

今日焦点:

- 【策略评论】 加息靴子落地
- 【固定收益】 走在解决负利率的道路上
- 【行业评论】 化工: 石油与化工行业数据周报(2010年12月27日)
- 【行业评论】 银行: 加息利好息差, 估值修复可期
- 【行业评论】 保险III: 评估利率明年初有望回升
- 【公司评论】 荣盛发展(002146): 定位中小城市 优势全面 极具龙头潜力
- 【公司评论】 广电运通(002152): ATM“中国芯”
- 【公司评论】 华域汽车(600741): 践行一个平台战略 打造新增长范式
- 【公司评论】 博瑞传播(600880): 收购华语区最大手机游戏平台, “对赌+激励”保证后续发展, 维持“买入”评级
- 【金融工程】 股指期货: 主力空头持仓强势

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3162.96	-0.80%
上证综指	2835.16	-0.70%
上证180	6607.15	-0.66%
上证50	2220.50	-0.50%
深圳综指	1292.02	-1.80%
深圳100	4572.31	-0.95%
中小板指	7398.13	-2.13%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
房地产	4.8%	3.8%	-15.9%
煤炭	1.4%	1.8%	-7.0%
银行	0.9%	-1.9%	-16.9%
证券	0.8%	-2.3%	-31.5%
保险	0.7%	-1.7%	-12.0%

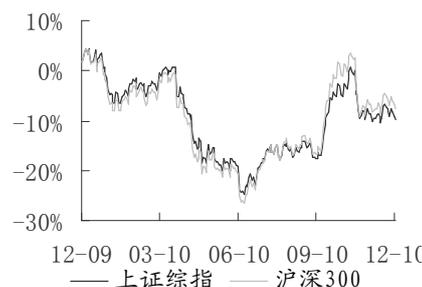
行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料	-4.7%	-7.2%	22.5%
通信设备	-4.3%	-3.9%	23.3%
电气设备	-4.1%	-3.9%	16.9%
汽车与零部件	-3.9%	-8.1%	-6.5%
传媒	-3.6%	-6.4%	4.2%

财经要闻:

- 温家宝: 中央完全有能力控制物价保持在合理水平[新华网]
- 胡晓炼: 货币供给要回归常态[路透]
- 住建部发布通知调整住房公积金存贷款利率[中国新闻网]
- 工信部称将重点支持九大领域技术研发[第一财经日报]
- 央企与贵州签约47个合作项目 投资总额近3000亿[新华网]
- 上海建筑钢价“松动”下行 需求乏力“疲态”显现[新华网]
- 巴西对中国产无缝钢管开启反倾销调查[我的钢铁]

12个月指数表现



近日出版的报告:

- 固定收益事件评 《走在解决负利率的道路上》
- 公司深度分析 荣盛发展 《荣盛发展: 定位中小城市 优势全面 极具龙头潜力》
- 策略主题报告 《一周研究精粹(2010年12月24日)》
- 公司动态分析 西单商场 《西单商场: 自身改善明显, 整合优势互补》
- 行业快报 家用电器 《家电: 家电企业, 有备无患》
- 行业月度报告 电信服务 I 《12月电信运营市场动态跟踪及前瞻》
- 行业快报 汽车与零部件 《汽车: 北京治堵尘埃落定 继续看好行业》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2010年12月24日)》

责任编辑

范妍 晨会纪要编辑
021-68765053 fanyan@essence.com.cn
证书编号 S1450210010313

【宏观策略评论】

加息靴子落地

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

事件：中国人民银行决定，自 2010 年 12 月 26 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。其中，金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 25 个基点，活期存款利率不作调整，其它期限存款利率上调幅度为 30 个基点~35 个基点，其它期限贷款利率上调幅度在 25 个基点~26 个基点。

点评：

1、从加息的幅度来看，25 个基点左右的非对称加息在市场预期之内，但是加息的时点出乎市场意料，短期对市场有负面影响。同时，临近 12 月末银行贷存比考核，银行短期拆借利率近期上升至 5% 以上的平台，在这样的背景下，我们预计有部分资金从股市流出，重新存入银行。比如，今年 6 月末、9 月末同样出现过银行短期资金利率上升、期末存款规模上升，股票市场资金抽紧的情况。因此，我们判断市场短期仍然处于震荡整理的趋势之中。在本次加息之后，我们认为 2011 年春节前再度加息的可能性较小，明年一季度市场将继续维持震荡反弹的格局。

2、从银行息差的角度看，虽然本次加息存款利率调整的幅度大于贷款利率，但是对银行息差的影响反而是偏正面的。一是因为银行占比较大的活期存款利率维持不变，1 年期存款利率上调幅度又与贷款利率一致，二是因为贷款利率重定价的节奏快于存款利率，加息周期对银行息差的影响往往是偏正面的。从明年全年的角度，我们相对看好地产、银行、资源品等板块的超额收益，如果市场出现调整，我们建议买入地产、银行、资源类股票。

走在解决负利率的道路上

景晓达

12 月 25 日，中国人民银行宣布上调存贷款基准利率。通过以下几个层面的观察和分析，我们给出一些倾向性的看法。

走在解决负利率的道路上

我们认为本次加息的主要原因仍然是为了解决负利率问题。基准利率的调整模式在一定程度上说明了这点：定期存款的加息幅度平均是大于贷款利率的幅度的，但活期存款利率继续维持不变。

根据我们对于 2011 年以 CPI 为主的通货膨胀展望，加息行为看起来依然不能就此止步；未来 1 年期定存的中枢将处在 3.25%~3.5% 的水平上。并且，货币政策调整的节奏在明年二季度有面临加快的风险。此外，就短期操作而言，在本轮的加息周期中，我们依然认为央行加息工具的采用具有相对刚性。结合此前吴晓灵的讲话，这是因为加息的限制可能来自于中美利差所引发的对热钱流入的担忧，也可能来自于对经济增长，以及地方融资平台成本的担忧。

利率自由化的预热

观察最近两次的加息，存在一个明显的现象是定期存款利率较贷款利率上调幅度更大；并且期限越长差距越大。如果两次加息调整幅度相加，可以看到一年时间点存贷款调整幅度相同，五年时间点存款比贷款多调整近 50BP。毫无疑问，存款利率更快的上行必然带来银行息差的收窄，这背后对应的是利润的下滑。商业银行可以容忍这种情形的发生，可能有来自政策的强迫，但更可能的原因是来自自身需求推动。

具体而言，事实上从今年年初开始，居民储蓄存款回流银行系统的速度变慢，并且更为显著的发生在下半年。这其中消费引发储蓄意愿下降的原因，也有负利率导致脱媒的原因，我们会在后期更细致的评估。在此背景下，商业银行有动力提高存款利率吸收存款；而实际上，暗地里的“拉存大战”屡见不鲜。

同时，这也契合央行努力推进的利率自由化的政策目标。而在商业银行的需求推动下，政策实施的阻力要更小些。

对债券市场的影响展望

展望未来债券市场走势，短期而言，预期反转将形成做空的力量，中长债收益率将向前期高点回归。就预期而言，此次加息的明显滞后在此前的市场中形成了明显的乐观情绪；甚至不少参与者认为国内并没有进入加息周期。正是这样的预期，结合资金面相对宽松的背景，推动了包括三年期央票，及中长期国债在内的收益率下行。那么，此次加息引起预期的变化，以及资金层面层面的变数，中长债将结束探底重回升势。

中期而言，继续维持关注资金面系统性风险的提醒。约从 20 日开始，回购利率快速上行，短期现券资产被明显抛售。我们认为这反映了银行系统存在显著的流动性缺口，其与准备金率的调整不无关联。延续年终策略报告中的讨论，资金层面面临着由于准备金率调整所带来的系统性风险，这点是需要非常警惕的。

【行业公司评论】

化工：石油与化工行业数据周报(2010 年 12 月 27 日)

谭志勇 021-68765172 tanzhy2@essence.com.cn

本周国际油价高位震荡，收于 91.51 美元/桶。整体来看，1/2 上涨，1/3 下跌，1/6 维持稳定。

美国私营机构世界大型企业研究会数据显示，11 月份领先经济指标加速上升，再一次显示美国经济正在改善。而经济改善必然增加对石油需求。在 16 日晚间美国国会通过 10 年来最全面的税收法案，避免了全面增税，让针对个人和企业的新减税措施生效，美国国会通过减税法案对原油需求会有支撑。由于欧美气温急剧下降，西北欧大雪增加了取暖油需求，加之圣诞节的来临，汽油市场销售量增加，加之欧洲至美国的汽油套利窗口关闭推动纽约商品交易所 1 月、2 月 RBOB 汽油期货逆价差扩大，推动市场气氛。21 日受股市走强和市场对美国经济的乐观情绪提振，欧美原油期货创下 26 个半月结算价新高 89.82 美元/桶。随后，美国原油库存的大幅下降，以及强劲的市场气氛推高了油价，WTI 结算价自 2008 年 10 月初以来首次突破每桶 90 美元，布伦特也在 26 多月来首次接近每桶 94 美元。圣诞节前国际油价继续上涨，连续 5 个交易日的涨势打破了 12 月份中上旬国际油价窄幅震荡的局面，欧美原油期货双双刷新 26 个半月以来最高价位。23 日纽约原油近月期货突破 91 美元，伦敦布伦特原油期货则突破 94 美元。

本周硝酸，乙醇，己二酸，苯乙烯，MEG 等上涨明显。硝酸价格在经历了前期下跌后本周大幅反弹，冬储开始使得硝基复合肥成为推广硝酸市场增长的主要动力。本周酒精价格在上周拉涨后高位稳定，主要原因是国外木薯供给减少造成酒精市场供不应求，而这段时间白酒厂家酒精需求又达到极限，导致本周酒精价格高位稳定。苯乙烯市场整体大幅走高，受原料纯苯，以及原油影响，同时美国经济前景明朗支撑，亚洲苯乙烯市场连续攀升，另外，中国市场交投气氛好转也刺激亚洲市场持续上扬，但临近周末，因适逢圣诞节，市场行情清淡。预计下周亚洲苯乙烯市场仍将高位坚挺，贸易商拉涨心态依旧浓厚。下滑明显的是液氯，丁酮，烧碱，甲醇，电石等。

从跟踪的毛利变化看，本周磷酸二铵，乙二醇，苯乙烯，聚合 MDI 等毛利有所上升，其它品种则有所下降。

银行：加息利好息差，估值修复可期

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

事件：

中国人民银行决定自 2010 年 12 月 26 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。以下为相关点评：

此次加息的非对称性特点：

活期存款利率维持不变，除了一年期存贷款基准利率上调幅度相同之外，其他各档次存款利率上调幅度均大于贷款利率上调幅度（3 个月、6 个月、两年、三年、五年期存款利率上调幅度分别为 34bp、30bp、30bp、30bp、35bp，6 个月、一到三年、三到五年、五年以上贷款利率上调幅度分别为 25bp、25bp、26bp、26bp）。

加息推升银行净息差：

虽然存款利率总体上调幅度大于贷款利率，但本次加息与上次不同的是中长期贷款利率上调幅度相对更大，由于活期存款利率不变，此次加息对上市银行 2011 年净息差影响偏正面（3bp 左右），对净利润的正面贡献在 2% 左右。

银行股估值有望获得小幅修复：

目前银行股估值已处于历史低位，2010 年以来压制估值的各项政策已在逐步落地，息差的上升有助于推动短期估值的小幅修复。考虑到 2011 年央行对信贷的调整可能更为频繁（运用动态差别存款准备金率控制信贷投放速度），以及近期资金面的偏紧趋势，估值修复的空间比较有限，但短期投资机会可期。

投资建议：

活期存款占比和贷存比相对较高的银行在此次加息中更为有利。考虑到 2011 年央行将根据银行贷存比、拨备、资本充足等情况来实施动态差别存款准备金政策，控制银行的信贷扩张，那些具有存款优势、议价能力高以及资本、拨备充足的银行相对来说更为有利，我们推荐农行、南京、华夏、招行。

保险Ⅲ：评估利率明年初有望回升

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

央行上调基准利率 25bp：中国人民银行决定自 2010 年 12 月 26 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构 1 年期存贷款基准利率分别上调 25bp，5 年期存款基准利率上调 35bp，5 年期贷款基准利率上调 26bp。

本次加息结构比上次更有利：10 月 20 日的加息是一次非对称加息，特别是 5 年期的存款利率和贷款利率分别上调 60bp 和 20bp。存款利率的提升会提高购买保险的机会成本，而贷款利率的提升则会通过影响债券收益率进而影响保险公司的资产端收益率，因此上次加息对于保险公司的成本提升压力更大些。本次加息在 5 年期端依然是非对称的，但非对称的程度较小，存款利率比贷款利率多了 9bp。

评估利率明年初有望回升：由于 2007 年下半年开始债券利率水平高于目前的债券利率水平使得今年下半年以来保险公司准备金的评估利率（在 3 年移动平均国债收益率加上风险溢价）不断下行。评估利率下行需要保险公司增加准备金的计提，并减少净利润和净资产，从保险公司 3 季报可以看出此事的负面影响。从 10 月 20 日以来，央行已经累计加息 2 次，1 年定期存款利率从加息前的 2.25% 上升至目前的 2.75%。由于加息周期的启动，我们预计评估利率有望逐步见底回升。2008 年 1 季度，5 年期国债平均利率水平为 3.98%，而 10 年期国债平均利率水平为 4.21%，分别比目前的国债收益率水平高出 45bp 和 40bp。如果本次加息使得国债收益率上行 25bp 的话，那我们预计还只需要一次加息就可以使得评估利率逐步见底回升。具体见底回升的时间取决于加息的时间，如果在明年 1 月份加息的话，那么 1 季度的评估利率就会开始回升，如果在明年 1 季度末加息，那么见底回升的时间就在明年的中报。

投资环境有利于保险行业：从上次加息的结果上来看，10 月份的加息并没有使保险公司调高万能险结算利率。平安在 12 月 24 日公布的最新的结算利率也仅上调了 13bp。这符合历史上的规律，即在加息的初期成本的变化往往滞后于资产端收益率的变化从而使利差处在扩大的过程中。由于明年保险行业面临的投资环境会趋于好转，虽然承保业务面临一定的下滑，但个险核心业务增速的下降幅度会较小，因此维持对行业领先大市—A 的评级。保险股中排序是太保、平安和国寿：首选太保的原因在于：1、太保明年个险业务增速预计将是 3 家公司中最快的；2、财险行业的盈利能力将继续处于景气之中，而太保财险业务在利润中的占比最高；3、从集团层面看，太保对利率的弹性最高，更受益于加息周期。

荣盛发展(002146)：定位中小城市 优势全面 极具龙头潜力

徐胜利 010-66581636 xusl@essence.com.cn

战略定位清晰独特，专注于中小城市住宅开发，市场空间巨大，方兴未艾。

公司在中小城市住宅开发领域积累了全方位的竞争优势。

公司管理出色，为公司长期健康发展、成为细分行业龙头增添胜算。

城市和项目选择原则和方法有效，土地储备充裕、质地优良。预计至 2010 年末公司权益土地储备面积将超过 1600 万平米。2007 年高价地问题全部化解，2009 年、2010 年取得多个质优地块。

产品成熟有创新，市场占有率高，开发周转快。向中小城市推广领先的住宅设计与管理理念，获得高度认可。“阿尔卡迪亚”产品线已成功在 10 个城市复制，新产品线“荣府”、“丽舍”“郦都”等已在多个城市陆续推出，再获成功。开发速度快，销售好，效率高。

凭借优秀产品品质及成功开发经验，不断进入新的城市发展。已从最初的两三个城市发展到目前的十五个城市，后续势头强劲。

管理执行有力，成本费用控制严格，是公司发展壮大的重要保证。结算均价 3000-4500 元/平米，结算毛利率保持在 30%以上。期间费用率始终在 5%以内。

融资能力强，融资方式多元化，为业务发展提供资金保障。公司是工行、农行、建行等总行的重点/优质客户。融资多元化程度不逊于一线龙头公司。

环首都经济圈建设为公司提供重大发展契机。公司近期在廊坊连续拿地。随着房价上涨，每平米盈利能力有望提高。

维持增持-A 评级。上调 2011 年和 2012 年预测 EPS 至 1.15 和 1.61 元，上调 6 个月目标价至 16 元。

广电运通(002152)：ATM“中国芯”

侯利 021-68763972 houli@essence.com.cn

国内最大的 ATM 企业，唯一一家能与国际 ATM 巨头相抗衡的民族品牌。公司主营银行自动柜员机(ATM)、轨道交通自动售检票系统(AFC)等货币自动处理设备及系统解决方案。公司研发实力世界领先，是国内唯一一家，全球第三家掌握 ATM 机芯核心技术的企业。

国内 ATM 市场稳步增长。2009 年底中国每百万人 ATM 机保有量尚未达到发达国家一半的水平。在国内劳动力价格持续上涨和劳动力供应衰减的双重压力下，自助设备将使企业降低对劳动力的依赖，减轻人力成本上升的压力。我国 ATM 机市场还有很大的发展空间，年均复合增长率将在 20%左右。

一体机机芯研发成功使公司发展迈上新台阶。第一，自主机芯一体机的毛利率更高。第二，自主机芯一体机一旦得到中行等大客户认可，国内市场占有率将大幅提升。第三，该项核心技术的突破已得到国外大客户的认可，海外市场的拓展加速值得期待。

ATM 服务潜力巨大。公司的 ATM 服务收入自 2010 年起开始放量，未来这块业务的收入将加速增长。保守测算，2011、2012 年公司 ATM 服务的收入增长率分别为 174.11%和 70.47%。

轨道交通自动售检票系统(AFC)处于快速发展期。公司在地铁 AFC 市场的占有率约为 20%，预计到 2015 年，地铁 AFC 系统为公司贡献的收入将超过 4 亿元。公司在高铁 AFC 市场的占有率约为 70%，预计到 2014 年，高铁 AFC 系统为公司贡献的收入将超过 2 亿元。

盈利预测与估值。预计公司 2010-2012 年收入增长率分别为 26.11%、32.12%和 33.13%，净利润增长率分别为 22.65%、36.36%和 41.07%，对应 EPS 分别为 1.39、1.90 和 2.68 元。公司经营现正呈现加速增长的态势，目前估值具有较高的安全边际。另外，考虑到公司是国内高科技产业细分行业龙头，受到国家政策的大力扶持，可以享受一定的估值溢价。我们给予公司 2011 年 35 倍 PE，目标价 66.5 元，首次给予“买入-A”投资评级。

华域汽车(600741)：践行一个平台战略 打造新增长范式

谈际佳 010-66581690 tanjj@essence.com.cn

公司是国内最大的独立汽车零部件供应商。公司控股 8 家、参股 14 家零部件公司，生产内外饰件、功能性总成件以及热加工类产品。2010 年 1-9 月公司收入 313.32 亿元，营业利润 36.38 亿元，其中对联营企业和合营企业的投资收益 11.76 亿元，归属于母公司净利润 18.86 亿元，56.4%的净利润源自投资收益。

华域汽车不是一家投资型公司。公司已经对延锋伟世通取得了实际控制权，目前正在收购 1% 制定系统的股权，收购完成后，华域汽车将对净利润贡献 50% 以上的两家最重要企业具有控制权，从该意义上讲，华域汽车已经不是一家投资型公司。

延锋伟世通：“一个平台”战略的成功案例。延锋伟世通从成立之初，就不断探索和拓展新的合作模式，最终确定“一个平台”的发展战略。延锋伟世通在过去 10 年时间平均复合增长率 32.1%，公司持续稳定的高增长证明了“一个平台”战略的成功。

“一个平台”战略的复制。目前延锋伟世通收入是采埃孚转向机、制动系统的 10 倍，而各自的合资外方伟世通收入只是采埃孚、大陆的 1/4、1/10。延锋伟世通的成功案例将为华域汽车在合营企业或联营企业推行“一个平台”发展战略起到非常正面的示范作用。

打造华域自主零部件品牌只是时间问题。当前，在华域汽车的整个版图上，新能源业务、汽车电子等关键核心零部件领域尚有诸多空白。华域与国际零部件制造企业有多年合作经验，技术积累最为深厚，通过资本运作及自主研发等多途径进入汽车电子领域只是时间问题。

维持买入-B 投资评级，目标价上调至 18.45 元。公司 2010-2013 年 EPS 分别为 1.01、1.23、1.51、1.85 元，国际主要零部件公司估值区间在 10-20 倍之间，按 2011 年 15 倍 PE 估值，对应合理价值约在 18.45 元，维持买入-B 投资评级。

博瑞传播(600880)：收购华语区最大手机游戏平台，“对赌+激励”保证后续发展，维持“买入”评级

侯利 021-68763972 houli@essence.com.cn

事件：公司 25 日公告拟收购上海晨炎信息技术有限公司全部股权。股权的转让价款区间为 1200 万美元至 4000 万美元。最终的转让价与晨炎信息在未来三年（2011 - 2013 年）实现的 对赌业绩挂勾 。晨炎主要以 Triniti Interactive 的品牌在 App Store 平台发布和销售手机游戏。预计 2010 年收入规模为 1592 万元，净利润为 700 万元。

点评：

高平台切入手机游戏行业，公司新媒体布局继续。晨炎信息是华语地区在 APP Store 上规模最大的游戏开发公司。截止 11 月 30 日，上海晨炎在 App Store 商店销售的游戏共计 47 款，累计打包收费下载超过 200 万次。苹果最近公布的 2010 年度 10 大 iPhone 应用软件排行榜中，晨炎的 Gamebox1 排名第七。公司近两年不断增加新媒体领域的布局，此次收购后，已形成覆盖手机游戏、网络游戏、城市门户的新媒体布局。

“对赌协议+管理层激励条款”保证后续发展，第一期支付价对应 10 年 PE 为 11.5 倍，较为合理。公司此次对赌收购分为四期，第一期 1200 万美元，对应 2010 年约 105 万美元净利润，PE 为 11.5 倍，与二级市场手机游戏 40 倍 PE 价差较大。同时，公司继续采用了管理层的激励条款，若晨炎 11 年、12 年和 13 年的实际净利润分别超过 400 万美元、580 万美元和 812 万美元，则奖励（晨炎当年实际完成净利润 - 对应基数值） \times 40% 万美元。

对 EPS 增厚不显著，但有望带来估值中枢上升。预计晨炎 10 年的净利润为 700 万元人民币，增厚 EPS 0.01 元；按照对赌协议上限，11 年、12 年和 13 年分别增厚每股收益 0.04 元、0.06 元和 0.09 元，对 EPS 的最高约为 10%。收购完成之后，游戏收入占比有望达到 10%，公司估值中枢存在上移的机会。

维持公司“买入-A”的投资评级。上调公司 10 年、11 年、12 年 EPS 分别为 0.57 元、0.75 元、0.89 元，对应 PE 为 33 倍、24 倍、21 倍，年底估值基准切换，凸显公司的估值洼地。此次手机游戏收购，有望成为估值提升的催化剂，6 个月目标价 25.0 元，至今仍有 35% 的上涨空间。

【金融工程评论】

股指期货：主力空头持仓强势

潘凡 021-68765295 panfan@essence.com.cn

期货合约跌幅与现货相当。成交有所回升，周五总成交量为 25 万手，成交额有 2448 亿元；持仓保持整理，总持仓量为 3.1 万手。基差方面，主力合约基差收窄明显；价差方面，季月合约与当月合约之间价差小幅扩大。从前二十名结算会员持仓情况来看，主力合约持买单量增加 37 手，持卖单量增加 620 手，即净空头增加明显。综合来看，周五期货合约成交小幅回升，基差走势平稳，主力空头持仓强势，不过考虑政策面因素变化，倾向认为市场呈震荡走势。

1. 现货方面，沪深 300 现货指数收于 3,163 点，下跌 0.80%，同时，上证综指下跌 0.70%，深圳成指下跌 0.69%，中小板综合指数下跌 2.13%。
2. 期货合约跌幅与现货相当。IF1101 收于 3,196 点，下跌 0.84%；IF1102 收于 3,234 点，下跌 0.78%；IF1103 收于 3,270 点，下跌 0.86%；IF1106 收于 3,352 点，下跌 0.77%。
3. 成交有所回升，周五总成交量为 25 万手，成交额有 2448 亿元；持仓保持整理，总持仓量为 3.1 万手。主力合约持仓量为 2.4 万手，成交量为 25 万手。
4. 基差方面，主力合约基差收窄明显。IF1101 基差为 33 点，IF1102 基差为 71 点，IF1103 基差为 107 点，IF1106 基差为 189 点。
5. 价差方面，季月合约与当月合约之间价差小幅扩大。
6. 从前二十名结算会员持仓情况来看，主力合约持买单量增加 37 手，持卖单量增加 620 手，即净空头增加明显。
7. 综合来看，周五期货合约成交小幅回升，基差走势平稳，主力空头持仓强势，不过考虑政策面因素变化，倾向认为市场呈震荡走势。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

温家宝：中央完全有能力控制物价保持在合理水平[新华网]

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝 26 日走进中央人民广播电台中国之声直播间，参与《重返灾区——中国之声温暖行动》节目时，在谈及物价话题时表示，中央完全有能力控制物价的总水平。而作为政府的主要负责人，“我有责任，也有信心，使物价保持在一个合理的水平。”

今年来涉及百姓神经绷紧的一个词就是“物价”，2010 年还应物价上涨出现了“豆你玩”、“蒜你狠”、“糖高宗”等谐音热词，对于网友提出的“是否有信心稳定明年的物价？”的问题，温家宝对这位网友表示，“你的一番话刺痛了我的心。确实最近一段时间全国物价上涨，中低收入者在物价上涨的情况下他们的生活就显得更为困难。”

温家宝指出，在这种情况下，中央已经采取了 16 条措施，现在看，我们完全有能力控制物价的总水平。第一，我们已经连续七年主要农产品获得丰收，这是稳定物价总水平最坚实的物质基础，粮食还大约有接近 4 千亿斤的储备，小麦、稻米、玉米都很充裕，因此我们有平抑物价的物质基础；第二，我们连续六次提高准备金率，两次提高利率，其目的就是要减少市场的货币过多的流动性，使其保持在支持经济发展的合理水平上；第三，我们采取了经济的、法律和行政的手段，来支持生产和流通管理市场。譬如，我们开辟绿色通道，减免税费，同时我们还抑制囤积居奇，保证物价能够不受这些过度投机的干扰。现在看来，一个月过去了，物价总水平开始回落，

特别是居民的主要消费品，因为在物价上涨的构成当中，74%是食品，粮油、蔬菜、水果，18%是住房。

温家宝表示，政府完全有信心和群众一起渡过难关，大家都知道一句话，叫做“通胀预期比通胀本身更可怕”，在有通胀的时候，一定要建立起信心，充分认识到我们的有利条件，并且及时采取有力的果断的措施来平抑物价。当然，解决物价最根本的是保持供求的平衡，这就需要继续发展生产，中央已经制定了扶持农业生产的各项措施，并且确立了“菜篮子市长负责制”、“米袋子省长负责制”、“落实地方责任制”，我相信经过努力，我们一定能够使物价保持在一个合理的水平，“我作为政府的主要负责人，我有责任，我也有信心。”

对于“低收入家庭是不是在这个时候政府也会给他们一些比较多的关注？”的提问，温家宝给出了“应该”的回应。他指出，在这时候我们采取措施提高低保水平，同时诸如像学生食堂要给予补助，大家知道我们最近采取了两项措施，一项就是从明年1月1日起第七次给退休职工提高养老金，每月140块。当然，对于那些有较高职称科技人员还要适当的提高。第二，我们从今年秋季开始将提高奖助学金的比例，由两千块提高到三千块，受惠的学生可以多达400多万，接近学校学生的20%。

胡晓炼：货币供给要回归常态[路透]

中国政府对2011年的宏观经济政策定调为“积极稳健、审慎灵活”。为有效实施稳健的货币政策，中国央行提出，通过差别准备金动态调整和常规货币政策工具相配合的方式，实现货币供应回归常态的目标。

央行网站周五刊登新闻稿援引副行长胡晓炼表示，当前中国内外部流动性充裕，通胀预期较强；银行信贷总量要转向合理适度增长，货币供给总量回归常态是明年货币政策最主要的任务。

“货币政策从适度宽松转向稳健意味着以M2为主的货币供应总量增长应低于适度宽松时期，降至以往稳健货币政策阶段的一般水平。”她表示。

在实施适度宽松货币政策的2010年，政府提出的全年信贷目标为7.5万亿元人民币，而前11月新增信贷已逼近这一目标，全年突破基本已成定局。

胡晓炼提出，下一阶段，央行要继续运用和进一步完善货币政策工具。特别是通过运用差别准备金动态调整，配合利率、存款准备金率、公开市场业务等常规性货币政策工具发挥作用。

交通银行首席经济学家连平对此认为，2011年实施稳健的货币政策将更具灵活性和应变性，对具体工具的使用也更强调适度、平衡。他预计央行将继续通过窗口指导和公开市场操作等手段，调节市场资金供求关系、引导市场利率上升。

为明年宏观政策定调的中央经济工作会议提出，明年宏观经济政策的基本取向要积极稳健、审慎灵活，重点是更加积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系。

中国央行在今年10月中旬宣布近三年来的首次加息，目前一年期存款基准利率为2.50%。而今年以来，央行更是六度上调存款准备金率，目前大型商业银行的存款准备金率为18.5%。

差别准备金动态调整

中国央行官员今年来首次公开场合正式提出“差别准备金动态调整”概念。分析人士预计，明年差别准备金将成为重要的调控信贷工具。

胡晓炼称，差别准备金动态调整要在原差别准备金基础上进一步完善和规范，其调整基于社会融资总量、银行信贷投放与社会经济主要发展目标的偏离程度及具体金融机构对整个偏离的影响。

同时，要考虑金融机构的系统重要性和各机构的稳健状况及执行国家信贷政策情况等，以更有针对性地回收过多流动性，引导金融机构信贷合理、适度、平稳投放，优化信贷结构，体现宏观调控的要求。

兴业银行资深经济学家鲁政委预计，到明年底，存款准备金率会升至23%左右，其中一季度平均每个月调一次。

中国四家国有商业银行及两家股份制银行10月再次被实施差别存款准备金率,上调0.5个百分点,期限为两个月。这批差别存款准备金于12月中旬到期。之后,这六家银行的差别准备金期限被延长三个月。

目前,上述被实施差别准备金率延期的银行,存款准备金率将达到19%的纪录新高。

中国央行近期召集主要银行开会,讨论对信贷管理体制进行改革。央行在会议上表示,拟建立新的信贷管理体制,把资本充足率等指标纳入考量。而窗口指导、差别存款准备金率、定向央票等工具的使用可能将更为频繁。

住建部发布通知调整住房公积金存贷款利率[中国新闻网]

住房公积金存贷款利率调整表

据住建部网站消息,住建部发布通知,宣布调整住房公积金存贷款利率,五年期以下(含五年)及五年期以上个人住房公积金贷款利率均上调0.25个百分点。

通知全文如下:

关于调整住房公积金存贷款利率的通知

各省、自治区住房和城乡建设厅,各直辖市、新疆生产建设兵团住房公积金管理委员会、住房公积金管理中心:

根据2010年12月24日《中国人民银行关于上调金融机构人民币存贷款基准利率和人民银行对金融机构再贷款(再贴现)利率的通知》(银发[2010]359号),现就住房公积金存贷款利率调整的有关事项通知如下:

一、从2010年12月26日起,上年结转的个人住房公积金存款利率上调0.34个百分点,由现行的1.91%调整为2.25%。当年归集的个人住房公积金存款利率保持不变。

二、从2010年12月26日起,上调个人住房公积金贷款利率。五年期以下(含五年)及五年期以上个人住房公积金贷款利率均上调0.25个百分点。五年期以下(含五年)从3.50%调整为3.75%,五年期以上从4.05%调整为4.30%。

三、从2010年12月26日起,开展住房公积金支持保障性住房建设项目贷款试点的城市,贷款利率按照五年期以上个人住房公积金贷款利率上浮10%执行,并随个人住房公积金贷款利率变动做相应调整。

请各省、自治区住房和城乡建设厅立即将本通知转发各住房公积金管理委员会、住房公积金管理中心执行。对利率调整后各方面的反映及出现的新情况、新问题要及时处理并上报我部。

工信部称将重点支持九大领域技术研发[第一财经日报]

工业和信息化部12月25日发布新闻稿称,明年将重点支持核心电子器件、高端芯片、基础软件、新一代移动通信、下一代互联网、物联网、智能制造装备、轨道交通装备、海洋工程装备等技术研发和产业化。

新闻稿还称,明年将支持生物医药、新型功能材料、新能源装备等核心技术研发。

此外,加强物联网、新能源汽车、三网融合、信息技术服务、云计算等重要标准制订;完善新能源汽车的企业和产品准入标准,并做好补贴试点,扩大示范推广;确定一批重大应用示范项目,鼓励商业化模式创新;加大无锡国家传感网创新示范区建设推进力度;重点培育生产性服务业,鼓励工业企业分离发展服务业务,积极发展软件服务、工业设计、电子商务、信息服务、科技管理咨询等新兴业态。

工信部还称,要协调加大财政、税收、投融资政策支持,发布重点新材料产品目录,继续抓好重大技术装备料件进口税收优惠等政策的落实,推动尽快出台新的支持软件和集成电路产业政策,推动建立有利于新兴产业发展的政策体系。

工信部在新闻稿中还表示，要完善军品市场准入和退出制度，鼓励引导民口企业有序参与军工建设。

工信部 25 日至 26 日在京召开 2011 年全国工业和信息化工作会议，会上提出，要发挥科技支撑引领作用，培育发展战略性新兴产业和生产性服务业；确保完成国防重点科研生产任务，推进军民融合式发展；加强改进互联网行业管理，维护网络与信息安全。

央企与贵州签约 47 个合作项目 投资总额近 3000 亿[新华网]

新华社北京 12 月 26 日电（记者何宗渝）贵州省与中央企业投资发展恳谈会 26 日在京举行，一批中央企业与贵州省签订了涉及矿产品深加工、制造业、电力、交通运输等行业的 47 个合作项目，总投资额达 2929 亿元。

国务院国资委主任王勇在恳谈会上说，近几年来，中石化、中石油、华电集团等一批规模较大、具有较强竞争力的央企在贵州投资，为当地经济社会发展发挥了重要的引领作用，同时也使这些企业的区域布局更加优化，企业规模和实力不断发展壮大。目前在贵州投资的 29 家央企资产总额已达 2800 多亿元，年销售收入也超过 1600 亿元。

“希望中央企业继续积极参与贵州经济社会建设，开展深层次战略合作，努力推动贵州经济社会跨越式发展。”王勇说。

王勇还表示，央企在贵州投资，要坚持突出主业，发挥优势，优化资源配置，加强结构调整；要融入地方经济中去，围绕贵州的资源优势找准央企的切入点和结合点，努力实现央企的发展战略与贵州的区域发展战略有机结合；要坚持和谐发展，更好地履行央企的社会责任，树立良好的社会形象。

贵州省委书记栗战书说，贵州矿产资源丰富，自然环境优越，但发展速度缓慢、发展方式粗放仍是贵州面临的两个关键问题，“工业强省”和“城镇化带动”将是贵州未来的发展战略。

贵州省省长赵克志也表示，希望与中央企业在优势资源开发、推进结构调整和发展方式转变、提高国有企业发展水平和吸引更多战略投资等方面，进一步拓宽合作领域，扩大合作范围，提升合作水平。

据了解，此次贵州省与央企签订的合作项目中，有 33 个项目将在 2011 年开工，总投资额为 2376 亿元；另外 14 个项目将在 2012 年开工，投资总额为 553 亿元。

上海建筑钢价“松动”下行 需求乏力“疲态”显现[新华网]

新华网上海 12 月 26 日电（记者李荣）上海建筑钢市依靠“高成本”单力支撑的局面还在维持。据国内知名钢铁现货交易平台“西本新干线”提供的最新市场报告，目前对建筑钢的终端需求未见起色，库存已开始出现大幅增仓的趋向，只是钢材生产成本和主导钢厂供货价格居高不下，才维持着市场弱势调整的格局。

据相关监测数据，上海建筑钢价开始“松动”下行。截至 24 日，西本指数报在每吨 4630 元，一周下调 30 元。目前，沪上优质品二级螺纹钢代表规格吨价调整至 4560 元，一周下调 40 元；沪上优质品三级螺纹钢报价则调整至每吨 4720 元，一周下调 60 元。

有市场分析师对记者说，12 月的整体需求水平弱于 11 月，特别是最近两周，成交更是显得“不济”。不过，与此形成比照的是，钢铁炉料价格居高难下，无论是钢坯、废钢、焦炭还是铁矿石，近期价格依然稳中上行，国内主导钢厂的调价也多是稳中偏涨，“现在钢价就靠这个撑着”。

据分析，目前国内钢厂“保价”的意愿依然较强。最近一周内，按旬出价的沙钢、永钢、山东钢铁、河北钢铁 12 月下旬出厂价格均维持不变。紧贴市场定价的钢厂，除了裕丰等少数厂家小幅下调线材价格之外，其余厂家出厂价格均以小幅上调为主。“以目前的出厂价格和生产本来衡量，钢厂普遍已有了较大的获利空间，在各地出货较差的情况下，钢厂对价格维稳的意愿增强”。

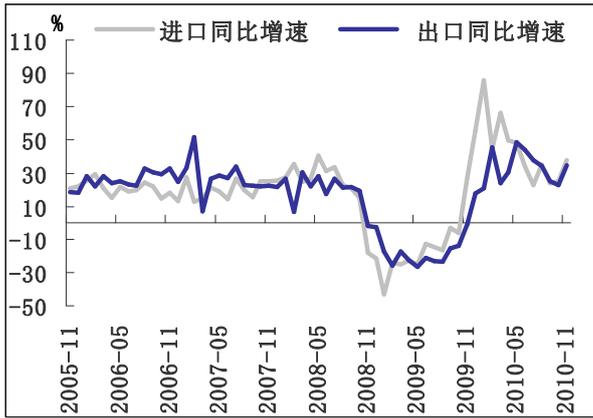
成交没有起色，市场清淡，这是钢市的最大“心病”。据“西本新干线”的数据显示，尽管近期上海天气有所好转，但建筑钢终端采购量却依然“徘徊”，连“中间倒手贸易”也是持续清淡。相关的库存开始大幅增加，周边

小厂的到货资源增多，市场上已持续多时的“部分规格紧缺”现象也有所缓解。

相关市场人士判断，目前已到年末，钢市的资金状态难言乐观，成交清淡的现象一时难以改变。但是从成本和库存的角度来看，钢价还不具备大幅下跌的动力。在“上下的支撑挤压”下，钢价存在震荡走低的风险，但幅度暂时有限。

巴西对中国产无缝钢管开启反倾销调查[我的钢铁]

2010年12月22日，巴西贸易保护局公布巴西发展工业和外贸部外贸秘书处第59号公告（SECEX NO.59），决定对原产于中国的无缝钢管（该产品用于油气管道，外直径5英寸以下，南共市关税号7304.19.00）启动反倾销调查。巴西贸易保护局将以美国作为替代国确定本案被调查产品正常价格。该案申请方为巴西 Vallourec & Mannesmann Tubes 公司，立案号 MDIC/SECEX 52100.032933/2010-40。

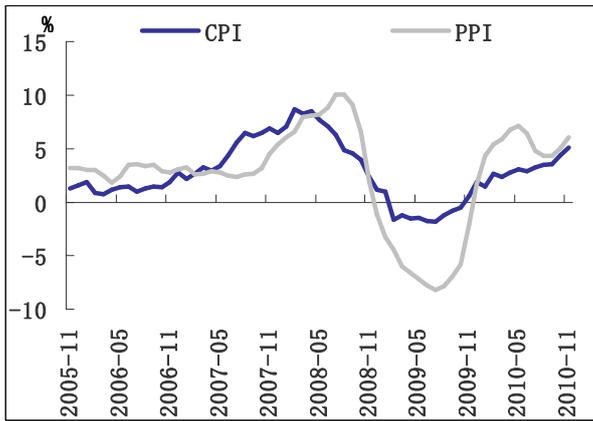


最新评论时间:2010-12-10

11 月份进出口双双走强, 贸易顺差同比有所回升。我们认为进口走强可能和节能减排造成的供应受限有关, 到明年进口应该难以维持如此高速增长。出口超预期值得留意, 但可能有月度波动的成分, 未来出口增速将继续走低。

11 月份出口增速 34.9%, 进口增速 37.7%。贸易顺差为 228.9 亿美元, 虽然环比有所下降, 但同比温和上升 7 个百分点至 20%。

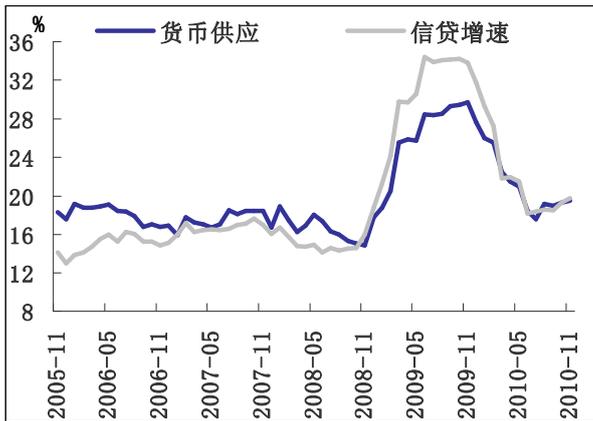
11 月份的进口较 10 月份上扬 12 个百分点。观察已公布的细项, 主要商品从原油到汽车的进口增速均有明显增长, 这可能暗示着国内需求的进一步恢复。但对比细项发现, 工业中间品包括成品油、钢材的进口恢复比其原料端更为明显。可能的解释是, 节能减排造成的供应收缩是工业中间品进口更加迅猛的原因。随着明年节能减排的结束, 国内进口增速会受到一定程度的遏制。



最新评论时间: 2010-12-11

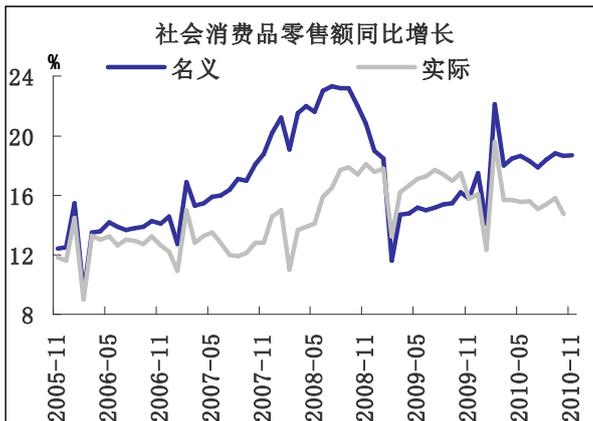
11 月 CPI 同比上涨 5.1%, 超过市场预期中枢 4.7% 约 0.4 个百分点。从结构来看, CPI 的超预期主要来自于非食品部分。根据统计局 50 个城市的价格数据, 食品超涨贡献约 0.14 个百分点; 非食品超涨贡献约 0.26 个百分点。

11 月 PPI 延续了向上的态势, 同比上涨 6.1%, 环比上涨 1.4%。值得注意的是, 本月 PPI 环比涨幅创下了自 02 年公布 PPI 环比数据以来的最高。PPI 的上升主要是由于终端加工品的价格上升更快, 而非上游采掘原料成本加成所造成的。观察 11 月 PPI 生产资料中大类的当月同比, 只有加工工业的同比增速超过了 1-11 月的累计同比, 原材料工业略低, 而采掘工业显著更低。而从这三项占 PPI 生产资料的比重来讲, 也是加工工业占到 60%, 原料约占 30%, 采掘不到 10%。



最新评论时间: 2010-12-11

11 月份新增人民币贷款 5640 亿, 2010 年前 11 月新增信贷已达 7.44 万亿, 全年信贷目标提前完成。银行在贷存比陆续达标之后, 从 9 月份开始信贷投放持续超出监管层的控制。11 月信贷投放超标的另一个原因是银行担心央行在明年收紧信贷额度。预计 12 月份信贷继续大幅增加的可能性较小, 但全年信贷投放仍将超出预定目标。



最新评论时间: 2010-12-11

11 月的消费仍在快速增长, 尽管这其中有一些价格因素, 但总体而言 2010 年的消费增速异常强劲, 无论是实际增速还是名义增速均为近十年的最高值, 看起来我们确实处于大众消费启动的起点上。

大众消费的兴起需要商业贸易部门的扩张。日本在 1970 年-1979 年经历了一轮消费扩张, 居民消费占 GDP 的比例从 52% 提升到 59%。在这一过程中“超额收益”最大的是批发零售行业, 或称国内商贸行业。而商业贸易行业部门的扩张又需要交通运输、物流仓储、商业服务等部门的投资来配套。因此, 沿着大众消费的兴起这一线索去推测新周期的动力结构, 可以猜测为商业贸易行业的盈利上升, 带动商贸行业的投资上升, 带动交通运输、商业服务等行业的投资上升, 进而带动整个经济增速的上升。



最新评论时间:2010-12-11

11月份工业增速较10月略有提高,但幅度仅为0.2个百分点,基本属于月度扰动范畴。仔细的观察工业的细项数据,我们可以按照不同行业的表现将它们归为三类:受节能减排影响最大的,受节能减排影响不大的,以及在年下半年逆节能减排的潮流而动、增速不降反升的。第一类行业被套上了节能减排的“紧箍咒”,供应收缩,在下半年增速大幅滑坡,拖累整体经济增长,这些行业包括电力、钢铁、有色等。第二类行业则是工业中的“中流砥柱”,增速在今年年初以来一直较高,这类行业包括装备制造、电气机械,仪器仪表办公机械,塑料,非金属等。第三类行业是经济中的积极力量,反映了经济的环比动量在2季度之后的恢复,它们抵消掉了电力密集行业的消极作用,使得经济的总体增速显得较为平稳,总结了2季度经济的快速下降;这类行业包括纺织服装、医药、金属制品等。

在这三类行业中,第一类行业的增速将随着“紧箍咒”的解除发生较大幅度的反弹,考虑到电力、有色和钢铁在工业部门中的合计占比约20%,它们的增速提高5个百分点就可以将工业增速推回14%这一分界线之上。后两类行业中的一部分很可能是经济中正在孕育的新周期的萌芽,它们的增长趋势经受住了4月份以来房地产调控、节能限产、信贷规模控制的多重考验,在新周期启动时可能会进一步加速。这样看来,如果明年年初节能限产的效应消失,那么经济增长确实可能会出现一个较为明显的反弹,从而打破目前的僵局。

最新评论时间:2010-12-11

从投资数据来看,城镇固定资产投资当月投资增速较前月大幅上升了5.5个百分点,地方项目投资增速出现了加速的迹象。最为重要的是,11月当月新开工项目计划总投资额同比增速由10月份的17.3%大幅跃升至46.8%,意味着未来的固定资产投资动量在增强,这样的趋势值得留意。

房地产投资增速继续维持高位,从分项数据来看,11月当月新开工面积同比增速较10月份大幅下降33个百分点,这部分是因为2009年11月份基数过高所致,但如果结合土地购置面积和土地待开发面积等数据来看,开发商的土地购置速度已经开始放缓。



IPO 信息

日期: 2010-12-27

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	招股公告日	上网发行日	上市日
300160	秀强股份		2340.00		网下询价,上网定价	20101224	20110104	
300161	华中数控		2700.00		网下询价,上网定价	20101224	20110104	
300162	雷曼光电		1680.00		网下询价,上网定价	20101224	20110104	
300163	先锋新材		2000.00		网下询价,上网定价	20101224	20110104	
300164	通源石油		1700.00		网下询价,上网定价	20101224	20110104	
601558	华锐风电		10510.00		网下询价,上网定价	20101224	20110105	
002534	杭锅股份		4100.00		网下询价,上网定价	20101221	20101229	
002535	林州重机		5120.00		网下询价,上网定价	20101221	20101229	
002536	西泵股份		2400.00		网下询价,上网定价	20101221	20101229	
002537	海立美达		2500.00		网下询价,上网定价	20101221	20101229	
300155	安居宝	49.00	1800.00	8.82	网下询价,上网定价	20101217	20101227	
300156	天立环保	58.00	2005.00	11.63	网下询价,上网定价	20101217	20101227	
300157	恒泰艾普	57.00	2222.00	12.67	网下询价,上网定价	20101217	20101227	
300158	振东制药	38.80	3600.00	13.97	网下询价,上网定价	20101217	20101227	
300159	新研股份	69.98	1060.00	7.42	网下询价,上网定价	20101217	20101227	
601118	海南橡胶	5.99	78600.00	47.08	网下询价,上网定价	20101216	20101228	
601126	四方股份	23.00	8200.00	18.86	网下询价,上网定价	20101216	20101224	
002530	丰东股份	12.00	3400.00	4.08	网下询价,上网定价	20101214	20101222	
002531	天顺风能	24.90	5200.00	12.95	网下询价,上网定价	20101214	20101222	
002532	新界泵业	32.88	2000.00	6.58	网下询价,上网定价	20101214	20101222	

002533 金杯电工 33.80 3500.00 11.83 网下询价,上网定价 20101214 20101222

基金发行信息

日期: 2010-12-27

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
690005	民生加银内需增长股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20101227
530012	建信保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型		3.00	20101220
510220	上证中小盘交易型开放式指数证券投资基金	契约型开放式	指数型		3.00	20101220
200012	长城中小盘成长股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20101220
671010	纽银策略优选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20101220
460220	华泰柏瑞上证中小盘交易型基金联接基金	契约型开放式	股票型		3.00	20101220
519602	海富通大中华精选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20101220

增发信息

日期: 2010-12-27

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
000551	创元科技	14.60	2499.39	3.65	定向	20101227	20101221	20111228
000713	丰乐种业	15.48	2887.60	4.47	定向	20101227	20101217	20111228
002050	三花股份	30.00	3336.87	10.01	定向	20101227	20101221	20111228
000777	中核科技	26.60	1140.98	3.04	定向	20101224	20101202	20111227
000659	珠海中富	7.10	6800.00	4.83	定向	20101223	20101213	20111226
600373	*ST鑫新	7.56	37974.50	28.71	定向	20101223	20101221	20131223
000883	湖北能源	5.77	178241.20	102.85	定向	20101222	20101124	20111223
600268	国电南自	23.10	3376.62	7.80	定向	20101221	20101217	20111219
600535	天士力	37.60	2842.13	10.69	定向	20101221	20101217	20111219
002042	华孚色纺	23.50	4255.32	10.00	定向	20101215	20101210	20111216
600104	上海汽车	13.87	72098.05	100.00	定向	20101215	20101210	20111212
600795	国电电力	3.19	300000.00	95.70	网上网下定价	20101215	20101217	20101229
600199	金种子酒	16.02	3433.21	5.50	定向	20101214	20101208	20111208
600480	凌云股份	15.50	4971.48	7.71	定向	20101214	20101210	20111213

增发预案信息

日期: 2010-12-27

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
600390	金瑞科技	定向	2336.00	董事会预案	20101225	本次非公开发行的定价基准日为公司第四届董事会第二十一次会议决议公告日,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%,即发行价格不低于18.27元/股。
002081	金螳螂	定向	2900.00	董事会预案	20101224	本次非公开发行股票的发价价格不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%,即62.06元/股
600307	酒钢宏兴	定向	108600.00	董事会预案	20101224	本次发行的定价基准日为公司关于本次发行的董事会决议公告日。发行价格将不低于定价基准日前20个交易日(不含定价基准日)公司A股股票交易均价的90%(股票交易均价=定价基准日前20个交易日公司股票交易总额/定价基准日前20个交易日公司股票交易总量),即8.84元/股。
002185	华天科技	定向	7500.00	董事会预案	20101223	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90%,即发行价格不低于11.12元/股。
002283	天润曲轴	定向	4300.00	董事会预案	20101223	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90%,即发行价格不低于25.38元/股。
600816	安信信托	定向	136210.01	证监会批准	20101223	本次非公开发行的定价基准日为公司第五届董事会第十次会议决议公告日,发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价。即价格为4.29元/股。经公司第五届董事会第二十四次会议审议通过,本次非公开发行价格为4.3元/股。
600073	上海梅林	定向	13420.00	董事会预案	20101220	本次非公开发行股票的发价价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票

					交易均价 (12.83 元/股) 的 90%，即本次非公开发行价格不低于 11.55 元/股	
000635	英力特	定向	12420.00	董事会预案	20101218	本次非公开发行 A 股股票的发行价格为本次董事会决议公告日, 前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即发行价格为 13.80 元/股。
000932	华菱钢铁	定向	55000.00	证监会批准	20101218	发行价格不低于本次董事会决议公告日 (定价基准日) 前二十个交易日公司股票交易均价 (定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量) 的 90%，且不得低于相关现行有效的并适用的中国法律法规及相关政府监管机构公开的规范性规章对上述最低认购价格的规定。即价格为 4.36 元/股。本次发行股份的定价基准日为公司第五届四次董事会会议决议公告日 (2009 年 10 月 10 日)，发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 (22.03 元/股)。经 2009 年度分红派息后，发行价格修改未 21.83 元/股。
600729	重庆百货	定向	16909.34	证监会批准	20101216	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交易均价的 90%，即 29.23 元/股
002176	江特电机	定向	1350.00	董事会预案	20101215	本次发行股份的发行价格拟采用白猫股份关于本次重大资产重组召开的第五届董事会第四十一次会议决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价，即 7.78 元/股。
600633	*ST 白猫	定向	27768.29	董事会预案	20101215	本次发行股份购买资产的股份发行价格为济南钢铁审议本次重大资产重组事项的董事会决议公告日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价，即 3.95 元/股。
600022	济南钢铁	定向	96219.17	董事会预案	20101214	

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

评级体系

公司收益评级:

- 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;

行业收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%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

梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
黄方祥	上海联系人	朱贤	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
张勤	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	李昕	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113565	lixin@essence.com.cn
马正南	北京联系人	李国瑞	深圳联系人
0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	0755-82558084	ligr@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳
深圳市福田区深南大道 2028 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: 200122

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