

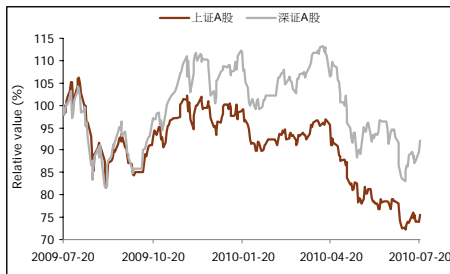


指数	收盘价	一日变化(%)	YTD(%)
上证综合指数	2529	2.2	-22.8
上证B股指数	230	1.9	-9.0
深圳成份指数	10339	2.4	-24.5
深圳B股指数	618	1.3	-1.2
上证180指数	5909	2.0	-23.9
恒生指数	20265	0.9	-7.4
国企指数	11507	1.7	-10.1
红筹指数	3890	1.4	-4.2
MSCI 中国	60	-0.4	-7.9

指数	52周最高	52周最低	市盈率
上证综合指数	3,478	2,320	19
上证B股指数	268	184	19
深圳成份指数	14,097	8,945	n.a
深圳B股指数	651	465	18
上证180指数	8,457	5,378	n.a
恒生指数	23,100	18,961	15
国企指数	13,863	10,726	14
红筹指数	4,457	3,499	18
MSCI 中国	68	56	15

国债	到期收益率	一日变化(bp)
10年	3.28	0.00
7年	2.81	-4.00
4年	2.45	0.00
1年	1.97	-1.00

注:7月20日收盘价



资料来源: 彭博资讯

行业研究

纺织服装: 业绩预览

分析员: 郭海燕 联系人: 黄芳

纺织服装行业 2010 半年报业绩预览

看好家纺、男装和女鞋板块

半年报业绩预览: 家纺, 男装, 女鞋快速增长纺织服装行业 2010 年保持较高增速。我们重点跟踪的公司中, 预计 2010 上半年经营性业绩:

- 1) 增长超过 30% 的公司有: 梦洁家纺 (54%), 富安娜 (46%), 罗莱家纺 (40%), 中国利郎 (48%), 报喜鸟 (38%), 七匹狼 (35%), 百丽国际 (38%)。
- 2) 增长 20~30% 的公司有: 李宁 (22%), 安踏 (22%), 鲁泰 A (22%)。
- 3) 增长 10~20% 的公司有: 中国动向 (15%), 宝姿 (15%), 申洲国际 (11%)。
- 4) 个位数增长的是: 雅戈尔 (服装纺织利润增长 50% 以上, 达到 4 亿元); 星期六 (税前利润增长约 20%)。

银行业: 行业动态

分析员: 毛军华、罗景

政策风险逐渐降低

银行业调研纪要

近期我们走访了北京的部分银行和业内人士, 我们的主要观点如下:

货币政策不会反转, 但将根据宏观经济变化作出灵活调整。

银行继续严格执行房地产开发贷款和按揭贷款的信贷政策。

贷款类银信合作产品规模或在 1 万亿人民币左右, 小于预期。

银行认为, 未来几年基建项目 (不一定是地方政府融资平台贷款) 仍将是贷款需求的重要组成部分。

银行对地方政府融资平台贷款的自查结果远好于预期。

保险: 行业动态

分析员: 周光 联系人: 赵慧颖

6 月保险公司投资收益情况综述

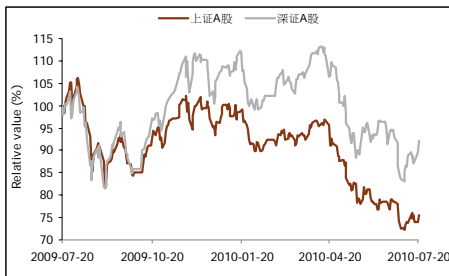
上周以来, 由于保监会发布《关于人身保险预定利率有关事项的通知 (征求意见稿)》引发市场担忧, A 股保险股明显下跌, 跌幅逼近 10%, 最近两个交易日则有所反弹。我们认为, 考虑到传统险预定利率放开可能带来的对保险公司盈利能力、经营风险和市场竞争环境的影响, 股价出现 5-10% 的下跌是合乎情理的。短期内股价表现仍将依赖于相关政策的进展和公司的应对效果。如果监管政策和公司行为能够有效证明传统险预定利率的放开不会引发恶性竞争且公司可以通过增加产品销售达到“以量补价”的效果, 则保险股可能会有所表现。长期来看, 相对于合理估值, 当前股价仍然偏低, 我们维持行业“推荐”的投资评级。

指数	收盘价	一日变化 (%)	YTD (%)
上证综合指数	2529	2.2	-22.8
上证B股指数	230	1.9	-9.0
深圳成份指数	10339	2.4	-24.5
深圳B股指数	618	1.3	-1.2
上证180指数	5909	2.0	-23.9
恒生指数	20265	0.9	-7.4
国企指数	11507	1.7	-10.1
红筹指数	3890	1.4	-4.2
MSCI 中国	60	-0.4	-7.9

指数	52周最高	52周最低	市盈率
上证综合指数	3,478	2,320	19
上证B股指数	268	184	19
深圳成份指数	14,097	8,945	n.a
深圳B股指数	651	465	18
上证180指数	8,457	5,378	n.a
恒生指数	23,100	18,961	15
国企指数	13,863	10,726	14
红筹指数	4,457	3,499	18
MSCI 中国	68	56	15

国债	到期收益率	一日变化 (bp)
10年	3.28	0.00
7年	2.81	-4.00
4年	2.45	0.00
1年	1.97	-1.00

注:7月20日收盘价



资料来源：彭博资讯

公司研究

机械行业：首次关注

分析员：吴慧敏 联系人：张松

创新型专用设备制造商

天业通联 (002459.sz) 投资价值分析

天业通联是国内最大的铁路桥梁施工起重设备供应商，产品涵盖运梁车、架桥机、提梁机、盾构掘进机、沥青砂浆车、非公路自卸车等，其中，公司900吨系列的运架提设备国内市场份额第一。

我们预计，公司2010、2011、2012年净利润有望达到1.37、1.89和2.25亿元，分别同比增长68.9%、37.8%和19.4%，2009-2012年净利润复合增长率达到40.6%，对应公司发行后全面摊薄每股收益分别为0.80、1.10、1.32元。综合考虑公司未来三年增长及可比公司平均估值水平，我们认为公司上市后合理交易价格区间应在20-24元，对应2010年PE为25-30倍，2011年PE为18-22倍。

纺织服装：中文摘要

分析员：郭海燕 联系人：黄芳

中国利郎 (1234.HK)

上半年利润有望同比增长50%

公司近况

公司上半年盈利同比增速有望接近50%，远高于市场的全年增速预期（30-35%）。得益于显著的内生增长和门店扩张，我们预期利郎将维持强劲增长势头。子品牌L2正步入正轨。利郎5月正式推出其子品牌L2，并将在7月开设新店。

估值和建议

维持推荐评级。全年盈利预测有望上调，但考虑到L2推出后下半年经营费用可能上升，我们暂时维持该预期不变。同时，公司目前股价对应的2010年和2011年市盈率分别为21.5倍和15.5倍，考虑到公司盈利复合年增长率达30%以上，当前估值具有吸引力。

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (8610) 6505-1166
传真: (8610) 6505-1156

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海市陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (8621) 5879-6226
传真: (8621) 5888-8976

香港

中国国际金融香港证券有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

香港

中国国际金融香港资产管理有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

新加坡

中国国际金融(新加坡)有限公司
新加坡百得利路6号39层4号
邮编: 049909
电话: (65) 6572-1999
传真: (65) 6327-1278

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (8610) 8567-9238
传真: (8610) 8567-9235

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
世纪巴士大厦裙楼1-B、2-B
邮编: 200020
电话: (8621) 6386-1195
传真: (8621) 6386-1180

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86755) 8832-2388
传真: (86755) 8254-8243

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号世贸丽晶城
欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86571) 8849-8000
传真: (86571) 8735-7743

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (8625) 8316-8988
传真: (8625) 8316-8397

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (8620) 8396-3968
传真: (8620) 8516-8198

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (8628) 8612-8188
传真: (8628) 8444-7010



本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由(1)中国国际金融香港证券有限公司于香港提供, 及(2)中国国际金融(新加坡)有限公司提供于符合Financial Advisers Regulations and the Securities and Futures Act and Regulations定义下的accredited investors and/or institutional investors。发布本报告于此类投资者, 有关财务顾问将不需要根据新加坡之Financial Advisers Act第36条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询, 新加坡的收件人可向中金新加坡公司提出。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。