



晨会纪要

2010年1月27日 星期三

指数名称	收盘(点)	涨跌(%)		
		1日	5日	1月
申万A指	2649.0	-2.65	-7.68	-4.41
上证指数	3019.3	-2.42	-7.01	-3.88
深证综指	1112.4	-3.14	-10.0	-4.77
沪深300	3242.7	-2.49	-7.55	-5.31
香港恒生	20598.	-0.62	-4.98	-4.27
香港国企	11858.	-0.98	-5.89	-6.43

风格指数	昨日表现(%)	1个月表现(%)	6个月表现(%)
大盘指数	-2.09	-5.39	-11.17
中盘指数	-3.77	-2.07	11.33
小盘指数	-2.86	-2.56	15.95

行业涨幅前5名	昨日涨幅(%)	1个月涨幅(%)	6个月涨幅(%)
银行	-0.38	-1.57	-11.02
饲料	-0.80	9.01	18.94
白色家电	-1.03	-11.07	13.72
机场	-1.22	6.18	3.67
饮料制造	-1.25	-4.20	17.27

行业跌幅前5名	昨日跌幅(%)	1个月跌幅(%)	6个月跌幅(%)
其他采掘	-5.84	-6.50	-25.06
金属制品	-5.83	0.20	10.08
园区开发	-5.02	-3.80	-17.80
农业综合	-4.98	0.64	12.67
专用设备	-4.98	-8.20	-3.36

近期申万研究事件

研究与营销重点:

重点推介策略思考第三篇、年报前瞻及点评

联系人: 郭颖

联系电话: (8621) 63238296

今日重点推荐

- 策略如何看煤炭? ——打造煤炭的“驱动力”和“信号验证”机制
- 煤炭行业关注量、价、库存, 连接七大行业, 主要分析动力煤和焦煤两条线。量重点关注下游耗用量(主要为电力和钢铁)和进出口量; 价包括动力煤(坑口和秦皇岛)、焦煤(仅有坑口)、无烟煤和国际动力煤指数; 库存分为中转站库存(秦皇岛港口库存)和下游需求库存。
- 动力煤方面, 山西大同坑口含税价和秦皇岛大同优混平仓价是驱动力, 火电发电量、水泥产量、布伦特原油现货价、昆士兰-日本海运费是第一层面的信号, 进出口量、库存变化(秦皇岛和最下游)是第二层面的信号。焦煤方面, 山西古交2号车板价是驱动力, 生铁产量(钢铁行业耗煤)、焦炭出口量和炼焦煤净出口量是第一层面信号, 重点钢厂煤炭库存是第二层面信号。我们运用2007年来的数据验证了上述机制。
- 通过历史分析, 我们发现煤炭股取得超额收益的第一要务是流动性泛滥。股市流动性泛滥有两种可能: 第一种是经济过热、盈利改善并最终导致流动性泛滥。如果是这种可能, 投资必然过热, 煤炭下游需求肯定非常旺盛, 煤价必然上涨, 所以“驱动力”和“信号验证”会非常有效, 煤炭行业分析员往往能把握这种投资机会。另外还有一种可能是政府主动投放流动性, 比如2009年。这个时候实体经济并未复苏, 煤炭下游需求非常疲软, 煤价不会上涨, 按照“驱动力”和“信号验证”机制, 煤炭股不会涨, 这个时候的投资机会更多需要策略分析员自上而下把握。
- (分析师: 凌鹏 詹凌燕 冯宇 李洁 86 21 63295888 分机 307 345 408 425)

今日预期调整——公司:

股票代码	简称	研究员	调整前			调整后			调整后评级	
			09EPS	10EPS	11EPS	09EPS	10EPS	11EPS		
		叶飞/								
600750	江中药业	罗鹄	0.55	0.69	0.83	买入	0.66	0.89	1.16	买入

今日预期调整——宏观、行业及其他

项目	调整前	调整后	变动方向	原因
----	-----	-----	------	----

今日重点推荐

策略如何看煤炭？——打造煤炭的“驱动力”和“信号验证”机制

今日推荐报告

电力行业 10 年 2 月行业月报：1 月电力行业抗跌性较为明显

九龙电力(600292)跟踪报告：脱硝催化剂生产如期推进，维持“增持”评级

江中药业业绩快报点评：经营驶入新的快车道，上调盈利预测和目标价

深发展 A(000001)：净利润略超预期，资本金制约公司发展

富临运业询价报告：四川省最大道路运输企业，建议询价区间 14.50-16.24 元

环球快评：4 季度经济全球性复苏大局已定，增长循环格局值得进一步关注

今日重点推荐报告	2
今日推荐报告	2
本月国内重要经济信息披露	5
本月世界重要经济信息披露	6
当日信息速递	7
证券发行及上市信息	8
近期非流通股解禁明细	10
昨日报告推荐	12

今日重点推荐报告

策略如何看煤炭？——打造煤炭的“驱动力”和“信号验证”机制

- 煤炭行业关注量、价、库存，连接七大行业，主要分析动力煤和焦煤两条线。量重点关注下游耗用量（主要为电力和钢铁）和进出口量；价包括动力煤（坑口和秦皇岛）、焦煤（仅有坑口）、无烟煤和国际动力煤指数；库存分为中转站库存（秦皇岛港口库存）和下游需求库存。
- 动力煤方面，山西大同坑口含税价和秦皇岛大同优混平仓价是驱动力，火电发电量、水泥产量、布伦特原油现货价、昆士兰-日本海运费是第一层面的信号，进出口量、库存变化（秦皇岛和最下游）是第二层面的信号。焦煤方面，山西古交2号车板价是驱动力，生铁产量（钢铁行业耗煤）、焦炭出口量和炼焦煤净出口量是第一层面信号，重点钢厂煤炭库存是第二层面信号。我们运用2007年来的数据验证了上述机制。
- 通过历史分析，我们发现煤炭股取得超额收益的第一要务是流动性泛滥。股市流动性泛滥有两种可能：第一种是经济过热、盈利改善并最终导致流动性泛滥。如果是这种可能，投资必然过热，煤炭下游需求肯定非常旺盛，煤价必然上涨，所以“驱动力”和“信号验证”会非常有效，煤炭行业分析员往往能把握这种投资机会。另外还有一种可能是政府主动投放流动性，比如2009年。这个时候实体经济并未复苏，煤炭下游需求非常疲软，煤价不会上涨，按照“驱动力”和“信号验证”机制，煤炭股不会涨，这个时候的投资机会更多需要策略分析员自上而下把握。

（分析师：凌鹏 詹凌燕 冯宇 李洁 86 21 63295888 分机 307 345 408 425）

今日推荐报告

电力行业10年2月行业月报：1月电力行业抗跌性较为明显

- 09年发电量增速稳步回升。09年12月全国发电量3498亿千瓦时，同比增长25.9%，增速相比11月回落1个百分点。我们认为，由于08年低基数造成近期发电量增速的高企已经基本告一段落。全年来看，09年发电量同比增长7.0%，相比08年的5.5%呈现出稳步回升态势，弹性系数提高至0.8。12月水电出力情况好转，增速为-3.6%，这也是火电发电量有所回落的原因之一。12月，我国大部分地区发电量增速在25%以上，其中西北达到40.3%，这与去年同期该地区发电量增速仍在继续下行有关。
- 12月第二产业用电增速回落。09年1-12月全社会用电量同比增长5.96%。单月来看，第二产业增速出现一定回落，而第三产业和居民用电增速提升至30%左右，我们认为这可能是由12月天气的骤然变冷以及电荒带来工业生产用电受限导致的。12月工业用电量增速27.93%，其中轻工业用增长48.36%，重工业增长24.52%，我们认为轻工业的强劲反弹可能与近期的出口复苏有关。
- 12月火电利用小时达到全年高点。1-12月全国发电设备累计利用小时为4527，同比下降2.6%。从单月来看，12月利用小时同比增加68小时，相比11月继续提高17小时。自09年9月开始的“火强水弱”的格局仍然延续，加之12月的气温骤降，火电利用小时继续显著攀升，单月利用小时达到462，为09年全年最高。分地区来看，全国仅有四川等7个省份利用小时保持正增长。降幅较大省份集中在东北和西部地区，东部沿海地区下降相对较小的原因主要是当地新增装机有限。
- 1月电力行业小幅跑赢市场。1月的市场整体处于向下调整状态，在煤价不断上涨的大背景下，电力行业依然表现出了较强的抗跌性，跑赢市场约4个百分点。10年合同煤价格已基本敲定，同比上涨30-50元。据此测算，我们认为10年火电行业盈利不容乐观。如果考虑综合煤价5%的涨幅，主流火电公司10年PE水平将在25倍左右，并无估值优势。但我们认为来自燃煤成本的负面因素已经得到较为充分的消化，股价下行风险较小。近期电荒频现，目前全国电厂存煤天数仅为8天，发电企业在09年盈利刚刚有所恢复，却又面临煤价继续上涨的背

景下，存煤意愿不足是重要原因。我们认为，电荒的爆发有望加速电价改革的推进。公司推荐方面，我们继续看好盈利确定性强，以及受益于低碳排放要求的提高，并且前期被市场忽视的长江电力。看好国电电力在 10 年 5 月的权证行权带来的确定性投资机会，我们认为相比现价至少有 20%左右的上涨空间，公司未来向水电、风电等清洁能源领域的发展趋势十分明确。此外，九龙电力目前催化剂生产情况良好，在手订单已达 4000 立方米，国家脱硝政策的出台将成为公司股价表现最大的催化剂，维持“增持”评级。

(分析师：余海/王海旭 86 21 63295888 分机 414/265)

九龙电力(600292)跟踪报告：脱硝催化剂生产如期推进，维持“增持”评级

- 我们近期调研了上市公司，除了与公司高管进行深入交流外，还参观了重庆远达催化剂公司。我们认为公司将会直接受益于我国脱硝市场启动，维持盈利预测不变，目前股价依然具备足够安全边际，维持“增持”评级，目标价格 13 元！根据分部估值，我们分别给予公司电力、煤炭、环保工程、脱硝催化剂业务 2 倍 PB、20 倍 PE、20 倍 PE、30 倍 PE，得到合理股价为 13 元左右。我们认为未来我国脱硝相关政策的明确将成为股价表现的最大催化剂，公司目前价位依然具备足够的安全边际，目标价格相比现价约有 30%左右的上涨空间，维持“增持”评级！
- 买九龙就是买远达环保。公司控股 66%的远达环保是中电投集团旗下唯一的电力环保平台，在经历 04-07 年的高速发展后，于 08 年进行战略调整，重点研究环保领域的先期技术，此次引入 Cormetech 公司进军脱硝领域也是方向之一。目前催化剂生产的核心原材料钛白粉还需要进口，远达环保也正在进行相关研究，争取尽快投资建设以解决原材料瓶颈（预计未来我国钛白粉年需求增速将保持在 10%左右，目前重庆潼南地区正在建设 5 万吨/年的生产线）。CCS 方面，由远达环保和合川电厂共同建设的燃煤电厂碳捕集装置已于 10 年 1 月 20 日正式投运。长期来看，中电投集团在核电领域的优势地位将为远达环保开拓核废料处理市场创造有利条件。
- 脱硝催化剂生产如期推进，电力集团背景占据优势。远达催化剂生产线自 08 年 11 月 27 日开工建设至 09 年生产出合格催化剂历时仅 300 余天，目前生产情况良好，10 年在手订单已达 4000 立方米。未来中电投集团旗下电厂在同等条件下将优先采购远达催化剂，按照 08 年底中电投火电装机容量估算，集团催化剂总需求量将超过 3 万立方米。目前催化剂二期生产线也在规划之中，届时将进一步拓展公司催化剂产品种类。
- 政策推动是关键。预计到 10 年底，国内脱硝催化剂生产能力将达到 5-6 万方/年。我们认为，一旦相关政策出台，我国的脱硝市场将快速启动，而 09 年 3 月以来公布的多项征求意见稿已经预示着我国对于氮氧化物的重点治理即将开始。粗略测算，届时催化剂的年供需缺口将在 10 万方左右，市场空间广阔。公司催化剂售价也有望超过我们预期的 4 万元/立方米。

(分析师：余海/王海旭 86 21 63295888 分机 414/265)

江中药业业绩快报点评：经营驶入新的快车道，上调盈利预测和目标价

公司发布业绩快报，09 年实现收入 18.9 亿元，同比增长 30%，净利润 1.95 亿元，同比增长 49%，每股收益 0.66 元。公司追溯调整了 08 年净利润，08 年每股收益从 0.44 元提升至 0.51 元，按追溯调整净利润同比增长 30%，净资产收益率 19%。四季度单季实现收入 5.45 亿元，同比增长 33%，净利润 6636 万元，同比增长 44%，每股收益 0.22 元。健胃消食片和草珊瑚含片等老产品超预期增长推动了 09 年收入和利润快速上升。

- **OTC 渠道整合显成效，老产品生命力再现：**公司大力整编经销商队伍，统一各地市场零售价，推广合力营销的理念，保证渠道顺畅，辅以稳定的广告投放，健胃消食片（08 年收入约为 9 亿）和草珊瑚含片（08 年收入约为 1.6 亿）09 年同比增长超过 20%，远超市场预期。合力营销的理念致力于实现公司、渠道和终端多环节共赢，成为业内竞相学习的榜样。

- **保健品业务继续快速成长，为长期发展铺路：**新成立保健品销售队伍 09 年快速扩张，规模已上千人。经过 2 年的市场培育，初元在探病市场的知名度快速提升，09 年销售继续高速增长，预计全年可实现收入 2 亿元（含税）。保健品市场容量巨大，预计未来公司还有可能投入更多新品。
 - **营业利润增速高于收入增速，盈利能力有所提升：**公司 09 年实现营业利润 2.39 亿元，同比增长 38%，快于收入增速，营业利润率 12.7%，较去年同期上升 0.74 个百分点，说明公司费用控制得当，盈利能力有所提升。
 - **类似于张裕的改制，有超预期潜力的品种，上调盈利预测，上调目标价至 35.6 元：**我们上调 2009-2011 年盈利预测至 0.66 元、0.89 元、1.16 元，集团改制将实现管理层持股，充分释放公司内生增长动力，公司经营驶入新的快车道。公司目标是不断推出类消食片市场规模新品，培育多个细分市场上十亿品种。张裕集团 05 年完成改制，推动公司 05-07 年净利润 CAGR=43%，市盈率从 05 年初的 12 倍升至 07 年初的 68 倍，两年股价上涨超过十倍，江中改制类似张裕，公司业绩极有可能超过我们预期，上调目标价至 35.6 元，维持买入评级。（请参考正式报告张裕集团改制案例）
- （分析师：叶飞/罗鹤 86 21 63295888 分机 430）

深发展 A(000001)：净利润略超预期，资本金制约公司发展

- 净利润同比增长 7 倍。2009 年公司实现净利润约 50 亿元，同比增长约 714%，实现每股收益约 1.6 元，净利润增速超过我们此前预期约 10%。公司净利润实现同比大幅增长的最重要原因在于信贷拨备的同比大幅下降，2008 年 4 季度公司进行了一次性大额拨备计提。
- 以量补价，净利息收入同比增长约 3%。2009 年公司贷款余额和存款余额同比增速分别为 27%和 26%，但增速仍慢于行业 33%和 28%的平均水平。09 年 4 季度末，公司净息差为 2.47%，同比收窄 55 个基点。09 年全年，公司通过以量补价实现了净利息收入的小幅正增长。
- 资产质量稳定，拨备覆盖率大幅提升。09 年 4 季度末，公司不良贷款余额约为 24 亿元，同比增加约 5 亿元；不良贷款率 0.68%，同比维持不变。关注类贷款占比同比下降约 0.9 个百分点。目前尚无法确定公司是否进行不良贷款核销。与 4 季度银行业不良贷款余额和比率实现双降的局面相对比，公司在资产质量控制上表现一般。拨备覆盖率由 08 年底的 105%提升 55 个百分点至 160%。
- 在平安受让新桥的股权之前，相对紧张的资本金将制约其快速发展。截至 2009 年底，公司核心资本充足率 5.5%，资本充足率 8.9%，距离核心资本率达到 7%、资本充足率达到 10%的监管要求有差距，这将制约公司信贷规模的快速扩张和盈利能力的提升。在当前严格的信贷管理政策下，这一点将表现得尤为明显。平安受让新桥股权的进程将是公司能否实现快速扩张和战略转型的关键。
- 大额核销使公司能够轻装上阵，实现未来几年的高速增长。资本充足率达标后公司业务经营有望实现突破性进展。平安入住有利于公司长期发展，但短期的磨合存在不确定因素。预计公司 2010、2011 年净利润增速分别为 35%和 25%，对应 09 年、10 年 16.4 倍和 12.1 倍 PE，2.5 倍和 2.2 倍 PB。绝对股价相对安全，但在银行板块中优势不明显，维持中性评级。

（分析师：励雅敏/杨柳 86 21 63295888 分机 438/419）

富临运业询价报告：四川省最大道路运输企业，建议询价区间 14.50-16.24 元

- **四川省内最大的道路运输企业。**2007 年公司营业收入、经济效益、拥有的客运站数量、客运车辆、线路资源等指标均居四川省道路运输行业第一位，具备很强的规模优势、管理优势、人才优势、品牌优势和资金优势。
- **以经营客运站及公路运输为主。**公司 80%以上的收入和利润都是由公路客运相关业务贡献的。其中，站务经营业务主要是通过拥有站点设施，向运输车辆收取代售费和站务费，跟随着班次和旅客量而稳定增长，具有规模

效应后毛利率较高；客运业务则主要采取公司化经营管理的模式，通过向运输经营者提供线路经营权和运输管理来收取相应费用，收益稳定、毛利率 70%以上。

- **增长动力来自省内经济和外延式扩张。**公司经营的客运业务由于客运站、客运线路的稀缺性而具有相对垄断的特征，同时在省内的规模化经营也形成了较好的网络优势。西部战略给四川省经济和公路网络带来的大发展对公路客运业务也有极大的促进作用。随着未来进一步并购重组有价值的站点和线路资源，公司的经营规模和内在价值将得到更大的提升。
- **风险主要来自安全和铁路。**未来公司主要的经营风险来自公路运输可能发生的安全事故和铁路提速、路网加密带来的风流风险。
- **我们预计公司 09-11 年完全摊薄的每股盈利为 0.52、0.58 和 0.65 元，未来三年复合增长率超过 22%，建议询价区间为 14.50-16.24 元，对应 2010 年 25-28 倍的 PE 水平。**

(分析师：周萌，李周 86 21 63295888 分机 407)

环球快评：4 季度经济全球性复苏大局已定，增长循环格局值得进一步关注

申万点评：

- **订单、地产、就业和消费在节后的回升一步步得到确认，经济增速前景乐观：**我们对美国的数据解读一直围绕着未来投资和消费性需求在圣诞节后的可持续性。从目前看到的所有数据，基本在指向同一方向：不论是由于补库存效应还是固定投资需求提前复苏，订单，尤其是商业设备订单的需求在 4 季度过后依然强劲。各地的企业对短期内的劳动力不足有不同的应对，或出现加班小时延长、或出现加班工资增加、或出现聘任短期临时工的现象，但综合而言，就业市场岗位增加的领先迹象在全国范围内出现。房价方面，11 月的新变化是 2 个城市的连续跟踪价格已经出现了同比增长的局面。从消费者的结构看，中高收入和 35 岁以上人群的信心出现明显的回升；而低年龄层和低收入人群的信心在圣诞节后出现下滑，我们认为这与目前美国就业市场的发展状况紧密相关。我们将在近期出专题讨论就业市场可能的未来。简单概括，我们刚刚上调了 2010 年美国经济增长，维持对美国经济增长乐观的判断。
- **企业界信心回升，制造业领先于零售和建筑业：**企业界信心很可能预示未来新增投资的复苏。从德国的情况看，终端零售代表的私人消费部门受压于就业，依然不振；投资界的调查依然悲观，但企业界的信心复苏状况明显，创 07 年 8 月以来企业信心的高点。从 12 月各国贸易情况看，似乎亚太区的需求增幅十分明显，我们一直想搞清楚的是这种强劲需求是来自于区域内的终端需求，还是转口贸易需求的回升。这对于判断全球贸易恢复的可持续性意义重大。其次，我们观察到近期在私人消费市场的恢复情况还不明朗的情况下，各国对设备相关产品的需求出现明显的回升，企业界对未来的乐观程度似乎强于消费者，这种现象对于如何看待 2010 年及以后经济增长的核心驱动力问题有意义，值得关注。

(分析师：李慧勇；刘莹 86 21 63295888 分机 327/434)

本月国内重要经济信息披露

公布日期	项目	申万预测	实际公布	与预期比较	上期	上上期	去年同期
01/21	4 季度 GDP 增长率	10.6	10.7	0.1	8.9	7.9	6.8
01/21	12 月工业品出厂价格涨幅%	0.5	1.7	1.2	-2.1	-5.8	-1.1
01/21	12 月 CPI 涨幅%	2	1.9	-0.1	0.6	-0.5	1.2

	12 月份出口增速%	6.1	17.7	11.6	-1.2	-13.8	-2.8
01/10	12 月份进口增速%	36.1	55.9	19.8	26.7	-6.4	-21.3
	12 月贸易顺差亿美元	194	184.4	-9.6	190.9	239.9	389.8
	12 月 M2 增速%	27.6	27.68	0.08	29.74	29.42	17.82
	12 月 M1 增速%	32.7	32.35	-0.35	34.63	32.03	9.06
	12 月 M0 增速%	11.5	11.77	0.27	14.99	14.09	12.65
	12 月各项贷款余额增速%	31.5	32.99	1.49	34.74	34.52	17.95
01/15	12 月人民币贷款余额增速%	30.6	31.74	1.14	33.79	34.19	18.76
	12 月份新增人民币贷款亿元	3100	3798	698	2948	2530	7718
	12 月各项存款余额增速%	25.7	27.67	1.93	27.55	27.46	19.3
	12 月人民币各项存款余额增速%	26.2	28.21	2.01	28.19	28.05	19.73
	12 月居民储蓄存款余额增速%	17.4	19.7	2.3	19.85	21.9	19.83
01/15	1-12 月实际利用外资增速%	-4.9	-2.6	2.3	-9.86	-12.6	23.58
01/21	1-12 月份工业增速%	11.0	11	0	10.3	9.4	12.9
01/21	1-12 月固定资产投资增速%	31.2	30.5	-0.7	32.1	33.1	26.1
01/21	1-12 月社会消费品零售总额增速%	15.5	15.5	0	15.3	15.3	21.6

本月世界重要经济信息披露

国家(地区)	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
美国	01/12	11 月贸易收支平衡亿美元	-349	-364	-15	-329.4
	01/14	12 月商品零售额增速%	0.4	-0.3	-0.7	1.3
	01/15	12 月工业生产增速%	0.6	0.6	0	0.8
	01/15	12 月 CPI 增速%(环比)	0.2	0.1	-0.1	0.4
	01/20	12 月 PPI 增速%(环比)	0	0.2	0.2	1.8
欧元区	01/06	11 月 PPI 增速%(环比)	0.2	0.1	-0.1	0.2
	01/08	11 月失业率	9.9	10.0	0.1	9.8
	01/14	11 月工业生产增速%(环比)	0.5	1.0	0.5	-0.6
	01/15	12 月 CPI 增速%(环比)	0.3	0.3	0	0.1
日本	01/12	12 月 M2+存款增速%	3.3	3.1	-0.2	3.3
	01/18	11 月工业生产增速%(环比)	/	2.2	/	0.5
	01/28	12 月主要零售商销售额增速%	-7.3			-9.6
香港	01/07	12 月外汇储备亿美元	/	2558	/	2563
	01/19	12 月失业率%	5.0	4.9	-0.1	5.1
其他	12/30	韩国 11 月工业生产增速%(环比)	2.2	1.4	-0.8	-3.8
	12/31	韩国 12 月 CPI 增速%	2.6	2.8	0.2	2.4
	01/04	英国 12 月 M4 增速%(环比)	0.1	0.1	0	0
	01/13	英国 11 月工业生产增速%(环比)	0.3	0.2	-0.1	0
	01/25	新加坡 12 月 CPI 增速%	0.6	0	-0.6	-0.2
	01/26	新加坡 12 月工业生产增速%	7.4	14.4	7.0	-8.2

当日信息速递

【重大财经新闻】

- 投资者参与融资融券门槛基本划定，证券账户资产总值超过 50 万元，金融总资产超过 100 万元，最近 6 个月交易 5 笔以上（中证报）
- 监管层督促银行收回首月过量贷款，从上周开始，监管部门已要求商业银行按日上报信贷数据（证券时报）
- 两岸三地 500 指数发布，剑指两岸三地 ETF（中证报）
- 今年首月新股发行再度“放量”，业内人士预计，由于本届发审委将于 4 月届满，新股发行放缓或要到下半年（证券时报）
- 多种因素重压，亚太股市全线大跌，沪指昨险守 3000 点关口，分析人士认为紧缩预期下一季度市场波动较大（上证报）
- 从各地两会看政策预期：落实调控措施遏房价（上证报）
- 商务部部长助理鲁建华：全球汇率波动将成影响今年外贸最大因素（上证报）
- 若 CPI 涨幅低于 4%，可暂缓加息（中证报）
- 去年地方融资平台贷款增近 3.8 万亿元，信用风险不容忽视（中证报）
- 美国政府官员透露，奥巴马总统或再出新招，从 2011 年起三年内冻结部分国内预算支出，以在中期选举前安抚美国选民对不断膨胀的预算赤字规模的愤怒情绪（中证报）
- 标普下调日本主权信用评级前景（中证报）
- 台“经研院”预测今年台湾经济增长 4.81%（中证报）
- 日本银行 26 日宣布，继续将银行间无担保隔夜拆借利率保持在 0.1%（中证报）
- 英国上季 GDP 环比上涨 0.1%（中证报）
- 港证监会前高管曝雷曼迷债审批漏洞，审批存在双重标准，银行往往避重就轻（证券时报）

【行业要闻】

- 连续 8 个月加速攀升，1 月用电量增速将超过 30%（中证报）
- 中电联预计今年用电需求增 9%，工业复苏提升用电量增速（中证报）
- 工信部将出台政策为物联网发展“撑腰”（上证报）
- 我国汽车下乡政策延长一年（证券时报）
- 创意和工业设计或被列为新兴产业（上证报）
- 占地少、成本低、使用方便，充电桩有望胜出充电站（上证报）
- 深圳银行二套房贷利率战悄然打响（中证报）
- 今年电网投资下滑逾一成（中证报）
- 去年 3G 手机销量超 500 万（中证报）
- 2009 年全国船舶工业总产值同比增长 28.7%（证券时报）
- 辽宁出台支持私募股权、基金发展优惠政策（中证报）
- 江西 500 千伏湖口输变电工程接近尾声（中证报）
- 广东证监局：积极利用资本市场并购重组（上证报）

- 上海今年 GDP 预增 8%以上（上证报）
- 上海迪士尼项目一期动迁有望在今年上半年完成（证券时报）
- 海口地产炽热周成交面积环比涨 108%（证券时报）

【申万 300 公司动态】

- 工商银行（601398）预计 2009 年归属于母公司股东的净利润较去年同期增长 15%左右；公司上年净利润 1107.66 亿元，每股收益 0.33 元
- 深发展（000001）2009 年净利润同比增长逾 7 倍
- 累计耗资逾 13 亿，三峡集团逆市增持长江电力（600900）
- 金铝股份（601958）09 年实现营业收入 504,021.97 万元，同比下降 15.44%；实现净利润 54,768.88 万元，同比下降近八成；每股收益 0.17 元
- 山西焦化（600740）预计 2009 年全年业绩为亏损，08 年亏损约 2.38 亿元
- 兖州煤业（600188）电煤合同价增 17.6%
- 万科 A（000002）售出激励股权 4.69 亿元
- 福星股份（000926）总经理逝世，公司运作正常未受影响
- 今年挑战 30 万辆，东风汽车（600006）确定销售目标
- 西飞国际（000768）再签 1500 架飞机部件转包合同
- 万东医疗（600055）预计 2009 年净利润同比增长约 140%以上
- 平高电气（600312）披露产品试验进展
- 中兴通讯（000063）获南非 3.78 亿美元订单

证券发行及上市信息

新股发行

代码	公司简称	发行数量(万股)	发行价(元)	发行方式	日期	申购上限(万股)	资金解冻日
780268	二重重装	30000	8.5	网上 24000 万 网下 6000 万	1 月 22 日	20	1 月 27 日
002351	漫步者	3700	33.5	网上 2960 万 网下 740 万	1 月 25 日	2	1 月 28 日
002352	鼎泰新材	1950	32	网上 1560 万 网下 390 万	1 月 25 日	1.5	1 月 28 日
002353	杰瑞股份	2900	59.5	网上 2320 万 网下 580 万	1 月 25 日	2	1 月 28 日
002354	科冕木业	2350	12.33	网上 1880 万 网下 470 万	1 月 27 日	1.85	2 月 1 日
002355	兴民钢圈	5260	14.5	网上 4260 万 网下 1000 万	1 月 27 日	4	2 月 1 日
002356	浩宁达	2000	36.5	网上 1600 万	1 月 27 日	1.5	2 月 1 日

				网下 400 万			
002357	富临运业	2100	待定	网上 1680 万	2 月 1 日	待定	2 月 4 日
				网下 420 万			
002358	森源电气	2200	待定	网上 1760 万	2 月 1 日	待定	2 月 4 日
				网下 440 万			
002359	齐星铁塔	2750	待定	网上 2200 万	2 月 1 日	待定	2 月 4 日
				网下 550 万			
780106	中国一重	200000	待定	网上 100000 万	2 月 1 日	待定	2 月 4 日
				网下 100000 万			
300051	三五互联	1350	待定	网上 1080 万	2 月 2 日	待定	2 月 5 日
				网下 270 万			
300052	中青宝网	2500	待定	网上 2000 万	2 月 2 日	待定	2 月 5 日
				网下 500 万			
300053	欧比特	2500	待定	网上 2000 万	2 月 2 日	待定	2 月 5 日
				网下 500 万			
300054	鼎龙股份	1500	待定	网上 1200 万	2 月 2 日	待定	2 月 5 日
				网下 300 万			

新股上市

代码	公司简称	首募 A 股 (万股)	总股本 (万股)	本次上市 (万股)	发行价 (元)	上市日期
601179	中国西电	130700	435700	84955	7.90	1 月 28 日
002345	潮宏基	3000	12000	2400	33	1 月 28 日
002346	柘中建设	3500	13500	2800	19.9	1 月 28 日
002347	泰尔重工	2600	10400	2080	22.50	1 月 28 日

增发

代码	公司简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)	申购日
----	------	-----------	---------	-----

配股

代码	公司简称	配股比例	配股价 (元)	配股申购日
080759	武汉中百	10: 2.2	5.07	1 月 26 日-2 月 1 日

可转债发行

代码	名称	发行量 (亿)	发行价 (元)	期限 (年)	认购时间
----	----	---------	---------	--------	------

债券发行

名称	期限 (年)	年利率 %	发行量 (亿)	认购时间
10 郴州债	7	7.10	20	1 月 21 日-1 月 26 日
10 中铁 G1	5	询价	20	1 月 27 日
10 中铁 G2	10	询价	40	1 月 27 日
10 辽源债	7	7.8	10	1 月 26 日-2 月 8 日

10 大亚债

5

5.5-5.8

7.7

1月29日

基金发行

基金名称	认购时间
上证超级大盘交易型开放式指数证券投资基金联接基金	12月7日至2月25日
新华钻石品质企业股票型证券投资基金	1月4日至1月29日
鹏华中证500指数证券投资基金	1月4日至1月29日
上投摩根行业轮动股票型证券投资基金	1月6日-1月22日
申万巴黎沪深300价值指数证券投资基金	1月11日-2月5日
信诚中小盘股票型证券投资基金	1月8日-2月5日
工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金	1月11日-2月8日
国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金	1月18日-2月3日

基金上市

代码	基金简称	本次上市份数(万份)	上市日期
----	------	------------	------

近期非流通股解禁明细

代码	简称	上市日期	本次上市大小非市值 (万元)	大小非占总股本比	大小非占流通股比	是否公告
600528	中铁二局	2010-1-27	187532.8	11.40%	11.40%	是
600173	卧龙地产	2010-1-28	236.4	0.04%	0.08%	是
600540	新赛股份	2010-1-28	96935.3	34.23%	38.15%	是
000425	徐工机械	2010-1-29	2593.72	0.09%	0.21%	是
000609	绵世股份	2010-1-29	79180	24.82%	25.44%	
600062	双鹤药业	2010-1-29	5503.68	0.41%	0.73%	是
600540	新赛股份	2010-1-29	29080.59	10.27%	10.27%	是
600643	爱建股份	2010-1-29	44734.9	5.05%	5.42%	是
000591	桐君阁	2010-2-1	85022.69	44.73%	44.73%	
000767	漳泽电力	2010-2-1	41804.37	6.05%	6.05%	
000863	*ST商务	2010-2-1	729.45	1.19%	2.60%	
002167	东方锆业	2010-2-1	11251.39	3.19%	8.16%	
300001	特锐德	2010-2-1	25831.68	5.03%	20.00%	
300002	神州泰岳	2010-2-1	67624	5.00%	20.00%	
300003	乐普医疗	2010-2-1	33874.2	2.02%	20.00%	
300004	南风股份	2010-2-1	15513.6	5.11%	20.00%	
300005	探路者	2010-2-1	13736	5.07%	20.00%	
300006	莱美药业	2010-2-1	12981.2	5.03%	20.00%	
300007	汉威电子	2010-2-1	11634	5.08%	20.00%	
300008	上海佳豪	2010-2-1	12093.48	5.00%	20.00%	
300009	安科生物	2010-2-1	14494.2	5.00%	20.00%	
300010	立思辰	2010-2-1	15211	5.04%	20.00%	

300011	鼎汉技术	2010-2-1	18798	5.06%	20.00%
300012	华测检测	2010-2-1	15699.6	5.14%	20.00%
300013	新宁物流	2010-2-1	8616	5.00%	20.00%
300014	亿纬锂能	2010-2-1	14212	5.00%	20.00%
300015	爱尔眼科	2010-2-1	29212	5.02%	20.00%
300016	北陆药业	2010-2-1	9751.2	5.01%	20.00%
300017	网宿科技	2010-2-1	17608.8	5.07%	20.00%
300018	中元华电	2010-2-1	13786.32	5.03%	20.00%
300019	硅宝科技	2010-2-1	10496.2	5.10%	20.00%
300020	银江股份	2010-2-1	13908	5.00%	20.00%
300021	大禹节水	2010-2-1	11934	5.17%	20.00%
300022	吉峰农机	2010-2-1	22906.24	5.01%	20.00%
300023	宝德股份	2010-2-1	9699	5.00%	20.00%
300024	机器人	2010-2-1	19889.6	5.04%	20.00%
300025	华星创业	2010-2-1	8244	5.00%	20.00%
300026	红日药业	2010-2-1	21191.49	5.00%	20.00%
300027	华谊兄弟	2010-2-1	41479.2	5.00%	20.00%
300028	金亚科技	2010-2-1	19543.4	5.03%	20.00%
600158	中体产业	2010-2-1	24425.83	3.25%	4.18%
002302	西部建设	2010-2-3	21462	5.00%	20.00%
002303	美盈森	2010-2-3	26460	5.03%	20.00%
600141	兴发集团	2010-2-4	14644.8	2.38%	2.38%
600119	长江投资	2010-2-5	46100	16.27%	16.27%
600266	北京城建	2010-2-5	30460	2.70%	2.70%
600617	ST联华	2010-2-5	30461.92	41.28%	41.28%
601166	兴业银行	2010-2-5	3450660	20.40%	20.40%
000837	秦川发展	2010-2-8	92656.54	26.65%	26.66%
000919	金陵药业	2010-2-8	280608.82	47.75%	55.32%
002112	三变科技	2010-2-8	40753.47	25.59%	28.17%
002113	天润发展	2010-2-8	43806.72	38.54%	38.58%
002200	绿大地	2010-2-8	34776	8.34%	11.53%
002304	洋河股份	2010-2-8	96795	2.00%	20.00%
002305	南国置业	2010-2-8	15916.8	2.00%	20.00%
600003	ST东北高	2010-2-8	174242.88	37.11%	37.11%
600612	老凤祥	2010-2-8	44340.87	9.56%	15.03%
000787	*ST创智	2010-2-9	3170.13	1.79%	2.45%
600234	*ST天龙	2010-2-9	9807.53	10.08%	11.20%
600985	雷鸣科化	2010-2-9	8469	5.00%	7.02%
000826	合加资源	2010-2-10	272420.42	40.56%	41.86%
600232	金鹰股份	2010-2-10	84951.11	38.89%	38.89%
002306	湘鄂情	2010-2-11	29770	5.00%	20.00%
002307	北新路桥	2010-2-11	22505.5	5.01%	20.00%
600495	晋西车轴	2010-2-11	97162	28.65%	31.85%
000063	中兴通讯	2010-2-12	260230.15	3.71%	3.89%
000779	三毛派神	2010-2-12	5156.97	4.12%	4.33%

002183	怡亚通	2010-2-12	103887.68	17.60%	41.23%
600836	界龙实业	2010-2-12	7371	1.72%	1.72%
000156	*ST 嘉瑞	2010-2-22	6875	46.24%	46.24%
000524	东方宾馆	2010-2-22	75975.7	31.55%	31.55%
000533	万家乐	2010-2-22	185426.5	29.28%	29.73%
000601	韶能股份	2010-2-22	27368	4.75%	5.35%
000673	ST 大水	2010-2-22	97063.2	58.82%	58.83%
000739	普洛股份	2010-2-22	41856.44	18.46%	18.47%
000790	华神集团	2010-2-22	56941.48	27.61%	27.62%
000887	中鼎股份	2010-2-22	65952	11.28%	27.66%
000951	中国重汽	2010-2-22	46718.7	3.94%	6.02%
000960	锡业股份	2010-2-22	63739.84	2.97%	5.57%
002114	罗平锌电	2010-2-22	188111.88	61.08%	61.08%
002115	三维通信	2010-2-22	162256.95	47.08%	47.39%
002116	中国海诚	2010-2-22	142976.54	56.49%	57.13%
002122	天马股份	2010-2-22	141300	8.42%	26.88%
002192	路翔股份	2010-2-22	39228	17.30%	29.94%

昨日报告推荐

《梳理当前宏观判断的几个逻辑问题》	李蓉, 苏畅, 分机 335
《美国地区性制造业调查显示 1 月订单增长速度危机以来新高短评》	李慧勇, 刘莹, 分机 327
《医药板块 09 年报业绩前瞻》	罗鹄, 娄圣睿, 应振洲, 叶飞, 分机 456
《电影产业繁荣发展指导意见点评》	付娟, 万建军, 分机 422
《煤炭行业周报(2010.01.18-2010.01.24):多数煤种局部上涨 电厂存煤天数维持 8 天》	詹凌燕, 李洁, 分机 345
《“建材下乡”政策前瞻—建材下乡推动优势企业、节能建材发展。》	郑治国, 王丝语, 分机 452
《川大智胜公司报告》	尹沿技, 分机 428
《海宁皮城(002344)新股定价》	陶成知, 金泽斐, 分机 451
《禾欣股份(002343)新股定价报告》	周小波, 林开盛, 分机 411
《策略如何看煤炭——打造煤炭的“驱动力”和“信号验证”机制》	凌鹏, 詹凌燕, 冯宇, 李洁, 分机 307
《仓位被动提升,把握消费行业——2009 年 4 季度基金季报分析》	张圣贤, 朱赟, 分机 343
《2010 年记账式国债 1 期发行定价短评》	李蓉, 屈庆, 分机 335

有关报告或销售服务请联系机构销售部。网址：www.swsresearch.com；电话总机：（8621）63295888

销售部联系名单

姓名	分工	直线	分机	E-mail
刘秋明	机构销售部总监	63298736	241	liuqm@swsresearch.com
华东区				
王征	区域主管	63299867	304	wangzheng@swsresearch.com
李庆	销售经理	63234311	236	liqing@swsresearch.com
郑敏	销售经理	63299418	240	zhengmin@swsresearch.com
黄夔	销售经理	63213503	224	huangkui@swsresearch.com
曹斌	销售经理	63299173	239	caobin@swsresearch.com
郝朋	销售经理		235	xipeng@swsresearch.com
季磊	销售经理	63298754	288	jilei@swsresearch.com
夏青	销售助理		210	xiaqing@swsresearch.com
华北区				
王莉娟	区域主管	63298406	248	wanglj@swsresearch.com
胡瑶	销售经理	63299416	246	huyao@swsresearch.com
陈运清	销售经理	63213571	215	chenyq@swsresearch.com
罗龙飞	销售经理		221	luolf@swsresearch.com
张晟	销售经理, QDII 业务	63213570	245	zhangsheng@swsresearch.com
茅炯	销售助理		219	maojiong@swsresearch.com
华南区				
陈帆	区域主管	63299426	243	chenfan@swsresearch.com
谢文霓	销售经理	63298759	211	xiewn@swsresearch.com
黄玮	销售经理	63213469	323	huangwei@swsresearch.com
黄立昕	销售经理	63299409	247	huanglx@swsresearch.com
郭颖	销售助理	63238296	209	guoying@swsresearch.com
海外业务				
张阳	销售经理	63213522	208	zhangyang@swsresearch.com
李聪翀	销售经理		266	licc@swsresearch.com
庄明书	销售助理		272	zhuangms@swsresearch.com
销售支持				
白颖	销售支持	63298878	232	baiying@swsresearch.com
朱芳	网站证书管理, 数据统计	63298304	233	zhufang@swsresearch.com
鲍丽萍	报告邮件管理	63298874	258	baolp@swsresearch.com
左孝鹏	印刷品报告管理	63298331	234	zuoxp@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级:

以报告日后的6个月内, 证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20%以上;
- 增持 (outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%;
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动;
- 减持(underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级:

以报告日后的6个月内, 行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

- 看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;
- 看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您, 不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系, 表示投资的相对比重建议; 投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况, 比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告, 以获取比较完整的观点与信息, 不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系, 如果您对我们的行业分类有兴趣, 可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

法律声明

本报告是基于上海申银万国证券研究所有限公司(以下简称“本公司”)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公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司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。客户可索取有关披露资料 compliance@swsresearch.com。

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。