



晨会纪要

2010年12月10日 星期五

指数名称	收盘(点)	涨跌(%)		
		1日	5日	1月
申万A指	2684.8	-1.52	-1.44	-10.06
上证指数	2810.9	-1.32	-1.15	-11.03
深证综指	1280.8	-1.87	-2.28	-6.94
沪深300	3123.3	-1.53	-1.00	-11.98
香港恒生	23171.	0.34	-1.18	-7.18
香港国企	12731.	-0.03	-2.72	-10.37

风格指数	昨日表现(%)	1个月表现(%)	6个月表现(%)
大盘指数	-1.30	-10.88	13.76
中盘指数	-1.92	-9.47	21.32
小盘指数	-2.09	-9.03	22.31

行业涨幅前5名	昨日涨幅(%)	1个月涨幅(%)	6个月涨幅(%)
显示器件	1.17	2.85	35.58
医疗服务	0.91	10.22	34.51
铁路运输	0.58	-9.29	3.90
机场	0.44	-16.74	-3.27
钢铁	0.26	-13.92	10.45

行业跌幅前5名	昨日跌幅(%)	1个月跌幅(%)	6个月跌幅(%)
航空运输	-4.21	-18.27	27.45
金属新材料	-3.95	-10.61	56.65
环保	-3.61	-4.35	19.96
农业综合	-3.49	-13.43	34.20
橡胶	-3.47	-13.35	13.35

近期申万研究事件

研究与营销重点:

维持策略观点, 推荐航运行业 2011 年投资策略报告、量化研究专题报告。

联系人: 郭敏

联系电话: (8621) 23297209

今日重点推荐

■ 三网齐发光, 拉动需求高速增长——光通信行业深度研究

■ 电信运营商: FTTH 带动下 11 年宽带投资增长 45%。(1) 中国电信测算下 FTTH 与 FTTB 成本已接近,(2) 明年中电信计划发展 500-1000 万 FTTH 用户, 预计 PON 设备需求增加 45%, 乐观情形下可翻倍。

■ 广电: 2 亿用户市场值得期待。广电系统拥有 2 亿有线电视用户, 保守估计可带来 200-300 亿 PON 设备需求, 目前问题是资金缺乏和股权分散。期待“中国有线”成立后可加速广电系统网络改造的进程。

■ 智能电网: 未被充分关注的光通信市场。智能电网的智能抄表、电力调度和配网自动化催生大量通信设备需求, 十二五期间将是投资高峰期, 11 年需求爆发。(1) 智能抄表、电力调度拉动 200-400 亿 PON 设备市场, 11-13 年复合增速超 100%; (2) 配网自动化要求全国配网线路光纤化, 带来 100 亿以上电力光缆需求, 11-13 年复合增速超 30%。

■ 选股逻辑: 寻找壁垒较高的细分领域和其中份额稳定的龙头企业。(1) 细分领域: 光接入 PON 设备市场和电力光缆市场均需要长期的技术积累和客户合作, 看好其中的龙头企业; (2) 投资标的: 中兴通讯, 国内 PON 市场保持第一, 积极参与国家电网智能电网试点, 共同开发产品; 烽火通信, 国内 PON 市场三分天下有其一, 优质光通信标的; 中天科技, 电力光缆市场第一, 与国家电网合作密切, 同时光纤预制棒明年量产。

(分析师: 万建军/王晶 86 21 23297818 分机 7373)

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
			10EPS	11EPS	12EPS	10EPS	11EPS	12EPS	

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

近期宏观行业预期调整汇总

近期预期调整——宏观、行业及其他				
项目	调整前	调整后	变动方向	原因
2010年股权投资成本(%)	10.57	10.77	↑	5日平均无风险收益为3.9477%
2011年股权投资成本(%)	10.57	10.77	↑	5日平均无风险收益为3.9477%
2012年股权投资成本(%)	10.57	10.77	↑	5日平均无风险收益为3.9477%
2010年一季度中国出口集装箱运价指数	1091.00	1091.00	↑	实际值
2010年二季度中国出口集装箱运价指数	1131.00	1131.00	↑	实际值
2010年三季度中国出口集装箱运价指数	1200.00	1200.00	↑	实际值
2010年四季度中国出口集装箱运价指数	1100.00	1100.00	↑	新增
2011年一季度中国出口集装箱运价指数	1100.00	1100.00	↑	新增
2011年二季度中国出口集装箱运价指数	1150.00	1150.00	↑	新增
2011年中国出口集装箱运价指数	1150.00	1250.00	↑	新兴市场

今日重点推荐报告

三网齐发光，拉动需求高增长——光通信行业深度研究

今日推荐报告

基本药物采购机制出台点评——规范招标采购，基药独家品种和龙头企业受益

双汇发展公告点评：重组方案调整，维持买入评级

煤气化(000968)点评报告：拟增发建设龙泉矿 看好公司未来成长性 维持增持评级

新时达(002527)新股询价分析：国内领先电梯控制系统供应商，建议询价区间11.8~13.3元

齐峰股份(002521)新股定价报告：合理股价为33.1-40.0元，预计首日价格在50元左右

浙江众成(002522)新股定价报告：合理股价为26.5-32.3元，预计首日价格在42元左右

近期宏观行业预期调整汇总	1
今日重点推荐报告	3
今日推荐报告	3
本月国内重要经济信息披露	7
本月世界重要经济信息披露	8
当日信息速递	8

证券发行及上市信息	9
近期非流通股解禁明细	11
昨日报告推荐	13

今日重点推荐报告

三网齐发光，拉动需求高增长——光通信行业深度研究

- **电信运营商：FTTH 带动下 11 年宽带投资增长 45%。**（1）中国电信测算下 FTTH 与 FTTB 成本已接近，（2）明年中电信计划发展 500-1000 万 FTTH 用户，预计 PON 设备需求增加 45%，乐观情形下可翻倍。
- **广电：2 亿用户市场值得期待。**广电系统拥有 2 亿有线电视用户，保守估计可带来 200-300 亿 PON 设备需求，目前问题是资金缺乏和股权分散。期待“中国有线”成立后可加速广电系统网络改造的进程。
- **智能电网：未被充分关注的光通信市场。**智能电网的智能抄表、电力调度和配网自动化催生大量通信设备需求，十二五期间将是投资高峰期，11 年需求爆发。（1）智能抄表、电力调度拉动 200-400 亿 PON 设备市场，11-13 年复合增速超 100%；（2）配网自动化要求全国配网线路光纤化，带来 100 亿以上电力光缆需求，11-13 年复合增速超 30%。
- **选股逻辑：寻找壁垒较高的细分领域和其中份额稳定的龙头企业。**（1）细分领域：光接入 PON 设备市场和电力光缆市场均需要长期的技术积累和客户合作，看好其中的龙头企业；（2）投资标的：中兴通讯，国内 PON 市场保持第一，积极参与国家电网智能电网试点，共同开发产品；烽火通信，国内 PON 市场三分天下有其一，优质光通信标的；中天科技，电力光缆市场第一，与国家电网合作密切，同时光纤预制棒明年量产。

（分析师：万建军/王晶 86 21 23297818 分机 7373）

今日推荐报告

基本药物采购机制出台点评——规范招标采购，基药独家品种和龙头企业受益

国务院出台《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》

- **出台基药采购机制，规范基药制度实施：**目前已有超过 50% 的政府办基层医疗卫生机构实施基本药物制度，并实行零差率销售。基药制度实施中出现了新问题，主要表现在集中招标采购不规范，药品价格虚高，一些地区部分药品出现了断供、缺货等情况。为规范基药制度实施，国务院出台基药采购机制，以省为单位集中采购、统一配送，招标和采购结合，量价挂钩，签订合同，一次完成采购全过程，最大限度降低采购成本。
- **明确采购和供应主体：**由省级卫生行政部门确定的采购机构作为采购主体，与政府办基层医疗卫生机构签订授权或委托协议，与药品供应商签订购销合同并负责合同执行。用量大的基本药物直接向生产企业采购，用量小的基本药物可以集中打包向药品批发企业采购，也可向代理销售药品的批发企业采购。
- **坚持量价挂钩：**通过编制采购计划，明确采购数量（暂无法确定数量的采用单一货源承诺方式），实现一次完成采购全过程（避免医疗机构二次议价），签订购销合同，严格付款时间（30 天之内）。药品供应企业在投标前能准确计算供货数量及市场份额，便于计算成本并合理确定报价。
- **双信封公开招标，保证质量优先、价格合理，独家品种单独议价：**①基本药物“双信封”公开招标：经济技术标书评审 GMP (GSP) 资质、药品质量、电子监管能力、企业生产规模、配送能力、销售额、行业排名、市场信誉等指标；商务标书评审由价格最低者中标。②用量小的特殊用药、急救用药，临床常用且价格低廉（日均 3 元以下）或采购价格已基本稳定的基本药物，采取邀请招标、询价采购或定点生产等方式采购。③独家品种单独议价采购。原则上集中采购价格不得高于近 3 年市场实际购销价格。
- **有利于基本药物独家品种企业和龙头企业：**基药采购机制围绕基本药物的质量、价格和供应三个核心要素，明确了采购供应主体，避免了医疗机构二次议价，实施双信封招标有利于基本药物供应向龙头企业集中，独家品种单独议价有利于维护较好的市场价格。我们从基本药物独家品种角度，推荐云南白药、华润三九、天士力、马应龙和千金药业。

(分析师: 娄圣睿/罗鹄 86 21 23297818 分机 7480)

双汇发展公告点评: 重组方案调整, 维持买入评级

- 双汇 12 月 10 日公告的重组方案较之前预案有两点重要调整, 其一是拟注入资产的交易价格有所下调, 但下调幅度不大。拟注入资产的交易价格由 339.4 亿元下调到 318.6 亿元, 下调幅度为 6.1%, 对应 09 年 PE25 倍 (之前交易价格对应 09PE27 倍)。
- 其二是在重组方案中加入了**对明年两年的业绩承诺**。管理层承诺, 若拟注入资产在实施后三年内, 经会计师事务所审核确认的实际盈利数未能达到资产评估报告中拟注入资产预测净利润数(考虑管理层激励所产生的特别损益后), 双汇集团和罗特克斯将把其本次认购的股份按一定比例补偿流通股股东。中联资产评估公司在其评估报告中指出: “预计 2010 年至 2011 年, 拟置入资产总收入、净利润仍将分别保持 30%、40%左右的增长”。德勤在其盈利预测报告中对拟注入资产 10 年、11 年的净利润预计分别为 18.7 亿和 24.0 亿, 同比增长 27.9%。但运昌公司 6%股权激励的具体要求在本次方案中仍未披露。
- **此次公告的重组方案所涉及注入、置出资产范围并未发生变化**。双汇物流仍被置出上市公司, 集团也继续保留杜邦双汇单位等子公司。
- 我们认为, 此次交易价格调整和将来股东大会审议时的变数改变的仅是流通股股东、管理层和外资股东之间利益分配比例, 对公司基本面并无实质影响, **重申我们中长线看好公司的三大原因**: (1) 公司在屠宰业将受益于行业集中度提升。目前行业前三(雨润、双汇、金锣)的集中度仅 5%, 公司现阶段的扩张还处于跑马圈地的阶段, 未与另两家龙头展开正面竞争。(2) 公司肉制品产销量全国第一, 未来将受益于肉制品行业深加工率提升和产品结构升级(如高温升级到低温)。(3) 注入后管理层和流通股股东利益一致, 管理团队也将更有积极性。
- 按现在重组方案 09PE25 倍资产注入计算, 我们预计 10-12 年 EPS 分别为 2.59 元、3.37 元和 4.24 元。**12 个月目标价 118 元, 对应 11PE35 倍, 目标市值 1390 亿元。维持买入评级。**

(分析师: 童驯/满臻 86 21 23291878 分机 7363/7508)

煤气化(000968)点评报告: 拟增发建设龙泉矿 看好公司未来成长性 维持增持评级

- 公司公布非公开增发预案拟融资建设龙泉矿。公司拟向不超过 10 名特定对象以非公开发行方式发行不超过 15,500 万股, 募集资金总额不超过 28.50 亿元(未扣除发行费用), 增发价格不低于 18.38 元/股, 拟用于龙泉矿井建设和补充流动资。
- 龙泉项目公司股权比例 42%, 未来公司通过注资将实现控股权。该项目当前股权结构为: 公司 42%, 中煤能源 40%, 太原煤气化集团 18%, 公司拟以募集资金对龙泉能源增资, 股权比例至少提升至 51%。龙泉矿项目资金需求 38.76 亿元, 其中矿井建设耗资约 23 亿元, 选煤厂需投资 4.2 亿元, 铁路专用线 3.86 亿元, 采矿权价款价值 7.67 亿元。公司拟募集资金 28.5 亿元, 占项目总耗资的 70%以上, 如果成功融资公司将有足够资金用来收购其他股东股权。
- 龙泉矿 500 万吨规模将打开公司未来成长空间, 未来四年产量增速 40%, 权益产量增速 26%。公司肥煤、主焦、1/3 焦、瘦煤各焦煤煤种齐全, 现拥有 4 座成熟矿井, 合计产能 330 万吨。参与资源整合产能 180 万吨, 目前处于改扩建进程中。在建矿井龙泉矿预计 12 年投产, 13 年达产 500 万吨。公司 10-13 年产量分别为: 340 万吨、430 万吨、800 万吨、1005 万吨。未来四年产量增速 40%, 权益产量增速 26%。
- 公司 10 年业绩 0.54 元/股, 11 年业绩 0.65 元/股, 11 年 PE 估值 35 倍, 维持“增持”评级。公司融资建设龙泉矿后未来成长性将更为确定, 未来四年产量增速高达 40%, 权益产量增速 26%。焦炭持续亏损是影响公司业绩的重要原因, 目前山西焦炭每吨亏损大约 200 元, 由于公司是太原市主要煤气供应厂商, 所以在行业严重亏损状况下焦炭产能利用率依然保持较高水平, 预计未来山西焦炭行业整合及淘汰落后产能的推行将有助于改善行业

盈利空间，且未来龙泉矿投产后将显著提升公司盈利能力。虽然 PE 估值远高于行业平均水平，鉴于公司未来煤炭主业增长较快，且存在业绩改善预期，我们依然维持“增持”评级。

(分析师：詹凌燕/刘晓宁 86 21 23297345/23297415)

新时达 (002527) 新股询价分析：国内领先电梯控制系统供应商，建议询价区间 11.8~13.3 元

- 公司是国内电梯控制系统行业龙头，核心产品（电梯微机控制主板）市场占有率达 15.4%，稳居国内第一，公司主要产品包括电梯控制系统系列产品和电梯变频器系列产品，目前已通过全球排名前四家电梯整机厂商的认证。其中电梯变频器产品销量增长迅速，其销售收入由 07 年的约 450 万增长到 09 年的 4400 万，增长约 9 倍，目前市场占有率高达 7.47%。
- 公司产品创新能力强，研发投入高。目前公司已取得 70 项专利授权（其中发明专利 17 项）。近三年共有 30 多项成果成功转化为 3 大类数十多个产品投放市场。公司研发投入持续增长，08-10 年 1-6 月公司研发费用占营业收入分别为 5.72%，6.67%和 7.99%，研发投入持续增加。领先的技术优势为公司的快速增长提供保障。
- 公司产品毛利率高，盈利能力强。由于公司产品技术难度高，因此毛利率较高，电梯智能化微机控制器与电梯变频器产品毛利率分别达 60%和 43%；随着公司持续的研发投入以及变频器等高毛利率产品占比逐步提升，毛利率有望继续维持高位。
- 销售网络逐步完善，未来市场拓展有望加快。公司已建成以 4 个办事处为依托，下辖 14 个区域性联络机构的全国性销售服务网络，客户需求能够及时反馈给公司，保证在原客户的忠诚度不断提高时，可拓展更多新客户，未来市场份额有望进一步提升。
- 公司技术储备雄厚，积极拓展变频器其他领域。公司已掌握较先进的控制技术与驱动技术，计划向大型起重吊装设备、水泵风机和橡塑设备（高压）等领域拓展产品宽度。另外随着我国电梯保有量的增长，在用梯维修与改造的市场将逐步释放，为公司带来新的业绩增长空间。
- 盈利预测与估值。我们预计公司 10-12 年完全摊薄 EPS 为 0.37 元、0.46 元和 0.58 元，结合同行业可比公司估值情况，我们认为合理的询价区间在 11.8~13.3 之间，对应 2010 年 32~36 倍 PE。
- 风险因素：公司面临主要风险是税收优惠政策变动和市场竞争加剧。

(分析师：李晓光/齐琦 86 21 23291878 分机 7284)

齐峰股份 (002521) 新股定价报告：合理股价为 33.1-40.0 元，预计首日价格在 50 元左右

- IPO 概况。公司以 41.50 元/股的价格发行 3700 万股 A 股普通股，其中网上发行 2960 万股（中签率 1.07%），网下配售 740 万股（配售比例 2.26%）。发行价对应 2010 年动态 PE 达 41.1 倍，对应 11 年动态 PE 为 30.1 倍。扣除发行费用后，本次发行净募集资金为 14.40 亿元，超募资金为 7.88 亿元。
- 产能释放+售价提升，带动 Q3 收入大幅增加；弥补毛利率下滑。公司 10 年前三季度实现营业收入 9.85 亿元，同比增长 39.8%；其中 Q3 实现收入 3.54 亿元，因公司 5 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸生产线产能逐渐释放和公司产品售价提高，同比增加 46.1%。公司前三季度实现净利润 1.19 亿元，对应 EPS 为 0.81 元；其中 Q3 单季贡献净利润 3970.30 万元；因原材料价格处于高位，公司 Q3 毛利率下滑至 20.0%（vs 10H1 24.9%），因报告期内收入大增和收到技术改造国产设备税收抵免款 852 万元，助推 Q3 净利润同比大增 54.5%。
- 公司为装饰原纸行业龙头企业。主要产品包括素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸和平衡原纸四大系列，产品主要用于纤维板、刨花板等多种人造板的饰面。目前公司总产能为 16 万吨，装饰原纸销量和销售额连续三年排名国内第一。公司 09 年收入为 9.88 亿元，净利润为 1.19 亿元。
- 07-09 毛利率提升推动净利大幅增长。公司 07-09 收入 CAGR 为 4.7%，受益低价原料浆+产能利用率提高，07-09 毛利率稳步提升（由 07 年的 16.3%上升至 09 年的 26.4%），推动公司净利大幅增长（07-09 CAGR 为 82.6%）。

- **细分行业具有增长潜力**，公司龙头地位优势明显。国内装饰原纸行业未来增长潜力主要来自于下游住宅产业、酒店服务业和公共建筑业的发展。公司作为行业龙头，拥有明显的规模、技术和销售网络优势。
- **募投项目缓解产能瓶颈，产能扩张 71.9%，2015 年完全达产**。公司此次发行 3700 万股 A 股，投资于年产 1.5 万吨高清晰度耐磨纸项目和年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目，产能扩张幅度为 71.9%，预计 2015 年完全达产后将有效缓解公司产能瓶颈。
- **风险因素**：纸浆价格波动风险，市场竞争加剧风险，下游房地产市场景气风险
- **合理股价为 33.1-40.0 元，预计首日价格在 50 元左右**。随着公司募投产能的逐步释放，预计其 10-12 年摊薄后 EPS 分别为 1.01 元、1.38 元和 1.64 元；综合考虑可比公司的估值及新上市中小板公司溢价，我们认为其 2011 年合理动态市盈率为 24-29 倍，对应股价为 33.1-40.0 元。结合近期中小板公司上市首日平均涨幅及公司特性，预计公司首日价格在 50 元左右。

(分析师：周海晨 86 21 23291878 分机 7446)

浙江众成（002522）新股定价报告：合理股价为 26.5-32.3 元，预计首日价格在 42 元左右

- **IPO 概况**。公司以 30.00 元/股的价格发行 2667 万股 A 股普通股，其中网上发行 2137 万股（中签率 0.51%），网下配售 530 万股（配售比例 4.50%）。发行价对应 10 年动态 PE 达 42.9 倍，对应 11 年动态 PE 为 30.6 倍。扣除发行费用后，本次发行净募集资金为 7.57 亿元，超募资金为 4.63 亿元。
- **Q3 收入平稳增长，毛利率保持稳定**。受限于产能规模，公司收入增长较为平稳：10 年前三季度实现营业收入 2.76 亿元，同比增加 17.9%；其中 Q3 实现收入 9553.26 万元，同比增加 8.5%。公司前三季度实现净利润 4667.98 万元（对应 EPS 为 0.44 元），同比增加 38.1%；其中 Q3 毛利率保持稳定为 33.8%（vs 10H1 33.6%），单季实现净利润 1785.82 万元，同比增加 7.9%。
- **公司是全球第二、中国第一的 POF 热收缩膜制造商，目前 POF 普通型膜是主要收入和利润来源**。公司 09 年收入为 3.26 亿元，净利润为 0.49 亿元；产品包括 POF 普通型膜、POF 交联膜和 POF 高性能膜等 3 大类 8 个系列，POF 普通型膜是公司目前的主要收入和利润来源（09 年收入占比 75.0%，毛利占比 69.3%）。
- **产品结构和销售模式优化、议价能力强，共同提升毛利率**。秉承“高端化、差异化”的经营策略，公司加强高端产品（POF 交联膜、POF 高性能膜）的销售；以国外高端市场为主（外销收入占比 60%），同时在国内以“诚心拥抱客户”的理念+直销模式积极拓展知名客户。独占性产品优势增强议价能力，公司毛利率由 07 年的 17.7% 升至 09 年的 32.1%，且未来三年有望持续提升。
- **行业快速增长可期，公司借技术优势腾飞**。预计未来三年，POF 热收缩膜全球和中国市场将分别保持年均 6.2% 和 13.4% 的增速。公司技术优势体现在成本控制、工艺创新，以及新产品开发等方面，由此而来的产品系列丰富和质量改善都有效地满足了客户的整体包装需求，构筑了公司强大的竞争优势。
- **募投项目增加产能，进一步优化产品结构、延伸产业链**。公司拟发行 2,667 万股，投资总额 29,426 万元，投资于新型 3.4 米聚烯烃热收缩膜生产线项目、年产 2,000 吨印刷膜生产线建设项目、浙江众成研发制造中心建设项目。募投项目将使公司年产能从 2.1 万吨上升至 3 万吨。
- **风险因素**：原材料波动风险、出口退税政策变动风险。
- **合理股价为 26.5-32.3 元，预计首日价格在 42 元左右**。随着公司募投产能的逐步释放，预计其 10-12 年摊薄后 EPS 分别为 0.70 元、0.98 元和 1.20 元；综合考虑可比公司的估值及新上市中小板公司溢价，我们认为其 2011 年合理动态市盈率为 27-33 倍，对应股价为 26.5-32.3 元。结合近期中小板公司上市首日平均涨幅及公司特性，预计公司首日价格在 42 元左右。

(分析师: 周海晨 86 21 23291878 分机 7446)

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
12/11	11月工业品出厂价格涨幅%	5.6			5.0	4.3	-2.1
12/11	11月CPI涨幅%	5.1			4.4	3.6	0.6
	11月份出口增速%	22.8			22.9	25.1	-1.2
12/10	11月份进口增速%	22.4			25.3	24.1	26.7
	11月贸易顺差亿美元	237.5			271.5	168.8	190.9
	11月M2增速%	18.8			19.3	19.0	29.74
	11月M1增速%	20.7			22.1	20.9	34.63
	11月M0增速%	16.0			19.3	13.8	14.99
	11月各项贷款余额增速%	19.3			19.1	18.7	34.74
12/10-15	11月人民币贷款余额增速%	19.6			19.3	18.5	33.79
	11月份新增人民币贷款亿元	5000			5877	5955	2948
	11月各项存款余额增速%	18.3			19.6	19.8	27.55
	11月人民币各项存款余额增速%	18.5			19.8	20.0	28.19
	11月居民储蓄存款余额增速%	15.9			15.6	17.0	19.85
12/12-16	1-11月实际利用外资增速%	14.7			15.7	16.6	-9.86
12/11	1-11月份工业增速%	15.8			16.1	16.3	10.3
12/11	1-11月固定资产投资增速%	24.2			24.4	24.5	32.1
12/11	1-11月社会消费品零售总额增速%	18.3			18.3	18.3	15.3

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	12/10	10月贸易收支平衡亿美元	-436			-440
	12/14	11月商品零售额增速%	0.6			1.2
	12/14	11月PPI增速%(环比)	0.6			0.4
	12/15	11月工业生产增速%	0.3			0
	12/15	11月CPI增速%(环比)	0.2			0.2
欧元区	11/30	10月失业率	10.1	10.1	0	10.1
	12/02	10月PPI增速%(环比)	0.3	0.4	0.1	0.3
	12/14	10月工业生产增速%(环比)				-0.9
	12/16	11月CPI增速%(环比)				0.4
日本	12/08	11月M2+存款增速%	2.7	2.6	-0.1	2.7
	12/14	10月工业生产增速%(环比)	/		/	-1.6
	12/28	11月商品零售额增速%				0.4
香港	12/07	11月外汇储备亿美元	/	2661	/	2670
	12/16	11月失业率%				4.2
其他	11/30	韩国10月工业生产增速%(环比)	1.3	-4.2	-5.5	-0.4
	12/01	韩国11月CPI增速%	3.7	3.3	-0.4	4.1

12/07	英国 10 月工业生产增速% (环比)	0.3	0.6	0.3	0.6
01/04	英国 11 月 M4 货币供应增速% (环				0.7
12/23	新加坡 11 月 CPI 增速%				3.5
12/24	新加坡 11 月工业生产增速%				31.0

当日信息速递

【重大财经新闻】

- “十二五”水电开工目标或增 5000 万千瓦 水电开发及设备类上市公司有望获超预期政策支持 (中证报)
- 周小川: 适时适度调整货币政策 央行一直高度重视增强宏观调控弹性 (中证报)
- 证监会力推券商利益冲突管理制度 (上证报)
- 财政部研究员称明年需适度扩大财政赤字 (上证报)
- 中央拨 5.5 亿元 鼓励社会资本办医 (上证报)
- 国家信息中心报告认为 中西部 GDP 增速将继续领先 (中证报)
- 国资委称 78 家央企正有序退出房地产 (证券时报)
- 中央任命苗圩担任工信部党组书记 (上证报、中证报)

【行业要闻】

- 电煤“被限价” 煤炭进口或狂飙 业内人士测算煤炭行业或因此少收逾 400 亿 (证券时报)
- 文化部将支持组建文化信贷担保公司 (上证报)
- 新华社英语电视台明年起覆盖欧洲及中东、北非 (上证报、中证报)
- 我国汽车产销稳居世界首位 (上证报)
- 海洋局: 海洋经济发展方式加快转变 (上证报)
- 广汽正式收编吉奥进军微车 (上证报)
- 沪赵巷地块溢价 192%成交刷新区域地价新纪录 (上证报)
- 当当优酷首日大涨 纽交所掀中国风暴 预计今年在美 IPO 的中国公司将达 39 家,创历史最高水平(证券时报)

【申万 300 公司动态】

- 投资大型煤田添底气 国电电力 (600795) 打算连续三年派现过半利润
- 华夏银行 (600015) 208 亿元定向增发方案获批
- 长城电脑 (000066) 进军新能源产业 拟 2400 万美元收购长城易拓
- 维维股份 (600300) 将发 10 亿中期票据
- 吉电股份 (000875) 1.8 亿购两风电公司
- 鼎泰新材 (002352) 竞购两地块扩充企业用地
- 煤气化 (000968) 拟募资 28.5 亿开发煤矿
- 山东海龙 (000677) 获 6300 万补贴
- 阳光股份 (000608) 购一地产项目
- 华电国际 (600027) 再购山西煤矿

- 深圳能源（000027）“不务正业” 32 亿投资两地产项目
- 欣网视讯（600403）做出解释 爆炸煤矿不属购买资产
- 四川双马（000935）待注资产再“缩水” 盈利预测下滑
- 数字化成新闻出版发展方向 汉王科技（002362）“触屏”
- 兴发集团（600141）保康楚烽化工复工

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	资金解冻日
601933	永辉超市	11000	23.98	网上 8800 网下 2200	12 月 7 日	8	12 月 10 日
002524	光正钢构	2260	15.18	网上 1810 网下 450	12 月 8 日	1.8	12 月 13 日
002525	景胜山河	1700	34.2	网上 1360 网下 340	12 月 8 日	1.3	12 月 9 日
300149	量子高科	1700	28	网上 1360 网下 340	12 月 13 日	1.35	12 月 16 日
300150	世纪瑞尔	3500	32.99	网上 2807 网下 793	12 月 13 日	2.5	12 月 16 日
300151	昌红科技	1700	34	网上 1360 网下 340	12 月 13 日	1.3	12 月 16 日
601890	亚星锚链	9000	待定	网上 7200 网下 1800	12 月 15 日	待定	12 月 20 日
002528	英飞拓	3700	待定	网上 2963 网下 737	12 月 15 日	待定	12 月 20 日
002527	新时达	5000	待定	网上 4000 网下 1000	12 月 15 日	待定	12 月 20 日
002529	海源机械	4000	待定	网上 3200 网下 800	12 月 15 日	待定	12 月 20 日
300152	燃控科技	2800	待定	网上 2240 网下 560	12 月 20 日	待定	12 月 23 日
300153	科泰电源	2000	待定	网上 1600 网下 400	12 月 20 日	待定	12 月 23 日
300154	瑞凌股份	2800	待定	网上 2240 网下 560	12 月 20 日	待定	12 月 23 日

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
----	------	------------	---------	----------	--------	------

002520	日发数码	1600	6400	1280	35	12月10日
002521	齐峰股份	3700	14725	2960	41.5	12月10日
002522	浙江众成	2667	10667	2137	30	12月10日
002523	天桥起重	4000	16000	3200	19.5	12月10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
600531	豫光金铅	10配3	9.49	12月14日至20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
重庆钢铁10债	7	6.0%-6.5%	20	12月9日
10红河开投债	6/7	6.65/6.95	10/10	12月9日至13日

基金发行

基金名称	认购时间
信诚金砖四国积极配置证券投资基金	11月8日至12月10日
金鹰主题优势股票型证券投资基金	11月18日至12月16日
华安稳固收益债券型证券投资基金	11月19日至12月17日
交银施罗德趋势优先股票证券投资基金	11月18日至12月15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
000429	粤高速A	2010-12-10	210808.10	47.56%	48.02%	是
002077	大港股份	2010-12-10	148572.78	54.44%	56.23%	是
002209	达意隆	2010-12-10	29892.91	12.42%	22.17%	是
002471	中超电缆	2010-12-10	21544.00	5.00%	20.00%	是
002472	双环传动	2010-12-10	25410.00	5.05%	20.00%	是
002473	圣莱达	2010-12-10	14292.00	5.00%	20.00%	是
600468	百利电气	2010-12-10	658228.03	51.00%	51.00%	是
601668	中国建筑	2010-12-10	374760.00	3.60%	8.35%	
000917	电广传媒	2010-12-13	206411.83	19.36%	19.80%	

002195	海隆软件	2010-12-13	48499.68	27.09%	38.54%
002196	方正电机	2010-12-13	95516.53	44.07%	62.97%
002314	雅致股份	2010-12-13	8522.51	1.63%	4.31%
002318	久立特材	2010-12-13	140085.59	29.64%	58.31%
002319	乐通股份	2010-12-13	70211.25	29.63%	54.23%
600303	曙光股份	2010-12-13	50121.45	13.73%	13.73%
601866	中海集运	2010-12-13	2134011.33	67.60%	69.65%
002271	东方雨虹	2010-12-14	84624.34	13.18%	26.63%
600004	白云机场	2010-12-14	119880.00	11.74%	11.74%
600418	江淮汽车	2010-12-14	235080.51	16.75%	16.75%
600658	电子城	2010-12-14	4953.93	0.85%	2.86%
000594	国恒铁路	2010-12-15	286344.00	46.75%	54.25%
002474	榕基软件	2010-12-15	26020.80	5.01%	20.00%
002475	立讯精密	2010-12-15	46944.84	5.04%	20.00%
002476	宝莫股份	2010-12-15	18258.00	5.00%	20.00%
002477	雏鹰农牧	2010-12-15	37171.60	5.02%	20.00%
002320	海峡股份	2010-12-16	170180.60	18.72%	42.74%
002321	华英农业	2010-12-16	146915.93	44.90%	64.08%
601989	中国重工	2010-12-16	141700.00	1.95%	6.12%
300119	瑞普生物	2010-12-17	27271.32	5.02%	20.00%
300120	经纬电材	2010-12-17	12443.20	5.06%	20.00%
300121	阳谷华泰	2010-12-17	8874.00	5.00%	20.00%
600770	综艺股份	2010-12-17	125055.60	8.87%	8.87%
000851	高鸿股份	2010-12-20	94990.00	19.35%	20.23%
002197	证通电子	2010-12-20	135710.92	56.67%	58.12%
002198	嘉应制药	2010-12-20	221154.00	75.00%	75.00%
002322	理工监测	2010-12-20	190066.48	36.55%	59.35%
002323	中联电气	2010-12-20	29515.10	11.19%	30.61%
002324	普利特	2010-12-20	97845.23	16.42%	38.77%
600087	长航油运	2010-12-20	70591.36	8.44%	14.17%
600675	中华企业	2010-12-20	321639.48	26.17%	26.17%
601918	国投新集	2010-12-20	1098774.19	43.38%	43.38%
601919	中国远洋	2010-12-20	5109735.01	68.64%	70.79%
002154	报喜鸟	2010-12-21	12755.76	1.38%	1.71%
002199	东晶电子	2010-12-21	155091.30	74.19%	74.19%
002200	绿大地	2010-12-21	160400.61	28.63%	29.11%
002478	常宝股份	2010-12-21	24728.10	3.47%	20.00%
002479	富春环保	2010-12-21	32162.40	5.05%	20.00%
002480	新筑股份	2010-12-21	51730.00	5.00%	20.00%
002481	双塔食品	2010-12-21	14037.00	5.00%	20.00%
600252	中恒集团	2010-12-21	342931.27	17.26%	18.05%
600708	海博股份	2010-12-21	121580.35	30.00%	30.22%
600978	宜华木业	2010-12-21	127982.26	15.98%	18.33%
601999	出版传媒	2010-12-21	450055.72	73.14%	73.14%
002097	山河智能	2010-12-22	188889.77	26.51%	26.51%

002325	洪涛股份	2010-12-22	67801.86	10.76%	30.09%
002326	永太科技	2010-12-22	64158.00	7.64%	23.34%
600333	长春燃气	2010-12-22	244535.71	43.04%	47.82%
600115	东方航空	2010-12-23	611460.00	11.05%	32.31%
600060	海信电器	2010-12-24	160902.00	14.54%	14.54%
600313	*ST 中农	2010-12-24	57130.97	27.91%	34.18%
000558	莱茵置业	2010-12-27	164025.86	65.93%	66.19%
000605	ST 四环	2010-12-27	69854.40	55.75%	55.75%
000783	长江证券	2010-12-27	1331691.30	49.03%	49.03%
002011	盾安环境	2010-12-27	574359.78	60.30%	60.38%
002032	苏泊尔	2010-12-27	334228.91	25.00%	25.24%
002201	九鼎新材	2010-12-27	118368.87	54.79%	55.85%
002202	金风科技	2010-12-27	2577605.23	48.94%	52.05%
002310	东方园林	2010-12-27	24685.19	1.44%	4.62%
300029	天龙光电	2010-12-27	192864.00	29.40%	54.04%
300030	阳普医疗	2010-12-27	74963.71	32.13%	56.11%
300031	宝通带业	2010-12-27	55079.70	23.74%	48.71%
300033	同花顺	2010-12-27	203478.91	39.00%	60.94%
300034	钢研高纳	2010-12-27	78362.95	21.39%	45.64%
300035	中科电气	2010-12-27	53503.69	24.65%	49.44%
300036	超图软件	2010-12-27	81253.33	31.34%	55.30%
600157	永泰能源	2010-12-27	294440.46	41.20%	47.63%
600331	宏达股份	2010-12-27	361536.00	21.71%	21.71%
600444	*ST 国通	2010-12-27	36895.34	23.32%	23.32%
600572	康恩贝	2010-12-27	26659.33	3.51%	4.78%
600717	天津港	2010-12-27	490867.14	34.60%	40.00%
600734	实达集团	2010-12-27	9245.99	5.00%	7.60%
600765	中航重机	2010-12-27	794802.80	51.86%	51.86%
600768	宁波富邦	2010-12-27	19114.49	14.75%	17.23%
601139	深圳燃气	2010-12-27	558800.00	35.77%	77.19%

昨日报告推荐

晨会信息速递 101209

申银万国晨会纪要 101209

每日报告列表 20101209

中兴通讯 (000063) 点评报告

星河生物 (300143) —— 产能扩张推动业绩快速增长的国内食用菌龙头

宋城股份 (300144) 新股定价

中国信用市场的里程碑——CDS 市场、定价与交易策略 (PPT)

迎接成长的烦恼——2011 年转债市场展望 (PPT)

风险溢价与大盘走势预测 (PPT)

跟踪领先指标, 判断煤价走势——行业景气数量分析体系之煤炭 (PPT)

收益颇丰 风险陡升——2011 年一级市场数量分析 (PPT)

李筱璇, 分机 7280

李洁, 分机 7425

申银万国证券研究所

万建军, 王晶, 分机 7467

赵金厚, 王琦, 分机 7449

金泽斐, 赵悦, 分机 7431

李蓉, 苏晓科, 分机 7335

朱岚, 分机 7354

杨国平, 分机 7355

李鹏, 刘晓宁, 分机 7464

刘均伟, 朱岚, 分机 7364

构建成长优化组合 获取长期超额收益 (PPT)	提云涛, 赵文荣, 分机 7328
动态调整提升模型表现——2011 年量化投资策略研究 (PPT)	袁英杰, 分机 7330
新因子 新体系 新思路——2011 年市场驱动因子分析 (PPT)	刘敦, 分机 7231
完善策略设计、趋势亦能赚钱——股指期货高频交易研究之一 (PPT)	提云涛, 蒋俊阳, 分机 7328
选取均值策略, 把握波动收益——股指期货跨期套利研究	提云涛, 邓虎, 分机 7328
安全性和机械化——第三届煤炭机械化发展论坛会议纪要	吴弢, 分机 7462
首都机场 (694. HK) —— 市场过于悲观, 上调至“增持”	范磊, 分机 7424
大唐新能源 (1798. HK) —— 风电资源最丰富区域内蒙古装机容量第一的大型风电运营商	吴弢, 郭翼, 分机 7462

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）23297818

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	23297777	7777	liuqm@swsresearch.com
华东区				
王征	副总监、区域主管	23297304	7304	wangzheng@swsresearch.com
陈海明	副总监、销售经理	23297315	7315	chenhm@swsresearch.com
李庆	销售经理	23297236	7236	liqing@swsresearch.com
郑敏	销售经理	23297240	7240	zhengmin@swsresearch.com
曹斌	销售经理	23297239	7239	caobin@swsresearch.com
郝朋	销售经理	23297235	7235	xipeng@swsresearch.com
季磊	销售经理	23297288	7288	jilei@swsresearch.com
周为为	销售经理	23297348	7348	zhouww@swsresearch.com
杨祎	销售经理	23297291	7291	yangyi@swsresearch.com
陈筑伟	销售经理	23297267	7267	chenzw@swsresearch.com
储贻波	销售经理	23297296	7296	chuyb@swsresearch.com
夏青	销售助理	23297210	7210	xiaqing@swsresearch.com
华北区				
王莉娟	区域主管	23297248	7248	wanglj@swsresearch.com
胡瑶	销售经理	23297246	7246	huyao@swsresearch.com
陈运清	销售经理	23297215	7215	chenyq@swsresearch.com
罗龙飞	销售经理	23297221	7221	luolf@swsresearch.com
张晟	销售经理	23297245	7245	zhangsheng@swsresearch.com
施柏均	销售经理	23297271	7271	shibj@swsresearch.com
林峰	销售经理	23297292	7292	linfeng@swsresearch.com
茅炯	销售助理	23297219	7219	maojiong@swsresearch.com
华南区				
陈帆	区域主管	23297243	7243	chenfan@swsresearch.com
谢文霓	销售经理	23297211	7211	xiewn@swsresearch.com
黄玮	销售经理	23297323	7323	huangwei@swsresearch.com
黄立昕	销售经理	23297247	7247	huanglx@swsresearch.com
金星	销售经理	23297515	7515	jinxing@swsresearch.com
赵越	销售经理	23297316	7316	zhaoyue@swsresearch.com
郭颖	销售助理	23297209	7209	guoying@swsresearch.com
海外业务				
张阳	销售经理	23297208	7208	zhangyang@swsresearch.com
李聪翀	销售经理	23297266	7266	licc@swsresearch.com
庄明书	销售助理	23297272	7272	zhuangms@swsresearch.com
销售支持				
白颖	副总监、销售支持	23297232	7232	baiying@swsresearch.com

朱芳	数据统计、网站管理,	23297233	7233	zhufang@swsresearch.com
鲍丽萍	报告邮件管理	23297258	7258	baolp@swsresearch.com
左孝鹏	印刷品报告管理	23297234	7234	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。市场有风险, 投资需谨慎。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。