

报告日期 2011-01-05

## 今日焦点:

- 【行业评论】煤炭电力数据周报(2011年1月4日)
- 【行业评论】铁路工作会议:进入高铁完工高峰期,重载化将加快
- 【行业评论】海运数据周报:迎接春节前出货小高峰,出口集运市场运价上调
- 【行业评论】农产品:预计2011年食糖供需基本平衡,棉价仍将维持高位震荡行情
- 【公司评论】浦发银行(600000):业绩快报点评
- 【金融工程】估值与盈利检测周报

## 财经要闻:

- 发改委发布反价格垄断规定 2月1日起实施[新华网]
- “个税”之变:缩减征收级别、适当下调税率[21世纪]
- 工信部将发文鼓励民资“参军” 多家上市公司有望受益[上证报]
- 7000亿投资:高铁今年初步成网[上证报]
- 冰冻南方再现 多省电网进入灾害预警状态[21世纪]
- 国际油价居高不下 中石化叫停加油优惠[北京日报]
- 日本研究团队开发出拥有钯金特性的新合金[搜狐]
- 中指院:12月百城住宅均价环比涨0.9% 十大城市涨0.75%[路透]
- 粳稻供求偏紧 价格上涨压力逐步增大[经济观察网]
- 菜价以涨为主 成品粮和肉类价格微幅变动[新华网]
- 英利等三家光伏厂商“十二五”海口巨投[第一财经]

## 近日出版的报告:

- 行业数据产品 《煤炭电力数据周报(2011年1月4日)》
- 固定收益定期报告 《腊月,风至,避双寒》
- 行业数据产品 海运 《海运数据周报:迎接春节前出货小高峰,出口集运市场运价上调》
- 公司新股分析 鸿路钢构 《鸿路钢构:聚焦中高端,建筑和设备钢结构并重》
- 行业数据产品 化工 《石油与化工行业数据周报(2011年1月4日)》
- 行业数据产品 银行 《银行业数据双周报(2011年01月04日)》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2011年01月04日)》
- 金融工程定期报告 《估值与盈利监测周报(2010年12月31日)》

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3189.68	1.96%
上证综指	2852.65	1.59%
上证180	6651.80	2.06%
上证50	2224.39	1.87%
深圳综指	1311.33	1.59%
深圳100	4630.13	1.86%
中小板指	7555.66	1.21%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建材	7.5%	5.1%	20.1%
煤炭	7.0%	8.9%	-8.5%
房地产	5.0%	2.5%	-16.1%
通信设备	4.2%	-0.3%	17.4%
纺织服装	4.1%	-3.3%	6.4%

## 行业表现后五名

家庭耐用消费品	0.0%	0.0%	0.2%
商业服务与用品	0.0%	0.0%	-6.9%
石油与天然气	0.0%	0.0%	-31.0%
建筑工程	0.0%	0.0%	9.7%
电子元器件	0.0%	0.0%	10.5%

## 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  
S1450210010313

## 【行业公司评论】

### 煤炭电力数据周报（2011年1月4日）

李大刚 021-68765917 lidg@essence.com.cn

本周，动力煤价格稳定，大同动力煤坑口价、秦皇岛中转地煤炭价格环比保持不变，其他地区，价格稳定，国际煤炭价格出现上涨；炼焦煤方面，本周山西省炼焦煤价格出现微涨，平顶山炼焦煤、开滦肥精煤、无烟煤阳泉洗中块、喷吹煤阳泉平仓价保持稳定；库存&海运费：秦皇岛库存下降 3.6%，至 703 万吨；直供电厂库存下降；国内海运费涨跌互现。

### 铁路工作会议：进入高铁完工高峰期，重载化将加快

林晟 0755-82558022 linsheng@essence.com.cn

全国铁路工作会议揭示了十二五规划主要内容，使得上调预期兑现，虽然超预期的不多，但使得行业的增长预期更为明确。我们认为在固定资产投资、营运里程等方面虽然没超预期（快速铁路铁路网的完成超过预期），但使得行业增长预期更为明确。

未来三年固定资产投资虽然增长放缓，但车辆设备的需求仍将较快增长。2010 年前三季度我国铁路固定资产投资金额累计 4912 亿元，同比增长 27% 左右，增速虽然比去年明显下降，我们预计今年全年的增速在 20% 左右，未来几年增速进一步下降。从车辆购置及更新占铁路固定资产投资的比例来看，我们预计明年开始将稳步回升，2012 年将提升至 20% 以上。也就是说，即使未来 3-5 年虽然铁路固定资产投资没有增长，但相关车辆设备支出仍有可能翻倍，复合增长率在 20% 以上。

设备行业需求增长仍较快主要来自高铁增长和重载化需求。我们认为 2011 年高铁对设备行业的增长仍十分明显，但预计其 2012 年开始对线下设备的拉动作用将开始减弱，2014 年开始对线上设备的拉动作用将开始减弱（预计回落可能分别出现在 2014 年和 2017 年）。但随着高铁完工高峰的开始，重载化需求自 2011 年开始逐步释放，由于建设周期较短，这部分需求带来的市场空间释放较快，我们预计将使得铁路设备的增长高峰延后 1-2 年。

维持行业领先大市 A 的投资评级。综合来看，我们认为决定行业主要因素近期大多预期向好，此次会议使得行业的增长预期更加明确，因此短期仍有空间。我们仍然维持行业领先大市-A 的投资评级，但不同时期有不同的受益子行业：前期看好整个板块；随着高铁建设、重载线改造的主要线路完成，线下设备制造商的增长持续性下降；在整车配置基本到位后，只有部件公司（尤其是消耗品）的持续性较强。就上市公司的情况来看，我们相对看好中国南车（买入-A）、中国北车（买入-A）、博深工具（买入-B）、晋亿实业（增持-A）和时代新材（增持-B）。风险提示：中长期规划没有超预期；2011 年原材料价格上涨较大；在铁道部的中标价格变化；部分公司新产品进入这一市场存在不确定性。

### 海运数据周报：迎接春节前出货小高峰，出口集运市场运价上调

吴莉 010-66581623 wuli@essence.com.cn

迎接春节前出货小高峰，出口集装箱运输市场多条航线运价上调：12 月 31 日中国出口集装箱运价指数收于 1053.93 点，与前一周基本持平；上海出口集装箱运价指数为 1122.68 点，较前一周上涨 3.7%。欧洲航线，部分船公司已执行了运价上调计划，12 月 31 日上海出口至欧洲航线运价为 1401 美元/TEU，较前一周上涨 50 美金，进入年度出货最后冲刺期，部分货主赶在元月涨价前提前出货，多数航次船舶装载率接近满舱水平。北美航线，部分船公司已先行上调运价，12 月 31 日上海出口至美西、美东航线市场运价分别为 1962 美元/TEU 和 3169 美元/TEU，分别较前一周上涨 139 美元和 144 美金，船舶平均舱位利用率保持在 95% 以上。由于美国等终端消费情况仍不明确，各船公司本轮计划征收的旺季附加费幅度差异较大，在 200~400 美元/TEU 之间不等，且部分船公司可能推迟至 15 日执行。

沿海煤炭运价整体震荡，部分航线运价出现反弹：12 月 29 日沿海煤炭运价指数收于 1667.74 点，与前一周基

本持平。各大电厂耗煤量继续增加，存煤量缓慢减少。但目前沿海煤炭运输市场货源仍偏少，受燃油价格上涨影响，部分航线运价有所反弹。12月29日秦皇岛至福州航线运价上涨3元/吨至55元/吨，同时秦皇岛至广州、天津京唐至上海航线运价均下降1元/吨，分别为57元/吨和48元/吨。

受欧美圣诞假期影响，上周波罗的海干散货运价和油轮运价暂未公布。

## 农产品：预计2011年食糖供需基本平衡，棉价仍将维持高位震荡行情

尤宏业 010-66581625 youhy@essence.com.cn

上周，国际农产品期货市场，高盛农业指数上涨0.37%，近期合约，CBOT玉米、小麦、大豆、豆粕、豆油分别上涨2.44%、1.44%、3.28%、2.86%和2.03%，NYBOT原糖下跌5.47%；国内农产品期货市场，近期合约，郑强麦、硬麦下跌2.23%、2.88%，大连豆粕、豆油、郑州棉花上涨2.26%、1.98%、0.12%和1.69%，郑州白糖下跌0.75%。

食糖方面，根据全国糖会最新的供需预测数据：2010/2011榨季全国食糖产量为1200万吨，较上榨季增加130万吨左右，消费量预计达到1400万吨。我们认为，供需基本保持平衡，据广西新开榨的糖厂数据，出糖率较低或将影响本榨季产量。需求方面，预计2011年白糖需求量较2010年有15%左右的增幅。根据国家统计局对规模以上企业的统计，2010年1-10月，国内主要含糖食品累计产量与去年同期相比仍保持增长态势，其中，糕点、饼干、速冻主食品、罐头、果汁和蔬菜汁饮料类同比累计增幅在20-40%之间。

棉花方面，据中国棉花信息网数据，2010年我国棉花产量为633万吨。据农业部统计数据，我国纺纱用棉量每年以10%速度递增，同期棉花增速始终维持在6%左右，用棉缺口逐年加大。我们推算，2010/2011年制棉缺口为370万吨左右，只能通过消化库存和进口解决。我们认为，由于世界范围内的棉花减产，2011年纺织行业仍将出现棉花不足的情况，棉价将维持高位震荡行情。

## 浦发银行(600000)：业绩快报点评

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

浦发银行发布业绩快报，2010年业绩超预期。2010年银行实现归属母公司净利润190.76亿元，同比增加44.33%，实现每股收益1.6元。4季度单季实现归属母公司净利润42.4亿元，环比下降26.37%。2010年银行资产同比增速33.24%，存款增速26.51%，贷款同比增速23.43%，年末贷存比为69.96%，较3季度略有增加。资产质量方面，公司不良贷款率为0.51%，较3季度末下降9bp，拨备覆盖率达到370%以上，拨备占贷款余额的比重上升至接近1.9%。截至2010年底，已在全国设立34家直属分行，655个营业网点，全年新设网点90个。

浦发银行2010年业绩增长较快的原因是利息收入、中间业务的快速增长以及费用控制。2010年银行成本收入比从2009年的36.4%下降至30%以下。目前浦发银行与中国移动的合作进入战略实施阶段，合作的落实将有助于银行战略转型的展开，零售业务和中间业务有望取得突破。目前浦发银行2010年PE和PB分别为9.49倍和1.44倍，近期银行间市场利率迅速回落，资金面的放松有助于银行股估值的修复。我们维持浦发银行“增持-A”的投资评级，12个月目标价16.4元。

## 【金融工程评论】

### 估值与盈利检测周报

常科丰 0755-82558010 changkf@essence.com.cn

第一部分：市场

Ø A股自身

本周上证指数收 2808.1 点, 跌 1.7%, 目前 P/E 为 19.7 倍, 2003 年以来的历史均值为 28.6 倍, P/B 为 3.1 倍, 2003 年以来的历史均值为 3.1 倍。沪深 300 指数收 3128.3 点, 跌 1.9%, P/E 为 18.1 倍, 2006 年 7 月以来的历史均值为 26.0 倍, P/B 为 3.0 倍, 2006 年 7 月以来的历史均值为 3.7 倍。深证成指收 12458.6 点, 跌 1.5%, 目前 P/E 为 21.9 倍, 2003 年以来的历史均值为 22.9 倍, P/B 为 4.1 倍, 2003 年以来的历史均值为 3.0 倍。中小板综指收 7465.5 点, 跌 1.2%, 目前 P/E 为 50.8 倍, P/B 为 5.9 倍。

## Ø 国际比较

全球主要指数静态 P/E、P/B 估值比较, 无论是和成熟市场还是新兴市场中的“金砖四国”比较, 目前 A 股市场的估值水平绝对值排名比较靠前。上证、沪深 300 和深证指数 P/E 为 18.1、18.5 和 20.6 倍, 道指、标普和那指 P/E 为 14.1、15.8 和 34.5 倍, 印度、俄罗斯和巴西股市 P/E 为 18.5、8.6 和 13.8 倍。上证、沪深 300 和深证指数 P/B 为 2.6、2.2 和 3.3 倍, 道指、标普和那指 P/B 为 2.7、2.2 和 2.9 倍, 印度、俄罗斯和巴西股市 P/B 为 3.5、1.2 和 1.8 倍。(国际比较数据取自 Bloomberg, 其 P/E 数据为剔除非经常性损益的数据)

## Ø AH 情况

AH 股溢价水平目前为 -1.2% 左右。

## 第二部分: 行业

申万 23 个行业中, 6 成行业目前的 P/E 水平处在 2003 年来的历史平均水平以下, 2 成行业的 P/B 水平处在 2003 年来的历史平均水平以下。从相对估值来看 ((行业 P/E/上证 A 股的 P/E) - 1), 4 成的行业相对估值水平在历史平均水平以下。

相对历史均值向下偏离最多的五个行业是家用电器、房地产、交运设备、化工和轻工制造, 相对历史均值向上偏离最多的五个行业是信息服务、机械设备、农林牧渔、商业贸易和建筑建材。

## 第三部分: 风格

风格板块方面, 大盘股 P/E 低于历史平均水平。从相对估值偏离均值的程度来看, 大盘和低市盈率相对估值水平偏离均值为 0.6 和 -0.7 个标准差, 大盘历史最小偏差为 -4.7 个标准差, 小盘和高市盈率风格板块偏离均值为 -0.8 和 0.8 个标准差, 小盘历史最大偏差为 4.7 个标准差。

## 【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

### 发改委发布反价格垄断规定 2 月 1 日起实施[新华网]

新华网消息 近日, 国家发展改革委依据《中华人民共和国反垄断法》, 制定并公布了《反价格垄断规定》和《反价格垄断行政执法程序规定》, 反价格垄断规定将于 2011 年 2 月 1 日起施行。

近年来, 随着市场竞争领域的扩大和竞争程度的加深, 在一些行业和地区, 违反竞争法律的现象日益增多, 限制竞争的手段不断翻新, 各种形式的价格联盟和滥用垄断地位行为严重损害了消费者的合法权益, 也危害了社会主义市场经济的健康发展。

国家发展改革委公布的《反价格垄断规定》, 对价格垄断协议、滥用市场支配地位和滥用行政权力等价格垄断行为的表现形式、法律责任作了具体规定。主要包括: 禁止具有竞争关系的经营者达成固定或者变更价格的八种价格垄断协议; 禁止经营者与交易相对人达成固定商品转售价格和限定商品最低转售价格的协议; 具有市场

支配地位的经营者，不得从事不公平高价销售、不公平低价购买、在价格上实行差别待遇、附加不合理费用等六类价格垄断行为。《反价格垄断规定》还规定，行政机关和法律、法规授权的具有管理公共事务职能的组织不得滥用行政权力，强制经营者从事价格垄断行为，或者制定含有排除、限制价格竞争内容的规定；不得对外地商品设定歧视性收费项目、实行歧视性收费标准或者规定歧视性价格。

为规范和保障政府价格主管部门依法履行反价格垄断职责，保护公民、法人和其他组织的合法权益，国家发展改革委同时公布了《反价格垄断行政执法程序规定》，对举报受理、调查措施、依法处理、中止调查、责任豁免以及价格主管部门的责任等作了明确规定。

两部规章的出台，进一步完善了我国反垄断法律体系，有利于依法加强反价格垄断执法，培育市场竞争文化，促使相关企业和市场主体自觉规范经营行为，共同维护社会主义市场经济秩序。

## “个税”之变：缩减征收级别、适当下调税率[21世纪]

“十二五”开局之年，个税改革有望获得突破。

据消息人士透露，近日，新的个税改革方案已经上报国务院，方案将对整张税率表作出调整。

“新的个税改革方案，可能不会改变2000元的起征点，但拉开了税率级次，也对税率作了相应调整。此外，改革方案在个税征收制度上作出了一些推进，可能会将其他所得的800元征收点调整到工资所得的2000元同等水平。”该消息人士告诉记者。

2010年11月，财政部、国家税务总局和国务院法制办共同完成了《个人所得税法修正案》起草工作。该草案对个税制度进行了多处修改，以达到为中低收入者降低税负的目标。

据悉，此次个税修改的目标包括：适当降低中低收入者税收负担、推进合并应税所得项目、适当调整税率级次；清理规范税收优惠、改善征管条件等内容也被写入草案。

社科院财贸所所长杨志勇告诉本报记者，虽然此次个税改革免征额不上调，但缩减税率级次、扩大税率级距以及适当下调税率之后，肯定会起到减税的效果。

### 最高档税率下调

“最高税率的设定目前存在争议，很有可能会下调。”

目前，我国个人所得税实行9级累进税率，税率从5%到45%，而国际上多为4到5级税率。此次个税改革调减级次后，可能只保留5-6级税率，而相应的级距扩大后，可使中低收入者复合到最低的一、两级税率之上。

“个税调减级次，对中低收入者会有好处。级距扩大，使中间收入人群不会很快跨入高收入税率中去，这就减少了他们的负担。”中央党校经济学部宏观经济室主任梁朋强调，个税改革对中低收入者有一定帮助，但现在主要问题是初次分配。收入的初次分配问题没有解决，想通过二次分配制度来调整，难度比较大。

此次税收改革变化最明显的，是针对高收入人群税收的调整。根据目前个人所得税超额累进税率，对月薪超过10万将以45%的税率征收个税。

“最高税率的设定目前存在争议，很有可能会下调。”杨志勇表示，“现在中国的最高税率，相对于国际水平来看已经过高。”

梁朋也认为，调整45%的最高档税率，对税收是有好处的，因为国内实际上很少有人能够征到45%，部分高收入者会采用某些方法不在国内纳税。而调整后的税率，可以增加实际的境内纳税。

此外，此次个税改革除了调低45%的税率，还有可能将最高档设置调高到10万元以上。杨志勇也认为，现在最高税率月收入10万的适用级次，同当前经济发展程度脱节，应该适当上调。

个税起征点不动

“起征点仍延续 2008 年 3 月 1 日起实施的 2000 元标准。”

此次个税改革，起征点很可能不作调整，仍延续 2008 年 3 月 1 日起实施的 2000 元起征点。

中央财经大学财政学院院长马海涛告诉本报记者，个税免征额的上调对于提高低收入者收入水平作用甚微，当前我国绝大多数城市最低工资标准都低于每月 1000 元，而城镇单位在岗职工平均月工资为 2500 元左右，如果继续提高费用扣除标准，从中受惠的将主要是高收入者，而中低收入者则不被涉及或者影响甚微，这恰恰违背了利用个税调节收入分配的初衷。

去年 11 月，财政部网站也发布文章指出，提高起征标准，往往是高收入者受益较多，中等收入者减税较少。文章表示：“占工薪收入者大部分的低收入者，则由于本不需要纳税而不会受益。高工薪收入者减税较多，是因为对工薪所得项目个人所得税实行超额累进征收，相应也在减税时也有累退效应。”

文中还举例说，如将费用扣除标准由每月 2000 元提高到每月 3000 元，月薪为 5000 元的纳税人每月少纳税 100 元，而月薪为 1 万元的纳税人则每月少交 200 元税。

财政部财科所副所长刘尚希此前在接受记者采访时也表示，上调免征额是整体上减税，但无助于公平。

他举例说，我国 2000 元以下收入者占 90%，2000 元以上收入者只占 10%，如果调整免征额，只是对这 10% 少数人减税，对 90% 的人没有影响。考虑到城市生活成本的上升，免征额可以适当调整，但是上调多少需要具体测算。

而调节个人所得税的诸多因素，除减轻中低收入者负担外，还要统筹财政承受能力。目前，个税收入实行中央和地方“四六”分享比例，个税既是地方收入来源之一，也是中央转移支付的重要组成部分。从 2002 年开始，个人所得税由中央与地方分享，中央财政从所得税收入分享改革中多得的财力，几乎全部用于对西部地区的一般性转移支付、职工工资发放以及社会保障补助等基本支出项目。如果只赋予个人所得税调节收入的功能，而否定其组织财政的收入的功能，不仅会影响国家对低收入者和地区的转移支付能力，从长远看，也难以发挥其调节高收入的作用。

“减税不仅仅体现在数字上的变化，它会涉及到一些结构性税收的变化，在减税的同时，其他的政府收入项目会出现怎样的变化，都需要关注。”社科院财贸所所长高培勇说。

推行混合所有制改革

“将其余 10 类所得的征收点都调整到 2000 元水平。”

迄今为止，有关个人所得税的几乎所有调整动作，都未真正触及个人所得税改革的实质内容。不过，这一现象有可能在今年发生变化。

据悉，上报国务院的草案，还计划将目前个人 11 类所得进行合并。目前，我国实行的是分类个人所得税制，除工薪所得外，对劳务报酬所得、稿酬所得也分别规定了不同的扣除标准，多为 800 元。而综合征收的目标是，将其余 10 类所得的征收点都调整到工薪所得一个水平，即 2000 元。

在高培勇看来，近年的个税制度改革只是“小步微调”。目前个人所得税的改革方向，被界定为“综合与分类相结合”，即将现行的“分类所得税制”改为实行综合和分类相结合的“混合所有制”。

“这项改革自 2006 年以来，没什么实质性的进展，只是根据生活费用上涨和宏观调控的需要，做了个税起征点上调和个人自主纳税申报，同时加强了税收征管。”高培勇表示。

有分析人士认为，目前我国个人所得税执行综合与分类相结合税制模式过于复杂，同时，累进制税率也带来事实上的不公平，极大的制约了收入再分配功能的发挥。据接近财政部人士介绍，个人所得税改革的目标是建立

综合与分类相结合的税制，并最终建立完全的综合税制。

“实行这样的税制，就是把一个人的各种收入加在一起，然后再考虑各种具体情况，规定具体的扣除额，年终汇总计算纳税。”该人士表示。

实行这样的税制，征管上要求比较高，要求纳税人向税务局申报纳税，税务局也要合适每个人的具体情况。另外，还要建立配套制度，比如现金管理，银行和税务系统联网等。一旦实行综合制，便意味着直接针对居民个人征收且由居民个人直接缴纳时代的来临。

“当你发现某一天穿着税务制服的人和作为个人纳税人的你，能够直接打交道的时候，那时候中国直接税时代才会真正到来。”高培勇告诉记者。

## 工信部将发文鼓励民资“参军” 多家上市公司有望受益[上证报]

工业和信息化部权威人士日前表示，2011年将尽快制定出台实施细则，引导和支持民间资本参与军民两用高新技术开发和产业化。

据介绍，实施细则将根据国务院《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（“新36条”）的有关精神制定。“新36条”已经明确了鼓励民资“参军”的大方向。

此前，工信部军民结合推进司分别到辽宁、陕西、江西、广东、江苏等地进行调研，并在全国范围内发出数千份调查表进行摸底，形成了有相当“含金量”的调研报告，将为实施细则的制定提供数据支撑。

长期以来，我国军民两用高技术项目都是由政府资助的实验室、大学、研发实力雄厚的大企业来承担，这些机构研究出来的成果在商业化方面往往困难重重。而小企业由于自身研发实力的限制，又往往很难介入军民两用高技术项目的研究开发，失去了迅速发展的大好机遇，这成为制约我国军民两用高技术产业发展的难题。

业内人士认为，美国的“小企业创新研究计划”和“小企业技术转移计划”对解决以上问题有借鉴意义。具体内容包括，相关政府机构在鼓励实验室、大学、研发实力雄厚的大企业进行创新的同时，拨出一定比例的研究经费，用于支持高技术小企业的军民两用技术创新与开发活动。这种做法不但使中小企业得到快速发展的机会，还将加快军民两用高技术项目的产业化进程，开拓新的产业领域。

就A股上市公司来看，业内人士认为，开放民资“参军”将为相关上市公司发展注入新的强劲动力。

据记者了解，高德红外长期专注研发红外热像仪高端产品，2004年成为中国第一批通过军工产品质量体系认证的民营企业，获得《军工产品质量体系认证证书》，并被批准为国家二级保密资格单位和武器装备科研生产许可证单位。此外，威海广泰、奥普光电、山河智能、大立科技等上市公司已经是军品提供商。同时，华力创通、欧比特等公司也将自身定位于军品提供商。市场人士认为，以上公司在军工领域具备一定优势，有望从国家鼓励民资“参军”的相关政策中受益。

## 7000亿投资：高铁今年初步成网[上证报]

“十二五”开局之年，铁路安排基本建设投资7000亿元，中国高速铁路将初步成网。

1月4日，铁道部部长刘志军在全国铁路工作会议上表示，今年我国高速铁路运营总里程将突破1.3万公里，初步形成覆盖面更广、效应更大的高铁网络。

另据刘志军介绍，根据国务院京沪高速铁路建设领导小组第四次工作会议精神，确定京沪高铁将于今年6月中旬开通运营。

投资路线图

连接中国环渤海和长江三角洲两大经济区的京沪高铁，是世界上一次建成线路里程最长、运营时速最快、标准最高的高速铁路。新建铁路全长 1318 公里，目前已完成全线铺轨。建成通车后，京沪间可实现 4 小时到达。

据刘志军介绍，今年中国铁路安排基本建设投资 7000 亿元，新线铺轨 7935 公里，复线铺轨 6211 公里，新线投产 7901 公里，复线投产 6861 公里，电气化投产 8800 公里。

今年安排新开工项目 70 个，其中高铁和城际铁路项目 15 个，区际干线和煤运通道项目 26 个，主要包括北京—沈阳、北京—张家口—呼和浩特、哈尔滨—佳木斯、库尔勒—格尔木、广东西部沿海铁路等。

此外，北京—上海、哈尔滨—大连、北京—石家庄、石家庄—武汉、广州—深圳（香港）等高铁，以及锡林浩特—乌兰浩特、龙岩—厦门等铁路将于今年建成通车。

“中国已经成为世界上高速铁路系统技术最全、集成能力最强、运营里程最长、运行速度最高、在建规模最大的国家。”刘志军称。

### 主打安全牌

刘志军强调，今年工作的首要任务是确保运输安全持续稳定，特别是以高铁安全为重点，大力解决安全生产突出问题，深化安全基础设施，提升安全管理水平。

截至 2010 年，中国铁路营业里程达到 9.1 万公里，高铁运营里程达到 8358 公里。

2010 年，铁路旅客发送量完成 16.8 亿人次，货物发送量完成 36.3 亿吨，分别比上年增长 9.9%、9.3%，创历史最好成绩。预计到 2015 年，中国铁路营业里程将达到 12 万公里以上，其中高速铁路达 1.6 万公里以上。以高速铁路为骨架，总规模 5 万公里的快速铁路网基本建成，民众出行将更加方便、舒适、快捷。

### 积极走出去

另据透露，今年中国铁路部门将继续抓好与境外铁路的合作项目，积极落实与阿联酋、巴西、美国、俄罗斯、白俄罗斯、波兰、伊朗、泰国、柬埔寨、保加利亚等国家铁路建设合作意向。

刘志军表示，2011 年，要加强境外在建项目管理，推进委内瑞拉迪纳科—阿纳科高速铁路、土耳其安卡拉—伊斯坦布尔高速铁路二期工程项目，搞好沙特麦加朝觐轻轨项目剩余工程和运营维护工作，确保工程质量和进度。加快推进老挝、缅甸、土耳其铁路项目前期工作，力争尽早开工建设。

## 冰冻南方再现 多省电网进入灾害预警状态 [21 世纪]

新年伊始，中国电力就迎来 2011 年第一考。

受北方冷空气扩散南下影响，从 2010 年底开始，湖南、贵州、江西接连遭受持续冰冻雨雪天气，电网用电负荷急剧攀升。

1 月 4 日，江西电网统调用电负荷创下历史新高，至 1202 万千瓦。江西电网新闻中心向本报记者提供的资料显示，受北方冷空气南下的影响，元旦期间，江西境内出现大面积的雨雪降温天气，全省用电负荷急剧上升。

由于冬季电力主要由火电厂提供，其原料供应商煤炭生产厂商被市场看好，在 2010 年第一个交易日，中国 A 股煤炭板块全面上涨，其中处在雨雪冰冻中心的盘江股份（600039.SH）则以涨停之势领跑煤炭板块。

华宝证券分析师王广举向本报记者表示，虽然冰冻灾害天气影响了人们的生活，但对煤炭企业无疑是一个利好，为抵抗低温天气，人们的用电需求增加，必然助推煤炭企业的业绩。

### 电网预警

来自中央气象台的信息显示，自 2010 年 1 月 1 日开始，南方大部地区持续雨雪天气，到 1 月 4 日为止，贵州大部、湖南西部和南部、重庆东南部、广西东北部等地均出现冻雨天气。并且中央气象台最新的气象资料显示，未来三天，南方地区将出现持续的雨雪天气，并且气温较低，冰雪不易融化，贵州、湖南、重庆等地的冰冻天气还将进一步持续。

中央气象台于 1 月 3 日和 1 月 4 日连续两天发布冰冻黄色预警。据公开资料显示，冰冻预警有两个级别，黄色属于其中较低级别，是指在过去 24 小时内，有 3 个及以上省（区、市）大部地区出现了冰冻天气，未来并可能持续。预计 4 日 8 时-5 日 8 时，贵州、湖南及重庆冰冻区的气温低于 0℃ 的状况仍将持续，日平均气温比常年同期偏低 3~5℃，贵州大部、湖南西部和南部及重庆东南部等地的冰冻天气还将维持。

冰冻雨雪天气引起电力需求的持续高涨，湖南电网进入雨雪冰冻黄色（III 级）预警。据湖南电网提供的资料显示，其最大用电负荷突破 1600 万千瓦，日用电量突破 3.2 亿千瓦时，超过去年同期水平。

而来自南方电网的信息显示，其于 1 月 1 日紧急启动“雨雪冰冻灾害 I 级预警（红色）”，旗下受雨雪冰冻影响最大的贵州电网 45 条 110KV 及以上线路覆冰。

甚至处于非冰冻预警区的江西，其也于 1 月 4 日创下了新的最大用电负荷纪录。据江西电网新闻中心向本报记者提供的预料显示，1 月 2 日、3 日、4 日，江西电网统调用电负荷连续三天刷新历史纪录，分别达到 1160.9、1179.5、1202 万千瓦，远远超出去年 8 月 5 日创下的 1139 万千瓦的负荷最高值，首次突破 1200 万千瓦，并于 1 月 2 日发布雨雪冰冻蓝色预警。

#### 助推煤炭涨价预期

相对于气象部门与电网公司预警的红、黄、蓝等多种颜色，中国煤炭股对于雨雪冰冻只有一个颜色，即为红色大涨。

从 1 月 4 日 A 股的收盘情况来看，永泰能源（600157.SH）、盘江股份、潞安环能（601699.SH）等煤炭股领涨能源板块。

在中国一次能源消费中，煤炭占比为 68%，且由于气候原因，夏冬两季是传统的用电高峰期，并且在冬季，仅次于火电的第二大能源——水电进入枯水期，对火电的需求进一步放大。

另外相对于电力生产商富裕的装机容量，在全国煤炭整合的背景下，煤炭生产能力受到限制，煤炭厂商在利益分配的价格谈判中拥有较大定价权。因此在社会对火电需求持续高涨的背景下，作为火电最主要的原料供应商，煤炭厂商的效益自然是水涨船高。

据中国主要煤炭集散地秦皇岛的数据显示，反映煤炭市场的普通混煤平仓价自 11 月份以来就稳定于 600 元/吨上方。

江西电网称，由于气象部门预计未来几天低温天气还将持续，江西电网因煤炭紧缺供电将面临较大压力。自 8 月份以来，江西全省电煤库存由 300 多万吨降至如今的 201.9 万吨，接近库存警戒线 193 万吨，少数电厂电煤存量降至警戒线以下。并且由于煤质较差，火电厂不能达到完成设计负荷能力，已经直接影响到火电出力。江西电网表示，综合考虑火电、水电和外购电力的情况，当前江西电网全网最大供电能力约为 1210 万千瓦，而且高峰时期备用容量不足。一旦供电出现缺口，将按照相关预案执行错峰、避峰有序用电措施。

在王广举看来，雨雪冰冻灾害天气短时期能助涨煤炭股，比如盘江股份 2010 年第一个交易日的领涨肯定有其地处冰冻灾害中心区域的因素，但这不是煤炭长期走强的决定因素，通胀以及中国能源需求高速增长等才是保证煤炭长期走强的关键因素。

而且相比于 2008 年初那场雨雪冰冻灾害，目前电煤供应情况都还比较乐观。公开资料显示，2008 年初，中国 349 家直供电厂存煤只有 2700 万吨左右，每天的耗煤量则达到 230 万吨以上，可耗天数不足 12 天，个别电厂不足 3 天，京津唐电厂存煤也不足 6 天，多地出现限电甚至停电情况。

## 国际油价居高不下 中石化叫停加油优惠[北京日报]

国际油价维持在每桶 91 美元以上的高位，这似乎让中石化坚定了拒绝价格战的决心。昨天，记者从中石化北京石油分公司获悉，中石化旗下 600 多座加油站近期已全面叫停优惠促销活动，惟一保留的是自助加油站每升 5 分钱的优惠。

去年，面对合资、民营和中石油加油站优惠促销此起彼伏的攻势，中石化中心城区加油站一度推出过限时优惠活动，但此后优惠范围逐步收缩，目前连远郊区县加油站长期实行的优惠促销也被叫停。

中石化北京石油相关人员透露，自去年年初推出会员卡制后，公司的市场战略就开始弱化价格竞争。目前，中石化所有加油站都可以免费办理会员卡，每加油 1 元钱积 1 分，累计 1 万分可换 300 元加油卡，相当于每升油便宜 0.2 元。中石化会员卡希望以积分换礼品的形式提高用户忠诚度，跳出一轮一轮的价格大战。截至目前，中石化北京会员卡发行量已接近 60 万张。

市场人士分析，中石化在京城加油站格局中的强势地位是能够低调应对价格战的根本原因。目前，中石油在北京的加油站不足 300 座，其中很多都不是直营店，而地处城区黄金地段的加油站更少。中海油、合资、民营加油站的总量也只有 200 多座，都无法对中石化市场地位发起挑战。

在去年 12 月 22 日国内成品油官方调价后，加油站利润空间明显回升，这使得众多加油站争相推出优惠促销活动。记者了解到，目前中石油北京加油站普遍都有优惠，安定门、宣武门等黄金地段的加油站 93 号汽油每升直降 0.15 元；壳牌、道达尔合资加油站，93 号汽油的优惠幅度在每升 0.2 元至 0.3 元；而民营加油站的优惠幅度普遍在每升 0.5 元左右，其中丰台西路附近的丰盾加油站优惠幅度最大，93 号汽油每升 6.49 元，比官方零售价 7.17 元便宜 0.68 元。

长期执行优惠促销政策的珊瑚路加油站王站长透露，每次汽柴油官方涨价后，都是加油站优惠促销空间最大的时机，因为各社会加油站都在涨价前从长期合作的批发商那里提前预订了几千吨油“囤积”。

## 日本研究团队开发出拥有钯金特性的新合金[搜狐]

海外媒体周日(1 月 2 日)发布报导称，日本一个研究团队日前开发出了全球首个人工合成的稀有金属，该合金拥有与贵金属钯金相似的化学性质，他们希望该合金能够缓解日本对其它国家的钯金进口依赖。

这个以日本京都大学(Kyoto University)教授北川宏(Hiroshi Kitagawa)为首的研究团队声称，这种利用超微加工技术开发出的新合金的储氢能力约相当于钯的一半，有望代替钯充当燃料电池的储氢材料以及汽车工业的催化剂。

钯金通常作为净化汽车废气设备中的催化剂而广泛应用于汽车工业领域，其作为燃料电池中储氢材料的应用前景也被广泛看好。

该团队表示，其还将通过类似的制作方法开发出更多可替代稀有金属的合金，着力于为包括汽车行业在内的工业领域寻求更低廉的生产成本。

有市场人士担心，新合金的开发可能会影响钯金在工业领域的需求量。但就如该研究团队承认的那样，该合金尚无法进行大规模地商业化生产，因此尚不足为惧。

Heraeus(贺利氏)市场部副总裁 Perez Santalla 表示，在新合金被证明切实可行，并真正投入工业生产之前尚不足以对钯金地位构成威胁。

## 中指院：12 月百城住宅均价环比涨 0.9% 十大城市涨 0.75%[路透]

中国指数研究院公布对 100 个城市的全样本调查数据显示，12 月全国 100 个城市住宅均价较上月上涨 0.9%，其中 82 个城市价格环比出现上涨；十大重点城市均价环比亦上涨 0.75%。这进一步验证中国楼市依然热度不减，地

产调控面临很大挑战。

中国政府 2010 年以来持续调控过热的房地产市场, 尽管打压政策接踵而至, 以及央行采取两次升息及六次上调存款准备金率收紧流动性, 但房价仍居高不下。

中指院数据并显示, 12 月全国 100 个城市住宅平均价格为 8,564 元人民币/平方米, 十大城市均价为 15,523 元/平方米。

具体来看, 在十大重点城市中, 除上海环比下跌 0.12% 外, 其他九个城市价格均环比上涨, 其中成都涨幅为 2.32%, 居于首位, 天津、深圳、重庆和武汉介于 1% 至 1.5% 之间, 北京等四个城市涨幅低于 1%; 同比来看, 十大城市平均价格上涨 27.72%。

而在 100 个城市中, 12 月住宅价格环比涨幅前十位城市分别是: 泰州、马鞍山、洛阳、湘潭、江阴、成都、镇江、昆明、东莞、宜昌, 涨幅都处于 2%-3% 之间。

同期百城住宅价格最高的十个城市分别是: 深圳、上海、北京、杭州、三亚、温州、广州、宁波、福州和南京。深圳以 24,902 元/平方米排名第一位。从区域分布来看, 长三角和珠三角分别有五个和两个城市。

## 粳稻供求偏紧 价格上涨压力逐步增大[经济观察网]

农业部副部长危朝安近日表示, 目前中国粮食总量基本平衡, 但粳稻供求偏紧。多位行业内人士就此预测, 春节过后, 随着发改委等相关部门对农产品价格控制有所放松, 粳稻市场价格上涨压力将逐步增大。

上月底, 危朝安在全国种植业工作会议上表示, 目前中国稻谷、小麦、玉米三大粮食品种自给率达到 100%, 粮食总量基本平衡, 但粮食品种结构矛盾仍然突出, 特别是粳稻供求偏紧。危朝安还表示, 到 2015 年粳米需求量将增加 250 亿斤以上, 供求矛盾将更加突出。

稻米居中国三大主粮之首, 在对稻米的需求中, 又以粳稻的需求上升幅度最为迅速。中国粮食行业协会测算数据显示, 近 20 年中国人均年粳米消费量从 35 斤增加到 60 斤以上, 随着全民生活水平的提高, 对优质粳米的需求将会不断增加。

要解决未来粳稻供求矛盾突出的问题, 就必须适时调整水稻种植结构, 中国粮食行业协会会长白美清表示, 今后五年内确保我国粳稻产量在 7000—7500 万吨, 大约占稻谷总产量的 36 左右, 届时就可以基本满足市场对粳米的需求。

## 菜价以涨为主 成品粮和肉类价格微幅变动[新华网]

新华网北京 1 月 4 日电 (记者郭爱民) 据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测, 与前一日相比, 2011 年 1 月 4 日, 蔬菜、食用油价格以涨为主; 成品粮、肉类、水产品、水果价格微幅变动; 奶类、禽蛋价格基本稳定。

监测的 21 种蔬菜中, 有 17 种价格上涨, 1 种价格下降, 3 种价格持平。其中, 大白菜、菠菜、油菜、生菜、四季豆、茄子、尖椒、苦瓜价格涨幅在 1.0%—2.3% 之间, 芹菜、西红柿、黄瓜、菜椒、白萝卜、洋葱、豇豆、胡萝卜、大葱价格涨幅均未超过 1.0%; 生姜价格下降 0.3%; 土豆、圆白菜、大蒜价格持平。

猪后臀尖肉价格微降 0.1%, 猪五花肉价格持平; 去骨鲜羊肉、牛腱肉价格分别微涨 0.3%、0.1%, 带骨鲜羊肉、牛腩肉价格分别下降 0.3%、0.1%。

普通鲜鸡蛋、白条鸡价格均持平。

雪花梨、鸭梨、富士苹果价格分别上涨 1.1%、0.4%、0.2%; 芦柑、香蕉价格分别下降 1.1%、0.4%; 橙子价格持平。

鲤鱼、罗非鱼价格分别下降 0.2%、0.1%，带鱼、草鱼价格分别上涨 0.8%、0.5%，鲫鱼价格持平。

花生调和油、大豆调和油、纯花生油、纯葵花子油价格涨幅在 0.1%—0.3%之间，纯菜子油、纯大豆油价格基本稳定。

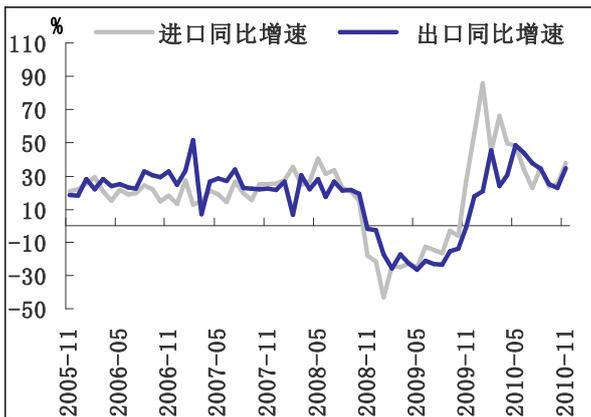
特一粉价格下降 0.5%，标一粉价格上涨 0.5%，籼米、粳米价格均持平。

## 英利等三家光伏厂商“十二五”海口巨投[第一财经]

据新华社 1 月 4 日从海口市科技工业信息化局获悉，“十二五”时期，英利集团等三家光伏产业制造商将在海口实施总额超过 300 亿元的投资计划。

“十二五”期间，中航三鑫（002163.SZ）将在海口市投资 30 亿元，建设国内先进的高端特种玻璃生产基地；英利集团在 2011-2013 年将投资 110 亿元，将英利集团海南产业基地建设成为辐射东南亚、具有国际影响力的可再生能源产业基地；汉能集团 5 年内将在海口投资 175 亿元，建设 1000 兆瓦薄膜太阳能电池、100 兆瓦太阳能示范电站等四大项目。

海口市市长徐唐先称，未来 5 年海口将重点加快英利光伏产业二期、汉能光伏产业一期等一批重点项目建设步伐，着力打造全国重要的太阳能光伏产业基地。



**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增速。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%。

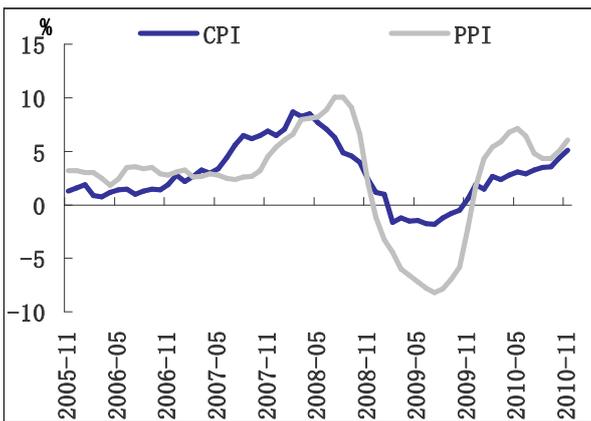
11 月份的进口较 10 月份上扬 12 个百分点。观察已公布的细项, 主要商品从原油到汽车的进口增速均有明显增长, 这可能暗示着国内需求的进一步恢复。但对比细项发现, 工业中间品包括成品油、钢材的进口恢复比其原料端更为明显。可能的解释是, 节能减排造成的供应收缩是工业中间品进口更加迅猛的原因。随着明年节能减排的结束, 国内进口增速会受到一定程度的遏制。

**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**



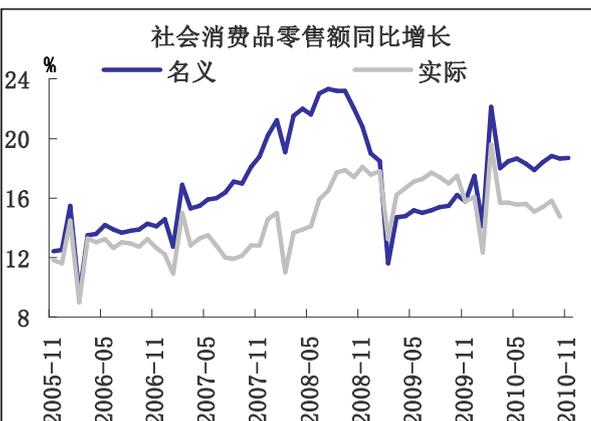
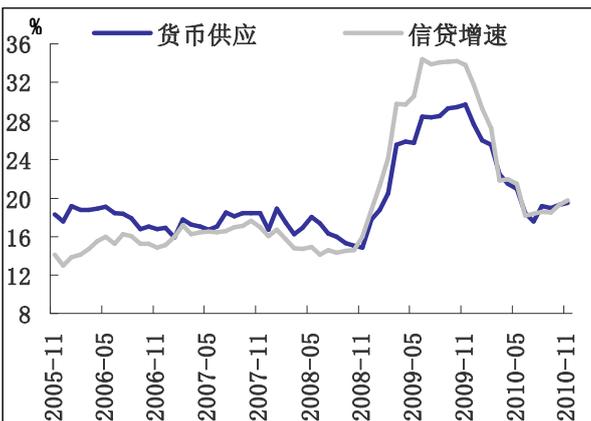
11 月份新增人民币贷款 5640 亿, 2010 年前 11 月新增信贷已达 7.44 万亿, 全年信贷目标提前完成。银行在贷存比陆续达标之后, 从 9 月份开始信贷投放持续超出监管层的控制。11 月信贷投放超标的另一个原因是银行担心央行在明年收紧信贷额度。预计 12 月份信贷继续大幅增加的可能性较小, 但全年信贷投放仍将超出预定目标。

**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,拖累了整体经济增长,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,终结了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。

**2010年4季度业绩预告**

日期: 2011-01-05

公司代码	公司名称	公告日期	预告类型	预告摘要	去年同期EPS
600382	广东明珠	20110105	预增	增长80%~100%	0.27
600503	华丽家族	20110105	预增	增长430%~480%	0.18
002503	搜于特	20110105	预增	净利润约8100万元~9200万元,增长50%~70%	0.90
000850	华茂股份	20110105	预增	净利润约35,355万元,增长350%~400%	0.11
600115	东方航空	20110105	预增	净利润约为2009年的10倍左右	0.06
600703	三安光电	20110105	预增	增长130%以上	0.65
000507	珠海港	20110104	预增	净利润约17000万元~21800万元,增长70%~120%	0.29
002176	江特电机	20110104	预增	净利润约3000万元~3250万元,增长230%~260%	0.08

**IPO 信息**

日期: 2011-01-05

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
002538	司尔特	26.00	3800.00	9.88	网下询价,上网定价	20101228	20110106	
002539	新都化工	33.88	4200.00	14.23	网下询价,上网定价	20101228	20110106	

002540	亚太科技	40.00	4000.00	16.00	网下询价,上网定价	20101228	20110106
002541	鸿路钢构	41.00	3400.00	13.94	网下询价,上网定价	20101228	20110106
601700	风范股份	35.00	5490.00	19.22	网下询价,上网定价	20101228	20110106
300160	秀强股份	35.00	2340.00	8.19	网下询价,上网定价	20101224	20110104
300161	华中数控	26.00	2700.00	7.02	网下询价,上网定价	20101224	20110104
300162	雷曼光电	38.00	1680.00	6.38	网下询价,上网定价	20101224	20110104
300163	先锋新材	26.00	2000.00	5.20	网下询价,上网定价	20101224	20110104
300164	通源石油	51.10	1700.00	8.69	网下询价,上网定价	20101224	20110104
601558	华锐风电	90.00	10510.00	94.59	网下询价,上网定价	20101224	20110105

基金发行信息

日期: 2011-01-05

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
100053	富国上证综指交易型开放式指数基金联接基金	契约型开放式	指数型		3.00	20110105
510210	富国上证综指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	20110105
162214	泰达宏利领先中小盘股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20110104
310508	中万巴黎稳益宝债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20110104
470018	汇添富保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型		3.00	20110104
110023	易方达医疗保健行业股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20110104
519097	新华中小市值优选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20110104
161714	招商标普金砖四国指数证券投资基金	契约型开放式	指数型		3.00	20110104
290009	泰信周期回报债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20101231
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

增发信息

日期: 2011-01-05

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
002172	澳洋科技	8.10	3422.10	2.77	定向	20110105	20101230	20120106
600873	五洲明珠	6.43	90000.00	57.87	定向	20110105	20101231	20120102
002118	紫鑫药业	20.05	4987.53	10.00	定向	20101231	20101230	20120104
600578	京能热电	9.92	8266.13	8.20	定向	20101231	20101230	20111230
600729	重庆百货	22.03	16909.34	37.25	定向	20101231	20101229	20131230
600750	江中药业	36.00	1527.32	5.50	定向	20101231	20101229	20111230
002075	*ST张铜	1.78	118026.56	21.01	定向	20101230	20101231	20131231
600169	太原重工	18.10	9314.91	16.86	定向	20101230	20101229	20111230
600711	ST雄震	10.22	6506.85	6.65	定向	20101230	20101228	20131230
000026	飞亚达A	16.01	3123.05	5.00	定向	20101229	20101214	20111230
002080	中材科技	25.08	5000.00	12.54	定向	20101229	20101223	20131230
600011	华能国际	5.57	150000.00	83.55	定向	20101229	20101223	20111223
600426	华鲁恒升	13.22	14000.00	18.51	定向	20101229	20101224	20111226
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

增发预案信息

日期: 2011-01-05

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
000404	华意压缩	定向	20000.00	董事会预案	20110105	本次发行的定价基准日为公司第五届董事会 2011 年第一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 A 股股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 7.85 元/股。

002226	江南化工	定向	12380.00	董事会预案	20110104	发行价格为每股 28.36 元, 即本次发行定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价(第二届第七次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额除以决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量) 20100419: 分红实施价格调整为 14.18 元。
000560	昆百大 A	定向	3200.00	董事会预案	20101231	本次发行的定价基准日为本次董事会决议公告日。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, 即 10.47 元/股。
600179	*ST 黑化	定向	141205.79	董事会预案	20101231	公司的换股价格为本次董事会决议公告日前 20 个交易日的公司股票均价, 即 4.74 元/股。
600691	*ST 东碳	定向	45694.00	董事会预案	20101231	发行价格为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价, 即 10.36 元/股。
600869	三普药业	定向	7200.00	董事会预案	20101231	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 21.69 元/股 (定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=前 20 个交易日股票交易总额/前 20 个交易日股票交易总量)。
600893	航空动力	定向	16651.69	董事会预案	20101231	发行价格为定价基准日前 20 个交易日航空动力股票的交易均价 23.93 元/股。
600160	巨化股份	定向	8500.00	董事会预案	20101230	本次发行的定价基准日为本次董事会决议公告日 2010 年 12 月 30 日, 发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票平均价 90%, 即发行价格不低于 19.93 元。
000885	同力水泥	定向	8000.00	董事会预案	20101228	发行价格为不低于本次非公开发行股票定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90% (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), 即不低于 10.54 元/股。
600420	现代制药	网上网下定价	8500.00	证监会批准	20101228	发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价, 具体发行价格由股东大会授权公司董事会与主承销商协商确定。
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行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。

## 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

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
黄方禅	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
010-59113593	mazn@essence.com.cn	0755-82558084	ligr@essence.com.cn
胡珍	深圳联系人		
0755-82558073	huzhen@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: 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