

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	3135	-0.78%
深证成指	13714.29	-0.67%
DJI 指数	11346.75	-0.53%
NASQ 指数	2562.98	-0.66%
SPX 指数	1213.4	-0.81%
FTSE 指数	5875.19	0.43%
CAC40 指数	3945.71	0.82%
DAX 指数	6787.81	0.55%
N225 指数	9694.49	-0.39%
HSI 指数	24710.6	-1.02%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1403.2	0.39%
ICE 原油	88.22	0.12%
COMEX 铜	395.25	0.22%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1264.5	-0.71%
CBOT 小麦	736.25	1.03%
CBOT 玉米	585.25	-0.43%
NYMEX 棉花	146.23	2.81%

外汇指数：(7:00)

美元指数	77.77	0.04%
美元中间价	6.658	-0.17%
欧元中间价	9.2277	-1.58%
英镑中间价	10.7107	-0.75%
日元中间价	8.1985	-0.19%

新闻聚焦：

◇ 发改委：预计今年 CPI 升幅将超过 3%

国家发改委主任张平称，中国今年的消费者价格指数(CPI)升幅将超出 3% 的政府设定目标。这是政府官员首次表态今年 CPI 将超过 3%。张平称，由于第四季度可能出现多种意外因素，今年的物价目标很难实现。张平称，自然灾害将推动物价上涨，除此之外，由美元贬值引发的输入型通货膨胀及国内流动性宽松也在推高 CPI。食品与大宗商品投机是推高物价水平的另一主要因素。他指出，国内食用油供应充足，但今年余下时间，棉花和蔬菜会比较紧缺。

◇ 上交所 12 月 2 日将发布三指数

综合媒体消息，上海证券交易所和中证指数有限公司日前宣布，将于 2010 年 12 月 2 日正式发布上证流通指数、中证等权重 90 指数和沪深 300 沪市指数。中证等权重 90 指数样本是由上证 50 指数的 50 只样本股和深成指的 40 只样本股构成，指数采用等权重方式加权计算。沪深 300 沪市指数反映沪深 300 指数中沪市股票的整体表现，由沪深 300 指数样本股中全部沪市股票构成样本股。

◇ 江西环境税试点方案出炉采用费改税

《21 世纪经济报道》消息，11 月 9 日，江西省环境税试点方案已经出炉，采用费改税方案。其征收主体以企业为主，而非个人。此前呼声甚高的碳税并未列入试点方案的征收范围，硫税则确定征收。

但因为环境税设计复杂，争议甚多，方案仍只是停留在模拟阶段，距实际征收尚远。江西省财政厅有关人士透露，目前江西制定的环境税试点方案倾向“费改税”，但是并非将所有排污费全盘改为税，部分项目仍会以收费方式征收。

江西省财政厅有关人士表示，有关部委已经考虑到企业对税负的承受能力，在其参与有关部委的历次讨论中，部委对于“费改税”方案总体原则定为：减轻企业税负，扩大征税范围。

◇ 周二资金净流入净流出十大个股名单

据 Wind 资讯统计，周二净流入资金排名前十的个股分别为汉缆股份、豫光金铅、辉丰股份、罗牛山、雅化集团、山东黄金、国阳新能、东方集团、长电科技、平庄能源。资金净流入分别为 5.91 亿、4.30 亿、3.49 亿、3.12 亿、2.81 亿、2.54 亿、2.41 亿、2.32 亿、2.08 亿、1.74 亿。

净流出资金排名前十的个股为三一重工、浦发银行、万科 A、苏宁电器、上海汽车、招商银行、中信证券、金钼股份、中国平安、兴业银行。净流出资金分别为 6.67 亿、5.96 亿、5.66 亿、3.68 亿、3.47 亿、3.20 亿、3.08 亿、3.06 亿、2.86 亿和 2.62 亿。

市场综述：

◇ 整固 3100 点 回档仍低吸

虽日线上 K 线组合有一定的压力，但 60 分钟 K 线组合则呈现企稳的迹象。上证综指在突破 3100 点之后，进入上档密集成交区面临的震荡将可能进一步的加剧。但量能依然维持在高位，显示目前虽有分歧但主力资金依然看好后市。高位的震荡也有利于短期均线的上升并对股指形成支撑，短期市场或许仍将震荡但中期行情依然看好。

海南免税的消息刺激了当地股的大幅走强，由于一旦实施将可能给当地经济的发展注入非凡的获利，在短期内市场依然有可能追逐该板块。黄金突破 1400 美元/盎司，刺激黄金、资源等板块再度走强。传统主流板块的回落，恰恰是给了较好的进场机会。依然建议逢低关注新兴产业、资源、航天军工和金融等板块。（策略研究员：徐广福）

公司聚焦：

◇ 新华医疗 (600587. SH)：核心业务景气高峰将至，多元化发展打造航母（调研）

近期，我们对新华医疗进行了实地调研。交流下来，公司前三季度业绩尤其是消毒灭菌设备的核心业务销售超预期，并显示了未来良好的增长前景。相应地，我们略微上调了公司的盈利预测，预计 2010-2012 年 EPS 分别为 0.47 元、0.72 元和 0.97 元。我们认为，公司核心业务景气高峰将至，加之多元化发展战略对公司业绩的持续推动，公司“以消毒灭菌设备为核心，多业务协同发展，打造国内医疗器械航母”的宏伟蓝图已开始勾勒，我们维持公司“买入”的投资评级，上调公司 6 个月目标价为 35 元，尚有较大增长空间。具体来看：

一方面，公司核心业务消毒灭菌设备处于景气周期，且景气高峰将至。消毒灭菌设备是公司的核心业务和主要收入来源，主要分为医院感控设备和制药设备两大块。公司是国内消毒灭菌设备龙头，在中高端市场份额在 60%。我们认为，受政策推动，2009-2013 年将是公司核心业务本轮的景气周期，而 2011-2012 年由于医院和药企两块市场都处于政策推动的黄金期，将是本轮景气的高峰。

1) 感控设备受益于基层市场扩容，高增速有望维持。由于三级医院市场接近饱和，公司感控设备的增量主要集中在县级医院。受益于新医改主导的基层医院大规模建设，公司感控设备业务自 2009 年进入景气周期后，今年增速继续保持高增长，前三季度增速在 40% 以上。考虑到基层医疗机构的大规模建设仍在继续，且存在超预期可能，我们认为公司医院感控设备业务明后年仍能维持 40% 左右的高增长。

2) 新版 GMP 标准的出台将推动制药设备高景气。新版 GMP 标准将成为公司制药设备的核心推动力。目前新版 GMP 标准已基本征求完业内意见，预计会在今年底明年初颁布，实施的过渡期为三年。参考 1998 年版 GMP 标准公布后，公

司消毒灭菌设备在 1999-2002 年实现了 55% 的复合增长率，我们认为，未来三年内公司制药设备业务将迎来更新换代高峰。今年前三季度公司制药设备业务增速在 40% 左右，我们认为，受益于新版 GMP 标准的出台，未来三年公司制药设备增速将会更高。

3) 大输液生产线销售超预期，未来尚存亮点。公司非 PVC 软袋生产线与目前市场主流的德国 PLUEMAT 产品相比技术方面已基本接近，但具有明显的价格优势（不到对方的 1/2）。考虑到 2010 年是国内大输液市场的扩张年，新建扩建项目纷纷上马，公司非 PVC 软袋生产线销售超预期，其中前三季度即实现销售 30 多条，远远超出全年 20 条的生产计划。随着新版 GMP 标准的出台，大输液生产线同样面临更新换代的需求，未来高增长仍可期。此外，固-液双室袋非 PVC 软袋生产线有望成为公司该业务的一大亮点，其具有使用方便、避光保存、避免污染等优点，目前在国内市场还是空白。该生产线主要定位于高端客户，售价高达 2000 万/条，是原有单室袋生产线的 5-6 倍，目前已经销 3 条，但由于政策规定药企试用新的制药设备满两年才能申请注册，尚未确认收入，如一切顺利，将从明年开始陆续确认收入。

另一方面，公司致力于多元化发展，自主研发和外延并购有望双管齐下。除了原有业务之外，公司致力于多元化发展，打造医疗器械航母。公司已将中高端医疗器械作为突破口，分别从自主研发和外延并购两方面着手。公司自 2009 年起开展战略研发，首年即投入近 2000 万元，未来公司将在北京和上海建立战略研发中心，负责中长期的研发项目，目前部分项目已经成熟，即将进入产业化阶段。而考虑到大股东急切做大健康产业的意愿和强大的现金流，外延并购则是公司实现多元化发展的主路径。如果说上半年公司收购两家商业公司股权只是准备工作的话，公司三季度收购北京威泰科的微生物检测设备业务便是在多元化发展的道路上迈出了扎实的一步。同时，2009 年奖励基金方案的改革新增了对年度资产增值保值率的考核，并购同样符合管理层的利益，为此我们认为公司后续并购仍将持续进行，或将成为一种常态。（行业研究员：叶侃）

◇ 晋亿实业 (601002.SH)：新增订单公告点评

晋亿实业 (601002) 2010 年 11 月 9 日接到西兰铁路客运专线陕西有限责任公司《中标通知书》，在西安至宝鸡铁路客运专线工程（招标编号：JW2010-13）高速钢轨扣配件 F02 采购招标中，被确定为中标人，中标金额为人民币 1.848 亿元。

公司 2010 年累计获得 10 亿元订单。目前，国内高铁紧固件主要由 6 家公司参与投标，公司与德国福斯罗扣件系统公司居前，公司高铁订单约占国内高铁扣件总量的 20% 强。公司此次中标，是公司 2010 年第三次中标，虽然中标次数低于 09 年的 9 次，但中标额与 09 年的 10 亿规模相当。

公司自 2009 年 10 月以来获得订单超过 20 亿，有效保障公司日后数年业绩的稳定增长。公司上半年预计交单 5.5 亿元，下半年又好于上半年。2010 年全年高铁收入将达到 12 亿元，考虑高铁新增和更需求，未来 2011 年、2012 年高铁收入将达到年高铁收入将达到年高铁收入将达到 16 亿、22 亿元，增长快速。

而公司产品除紧固件外，还生产高铁使用的垫片，能够提供高铁整套产品，整体实力在紧固件业内居前。

盈利预测。我们认为，虽然公司紧固件业务行业内竞争激烈，但公司近年持续获得高铁等高端订单，且公司已开始实现盈利，公司数年内业绩有望保持稳定增长势头。2010-2012 年预测 EPS 为 0.36 元、0.49 元和 0.70 元，我们维持“增持”评级，目标价 13.7 元。

投资风险。铁路扣件工艺变化风险。（机械行业研究员：仇华）

◇ **友阿股份(002277.SZ)：奥特莱斯推增长，投资银行获收益**

公司今日发布公告，拟以自有资金参与长沙银行定向增发股份的认购。公司申购股份数以保持原有持股比例的原则。

点评：公司目前持有长沙银行股权比例为 7.45%，是长沙银行的第五大股东。长沙银行盈利能力较强，连续送股和现金分红，公司投资长沙银行 5 年以来，累计获得现金红利 1306 万元。长沙银行综合实力在全国 140 多家城商行中排名前列，未来具有较好的成长性。2009 年 3 月与保荐机构签署了上市辅导协议，目前进入上市辅导阶段。如果长沙银行上市成功，将为公司带来更为丰厚的红利以及投资收益。

同时，公司公告拟以自有资金增资奥特莱斯项目。增资的原因为公司奥特莱斯项目在实施过程中对原有的设计方案进行了较大调整，实际建筑面积达 16.6 万平方米，大大超出原来规划的 9.9 万平方米，因此需增加预算投资额 1.16 亿元。

点评：由于长沙今年多雨影响到项目施工，公司奥特莱斯项目将延期 2 个月开业，预计在元旦期间开始试营业。目前招商情况进展良好，国内品牌的招商工作已基本到位。随着试营业的进行，部分国际一线品牌预计会在明年上半年陆续进入。公司的奥特莱斯项目是湖南省第一家真正意义上的奥特莱斯，随着长株潭一体化的推进，公司奥特莱斯项目发展空间较大，预计 2012 年有望开始盈利。维持公司增持评级。（零售业行业研究员：刘飞烨）

◇ **交技发展(002401.SZ)：调研简报：行业增速稳中有升，股价受累于过高估值**

智能交通行业长期看空间巨大，短期看增速稳定

公司主要从事城市与高速公路智能交通及部分工业自动化业务。按照 09 年的数据，智能交通业务收入占总收入的 91%左右。目前，国内的交通智能化业务仅解决“从无到有”的问题，也就是说业务重点在道路的视频监控、车流量信息采集、收费管理、交通状况提示、交通信号控制等。该市场集中度不高，技术壁垒不强，企业的优势体现在规模和项目经验上。因为此类厂商的本质是系统集成商，规模大能够保证有充裕的资金承揽项目，且在售后服务方面较为有保证。公司的竞争对手主要是亿阳交通、广东新粤、紫光捷通等 9 家，行业前 10 大厂商占有约 65%的份额，公司占 8.9%，排名第三。行业的增长主要来自新道路建设和改造，过去的 6 年中行业 CAGR 约 20%左右。长期看行业的成

长空间巨大,我们认为主要来自智能交通向“服务化”的升级。拿美国、日本、台湾地区为例,在人们进入高速公路前,会有相关的服务信息提示出行者高速公路的路况及最佳路线推荐,城市中的交通信号灯也会根据路况实时调整更换频率。按照我国《综合交通网中长期发展规划》,2020年高速公路里程将达到10万公里,意味着以当前智能交通投入占高速公路建设成本2-3%的占比计算,未来10年的市场空间约为1300多亿元;若考虑到未来投入占比提高至发达国家10-15%的比例,则市场空间有望超越6000亿元,行业增速将大大提高。催化剂方面我们认为政府对于行业的扶持将加速地方上的高速公路建设进度,以及相关公司在其覆盖地区范围之外的成功业务拓展。

公司财务稳健,项目储备较为丰富

通过对公司财务指标的分析,我们认为从现金流的角度看,公司上市超募资金较多,流动负债相对较小,经营安全性高。预收账款较去年同期有大幅增加,一方面是项目保证金增加,另一方面我们认为是签约项目的大量增加所致。由于公司从事项目周期较长,预计确认收入要到2011-2012年,未来业绩增长能够保证。

盈利预测与估值

我们对公司的业绩预测为EPS0.65、0.90和1.19元,对应最新收盘价PE为68、49、37倍。首次给予“增持”评级。风险提示:上海地区业务量下降可能超预期。(软件与服务行业研究员:李元博)

新股日历：

		2010-11-09	2010-11-10	2010-11-11	2010-11-12	2010-11-15
代码	简称	星期二	星期三	星期四	星期五	星期一
002458	益生股份		上市日(一般法人获配)			
002459	天业通联		上市日(一般法人获配)			
002460	赣锋锂业		上市日(一般法人获配)			
002496	N 辉丰	上市日(公众部分)				
002497	N 雅化	上市日(公众部分)				
002498	N 汉缆	上市日(公众部分)				
002499	N 科林	上市日(公众部分)				
002504	东光微电		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002505	大康牧业		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002506	超日太阳		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
002507	涪陵榨菜	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
002508	老板电器	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
002509	天广消防	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
002510	天汽模		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
002511	中顺洁柔		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
300102	乾照光电				上市日(一般法人获配)	
300103	达刚路机				上市日(一般法人获配)	
300104	乐视网				上市日(一般法人获配)	
601777	力帆股份		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日

A 股股份流通预告：

11-10(周三)(5)家

思源电气
(002028) 3486.04 万股股权分置限售股份上市流通

益生股份
(002458) 540 万股首发机构配售股份上市流通

天业通联
(002459) 860 万股首发机构配售股份上市流通

赣锋锂业
(002460) 500 万股首发机构配售股份上市流通

精工钢构
(600496) 4200 万股定向增发机构配售股份上市流通

11-11(周四)(3)家

湘鄂情
(002306) 3956 万股首发原股东限售股份上市流通

北新路桥
(002307) 3059.67 万股首发原股东限售股份上市流通

南宁百货
(600712) 2010 年中报分红：10 送 5 派 0.6 元
上市 7366.47 万股，占流通盘 33.33%

11-12(周五)(3)家

乾照光电
(300102) 590 万股首发机构配售股份上市流通

达刚路机
(300103) 327 万股首发机构配售股份上市流通

上海物贸
(600822) 7434.52 万股定向增发机构配售股份上市流通

最近两周重要数据公布：

时间	指标			
2010-11-01	中国	2010.10	PMI	54.7
2010-11-10	中国	2010.10	货币供应量和存贷款	54.8
2010-11-10	中国	2010.10	进出口贸易额	
2010-11-11	中国	2010.10	城镇固定资产投资	
2010-11-11	中国	2010.10	工业品出厂价格指数(PPI)	
2010-11-11	中国	2010.10	工业增加值	
2010-11-11	中国	2010.10	居民消费价格指数(CPI)	
2010-11-11	中国	2010.10	社会消费品零售总额	
2010-11-15	中国	2010.10	全社会用电量	

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。