

今日焦点：

- 【行业评论】 钢铁：2010年7月份中国净出口钢环比下降25.90%
- 【公司评论】 威孚高科(000581) :收购宁波天力 完善节能产品系列
- 【公司评论】 新兴铸管(000778)：外延式扩张带来的产销量增长是业绩同比增长的重要原因
- 【公司评论】 桑德环境(000826)：股权激励提升公司长期价值
- 【公司评论】 獐子岛(002069)：虾夷扇贝量价齐升
- 【公司评论】 大立科技(002214)：平稳增长中孕育爆发
- 【公司评论】 理工监测(002322)：公司智能变电站综合监测系统未来值得期待
- 【公司评论】 向日葵(300111)：迅速崛起的光伏制造行业新秀
- 【公司评论】 万讯自控(300112)：经营模式有效，受益于自动化工业发展
- 【公司评论】 康美药业(600518)：行业领导者，加速扩张整合
- 【公司评论】 天士力(600535)：现代中药旗手，内外开花
- 【公司评论】 中国南车(601766)：主要业务全面增长，业绩符合预期
- 【金融工程】 股指期货每日动态(2010年08月10日)

财经要闻：

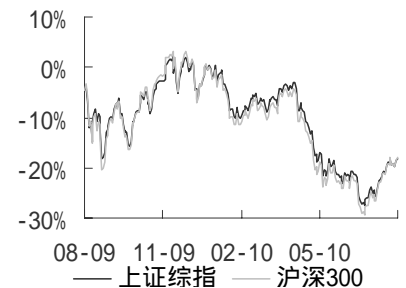
- 樊纲称中期来看人民币汇率可能有较大变动[路透社]
- 银监会要求银行将表外资产在今明两年全部转入表内[路透社]
- 发改委确定在5省8市开展低碳产业建设试点工作[新华网]
- 工信部“十二五”规划 以工业转型升级为纲[中国证券报]
- 家电行业“十二五”规划起草完成[上海证券报]
- 7月份出口值及进出口总值再创新高[海关总署]
- 1-7月全国房地产市场运行情况[中国统计局]
- 部分铅酸蓄电池价格小幅上调[SMM]
- 供求紧张提振中国锡价大幅攀升[华尔街日报]
- 2010年全球原油需求量预计较2009年增长1.9%[EIA]
- 美联储下调对美国前景预测[FT]
- 美国8月份第一周零售额较7月份同期增长1.2%[REDBOOK]

近日出版的报告：

- 公司新股分析 向日葵 《向日葵：迅速崛起的光伏制造行业新秀》
- 公司快报 保利地产 《保利地产：坚持快速发展 销售有望达标》
- 公司快报 万科A 《万科A：万科：坚守稳健 从容发展》
- 公司快报 赣粤高速 《赣粤高速：主业稳定，下半年收入增长可能放慢》
- 公司快报 宇通客车 《宇通客车：受益行业景气的客车龙头》
- 行业数据报告 房地产 《房地产行业数据周报(2010年08月10日)》

敬请参阅报告结尾处免责声明

12 个月指数表现



责任编辑

范妍

策略分析师 晨会纪要
编辑

021-68765053
证书编号

fanyan@essence.com.cn
S1450210010313

【行业公司评论】

钢铁：2010年7月份中国净出口钢环比下降25.90%

任琳娜 021-68765906 renln@essence.com.cn

2010年7月份钢净出口量的环比下降符合我们的预期。根据海关最新统计数据，将钢材折算粗钢计算，2010年7月份中国钢净出口量330万吨，环比减少了115万吨，环比减少幅度25.90%。2010年1-7月份中国累计净出口钢1923万吨，2009年同期净出口量为187万吨。

我们担忧后续中国钢出口量可能面临继续下滑：1)美国粗钢产能利用率已连续数周下滑，当然这不排除季节性减产的因素，但我们注意到，美国周度粗钢产能利用的近期高点约在75%左右，较金融危机前的产能利用率仍有15%左右的差距，这可能意味着需求仍有些疲弱。2)此外我们注意到除欧元区外，主要国家公布的7月份PMI数据总体上处于下降趋势中，这很可能意味着国际经济增速面临下滑。而目前欧洲各国应对债务危机的主流对策为紧缩政策，这使得我们也难以乐观看待下半年来自欧盟的需求。3)越来越密集的贸易保护措施对中国钢铁的直接出口和间接出口来说都是一个打击。

目前我们暂未看到国内、外需求的好转迹象，预计2010年第三季度钢铁行业盈利能力将在继续低位徘徊。我们依然维持钢铁行业“同步大市-A”的投资评级，我们猜测后续钢铁股获得超额收益的可能性是比较低的。

威孚高科(000581)：收购宁波天力 完善节能产品系列

谈际佳 tanjj@essence.com.cn

公司净利润增长263.3%。2010年上半年公司实现营业收入26.51亿元，同比增长110.2%；营业利润3.68亿元，同比增长259.4%，其中对联营或合营企业投资收益2.00亿元，同比增长305.6%；实现归属于母公司净利润3.19亿元，同比增长263.3%；全面摊薄后每股收益0.56元。

重卡柴油机配套产品及电控VE泵销量大幅增长。2010年1-6月我国重卡销售58.4万辆，同比增长112.7%，其中半挂牵引车销量20.2万辆，同比增长227.5%。公司PW2000主要为EGR国三标准重卡柴油发动机配套，上半年销量约为14万套，比去年同期翻了近3番。参股31.5%的RBCD主要为高压共轨国三标准柴油发动机配套，上半年实现投资收益1.16亿元（去年同期亏损）。威孚金宁为高端轻型车、皮卡、SUV、MPV国三标准柴油发动机配套的电控VE泵上半年销量超过8万套，比去年同期翻了近2番，该产品在市场具有垄断地位，预计产品毛利率超过30%。

增资收购宁波天力，进一步完善增压器产品系列。2009年5月，公司以1700万元收购英特迈机械100%股权，英特迈机械主要生产中型柴油增压器，无锡康明斯涡轮增压技术有限公司是该领域的龙头制造商，目前销量约为40-50万台/年，英特迈机械上半年增压器销量约为2万台，计划2012年达到10-15万的市场规模。2010年8月9日董事会审议通过增资收购宁波天力增压器有限公司51%股权，收购价格约9023万元。宁波天力目前主要产品为中小型柴油增压器，正在研发汽油机涡轮增压器。以乘用车为主要市场的汽油机涡轮增压器可以提高燃油经济性5-7%，成本约在1000元左右。预计今年乘用车市场规模将达到1000万辆，2008年11月Global Insight预计涡轮增压器在中国乘用车市场装机率为5.4%，在国家3000元/辆节能补贴政策推动下，预计涡轮增压器市场装机率将快速上升，汽油机涡轮增压器有广阔的市场空间。

维持公司买入-B投资评级。预计公司10-12年EPS分别为1.12、1.23、1.44元，对应PE15、13、12倍，考虑公司产品切合国家节能减排大方向，给予公司18倍PE估值，将目标价调高至20.00元，维持买入-B评级。提醒收购不达预期风险。

新兴铸管(000778)：外延式扩张带来的产销量增长是业绩同比增长的重要原因

任琳娜 021-68765906 renln@essence.com.cn

公司 2010 年上半年业绩符合预期。2010 年上半年实现营业收入 183.22 亿元，同比增长 47.62%；利润总额 8.63 亿元，同比增长 10.62%；归属于母公司所有者的净利润 7.03 亿元，同比增长 48.98%；2010 年上半年每股收益 0.367 元。2010 年第二季度每股收益 0.202 元，环比增长 21.81%。

外延式扩张带来的产销量增长是业绩同比增长的重要原因。与上年同期相比，公司 2010 年上半年新增几项利润来源：芜湖新兴铸管 40%股权、河北新兴铸管 25%股权和新疆金特钢铁 38%的股权。通过收购兼并，公司主要产品产能有较显著的增长：2010 年上半年公司铸管及配套管件产量 71.29 万吨，同比增长 10.17%；钢材产量 201.75 万吨，同比增长 49.30%。此外，公司调整了 2010 年的预算目标：2010 年计划产铸管及管件 149 万吨，钢材 452 万吨，分别较 2009 年产量增长 9.56%和 55.89%。

下半年铸管产品毛利率有望环比好转。2010 年上半年铸管产品毛利率 12.33%，是近几个半年度的低点，这与铸管产品的合同期较长，产品价格波动较原材料滞后有关，并且 2010 年 4、5 月份铁精粉价格加速上涨，涨幅超出了预期，在这样的情况下，铸管产品的利润空间被大幅压缩。我们猜测这样的状况有望在下半年得到缓解。

我们依然坚持公司的看点将逐渐向高合金管和双金属复合管转换的观点。在行业景气低迷的情况下，通过横向扩张方式实现的产能增长对钢铁企业盈利能力的改善是十分有限的，而公司的新产品高合金管和双金属复合管则是通过改善产品结构的方式提升公司的盈利能力，将会是公司未来的主要看点和业绩亮点。但目前新产品处于产能瓶颈中，还需等待相关设备到位后方可逐渐实现量产。

我们对第三季度钢铁行业的盈利能力感到担忧。我们下调公司的盈利预测，预计 2010-2012 年每股收益分别为 0.55 元、0.64 元、0.76 元。目前动态市盈率分别为 13.5 倍、11.5 倍、9.8 倍，市净率分别为 1.0 倍、1.0 倍 0.9 倍。维持“中性-A”的投资评级，调整目标价至 8 元。

桑德环境(000826)：股权激励提升公司长期价值

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

推出股权激励方案：公司拟进行股权激励。根据草案，股票期权总计 913,87 万份，占现有股本的 2.21%，授予对象为胡新灵总经理等 7 位公司高管及其他 36 位核心业务骨干，其中预留 90 万份。行权价格为 22.15 元，行权有效期为自授权日起 6 年，等待期 1 年。共分四个行权期，每次可行权数量占比均为 25%。

行权条件较高，彰显管理层信心：此次的行权价格为 22.15 元，处于历史高位，有利于保护现有股东权益。行权条件要求也较高，根据其考核目标换算，以 2009 年为基数，净利润 4 年的复合增长率将不低于 32%。同时，此次行权范围也较广，除公司高管外，还包括了总公司各部门领导、各子公司经理及部分业务骨干。

我们认为，较高的行权价格和行权条件，彰显了管理层信心，而广泛的激励范围也有利于调动更大范围管理层的积极性，从而有望进一步提升公司的长期价值。

短期业绩高增长无忧：2010-2011 年，随着咸宁设备基地、在建约 21 万吨/日的污水处理产能投产，短期业绩保持高增长较确定，我们预计两年的复合增长率约为 40%。由于行权条件是以 2009 年为基数核算累计的净利润增速，因此近两年的高增长将有望降低各期的行权难度。

而中长期，支持公司业绩高增长的动力仍将来自于固废处理建设施工主业，我们对此保持相对谨慎态度。

提高评级至“增持-B”：总体来看，股权激励方案较好保护了现有股东利益，并能有效提升管理层的积极性。由于股权激励导致的管理费用增加幅度较小，我们暂不调整盈利预测。

考虑股权激励对于公司长期价值的提升，我们提高公司评级至“增持-B”，提高目标价至 25 元

獐子岛(002069)：虾夷扇贝量价齐升

尤宏业 010-66581625 youhy@essence.com.cn

1、2010 年中报 EPS 约为 0.37 元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 321.85%：公司 2010 年 1-6 月实现营业收入 7.92 亿元，同比增长 43.11%；归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元，同比增长 321.85%；第二季度净利润，同比增长，环比增长。利润大幅增长的主要原因是虾夷扇贝销量我们估算增长 40%左右，同时价格增长 20%，其毛利率达到 70.61%较去年同期提高 29.39 个百分点。虾夷扇贝量价齐升主要原因是占全国虾夷扇贝总供应量 90%左右的浮筏养殖连续三年大规模死亡，致使虾夷扇贝价格出现上涨，而公司的海洋底播养殖扇贝今年未受损失，正好弥补了市场空白。

2、资源扩张加速产能提升：公司确权海域面积达到 230 万亩，通过科学生态养殖，低播虾夷扇贝总产量以及平均亩产均达到历史最高水平，海参、鲍鱼养殖规模继续扩大。在海珍品育苗方面，虾夷扇贝育苗、三倍体牡蛎育苗、大西洋深水扇贝、海大金贝育种工作顺利进行，虾夷扇贝育苗量及自然采苗量均取得突破成绩。在加工销售环节，根据市场变化抢收外部浮筏虾夷扇贝原料及自产底播虾夷扇贝原料，上半年虾夷贝加工量同比大幅增长，加工业整体效益提升明显。

3、积极拓展海内外市场：在国内，公司已在北京、广州等大型城市设立多个直销店，同时公司扇贝冷冻品已进入沃尔玛、家乐福等 160 个销售终端。在国外，公司上半年海外市场收入占到总收入的 42.92%，已在美国、加拿大、法国和港台地区设立公司进行渠道建设。在海外公司拥有自有品牌“Ocean Chef（海洋大厨）”。

4、漏油事件未对公司造成影响：政府海上清污工作比较成功，油污扩散得到有效控制，且公司养殖区距离事故发生地点较远，故未对公司养殖海域造成影响。据气象观测在 7、8 月常见南风 and 西北风情况下，污染带没有自大连近海向公司养殖海域漂移的趋势。

5、首次评级给予“增持-A”的投资评级，12 个月目标价 43.2 元：预计公司 10-12 年全面摊薄 EPS 为 0.70 元、0.96 元和 1.24 元，对应目前的股价 10-12 年 PE 分别为 55X、40X 和 31X。目前上市种子类公司好当家、东方海洋、壹桥苗业对应 10 年 PE 分别是 X43、X45、X74。我们认为公司在养殖面积、销售渠道以及品牌建设方面均确立了一定优势。给予公司 11 年 45XPE，对应 12 个月目标价格为 43.2 元，首次评级给予“增持-A”的投资评级。

6、风险提示：突发事件（例如石油泄漏）或自然灾害造成的养殖海域污染；极端天气造成海成品的大量死亡；海产品的价格大幅波动；本期末澳大利亚水星公司占公司应收账款总额比例过大，达到 52.92%。

大立科技(002214)：平稳增长中孕育爆发

侯利 021-68763972 houli@essence.com.cn

业绩概况。公司上半年实现营业收入 9215 万元，净利润 1462 万元，同比分别增长 21%和 18.3%，每股收益 0.15 元。

安防监控产品收入大幅增长。从分业务来看，红外热像仪产品保持稳定增长，同比增长 14.56%，受安防监控市场持续复苏带动，公司 DVR 产品收入大幅增长 66.1%，视频监控系统增长 187.1%。毛利率基本保持稳定，下降 1.04 个百分点，主要是 DVR 产品价格下降使该业务毛利率下降了 7.5 个百分点，主导产品红外热像仪毛利率保持稳定并略有提升。出口销售延续了去年下半年的良好态势，实现收入 1408 万元，主要是 DVR 出口增长较快。

积极备料应对即将到来的高速增长。公司红外热像仪产品已经通过多项军方入围选型，我们预计下半年部分产品将批量交付，带动公司下半年业绩快速增长。上半年公司经营性净现金流为-2453 万元，主要是公司抓住欧元贬值的机遇，大量购买探测器等核心器件所致，这也可以从公司存货中原材料大幅增长中得到印证。

高端替代凸显公司长期价值。我们认为红外热像仪行业为技术难度较高，应用前景广阔的高端制造业，公司凭借在该领域持续的技术积累，所研制的焦平面探测器将实现对进口的逐步替代。军品的突破在中期对公司业绩高速增长形成强劲支撑，而核心器件突破伴随民品市场应用空间的逐步打开，使公司具备长期成长动力，极高的行业进入壁垒也大大降低了面临的市场竞争风险。

维持增持-A 评级，调高目标价。我们预测公司 2010、2011 年 EPS 分别为 0.68 和 1.05 元，给予公司 2011 年 35 倍 PE，上调目标价格至 37 元，维持增持-A 投资评级。由于公司 DVR 业务仍处于较强的景气周期中，而红外热像

仪也基本不受宏观周期性波动影响，其增长的确切性与孕育的爆发性将在下半年获得较高的市场关注度。公司的主要风险在于如果军品交付进度慢于预期，则存在业绩低于预期的可能。

理工监测(002322)：公司智能变电站综合监测系统未来值得期待

黄守宏 010-66581627 huangsh@essence.com.cn

理工监测发布中报，2010年上半年公司实现营业收入4,466.66万元，比去年同期下降15.22%；利润总额1,902.60万元，比去年同期减少19.80%；归属于上市公司股东的净利润1,660.27万元，比去年同期减少28.44%，每股收益0.25元。

MGA产品收入同比下降超30%，毛利率略有上升：今年上半年，公司的MGA产品收入同比下降，公司对此解释原因为：(1)市场竞争加剧，MGA市场份额和价格均有下降；(2)国网公司智能变电站招标方式和技术规范尚在研究和制定中，智能变电站试点项目进展较慢；(3)公司正全力开发和推广智能变电站综合监测系统，因此MGA销售有所下降。今年上半年公司的MGA产品的毛利率为80.07%，同比上升约2个百分点，在今年竞争加剧的情况下，公司MGA产品毛利率不降反升，体现出公司对成本的控制能力。

GIS局放监测系统销售有待取得突破：公司GIS局放监测系统495.73万元，预计全年收入超过1000万。公司GIS局放监测系统今年陆续在智能变电站试点工程中推广和应用，由于今年是国网公司智能变电站试点年，试点智能变电站座数有限，预计GIS局放监测系统今年并不会确定较大幅度增长。待2011年下半年智能变电站试点期过后，公司GIS局放监测系统销售有望取得突破。

智能变电站综合监测系统值得期待：公司上半年工作重点是围绕着智能变电站试点项目，全力开发和推广新产品智能变电站综合监测系统。公司的新产品智能变电站综合监测系统将变压器油色谱监测系统、GIS、开关设备局放监测系统，绝缘套管等容性电力设备在线监测系统融合一体，是更为先进的智能变电站监测解决方案，更具市场竞争力，随着智能变电站的推广，综合监测系统对公司收入的积极影响值得期待。

收购杭州雷鸟完善公司产品线：公司上半年使用部分超募资金收购了杭州雷鸟，后者主要业务是生产和销售输电线路、杆塔在线监测产品。收购杭州雷鸟后公司成为一家同时可以做变电站和线路在线监测系统的公司，丰富了产品线，有利于公司竞争能力的提升。

盈利预测与投资评级：我们预测公司2010年EPS为2.0元。给予公司“增持-A”评级，目标价位100元。

向日葵(300111)：迅速崛起的光伏制造行业新秀

黄守宏 010-66581627 huangsh@essence.com.cn

公司主要业务为生产和销售大规格的高效晶体硅光伏电池片及组件，公司已熟练掌握光伏电池片生产的全部关键技术；晶体硅电池产品的平均转换率已达17.5%，在国内同行中处于领先水平；公司光伏电池片及组件产量位居全国前列。

行业分析：近十年来光伏产业发展迅速，1999-2008年全球光伏电池产量增加38.16倍，年增长率均在30%以上；光伏发电技术推广应用尚需要政府相应政策的支持，而最近美国出台“千万太阳能屋顶计划”给光伏制造行业未来发展带来利好；我国光伏产品主要依赖出口，受国际市场供求关系以及其他国家光伏政策的影响较大。

公司竞争优势：公司自2005年成立以来发展迅速，光伏电池及组件产品的产销量和市场占有率逐年快速增长，产业规模跃居国内光伏制造行业前十名；公司产品技术实力和转换效率在国内同行中处于领先水平；与同类公司相比，公司具有固定资产投资规模相对更小，设备利用效率相对更高的优势。

募集项目资金分析：本次发行前公司的总股本45,800万股，本次发行5,100万股，占发行后总股本的比例为10.02%。计划募集资金24,949万元。募集资金投向为年产200MW太阳能电池生产线增资第二期项目(年产100MW太阳能电池及组件)，项目建设周期为2年，达产后，公司将新增100MW太阳能电池及组件的产能，预计每年形成销售收入153,000万元，利润总额14,053.90万元。

盈利预测与公司估值：我们预测公司 2010-2012 年 EPS（按照发行后股本摊薄）分别为 0.38 元、0.57 元、0.80 元。我们给予向日葵公司 2010 年 EPS37-42 倍市盈率进行估值，则公司上市首日定价区间为 14.06-15.96 元。

询价建议：按照 2010 年 EPS35-40 倍市盈率，询价区间为 13.30-15.20 元。

风险提示：我们认为公司主要的风险为出口地区补贴政策调整的风险、汇率风险以及出口退税政策变化的风险。

万讯自控(300112)：经营模式有效，受益于自动化工业发展

林晟 0755-82558022 linsheng@essence.com.cn

工业自动化仪器仪表行业持续发展。我们看好自动化设备需求增长对公司产品市场带来的增长，认为工业自动化仪器仪表行业正处于持续发展阶段，随着劳动力成本的提高以及对设备精度要求的提升，公司既有产品(电动执行器、均速管流量计、信号调理仪表、控制阀)的市场仍将继续增长。此外，公司新产品的市场空间同样不小。

行业集中度不高，公司有一定的竞争优势（尤其在经营模式上）。目前自动仪器仪表行业集中度不高，与竞争对手相比，公司具有一定的竞争优势，包括经营模式有特色；具有较强的技术和研发能力；品牌优势；国际化合作经验丰富；成本较低；销售渠道完善等。其中经营模式是公司的主要特色：公司选择专业中小企业为国际合作伙伴，对方可借助公司成熟的销售网络进入中国市场，并倚仗公司的服务团队向终端用户提供技术服务；公司则可较快掌握成熟产品核心技术，利用产品多年工程业绩和口碑获得供货资质，占领市场。我们认为借助这一经营模式，公司市占率将进一步小幅提升。

增长来自产品扩张和技术升级，目前对国际合作仍有依赖性。公司的增长主要来自：既有产品的技术升级带来的市场份额上升以及国产化率的提升；新产品的进一步增加及扩产。但这一模式同时决定了未来几年公司对国际合作仍有一定依赖性。

未来三年复合增长率 30%左右，建议询价区间为 14.3 - 16.6 元。公司产品毛利率较高，盈利能力较强，我们预计未来三年公司的每股收益分别为 0.47 元、0.63 元和 0.81 元，净利润复合增长率为 30.5%。考虑到公司产品梯队较好，产品可继续扩张，预计其估值适用的 2010 年动态市盈率在 40-45 倍之间，按此计算其上市后合理价格在 19.0-21.4 元之间；建议的询价价格区间为 14.3 - 16.6 元，对应的 2010 年动态市盈率大约为 30 - 35 倍。

康美药业(600518)：行业领导者，加速扩张整合

李秋实 liqs@essence.com.cn

业绩大幅增长，符合预期。2010 年上半年，公司实现营业收入 14.73 亿元，同比增长 23.31%。实现净利润 3.09 亿元，同比增长 40.61%。扣除非经常性损益后的净利润为 3.13 亿元，同比增长 43.29%，扣除非经常性损益后的每股收益为 0.19 元。

中药材贸易大幅增长，新开河发展前景可期。业绩实现高速增长的主要原因是：公司中药材贸易实现销售收入约 5.8 亿元，同比增长约 33%，同时毛利率大幅提升；以及中药饮片营收稳步增长。新开河收购后上半年实现收入约 4,100 万元，新开河上半年加大广告投入达 2,000 万元以上，预计全年收入有望达 1 亿元，成为公司新的盈利增长点。

新增产能投产后中药饮片业务将加速。中药饮片实现收入 4.82 亿元，同比增长 10.58%，产能瓶颈使增速有所放缓。同时因中药材价格上涨导致中药饮片毛利率下降了 1.14 个百分点。公司在北京、成都的中药饮片基地目前正在建设，普宁三期饮片基地也将开始投建，随着公司这些基地陆续投产，以及中药饮片产品结构的进一步优化，我们预计公司中药饮片业务增长将逐渐加快。

公司将继续进行产业链上下游整合，成为行业领导者。公司将继续通过收购上游的拥有丰富资源的中药材基地，建设全国最大的亳州药材交易市场；以及向下游加强对医院和药店终端的控制，建设康美中医院等方式，完成对整个中药饮片产业链的整合，继续扩大市场份额，巩固在行业中的领导地位。

维持“增持-A”的投资评级，12 个月目标价 15.8 元。饮片行业目前面临产业升级的机遇，公司作为行业龙头在

突破产能瓶颈后将有很大的发展空间；同时公司不断向上下游产业链延伸，将打造产业链一体化的优势。维持对公司 2010-2011 年 EPS 分别为 0.42 元、0.52 元的预测，若按照 2011 年的业绩给予 30 倍的 PE，则 12 个月内目标价为 15.8 元，维持“增持-A”的投资评级。

风险提示：关注公司对外扩张速度过快，战略和管理贯彻不到位的风险。

天士力(600535)：现代中药旗手，内外开花

李秋实

liqs@essence.com.cn

复方丹参滴丸基层销售增量和二线产品快速增长推动公司收入稳健增长。公司 2010 年上半年实现销售收入 21.48 亿元，同比增长 16.95%，收入增长的主要原因是复方丹参滴丸基层市场销售增长和二线产品实现快速增长。实现净利润 1.96 亿元，同比增长 41.89%，每股收益 0.40 元。扣除非经常性损益的净利润为 1.87 亿元，同比增长 37.31%，主要原因是公司医药工业的整体营业利润率提高了 0.93 个百分点，同时上半年公司成本控制能力加强，广告费用减少，整体销售费用率有所下降，公司盈利能力进一步加强。

亚单位流感疫苗将为公司带来新的增长点。公司的亚单位流感疫苗于今年 5 月获批，亚单位流感疫苗杂蛋白少，安全性较高，对儿童更适用。该产品上市后可能主要针对儿童市场，市场潜力巨大。目前设计产能为 400 万支，但根据需要可随时扩大产能。

FDA 期临床试验已证实复方丹参滴丸有效性，同时将促进该药在国内的销售。2010 年 8 月 7 日，公司公布了复方丹参滴丸美国 FDA 期临床试验显示，复方丹参滴丸有显著的有效性，同时显示药物不良反应出现率非常低。由于复方丹参滴丸在中国已有样本量巨大的临床应用基础，期临床试验成功的概率非常大。作为现代中药旗手的天士力，进军美国主流药品市场将开启我国中药企业全球化发展之路。FDA 期临床试验的良好结果更加强了该药的临床应用地位，预计未来几年复方丹参滴丸在国内的销售收入增速将加快。

公司在研新药进展顺利，成立合资公司将提高研发水平。公司的重组人尿激酶原新药申报进展顺利，已进入药品注册生产现场检查阶段，丹参总酚酸已完成现场工艺核查资料准备工作，两新药不久将获批上市；公司今年 5 月与法国 TRANSGENE 公司共同出资设立天士力创世杰生物制药公司，这将进一步提高公司在生物制药领域的研发水平。

维持“增持-A”的投资评级，12 个月目标价 36 元。在复方丹参滴丸收入加快增长和公司二线产品高速增长推动下，我们维持对公司 2010-2011 年 EPS0.82 元和 1.05 元的盈利预测，维持“增持-A”的投资评级。考虑到公司储备新药和复方丹参滴丸进军全球市场的巨大潜力，我们给予公司 2011 年业绩 35 倍 PE 估值，则未来 12 个月目标价为 36 元。

中国南车(601766)：主要业务全面增长，业绩符合预期

林晟

0755-82558022

linsheng@essence.com.cn

公司业绩高增长，基本符合预期。2010 年上半年公司实现营业收入 281 亿元，同比增长 51%；实现归属于母公司股东的净利润 11 亿元，同比增长 76%；实现每股收益 0.09 元。收入利润高增长基本符合预期。

受益于铁路建设的加快，今年上半年公司各主要产品均大幅增长。今年上半年铁路固定资产投资 2714 亿元，同比增长 17%，而机车车辆购置及更新改造支出的同比增幅达 20%。上半年公司交付 400 台 7200KW 大功率电力机车和 300 台 6000 马力的大功率内燃机车的后续全部产品，收入同比增长 87%；动车组收入增长 22%，并且 380 公里的动车组也已下车试验；货车因去年上半年铁道部招标推后基数较低，今年恢复正常水平，因而增长较快，幅度高达 76%；今年开始完工地铁里程进入阶段高峰，带动公司城轨地铁车辆增长 1.85 倍。只有客车因去年上半年基数较高，收入下降 25%。

目前在手订单充足，下半年增长将加快。至 6 月底，公司在手订单为 840 亿元，7 月份以来，公司又签订机车 86 亿元、地铁车辆近 40 亿元，合营企业青岛四方庞巴迪签订动车组 51.6 亿元，在手订单已接近 1000 亿元。考虑到铁道部原计划全年 8235 亿的投资计划，而上半年仅完成三分之一，预计下半年增长将加快，公司全年收入超过 600 亿元基本已是定局。从线路建设情况来看，预计未来两年增长最快的业务是动车组和城轨地铁车辆。

维持买入-A 的投资评级。公司费用控制及规模效应显现，表现为毛利率上升以及费用率的下降，虽然幅度均不大，但有利于公司净利润增长快于收入，预计未来三年公司每股收益分别为 0.24 元、0.37 元和 0.41 元。按 2010 年 30 倍的动态市盈率计算，公司合理股价在 7.0 元左右。公司于 7 月开始于二级市场增持公司股份，金额不超过 10 亿元。虽然这一金额占总市值的比重不大，但反映出公司对自身经营环境的信心。我们认为目前市场的波动会使得公司增长明确、防御性得到重视，目前股价存在投资机会，维持买入 - A 的投资评级。

【金融工程评论】

股指期货每日动态(2010 年 08 月 10 日)

潘凡 021-68765295 panfan@essence.com.cn

- 1、现货方面，沪深 300 现货指数收于 2,833 点，下跌 2.93%，同时，上证综指下跌 2.89%，深圳成指下跌 2.74%，中小板综合指数下跌 3.40%。
- 2、期货合约跌幅小于现货。IF1008 收于 2,837 点，下跌 2.54%；IF1009 收于 2,848 点，下跌 2.59%；IF1012 收于 2,885 点，下跌 2.63%；IF1103 收于 2,933 点，下跌 2.40%。
- 3、成交较前日大幅上升，增幅 14%，总成交量为 346,966 手，成交额有 2993 亿元；持仓继续回落，降幅有 6%，总持仓量至 29,767 手。八月合约成交量为 324,580 手，持仓量为 19,506 手。
- 4、基差方面，由于期货价格跌幅小于现货，期货合约基差有所扩大。IF1008 基差为 4 点，IF1009 基差为 16 点，IF1012 基差为 53 点，IF1103 基差为 100 点。
- 5、价差方面，远季月合约与其它月份合约之间价差扩大明显。
- 6、从主力合约结算会员持仓情况来看，持买单量减少 1074 手，持卖单量减少 1336 手，即持买单量减少明显。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

樊纲称中期来看人民币汇率可能有较大变动[路透社]

中国央行货币政策委员会前委员樊纲周二称，人民币正在逐步升值，但中期来看可能有较大变动。

身为国民经济研究所所长樊纲在香港参加一个论坛时指出，从 2005 年到 2008 年的三年内，人民币累计升值 22%。因此，渐进升值不代表微小变动。

"从中期来看可能会是比较大的变动，而这对于重新平衡全球经济有意义，"他称。

中国央行自 6 月 19 日宣布重启汇改以来，人民币兑美元已累计升值约 0.8%。

尽管如此，中国海关周二公布的 7 月贸易数据显示，当月贸易顺差达到 287 亿美元，为 19 个月以来单月新高，为那些要求人民币大幅升值的人增加了筹码。

樊纲认为，美元长期来看仍面临贬值的压力，这种贬值不只是对亚洲货币，而是对绝大多数货币。

中国央行副行长胡晓炼此前则表示，人民币兑美元波动区间将来有可能继续扩大，但目前仍比较合适。

银监会要求银行将表外资产在今明两年全部转入表内[路透社]

两位消息人士周二透露,中国银监会下发文件,要求银行将之前的银信理财合作业务中,所有表外资产在今明两年全部转入表内,并按 150%的拨备覆盖率计提拨备。

其中一位了解情况的商业银行消息人士表示:"银监会还要求大型银行按 11.5%,中小银行按 10%的资本充足率计提资本."

此外,银监会文件还指出,信托公司的融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于 30%,比例超标的公司业务将暂停,直至达到规定比例要求。

今年中国收紧信贷后,不占用贷款额度的信托成为银行规避政策的宠儿,他们通过信托贷款类理财产品,大量发放额度外的"表外贷款"。

发改委确定在 5 省 8 市开展低碳产业建设试点工作[新华网]

新华网北京 8 月 1 0 日电(记者江国成)记者 1 0 日从国家发展和改革委员会获悉,中国将首先在广东、辽宁、湖北、陕西、云南 5 省和天津、重庆、深圳、厦门、杭州、南昌、贵阳、保定 8 市开展发展低碳产业、建设低碳城市、倡导低碳生活的试点工作。

据发展改革委介绍,这些地区将承担下列具体任务:编制低碳发展规划、制定支持低碳绿色发展的配套政策、加快建立以低碳排放为特征的产业体系、建立温室气体排放数据统计和管理体系、积极倡导低碳绿色生活方式和消费模式。

根据《国家发展改革委关于开展低碳省区和低碳城市试点工作的通知》,试点省和试点城市要将应对气候变化工作全面纳入本地区“十二五”规划,研究制定试点省和试点城市低碳发展规划。要将明确提出本地区控制温室气体排放的行动目标、重点任务和具体措施,降低碳排放强度,积极探索低碳绿色发展模式。

此外,《通知》要求试点地区发挥应对气候变化与节能环保、新能源发展、生态建设等方面的协同效应,积极探索有利于节能减排和低碳产业发展的体制机制,实行控制温室气体排放目标责任制,探索有效的政府引导和经济激励政策,研究运用市场机制推动控制温室气体排放目标的落实。要密切跟踪低碳领域技术进步最新进展,积极推动技术引进消化吸收再创新或与国外的联合研发。

去年 1 1 月国务院提出中国 2 0 2 0 年控制温室气体排放行动目标后,各地纷纷主动采取行动落实中央决策部署。不少地方提出发展低碳产业、建设低碳城市、倡导低碳生活,一些省市还向发展改革委申请开展低碳试点工作。

发展改革委应对气候变化司有关负责人表示,积极探索中国工业化城镇化快速发展阶段既发展经济、改善民生又应对气候变化、降低碳强度、推进绿色发展的做法和经验,非常必要。

工信部“十二五”规划 以工业转型升级为纲[中国证券报]

工信部 10 日消息,工信部部长李毅中日前发表的署名文章《加快发展方式转变 促进产业结构调整》表示,工信部的“十二五”规划体系已经确定,包括 1 项总体规划,即工业转型升级规划纲要,这是工信部“十二五”规划体系之首。还有 16 项行业规划、27 项专题规划、3 项区域规划。

李毅中指出,我国正处于工业化中期,工业在我国国民经济中的主导和支柱地位在较长时期内不会改变。工业化是现代化的基础和主体,为信息化提供了物质基础和发展空间,信息化为我国在高起点上推进工业化提供了动力。城镇化是扩大内需特别是扩大消费需求的最大潜力所在,是工业化和信息化发展的重要驱动力;工业化为城镇化创造了条件,信息化提高了城镇化水平,加快了城镇化进程。市场化和国际化则是加快我国工业化和城镇化的重要途径。

李毅中表示,要在现有工业体系基础上,从主要依靠规模扩张、过度消耗能源资源的粗放发展向注重效率、注重发展质量和效益的可持续发展转变。一是要引导行业和企业把科学发展理念落实到节能减排、环保、能效提高上,全过程建立节约、清洁、循环的新型生产方式;二是加快发展循环经济,推动资源再生产业发展和废旧产品回收利用,引导和规范汽车、装备、家电等再制造产业发展;三是加强低碳技术的研究开发和技术储备,推进高能效、低碳排放技术推广应用,推动建立重点行业节能减排统计监测体系;四是着力营造良好的政策法制环境,完善有利于可持续发展的融资机制和激励措施。

家电行业“十二五”规划起草完成[上海证券报]

中国家电协会副秘书长朱军昨日向本报透露,家电行业“十二五”规划目前已起草完成,正在向企业征集意见,预计明年出台。其中,“节能”将成为一个重要主题。

有望明年正式出台

据悉,家电行业“十二五”规划编制工作于3月上旬正式启动,为此,中国家电协会专门成立了编制领导小组。据介绍,家电行业的“十二五”规划将体现和落实《轻工业调整和振兴规划》和工信部《关于加快我国家用电器行业转型升级的指导意见》的精神和措施,引导行业健康发展,提升行业竞争力,争取国家政策的支持。

朱军表示,节能将是贯穿在空调、冰箱、洗衣机等白电“十二五”发展期间的重要主题,其中不仅关系到技术的进步,更是产业链的全面升级。目前,规划正在向企业征求意见,之后将提交给有关主管部门,并有望于明年正式出台。

记者还了解到,关系到家电行业发展的重大技术攻关项目还有望受到主管部门的重点支持。

空调主战场将转至变频

目前,节能技术在空调领域的竞争表现尤为突出,并且志高、美的、格力、海信、海尔等主流品牌均在变频空调上加大了布局力度。

志高空调昨日还高调推出了能效比高达8.36的变频新品,刷新了世界能效比记录。志高空调常务副总裁郑祖义表示,面向节能惠民的定频空调和变频空调将成为市场主流,而志高董事长李兴浩也称,企业会两者兼顾,但随着市场重心的变更,2011年高效节能的变频空调也将成为企业的核心。

据国家信息中心市场处处长蔡莹介绍,在2010冷年,重点城市的变频空调销售规模占空调整体销售的24%,销售量和销售额同比增幅超过200%,预计到年底变频空调的比例将达到30%。他表示,随着变频市场进入上行空间,目前空调厂商的主战场正在向变频转移。

7月份出口值及进出口总值再创新高[海关总署]

海关总署10日发布今年1至7月我国外贸进出口情况。据海关统计,今年前7个月,我国进出口总值16170.5亿美元,比去年同期(下同)增长40.9%。其中出口8504.9亿美元,增长35.6%;进口7665.6亿美元,增长47.2%;贸易顺差为839.3亿美元,减少21.2%。

海关统计显示,今年7月份,我国进出口值2623.1亿美元,增长30.8%。其中出口1455.2亿美元,增长38.1%;进口1167.9亿美元,增长22.7%。从环比来看,今年7月份进出口较6月份环比增长3%。同时,这也是继上个月后,月度出口值及进出口总值再次创历史新高。6月份我国进出口值2547.7亿美元,其中出口1374亿美元,月度出口值及进出口总值均刷新2008年7月的历史记录。

海关提供的数据还显示,与2008年前7个月相比,今年前7个月进出口总值增加9%;出口增加5.9%,进口增加12.7%。其中今年7月份进出口总值较2008年同期增加5.7%;出口增加6.5%,进口增加4.8%。

今年前7个月,我国一般贸易进出口8121.1亿美元,增长44.3%,高出同期全国进出口增速3.4个百分点。其中出口3901.2亿美元,增长38.3%,高于同期全国出口总体增速2.7个百分点;进口4219.9亿美元,增长50.3%,

高于同期全国进口总体增速 3.1 个百分点。一般贸易项下出现贸易逆差 318.7 亿美元，而 2009 年同期则为顺差 13.1 亿美元。同期，我国加工贸易进出口 6295.3 亿美元，增长 36.1%。其中出口 3984.1 亿美元，增长 32.4%；进口 2311.2 亿美元，增长 43.2%。

在与主要贸易伙伴双边贸易中，今年前 7 个月，中国与欧盟双边贸易总值 2631.6 亿美元，增长 36.6%。同期，中美双边贸易总值为 2072.3 亿美元，增长 30.6%。前 7 个月，我国与日本双边贸易总值为 1617.1 亿美元，增长 34.9%。其中，我对日本出口 651.5 亿美元，增长 24.7%；自日本进口 965.6 亿美元，增长 42.8%；对日本贸易逆差 314.1 亿美元，增长 1 倍。1 至 7 月，我国与东盟双边贸易总值达 1610 亿美元，增长 49.6%。其中，我对东盟出口 767.4 亿美元，增长 43.2%；自东盟进口 842.6 亿美元，增长 56.1%；对东盟贸易逆差 75.2 亿美元，而 2009 年同期贸易逆差仅为 4 亿美元。值得关注的是，巴西替代俄罗斯成为我国第十大贸易伙伴。前 7 个月，我国与巴西双边贸易总值为 325.1 亿美元，增长 54.6%。

今年前 7 个月，广东进出口总值 4139.3 亿美元，增长 32.3%。同期，江苏、上海和北京进出口值分别为 2558 亿、2043.2 亿和 1695.2 亿美元，分别增长 46.4%、40.4%和 52.7%。此外，浙江、山东和福建进出口值分别为 1414.6 亿、1025.5 亿和 598.1 亿美元，分别增长 39.9%、38.8%和 41.6%。从出口方面来看，前 7 个月，广东出口 2360.5 亿美元，增长 27.6%。江苏和上海分别出口 1472.7 亿和 1003.9 亿美元，分别增长 43.6%和 34.4%。此外，浙江、山东、福建、北京分别出口 1002.5 亿、558.5 亿、395.9 亿和 310.7 亿美元，分别增长 40.6%、33.3%、39.4%和 17.8%。

在出口商品中，机电产品主导出口。据海关统计，今年前 7 个月，我国机电产品出口 5006.9 亿美元，增长 36.2%，高于同期我国总体出口增速 0.6 个百分点，占同期我国出口总值的 58.9%。其中电器及电子产品出口 2026.3 亿美元，增长 34.7%；机械设备出口 1696.7 亿美元，增长 36.6%。同期，传统大宗商品出口增速普遍较上半年有所加快，其中服装出口 668.3 亿美元，增长 17.4%，较上半年（下同）加快 1.4 个百分点；纺织纱线、织物及制品出口 428.4 亿美元，增长 32.8%，加快 0.5 个百分点；家具出口 185.4 亿美元，增长 34.9%，加快 1.9 个百分点；鞋类出口 194.2 亿美元，增长 23.6%，加快 2.8 个百分点；塑料制品出口 101.8 亿美元，增长 30.2%，加快 2 个百分点；箱包出口 91.3 亿美元，增长 30.7%，加快 5.7 个百分点；而玩具出口 47.5 亿美元，增长 30%，放缓 0.5 个百分点。

在进口商品中，大部分主要大宗商品进口量均有不同程度增长，进口均价同比快速回升。海关统计显示，今年前 7 个月，铁矿砂进口 3.6 亿吨，增长 1.5%，进口均价为每吨 116 美元，上涨 53.3%；大豆进口 3076 万吨，增长 16.2%，进口均价为每吨 439 美元，上涨 4%。此外，进口机电产品 3602.8 亿美元，增长 42.8%，其中进口汽车 45.9 万辆，增长 1.5 倍。

1-7 月全国房地产市场运行情况[中国统计局]

一、房地产开发完成情况

1-7 月，全国房地产开发投资 23865 亿元，同比增长 37.2%，其中，商品住宅投资 16709 亿元，同比增长 34.5%，占房地产开发投资的比重为 70.0%。7 月当月，房地产开发完成投资 4118 亿元，同比增长 33.0%。

1-7 月，全国房地产开发企业房屋施工面积 32.43 亿平方米，同比增长 29.4%；房屋新开工面积 9.22 亿平方米，同比增长 67.7%；房屋竣工面积 2.86 亿平方米，同比增长 12.6%，其中，住宅竣工面积 2.31 亿平方米，增长 10.5%。

1-7 月，全国房地产开发企业完成土地购置面积 21747 万平方米，同比增长 33.3%，土地购置费 5054 亿元，同比增长 88.2%。

二、商品房销售情况

1-7 月，全国商品房销售面积 4.58 亿平方米，比去年同期增长 9.7%，增幅比上半年回落 5.7 个百分点。其中，商品住宅销售面积增长 7.1%，办公楼增长 39.4%，商业营业用房增长 36.6%。1-7 月，商品房销售额 2.29 万亿元，同比增长 16.8%，增幅比上半年回落 8.6 个百分点。其中，商品住宅销售额增长 11.7%，办公楼和商业营业用房分别增长 74.3%和 47.9%。

7月当月，全国商品房销售面积 6466 万平方米，同比下降 15.4%；全国商品房销售额 3066 亿元，下降 19.3%。

三、房地产开发企业资金来源情况

1-7 月，房地产开发企业本年资金来源 38876 亿元，同比增长 39.4%。其中，国内贷款 7539 亿元，增长 29.3%；利用外资 302 亿元，增长 10.6%；企业自筹资金 14394 亿元，增长 50.8%；其他资金 16642 亿元，增长 36.0%。在其他资金中，定金及预收款 9356 亿元，增长 30.3%；个人按揭贷款 5131 亿元，增长 41.4%。

四、70 个大中城市房屋销售价格指数

房屋销售价格同比继续上涨，但涨幅回落。2010 年 7 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 10.3%，涨幅比 6 月份缩小 1.1 个百分点；环比与上月持平。

7 月份，新建住宅销售价格同比上涨 12.9%，涨幅比 6 月份缩小 1.2 个百分点；环比与上月持平。其中，经济适用房销售价格同比上涨 1.1%；商品住宅销售价格上涨 14.4%，其中普通住宅销售价格上涨 13.9%，高档住宅销售价格上涨 16.4%。与上月相比，经济适用房销售价格、商品住宅销售价格、普通住宅销售价格均与上月持平，高档住宅销售价格下降 0.1%。

7 月份，二手住宅销售价格同比上涨 6.7%，涨幅比 6 月份缩小 1.0 个百分点；环比下降 0.1%，比 6 月份降幅缩小 0.2 个百分点。

五、全国房地产开发景气指数

7 月份，全国房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 104.72，比 6 月份回落 0.34 点，比去年同期提高 6.71 点。

部分铅酸蓄电池价格小幅上调[SMM]

SMM8 月 10 日讯：铅价两周以来的迅猛上涨，大大增加下游铅酸蓄电池企业的成本。周初国内铅价 16000 元/吨关口的突破，也接近下游电池行业利润压缩的极限，江浙一带的电动车电池生产厂家本周一开始着手提升电池产品的价格，因电池类型、大小的不同，涨幅从 6-12 元/块不等。此外福建地区的电动车电池厂家也表示会自主提价，与浙江电池企业的电池涨幅相差无几。

另外，通信、汽车、牵引等类型的电池生产企业表示，他们也有电池价格上涨的计划。料若铅价没有大幅回调，铅酸蓄电池的价格上涨将随时间的推移逐渐蔓延到整个行业。

供求紧张提振中国锡价大幅攀升[华尔街日报]

受全球锡供应短缺以及电子行业需求加大影响，锡价格大幅攀升；预计锡价将进一步走高，因锡供应紧张局面年内料将持续。

周二长江有色金属交易市场锡现货价格报每吨人民币 155,000 元左右，较今年年初和上月水平分别上涨 23%和 12%。

锡已经成为今年以来表现最好的贱金属。相比之下，现货市场铜价较年初累计下跌 4%。

中国锡价上扬与伦敦金属交易所(LME)锡价走势一致。LME 锡现货价格达到每吨 20,000 美元，为 2008 年 5 月以来的最高水平。

LME 锡库存今年以来累计减少 47%，为 2009 年 6 月以来的最低库存水平。

巴克莱(Barclays Capital)上月曾表示，今年 1-5 月份，全球最大的锡生产国印度尼西亚的锡出口同比减少 16%。据印尼贸易部发布的数据显示，受锡矿资源逐渐枯竭影响，6 月份印尼的精炼锡出口同比减少 7%。

而需求方面，据中国行业研究监控机构 Industry Updates 透露，随着西方经济逐渐复苏，电子工业企稳，同时半导体等电子元器件无铅焊锡技术也推动锡需求不断回升。

受上述基本面因素推动，全球最大的锡生产商中国云南锡业股份有限公司(Yunnan Tin Co.)股价上月累计上涨34%。

2010 年全球原油需求量预计较 2009 年增长 1.9%[EIA]

美国能源情报署(Energy Information Administration)周二发布的预期显示，今年全球的原油日需求量将增加157万桶，至8,591万桶，增幅为1.9%；发展中国家原油需求的增幅最大。

能源情报署在当月的短期前瞻报告中上调了对中国原油需求量增幅的预期。

该报告预计，中国今年的原油日均需求量将达到897万桶，较上年增加65万桶，增幅为7.8%；这较能源情报署7月份时的预期高出0.9%。经济合作与发展组织(Organization for Economic Cooperation and Development，简称OECD)成员国今年的原油需求量预计将下降0.2%。

能源情报署称，OECD 成员国中，只有美国的原油消费量预计会有显著增加，美国2010年和2011年的原油日消费量预计都将增加15万桶左右。

美国的原油消费量已连续四年下降。

全球2011年的原油日消费量预计将增加151万桶，至8,742万桶，增幅为1.8%。这较7月份时的预期高出13万桶。

中国2011年的原油日需求量预计将增加56万桶，达到953万桶，增幅为6.2%。这较7月份时的预期高出约9万桶。

全球第三季度的原油日需求量预计将较上年同期增加144万桶，至8,600万桶，增幅为1.7%。

美联储下调对美国经济前景预测[FT]

周二，美联储(Fed)向放松货币政策迈出了第一步。在人们日益担忧美国可能面临“双底”衰退之际，美联储下调了对经济前景的看法。

在华盛顿召开的会议上，美联储货币政策制定者同意开始将到期的抵押贷款支持证券所得，再投资于较长期的国债，从而阻止央行在经济衰退期间积累的2.3万亿美元资产负债表自然缩水。

此举标志着美联储思路的重大转变——仅仅几个月前，随着经济日益复苏，美联储还倾向于收紧货币政策以抵御通胀。

但在周二，美联储官员大幅调低了其对美国经济前景的预测，表示“近几个月产出和就业复苏的步伐已有所放缓”。

美联储补充称，近期复苏的步伐可能比预期的“更加温和”。

将到期的抵押贷款支持证券所得再投资，本身并不代表着放松货币政策，因为它只是让美联储资产负债表规模保持稳定。如果未来几个月经济好转，美联储可以相对轻松地逆转该决定。

但它的确标志着货币政策倾向从收紧明确转向放松——如果经济形势恶化，美联储接下来可能会像金融危机期间那样，进行大规模的资产购买。

美联储将利率保持在目前0-0.25%的目标区间，并承诺“在较长时期内”保持利率不变。

上月，美联储主席本·伯南克(Ben Bernanke)向国会表示，美国经济前景存在“异常不确定性”。美国经济受到欧洲主权债务危机、私人部门就业复苏迟缓和住房市场持续疲弱的打击。美国国内生产总值(GDP)年化增长率从一季度的3.7%放缓至二季度的2.4%，一些经济学家预测今年晚些时候经济增长将进一步放缓。

美国 8 月份第一周零售额较 7 月份同期增长 1.2% [REDBOOK]

Redbook Research 周二公布的最新全美零售额指标显示，8 月份第一周全美连锁店销售额较 7 月份同期增长 1.2%。

Johnson Redbook 指数还显示，经季节性因素调整后，8 月份第一周零售额较上年同期增长 3%。

2010年2季度业绩

日期： 2010-08-11

公司代码	公司名称	公告日	主营收入(百万元)	同比增长(%)	净利润(百万元)	同比增长(%)	主营业务利润率(%)	EPS(元)	ROE(%)	资产负债率(%)
600558	大西洋	20100810	1163.31	15.2%	41.77	4.7%	15.3%	0.30	4.2%	40.4%
600418	江淮汽车	20100810	16160.30	73.3%	488.78	328.4%	14.0%	0.38	10.4%	67.6%
600383	金地集团	20100810	8744.86	150.3%	1227.86	327.0%	24.7%	0.27	7.7%	69.9%
601899	紫金矿业	20100810	13460.49	39.8%	2706.81	40.1%	35.0%	0.19	13.9%	33.9%
002011	盾安环境	20100810	1841.39	67.9%	123.27	12.1%	20.2%	0.33	6.9%	51.5%
300006	莱美药业	20100810	184.04	20.7%	22.04	22.5%	36.9%	0.24	4.1%	23.9%
002329	皇氏乳业	20100810	181.58	26.7%	29.71	45.3%	38.7%	0.28	4.1%	15.1%
600475	华光股份	20100810	1516.52	19.5%	64.77	5.6%	15.5%	0.25	6.2%	74.3%
002240	威华股份	20100810	638.90	121.9%	19.49	167.5%	11.3%	0.06	1.2%	52.0%
002121	科陆电子	20100810	284.91	99.9%	50.81	93.8%	47.3%	0.21	9.7%	54.5%
002223	鱼跃医疗	20100810	434.72	60.6%	80.66	75.8%	37.8%	0.32	10.2%	19.2%
601518	吉林高速	20100810	254.72		119.68		78.3%	0.10	7.5%	19.5%
600365	通葡股份	20100810	42.24	-1.3%	1.08	3.2%	36.7%	0.01	0.7%	40.3%
600015	华夏银行	20100810	11561.28	49.3%	3007.54	80.6%	93.5%	0.60	9.2%	96.5%
002006	精功科技	20100810	452.04	98.2%	10.47	144.9%	17.8%	0.07	3.2%	73.2%
600562	*ST高陶	20100810	129.50	63.7%	-7.55	77.6%	30.7%	-0.09	-2.7%	46.6%
600575	芜湖港	20100810	71.53	7.9%	-0.62	-111.5%	29.4%	0.00	-0.1%	37.1%
601008	连云港	20100810	588.53	28.2%	57.20	39.5%	26.4%	0.11	3.3%	41.5%
600433	冠豪高新	20100810	381.47	36.8%	14.35	974.2%	16.3%	0.05	2.1%	18.3%
002465	海格通信	20100810	427.91		106.21		52.8%	0.43	10.9%	40.3%
600338	ST珠峰	20100810	490.44	219.6%	-12.99	35.4%	2.4%	-0.08		102.0%
600529	山东药玻	20100810	704.41	25.3%	93.86	26.0%	31.3%	0.36	5.7%	32.4%
601101	昊华能源	20100810	1823.38	8.6%	445.36	29.7%	47.2%	0.98	9.0%	27.7%
300068	南都电源	20100810	645.25		32.62		18.9%	0.13	1.3%	7.7%
002393	力生制药	20100810	392.80	12.1%	132.24	17.5%	64.4%	0.72	5.2%	5.7%
002337	赛象科技	20100810	258.88	-8.4%	38.44	-18.9%	28.2%	0.32	3.2%	22.1%
601268	二重重装	20100810	3021.81	-15.2%	102.54	0.8%	19.3%	0.06	1.9%	72.3%
002149	西部材料	20100810	690.01	82.3%	15.38	7.6%	10.2%	0.09	1.8%	56.7%
002125	湘潭电化	20100810	286.43	38.5%	8.80	330.1%	17.5%	0.12	3.5%	58.4%
600530	交大昂立	20100810	188.60	18.5%	30.50	19.5%	53.1%	0.10	3.6%	17.3%
600539	狮头股份	20100810	240.78	-11.1%	1.71	-80.2%	12.7%	0.01	0.2%	20.1%
002205	国统股份	20100810	220.54	60.3%	22.62	55.7%	35.0%	0.23	5.8%	54.9%
600048	保利地产	20100810	11244.75	35.6%	1627.26	16.6%	25.4%	0.36	6.2%	76.8%
002398	建研集团	20100810	229.32	40.2%	23.55	-32.0%	22.4%	0.20	2.2%	15.7%
000783	长江证券	20100810	1237.74	-8.8%	490.85	-22.8%	94.3%	0.23	5.6%	72.3%
000812	陕西金叶	20100810	236.32	17.4%	20.41	5.2%	30.5%	0.05	3.5%	30.9%
000920	南方汇通	20100810	704.08	98.4%	37.02	27.2%	18.6%	0.09	4.4%	40.9%
000929	兰州黄河	20100810	420.83	-18.4%	91.74	604.2%	29.5%	0.49	17.1%	28.8%
000949	新乡化纤	20100810	1590.46	52.7%	66.59	934.5%	12.5%	0.10	3.7%	61.7%
000985	大庆华科	20100810	465.34	10.3%	22.67	-17.0%	15.8%	0.17	4.6%	17.1%
600063	皖维高新	20100810	980.19	22.9%	40.16	6.2%	15.1%	0.11	2.4%	59.0%
600066	宇通客车	20100810	5525.36	55.8%	361.64	88.1%	16.7%	0.70	18.7%	67.2%
600137	浪莎股份	20100810	101.99	24.3%	9.89	-29.3%	21.2%	0.10	2.7%	33.7%
600231	凌钢股份	20100810	5508.85	24.5%	273.92	1171.7%	12.3%	0.34	8.1%	55.7%
600269	赣粤高速	20100810	1820.57	22.4%	687.44	37.9%	52.1%	0.29	7.8%	43.6%
600280	南京中商	20100810	2422.74	14.8%	5.56	-4.7%	19.4%	0.04	0.9%	86.0%
600628	新世界	20100810	1425.25	7.4%	109.87	5.7%	28.1%	0.21	5.8%	63.0%
600660	福耀玻璃	20100810	3888.00	52.7%	876.52	296.1%	41.4%	0.44	17.8%	49.3%
600792	ST马龙	20100810	404.37	-30.6%	-142.99	-32.8%	1.7%	-1.13		141.5%
600805	悦达投资	20100810	920.84	-21.3%	339.56	580.0%	25.3%	0.62	18.7%	73.1%
600850	华东电脑	20100810	692.90	63.8%	-9.81	4.4%	8.8%	-0.06	-4.0%	59.2%
600888	新疆众和	20100810	749.60	76.4%	124.87	70.4%	26.9%	0.35	6.3%	35.4%
600283	钱江水利	20100810	270.45	-19.0%	55.76	156.7%	41.0%	0.20	5.7%	60.6%
600333	长春燃气	20100810	875.91	21.2%	41.84	1345.4%	14.6%	0.09	3.2%	40.3%
000002	万科A	20100810	16766.33	-23.1%	2812.50	11.4%	28.8%	0.26	7.1%	69.8%
000420	吉林化纤	20100810	1050.75	22.2%	-45.54	41.3%	7.6%	-0.12	-5.4%	66.8%

000421	南京中北	20100810	920.23	26.4%	23.96	-39.6%	8.2%	0.07	3.6%	62.6%
000429	粤高速 A	20100810	501.06	6.2%	237.80	10.1%	48.3%	0.19	6.4%	58.4%
000516	开元控股	20100810	1276.68	5.7%	99.32	163.5%	17.8%	0.14	9.8%	60.8%
000547	闽福发 A	20100810	149.42	-5.7%	8.19	-16.5%	39.8%	0.03	0.8%	30.7%
000552	靖远煤电	20100810	372.25	73.9%	39.18	44.6%	20.9%	0.22	8.3%	35.6%
000620	S*ST 圣方	20100810			-1.36	-2049.3%		0.00	-68.1%	48.1%
000632	三木集团	20100810	1620.87	43.6%	13.39	11.3%	10.1%	0.03	2.4%	81.0%
000636	风华高科	20100810	984.19	34.9%	120.97	6730.3%	22.4%	0.18	6.2%	32.6%
000652	泰达股份	20100810	3654.04	252.9%	62.17	8.5%	7.0%	0.04	2.9%	69.9%
000656	ST 东源	20100810	0.40	-6.6%	15.41	490.1%	77.6%	0.06	3.4%	1.6%
000675	ST 银山	20100809			-11.17	10.5%		-0.10		768.8%
000765	*ST 华信	20100809	2.75	24.1%	-6.35	6.7%	-4.0%	-0.03		331.0%
002253	川大智胜	20100809	33.54	21.2%	5.30	-45.8%	36.8%	0.07	1.5%	15.5%
002460	N 赣锋	20100809	162.44		20.86		23.6%	0.28	9.8%	41.6%
002458	N 益生	20100809	189.31		24.82		26.2%	0.31	9.7%	63.0%
002459	N 天业	20100809	437.57		47.68		30.3%	0.37	13.1%	72.3%
002355	兴民钢圈	20100809	675.32	42.4%	48.28	30.1%	15.1%	0.23	4.4%	28.2%
002224	三力士	20100809	339.45	34.1%	22.76	82.2%	21.9%	0.17	5.7%	24.3%
002228	合兴包装	20100809	654.92	85.0%	29.53	10.8%	18.2%	0.14	3.8%	50.1%
002397	梦洁家纺	20100809	347.42	34.1%	28.36	32.8%	37.9%	0.45	2.8%	25.3%

2010 年 3 季度业绩预告

日期：2010-08-11

公司代码	公司名称	公告日	预告类型	预告摘要	去年同期 EPS
002121	科陆电子	20100810	预增	增长 70.00%~90.00%	0.24
002223	鱼跃医疗	20100810	预增	净利润增长 50.00%~80.00%	0.47
000516	开元控股	20100810	预增	净利润 11,484.00 万元~13,902.00 万元,增长 90%~130.00%	0.20
000636	风华高科	20100810	预增	净利润 15,500.00 万元~16,400.00 万元,增长 718.27%~765.79%	0.03
000656	ST 东源	20100810	预增	净利润 1,600.00 万元,增长 1,247.25%	0.00

IPO 信息

日期：2010-08-11

公司代码	公司名称	发行价格	发行数量 (万股)	募集资金 (亿元)	发行方式	招股公告日	上网发行日	上市日
002464	金利科技		3500.00		网下询价,上网定价	20100810	20100818	
002465	海格通信		8500.00		网下询价,上网定价	20100810	20100818	
002466	天齐锂业		2450.00		网下询价,上网定价	20100810	20100818	
300111	向日葵		5100.00		网下询价,上网定价	20100806	20100816	
300112	万讯自控		1800.00		网下询价,上网定价	20100806	20100816	
300113	顺网科技		1500.00		网下询价,上网定价	20100806	20100816	
300114	中航电测		2000.00		网下询价,上网定价	20100806	20100816	
300108	双龙股份	20.48	1300.00	2.66	网下询价,上网定价	20100803	20100811	
300109	新开源	30.00	900.00	2.70	网下询价,上网定价	20100803	20100811	
300110	华仁药业	13.99	5360.00	7.50	网下询价,上网定价	20100803	20100811	
300105	龙源技术	53.00	2200.00	11.66	网下询价,上网定价	20100730	20100809	
300106	西部牧业	11.90	3000.00	3.57	网下询价,上网定价	20100730	20100809	
300107	建新股份	38.00	1690.00	6.42	网下询价,上网定价	20100730	20100809	
601818	光大银行	3.10	610000.00	189.10	战略配售,网下询价,上网定价	20100730	20100810	

基金发行信息

日期：2010-08-11

基金代码	基金名称	基金类型	投资风格	发行数量 (亿份)	封闭期 (月)	发行日期
539001	建信全球机遇股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20100811
128112	国投瑞银优化增强债券型证券投资基金	契约型开放式	优化增强型		3.00	20100803
121012	国投瑞银优化增强债券型证券投资基金	契约型开放式	优化增强型		3.00	20100803
070020	嘉实稳固收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20100728

增发信息

日期： 2010-08-11

公司代码	公司名称	发行价格	发行数量(万股)	募集资金(亿元)	发行方式	增发公告日	发行日	上市日
600089	特变电工	16.08	35000.00	56.28	网上网下定价	20100809	20100811	
000561	*ST 烽火	2.80	25208.58	7.06	定向	20100807	20100805	20130805
000045	深纺织 A	9.30	9139.78	8.50	定向	20100806	20100729	20110809
000100	TCL 集团	3.46	130117.83	45.02	定向	20100802	20100729	20110803
600707	彩虹股份	11.25	31560.89	35.51	定向	20100730	20100728	20110728
002127	新民科技	5.40	7962.96	4.30	定向	20100728	20100722	20110729
002225	濮耐股份	6.19	3988.69	2.47	定向	20100728	20100722	20130729

增发预案信息

日期： 2010-08-11

公司代码	公司名称	发行方式	发行数量(万股)	方案进度	预案公告日	定价依据
000988	华工科技	定向	6000.00	董事会预案	20100810	本次非公开发行股票发行价格为不低于 14.54 元/股, 即不低于本次非公开发行股票定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。
600502	安徽水利	定向	6000.00	董事会预案	20100806	公司本次非公开发行的定价基准日为第五届董事会第五次会议决议公告日(2010 年 8 月 6 日), 本次非公开发行股票价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的百分之九十, 即发行价格不低于 8.95 元。
600136	道博股份	定向	3129.44	证监会批准	20100805	本次非公开发行股票的定价基准日为本次非公开发行股票的董事会决议公告日(2009 年 8 月 4 日), 发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价, 即 8.89 元/股。如果公司股票在董事会决议公告日至本次非公开发行的股票发行日期间除权、除息, 则本次发行价格将做相应调整。
600421	ST 国药	定向	50936.00	董事会预案	20100805	本次发行股份的定价基准日为第四届董事会第二十次决议公告日。本次向仰帆投资和自然人徐进发行股份的价格为 4.53 元/股, 系根据公司第四届董事会第二十次会议决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价, 即 2009 年 5 月 13 日停牌前 20 个交易日交易均价确定(计算公式为: 本次董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易总金额/本次董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易总量)。
600973	宝胜股份	定向	6000.00	董事会预案	20100805	本次非公开发行股票的定价基准日为本次非公开发行股票的董事会决议公告日(2010 年 8 月 5 日), 发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 90%, 即 14.24 元/股
600555	九龙山	定向	18000.00	董事会预案	20100804	本次非公开发行股票发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%, 即 4.11 元/股。计算公式如下: 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量。
000776	广发证券	定向	60000.00	董事会预案	20100803	本次发行的定价基准日为本次董事会决议公告日, 发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%, 即发行价格不低于 27.41 元/股。
600267	海正药业	定向	6100.00	董事会预案	20100803	本次非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价(25.03 元/股)的 90%, 即本次非公开发行价格不低于 22.53 元/股。
600770	综艺股份	定向	13000.00	董事会预案	20100803	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第七届董事会第二次会议决议公告日, 发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的 90%。经计算为 12.446 元
600409	三友化工	定向	12101.11	董事会预案	20100802	本次发行股份的定价基准日为三友化工关于本次重大资产重组的首次董事会决议公告日, 发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易均价, 即 6.29

600662	强生控股	定向	24500.00	董事会预案	20100802	元/股。 本次发行定价基准日为本次董事会决议公告日。本次发行股份的价格为定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价，即 7.11 元/股，扣除因分红的除权除息 0.08 元/股，因此发行价格定为 7.03 元/股。
600206	有研硅股	定向	4000.00	董事会预案	20100731	本次非公开发行股票发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十（即不低于 10.32 元/股），其中：定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价 = 定价基准日前二十个交易日公司股票交易总额 / 定价基准日前二十个交易日公司股票交易总量。
002331	皖通科技	定向	750.00	董事会预案	20100730	本次非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会第二次会议决议公告日。本次非公开发行股票的发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价，即人民币 23.44 元/股。
600157	鲁润股份	定向	10500.00	董事会预案	20100730	本次非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价（21.81 元/股）的 90%，即本次非公开发行价格不低于 19.63 元/股。
600183	生益科技	定向	17000.00	董事会预案	20100730	本次非公开发行股票的发行价格将不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即 7.48 元/股。
600468	百利电气	定向	6500.00	董事会预案	20100730	本次发行股票的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）的 90%，即不低于 16.39 元人民币/股。
000539	粤电力 A	定向	99000.00	董事会预案	20100729	发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易均价（公司股票已于 2010 年 6 月 30 日停牌，因此，本次发行价格为 2010 年 6 月 30 日前 20 个交易日公司股票交易均价）即 6.31 元/股。粤电力 09 年度利润分配和分红派息方案实施后，本次发行价格由原 6.31 元/股调整为 6.11 元/股。本次发行股份的价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价
000592	中福实业	定向	11344.80	董事会预案	20100729	本次董事会决议公告日（2010 年 7 月 29 日，定价基准日）前二十个交易日公司股票交易均价（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）的 90% 为 4.86 元/股，本次非公开发行股票的发行价格调整为不低于 5 元/股。
002220	天宝股份	定向	4000.00	董事会预案	20100728	公司本次非公开发行的定价基准日为公司第四届董事会第二次会议决议公告日（2010 年 7 月 28 日）。本次非公开发行股票发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 15.94 元/股。
600459	贵研铂业	定向	1513.00	董事会预案	20100728	本次非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即不低于 21.18 元/股

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易,并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为安信证券研究中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

评级体系

公司收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15% 以上;
增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5% 至 15%;
中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5% 至 5%;
减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5% 至 15%;
卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15% 以上;

行业收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;
同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10% 至 10%;
落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

风险评级:

- A — 正常风险,未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险,未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

潘艳

021-68766516

梁涛

021-68766067

凌洁

021-68765237

潘冬亮

010-59113590

马正南

010-59113593

律烨

0755-82558073

上海联系人

panyan@essence.com.cn

上海联系人

liangtao@essence.com.cn

上海联系人

lingjie@essence.com.cn

北京联系人

pandl@essence.com.cn

北京联系人

mazn@essence.com.cn

深圳联系人

huzhen@essence.com.cn

黄方禅

021-68765913

朱贤

021-68765293

张勤

021-68763879

李昕

010-59113565

周蓉

010-59113563

曹加

0755-82558084

上海联系人

huangfc@essence.com.cn

上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

北京联系人

lixin@essence.com.cn

北京联系人

zhourong@essence.com.cn

深圳联系人

ligr@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2028 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编: 100034