

晨会报告

【财经新闻】

- 7月CPI或创新高外需不确定性上升
- 工信部:上半年工业经济运行态势基本平稳
- 发改委确定5省8市开展低碳试点

【行业动态与公司要闻】

- 家电行业"十二五"规划起草完成 节能成重要主题
- 秦皇岛市场煤价连跌三周 累计每吨降价10-25元
- 7月商品房新开工面积环比降近四成
- 科力远(600478)牵头设立电池材料研究中心
- 电广传媒(000917)创投项目首发获通过
- 民生银行(600016)拟再开15家村镇银行
- 特变电工(600089):今年出口占比力争达30%
- 桑德环境(000826)公布股权激励计划草案

【行业及公司研究】

- 新股研究-向日葵(300111):专注于晶硅电池片及组件的光伏厂商
- 华夏银行(600015):净息差大幅回升推动业绩高增长
- 新股研究-顺网科技(300113):国内领先的互联网平台供应商
- 新股研究-中航电测(300114):国内最大的应变电测产品生产商
- 宇通客车(600066):销售规模提升,产品结构优化
- 钱江水利(600283):供水业务和投资收益均大幅增长
- 冀东水泥(000401):在建生产线提供确定增量,余热发电平滑毛利下滑风险
- 华光股份(600475):循环流化床锅炉超预期增长,特种锅炉业绩兑现需等待

【其他金融市场点评】

【国都策略视点】

- 市场回调压力不大

【港股与美股】

【研究所核心股票池指数】

【点金实战组合】

【沪深股市当日重大事项交易提示】

近期研究报告

- 1.《国都证券-公司研究-新股研究-新开源(300109):国内最大的PVP制造商》--新股研究(王双)
- 2.《国都证券-公司研究-公司点评-神火股份(000933):景气高点已过,整合小煤矿算一亮点》--公司点评(刘斐)
- 3.《国都证券-早报-早报-》--早报(魏静)

研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940209080157

联系人: 周红军

电话: 010-84183380

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

【财经新闻】

■ 7月CPI或创新高外需不确定性上升

【上海证券报】近日7月份主要宏观数据将陆续发布，在一些关键数据预测上，中外专家的意见基本趋于一致。受水灾等因素影响，7月CPI数据可能会创出年内新高至3.3%-3.5%之间；而进出口增速将继续下落，外需的不确定性继续上升。野村证券经济学家孙驰认为，随着7月暴雨洪灾影响显现，粮食、生猪和其他食品价格以及租金会出现上涨，因此7月CPI数据或许会再次大幅走高。由于受到产能过剩的下降、工资快速上升、投资和消费热潮持续，以及需要放开垄断行业价格管制等因素的影响，预计2011年至2012年CPI数据将继续走高。经济增长虽开始放缓，但仍处于稳步扩张阶段，预计今年两年投资和国内消费将继续表现强劲。兴业银行资金营运中心资深经济学家鲁政委预计，在水灾等因素冲击下，7月CPI同比增速可能创出年内新高至3.3%，较上月上行0.4个百分点。其中，7月食品CPI环比在1.1%~1.5%之间，7月非食品CPI环比在负0.2%~正0.2%之间。高盛经济学家宋宇则表示，近期食品价格的上升是暂时现象，而随着洪灾消退，预计食品价格将恢复正常。预计7月份CPI受不利天气影响可能会反弹至3.4%。此外，鲁政委还认为，7月份宏观数据整体将呈现“内需反弹，外需续跌”特征。贷款预计在6500亿左右，带动M2和信贷增速重新反弹；城镇固定资产投资也可能因地方债发行资金到位、保障房建设和西部开发项目推出而止住跌势；此前诱发市场担心“二次探底”的工业增加值，也在连续三个月快速下滑之后，本月将在基数效应作用下回升；进口和出口增速则继续下落，但因进口下落更快，继续呈现高顺差格局。

■ 工信部:上半年工业经济运行态势基本平稳

【上海证券报】工信部运行监测协调局副局长黄利斌在昨天举行的“全国石油和化工行业经济运行形势分析会”上表示，考虑去年基数因素的话，今年上半年工业经济运行态势实际上基本平稳。黄利斌指出，去年一、二季度规模以上工业增加值增速分别为5.1%和9.1%，二季度比一季度加快4个百分点；相应的，今年一、二季度增速分别为19.6%和15.9%，二季度比一季度仅回落3.7个百分点。而如果以2008年同期为基期，一、二两个季度两年的平均增速分别12.1%和12.4%，二季度还要略快于一季度。从月度走势看，黄利斌表示，6月份增速比5月份回落2.8个百分点，是今年以来回落幅度最大的一个月，但考虑基数变化，去年6月份增速比5月份加快1.8个百分点，“基数提高对今年6月份增速回落影响占65%左右。”在他看来，今年以来工业增速回落既有去年基数影响因素，也是主动调控的结果，增速回落不仅适度，也有利于促进产业结构调整和发展方式转变，有利于保持工业经济平稳较快发展。虽然工业经济运行平稳，但是黄利斌指出，目前经济运行中面临的困难和问题仍不少。他说，在企业运营成本方面，上半年原材料、燃料购进价格同比上涨10.8%，同时，今年以来长三角、珠三角等沿海地区劳动力工资水平普遍上调20%-25%。他还介绍，目前以外销为主的加工制造企业，为避免汇率波动的影响，不敢承接大单、长单，企业对宏观环境变化更趋敏感。虽然外需正逐步恢复，但世界经济复苏的基础还相当脆弱，快速回升的出口形势仍具有不确定性。

■ 发改委确定5省8市开展低碳试点

【证券时报】国家发改委日前下发通知明确，将首先在广东、辽宁、湖北、陕西、云南五省和天津、重庆、深圳、厦门、杭州、南昌、贵阳、保定八市开展低碳省区和低碳城市试点工作。通知指出，气候变化深刻影响着人类生存和发展，必须努力建设以低碳排放为特征的产业体系和消费模式。根据安排，首批试点的13个地区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。通知要求，各地编制的规划必须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。通知称，试点地区要制定支持低碳绿色发展的配套政策，要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。通知还明确，试点地区要结合当地产业特色和发展战略，加快低碳技术创新，推进低碳技术研发、示范和产业化，积极运用低碳技术改造提升传统产业，加快发展低碳建筑、低碳交通，培育壮大节能环保、新能源等战略性新兴产业。据了解，在实际工作中，上述试点地区不少已经开展相关工作。其中，杭州正在抓紧编制《杭州市“十二五”低碳城市建设规划》，日前已完成前期调研及初稿撰写工作。深圳市也已经形成了该市低碳发展中长期规划的初稿方案。此外，一些试点城市则提出了更加具体的行动措施。重庆市发改委称，为推动低碳经济，重庆将大力发展7大新兴产业：能源生产产业、电子信息产业、新能源汽车产业、LED产业、风电装备产业、节能环保产业和建设节能产业。预计到2015年，7大新兴产业的产值可达1.2万亿元。

【国都点评:】

【行业动态与公司要闻】

■ 家电行业“十二五”规划起草完成 节能成重要主题

中国家电协会副秘书长朱军向本报透露，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。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。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。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。

■ 秦皇岛市场煤价连跌三周 累计每吨降价10-25元

8月10日，记者获悉，有着煤炭价格“晴雨表”之称的秦皇岛港煤炭价格已连续三周出现下滑，累计每吨降价10-25元不等。据悉，截至8月10日，秦皇岛港发热量4000-6000大卡动力煤价格与上周相比均有下滑。“煤价连续三周下滑，其中发热量4000大卡、4500大卡、5000大卡、5500大卡动力煤价格都下降了25元，降幅明显；而发热量6000大卡动力煤下降幅度较小，下降了10元。”业内人士表示。值得注意的是，此轮煤价下调是2007年以来煤炭旺季涨价规律被打破后的首次下调。“今年电厂库存非常充裕，基本上达到18天左右，远强于去年，这是煤价旺季不涨反降的主因。”资深煤炭专家李朝林说。据中能电力的统计，截至7月26日，全国直供电厂煤炭库存量6189.15万吨，可用天数为19天，较7月初分别提高了409.15万吨、1天。与此同时，记者还了解到，近期秦皇岛港煤炭库存量也较呈现增长态势。截至8月10日，库存量为709.00万吨，而7月2日时秦皇岛港煤炭库存量为587.40万吨，7月29日时为637.20万吨。正是由于供应充足，进入旺季以来，煤价一直保持稳定，而如今出现下降也在情理之中。对此，国家发改委数据也显示，7月份国内煤炭价格稳中有降，主产省煤炭平均出矿价格比6月份略降0.49%，秦皇岛港动力煤平仓价比6月份略降0.24%。

■ 7月商品房新开工面积环比降近四成

国家统计局昨日公布的数据显示，7月份全国商品房新开工面积为1.17亿平方米，比6月份大幅减少38.4%。这是自去年11月以来，首次跌到1.2亿平方米以下。业内人士认为，下半年开工量会有所回落，开发商销售压力增大，降价的可能性进一步增大。数据显示，1-7月，全国房地产开发企业房屋新开工面积9.22亿平方米，同比增长67.7%，增幅与1-6月基本持平。上海易居房地产研究院综合研究部部长杨红旭认为，1-7月累计商品房新开工面积同比增幅是继今年5月触顶以来的连续第2个月回落，受市场低迷预期影响，部分开发商不敢加速开工，接下来部分项目会出现缓开工现象，下半年开工量会有所回落。不过相较于去年各月新开工情况，当前依然处于相对高位。

■ 科力远(600478)牵头设立电池材料研究中心

科力远(600478)公告，拟联合公司控股股东、国家纳米科学中心及泰邦科技(深圳)有限公司等，共同投资设立“先进储能材料国家工程研究中心有限责任公司”，为公司未来发展提供技术支持，并尝试从单一的镍氢电池向其他先进储能电池扩张。

■ 电广传媒(000917)创投项目首发获通过

电广传媒(000917)公告，公司投资参股的太阳鸟游艇股份有限公司首发获得通过。电广传媒控股子公司深圳市达晨财富创业投资管理有限公司持有太阳鸟发行前2.52%股份；深圳市达晨财富创业投资企业(有限合伙)持有太阳鸟发行前9.23%股份。电广传媒全资子公司深圳市达晨创业投资有限公司系深圳市达晨财富创业投资企业(有限合伙)之最大出资人。

■ 民生银行(600016)拟再开15家村镇银行

民生银行今日公告，该行在今年4月份动议设立10家村镇银行的基础上，再度通过铺设15家村镇银行的计划。据不完全统计，这些村镇银行的设立地点覆盖上海、江苏、福建、安徽、陕西、云南等多个省份。民生银行相关人士对记者表示，铺设村镇银行为该行既定战略，随着这些村镇银行的陆续开设，该行全国分支行网点分布较少的状况将得到有效改善。中报显示，民生银行在已设立的三家村镇银行当中，其持股比例均维持在35%左右。

■ 特变电工(600089):今年出口占比力争达 30%

“公司将建设成为全球最具竞争力的特高压交直流研发、制造和出口基地，成为由‘装备中国’走向‘装备世界’的引领者和示范者。”特变电工（600089）董事长张新在 2010 年公开增发投资者交流会上积极而坚定地表达了特变电工即将实现的战略目标。目前，特变电工变压器产品市场占有率在全行业排名第一。据张新介绍，“特变电工在今年国家电网前三次集中招标中，占有率约为 25%；在南网公司、核电、风电、铁路、石化、工矿等特种变压器市场的定单也大幅提升。公司今年的收入和效益将有较好的增长，‘十二五’、‘十三五’期间，公司输变电主业将继续保持较好的增长，随着未来国家对输配电行业投资力度的持续加大以及公司产品逐步向高端转移，公司的市场份额将进一步扩大。”在国际市场上，特变电工已建立了辐射美国、日本、欧盟、俄罗斯、东盟、上合组织、非洲、海湾等 60 多个国家和地区的销售服务网络，公司高端产品已进入“美国西部电网改造工程”、“欧亚洲际电网改造工程”等国际重点工程。今年上半年，公司国际市场新签订单较 2009 年同期大幅增长。张新表示：“在成套工程项目和国际化战略实施方面，特变电工已经获得了较好的成绩。国内输变电企业整体技术进步很快，已大量替代进口，基本实现了装备中国，并开始走向发展中国家和发达国家。特变电工致力于从装备中国到装备世界。去年公司出口占比近 20%，今年力争达 30%，‘十二五’努力实现 50%。”

■ 桑德环境(000826)公布股权激励计划草案

桑德环境（000826）今日公布股权激励计划草案，总经理、副董事长胡新灵及执行总经理、董事张景志分别获得 115 万股、100 万股股票期权。桑德环境称，公司拟授予激励对象 913.87 万份股票期权，股票来源为桑德环境向激励对象定向发行 913.87 万股桑德环境股票，占计划签署时桑德环境股本总额的 2.21%；其中预留 90 万股股份给预留激励对象，占本次期权计划总数的 9.85%。

【行业及公司研究】

■ 新股研究-向日葵(300111):专注于晶硅电池片及组件的光伏厂商

【肖世俊】

申购建议：

公司合理股价为 12.89-14.84 元。考虑到限售期的影响，建议按 10%的折扣价申购，建议申购价为 11.60-13.35 元。

主要依据：

公司专注于晶硅光伏电池及组件业务。公司专注于高效晶体硅光伏电池的研发与生产，主要生产 125mm×125mm 和 156mm×156mm 单晶硅太阳能电池片和 150W-185W 和 190W-280W 单晶硅太阳组件，目前公司年产能能为 175MW，09 年公司产量为 106.3MW，约占全国总产量的 2.43%。

公司业绩受硅原料及电池价格波动的影响较大。公司主导产品为晶硅电池片及组件，占公司总营收 95%以上。硅片约占公司原材料生产成本的 70%以上，金融危机以来多晶硅价格的暴跌使得光伏电池价格也大减 50%以上，以上硅原料成本及电池售价的剧烈波动，使得公司过去 2 年在实现产销量高速增长的同时，营收基本持平而利润受毛利率的提升实现了快速增长。

晶硅电池性价比占优，未来几年仍将占据 75%以上的市场份额。目前太阳能光伏电池通常分为用晶硅电池与薄膜电池两类，目前晶硅电池的光电转换效率一般可达 16.5%以上，而当前薄膜电池的转换效率一般为 7%-12%之间，09 年全球光伏电池中 78%属于晶硅光伏电池。预计在多晶硅价格回归至合理价位水平后，性价比占优的晶硅电池未来几年仍将占据光伏电池市场 75%以上的份额。

全球光伏市场有望保持 30%左右增长，市场重心逐步由欧洲转至亚太地区。过去十年全球光伏电池年新增装机量的 CAGR 高达 43.57%，截至 09 年末全球光伏电池累计装机量达 22,878 兆瓦。在美日中等亚太地区的有力政策推动下，未来 5 年全球光伏电池年新增装机量的 CAGR 预计仍高达 33%左右，政策乐观情景下 2014 年新增装机量预计可达 29,975 兆瓦。预计 2014 年全球年新增光伏电池装机市场中，亚太地区所占份额将大幅提升至 40%以上，我国将由 09 年的 2.2%提升至 2014 年的 8.3%。

募投扩建项目业绩增厚显著。此次 IPO 募投 2.50 亿元用于年产 100MW 光伏电池及组件项目，达产后公司产能提升 57.1%至 275MW/年，预计营收新增约 15.30 亿元、净利润 1.05 亿元，业绩增厚显著。

预计公司 2010-12 年营业收入、净利润的年均复合增速分别为 19.24%、26.78%，对应每股收益分别为 0.39 元、0.55 元、0.63 元。给予公司 2010 年 33-38 倍的动态估值较为合理，合理股价为 12.89-14.84 元。

■ 华夏银行(600015):净息差大幅回升推动业绩高增长

【邓婷】

华夏银行上半年实现净利 30 亿，同比增长 80.57%，其中二季度为 17 亿，环比增 30%，年化 ROE 为 19%。

1. 净息差大幅回升。公司业绩增长主要是因贷款规模扩张、贷款收益率提升及资金成本下降推动净息收入大幅增长 51.9%，净息差提升 56 个基点，达到 2.4%。报告期内，公司新增贷款 588 亿，比年初增长 13.67%。考虑票据融资较年初压缩 66 亿，一般性贷款实际新增 663 亿。贷款结构的改善、议价能力的提升使得公司贷款加权平均收益率升至 5.23%，同比提高了 37 个 BP。资金成本的下降也贡献显著，由于企业活期存款平均余额占比提高及存款期限重置使得存款成本下降，报告期公司存款平均付息率为 1.35%，同比下降 43 个 BP。正因为这样，报告期内公司存贷利差同比上升 94 个 BP，由此推动息差大幅提升。

2. 资产质量仍需继续改善，融资平台贷款风险可控。报告期内公司不良额为 62.83 亿，较年初减少 1.74 亿，其变动原因是新生成不良约 10 个亿，现金清收 9.8 亿，核销 2.71 亿。期末公司不良率为 1.28%，仍高于股份制银行整体 0.8% 的水平，未来还需进一步加以改善。报告期内，公司计提贷款减值准备 17.71 亿，信贷成本为 0.39%，拨备覆盖率上升至 194%，拨备计提较为充足。6 月末，公司按照央行口径统计的政府融资平台贷款为 750 亿，比年初增加 150 亿，占比为 15.33%，低于同业的 20%。公司较早开始进行平台贷款的解包还原排查工作，从结果来看，二季度平台贷款的不良较一季度末增加 3300 万，关注类贷款为 9000 万，相关拨备已计提到位。公司认为其平台贷款整体风险可控，未来资产质量有望保持平稳，不会有拨备的大幅增提要求。

3. 成本收入比有改善空间。上半年公司成本收入比为 42.88%，仍明显高于同业，公司表示这主要与公司加大网点设立力度有关。公司力争使得全年的成本收入比低于上半年的水平，争取三、四季度逐季下降。

4. 投资建议。公司的定向增发方案已提交监管层审核，尚无法预计进程。目前公司的资本充足率和核心充足率为 10.57% 和 6.49%，符合监管要求，仍可支持贷款平稳增长。我们预计公司 10、11 年净利分别增长 64.8% 和 25.6%，考虑增发摊薄后 EPS 为 0.9 和 1.14 元，目前公司股价对应 10 年 PE、PB 为 13.4 和 1.5 倍，维持推荐-A 评级。

■ 新股研究-顺网科技(300113):国内领先的互联网平台供应商

【姜瑛】

询价结论:

我们预计公司 10-12 年每股收益为 0.78 元、1.20 元和 1.66 元，对应 10 年合理市盈率在 40-45 倍之间，建议询价区间为 31.2-35.1 元。

主要依据:

1、公司主营产品为“互联网娱乐平台”网维大师”产品，主要为网民提供全方位、个性化的网上娱乐体验，并充分利用公司在互联网娱乐领域的平台优势开发并提供多种形式的增值服务。

2、公司的网维大师产品凭借业内领先的“穿透还原”和“三层更新”技术为网吧在安全管理、系统维护和娱乐内容更新管理方面提供了卓越的解决方案，积累了大量的网吧及网民用户资源，成为网吧渠道内领先的互联网娱乐平台。据易观国际统计，截至 2009 年底，公司网维大师产品已成功应用于中国 8 万余家网吧，覆盖 500 多万台网吧终端及 5,000 多万网民，市场占有率达 47.6%，领先第二名 29.7 个百分点，具有绝对领先的市场优势。

3、互联网自 20 世纪 60 年代诞生以来以几何级增速覆盖全球，目前已被全世界 240 多个国家和地区的 10 多亿的用户使用。CNNIC 最新数据显示，截至 2010 年 6 月底，中国网民规模已达到 4.2 亿，较 2009 年底增长 9.4%，网络普及率达 31.8%，超过全球平均水平 28.5%。预计中国经济在今后的几年仍将保持较高的增长率，居民的收入水平及消费水平将日趋改善，越来越多的居民开始使用互联网，因此我国互联网行业仍然拥有广阔的用户市场和发展空间。

4、网吧作为国内网民最主要的上网渠道之一，近年来发展迅速。根据 CNNIC2010 年 7 月公布的中国互联网络发展状况统计报告，截至 2010 年 6 月底中国网民在网吧上网的比例达 33.6%，是仅次于家庭网民上网的第二大场所。据易观国际统计，截至 2009 年底，中国网吧总数达 16.8 万家，终端数超过 1,200 万台，汇聚国内近 1.5 亿的常规网民，公司在网吧平台的竞争优势有望推动公司业绩持续增长。

风险提示:

1、市场竞争风险；2、谷歌退出中国的经营风险；3、网吧监管环境变化的风险。

■ 新股研究-中航电测(300114):国内最大的应变电测产品生产商

【刘芬】

询价结论:

根据我们的盈利预测，公司 2010-2012 年业绩按发行后股本计算为 0.6、0.82、1.15 元/股。我们给予公司 2010 年每股收益 27-35 倍 PE 为询价依据，建议网下询价区间为 16.2-21 元。

主要依据:

1、未来市场需求持续快速增长。应变电测产品的下游为行业快速发展提供了有力支持,一方面我国进入工业生产水平全面提升的阶段,对工业测量及控制电子化提出更高的要求,市场需求快速增长;另一方面衡器行业的数字化也随着国民经济的发展与深化不断普及,市场需求稳步增加,这些都为应变电测产品的发展创造了良好的市场机遇。

2、应用领域不断拓展。随着国内应力分析水平的提高,应变计除了用于传感器的生产之外逐渐被广泛应用于各种材料力学分析、建筑力学分析等各类应力分析领域;而工业自动化、信息化的发展趋势也为应变式传感器的应用从传统衡器行业向工业测量与控制领域转变提供良好的市场机会,应变电测产品的应用领域大大扩展。

3、国家产业政策积极扶持。国家相关产业政策把传感器作为新型电子元器件行业,给予重点发展的支持,未来发展空间巨大。传感器技术、计算机技术、信息技术是支撑现代社会信息产业的三大支柱,原国家计委组织实施的新型电子元器件产业化专项计划,已形成具有一定自主知识产权和产业优势的新型电子元器件产业体系,通过对我国有技术和资源优势并在国际市场有竞争力的新型电子元器件产品的重点支持,使国内新型电子元器件产业能够满足国内各行业的需要,并进入国际市场。

4、中航电测是国内最大的应变计产品生产商,是国内可以向全球市场尤其是欧美市场提供中高端应变电测产品的主要生产商。2009年按应变计产品销售额全球排名第四,按销售量全球排名第三。同时,公司是国内领先的传感器生产商,2009年传感器销售额全球排名第七,销售量全球排名第三。另外,公司是国内最大的板式传感器生产商,无论按销售额或是销售量2009年全国都排名第一。

风险提示:

境外主要销售机构控制权风险;主要原材料价格波动引致的风险;市场竞争风险;全球经济波动风险。

■ 宇通客车(600066):销售规模提升,产品结构优化

【刘芬】

2010年上半年公司实现营业收入55.25亿元,同比增长55.75%;归属母公司所有者的净利润为3.62亿元,合EPS为0.7元,同比增长88.06%。业绩好于前期公布的中报预增50%以上。

客车行业延续了09年下半年强劲的增长势头,较09年同期大幅增长。公司大中轻型客车销量分别同比增长56.39%,53.08%和19.41%。国内销售比去年同期增长46.33%,出口比去年同期增长288.44%,出口销售占比回升至10%。受金融危机影响,08、09年出口持续下滑。公司09年全年仅出口1010辆,出口比例仅为3.6%,比08年下降超过60%。10年上半年出口1670辆,预计10年全年出口3500辆。

10年上半年累计销售客车1.7万辆,较去年同期增长49.5%。预计下半年增速将放缓,但是全年销量一般前低后高,第4季度是传统旺季。预计2010年中大客车行业销量实现10%的增长,宇通客车销量可达3.5万辆,同比增长25%。

毛利率显著提升。在钢材成本上涨的情况下,毛利率较上年同期提高0.56个百分点,达到17.03%。主要原因是销售规模提升及产品结构得到优化,中高档车占比由去年同期68%上升至75%。

维持“短期-推荐,长期-A”的投资评级。我们预测公司10-12年每股收益为1.32、1.7、2.03元,对应10-12年动态市盈率分别为13.7倍、10.6倍和8.9倍,估值相对其他客车上市公司低,有安全边际。鉴于公司是客车行业龙头,业绩增长明确、稳定及高分红特征,给予公司“短期_推荐,长期_A”的投资评级。

■ 钱江水利(600283):供水业务和投资收益均大幅增长

【鲁儒敏】

公司公布半年报:上半年,公司实现营业收入27045万元,同比下降23%;公司实现利润7087万元,同比增长71.77%,实现归属于上市公司股东的净利润5576万元,同比增长157%。每股收益0.2元。

1、房地产收入下滑影响程度大于水务收入增长。上半年,公司实现营业收入下降23%。收入下降主要是因为09年上半年公司房地产销售收入确认导致基数较高,而10年上半年,公司房地产销售收入仅为2523万元,同比下降达84%。供水业务保持了快速增长,上半年,供水业务收入1.79亿元,同比增长29%;累计售水总量9,938.86万吨,同比增长7.97%。

2、投资收益大幅增长导致利润大增。上半年公司净利润7087万元,同比大幅增长72%。投资收益5792万元,占公司净利润比重为72.59%。增长原因是公司联营企业浙江天堂硅谷股权投资公司证券投资获较大的收益,天堂硅谷已发起设立创业投资基金24只,控股及参股企业56家(其中13家已上市,今年上半年上市2家,过会1家)。天堂硅谷在国内2009年人民币基金排名第七,其公司实力、项目资源、管理团队、投资能力已经迈上了新台阶,预计未来3年,天堂硅谷将会贡献更多的投资收益,成为公司业绩的亮点。

3、盈利预测和估值。公司的房地产业务受市场影响出现了一定程度的下滑，并且公司的水务业务拓展进展也比较缓慢，但公司创投业务未来3年可能会有超预期的表现。预计2010-2012年公司每股收益0.29、0.35、0.37元，对应市盈率34、27、26倍，维持“推荐-A”评级，6个月目标价13元。

■ 冀东水泥(000401):在建生产线提供确定增量，余热发电平滑毛利下滑风险

【傅浩】

1、未来两年产销量将快速扩张，CAGR达45%。公司2009年年底水泥总产能约6000万吨，今年年底已建和在建产能将达到近1亿吨，公司规划在2011-2012年还将新增3000万吨左右的产能。从产能的角度来看，公司未来两年扩张速度居于行业之首。预计10年全年水泥及熟料产销量5200万吨左右，11年将达到7300万吨左右，未来两年公司水泥及熟料产销量CAGR达45%。

2、水泥生产线已经上升为一种战略资源。从调研情况来看，目前水泥生产线的潜在价值正在提高。在2009年9.30新建生产线受限之后，行业内企业通过新建生产线进行扩张的模式已经无法持续，而通过兼并收购的外延式模式目前存在诸多障碍，在新建生产线受限的情况下，被并购方认为生产线的价值将提升，存在待价而沽的心态。在这种背景下，我们认为公司充足的在建生产线已经上升为一种战略资源，而且这种资源优势别的企业短期难以复制。

3、毛利率面临一定压力，但主要市场仍处在良性竞争范围内。我们判断行业在下半年到明年上半年的供给压力较大。唐山地区下半年将有1000万吨左右的新产能投放。海螺也将在下半年进入陕西市场，下半年在礼泉和迁阳有两条5000t/d的生产线投产。公司主要市场毛利率面临一定压力。但总体上看，公司主要市场区域仍处在良性范围内津、河北、陕西的投资增速一直高于全国平均水平。京津唐地区是公司的传统市场，控制力强、陕西市场在收购秦岭后也成坐大之势、山西，内蒙几无实质对手、在东北和亚泰形成双雄之势。整体上看，主要市场的竞争环境仍然处于良性状态，冀东在主要市场都具备一定的控制力。

4、余热发电可有效平滑毛利下滑风险。2010年公司计划再投产12台机组，总装机容量10.25万KW，增加70%，这些余热发电装备如果全部运行年发电能力可达18亿度，每年节约成本近6亿元，将在未来两年节约吨成本10元左右，比目前提高2元。以09年公司的吨毛利59元估算，可以抵御毛利率下滑幅度超过一个点。这也是我们认为公司对于未来一年内行业可能出现的毛利率下滑具有更强的抵抗力的一个重要逻辑。

5、盈利预测与投资评级。根据调研信息，我们调整了公司的盈利预测，预计2010-2012年EPS分别为1.15元、1.55、2.10元。考虑到公司长期的竞争优势和投资价值，我们维持公司“推荐_A”的评级。

■ 华光股份(600475):循环流化床锅炉超预期增长，特种锅炉业绩兑现尚需等待

【肖世俊】

业绩基本符合预期。2010年上半年公司实现营业收入15.17亿元，同比增长19.50%；营业利润7,239万元，同比下增长21.14%；实现归属母公司所有者净利润6,477万元，同比增长5.57%，扣除因股票投资收益等产生的非经常性损益后的净利润同比增长42.15%；全面摊薄每股收益0.25元；业绩基本符合预期。

传统循环流化床锅炉超预期增长，内外市场推动下有望保持良好态势。报告期公司的传统循环流化床锅炉实现营收8.03亿元，同比快速增长28.11%，占公司主业总收入的56.71%，超乎我们之前预期；该业务实现超预期增长主要系我国二线城市热电联产项目及中西部规划建设中电力基础设施先行，带动了循环流化床锅炉的旺盛需求。预计在我国城镇化率提升过程中配套所需的热电联产项目建设、及电力供应薄弱的海外市场需求广阔（如公司09年签订了4.76亿元的博茨瓦纳4台超高压循环流化床锅炉大额出口订单，目前第一台正在发货，其余将于明年5月底全部交货完毕）的内外双重有利因素推动下，公司循环流化床锅炉有望保持良好的增长态势。

特种节能环保锅炉受订单影响，上半年发展低于预期。公司以垃圾焚烧发电锅炉、燃气余热锅炉及生物质燃料锅炉等组成的特种节能环保锅炉，报告期营收同比大幅下滑38.27%至1.22亿元，低于之前预期。上半年该业务发展低于预期主要在于：一方面受08年末危机冲击，导致09年燃气余热锅炉订单仅为5000万元，报告期收入确认同比大减；另一方面公司09年垃圾焚烧发电锅炉签订的3亿元订单上半年确认收入约1亿元左右，下半年订单交付有望大幅增加。预计公司特种锅炉今年收入在3-4亿元，约占公司总营收的15%，在国家大力推进节能环保政策及工程项目实施下，该业务的业绩兑现及公司的业务结构调整仍需等待。

预收帐款及新签订单恢复增长良好，保障未来业绩增长。报告期末公司预收款项达17.03亿元，已恢复至08年末危机以来的最高水平，预估公司上半年新签订单达21亿元左右，全年新增订单也有望达到35亿元左右，新签订单的良好恢复为公司未来业绩增长奠定坚实基础。

维持对公司“推荐_A”的投资评级。考虑到公司节能环保锅炉业绩兑现尚需时日，且该业务初期盈利能力低于我们之前的预期，我们小幅调低了公司未来2年的业绩增速，预计2010-2012年营业收入、净利润年均复合增速分别为13.00%、32.62%，每股

收益预计分别为 0.56 元、0.84 元、0.99 元，对应动态估值分别为 30X、20X、17X。考虑到公司垃圾焚烧锅炉、余热锅炉及生物质燃料锅炉等特种锅炉，有望在各项有利产业政策推进中迎来较好发展，维持对公司“推荐_A”的投资评级。提示上游中厚钢板及钢管等主要原材料价格变化对公司盈利能力波动的风险。

【其他金融市场点评】

【国都策略视点】

■ 市场回调压力不大

周二大盘平开后一路震荡下行，收盘时上证指数大跌 2.89%，2600 点关口失守。前期急涨的小盘股出现较大跌幅。从行业指数来看，电子元器件、轻工制造、化工、机械设备行业跌幅居前，而黑色金属、金融服务、医药生物行业相对抗跌。

市场大跌的主要原因是投资者对即将公布的宏观数据存在顾虑。7 月份 CPI 同比增速很可能达到较高水平，这预示着通胀预期难以缓解。与此同时，7 月份出口数据依然良好，大家担心的外需恶化的情形尚未出现。在此背景下，调控政策短期内自然不会明显松动。

我们认为，面对“两难”的宏观处境，政策面仍将处于观察期，而且市场估值并不高，因此大盘回调压力并不大，预计将以窄幅震荡为主。对于估值合理的消费行业与新兴产业个股，仍建议持有为主。

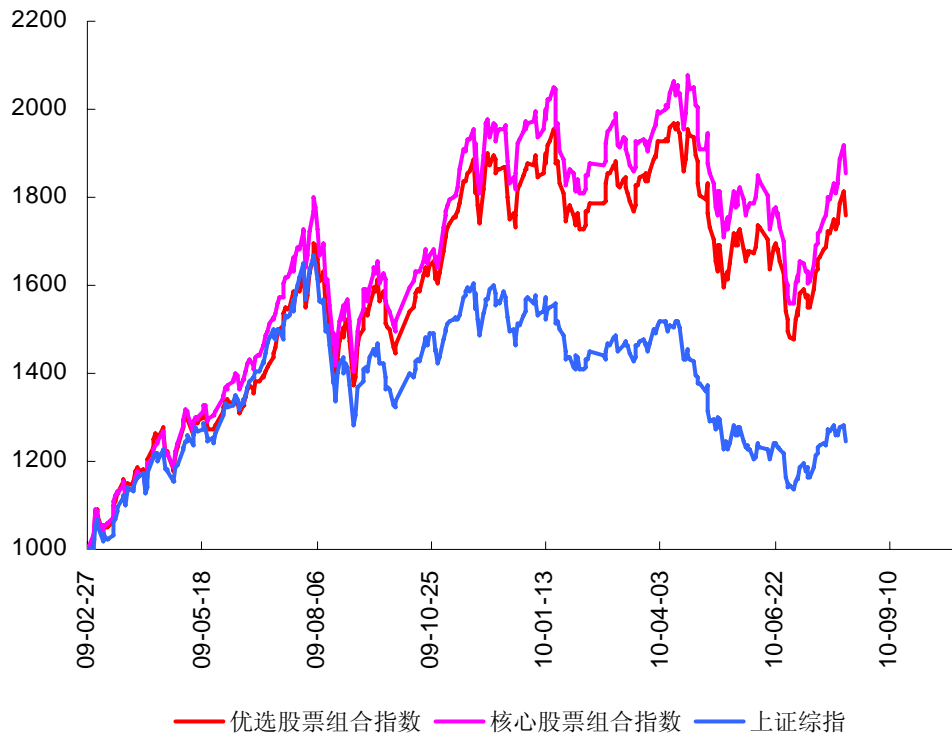
【港股与美股】

恒指下跌 327 点 受内地 A 股大跌拖累，港股昨天低开低走，全天呈单边回落走势，终结六连升，一举吞没上周升幅，并跌穿 5 日线，逼近 10 日线，创自 6 月 29 日以来 5 周最大单日跌幅。截至收盘，恒指报收 21474.18 点，下跌 327.41 点，跌幅为 1.50%；国企指数报收 11943.68 点，下跌 282.16 点，跌幅为 2.31%；红筹指数报收 4034.56 点，下跌 78.99 点，跌幅为 1.92%。大市全天成交 567.44 亿港元，同比上日有所放大。分析人士表示，美联储即将开会议息，且内地 7 月份的经济数据周三也要亮相，市场对通胀预期加强，担心央行在今后几个月将有类似调高存款准备金率或者加息等措施出台。在一系列不明朗因素的困扰下，投资者显得颇为谨慎。

美股 10 日收盘走低科技和材料股领跌 美国股市 10 日收盘走低，个人电脑供应链订单下滑拖累英特尔和微软股价大跌 4%。此外，有迹象表明中国需求增长正在放缓，这一消息给美国铝业(Alcoa)等材料股带来压力。美联储表示维持历史最低利率区间不变，同时表示将用抵押贷款到期回笼资金购买国债以刺激美国经济复苏，推动主要股指较盘中最差水平均有所反弹。联邦公开市场委员会(FOMC)在声明中表示，在抵押贷款证券到期之后，美联储将用回笼资金购买美国长期国债。这种做法将有助于推动疲软的经济恢复增长，并将抵押贷款利率维持在较低水平。美联储同时承认最近数月内美国经济复苏的步伐已经放缓。道琼斯工业股票平均价格指数收盘跌 54.50 点，至 10,644.25 点，跌幅 0.51%，创 7 月 21 日以来最大单日跌幅。纳斯达克综合指数收盘跌 28.52 点，至 2,277.17 点，跌幅 1.24%。标准普尔 500 指数收盘跌 6.73 点，至 1,121.06 点，跌幅 0.60%。科技股领跌，包括公共事业、消费必需品、医疗保健类股在内的抗跌股上涨。

【研究所核心股票池指数】

图：国都证券研究所股票池指数与市场指数走势对比（2009.02.27-2010.08.10）



数据来源：国都证券研究所

注：以 2009 年 2 月 27 日收盘为基期，基期指数为 1000，对每支股票等额投资构建股票池指数；成份股发生除权除息时及时进行复权处理；每个月底股票池调整时重新对每支股票进行等额投资。

表：国都证券研究所核心股票池列表（10 年 08 月）

行业	代码	名称	投资评级	09EPS	10EPS(E)	11EPS(E)	最新收盘(元)	日涨幅(%)	10年8月初至今累积收益率(%)	10PE
化工	002324	普利特	推荐-A	0.94	0.98	1.32	38.50	-3.51	30.29	39.29
交运设备	600303	曙光股份	推荐-A	0.72	0.85	1.00	17.01	-3.95	19.28	20.01
食品饮料	600199	金种子酒	推荐-A	0.27	0.50	0.69	16.82	-5.29	16.48	33.64
商业贸易	600729	重庆百货	强烈推荐-A	0.77	1.32	1.53	50.34	-0.26	13.87	38.14
农林牧渔	002041	登海种业	推荐-A	0.53	0.90	1.30	61.70	-1.25	10.87	68.56
机械设备	002309	中利科技	强烈推荐-A	1.78	1.23	1.83	33.71	-3.85	7.67	27.41
纺织服装	002154	报喜鸟	推荐-A	0.74	0.83	1.07	26.60	-2.42	7.26	32.05
农林牧渔	002157	正邦科技	推荐-A	0.24	0.37	0.42	17.22	-3.75	6.63	46.54
商业贸易	600693	东百集团	推荐-A	0.24	0.40	0.50	12.48	-1.89	5.94	31.20
信息服务	300027	华谊兄弟	推荐-A	0.64	0.53	0.68	35.49	-4.34	4.60	66.96
医药生物	000538	云南白药	强烈推荐-A	1.13	1.51	2.02	56.40	-0.18	2.92	37.35
餐饮旅游	601888	中国国旅	强烈推荐-A	0.44	0.51	0.65	23.31	-4.97	2.19	45.71
黑色金属	000708	大冶特钢	强烈推荐-A	0.74	0.89	1.02	12.60	-1.79	2.02	14.16
轻工制造	002078	太阳纸业	强烈推荐-A	0.95	1.42	1.63	11.44	-2.97	1.96	8.06
房地产	600736	苏州高新	推荐-A	0.24	0.45	0.55	6.29	-1.56	1.45	13.98
商业贸易	002024	苏宁电器	推荐-A	0.64	0.86	1.08	12.63	-3.81	1.04	14.69
有色金属	000060	中金岭南	推荐-A	0.40	0.32	0.58	15.20	-3.49	0.46	47.50
公用事业	000601	韶能股份	推荐-A	0.04	0.16	0.17	5.20	-5.28	-0.57	32.50
食品饮料	600887	伊利股份	强烈推荐-A	0.81	1.20	1.35	31.99	-2.97	-0.68	26.66
医药生物	000999	华润三九	推荐-A	0.72	0.88	1.09	24.38	-4.58	-0.69	27.70
建筑建材	000877	天山股份	推荐-A	1.12	1.21	1.64	22.07	-3.96	-0.90	18.24
化工	300037	新宙邦	推荐-A	0.75	0.74	0.95	44.01	-4.84	-1.21	59.47
家用电器	600983	合肥三洋	推荐-A	0.62	0.95	1.27	18.55	-4.97	-1.38	19.53
机械设备	600031	三一重工	推荐-A	1.32	1.41	1.76	22.59	-4.28	-1.65	16.02
采掘	000937	冀中能源	推荐-A	1.39	2.25	2.56	26.56	-4.05	-2.25	11.80
交通运输	600387	海越股份	推荐-A	0.75	0.30	0.34	8.41	-4.76	-2.44	28.03
纺织服装	600177	雅戈尔	推荐-A	1.47	0.90	1.10	11.72	-2.82	-3.54	13.02

金融服务	600016	民生银行	强烈推荐-A	0.63	0.70	0.89	5.39	-1.82	-3.58	7.70
交运设备	601299	中国北车	强烈推荐-A	0.23	0.25	0.38	5.14	-2.47	-4.10	20.56
房地产	600823	世茂股份	推荐-A	0.18	0.69	1.01	13.02	-4.41	-8.70	18.87

数据来源：港澳资讯、国都证券研究所

【点金实战组合】

1、价值成长组合

组合经理： **【起始日：2010年4月19日 资金规模：200万元（2010年7月21日由100万增加为200万）】**

最新市值	2184710.00元	持仓比例	股票比例	90.12%	组合最新收益率		9.24%
			现金比例	9.88%	上证综指同期涨幅		-17.09%
持仓明细	股票名称	持仓数量	现价	最新市值	持仓成本	收益率	止损价
	罗莱家纺	10000股	58.54元	585400元	53.63元	9.16%	48.24元
	中利科技	15000股	33.71元	505650元	31.68元	6.40%	30.63元
	科伦药业	5000股	103.80元	519000元	96.52元	7.54%	100.87元
	水晶光电	10000股	35.88元	358800元	38.26元	-6.22%	32.86元
操作回顾	股票名称	买价/卖价	买入日期	卖出日期	买入数量	卖出数量	盈亏比例
	科伦药业	96.52元 (均价)	07-07 08-10		5000股 (合计)		
	金种子酒	11.65/16.48	07-07	08-06	20000股	20000股	41.46%
	罗莱家纺	53.63元 (均价)	07-23 07-26 07-30		10000股 (合计)		
	中利科技	31.68元 (均价)	07-23 07-26 07-30		15000股 (合计)		
	水晶光电	38.26元 (均价)	08-09 08-10		10000股 (合计)		
今日计划	周二深沪股指大幅调整，分时图呈现出单边杀跌的运行格局，最终两市日K线均以近乎红光头光脚的长阴线报收，从分时量价关系来看，伴随着指数的快速杀跌，量能亦有所放大，说明市场的恐慌情绪有所加剧，究其原因，主要与光大银行网上申购所引发的资金分流以及即将公布的宏观经济数据有关。我们认为就目前而言，即将公布的宏观经济数据只要不超出市场之前预期，则市场尚难具备连续大幅杀跌的动能，一旦紧张情绪得以缓解，则未来市场再度企稳回升依然可期。考虑到周三市场处于较为微妙的政策窗口，指数运行较难预测，因此帐户周三暂时以持股观望为主。						
昨日回顾	昨日帐户开盘价38.10元继续买入002273水晶光电5000股，同时限价113元买入002422科伦药业1000股。						

风格说明：

本账户致力于价值投资理念，主要以寻找具备估值优势的股票，通过行业选择和资产配置来达到获取稳定收益的投资目的，所选择的股票基本来自国都研究所的推荐股票池和优选股票池；本账户作为稳健型组合，主要以投资组合为主，单一个股持仓不超过40%，一般不超过5只个股。

2、优势进取组合

组合经理： **【起始日：2010年4月19日 起始资金：50万元】**

最新市值	463815.00元	持仓比例	股票比例	96.13%	组合最新收益率		-7.24%
			现金比例	3.87%	上证综指同期涨幅		-17.09%

持仓明细	股票名称	持仓数量	现价	最新市值	持仓成本	收益率	止损价
	科华恒盛	3000 股	46.70 元	140100 元	47.65 元	-1.99%	41.42 元
	英威腾	2000 股	80.50 元	161000 元	79.00 元	1.90%	72.25 元
	当升科技	2500 股	57.90 元	144750 元	59.31 元	-2.38%	53.25 元
操作回顾	股票名称	买价/卖价	买入日期	卖出日期	买入数量	卖出数量	盈亏比例
	苏泊尔	19.47/19.78	07-07 07-13	08-04	8000 股 (合计)	8000 股	1.59%
	科华恒盛	47.65 元	07-20		3000 股		
	英威腾	79 元	07-30		2000 股		
	当升科技	59.31 元	08-05		2500 股		
今日计划	周二两市股指遭遇空方肆虐，几乎以全日最低点报收，指数创下此次上涨以来的最大单日跌幅，技术上已再度回到近期所构筑的小平台下轨，后市能否就此止跌尚需明日宏观经济数据及政策预期的进一步明朗。就盘面表现来看，受大盘大幅下跌的影响，个股呈现普跌格局，近期强势品种受获利卖压的影响纷纷位居跌幅前列，而农行再度逼近发行价更是对市场人气形成了负面作用，进而拖累了整个权重板块的表现。我们认为目前市场正面临较为敏感的政策窗口，宏观经济数据的出台将使得政策预期趋于明朗，届时市场势必会选择运行方向。周三帐户仍将以持仓为主。						
昨日回顾	昨日帐户持仓未动。						

风格说明：

本账户立足于基本面选股，根据市场阶段性热点积极把握主题性投资机会，力求通过对重点行业的配置和灵活的投资策略获取超额收益，所选择的股票基本来自国都研究所的推荐股票池、优选股票池和行业研究员最新关注的个股；本账户作为进取型组合，主要以重点行业配置为主，单一个股持仓不超过 50%，一般不超过 3 只个股。

3、平衡稳健组合

组合经理： **【起始日：2010年7月21日 起始资金：1000万元】**

最新市值	10258100.00 元	持仓比例	股票比例	59.25%	组合最新收益率		2.58%
	现金比例		40.75%	上证综指同期涨幅		2.63%	
持仓明细	股票名称	持仓数量	现价	最新市值	持仓成本	收益率	止损价
	苏宁电器	100000 股	12.63 元	1263000 元	12.24 元	3.17%	
	东阿阿胶	25000 股	40.20 元	1005000 元	37.90 元	2.69%	
	浙富股份	40000 股	30.70 元	1228000 元	28.90 元	2.50%	
	外运发展	80000 股	8.52 元	681600 元	7.92 元	7.58%	
	人福医药	40000 股	17.44 元	697600 元	16.29 元	7.06%	
	天威保变	50000 股	24.06 元	1203000 元	22.68 元	6.08%	
操作回顾	股票名称	买价/卖价	买入日期	卖出日期	买入数量	卖出数量	盈亏比例
	外运发展	7.92 元	07-21		80000 股		
	苏宁电器	12.24 元 (均价)	07-21 07-30		100000 股 (合计)		
	浙富股份	29.95 元 (均价)	07-21 08-09		40000 股 (合计)		
	人福医药	16.29 元	07-23		40000 股		
	东阿阿胶	39.15 元 (均价)	07-26 08-09		25000 股 (合计)		

	天威保变	22.68 元 (均价)	07-27 07-29		50000 股		
今日计划	周二两市大盘双双重挫，对于宏观数据的担忧最终引发市场恐慌情绪快速蔓延，而农行再度逼近发行价也使得市场失去信心，并最终引发恐慌性抛售，导致市场大幅走低。我们认为周三的市场走势将十分关键，市场能否迅速企稳回升对于短期指数能否突破强阻力位 2680 点而言至关重要。鉴于目前帐户持仓比例和结构都已达到之前的预设目标，因此在近期帐户将不会对持仓结构做出大的调整。周三帐户继续保持目前仓位水平。						
昨日回顾	昨日帐户未进行操作。						

风格说明:

本账户将严格遵循价值投资的思路，力图通过深入挖掘上市公司内在价值来获取稳定收益，因此本账户的核心在于根据基本面的优劣自下而上精选个股，并不注重对于单纯的投资时机的把握以及行业配置的选择，本账户主要以中长期投资策略为主，因此在对于个股止损位的设置将会更加灵活。所选择的股票基本来自国都研究所的推荐股票池、优选股票池和行业研究员最新调研及关注的个股；本账户作为稳健型投资组合，主要以重点股票中线配置为主，因此单一个股持仓不超过 30%，一般不超过 8 只个股。

■ 上网发行:

华仁药业(300110) 申购代码: 300110, 申购简称: 华仁药业, 发行数量 4288 万股, 价格 13.99 元, 发行市盈率 50.38 倍, 申购上限 40000 股

双龙股份(300108) 申购代码: 300108, 申购简称: 双龙股份, 发行数量 1040 万股, 价格 20.48 元, 发行市盈率 53.14 倍, 申购上限 10000 股

新开源(300109) 申购代码: 300109, 申购简称: 新开源, 发行数量 720 万股, 价格 30.0 元, 发行市盈率 61.22 倍, 申购上限 7000 股

【沪深股市当日重大事项交易提示】
■ 上网发行:

光大银行(601818) 申购代码: 780818, 申购简称: 光大银行, 发行数量 455000 万股, 价格 3.1 元, 发行市盈率 16.4 倍, 申购上限 2400000 股

■ 新股上市:

益生股份(002458) 上市数量 2160.0 万股, 发行价格 24.0 元

天业通联(002459) 上市数量 3440.0 万股, 发行价格 22.46 元

赣锋锂业(002460) 上市数量 2000.0 万股, 发行价格 20.7 元

■ 无涨跌幅限制的股票或基金:

赣锋锂业(002460) 无涨跌幅限制

天业通联(002459) 无涨跌幅限制

益生股份(002458) 无涨跌幅限制

【新股发行】

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格	网上发行申购上限	网上申购资金解冻
新开源	08月11日	300109	30.00 元	7000 股	08月16日
华仁药业	08月11日	300110	13.99 元	40000 股	08月16日
双龙股份	08月11日	300108	20.48 元	10000 股	08月16日
万讯自控	08月16日	300112	--	--	08月19日
中航电测	08月16日	300114	--	--	08月19日

向日葵	08月16日	300111	--	--	08月19日
顺网科技	08月16日	300113	--	--	08月19日
海格通信	08月18日	002465	--	--	08月23日
天齐锂业	08月18日	002466	--	--	08月23日
金利科技	08月18日	002464	--	--	08月23日

【在发基金】

在发基金名称	基金代码	投资目标分类	发行日期
国投瑞银优化增强债券型证券投资基金 A 类	121012	债券型	08.03-09.03
嘉实稳固收益债券型证券投资基金	070020	债券型	07.28-08.27
中证南方小康产业交易型开放式指数证券投资基金	510163	股票型	07.26-08.20
中证南方小康产业交易型开放式指数证券投资基金 联接基金	202021	ETF 基金	07.26-08.24
易方达消费行业股票型证券投资基金	110022	股票型	07.26-08.18
中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金	163810	配置型	07.19-08.19
广发亚太(除日本)精选股票型证券投资基金	270023	股票型	07.19-08.16
工银瑞信双利债券型证券投资基金	485111	债券型	07.12-08.12

【限售股解禁】

南天信息(000948) 限售股份 802.7548 万股流通上市
 西部材料(002149) 限售股份 6438.0 万股流通上市
 华芳纺织(600273) 限售股份 10000.0 万股流通上市
 江苏通润(002150) 限售股份 585.0 万股流通上市
 北纬通信(002148) 限售股份 2041.2 万股流通上市

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
许维鸿	研究管理、宏观领域	xuweihong@guodu.com	王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com
李元	机械、电力设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	吴焯	策略研究	wuxuan@guodu.com
邓婷	金融	dengting@guodu.com	邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com
徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com	潘蕾	医药	panlei@guodu.com
曹源	策略研究、传媒	caoyuan@guodu.com	王招华	钢铁	wangzhaohua@guodu.com
刘芬	机械	liufen@guodu.com	王京乐	家电、旅游	wangjingle@guodu.com
鲁儒敏	公用事业	lurumin@guodu.com	肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	魏静	机械	weijing@guodu.com
赵宪栋	商业贸易	zhaoxiandong@guodu.com	胡博新	医药行业	huboxin@guodu.com
姜瑛	IT	jiangying@guodu.com	傅浩	建筑建材	fuhao@guodu.com
汪立	造纸、交通运输	wangli@guodu.com	李韵		liyun@guodu.com
姚小军	基金研究	yaoxiaojun@guodu.com	陈薇	衍生产品、金融工程	chenwei@guodu.com
苏昌景	债券研究、基金研究	suchangjing@guodu.com	吴昊	宏观经济、利率产品	wuhao@guodu.com
赵荣杰	股指期货	zhaorongjie@guodu.com	李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com