

报告日期 2012-11-23
今日焦点:

- **【固定收益】** 利率周报
- **【公司评论】** 酒鬼酒(000799): 复出公告点评
- **【公司评论】** 王府井(600859): 引入合作伙伴, 共同打造郑州购物中心项目

财经要闻:

- 人民币兑美元以涨停作收 国际欧元大涨抑制购汇盘[路透]
- 汇丰中国11月PMI初值重返扩张区间[中国证券报]
- 浙江出台温州金改“省12条”[中国证券报]
- 深交所发布《保荐工作指引》和《保荐工作评价办法》 合理确定承销及保荐费用[证券日报]
- 交通部: 小客车春节高速通行继续免费[新京报]
- 仿制药质量一致性评价启动 行业洗牌在所难免[上海证券报]
- AIG和中国人保集团签约 拟建立合资企业在华出售寿险[路透]
- 酒鬼酒轻描淡写“塑化剂” 今日复牌接受市场考验[上海证券报]

近日出版的报告:

- 公司快报 友阿股份 《友阿股份: 购买物业开设邵阳友阿购物中心》
- 固定收益晨会纪要 《安信证券-晨会纪要-固定收益晨报20121122》
- 公司快报 格林美 《格林美: 回收体系新模式, 循环产业再建“园”》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2012年11月22日)》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2012年11月21日)》
- 公司快报 中国平安 《中国平安: 汇丰售股又何妨》
- 行业数据产品 资产管理与托管银行 《信托周报(20121112-20121118)》
- 行业数据产品 房地产III 《安信证券房地产行业数据周报(2012年11月20日)》

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2177.55	-0.79%
上证综指	2015.61	-0.72%
上证180	4729.12	-0.66%
上证50	1634.31	-0.56%
深圳综指	798.55	-1.17%
深圳100	2890.61	-1.20%
中小板指	4470.89	-1.20%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
证券	2.6%	-8.7%	-3.2%
纸与林木产品	2.3%	-1.5%	-24.9%
建材	1.6%	-5.1%	-21.8%
房地产	1.4%	-1.7%	2.5%
公用事业	1.2%	-1.5%	-9.3%

行业表现后五名

食品饮料	-3.9%	-12.3%	-19.1%
商业服务与用品	-2.4%	-9.4%	-21.3%
医疗保健	-1.6%	-6.5%	-8.6%
零售业	-0.8%	-10.4%	-28.9%
保险	-0.8%	-7.6%	-0.1%

晨会联系人
范妍
021-68765053
执业证书编号

晨会纪要编辑
fanyan@essence.com.cn
S1450511020012

【固定收益评论】

利率周报

景晓达 010-66581622 jingxd@essence.com.cn

在 10 月份贸易顺差持续扩大而人民币升值预期继续发酵的背景下，216.25 亿元的外汇占款显得有些突兀和不合逻辑。

在本文中，我们重新梳理外汇占款、资本流动以及汇率变动之间的关系，从企业部门、商业银行和中央银行三方活动的角度，试图对低于市场预期的外汇占款数据进行解释，并对后市流动性层面可能的变化作出预期。

在结论层面，我们认为主要存在以下几点：

第一，企业部门的人民币贬值预期导致了结汇意愿的趋势性疲弱。

自去年四季度以来企业部门表现出的汇兑意愿下降，在此可以提出以下几种可能的解释：其一，企业的海外部门面临流动性紧张；其二，出于规避风险的动机将资金撤离新兴经济体；其三，看空本国经济前景，基于投资回报率可能下降的预期将更多资金配置在海外资产上；其四，认为本国汇率短期内面临贬值压力。

通过比对外汇存款的变化、经济增长数据的走势、汇率的波动，我们认为企业部门对人民币汇率的贬值预期是导致我们观察到的结汇意愿下降，以及增配外汇存款行为的主因。

我们的基准假设在于，尽管短期内存在贬值预期小幅收窄的可能，人民币仍难以重回升值路径。基于这一假设，企业部门的结汇意愿的下降在中期上将是持续的，这与我们观察到的远期结售汇的逆差，以及 9 月份外汇存款下降规模相当有限等证据形成印证。我们倾向于认为 9 月份外汇占款规模的恢复性增长可能是很脆弱的，中期跨度上对外汇占款增速的快速提升还远不乐观。

第二，央行自 8 月底以来主动干预汇市，带来人民币即期汇率升值和央行国外净资产增长偏低。

一个难以忽视的异常在于，9 月份当月新增外汇占款达到 1300 亿元以上，当期央行的国外净资产依然发生了小幅负增长。配合同期人民币即期汇率的升值，以及此后 10 月份央行下调人民币中间价的行为，表明央行或在加剧的政治压力下，引导人民币汇率小幅升值，并减少在银行间体系内吸纳外汇资产的行为。

若这样的看法属实，央行的行为构成了对企业部门的自然实验：我们发现，尽管即期汇率呈现出较大的升值趋势，企业部门的贬值预期并没有消除，结售汇意愿也没有出现显著的改善。

【行业公司评论】

酒鬼酒(000799)：复出公告点评

杨建海 021-68765375 yangjh@essence.com.cn

公司公告表示因为现行标准的缺失无法判断塑化剂含量是否超标，即使按照现在检测的结果，对消费者来说也是安全值。我们认为这样的解释可能会引发消费者更大的负面反应。消费者或选择不再购买公司产品、经销商退货，形成业绩预期下调和估值下降的戴维斯双杀。

对公司 2012 年、2013 年和 2014 年业绩和估值影响，我们做三种假设：

乐观预期假设

2012年Q4收入环比三季度增长8.4%，同比2011年Q4增长95.7%，2012年全年收入同比增长116.1%，2013年收入同比增长22.1%，2014年收入增长14.6%。2012年净利润增长199.3%，EPS 1.77元（目前市场一致预期约1.9元），2013年净利润增长21.3%，2014年净利润增长24.8%，2013至2015年三年业绩复合增长率20.3%，合理股价39.3元，对应2013年动态PE18.3倍。

中性预期

2012年Q4收入环比三季度下降10.83%，同比增长61.0%，2012年收入增长105.1%，2013年收入增长2.9%，2014年收入增长13.3%。2012年净利润增长184.3%，2013年净利润增长1.1%，2014年净利润增长21.1%，2013年至2015年三年业绩复合增长率11.7%，合理股价21.0元，对应2013年动态PE12.3倍。

悲观预期

2012年Q4收入环比三季度下降30.1%，同比增长26.3%，2012年收入同比增长94.1%，2013年收入下降9.9%，2014年收入增长12.0%。2012年净利润同比增长137.4%，2013年净利润下降23.9%，2014年净利润增长34.9%，2013年至2015年业绩复合增长率7.6%，合理股价10.8元，对应2013年动态PE 10.1倍。

即便按照乐观的预期，短期风险仍较大。

王府井(600859)：引入合作伙伴，共同打造郑州购物中心项目

张静 021-68763865 zhangjing5@essence.com.cn

事件：公司审议通过全资子公司郑州王府井以增资方式引入合作伙伴共同投资运营郑州温哥华广场项目。增资完成后，本公司持有郑州王府井51%股权，合作伙伴持有郑州王府井49%股权。

点评：

公司将引入具有购物中心运营经验的合作伙伴。公司此举与转让西安王府井股权的初衷一致，公司希望引入具有购物中心运营经验的合作伙伴共同投资运营郑州温哥华广场项目。这种运营模式不仅可以与合作伙伴共担投资成本和项目初期损益，同时可以向合作伙伴学习购物中心运营经验。

郑州项目股权的稀释对公司整体业绩影响不大。引入合作伙伴之后，公司对郑州温哥华项目的持股比例由65%稀释至33.15%。此项目是总建筑面积达21万平米的购物中心，建成后公司将以租赁的形式在购物中心独立经营主力百货。因此，百货店的收入将并表，与合作伙伴共享的是其他商业部分的收入和主力百货店的租金收入。

购物中心是公司发展又一引擎。公司去年成立购物中心事业部，计划加快发展购物中心业态。公司目前已开出的成都二店是公司第一家购物中心，重庆解放碑店重装后定位购物中心，另外公司分别在佛山、西安和郑州拥有购物中心储备项目。

风险提示：百货收入增长低于预期；郑州温哥华广场项目培育期较长。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

人民币兑美元以涨停作收 国际欧元大涨抑制购汇盘 [路透]

人民币兑美元即期周四以涨停作收，盘中大部分时间均封在涨停价位。虽然中间价微降，但国际欧元大涨令场内购汇需求受到抑制，结汇量虽不及此前沉重，相对仍然占据上风。

交易员认为，趋近年底时购汇需求有望改善，令结售汇趋于均衡，不过人民币强势状况可能改变不多，短期在当

前价位(6.23元附近)窄幅振荡可能性较大。

"我看今天实际结汇也不是很多,但还是多於购汇.隔夜欧元大涨,市场还是一个恐慌情绪,美元价格买也买不上去."上海一股份制银行交易员说。

以下为今日人民币兑美元主要报价以及中间价: ("*"表新高)

收盘价 最高价 最低价 中间价 上日中间价 上日收盘价

6.2289 6.2289 6.2295 6.2918 6.2908 6.2302

上述交易员并称,目前央行明显减少市场干预,"央行现在就是不管市场死活了,让银行自我消化,可能也是要看一下市场有多大深度吧."

东京汇市欧元兑日圆周四触及六个半月高位,因希腊贷款协议的达成重现希望,同时投资者还预期日本将出台更强有力的货币宽松政策,因而规避日圆。

汇丰中国 11 月 PMI 初值重返扩张区间 [中国证券报]

汇丰银行 22 日发布报告, 11 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 50.4, 创 13 个月以来新高, 重返 50 荣枯分界线以上。该指数低于 50 表明制造业活动较前月萎缩, 高于 50 表明制造业活动扩张。

报告显示, 11 月中国制造业产出指数初值为 51.3, 创 13 个月以来最高, 新出口订单指数大幅攀升至两年来最高水平, 但新订单指数有所下降。当月制造业就业萎缩减速; 积压工作萎缩减速; 出厂价格转向下降, 投入价格加速上涨; 采购库存转向扩张, 成品库存萎缩减速; 采购数量加速扩张, 供应商供货时间拖延加剧。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌认为, 11 月汇丰制造业 PMI 初值重回 50 以上, 再次确认了中国经济复苏的动能在年末有所增强。但当前国内经济乍暖还寒且全球经济依然低迷, 决策层仍需保持当前的宽松政策以巩固复苏势头。

野村证券中国首席经济学家张智威认为, 最新数据显示中国经济正在改善, 政策宽松继续为经济增长提供支持, 预计四季度经济增速有望回升至 8.4%。

汇丰报告显示, 本次调查数据收集时间为 11 月 12-20 日, 11 月份的最终数据将于 12 月 3 日发布。

同日公布的欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 46.2, 好于市场预期, 并创八个月新高; 当月服务业 PMI 初值为 45.7, 较上月 46.0 的终值下滑; 综合 PMI 为 45.8, 略高于 45.7 的上月终值。德国 11 月制造业 PMI 初值为 46.8, 高于上月终值 46.0; 服务业 PMI 初值为 48.0, 低于上月终值 48.4; 综合 PMI 初值为 47.9, 低于上月终值 48.1。法国 11 月制造业 PMI 初值为 44.7, 高于上月终值 43.7; 服务业 PMI 初值为 46.1, 高于上月终值 44.6; 综合 PMI 初值为 44.6, 高于上月终值 43.5。

浙江出台温州金融“省 12 条” [中国证券报]

记者 22 日从温州市政府获悉, 浙江省政府出台了温州金融综合改革实施细则。

根据今年 3 月 28 日国务院常务会议批准实施的《浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案》, 浙江省政府对应制订了“省 12 条”具体实施方案。

“省 12 条”具体方案的实施原则是“三坚持”: 坚持整体设计、系统推进; 坚持创新为要、监管先行; 坚持上下联动、项目运作。

具体内容主要是:

一、规范发展民间融资。开展民间借贷服务中心试点，引进一批中介机构入驻，提供民间借贷登记、公证、资产评估等服务，引导民间融资阳光化、规范化。建立健全民间融资监测体系，形成民间融资综合利率指数“温州指数”，做好民间融资动态跟踪和风险预警等。

二、加快发展新型金融组织。探索小额贷款公司发行中小企业私募债等。

三、发展专业资产管理机构。积极开展民间资本管理公司试点，2013年末实现县(市、区)全覆盖等。

四、开展个人境外直接投资试点。在国务院统一部署领导下，探索以人民币开展个人境外直接投资，制订温州市个人境外直接投资管理办法及实施细则等。

五、深化地方金融机构改革。推动温州银行引进战略投资者、增资扩股、上市融资。争取在温州设立财务公司、金融租赁公司、信托公司、消费金融公司等非银行金融机构。支持民营资本进入证券、投资咨询等领域，争取在温州设立证券公司，支持更多的证券、基金、期货公司到温州设立分支机构。鼓励地方金融机构以控股、参股的方式探索综合经营等。

六、创新发展金融产品与服务。积极发展科技贷款、小额担保贷款、经营权质押贷款、股权质押贷款、知识产权质押贷款、林权抵押贷款、海域使用权抵押贷款等支农支小信贷业务。积极探索试点排污权抵押贷款、农房抵押贷款、土地承包经营权抵押贷款、农业设施及农业机械抵押贷款等。

七、培育发展地方资本市场。积极开展产权交易市场试点，建立知识产权、企业产权、金融资产、排污权、水权、碳排放权、低碳技术、农村土地承包权、林权等产权交易市场，依法合规开展非上市公司股份转让试点，探索开展中小企业私募债转让试点。

八、积极发展各类债券产品。以地方政府债务率作为控制指标，探索符合条件的地方融资平台发行私募债券。积极争取高收益票据等创新产品在温州先行先试等。

九、拓宽保险服务领域。支持符合条件的民营资本发起设立区域性、专业性保险公司，或参股保险机构等。

十、加强社会信用体系建设。制订加强社会信用体系建设的意见，积极推动金融、行政、社会、市场、会计等领域信用数据的征集、交换和应用等。

十一、强化地方金融管理机制。制订出台地方金融监管工作实施意见，加强对小额贷款公司、融资性担保公司、民间资本管理公司等机构管理等。

十二、建立金融综合改革风险防范机制。进一步加强和改进金融犯罪侦查工作，建立民间金融大案要案督办制度，加强民间借贷风险提示等。

“省12条”提出了一系列组织保障措施，其中，浙江省政府要求省级各有关部门要积极争取国家下放相关审批权限，在机构设立审批及项目报批过程中给予支持。研究成立温州金融研究院。大力推进金融集聚区总部大楼建设，2015年前初步形成规模。

深交所发布《保荐工作指引》和《保荐工作评价办法》 合理确定承销及保荐费用 [证券日报]

日前，深交所发了主板、中小板和创业板统一适用的《保荐工作指引》和《保荐工作评价办法》，并自发布之日起施行。《指引》引导保荐机构高度重视持续督导工作，引导保荐机构合理确定承销及保荐费用，鼓励保荐机构按照保荐工作进度分期收取保荐费用。

据了解，深交所本次发布的《保荐工作指引》和《保荐工作评价办法》主要有五大特点：

一是贯彻了简化、便利和降低成本的监管理念，具体体现在规则的简化、保荐工作的简化与便利，以及保荐业务成本的降低三个方面。

二是贯彻了分类监管的理念。规则一方面在整体上减轻了保荐机构的部分持续督导工作，但另一方面，增加了保荐机构对信息披露质量较差的上市公司的现场检查、持续督导要求，充分体现了分类监管的理念和思路。

三是引导保荐机构高度重视持续督导工作，促进保荐机构的专业化分工。

四是建立了更加客观、量化的评价指标体系。《保荐工作评价办法》从上市推荐、持续督导、监管措施、纪律处分等方面全面评价保荐代表人的保荐工作，并将保荐代表人的评价与其所保荐的上市公司信息披露考核结果挂钩，评价指标更加客观、明确，具有较强的可操作性。

五是充分尊重市场的意见和建议。

深交所有关负责人表示，《保荐工作指引》和《保荐工作评价办法》发布之后，深交所还将举办针对性培训，帮助保荐机构和保荐代表人更好地理解 and 执行相关规则，充分发挥保荐机构和保荐代表人的作用，切实提高持续督导质量，促进上市公司规范运作、健康发展。

原来的《中小板保荐工作指引》和《中小板保荐工作评价办法》同时废止。

交通部：小客车春节高速通行继续免费[新京报]

明年春节将继续实行高速公路小客车免费通行政策。昨日，交通运输部新闻发言人何建中在例行新闻发布会上表示，各地在春节前要制定出台“高速路免费”具体管理办法和措施，并对收费站实施分级、车辆实施分类管理，加强公路出行信息服务等，以保障春节假期免费通行工作“做得更好，让出行者更满意。”

各地将制定出应对措施

对于即将到来的春节假期，何建中表示，在国庆假期后，针对春节假期免费通行工作，又制定了多项具体措施。何建中介绍，春节之前，各地要制定出台相对完善和规范的管理办法和措施，包括收费站的交通组织、交通引导，标志、标牌的设置，以及收费站的交通指挥、服务保障、信息报送和传递等方面。

此外，对收费站实施分级、车辆实施分类管理，做好交通疏导组织工作，合理有序地引导免费车辆快捷通行。继续实施快捷、通畅和高效的收费管理模式，由各省(区、市)根据路网规模和交通流量以及对节日期间出行车辆预判等因素自行确定。

将加强发布出行信息

针对春节假期，高速免费还将加强发布公路出行信息方面的服务。除引导公众合理选择出行时间，包括出行以后选择相对合理的线路，尽量避开拥堵时段和拥堵线路。另一方面，还要印发安全行车指南。

“从‘十一’黄金周运行情况来看，车辆剐蹭和碰擦事故也是导致拥堵的一个很重要原因。”何建中说，因此加强安全行车指导和引导，倡导广大出行者文明驾车更有利于道路通畅。

仿制药质量一致性评价启动 行业洗牌在所难免[上海证券报]

仿制药行业的新一轮洗牌正悄然展开。

国家药监局昨日公布《仿制药质量一致性评价工作方案(征求意见稿)》(简称《方案》)，提出将启动仿制药一致性评价工作。对此，专家表示，开展上述工作意义重大，未来仿制药领域的龙头企业将迎来机遇，药品招标过程中“唯低价是取”的倾向也有望得到扭转。

有助扭转低价竞争现象

据药监局介绍，目前我国批准上市的药品 1.6 万种，药品批准文号 18.7 万个，其中化学药品 0.7 万种，批准文号 12.1 万，绝大多数为仿制药。

作为与被仿制药具有相同活性成分、剂型、给药途径和治疗作用的替代药品，仿制药具有降低医疗支出和提高药品可及性的优点。但由于早期批准的仿制药医药学研究基础相对薄弱，部分仿制药质量与被仿制药差距较大，尚不能达到被仿制药的临床疗效。对此，药监局在《方案》中也直言不讳。

“这是官方首次承认仿制药存在质量差异。”接近药监局的人士对记者表示，以前官方态度一向认为仿制药只有合格和不合格的差别，而合格药品间并无质量差异。

正是由于此前并不承认质量差异，在药品招标时几乎只能选择价格作为唯一尺度，在一定程度上导致目前招标工作中出现“唯低价是取”的倾向，对企业利润造成较大冲击，“低价几乎目前是国内药企竞争的主要手段。”业内人士指出。

对此，《方案》明确表示，未来将选择基本药物目录中用药人群广、市场销量大、生产企业多并且有明确原研企业的品种先行先试，积累经验，然后逐步推开，全面推进，逐步完善仿制药质量评价体系。

据了解，药监局未来还拟建立国家药品质量综合评价体系，目前相关课题正在进行中。医药企业管理协会副会长王波表示，此前国内没有系统性的质量评价体系，才造成招标时无法真正考量药品质量，价格几乎成了唯一因素。未来相关体系建立后，将为改善目前的招标体制打下基础，在药品质量方面具有优势的企业也将迎来机会。

口服固体制剂将首先启动

在确定拟评价品种方面，《方案》表示，将首先开展口服固体制剂的一致性评价，其次开展注射剂的一致性评价，最后开展其他剂型的一致性评价。

根据《方案》给出的时间表，2013 年将首先建立参比制剂目录和构建口服固体制剂仿制药数据库，建立有关部门和企业之间的信息传输系统，并完成参比制剂的遴选与确认工作。

2014 年将全面开展口服固体制剂仿制药与参比制剂的比对研究与评价工作，并完善信息系统建设和完成部分品种质量一致性评价工作。2015 年将完成基本药物目录中固体口服制剂质量一致性评价的工作任务。注射剂及其他剂型评价工作则将在 2015 年-2020 年间完成。

药监局表示，首先开展口服固体制剂的原因主要是目前基本药物中，口服固体制剂数量最多，且临床疗效不一致问题反映最多的也是口服固体制剂，相关评价经验也已比较成熟。

有关专家对记者表示，评价工作的完成有利于药品规格的提高。根据药品安全“十二五”规划的要求，“十二五”期间要完成 2500 个化学药品品种的规格提高。记者从知情人士处获悉，该项工作也将率先从固体口服制剂开始，预计首批提高规格品种将达 500 个。

在仿制药的监管方面，药监局表示，仿制药与原研药存在不一致性的原因除研究基础薄弱外，企业随意变更处方、工艺，偷工减料也是重要因素。对此，《方案》表示，未来将通过一致性评价建立企业处方、工艺及溶出曲线数据库，并依据企业上报的处方、工艺和溶出曲线等一致性评价数据对药品加强上市后监管。

AIG 和中国人保集团签约 拟建立合资企业在华出售寿险 [路透]

美国国际集团 (AIG) (AIG.N: 行情) 已与中国国有保险人——中国人民保险集团签署协议，将在中国出售人寿保险，向这个欠发达市场增加押注。

这项於周四公布的不具约束力的协议,令 AIG 的业务进一步向中国扩展,而且 AIG 计划在中国人保于香港首次公开发行(IPO)时投资 5 亿美元。

中国人保集团正寻求通过 IPO 集资 36 亿美元。AIG 和其他投资者同意购买该公司近 50% 的股份。

AIG 为表现诚意,同意在中国人保上市後五年内不卖出超出 25% 的人保股票。但 AIG 在声明中表示,若与中国人保拟建合资企业的最终法律文件未能在 2013 年 5 月之前完成,那麼 AIG 则可卖出所持中国人保的全部股份。

AIG 计划通过与中国人保寿险组建合资企业,在大城市提供寿险和其他保险产品,以拓展在中国的业务。中国人保寿险为中国人保集团的子公司。

AIG 目前在亚洲的投资包括其前亚洲分支友邦保险(AIA) (1299. HK: 行情)的 13.7% 股权和中国财险(2328. HK: 行情)的 9.9% 股权。中国财险是中国人保集团下属分支。

AIG 在 2010 年被迫剥离所持三分之二的 AIA 股权,作为资产出售计划的一部分,以帮助偿还 2008 年全球金融危机期间从美国政府手中获得的 1,820 美元援助资金。

中国人保在其初步 IPO 招股书中引用瑞士再保险公司 Sigma 报告中的数据称,中国保险市场 2011 年保费收入为 1,345 亿美元,位列全球寿险市场第五。该公司并补充道,2011 年底中国寿险市场渗透率达到 1.8%,日本为 8.8%,美国为 3.6%。

中国人保称,2012 年前六个月,人保寿险在中国寿险市场位列第三,期间保费总收入为 572 亿元人民币(92 亿美元)。

今年前六个月中,中国人保寿险业务占其集团总保费收入 1,492 亿元人民币的约 29%。

截至 6 月底,公司寿险客户为 5,140 万名,较六个月之前增加 18%。

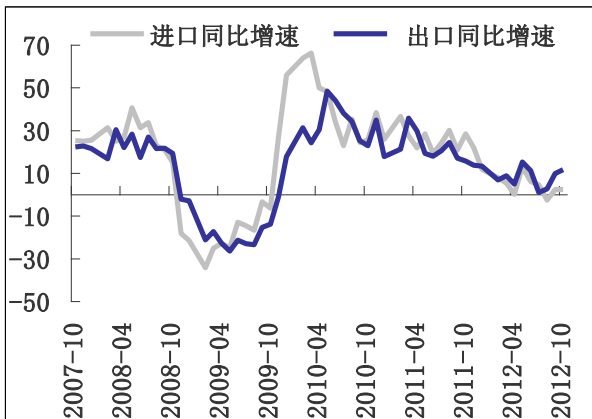
酒鬼酒轻描淡写“塑化剂”今日复牌接受市场考验[上海证券报]

身处塑化剂风暴中心的酒鬼酒在停牌四天后,今日终于发布“重大事件说明及复牌公告”,承认其产品含有塑化剂。但未提及是否召回相关产品。

酒鬼酒今日公告承认了国家质检总局对其产品检出 DBP(塑化剂)的事实,但强调塑化剂绝非人为添加,而是可能在转运和包装过程中迁移,且国内外未制定塑化剂标准,超标无从谈起,也不会损害健康。

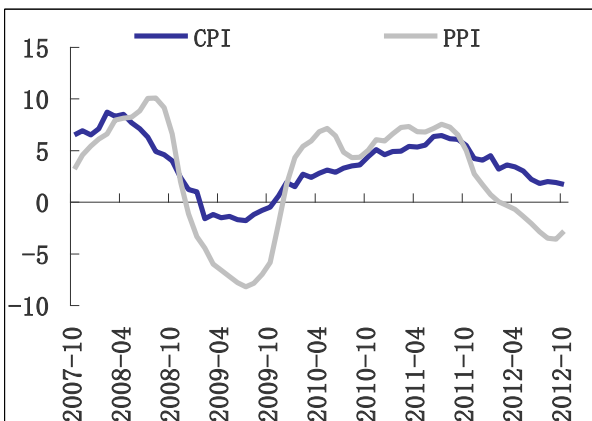
目前,虽然国家工商总局和公司暂未提及判定相关产品不合格或召回的可能,但商家自行下架酒鬼酒的范围正在扩大。

此外,酒鬼酒今日复牌还将接受市场考验,目前已陆续有 14 家基金公司发布估值调整公告,其中 10 家预估两个跌停,而调整最大的信诚基金预估三个跌停。



最新评论时间:2012-11-12

近期欧日以外多数国家出口表现有所改善、工业生产环比回升，工业品价格也出现了上涨，全球制造业周期触底回升显现早期迹象。9、10月份进出口尤其是出口增速的较大改善和贸易盈余的扩张，也许主要同海外需求的边际复苏有关。但全球经济复苏仍有许多不确定性，其恢复趋势能否延续需要密切跟踪。

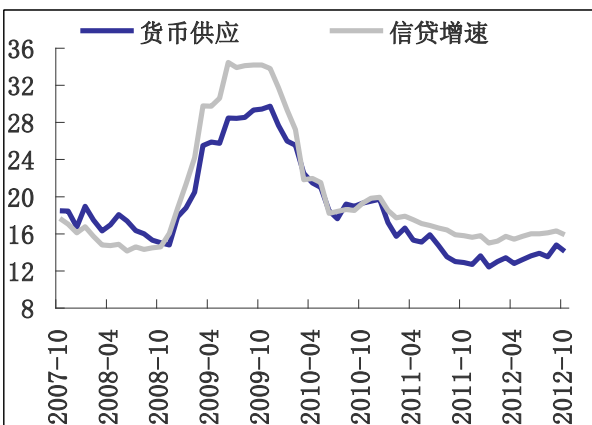


最新评论时间:2012-11-10

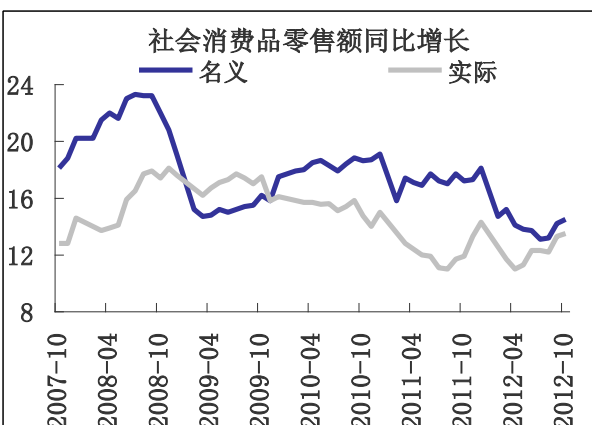
从CPI的角度来看，10月份环比下降0.1%，低于历史环比均值0.35个百分点。其中，食品环比下降0.8%，是拖动本月CPI下行的主要原因。从细项来看，鲜菜价格环比下降12.1%，对CPI贡献-0.35个百分点，而肉禽及其制品价格环比上涨0.8%，粮食价格环比上涨0.5%。可以认为10月份CPI环比层面低于历史均值的异常下行主要受到鲜菜价格下跌的影响。鲜菜价格如此剧烈的波动值得进一步跟踪观察。其次，非食品领域10月份环比涨幅0.3%，较上月下降0.1个百分点；同比涨幅1.7%，较上月下降0.2个百分点。非食品10月环比大体与过去10年历史均值持平。

从PPI的角度来看，10月份PPI同比-2.8%，较9月份上升0.8个百分点；环比连续6个月以来首次转正期。此次PPI环比的转正，短期内可能受到库存调整的影响更甚。但我们对之后的PPI发展持乐观态度，结合投资和货币信贷的数据，中国经济最坏的时候可能已经过去。

最新评论时间:2012-11-12



M2新增7288.75亿元，对应同比增速14.1%，较上月下降0.7个百分点；人民币贷款新增规模为5052亿元，对应同比增速为15.9%，较上月下降0.4个百分点。10月份社会融资规模为1.29万亿元，对应同比增速20.71%，较上月上升仅1个百分点。以下几点现象值得投资者关注：第一，以当月占比的角度衡量，债券融资占社会融资总量的比例，以及债券融资占当月新增信贷的比例均已经达到近年来的新高；第二，从总量增长角度看，在10月份信贷增速回落了0.4个百分点的同时，社会融资总量增速却上升了近1个百分点；第三，从期限结构角度看，中长期信贷增速大体稳定，而广义的中长期资金供应增长更快，广义中长期资金增速和中长期信贷增速之间的裂口进一步增大。



最新评论时间:2012-11-9

9、10月份消费增速较6-8月份平均水平上升了1个百分点，这可能来自于假日的刺激。1-10月份消费累计名义同比为14.1%，较去年同期17%的增速下滑2.9%。然而考虑到通货膨胀较快下降，实际消费增速大体维持了稳定。在2、3季度经济增长向下的情况下，实际消费增速反而出现微弱的上升。实际消费增速的稳定，边际上减缓了今年经济下探的深度。

最新评论时间: 2012-11-9



10月份工业生产同比9.6%，较9月份回升0.4个百分点。工业生产连续两个月回升的背后，是投资需求的企稳、库存调整的结束，以及出口和PPI的改善，此外，实际消费增长的稳定也起到了一定的支持作用，预计未来1-2个季度内经济增速小幅回升的趋势能够维持。



最新评论时间: 2012-11-9

测算政府基建类投资，1-10月累计同比增速14.1%，较1-9月份回升1.5个百分点，回升趋势延续。宏观调控、资金紧张以及一些事件性的冲击，使得政府基建类增速在年初触及低点。4月份以后，随着宏观调控的结束、决策层面对经济滑落的认识以及冲击性时间影响的消失，政府投资增速企稳回升。我们对基建投资反弹的看法是，空间有限，难以促进经济反转，但能够使经济调整的底部不会太深。在资金面缓解，企业盈利下降速度放缓的情况下，我们预期地产投资和私人投资快速下滑对经济增长的负面影响在消退。

基金发行信息

日期: 2012-11-23

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
202213	南方安心保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型	3.00	3.00	20121122
091023	大成理财21天债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121120
519153	新华纯债添利债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	3.00	20121120
090023	大成理财21天债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121120
519152	新华纯债添利债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	3.00	20121120
750005	安信平稳增长混合型发起式证券投资基金	契约型开放式	混合型	3.00	3.00	20121119
720003	财通保本混合型发起式证券投资基金	契约型开放式	保本混合型	3.00	3.00	20121119
080019	长盛添利60天理财债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121119
070037	嘉实纯债债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	3.00	20121119
400018	东方央视财经50指数增强型证券投资基金	契约型开放式	增强指数型	3.00	3.00	20121119
070038	嘉实纯债债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	3.00	20121119
210013	金鹰货币市场证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121119
080018	长盛添利60天理财债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121119
210012	金鹰货币市场证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121119
110050	易方达月月利理财债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121116
110051	易方达月月利理财债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121116
040038	华安日日鑫货币市场基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121116
040039	华安日日鑫货币市场基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121116
550012	信诚理财7日盈债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121115
550013	信诚理财7日盈债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	3.00	20121115
001066	华夏海外收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	3.00	20121115
001061	华夏海外收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	3.00	20121115
001065	华夏海外收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	3.00	20121115

001063	华夏海外收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20121115
380005	中银纯债债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20121114
380006	中银纯债债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20121114
163415	兴全商业模式优选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00	20121112
121013	国投瑞银纯债债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20121112
128013	国投瑞银纯债债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20121112
270048	广发纯债债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20121112
253070	国联安中债信用债指数增强型发起式证券投资基金	契约型开放式	增强指数型	3.00	20121112
233015	摩根士丹利华鑫量化配置股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00	20121112
270049	广发纯债债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20121112

增发信息

日期: 2012-11-23

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
000665	武汉塑料	10.40	21127.28	21.97	定向	20121120	20121106	20131121
002154	报喜鸟	9.26	500.00	.46	网上网下定价	20121120	20121122	
600133	东湖高新	9.55	9630.89	9.20	定向	20121120	20121116	20151116
002364	中恒电气	16.13	2365.46	3.82	定向	20121115	20121102	20131119
300026	红日药业	17.77	1922.33	3.42	定向	20121115	20121012	20131118
300026	红日药业	32.05	355.26	1.14	定向	20121115	20121112	20131118
000768	西飞国际	13.11	17621.61	23.10	定向	20121114	20121107	20151116
000789	江西水泥	10.30	1300.00	1.34	定向	20121114	20121107	20131115
000498	*ST丹化	3.00	67943.91	20.38	定向	20121112	20121030	
000705	浙江震元	12.70	4173.23	5.30	定向	20121112	20121106	20131113
000889	渤海物流	5.43	10681.40	5.80	定向	20121110	20121105	20151113
430056	百慕新材	4.02	1700.00	.68	定向	20121109	20121106	20141106
600403	大有能源	20.84	36175.62	75.39	定向	20121109	20121107	20131107

增发预案信息

日期: 2012-11-23

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
600096	云天化	定向	97503.00	董事会预案	20121123	本次发行的每股发行价格为本次董事会决议公告日前 20 个交易日的公司股票交易均价, 即为 14.30 元/股, 经 2011 年度分红调整为 14.1 元/股
002321	华英农业	定向	13200.00	董事会预案	20121122	本次发行的定价基准日为公司第四届董事会第十八次会议决议公告日, 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均价的百分之九十, 即不低于董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价 5.17 元/股的百分之九十(即不低于 4.65 元/股)。
000539	粤电力 A	定向	155802.20	证监会批准	20121121	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 2011 年 9 月 6 日停牌, 因此, 本次发行价格为 2011 年 9 月 6 日前 20 个交易日公司股票交易均价), 即 4.79 元/股, 经 2011 年度分红价格调整为 4.73 元/股
002131	利欧股份	定向	5572.46	董事会预案	20121121	本次非公开发行股票的发行价格为 7.65 元/股, 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%。定价基准日为本次非公开发行股票的董事会决议公告日(即 2012 年 11 月 21 日)。
002289	宇顺电子	定向	4000.00	董事会预案	20121121	公司本次非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会第二十六次会议决议公告日(即 2012 年 11 月 21 日)。本次非公开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 10.38 元/股。
002571	德力股份	定向	3958.00	董事会预案	20121121	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。发行价格不低于定价基准日

600870	ST 厦华	定向	15238.10	证监会批准	20121120	前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 14.12 元/股。 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均 价的百分之九十，即不低 于董事会决议公告日前二 十个交易日公司股票交易 均价 5.4747 元/股的百分 之九十（即不低于 4.9273 元/股）。经本次非公开发 行股票各方协商一致，本 次发行价格确定为 6.30 元/股。
002179	中航光电	定向	6900.00	董事会预案	20121117	本次非公开发行的发行 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%，即每 股人民币 12.04 元。
002309	中利科技	定向	11000.00	董事会预案	20121117	本次发行的发行价格 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 9.54 元/股。
002101	广东鸿图	定向	6882.00	董事会预案	20121116	本次非公开发行的定 价基准日为公司第四届 董事会第二十六次会 议决议公告日（2012 年 11 月 16 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 百分之九十，即 8.52 元/股。
430107	朗铭科技	定向	200.00	董事会预案	20121115	本次定向增资价格为 每股人民币 2.8 元。
000078	海王生物	定向	14371.87	证监会批准	20121114	发行价格不低于定价 基准日前二十个交易日 公司股票交易均价的 90%，即发行价格不 低于 7.43 元/股。
601888	中国国旅	定向	9850.00	董事会预案	20121114	本次非公开发行股票 发行价格不低于 26.93 元/股，为 定价基准日）前二十 个交易日公司股票交易 均价（29.92 元/股）的 90%。即为 26.93 元/股
600401	海润光伏	定向	67000.00	董事会预案	20121113	本次非公开发行的定 价基准日为公司第四 届董事会第三十五次 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 公司股票交易均价的 90%，即 5.68 元/股。
600312	平高电气	定向	32000.00	董事会预案	20121112	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 7.31 元/股
600172	黄河旋风	定向	12000.00	董事会预案	20121109	本次发行定价基准 日为公司第五届董 事会 2012 年第四 次临时会议决议公 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%，即不 低于 6.72 元/股。
600579	*ST 黄海	定向	14518.69	董事会预案	20121109	本次发行股份购 买资产的定价基 准日为本次交易 首次董事会决议 公告日（2012 年 10 月 26 日），发 行价格为定价基 准日前 20 个交 易日股票的交易 均价，即 4.28 元/股

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本晨会纪要（以下简称“纪要”）仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本纪要而视其为本公司的当然客户。

本纪要由各相关分析师基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本纪要所载的信息、资料、建议及推测仅反映相关分析师于本纪要发布当日对相关事项的初步判断，本公司保留修改、变更本纪要中任何内容的权利。需要提请客户特别注意的是，在本纪要中载明的任何内容都不代表本公司正式完整的研究观点，一切须以本公司向客户正式公开发布的研究报告完整版本为准。

本纪要中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动一切正是在不同时期，本公司可能撰写并发布与本纪要所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本纪要所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本纪要所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有纪要中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，特此提请客户充分注意。客户不应将本纪要为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本纪要可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本纪要中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本纪要不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本纪要版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本纪要的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本纪要进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

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;

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

黄方祥	上海联系人	潘艳	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	021-68766516	panyan@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
南方	上海联系人	梁涛	上海联系人
010-59113572	nanfang@essence.com.cn	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	潘冬亮	北京联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
刘凯	北京联系人	律烨	深圳联系人
	coskai2@163.com	0755-82558076	lvye@essence.com.cn
胡珍	深圳联系人	范洪群	深圳联系人
0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
沈成效	深圳联系人		
0755-82558059	shencx@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 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: 200123

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