

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	2985.44	-5.16%
深证成指	12726.54	-7.00%
DJI 指数	11192.58	-0.80%
NASQ 指数	2518.21	-1.46%
SPX 指数	1199.21	-1.18%
FTSE 指数	5796.87	-0.32%
CAC40 指数	3831.12	-0.94%
DAX 指数	6734.61	0.17%
N225 指数	9726.92	-1.36%
HSI 指数	24222.58	-1.93%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1403.3	0.29%
ICE 原油	88.81	-0.17%
COMEX 铜	401.8	1.31%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1330.25	1.58%
CBOT 小麦	704	-0.85%
CBOT 玉米	564	-0.49%
NYMEX 棉花	144.21	-0.99%

外汇指数：(7:00)

美元指数	78.07	0.03%
美元中间价	6.6239	0.00%
欧元中间价	9.0456	-0.84%
英镑中间价	10.6784	-0.04%
日元中间价	8.0402	-0.17%

新闻聚焦：

◇ 四大国有银行 10 月底已停发开发贷款

有消息称，占据信贷市场大半江山的中、农、工、建四大国有商业银行 10 月底已停止了新增开发贷款审批。工行总行授信审批负责人近日表示，工行已完成了全年的信贷任务，包括北京分行在内的多地分行都停止了新增开发贷的发放。类似的说法也相继从中行、建行、农行内部人士口中得到确认。中行总行公司业务部的信贷人士更为直接：“一般各分行开发贷投放得更早，三季度就完成了全年的投放目标。”

◇ 中国将升息传言致欧美股市普跌

美国股市上周五收跌，中国将升息的传言促使投资者锁定获利，并重新评估股市的看涨头寸。道琼工业指数收跌 90.52 点或 0.8%，收报 11192.58 点，周跌 2.2%；标准普尔 500 指数收挫 14.33 点或 1.18%，报 1199.21 点，周跌 2.17%；纳斯达克综合指数回落 37.31 点或 1.46%，报 2518.21 点，周跌 2.36%。

欧洲股市收跌，之前有关中国将进一步升息的市场传言令投资者不安。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收跌 0.4%，报 1103.99 点，周跌 0.66%。英国富时 100 指数收跌 0.32%，报 5796.87 点，周跌 1.34%；德国股市 DAX 指数小涨 0.17%，报 6734.61 点，周跌 0.29%；法国 CAC-40 指数收低 0.94%，报 3831.12 点，周跌 2.19%。

亚太主要股指收盘全线下跌，周线上多数下跌。日本东京日经 225 指数收报 9726.92 点，跌 134.54 点或 1.36%，周涨 1.05%，连涨两周。韩国综合指数高开低走，收报 1913.12 点，微跌 1.61 点或 0.08%，周跌 1.33%，连跌两周。澳大利亚标普 200 指数收报 4692.70 点，跌 35.90 点或 0.76%，周跌 2.25%。台湾加权指数收报 8316.05 点，跌 120.90 点或 1.43%，周跌 1.43%。新西兰 NZ50 指数报 3310.58 点，跌 20.92 点或 0.63%，周跌 0.26%。

◇ 118 家公司今年定向增发募资逾 2500 亿

Wind 数据显示，截至 11 月 15 日，两市共有 252 家上市公司公布了定向增发预案（不包括已经实施增发的公司和预案已中止或未通过的公司），计划募资金额达到 5541.6 亿元。其中，10 月以来共有 39 家公司公布了定向增发预案，拟募资金额超过 725 亿元。此外，今年已有 118 家公司在二级市场上实施了增发融资，募资金额达到 2523.79 亿元，而 2009 年全年，上市公司实施增发募资额为 2749.89 亿元。

市场综述：

◇ 本周市场展望

基本面，1、央行再度调高存款准备金率，此外央行本周通过例行公开市场操作加大了流动性回笼力度；2、在周五于韩国首尔举行的二十国集团领导人第五次峰会上，中国国家主席胡锦涛为实现世界经济强劲、可持续、平衡增长的目标提出四点建议，建议包括完善框架机制、倡导开放贸易、改革金融体系和缩小发展差距。

国际市场，因为原本就已对全球经济增长前景紧张不已的投资者，现在又开始担心中国可能会采取措施控制经济增速。欧元区主权债务问题也令股市承压。葡萄牙、爱尔兰、西班牙主权信用违约掉期费率周四创下历史新高。1、纳斯达克综合指数和标准普尔 500 指数双双结束了此前连续五周上涨的局面；2、因市场对中国可能进一步收紧政策以及欧元区的债务问题感到担忧，恒生指数本周累计下跌 2.6%；3、围绕全球再平衡问题的争论仍将取得缓慢但稳健的进展，并且资本控制不能改变美元贬值的潜在趋势；4、大宗商品价格大多朝着多年来的纪录水平持续上涨。8 月底美联储暗示将向美国经济注入资金以来，大宗商品价格全线涨势获得动力，但这一升势也反应中国和其他快速发展市场从金融危机中强劲复苏。这些因素或将推高物价，可能使贫穷的原材料进口国承受压力。

综合以上分析，我们认为本周上证指数核心波动区间为 2750-3000 点，如果出现快速反弹，建议投资者减仓。本周需要关注的热点主要包括并购重组相关板块、权重股走势。（策略研究员：李莹）

◇ 一周转债市场回顾

一、歌华有线（600037）16 亿转债发行申请于 11 日获证监会核准，转债市场即将迎来再次扩容，建议关注正股的交易性机会。

二、中国银行配股完成，占可配总数的 99.57%，其转债转股价格将于 2010 年 11 月 16 日调整至 3.78 元/股。工商银行的配股比例为每 10 股配 0.45 股，配股价格为 2.99 元/股，并将于 11 月 16 日至 23 日连续停牌。按完全除权后估算，本次工行配股对其转债转换平价和理论价值的综合影响几乎为零。

三、铜陵转债在正股上涨的情况下下跌，相对涨幅为-3.96%，按 11 月 12 日数据，其平价溢价率为-2.12%，存在较强的修复补涨需求。

四、从平价溢价率和正股价内外程度来看，燕京转债基本调整至合理水平，作为唯一的消费类转债，可在 130 元以内适量持有。

五、锡业股份和铜陵有色的走势大幅背离，致使其协整利差继续扩大，同时导致其转债下跌过巨，建议仍持有的投资者待其回升至 180-190 元区间内退出。（策略研究员：汪先珍）

◇ Alpha 现货组合与期指套利策略周报

1、上周组合表现

11月08日到11月12日的Alpha组合的运行结果如下:

(1) Alpha 现货组合在整个期间内累计收益为-6.64%，而HS300同期累计收益为-6.50%，相对于HS300的超额收益为-0.14%。如扣除相关的费用和执行成本，超额收益为-0.79%。

(2) Alpha 股票组合与股指期货对冲组合的累积绝对收益是2.28%。

(3) 在Alpha组合的5只个股中，累积收益最好的是广汇股份，在5个交易日已累积收益为-3.88%，另外，柳工、包钢稀土和五矿发展分别为-10.43%、-6.89%和-4.30%。表现最差的是中国重工，5个交易日累计收益为-11.95%。

2、积极主动性策略-Alpha 选股

本期周报选出的新的股票组合(从11月14日开始)，供投资者参考(表1)。

表1 11月14日的股票组合

铜陵有色 新希望 锡业股份 五矿发展

中国卫星 海南航空 广汇股份 厦门钨业

3、Alpha-Beta 分离策略(攫取绝对收益)

假设严格按照每只股票的alpha比重进行配置股票(详细见正文)，持仓总市值是1356425元。相应的，为了完全对冲市场风险，获得绝对正收益，则应卖出期指合约1手。(策略研究员：张银旗)

行业动态点评：

◇ 化工行业：甲醇、氨纶价格上涨、价差扩大

价差扩大的品种 煤头甲醇、涤纶PET、PTA、黄磷、草甘膦、氨纶40D、粘胶短纤、PVC、煤基二甲醚、聚合MDI、PVA、双酚A

本周华东甲醇报价较上周均价提升14.48%至3575元/吨，价差大幅提升，较上周平均价差提升805%。华东、西北、华东地区依然受制于节能减排，市场货源吃紧。华南地区受亚运会的影响运输受限。内地市场前期涨速较快，下游采购压力加大。预计短期内甲醇市场将维持窄幅整理的局面。

本周涤纶产品价格依然快速提升，但涨幅缩小。本周华东涤纶长丝FDY60D价格提升30%至21800元/吨，涤纶长丝POY150D价格提升30%至16300元/吨，涤纶短纤1.4D/3.8mm提升47%至19800元/吨，涤纶PET切片提升37%至14800元/吨。周中开始的棉花和PTA期货持续下跌，导致涤纶PET周平均价差上涨418.9%。涤纶短纤行业供货能力几乎达到极限，市场现货货源不多，供需紧

张将限制棉花价格的回调幅度，短纤厂家普遍欠货也支撑产品价格维持高位，短纤市场不需要用暴跌来“修正”之前的暴涨，但短期可能出现一定程度的调整。

本周 PTA 呈现强势的先跳涨后跳水局面，华东 PTA 周均价上涨 16% 至 10900 元/吨，周平均价差上涨 76%。供应：因近期国内及韩台 PTA 装置逐步恢复，后期供应相对出现增加。需求方面：因下游聚酯产品产销缩减，对 PTA 需求减少。预计近期 PTA 价格仍将向下调整。

本周黄磷价格上涨 10% 至 16500 元/吨，周平均价差上涨 60%。近期贵州地区市场供货紧张，云南四川地区有跟涨迹象，但云南地区库存较为严重，后期黄磷价格上涨压力较大。

本周氨纶受现货供应偏紧局面加剧，下游连续高位接涨等影响，刺激价格大幅上涨，氨纶 40D 至周末价格上涨过万，现已至 65000 元/吨，周平均价差上涨 22%。纯 MDI、PTMEG 高位支撑氨纶价格，下游采购持续，看涨预期强烈，预计氨纶下周报价仍然看涨。

本周粘胶短纤继续拉涨，周上涨幅度 13% 至 30800 元/吨，上游短绒价格上涨 12% 至 14800 元/吨，浆粕上涨 13% 至 22000 元/吨，粘胶短纤价差也迅速拉涨，自产棉浆粕粘短价差周均上涨 25%，粘胶短纤与浆粕价差周均上涨 13%。棉花价格尽管周中下跌，但仍处于高位，且行业内库存极低，预计下周粘胶市场仍保持惯性上涨趋势，但提价幅度可能较前期略有平稳。

价差平稳的品种：尿素、烧碱

价差缩小的品种：纯 MDI、有机硅 DMC、纯碱、BDO、磷肥 DAP、TDI、醋酸、醋酸乙烯、热法磷酸、季戊四醇

重点推荐：滨化股份、华西村、霞客环保、华峰氨纶、烟台氨纶、江山化工。
(化工行业研究员：田蓓)

◇ 电气设备行业：国家电网第六批项目一次、二次设备招标点评

国家电网公司集中规模招标采购 2010 年第六批项目于 11 月 9 日和 11 月 10 日分别公布了一次设备和二次设备的招标情况。此次从数量上来看，一次设备的招标数量环比有比较明显的下降。变压器招标数量为 60 台，比第五批减少了 52 台，环比下降 46.43%；互感器的数量为 1055 台，相比于第五批减少 424 台，环比下降 28.67%；组合电器 67 套，环比下降 53.79%；断路器 228 台，减少 42 台；隔离开关为 713 组，环比下降 24.79%。

而在第五批一次设备中标公司中，特变电工在变压器表现突出，占了三分之一的份额，相比于第四次中标的 28.67% 的占比，有了五个百分比的提高。天威保变占比 16.96%，环比增加 13.6%，表现非常抢眼互感器则主要是一些非上市公司占比较高，如桂林电力电容器，占比达 23.33%，特变电工占比 7.3% 组合电器当中，平高电气是大赢家，加上合资公司的份额的话，共中标 36.56% 的份额，环比第四批提高了 6 个百分点。中国西电表现也不错，共中 117 套，占比 28.33% 而断路器基本被外资公司所垄断，ABB、阿海珐、西门子三家就占

了 90%，这和第四批的情况是相类似的；隔离开关中，阿海珐占比 38.19%，长高集团占比 17.19%，平高电气占比 10.23%。

二次设备中的保护类设备招标数量下降明显。相比于第五批的 1026 套各类保护类设备，此次 608 套的招标数量明显有所下降。

回顾第五批二次设备中的保护类设备中标公司。南瑞继保是最大赢家，共占比 29.82%，接下来就是北京四方继保，占比 24.17%。许继电气和国电南自分别占比 17.25%和 15.69%。我们继续看好这几家公司在第六批二次设备招标中会有不错成都表现。

我们会继续关注国家电网集中规模招投标的公告，并对之后的第六批设备的中标公告做相应的点评。我们看好特变电工、天威保变，买入评级。长高集团、平高电气、国电南自、许继电气为增持评级，国电南瑞为中性评级。（电气设备行业研究员：张俊）

公司聚焦：

◇ 中核科技(000777.SZ)：解决产能瓶颈，静待业绩爆发

营收减少，综合毛利率下滑。前三季度公司营收为 3.8 亿元，比上年同期减少 12.03%，于此同时，归属于上市公司股东的净利润为 2712 万元，同比微增 0.34%。前三季度公司综合毛利率为 25.98，同比下降 0.26 个百分点。我们认为，公司营收减少的主要原因销售占比 70%的特种阀门销售有所减少，出口下降是根本原因。由于人民币升值，炼油装置阀门的需求下降，导致近今年出口额一直在持续下降，由几年前占比 30%以上一直下降到现在的 10%都不到。

高毛利的核电阀门以及核化工阀门的销售比重一直在上升。由 2009 年两位数不到增加到前三季度销售占比 20%以上。这主要是受益于国家的十二五规划，核电项目一直在扩张性增长。根据规划，到 2020 年我国核电的装机容量达到 6,000-7,000 万千瓦，占总装机比例达 5%。于此相关的各个子行业都将由此受益。目前核电厂的总装机容量为 910 万千瓦，另有 24 个核电厂正在建设，可新增 2,540 万千瓦。到 2020 年新建核电站中阀门总投资累计将达 219 亿元，每年核电阀门的维修、更换费用就将达到 23.45 亿元。

核化工阀门是未来增长的一大亮点。随着核电站项目的大规模扩张所带来的不单单是和它相关的发电设备，其上游需求也相应的有爆发性增长。作为核电站燃料的铀-235，其需求也随着核电站项目的发展而发展。天然原料中的铀-235 只有 0.7%，而要浓缩到 3.5%左右，才能作为压水堆核电站的核燃料。一座 100 万千瓦核电厂，一年耗核燃料 27 吨（相当于 160 吨天然铀），假设到 2020 年我国核电的总装机容量为 6000 万千瓦，那么每年消耗的核燃料从目前的 245.7 吨上升到 1620 吨，十年持续保持 21%的增长。作为核燃料提纯设备中必不可少的核化工阀门未来前景巨大。目前公司核化工阀门的年销售额（预计 2010 年）为 3,000 万元，即使保持和行业的同步增长，未来十年

的增长将非常可观。募投项目中就有增加 7,000 万生产能力的核化工阀门的子项目,这也是为了解决目前的产能瓶颈问题。我们认为,作为国内核化工阀门生产的领先企业,其相应增长率将高于整个行业的增长速度,以 35% 的年复合增长率计算,公司到 2012 年的相关销售额将达到 7,500 万元,考虑到其 41% 的高毛利率,每股收益将增厚 0.075 元。

公司今年全年业绩有望超过去年。由于结算的原因,公司前三季度营收同比下降 12.03%。我们认为,大额订单将集中于下半年交付,预计今年全年的业绩能够得以实现。考虑到募投资金 3.4 亿元将解决目前的产能瓶颈问题,我们预计公司未来几年将加速增长的趋势。预计公司 2010-2012 年的 EPS 分别为 0.36 元、0.40 元、0.44 元,目前股价对应的 PE 分别为 102.6 倍、92.5 倍和 83.6 倍,给予中性评级。

风险提示: 1. 原材料价格大幅上升,钢材等原材料价格居高不下,价格波动的风险; 2. 国内外企业竞争加剧的风险; 3. 产能达产时间晚于预期。(行业研究员: 张俊)

◇ **恒星科技(002132.SZ): 以切割线为切入点,华丽转身新能源**

积极寻找新的发展方向,切割线业务开花结果。公司在经营方面积极进取,在毛利较低的钢绞线产品基础上,不断扩大高毛利的钢帘线业务。并利用钢帘线的技术积累发展出了超细切割钢丝产品,实现了高端产品的国产化。公司 5000 吨的切割线产能正在持续建设和产出中,11 日公司公布定向增发计划,拟增加 1.5 万吨的产能,未来国内切割线市场有望打破贝尔卡特一家独大的局面,实现贝尔卡特、兴达国际(1899.HK)和恒星科技的三分天下。

公司具有切割线设备和工艺的核心技术,产品已获得下游厂商试用认可。切割线的生产壁垒高,需在钢帘线的基础上拉细、镀铜、再拉细至 0.12mm 左右,控制要求非常高。公司已掌握全套设备和工艺的核心技术,成材率目前已达 60%-70%,接近贝尔卡特 80% 的水平;公司已给多家下游硅片生产商供货,产品销售渠道业已打开,年内销售量可达 300-600 吨。

筹划深度介入光伏制造领域。公司 10 月 21 日公告成立了恒星光伏公司,将依托参股 26% 的洛阳万年硅业和公司的超细切割钢丝项目,进一步向下游的硅片和组件业务介入。未来新能源业务将提供公司业绩的高成长性,而传统业务可为公司提供持续稳定的现金流入。

给予公司买入评级。预测公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.34、0.90 和 1.68 元,对应当前股价 PE87、33 和 18 倍。传统业务估值 10 元,切割线业务估值 26 元,持有风神股份(600469)1000 万股估值 0.4 元。给予目标价 36.4 元和买入评级。

催化剂及风险。催化剂: 6 万吨钢帘线产能可支持切割线业务的继续扩张,若市场销售旺盛公司可能继续增资扩产;披露光伏制造领域的介入计划及具体项目。风险: 切割线单价出现大幅下跌,投产速度低于预期。(电气设备行业研究员: 侯文涛)

◇ **盛运股份(300090): 参股中科通用, 有助于开拓垃圾焚烧市场**

投资 4400 万元, 收购中科通用 11% 的股权计 220 万股

近日, 盛运股份发布公告称将用自有资金 4400 万元收购北京中科通用能源环保有限责任公司 11% 的股权, 共计 220 万股。股权转让方是北京紫金投资有限公司, 其隶属于北京市国资委。

根据公司的测算, 该项目的静态投资回收期为 10.95 年, 投资利润率 8.06%, 但测算假设较为保守, 并没有考虑未来中科通用在垃圾焚烧产业链上的延伸潜力, 我们认为收购价格仍较为合理。

此次收购不需要通过股东大会批准。

中科通用具有较高知名度和市场份额, 最终母公司是中科院。北京中科通用能源环保有限责任公司成立于 1987 年, 其前身是中国科学院工程热物理研究所全资的北京通用能源动力公司, 2001 年 7 月通过中国科学院企业改制进入中科实业集团(控股)公司, 成为中科集团的控股企业。

公司目前拥有国家主管部门批准的环保工程专业承包资质、环境工程(固废)专项工程设计资质、环境污染治理设施运营资质以及安全生产许可证等多种资质, 同时拥有从研发、设计、工程管理、现场调试到电厂运营的各类专业技术人员、国家建设部一级建造师以及多名国际项目管理专家(IPMP), 是国内垃圾焚烧发电行业技术领先、工程业绩优良、成长性良好的环境工程技术公司。

中科通用的垃圾发电项目遍布全国 13 个省市, 日垃圾处理量全国排名第六。

中科通用母公司为北京中科天宁环保科技股份有限公司(第一大股东, 持有公司 14% 的股权), 最终母公司为中国科学院国有资产经营有限责任公司。

参股中科通用, 对于处于起步阶段的环保业务有非常重要的正面作用

公司的垃圾焚烧设备研发设计、工程安装、服务方面尚处于起步阶段, 此次采取“强强联合”的战略规划, 有助于在垃圾焚烧产业链上做大做强, 成为同行业的领先者。参股中科通用, 是公司并购有价值的上下游企业的重要一步。

中科通用从事循环流化床燃烧技术研究已 20 余年, 研制的国产化垃圾焚烧发电技术及成套设备朝着大型化、规模化方向发展。公司可以广泛开展与中科通用在循环流化床上的技术合作, 拓展循环流化床垃圾焚烧炉市场。

公司将联手中科通用进入环保电厂运营业务, 为中科通用和公司自身贡献稳定收益。

预计 2010 年 EPS 至 0.58 元, 维持“买入”评级

预计公司 2010、2011、2012 年的 EPS 分别是 0.58 元, 0.89 元, 1.29 元, 维持“买入”评级, 目标价 36 元(相对于 40PE*2011 年 EPS)。(电气设备行业研究员: 冯舜)

◇ **中集集团 (000039.SZ): 近期点评**

中集集团股价近期走强, 我们对此点评如下:

1. 公司基本面逐步向好。公司主营集装箱业务, 随着国际贸易的持续复苏, 公司集装箱业务逐步向好;
2. 海工业务是公司最大看点。公司是目前国内海工业务实力最强的公司, 拥有设计、制造等实力, 随着我国政策支持力度的逐步加大, 海工业务将迎来飞速发展。
3. 提升至买入评级。随着公司基本面的不断向好, 以及海工业务的飞速发展, 公司发展前景可期, 提升公司投资评级至买入。(机械行业研究员: 刘金钵)

◇ **黄河旋风 (600172.SH): 深度报告**

我国是全球人造金刚石第一生产大国。据 09 年金刚石行业协会统计, 全球人造金刚石产量 55 亿克拉, 我国约占 70% 的份额。而随着人造金刚石品级的不断提升, 金刚石使用领域持续拓宽, 为我国人造金刚石企业发展提供空间。

人造金刚石领域附加价值最大的是聚晶金刚石复合片等中间制品。国际市场上超硬材料制品与超硬材料的价值比在 10~20 比 1 左右, 而国内也达到了 3~5 比 1。显然, 聚晶超硬材料复合片的发展空间, 远大于人造金刚石等初级制造公司将控制金刚石产能。

公司非公开发行募投项目符合行业发展趋势, 前景广阔。公司非公开发行资料已上交证监会, 预期 2011 年初能够获得批准。公司拟募集资金主要用于年产 12000 吨合金粉末生产线项目和年产 1200 万粒地质矿产钻探级超硬复合材料生产线项目。新项目都是金刚石行业附加值较高产品, 且技术含量相对较高。

盈利预测。我们预测公司 10 年、11 年、12 年的 EPS 分别为 0.19 元、0.50 元、0.99 元。以 11 月 12 日 11.92 元价格计算, 对应 PE 分别为 61X/23X/11X, 我们维持“增持”评级, 目标价 15 元。

投资风险。公司聚合复合片、预合金粉市场开拓不利。(机械行业研究员: 仇华)

◇ **中国联通 (600050.SH): 中国联通携号转网试点点评**

日前, 大众期待已久的移动通信携号转网终于开始试点。2010 年 11 月 22 日正式在天津、海南本地网启动面向移动用户的号码携带试验。而天津和海南采用不同模式, 天津采用双向转网, 即移动的 2G 用户与电信、联通之间的用户可以互转。而海南实行的是单向转网, 仅限于移动的 2G 用户可以携号转网到电信或联通。

我们的判断是, 携号转网将有利于联通, 而且这样的影响将是深远的。与其他国家携号转网不同, 由于我国无线运营商的 3G 制式各不相同, 而联通获得的 wcdma 牌照在技术和规模优势上明显占优。而目前网络的覆盖也是联通最优, 当漫游至无 3G 信号的地方, 其 2G 的覆盖在全国也已经达到中国移动

2007 年的水平。所以联通在 3G 的用户体验上是最好的。

根据前期天津联通“10010”热线携号转网预约登记用户统计，截至上周末，转入联通意向的用户占到 98%，而转出意向不足 2%。联通 3G 吸引力可见一斑。由此本周起中国联通将会优先保障 iPhone4 在天津的供货。

另据报道，网间号码携带试验时间为 6 个月，并为下一阶段号码携带业务的全国实施提供经验。

我们会密切关注相关转网的进展，维持联通“增持”评级。(信息技术服务行业研究员：周明巍)

◇ 长盈精密(300115)：长期受益手机市场高增长

国内精密电子零组件领头羊 长盈精密是国内专业的精密电子零组件生产企业，以产品设计、精密模具设计为其核心竞争力，目前已形成了包括精密型电磁屏蔽件、精密连接器、手机滑轨、表面贴装式 LED 精密支架等多类精密电子零组件产品系列，服务领域渗透至移动通信终端、数码产品及光电产品等市场。

公司产品长期受益手机市场高增长 我们认为手机市场尤其是智能手机，受通信运营商、手机厂商、软件服务商以及手机用户多方推动，未来 3 年将保持高速增长，而终端产品性能阶梯式提升、外形纤薄化及厂商成本降低的压力共同提升市场对精密连接器、屏蔽件、手机滑轨等关键零部件的需求。

垂直整合 模具设计实力领先 公司已形成全工艺、全制程、内部垂直整合的生产模式，结合强大的模具设计、高效生产能力，公司定制化产品充分满足客户个性化需求，快速设计、快速响应，近年来持续赢得国内外大客户(如华为、中兴、三星)订单，新客户正积极接洽，大客户基础将不断扩大，成为公司高增长的保证。

高端产品快速增长 产能提前释放 从公司现有产品结构分析，我们预计手机复合屏蔽件、高端精密连接器、手机滑轨将是公司明后年增长最迅速的产品，高端产品放量增长，而新产品如手机金属边框正在积极筹备。公司上市后利用超募资金，解决目前受场地所限带来的发展瓶颈，预计年底部分经营场地即将到位，明年 1 季度场地将继续扩大，使产能提前释放。

风险因素 新客户开发风险，经营场地风险。

盈利预测 我们预测 2010-2012 年长盈精密营业收入将达到 4.69 亿元、6.91 亿元、10.86 亿元，归属于母公司股东的净利润为 9139 万元、1.56 亿元及 2.52 亿元，按公司发行后股本计算，对应 EPS 为 1.06、1.81 及 2.94 元，给予 2011 年每股收益 35-40 倍估值区间，长盈精密的合理股价区间为 63.36-72.4 元，给予公司“增持”评级。(电子设备与仪器行业研究员：江舟)

新股日历：

		2010-11-15	2010-11-16	2010-11-17	2010-11-18	2010-11-19
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002461	珠江啤酒				上市日(一般法人获配)	
002462	嘉事堂				上市日(一般法人获配)	
002463	沪电股份				上市日(一般法人获配)	
002500	山西证券	上市日(公众部分)				
002507	涪陵榨菜	网上申购资金解冻日				
002508	老板电器	网上申购资金解冻日				
002509	天广消防	网上申购资金解冻日				
002510	天汽模	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002511	中顺洁柔	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002512	达华智能	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
002513	蓝丰生化	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
002514	宝馨科技	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
002515	金字火腿	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
601718	际华集团		上市日(一般法人获配)			
601777	力帆股份	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
601818	光大银行				上市日(一般法人获配)	
601880	大连港	初步询价起始日期			初步询价终止日期	

A 股股份流通预告：

11-15(周一)(6)家

*ST 盛润 A(000030)	238.52 万股股权分置限售股份上市流通
景兴纸业 (002067)	0 万股公开增发机构配售股份上市流通
万力达 (002180)	6232.2 万股首发原股东限售股份上市流通
云海金属 (002182)	3590.97 万股首发原股东限售股份上市流通
怡亚通 (002183)	31870 万股首发原股东限售股份上市流通
大杨创世 (600233)	825 万股股权分置限售股份上市流通

最近两周重要数据公布：

2010-11-11	2010.10	CPI 同比(%)	4.40
2010-11-11	2010.10	工业增加值:当月(%)	13.10
2010-11-11	2010.10	M0(%)	16.60
2010-11-11	2010.10	M1(%)	22.10
2010-11-11	2010.10	M2(%)	19.30
2010-11-11	2010.10	社会消费品零售总额(%)	18.60
2010-11-11	2010.10	人民币存款余额(%)	19.80
2010-11-11	2010.10	人民币贷款余额(%)	19.30
2010-11-11	2010.10	当月新增人民币贷款(亿元)	5877.00
2010-11-11	2010.10	PPI 同比(%)	5.00
2010-11-11	2010.10	城镇固定资产投资:累计(%)	24.40
2010-11-11	2010.10	PPI 环比(%)	0.70
2010-11-11	2010.10	CPI 环比(%)	0.70
2010-11-11	2010.10	原材料购进价格指数(%)	8.10
2010-11-11	2010.10	工业增加值:累计(%)	16.10
2010-11-11	2010.10	CPI 同比:非食品(%)	1.60
2010-11-11	2010.10	CPI 同比:食品(%)	10.10
2010-11-10	2010.10	房地产开发投资:累计同比(%)	36.50
2010-11-10	2010.10	国房景气指数	103.57
2010-11-10	2010.10	进口(%)	25.30
2010-11-10	2010.10	贸易顺差(亿美元)	271.48
2010-11-10	2010.10	出口(%)	22.90
2010-11-01	2010.10	PMI	54.70
2010-11-01	2010.10	汇丰 PMI	54.80

重要经济数据一览：

指标（2010）	10	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(%)	4.4	3.6	3.5	3.3	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	5.0	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(%)	18.6	18.8	18.4	17.9	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	13.1	13.3	13.9	13.4	13.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	22.9	25.1	34.4	38.1	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	25.3	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)	271	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(%)	24.4	24.5	24.8	24.9	25.5	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	19.3	19	19.2	17.6	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	19.1	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)	5877	5955	5452.0	5328.0	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.69	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(%)	2.5	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(%)	5.56	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。