量上来之后，大幅提升出厂价就不用担心市场价失控了，因此我们预计 11 年和 12 年出厂价的提升将远超 13%，20% 似乎也是有可能的。

6、盈利预测及估值 我们认为 11 年茅台能够供应市场的量将增加 15%-17%。而出厂价格预计会增加 15%，甚至更高（例如 20%）。只要茅台高端酒的地位不动摇，茅台提价就会有保障。我们略微下调 10 年的 EPS 至 5.25 元，上调 11 年的 EPS 至 6.97 元、12 年的每股收益至 9.82 元。如果给予 11 年业绩 35 倍的市盈率的话，相对估值大致为 243 元，而 DCF 估值显示至 11 年底的合理价值为 198 元，综合两种估值结果，我们将 8 月 12 日给出的 6-12 个月目标价 175 元大幅上调至 220 元。维持“买入”评级。投资策略：如果市场对茅台三季度的较低增速无法判断其本质原因的话，那么市场可能会回调，但我们建议投资者抓住机会择机而入。当前，投资茅台将超过黄金。（食品、饮料与烟草行业研究员：赵军）

◇ 浦发银行(600000.SH)：湘财证券-浦发银行-3 季报业绩超预期-买入

事件：浦发银行 10 月 29 日公告，公司 2010 年前 3 季度实现归属于股东净利润 148.37 亿元，同比增长 64.03%；基本每股收益 1.293 元，同比增长 46.92%。公司 3 季度业绩超出我们预期。

业绩亮点：公司业绩亮点主要有，NIM 持续反弹带动利息净收入增长，中间业务高速增长，公司资产质量保持较好：公司前 3 季度实现利息净收入 323.68 亿元，同比增速 34.95%。同期生息资产同比增速 24.27%。公司 3 季度 NIM 在 2 季度基础上继续反弹，3 季度单季 NIM 为 2.60%（期初期末均值，年化），环比增加 8 个基点。公司前 3 季度手续费及佣金净收入 28 亿元，同比增幅达到 78.49%。

前 3 季度公司不良贷款余额为 64.89 亿元，不良贷款率为 0.60%，较 10 年中期继续下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率达到 307.78%，比 10 年中期提升了 5.5 个百分点；信用成本 0.28%，较中期水平继续下降。

截至3季度末，公司核心资本充足率继续上升至7.09%；由于3季度风险资产增长速度加快，资本充足率略有下降，不过稳定在10.19%附近。

关注要点：公司3季度虽然贷款增速较中期有所加快，不过存款增速明显快于贷款增速，导致存贷比指标较中期继续下降至69%附近；

维持对浦发银行的买入评级：（1）浦发完成对广东移动的定增后将解决未来3年的高速发展瓶颈；（2）公司经营稳健，资产质量明显领先于同业，地方政府融资平台投向集中于上海、长三角和京津发达地区，偿付有保障；（3）上海两个中心建设的直接受益者；（4）银行股估值修复还未结束，公司股价估值安全边际高。

我们预计公司10~12年的未摊薄EPS分别为1.43元/1.80元/2.22元，增发后BVPS分别为7.25元/8.87元/10.87元。公司现价为14.57元，现价对应PE分别为9.92X/8.10X/6.57X，现价对应增发后PB分别为2.01X/1.64X/1.34X。（银行业研究员：杨森）

◇ 南京银行(601009.SH)：预计配股执行后业务将维持高增长

事件：南京银行10月29日公布10年前3季度业绩：公司前3季度实现净利润18.27亿元，同比增速48.71%，每股收益0.77元，同比增速58.82%。业绩符合我们预期。

业绩亮点：公司业绩亮点主要在中间业务保持高增长、资产质量持续改善，吸收存款较好：公司前3季度实现利息净收入33.28亿元，同比增速49.10%。公司前3季度中间业务实现收益3.86亿元，同比增长49.52%，手续费净收入3.67亿元，同比增长48.36%。截至3季度末，公司不良贷款率0.98%，比中期继续下降0.07个百分点；准备金覆盖率222.71%，比中期继续提高18.99个百分点；年化信用成本0.65%，较中期继续略有下降。公司3季度吸收存款增速明显快于贷款增速，存贷比下降至57%附近，未来提升空间较大。

不足之处：公司3季度NIM反弹乏力以及资本金消耗较快：公司3季度NIM较上半年反弹乏力。3季度单季NIM为2.47%（期初期末均值），较中期的2.49%有所下降。不过公司资产负债结构上仍有改善的空间。公司3季度末资本充足率10.48%，核心资本率9.51%。较10年中期继续有所下滑，业务发展对资本金的消耗较快。

配股执行：南京银行于10月份获批了50亿元的配股融资计划，预计50亿的资本金补充将提升公司4.50%左右的资本充足率，这将为公司未来几年的业务扩张提供有力支撑。

维持公司“增持”评级：我们预计公司10、11年和12年的未摊薄EPS分别为0.95元/1.22元/1.54元。BVPS分别为5.93元/7.01元/8.37元。公司10月28日现价为12.95元，现价对应摊薄PE分别为13.67X/10.59X/8.39X。维持对公司的“增持”评级。（银行业研究员：杨森）

◇ **北辰实业 (601588.SH): 北辰实业: 这里的黎明静悄悄**

北辰三角洲项目开盘即实现热销, 这部分收入很可能将在 2011 年得以确认结算, 将增厚每股收益 0.078 元左右。可以预见的是, 随着北辰三角洲项目销售扩大, 将带来更大的业绩释放。并且, 销售回款将明显改善公司的财务状况, 以推动公司进一步扩张。

长沙市场正处于培育期, 城市成交量会逐步攀升至另一个水平。我们认为长沙市场还存在稳中有升的机会。在北辰三角洲选择正确的低开战略后, 未来营销定价的灵活度较大。从长期看, 随着三角洲项目的打造逐步成型, 未来项目价值还将被进一步挖掘。

目前已达到预售标准的是首开区一期, 建筑面积 30 万平方米, 全部首开区一期可能在 2010 年或 2011 年一季度前完成推案, 而 2011 年推出的项目也将是首开区的余下项目, 面积大约在 30 万平米。

目前公司在奥运村区域和亚运村区域所持有的物业建筑面积近 110 万平方米, 持有项目的规模较大, 具有收益相对稳定的优势。

公司的奥运村区域持有项目在北京具有不可替代的地位。在展会经济带带动下, 我们认为其他业态将更快速度过养商期, 能够加速其他业态实现盈利。我们依然维持奥运区域和亚运区域的重置成本已经到 162 亿元的判断。其中, 北辰奥运区域持有物业价值为 79 亿左右, 其余为亚运区域持有物业价值。

维持买入评级, 6-12 个月每股目标价格 5 元: 我们预测公司的 RNAV 为 8.39 元, 较 2010 年 10 月 29 日的收盘价 4.16 元, 折价率达到 50%。我们预测 2010 年至 2012 年的 EPS 分别为 0.100 元、0.182 元和 0.239 元, 对应 2010 年 10 月 29 日的收盘价 4.16 元的 PE 为 41.6X、22.9X 和 17.4X; 我们预测 2010 年至 2012 年的每股净资产分别为 2.771 元、2.918 元和 3.110 元, 对应 2010 年 10 月 29 日的收盘价 4.16 元的 PB 为 1.50X、1.43X 和 1.34X。我们认为公司目前股价相对于 RNAV 有较大幅度的折价, 目前公司股份有所低估。

投资风险: 加息风险和长沙市场风险。(房地产行业研究员: 张化东)

◇ **东软集团 (600718.SH): 业绩下滑只是暂时现象, 长期看好公司的发展**

事件: 公司前三季度收入同比增加 14%, 净利润同比下滑 27%。主营业务方面均呈现了稳定增长的态势。软件与系统集成增长 13.7%, 医疗业务增加 18.5%。费用上升较为厉害, 我们认为和公司今年的工资改革有关系, 预计明年费用的上升速度将有所趋缓。公司预收款同比增加 45%, 达到 4.3 亿元, 一方面说明公司和客户比具有较强的议价能力, 此外该部分预收款转为收入的可能性较大。

软件与系统集成业务的增长点在海外市场

公司的软件与系统集成业务中来自海外的部分同比增加 19%, 这和来自智能手机、汽车电子领域订单的加大有关。随着下游市场的复苏, 智能手机、汽车产品的需求与日俱增, 公司作为 Nokia、Harman 最大的软件开发服务提供商之一, 能够分享上述公司发展带来的成长。预计未来该部分外包收入仍将

稳定增长，能否超预期要看公司是否入围新的大客户的采购。

增长点众多，未来业绩可期

我们认为公司医疗业务取得超预期的收益可能性最大，公司的 CT、MRI、PET 等设备在技术水平和收入规模已经位居国内第一，竞争对手主要是飞利浦、GE 等老牌医疗设备厂商。与飞利浦的限制竞争协议于 2009 年下半年到期，市场竞争地位有望得到跳跃式提升。医疗 IT 业务也将受益于我国医疗信息化改革的深入和农村医疗的兴起。我们认为医疗业务未来有望获得年均 25% 左右的收入增速。

盈利预测与估值：根据公司最新披露的三季报，我们调整了公司的盈利预期，未来 3 年的 EPS 为 0.41、0.58 和 0.73 元，对应 10 月 28 日收盘价，PE 分别为 39、27、21 倍，维持“增持”评级。

风险提示：海外经济波动给外包业务带来不确定性。（软件与服务行业研究员：李元博）

◇ 三维通信 (002115.SZ)：3 季报点评

3 季报显示公司前 3 季度营业收入和净利润均增长 29%。前 3 季度 EPS 0.273 元。

公司业绩发展符合我们的预期，由于网优设备与服务相对于移动通信主设备而言有 1 到 2 年的延后，所以在去年 3G 规模建设后，网优设备和网优服务行业业绩均比较亮丽。而公司通过上下游的整合，更是获得了一定的协同效应。

维持公司 2010-2012 年销售收入 11.1 亿、14.3 亿、17.8 亿的预测，对应 EPS 0.34、0.55 和 0.73 元。而昨天的收盘价 16.3 元，已经超过了我们此前设定的目标价 15.81 元，所以调低至“中性”评级。（通信设备行业研究员：周明巍）

◇ 新海宜 (002089.SZ)：新海宜 3 季报点评

公司昨晚公布 3 季报，收入增长 14.46%。利润 9600 万，增长 76.19%。由于出售合盛新材股份，获得投资收益 2707 万元，扣除以后，公司实际经营利润增长 34%。

由于国家宽带电信网络升级的价码加量，以及明年三网融合大规模投资的确定性越来越高，我们看好公司第四季度以及今后几年配线设备的进一步发展。并且受益于电信运营商集采比重的加大，如新海宜这样具有良好资质的企业，更有机会走出本省，在全国性的市场上获得更多的份额。这一块业务能够维持 30% 以上的增速。

此外，公司软件外包业务主要承接华为公司电信增值业务类软件的编写。这部分业务在后 3G 时代依然看好其广阔的市场前景。这块业务可以期待 50% 以上的增速。

出去投资收益后，目前公司 2010 年动态估值在 40 倍左右，估值基本合理，但考虑到行业良好的成长性，以及明年相关投资超预期的可能性，我们判断仍有一定的交易性机会。所以仍给予增持评级，建议投资者关注。（电信服务行业研究员：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：

10-29(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： 10-29（周五）（0 家）

无

新股上市预告： 10-29(周五) (0 家)

无即将上市的新股

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。