

晨会纪要

2010年09月06日 星期一

【今日焦点】

- **险资投资不动产启航 严禁变身开发商。**保险资金投资股权、不动产暂行办法发布，三季度约有4500亿和2200亿资金可进入不动产和PE市场。
- **美本周推出一揽子经济刺激计划。**为了应对居高不下的失业率，美国总统奥巴马在北京时间4日承诺，本周将推出一揽子经济刺激方案。
- **多部委分头酝酿 新能源汽车三大扶持政策待出。**在9月4日、5日“2010中国汽车产业发展国际论坛”上，各主管部门纷纷传出正在制订或加快实施扶持新能源汽车政策的消息，其中支持电动汽车产业发展成为重中之重。科技部称，电动汽车“十二五”专项规划草案已拟定。《规划》包括明确电动车产业化研发方向和加大对示范产品的开发、优化和应用的财政补贴力度等7方面。
- **财政部今日发行358亿地方政府债。**本报讯 据财政部公告，今日将通过全国银行间、证券交易所债券市场同时发行2010年第七、第八期地方政府债券。两期债券发行总额为358亿元，将于9月13日起上市交易。

【分析师观点】

山西证券 2010年旅游酒店餐饮行业中报回顾：保持走势一致的中报业绩和市场增幅
旅游餐饮酒店类上市公司上半年年报回顾

- 我们关注的26只旅游类上市公司（包括旅游板块18只股票、酒店板块5只和餐饮板块3只），2010年中期营业收入比去年同期增长75.64%，营业总成本比去年同期增长66.48%，营业利润比去年同期增长92.9%，投资净收益比去年同期下降2.58%，归属于母公司的净利润比去年同期增长94.52%，归属于母公司的净利润（扣除非经常损益）比去年同期增长114.88%。2010年上半年26只股票共实现平均每股收益为0.12元，比去年同期增长33.89%，每股收益增幅贡献最大的三只股票为华侨城A、峨眉山A和九龙山，其中华侨城A基本每股收益同比增长达到151.45%，峨眉山A基本每股收益同比增长达到149.75%，九龙山基本每股收益同比增长达到150%。

旅游餐饮酒店类上市公司二级市场走势回顾

- 和中报业绩增长情况相对应，我们可以看出公司基本面情况和二级市场走势都保持了高度的增长态势，二级市场走势较好的基本都是具有主题投资概念如区域振兴概念的个股，尤其是中西部板块的旅游个股走势较好，如峨眉山、三特索道、华天酒店，这三个个股都处于中西部城市。

而东方宾馆却是有着概念类个股（资产注入和亚运会概念），西藏旅游处于西部，有着区域振兴概念，黄山旅游有着中部城市概念。显而易见，主题性投资是旅游餐饮酒店板块的投资趋势。

有别于大众的认识

- 我们认为中国目前和未来的人群结构和收入结构，奠定了中国未来 10 年还是以观光游为主流，休闲度假游逐步完善的阶段。我们看好拥有观光游景区和综合性度假景区的上市公司。我们也看好具有独特经营模式的一些酒店类公司和旅游类上市公司。目前拥有观光游景区的公司中我们比较看好桂林旅游（资源掌控和整合能力突出）、三特索道（景区连锁受益面大）。拥有综合性景区的旅游类上市公司，长期看好中青旅。独特经营模式公司看好中国国旅和锦江股份。

行业评级和 2010 年下半年投资策略

- 继续维持“看好”评级。2010 年下半年旅游类上市公司按顺序建议关注**中国国旅、桂林旅游、中青旅**、黄山旅游、峨眉山、三特索道、首旅股份、华侨城 A。酒店类上市公司建议关注锦江股份。

风险因素

- 突发事件（自然灾害）常态化风险、国内国际经济波动性增强风险，复苏不确定性风险（山西证券分析师：加丽果）

【重要财经信息】

- 商务部办公厅副主任沈丹阳在新闻发布会上表示，今年我国利用外资或将首破 1000 亿美元。
- 山东与大商所签订战略合作协议，根据协议，双方将建立推动山东期货市场良性发展的六个协作机制。
- 专家建议提高上市公司分红水平。在 9 月 5 日举办的“中国资本市场 20 年：变迁与发展”研讨会上，中投公司副总经理汪建熙等人建议，应提高上市公司分红水平，培育价值投资理念。
- 财政部：建立财政科技联动补贴新机制。
- 两部委将对农产品进口关税配额再分配。本报讯 商务部日前发布公告对 2010 年我国农产品进口关税配额再分配，公告称，持有 2010 年小麦、玉米、稻谷及大米、食糖、棉花进口关税配额的最终用户将其持有的关税配额量中未完成或不能完成的部分于 9 月 15 日前交还所在地的省发展改革委、商务厅。两部委将对交还的配额进行再分配。
- 股指期货百日回眸。截至 3 日，股指期货刚满 100 个交易日，累计成交 2775 万手，开户数达 4.8 万户。市场在活跃中保持平稳运行，投资者结构日趋多元化，全市场风险事件为零，基本达到监管层预定目标
- G20 “打气”经济复苏 全球股市力挺。韩国央行副行长金在天 4 日称，二十国集团副财长及央行副行长会议与会代表认为，全球经济复苏仍将持续。就在会议举行当周，美国、欧洲和亚洲等股市明显上涨
- 国家发改委经济体制与管理研究所企业室主任张晓文 5 日表示，新兴产业政策正在起草中。

- **工信部表示 2020 年中国汽车保有量将超两亿辆，将在购买、使用环节对节能与新能源汽车给予税收优惠。**
- **发改委：坚决抑制汽车产能过剩风险。**国家发改委产业协调司司长陈斌 4 日在“2010 中国汽车产业发展国际论坛”上指出，必须坚决抑制国内汽车产能过剩的风险。他指出，要从根本上抑制产能过剩，重点要依靠财税体制和投融资体制等方面的改革。
- **吉林规范证券经纪业务营销行为。**吉林证监局和吉林省证券业协会日前联合举办“吉林辖区证券经纪业务规范营销培训会议”，进一步规范证券经营机构营销行为。
- **山东企业剥离非核心业务，将获税收等政策扶持。**记者日前从山东省政府获悉，为推动服务业集聚发展，改变企业大而全、小而全的组织结构体系，山东将加快剥离企业非核心业务，为充分调动企业积极性，山东将对剥离企业采取包括税收、资金等多方面的政策扶持。
- **我国对外直接投资连续 8 年保持增势。**商务部、国家统计局、国家外汇管理局 5 日在厦门联合发布的《2009 年度中国对外直接投资统计公报》显示，2009 年我国对外直接投资净额 565.3 亿美元，同比增长 1.1%，至此我国对外直接投资已连续 8 年保持增长势头。
- **银行业协会：房地产贷款风险隐患不容忽视。**中国银行业协会第一副秘书长周永发日前强调，2010 年房地产行业贷款存在的风险隐患不容忽视，各会员单位要加强贷后管理，持续监控贷款风险。
- **国开行与宝钢签署金融合作协议。**国家开发银行与宝钢集团日前在北京签署《开发性金融合作协议》，合作金额为 100 亿美元或等值人民币。根据协议，双方的战略合作将以规划合作为基础，稳步推进在海外资源收购项目、境外投资建设项目、境内产业整合兼并项目等方面的合作。
- **欧盟批准希腊银行重组计划。**9 月 3 日，欧盟委员会批准了希腊通过使用规模为 100 亿欧元的金融稳定基金执行银行重组的计划，该计划旨在保护希腊金融系统的财务稳定性。分析人士指出，2010 年下半年，希腊银行业前景堪忧，有望掀起新一轮并购浪潮。
- **巴西石油拟发 750 亿美元新股，增发规模创全球纪录。**拉美地区市值最大的上市企业——巴西石油公司日前计划向少数股东发行最多 1290 亿巴西雷亚尔(约合 750 亿美元)的新股，以筹集资金开发近海油田。这将是有史以来全球股票市场上规模最大的一次新股发行。
- **日本政府暗示将干预汇市。**日本财政大臣野田佳彦 9 月 4 日表示，要取得干涉日元汇率走强的国际支持是困难的。他暗示任何出售日元的直接汇市干预手段可能都会是单边行动。同日，日本首相菅直人也表示，解决日元升值，“最终是一个是否进行干预的问题”。
- **奥巴马称美国经济前景更加光明。**美国总统奥巴马 9 月 3 日表示，他认为美国的经济前景会更加光明，新公布的美国 8 月就业数据显示，私人领域的就业明显增加。他相信美国正沿着正确的方向前进。
- **欧洲央行行长特里谢坚信欧元区经济不会二次衰退。**欧洲央行行长特里谢 9 月 3 日表示，受内部需求的推动，2010 年第二季度欧元区经济实现了大幅增长，预计欧洲经济不会出现二次衰退。由于美国同日公布的就业数据好于预期，加之欧洲央行对经济前景态度乐观，欧洲股市 3 日收盘走高，创近 8 周来最大单周涨幅。

- **IEA 总干事称油市对欧佩克依赖性将加大。**国际能源署（IEA）总干事田中伸男 9 月 3 日表示，全球石油市场目前供应充足，但在未来五到十年，全球对欧佩克出产原油的依赖性将增大。
- **第一副总裁“报喜” IMF 执董会改革进展良好。**国际货币基金组织（IMF）第一副总裁约翰·利普斯基 9 月 5 日表示，二十国集团（G20）就 IMF 执行董事会改革问题的探讨目前进展良好，相关协议有望在 11 月的韩国首尔峰会上最终达成。
- **信心不足成英国经济复苏一大隐忧。**据英国特许会计师学会 8 月下旬公布的调查，第三季度英国企业信心降到此次经济危机发生以来的最低点，仅为 21.5%，明显低于第二季度的 25.5%。虽然有 57% 的企业认为经营前景看好，但约有五分之一的企业认为前景不妙。
- **南非央行考虑调低基准利率。**据新华社电 南非储备银行行长吉尔·马库斯 4 日表示，尽管南非的通货膨胀率比南非储备银行预计的低，但该银行在决定利率时将采取前瞻性的做法。
- **山东酝酿供热价格改革起步阶段“多退少不补”。**据新华社电 为推进供热计量收费，促进节能减排，山东省物价和住建部门日前发布指导意见，推进供热计量价格改革，在起步阶段对用户缴费实行“多退少不补”的鼓励政策。

【行业要闻】

- **成飞哈飞沈飞成波音 787 项目部件唯一供应商。**据新华社电 作为我国航空制造业的中坚力量，成飞、哈飞、沈飞目前均已成为波音 787 项目相应部件唯一供应商，这也是波音首次选择中方合作伙伴作为唯一供应商。
- **中石化蝉联中国企业 500 强榜首。**2010 中国企业 500 强 4 日下午在安徽省合肥市发布，中国石油化工集团公司、国家电网公司和中国石油天然气集团公司排名前三。
- **河北掀起拉闸限电风暴钢价或将急涨。**节能减排带来的钢铁限产压力已经远超市场预期。继江浙地区对钢铁企业实行限电后，钢产量第一大省——河北也掀起节能风暴。作为河北钢铁企业最密集的两大地区之一，邯郸全市已经于上周末开始对区内钢厂实行强制性、全天候拉闸限电，40 多家钢铁及焦炭企业受波及。
- **环保部将健全汽车排放体系标准。**在节能减排重要性日益突出的情况下，不仅新能源汽车的发展被提到战略高度，传统汽车的减排问题也越来越受重视。环保部科技标准司副司长刘志全 5 日在 2010 中国汽车产业发展国际论坛上表示，“十二五”期间将逐步健全包括汽车、摩托车、低速货车等的排放标准体系。
- **盘点、展望空调业海信科龙欲执 2011 变频市场“牛耳”。**中怡康统计数据显示，2010 年 1-6 月空调行业总体销量、销售额同比增长分别达到 27.14%、23.57%。其中，变频空调高速增长，市场规模的增速超乎想象。截至今年 7 月 25 日，变频空调销量同比增长 117.1%，变频空调占空调销量的 27%。
- **上海建筑钢价 9 月开门红。**
- **食品饮料行业产品价格普涨。**8 月份，高端白酒价格普涨，五粮液与茅台的地位差距持续拉大。其中，茅台终端价基本在 900-1000 元，北京、四川等地批发价上涨到 890 元左右，五粮液终端

价也大幅上涨至 758 元附近，批发价在 600-610 元，但终端价和批发价与茅台的差距继续拉大，1573 和水井坊也有上涨，1573 的渠道价已经上提 90 元，意在紧追五粮液。市场对高端酒中秋国庆提价持续有预期。

【山西经济动态】

- **太佳高速公路建设进入最后冲刺阶段 预计 11 月通车。**太佳高速公路是我省高速公路网主骨架的重要组成部分，全长 214.55 公里，概算投资 153.49 亿元，穿越太原、忻州、吕梁三市七县区，出省后与陕西榆佳高速公路相连。
- **太钢加快转型发展 进军世界 500 强。**位于太原市不锈钢园区的太钢无缝钢管生产线是太钢 2008 年投资兴建的转型发展的重点项目，目前，该项目的大管、中管、小管三条工艺路线已全面打通。今年 1 至 8 月份，共累计生产优质不锈钢无缝钢管 4000 多吨，接无缝钢管最大外径扩到 762 毫米，突破了国际 426 毫米的上限，达到了同行领先水平。据了解，这个项目达产后，太钢钢管公司将成为全球单厂生产能力最大的不锈钢无缝钢管厂，并且占领高端市场，产品替代进口。除此之外，太钢还实施了高强度精密带钢、型材改造、太钢天管不锈钢二期工程等转型发展项目，并致力于冶金工程技术输出、高附加值产品开发以及产业链延伸，与太原市共同打造不锈钢制品深加工基地，这些都为太钢跨越发展进军世界五百强提供了有力的支撑。
- **山西"十二五"期间投资 8 5 0 亿元用于电网建设。**记者从山西省电力公司了解到，外输电大省山西"十二五"期间将投资 8 5 0 亿元用于电网建设。连接晋、陕两省的一条 1 0 0 0 千伏特高压输电线路已完成选线工作，将为"西电东送、晋电外送"打下良好基础。

【山西证券股票池动态】

- **600100 同方股份：**公司于 9 月 3 日接到中国银行间市场交易商协会发出的有关《接受注册通知书》，核定公司发行短期融资券注册金额为 8 亿元，注册额度自通知书发出之日起 2 年内(可分期发行)有效。
- **601398 工商银行：**公司公开发行 A 股可转换公司债券网上中签号码已于 9 月 3 日产生，现将中签结果公告如下：327, 452, 577, 702, 827, 952, 202, 077; 2526, 7526; 86201, 36201, 78648; 665362; 1117818, 6117818; 34102861, 29254724, 25346996, 53489653, 59513873。
- **600497 驰宏锌锗：**截至本公告发布之日，公司本次重大资产重组方案尚在论证中，公司以及相关各方正在积极推进该项工作。由于本次重组方案需进一步咨询、论证，存在重大不确定性，公司股票将继续停牌。
- **600631 百联股份：**公司实际控制人百联集团有限公司目前正在筹划公司与上海友谊集团股份有限公司涉及吸收合并的重组事宜，截至本公告发布之日，重组的相关方案尚在论证中。由于该事项尚存在不确定性，公司股票将继续停牌。

【新股、债券和基金发行】

新股发行

申购代码	公司简称	发行数量 (万股)	发行价格 (元)	发行市盈 (倍)	日期
沪:780018	宁波港	25 亿	未定	未定	20100914
深:300124	汇川技术 (创)	2700 万	未定	未定	20100913
深:300123	太阳鸟(创)	2200 万	未定	未定	20100913
深:300122	智飞生物 (创)	4000 万	未定	未定	20100913
深:002478	常宝股份	6950 万	未定	未定	20100908
深:002479	富春环保	5400 万	未定	未定	20100908
深:002481	双塔食品	1500 万	未定	未定	20100908
深:002480	新筑股份	3500 万	未定	未定	20100908
深:300120	经纬电材 (创)	2200 万	21	56.76 倍	20100906
深:300119	瑞普生物 (创)	1860 万	60	74.07 倍	20100906
深:300121	阳谷华泰 (创)	1500 万	20.8	51.36 倍	20100906

新股上市

代码	公司简称	首募 A 股 (万股)	申购中签率	发行市盈	发行价 (元)	上市日期
----	------	----------------	-------	------	------------	------

增发

代码	公司简称	发行数量 (万股)	增发价格 (元/股)	申购日
----	------	--------------	---------------	-----

配股

代码 公司简称 配股比例 配股价 (元) 配股申购日

可转债发行

申购代码 名称 发行量 (亿) 发行价 (元) 期限 认购时间

债券发行

名称 期限 (年) 年利率 (%) 发行量 (亿) 认购时间

基金发行

建信全球机遇股票型证券投资基金	8月11日至9月10日
金元比联消费主题股票型证券投资基金	8月16日至9月10日
华安香港精选股票型证券投资基金	8月18日至9月15日
上证周期行业50交易型开放式指数证券投资基金	8月19日至9月10日
海富通上证周期行业50交易型开放式指数证券投资基金联接基金	8月19日至9月17日
鹏华环球发现证券投资基金	8月23日至9月30日
诺安主题精选	8月16日至9月10日
富国汇利	9月1日至9月10日
华富强化回报	9月1日至9月17日
汇添富医药保健	8月30日至9月17日
嘉实H股	8月30日至9月21日
银华成长先锋	8月26日至9月21日

基金上市

基金代码 基金名称 本次上市份额 (万份) 上市日期

【今日停复牌】

【沪市停牌】

- 停牌一小时：太极集团、西单商场、鲁银投资、北矿磁材
- 停牌一天：日照港、万通地产、新黄浦、万业企业、辽宁成大、三精制药、中国西电
- 其他：无

【深市停牌】

- 停牌一小时：湘潭电化、金利科技
- 停牌一天：柳工、北新建材、中关村、苏州固锝、安妮股份、利尔化学、洪涛股份、英威腾、积成电子、新北洋、新亚制程、三元达、新宁物流
- 其他：中航精机、南都电源特停。中信国安、国安债1、亚厦股份取消特停。

【股票和基金开户数 (周)】

指标名称	单位	2010-08-06	2010-08-13	2010-08-20	2010-08-27
新增股票户数	户	118606.00	127192.00	131931.00	133898.00
新增股票户数 A 股	户	118262.00	126827.00	131576.00	133043.00
新增股票户数 B 股	户	344.00	365.00	355.00	855.00
期末股票账户数	万户	7494.53	7506.68	7519.16	7531.97
期末 A 股账户数	万户	7343.94	7356.06	7368.51	7381.24
期末持仓 A 股账户	万户	3116.39	3127.47	3118.43	3126.71
本周参与交易的 A 股账户	万户	844.20	823.19	916.63	775.12
期末 B 股账户数	万户	150.59	150.62	150.65	150.73
期末有效股票账户数	万户	6410.11	6422.66	6435.55	6448.76
期末休眠股票账户	万户	1084.42	1084.02	1083.61	1083.21
新增基金开户数	户	21138.00	21620.00	22183.00	22673.00
封闭型基金	户	349.00	271.00	410.00	644.00
TA 系统开放式基金 (户)	户	20789.00	21349.00	21773.00	22029.00
期末基金账户 (万户)	万户	1633.66	1635.82	1638.03	1640.30

【本周限售股解禁一览】

本周 A 股流通统计	
本期开始流通股数合计 (亿股)	12.95
本期开始流通市值合计 (亿元)	195.88
无限售条件股份数量 (亿股)	86.92
无限售条件股份市值 (亿元)	1,315.00
限售流通股份数量 (亿股)	38.72
限售流通股份市值 (亿元)	820.28
A 股总股本 (亿股)	125.64
A 股总市值 (亿元)	2,135.27

本周 A 股解禁明细统计						
股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量 (万股)	已流通数量 (万股)	待流通数量 (万股)	流通股份类型
600416.SH	湘电股份	2010-09-06	6924.227	30424.23	0	配股一般股份
600299.SH	*ST 新材	2010-09-06	2058.256	29211.93	23058.82	定向增发机构配售股份
600425.SH	青松建化	2010-09-06	10980.38	47869.5	0	配股一般股份
600017.SH	日照港	2010-09-06	24951	151010.2	0	定向增发机构配售股份
002032.SZ	苏泊尔	2010-09-06	15190.23	42742.37	14982.83	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
000532.SZ	力合股份	2010-09-06	76.3104	34217.32	253.5162	股权分置限售股份
600664.SH	哈药股份	2010-09-06	6210.027	87239.99	36960.56	股权分置限售股份
600662.SH	强生控股	2010-09-06	4067.695	58972.02	22381.88	股权分置限售股份
600084.SH	*ST 中葡	2010-09-06	16977.92	46446.19	34545.74	定向增发机构配售股份

002052.SZ	同洲电子	2010-09-07	4777	25970.89	8177.099	定向增发机构配售股份
002146.SZ	荣盛发展	2010-09-07	15200	124891.7	18468.27	定向增发机构配售股份
000623.SZ	吉林敖东	2010-09-07	1146.716	51811.6	5524.201	股权分置限售股份
002425.SZ	凯撒股份	2010-09-08	540	2700	8000	首发机构配售股份
002428.SZ	云南锗业	2010-09-08	640	3200	9360	首发机构配售股份
002427.SZ	尤夫股份	2010-09-08	920	4599.4	13723.36	首发机构配售股份
002426.SZ	胜利精密	2010-09-08	802	4010	36031	首发机构配售股份
002288.SZ	超华科技	2010-09-08	480	4000	9748.8	首发原股东限售股份
002003.SZ	伟星股份	2010-09-08	4561.496	16877.26	3863.842	股权分置限售股份
000939.SZ	凯迪电力	2010-09-08	2249.519	41298.87	17657.93	股权分置限售股份
600211.SH	西藏药业	2010-09-08	687.9	7566.9	6992	股权分置追加对价股份
000950.SZ	建峰化工	2010-09-09	6313.686	35376.19	24503.74	定向增发机构配售股份
002431.SZ	棕榈园林	2010-09-10	600	3000	9000	首发机构配售股份
002432.SZ	九安医疗	2010-09-10	620	3100	9300	首发机构配售股份
002429.SZ	兆驰股份	2010-09-10	1120	5600	41654.25	首发机构配售股份
002430.SZ	杭氧股份	2010-09-10	1420	7100	33000	首发机构配售股份

值周研究员：加丽果、孟令茹（TEL：010-82190379）

特别申明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。