

今日焦点:

- 【行业评论】煤炭: 数据周报(更新到2011-01-17)
- 【行业评论】工业机械IV: 船价订单略增, 海工市场略降
- 【公司评论】东富龙(300171): 冻干龙头, 全面起航
- 【公司评论】松德股份(300173): 中高端凹印机需求上升, 未来出口可期
- 【公司评论】元力股份(300174): 下游延伸铸就公司高成长
- 【公司评论】中国化学(601117): 中国化学: 业绩略超预期

财经要闻:

- 温家宝: 坚定不移搞好房地产调控[上证报]
- 央行接连暂停公开市场操作 究竟有何深意[新华网]
- 上海回应"土地期满无偿收回": 届满自动续期[新华网]
- 上海市长韩正: 超面积新购房将按比例征房产税[中国证券报]
- 深圳市长: 大力建设保障房 探索开征房产税[世华财讯]
- 中国官员公关美国高铁项目 第1阶段造价450亿美元[中国新闻网]
- 中国整顿非法矿场推动锑价大涨[FT]
- 国际煤价大涨 国内煤价稳中有升[华尔街日报]
- 力拓去年第四季度铁矿石产量创下纪录[华尔街日报]
- 欧佩克上调2011年市场石油需求预期[华尔街日报]

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

近日出版的报告:

- 行业数据产品 房地产III 《房地产行业数据周报(2011年1月17日)》
- 宏观定期报告 《发达经济体的复苏》
- 行业月度报告 工业机械 《船价订单略增, 海工市场略降》
- 公司新股分析 东富龙 《东富龙: 冻干龙头, 全面起航》
- 行业数据产品 煤炭 《煤炭电力行业数据周报(20110110-20110117)》
- 公司新股分析 松德股份 《松德股份: 中高端凹印机需求上升, 未来出口可期》
- 公司动态分析 古井贡酒 《古井贡酒: 回归第一阵营, 再造一个古井》
- 行业快报 房地产III 《房地产: 投资增速显著回落》

【行业公司评论】

煤炭：数据周报（更新到 2011-01-17）

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

本周，动力煤价格稳定，只有大同动力煤坑口价上涨 10 元/吨，秦皇岛中转地和其他地区煤价保持不变；

炼焦煤方面，本周山西省炼焦煤、平顶山炼焦煤、开滦肥精煤、无烟煤阳泉洗中块、喷吹煤阳泉平仓价价格都保持不变；

库存&海运费：秦皇岛库存上升 2.3%，至 714 万吨；直供电厂库存继续下降 5%；国内海运费小幅下跌。

工业机械IV：船价订单略增，海工市场略降

张仲杰 021-68767839 zhangzj@essence.com.cn

船舶与海洋工程设备 1 月报告

报告关键点：

- 三大船型新船价格略有下降，新增订单则有所增加。
- 全球平台利用率和租金略低于上月水平。
- 重点推荐中集集团、海油工程，维持“买入-A”的投资评级。

报告摘要：

全球船舶市场

2011 年 1 月份克拉克松运价指数为 11512 美元/天，环比大幅下降 18.4%。

1 月 BDI 环比下降 20.3%，BDTI 环比下降 20.0%。

12 月份，散货船即期收益下降到 14673 美元/天，1 月最新数据为 12893 美元/天。油轮即期收益大幅上涨为 17716 美元/天，1 月数据为 19027 美元/天。1 月集装箱期租率与上月持平，为 59 点。

2011 年 1 月份克拉克松新船价格指数为 142 点，与上月持平。

2010 年 12 月新船交付量：散货船 5.37 百万载重吨，油轮 1.54 百万载重吨，集装箱船 37.97 千标箱，集装箱船交付了大幅上涨。

2010 年 12 月二手船成交量 5.43 百万载重吨，环比下降 10%。12 月份周最新数据为 0.93 百万载重吨。

2010 年 12 月散货船、油轮、集装箱船新增订单分别为 5.42、1.62 和 1.00 百万载重吨，三大船型新增订单均有上涨。

2010 年 12 月散货船和油轮的合计拆解量为 1.94 百万载重吨，环比上升 34.7%。

全球海洋工程设备市场

2011 年 1 月 7 日全球海上钻井平台利用率 75.2%，低于上月水平。

目前全球各类钻井平台的利用率与上月相比，2 降 1 升 2 持平。

全球部分地区的平台利用率 1 升 6 降 1 持平。

平台租金水平略低于上月。

重点公司

中集集团：

2011 年，能源化工设备与清洁能源应用相联系具有广阔空间。1 月份国际原油价格一度达到 95 美元，可以预期全球海洋钻井平台的订单将稳步增加，考虑到一定的安全边际，我们认为 2011 年 20 倍的 PE 是合理的，对应股价为 27.6 元。2011 年 1 月 18 日中集集团收盘价为 21.06 元，维持“买入-A”的投资评级。

海油工程:

公司 2010 年处于业绩底部,但无疑将受益于中国海洋油气开发的长期趋势,是一个值得长期配置的品种。按照 2011 年 50 倍的 PE 估值,合理价位 8.5 元,1 月 18 日收盘价 7.38 元,维持“买入-A”投资评级。

中国船舶:

公司 1 月 18 日收盘价 67.79 元,对应 2011 年 PE 为 17 倍,而中国重工完成增发后的市盈率按照 2011 年 1 月 18 日收盘价计算为 20 倍。比较而言中国船舶还有空间。我们暂时维持“中性-A”的投资评级。

东富龙(300171): 冻干龙头,全面起航

洪露 021-68766073 honglu@essence.com.cn

新版 GMP 促进冻干系统行业快速发展,进口替代渐成主流。冻干技术有着诸多优点,问世以来倍受青睐,其应用范围不断扩大。目前国内冻干全系统产品市场规模达到 24.25 亿元,而新版 GMP 标准的实施将促进制药企业设备的更新换代和质量标准提升,从而促进冻干系统行业快速发展。由于传统欧美发达市场受医药行业发展趋缓和制造成本上升等因素影响,新兴市场如中国正逐步成为世界冻干系统产品的制造基地。我们认为,未来冻干系统行业的进口替代过程仍将继续深入,国内冻干设备制造企业将在国际市场中抢得一席之地。

冻干设备龙头企业,创新技术引领行业发展。2009 年,公司冻干机和冻干系统设备占有率分别位居全国第一位和全国第二位,是我国冻干系统行业的龙头企业。相对同行业内其他企业,公司有着较大的技术优势,是国内能与国际知名企业进行竞争的少数厂商之一。公司目前的主要产品 SIP/CIP 冻干机、液氮冻干机的各项性能指标都已达到国际先进水平,不仅在国内市场能够替代进口产品,而且已开始参与国际市场的竞争。公司产品正逐步向高端化、大型化和系统化程度较高的冻干设备转型,未来定位为全球范围内的综合性冻干系统整体解决方案供应商。

募集资金致力于提升公司产能。公司本次计划公开发行 2,000 万股,募集资金将主要用于无菌冻干制药装备系统集成产业化项目和制药装备容器制造生产基地建设项目(一期),计划使用募集资金 43,166.70 万元。无菌冻干制药装备系统集成产业化项目将扩大公司产能并提升产品制造的工艺水平,制药装备容器制造生产基地建设项目(一期)则将降低压力容器的外协生产比例,从而降低生产成本。

建议询价区间 79.2-92.4 元。我们预测公司未来 2010-2012 年营业收入分别同比增长 52.98%、36.67%、33.41%,CAGR(2009-2012)为 40.77%。2010-2012 年摊薄后 EPS 分别为 1.72 元(未摊薄 EPS 为 2.29 元)、2.64 元和 3.46 元,净利润分别同比增长 81.36%、53.69%、30.91%,CAGR(2009-2012)为 53.95%。考虑到公司的高成长性及行业龙头地位,我们建议给予 2011 年 30-35 倍 PE 参与询价,对应价格区间 79.2-92.4 元;上市首日目标价为 92.4-105.6 元,对应 2011 年 PE35-40 倍。

风险提示:新版 GMP 推进不如预期的风险;冻干系统等高端设备销售不如预期的风险;

松德股份(300173): 中高端凹印机需求上升,未来出口可期

林晟 0755-82558022 linsheng@essence.com.cn

印刷设备行业前两年受金融危机影响而回落,未来将稳定增长。公司主要产品为凹版印刷机及其成套设备。目前印刷机械制造主要集中在发达国家,其中德国在全球的市场占有率超过 30%。受国际金融危机的影响,近两年我国印刷机械总产值略有回落,目前在 160 亿元左右。近年来我国凹版印刷机生产技术与进口设备之间的差距正在迅速缩小。目前国产高档印刷设备仅占 25%的市场份额。考虑到全球经济的复苏以及进口替代的存在,预计行业未来将稳定增长。

我国包装印刷工业产值的增长有利于凹印机的需求释放。据印机协会统计,2009 年我国纸包装印刷工业实现产值 858 亿元,软包装印刷工业产值已达 429 亿元,与 2003 年相比接近翻番。在下游纸快速增长的推动下,预计未来 3-5 年我国纸凹机市场年增长幅度在 10-12%之间;中高端塑凹机的市场需求增长将大于 15%。

公司竞争优势明显,市场占有率靠前,未来市场占有率有望进一步提升。全国凹印机厂家总数已经超过 70 家,

2008 年公司在国内纸凹机市场中排名第 3，在塑凹机市场中排名第 5(两个细分产品市场中排名第一的市场份额均在 20%左右)，其中纸凹机排名前两位均为外资企业。公司凭借多年来对研发的大力投入，产品生产技术已处于国内领先水平，部分达到国际先进水平，在募投项目解决产能问题后，凭借不到国外一半的价格、产品成套化等优势，公司在中高端市场以及出口市场的份额上升趋势明显。

公司未来的增长将主要来自：纸凹印机进口替代与塑凹机的出口的进一步推进；劳动力成本上升带来中高端产品需求上升以及凹版印刷的需求占比上升带来的行业性机会；原来进口产品的更新需求开始出现；通过融资租赁加快产品的推广；公司筹划推出服务外包计划，通过与客户签订常年的服务外包协议，增加客户忠诚度；除凹印机外的其它印刷包装机械产品的开拓。

未来三年的复合增长率在 29%左右，建议的询价区间为 23.2-25.0 元，对应的 2010 年动态市盈率大约为 40-43 倍之间。我们预计 2010-2012 年公司完全摊薄后的 EPS 分别为 0.58、0.76 和 1.00 元，复合增长率 29%左右。我们认为公司毛利率相对较高但今年产能受限增长相对较慢，因此适用的 2010 年动态市盈率在 45-50 倍之间，按此计算预计上市合理价格在 26.1-29.0 元。建议的询价价格为 23.2-25.0 元，对应的 2010 年动态市盈率大约为 40-43 倍之间。

风险提示：与仕诚公司的专利争议；公司外协加工成本占主营业务成本的比例超过 35%，对生产存在一定的风险；较高的利润率有可能使未来的竞争超预期。

元力股份(300174)：下游延伸铸就公司高成长

谭志勇 021-68765172 tanzy2@essence.com.cn

公司简介：公司是我国木质活性炭行业的龙头企业之一。最近三年以来公司的市场地位逐年提升。公司 09 年产量占全国产量比例为 14.88%，居全国第一位。公司三年收入复合增长率为 28.4%，净利润复合增长率为 34%。本次发行前公司总股本为 5,100 万股，本次拟公开发行不超过 1,700 万股，占发行后总股本的 25%。

活性炭应用领域广阔，产能转移带来发展机遇：活性炭是一种吸附能力很强的功能性碳材料，广泛应用于食品、饮料、医药、水处理、气体净化与回收、化工、冶炼、国防、农业等方方面面。随着各国原料受制约及生产成本的不断提高，活性炭产业逐步向发展中国家转移。美国、日本和西欧等发达国家的活性炭生产逐步减少的同时，其国内市场需求仍稳步增长，而其国内生产的活性炭满足不了各种需求，需大量进口来进行补充。高端活性炭尤其是木质活性炭行业具有较高的壁垒。目前活性炭主要的应用领域食品饮料、饮用水净化、医药等，因涉及食品卫生或生命健康而多数具有行业准入资质，对于通过认证的公司产品，价格可有较大幅度的提升。木质活性炭前景看好：煤质活性炭主要用于废气净化、污水处理等领域，而木质活性炭则主要在食品工业、医药、上水处理等领域发挥作用。2009 年国内煤质活性炭产量 25 万吨，占比在 69%，木质活性炭 11 万吨，占比在 31%。木质活性炭取自“三剩物”，产品本身不含毒害物质，相较于煤制活性炭应用领域更为高端，具有更好的性价比。随着规模化生产后成本的降低，将逐步取代煤制活性炭的市场份额。

盈利预测：我们预测公司 2010、2011 和 2012 年摊薄后的每股收益分别为 0.4 元、0.76 元和 1.15 元。给予公司 50-55xPE，按照 2009 年摊薄 EPS 0.27 元，建议询价区间为 13.5-15 元。公司的合理价值区间为 19.7-21.7 元。

风险提示：反倾销加重风险，汇率风险

中国化学(601117)：业绩略超预期

王天睿 021-68765363 wangtr@essence.com.cn

中国化学公告了业绩预增公告，得益于公司工程业务收入的稳定增长，2010 年归属上市公司净利润同比增长 55%-65%，即为 15.17-16.15 亿元，对应 EPS 为 0.31-0.33 元，略超此前市场的预期。

此外，2011 年 1 月 14 日，公司也公告了签订大单的情况，所属全资控股天辰公司、十四建公司合计签订了 16.55 亿元的 LNG、联碱与多晶硅项目工程总承包合同，约占本公司 2009 年营业收入的 5.9%。结合前期公司公告订

单的情况，预计公司 2010 全年新签订单规模约为 500 亿元。

整体来看，我们依然看好公司煤制天然气的前景，暂不调整 2010-2012 年 0.31、0.42、0.53 元的盈利预测以及“买入”的投资评级。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

温家宝：坚定不移搞好房地产调控[上证报]

国务院总理温家宝 18 日上午主持召开国务院第五次全体会议，讨论即将提请十一届全国人大四次会议审议的《政府工作报告（征求意见稿）》和《“十二五”规划纲要（草案）》。会议决定，将这两个文件发往各省、自治区、直辖市和中央有关部门、单位征求意见。温家宝还对做好一季度工作提出具体要求。

温家宝强调，做好一季度工作，对于完成今年经济社会发展的各项任务至关重要。（一）确保价格总水平基本稳定。认真贯彻国务院关于稳定消费价格总水平、保障群众基本生活的政策措施和工作部署。保障主要农产品、基本生活必需品、重要生产资料的生产和供应，加强流通体系建设，搞好农产品产运销衔接，加强价格监管，维护市场秩序。（二）抓好冬春农业生产。切实抓好“菜篮子”工程建设。继续搞好粮食收购，整顿主要农产品收购秩序。做好春耕备耕工作，保障化肥生产供应，保持农资价格基本稳定。做好动物疫病防控。高度重视华北、黄淮等地区的旱情发展情况，做好抗旱的各项工作，确保冬小麦安全越冬。采取有力措施抗击南方部分地区雨雪冰冻灾害，帮助农户生产自救，力争把灾害损失降到最低限度。（三）坚定不移地搞好房地产市场调控。各级政府要增加投入，保障土地供应，落实保障性住房建设任务。抓紧建立保障性住房使用、运营、退出等管理制度。进一步落实和完善房地产市场调控政策，增加市场有效供给，特别要增加中小套型、中低价位普通商品房供给；加强对市场需求的分类调控，落实好差别化信贷、税收政策，支持居民合理住房消费，抑制投机投资性购房；加强房地产市场监测和市场行为监管，严厉查处各类违法违规行为。

四）认真做好财政金融工作。解决民生问题的财政支出，要按时足额拨付到位。坚决制止铺张浪费，防止节日期间变相违规发放福利津贴。综合运用多种货币政策工具，保持合理的社会融资规模和节奏，处理好银行资本金补充与信贷扩张、银行体系风险防范与资本市场稳定的关系，防止年初信贷的非正常投放。着力优化信贷结构，引导商业银行把信贷资金更多投向实体经济特别是中小企业和“三农”等领域。（五）搞好经济运行调节。重点做好煤电油气运协调工作。稳定煤炭供应，加强电力需求侧管理，确保城乡居民生活和企业正常生产的电力供应。组织好成品油调运，增加柴油供应，保障天然气供给。努力做好春运工作，精心组织好旅客运输，特别要保证农民工和学生安全、便捷、顺利回家过年。（六）强化安全生产管理和维护社会稳定。落实企业安全生产主体责任，加大责任追究力度，坚决遏制各类重特大事故发生。要严格节日期间值班制度，及时处置各类紧急情况。加强社会治安综合治理，及时排查、调处、化解各种社会矛盾，努力维护社会稳定。（七）切实解决困难群众生产生活问题。积极帮助困难群众解决好冬季取暖、看病就医等问题。确保农民工工资按时足额发放，决不能拖欠农民工工资，保障农民工合法权益。关心灾区群众的生产生活，确保救灾救济资金及时拨付到位，确保救济粮款及时发放到灾民手中，特别要保证玉树、舟曲等重灾区群众安全过冬。加强食品安全监管，保证食品质量安全。

央行接连暂停公开市场操作 究竟有何深意[新华网]

新华网北京 1 月 18 日电（记者华晔迪、罗宇凡）继 17 日发布公告宣布暂停本周央票发行之后，央行又在 18 日暂停通常于周二进行的正回购操作，此举出乎众多业内人士意料。在上周末宣布将上调存款准备金率 0.5 个百分点后，央行接连暂停公开市场操作，究竟有何深意？

“暂停主要有两方面原因。”宏源证券高级研究员何一峰分析说，一方面，央票的一二级市场利率倒挂非常严重，央票认购热情很低，央票发行本就困难。

数据显示,截至上周末,1年期和3个月期央票利率已连续3周上行,但仍大大低于二级市场收益率50个和60个基点以上。

交通银行首席经济学家连平在接受记者采访时也表示,从去年底以来,央票发行的困难度越来越大,要加大发行量就不得不提高发行利率,但目前一年央票发行利率已经和一年定存相差不大,继续上调可能加大市场加息预期,对市场造成不利冲击。

另一方面,存款准备金率上调已能实现巨量央票回购到期的对冲,没必要依靠发行央票来回收流动性。来自申银万国的分析就指出,由于存款准备金率上调,央票承担的回笼压力明显下降,暂停并不影响流动性调控。

央行上周五宣布将于本周四(1月20日)上调存款准备金率50个基点,业内人士认为此举将回笼约3500亿元流动性。

与巨额回笼相对应的是,本周公开市场到期资金量高达约2500亿元,是整个一季度到期资金量最高的一周。瑞银证券分析,大量到期资金是央行选择上调存款准备金率的一个原因,存款准备金率的上调将完全对冲本周到期资金量。

事实上,“从过去经验看,一般准备金率上调后,央行都会适当降低央票和回购的操作力度,所以,暂停也不是特别出乎市场预料的事情。”何一峰说。

连平也指出,上调存款准备金率和暂停公开市场操作并不矛盾,存款准备金率是着眼于中长期的货币政策工具,而公开市场操作相对更为短期,他并表示,通常1月份是需要向市场注入较多资金的阶段,暂停央票发行有维持一定市场流动性的意图。

值得注意的是,央行在其公告中说“本周暂停中央银行票据发行”。接受记者采访的分析人士也多认为,央行此番暂停公开市场操作可能仅仅是短期行为,未来央行仍将综合运用多种政策工具调控流动性。

与此同时,市场人士也将关注点投向央行周四会否进行正回购操作。据瑞银证券计算,如果央行不进行正回购操作,本周将净回笼约1000亿元资金。

上海回应“土地期满无偿收回”:届满自动续期[新华网]

日前,据第一财经日报报道,2011年上海土地交易市场首拍落幕,但其《国有建设用地使用权出让预申请须知》中显示,土地期满后的处理方法为“出让人无偿收回”。此规定一经报道即引起了广泛争论和质疑。

1月17日,上海市规划和国土资源管理局在其官方网站上发布通知,对报道中颇具争议的“土地期满出让人无偿收回”内容作出了正式回应。回应中提到“住宅建设用地使用权期限届满的,自动续期”全文如下:

关于预申请须知所载出让合同信息中“土地期满后的处理方法”相关内容说明的通知

根据《上海市国有建设用地使用权出让合同》第二十七、二十八、二十九条的规定:

第二十七条本合同约定的使用年限届满,土地使用者需要继续使用本合同项下宗地的,应当至迟于届满前一年向出让人提交续期申请书,除根据社会公共利益需要收回本合同项下宗地的,出让人应当予以批准。

住宅建设用地使用权期限届满的,自动续期。

出让人同意续期的,土地使用者应当依法办理出让、租赁等有偿用地手续,重新签订出让、租赁等土地有偿使用合同,支付土地出让价款、租金等土地有偿使用费。

第二十八条土地出让期限届满,土地使用者申请续期,因社会公共利益需要未获批准的,土地使用者应当交回

国有土地使用证，并依照规定办理国有建设用地使用权注销登记，国有建设用地使用权由出让人无偿收回。出让人和土地使用者同意本合同项下宗地上的建筑物、构筑物及其附属设施，按本条第 项约定履行：

（一）由出让人收回地上建筑物、构筑物及其附属设施，并根据收回时地上建筑物、构筑物及其附属设施的残余价值，给予土地使用者相应补偿；

（二）由出让人无偿收回地上建筑物、构筑物及其附属设施。

第二十九条土地出让期限届满，土地使用者没有申请续期的，土地使用者应当交回国有土地使用证，并依照规定办理国有建设用地使用权注销登记，国有建设用地使用权由出让人无偿收回。本合同项下宗地上的建筑物、构筑物及其附属设施，由出让人无偿收回，土地使用者应当保持地上建筑物、构筑物及其附属设施的正常使用功能，不得人为破坏。地上建筑物、构筑物及其附属设施失去正常使用功能的，出让人可要求土地使用者移动或拆除地上建筑物、构筑物及其附属设施，恢复场地平整。

《国有建设用地使用权出让预申请须知》第三条第（二）款第 9 项“土地期满后的处理方法”是针对《上海市国有建设用地使用权出让合同》中第二十八条的内容，明确该宗土地出让期限届满，土地使用者申请续期未获批准的，该宗地上的建筑物、构筑物及其附属设施的处理方式。

上海市长韩正：超面积新购房将按比例征房产税[中国证券报]

上海市市长韩正 18 日在上海两会上表示，上海房产税将对超过一定人均面积的新购住房按一定比例征收，进一步抑制房地产投资和投机。

韩正是在上海市第十三届人民代表大会第四次会议上作政府工作报告补充发言时做出上述表示的，但他并未就房产税的征收方案做详细解释。

1 月 9 日，重庆市市长黄奇帆提出，“十二五”期间，重庆将开征高档商品房房产税。1 月 16 日，韩正表示，上海今年将按照国家部署，做好房产税改革试点准备工作。

消息人士向中国证券报记者透露，上海和重庆两地的房产税征收方案，将由财政部牵头联合在北京宣布。两地联合发布的时间可能是上海两会结束后，但估计在全国两会之前。

消息人士称，上海有必要征收房产税，但要立足长远，不应是短期的政策。针对房地产市场调控，已有的调控政策要继续落实好，抑制投资投机性购房。中国证券报记者获悉，如果之前有多套住房，暂不会征收房产税，但若新购，将一并累加，按超过人均面积部分征收。

受房产税复征消息影响，最近上海楼市上的大户型较受关注。数据显示，上周（1 月 10 日-1 月 16 日）上海新房的周成交量延续下跌 15.7%，但由于外郊环区域均价持续攀升以及部分豪宅依旧有不俗的成交，周均价依旧连续第五周维持在 23000 元/平方米的高位。

市场人士认为，重庆、上海只是试点城市，房产税最终征收范围会扩大到全国。短期内，房产税对房地产市场的影响有限，但中长期来看，随着房产税的全面复征，房地产泡沫将被不断挤压。

分析人士认为，不能让房产税政策单独出击，需要更多配套政策以形成“合力”。而且，能否有效提高住房供应能力，尤其是保障房供应水平，改善住房供需关系，也关系到未来房地产行业能否健康发展。

深圳市长：大力建设保障房 探索开征房产税[世华财讯]

保障房建设、房产税成为深圳两会的热门话题。深圳拟在“十二五”期间筹建 24 万套保障性住房。深圳市长许勤在《政府工作报告》中提到，深圳将探索开征房地产税和环境保护税。中国人民银行深圳市中心支行已成立小组，对具体的实施方法进行前期调研。

业内人士认为，加大保障房建设力度，形成良好的保障房机制，不仅能保障低收入人群住房需求，还能改变楼市供求，降低房价上涨预期。一些代表委员则建议，深圳在征收房产税方面应向香港借鉴。

五年筹建 24 万套保障房

在此次深圳两会上，深圳市市长许勤表示，未来五年深圳在明显缓解户籍低收入家庭住房困难的基础上，保障性安居工程的重点逐步转向各类人才和“夹心层”群体。

深圳的《政府工作报告》提出，“十二五”期间，深圳将大力建设安居型商品房，以解决户籍人口中的夹心层家庭和各类人才的住房困难问题，五年筹建保障性住房 24 万套，形成覆盖中低收入人群和各类人才的住房保障体系。

对于如何解决保障房建设用地，深圳市常务副市长吕锐锋表示，除了适当安排新增建设用地外，深圳将通过再造城市空间、城市更新等方式，扩大安居型商品房的建设比例。在城市更新项目中，已出台的政策规定安居型商品房配建比例最高将达到 30%，基本设想是深圳户籍人口家庭，没有拥有任何形式的自有住房，而且在本市连续缴纳社会保险达到一定年限，均可以申请和轮候安居型商品房。

吕锐锋还表示，针对非户籍人口，政府正在通过住房公积金、公共租赁房、城中村出租屋改造以及产业园区生活配套等方式，逐步改善非户籍人口的住房条件。

保障房建设缓慢，加重了深圳房地产市场的供求不平衡局面，助推房价加速上涨。“十一五”期间，深圳市原计划建设 14 万套保障性住房，但真正竣工的保障房只有 2 万套。而同期户籍家庭保障性住房需求量有 12.65 万套。

按照深圳市“十二五”筹建 24 万套保障房的规划，届时保障性住房建筑面积与商品房建筑面积的比率将从 25% 提高到 30%。“十二五”计划竣工保障性住房约 21 万套，竣工率力争达到并超过 50%。而预计“十二五”期末深圳市住房保障需求总规模约为 48.8 万户，规划期内，可以为 8 万户户籍住房困难人群安排住房。

一方面是加快建设提高供应量，另一方面是让保障房真正分配到需要的人群。为应对保障房分配中的种种不公平现象，很多两会代表委员开出应对“药方”。深圳市政协委员吴长文在提案中提出，对申请经济适用房的申请人，应提出住房分配后的 3 年内不得上市流通转让。市政协委员高树建议，在分配过程中引入社会监督机制，违规用户记入黑名单，在十年内不得再次申请。如果用户 3 年内购买商品房，则银行房贷利率上浮 10%。

探索开征房产税

房产税也成为深圳两会关注的一个热点。许勤在《政府工作报告》中提到，深圳将探索开征房产税和环境保护税。中国人民银行深圳市中心支行已成立小组，对具体的实施方法进行前期调研。

深圳市人大代表、中国人民银行深圳市中心支行行长张建军表示，深圳已成为全国开征房产税的重点城市，房产税 2011 年可能复征，具体方法应根据地方实际情况而定。

中国人民银行深圳中心支行统计，目前深圳市的储蓄存款达 2.19 万亿。其中，居民存款占 45% 至 48%，将近 1 万亿元。虽然深圳号称有 1000 多万人口，但这 1 万亿存款主要集中在数百万户籍人口之中，主要流向房地产市场。

张建军指出，房产税不可避免，并建议深圳向香港学习，精准打击炒家，税率多少以地方的实际条件可弹性制定。市人大代表、罗湖区委书记刘学强也认为，深圳在征收房产税方面应向香港借鉴。

还有市人大代表建议，试点方案应比上海方案和重庆方案严苛。重庆方案主要针对高档住宅，上海方案有非官方渠道流传的多个版本，以面积和价值为主要计征标准，可能从增量扩展至存量。建议深圳努力争取更大的空间，缓解市民对高房价的恐慌，政府应在恰当时机有积极动作，显示调控决心。在配合房产税试点的工作中，深圳应确保空置房数据的真实性，尽快拟定实施干部财产申报制度；要对房地产市场新房市场供需关系有准

确的统计，同时关注空置率和二手房市场供求关系。

中国官员公关美国高铁项目 第 1 阶段造价 450 亿美元 [中国新闻网]

据 1 月 18 日出版的《环球时报》报道，当地时间 1 月 15 日，中国企业代表团在美国加利福尼亚州勘探地形，准备竞标当地的高铁建设项目。陪同视察的美国官员称，中国企业“非常具有竞争力”。美国哥伦比亚广播公司 (CBS) 16 日称，这是美国境内第一条真正意义上的高铁，也可能是中国高铁第一次进入美国。

CBS 报道称，参与此次竞标的中国企业是中国铁建，该公司在中国和世界许多国家已经建设了很多高速铁路。15 日，中国铁建的代表团访问加州弗雷斯诺市，乘坐当地政府提供的直升机勘察了工程现场。当天，中国代表团和弗雷斯诺县官员举行了会议，弗雷斯诺市督造员、加州议员亨利-佩雷亚说：“我们向中方介绍了项目概述、时间表、工程进度和施工地形。在申请投标时，中国人非常有竞争力，他们已经理解和接受这样一个事实，即他们将与当地企业合作，雇佣当地工人来完成这项工程，所以这会是一个双赢的局面。”预计工程将为加州提供 1500 个工作岗位。

据悉，加州高铁总长约 1100 公里，将连接洛杉矶和旧金山等加州大城市，穿越弗雷斯诺市，第一阶段项目造价预计为 450 亿美元。此段高铁最高设计时速为 350 公里，届时旧金山到洛杉矶只需两个半小时，而依照现在的美国铁路，旧金山到洛杉矶至少需要 9 个小时。因为造价昂贵、路线涉及多个城市等，该项目曾饱受争议，但最终得到了美国联邦政府的支持。

报道称，除中国外，日本、德国、法国、西班牙、意大利、韩国、比利时 7 个国家的公司都表示有意竞标，日本企业已实地勘察了该地，法德等国企业也将考察地形。还有报道称，日本方面表示，如果美国同意采用日本的新干线技术，日本愿意为加州政府提供长期低息贷款。加州高速铁路管理局计划在今年底确定中标人，2012 年开始动工建设，总工期预计 10 年。

美联社 16 日称，访问加州的中国代表团中，还有中国铁道部的官员，因此此行也是一次“高铁公关”。上月，日本外相前原诚司访美时，也曾在佛罗里达州推销日本的新干线技术。美国 Examiner.com 网站称，值得注意的是，美国通用公司上月宣布和中国企业合作，在美国注资 5000 万美元成立了合资公司，这说明，中国不仅想在各地建设高铁，还将参与美国高铁的运营。

近来，中国的“高铁外交”成为媒体的热议话题。美国广播公司日前评论称，在未来 10-15 年内，中国打算将自己的高速铁路网延伸到 17 个国家，最终甚至可能将伦敦和新加坡同北京连接起来。新加坡《联合早报》13 日评论称，“高铁外交”在中国外交中占据日益重要的地位，除了欧亚大陆之外，中国的“高铁外交”还不断向非洲和美洲扩展，中国已同阿根廷、保加利亚、泰国、老挝等签订了高铁修建协议。

中国整顿非法矿场推动锑价大涨 [FT]

随着中国继续打击非法和污染矿场，锑价创下历史新高，涨至每吨 1.3 万美元以上，比一年前翻了一番。锑是一种用于生产耐火材料的金属。

这次整顿行动持续的时间超出了行业预期，他们本以为相关政策在 2011 年会有所松动。受此影响，西方用户争相抢购这种主要由中国生产的金属。

大规模买盘推动锑价本周创下历史新高。5 年前锑价仅为每吨 5000 美元左右。在过去 6 个月里，锑价累计上涨了 40%。

和钛、镉、钒一样，锑也属于稀有金属，市场范围狭小。

尽管投资者对锑价鲜有影响，但欧美的工业用户很容易受到锑价波动的影响。中国锑产量占全球的 90%，中国政策一有变动，就会立刻影响到全球交易。

冷水江是群山连绵的湖南省境内一个偏远的城市，有“世界锑都”之称，锑产量约占全球的 60%。当地政府已

勒令关闭了 100 多家非法和无照经营的矿场及加工厂。

过去矿场有时也会被关闭，但很快就会恢复生产。但这次湖南省官员表示，冷水江市的矿场和加工厂至今还在停业之中，这给价格带来了上涨压力。

去年北京下令关停全国约三分之一的锑产能。整顿的目的既是为了保护日趋枯竭的资源，也是为了控制锑加工给空气、水和土壤带来的有毒物质。

稀有金属交易员认为，随着欧洲客户继续争夺锑供应，锑价可能会进一步飙升。他们补充说，锑没有天然的替代品。

国际煤价大涨 国内煤价稳中有升[华尔街日报]

记者昨天了解到，由于近期我国北方部分地区出现极寒天气，且南方地区将出现新一轮低温雨雪冰冻天气，加上煤炭出口大国澳大利亚出现罕见洪灾，国际煤炭价格一涨再涨，给国内煤价带来上涨压力。在此背景下，国内煤价出现小幅上涨。

记者了解到，受到澳洲东部暴雨的影响，上周澳大利亚纽卡斯尔港动力煤离岸价上涨 6.4 美元至 136.3 美元/吨，涨幅为 4.9%。与此同时，澳大利亚纽卡斯尔港优质硬焦煤离岸价大幅上涨 15 美元至 280 美元/吨（部分港口已经突破 300 美元/吨），涨幅为 5.7%。

据分析，考虑到税费等因素，目前国际动力煤价格高于国内价格 260 元/吨，国际炼焦煤价格则高出 454 元/吨。

目前来看，国内动力煤价格基本保持平稳，炼焦煤和无烟煤价格稳中有升。其中，秦皇岛港山西优混煤（5500 大卡/千克）和大同优混煤（6000 大卡/千克）平仓报价连续三周维持在 785 元/吨和 840 元/吨。

而山西大同、朔州地区动力煤坑口价普遍上涨 5-15 元/吨；柳林地区 4 号和 9 号炼焦煤价格分别上涨 125 元/吨和 50 元/吨，至 1650 元/吨和 1450 元/吨，其余地区基本与前一周持平。另外，无烟煤价格稳中有升，永城和焦作地区无烟块煤价格上涨 50 元/吨。

业内人士指出，冬季雨雪冰冻天气易导致运煤通道不畅、春节临近使得客运压力增加会挤占煤炭运力以及安全生产措施将会加强等预期，预计煤价保持高位运行并继续上涨的可能性很大。

实际上，由于近期各地气温下降明显，电厂耗煤处于 2008 年以来高位，重点电厂库存已降至中值水平（15 天）以下。

“截至目前，上海电厂存煤数量下降至 53 万吨，存煤可用天数只有 11.2 天，而在该电厂存煤较多时的 2010 年 12 月 13 日，存煤数量曾达到 73 万吨，存煤可用天数高达 22.8 天，由此可见，近一个月来，由于气温变化，日耗增加，上海电厂存煤数量下降较快。”煤炭资源网一位专家说。

另据了解，五大发电集团中的国电、大唐、华能旗下沿海电厂存煤可用天数分别为 15.8 天、7 天、12.5 天，与 1 月初相比均出现小幅下降。

但也有业内分析人士指出，目前秦皇岛港等港口煤炭库存量充足，预计煤炭涨幅有限。

记者从煤炭资源网获悉，截至 1 月 17 日，秦港库存上升至 714.2 万吨，环比上升 2.3%；其中内贸煤库存 708.04 万吨，环比上升 1.8%；外贸煤库存 6.16 万吨，环比上升 129%。秦港煤炭日均调入量上升至 71.7 万吨/日，环比升幅 5.9%。

“北方各港口船舶进出港未受海上浮冰影响，电煤运输效率很高，有效地保障了南方各省市电煤供应。”上述专家表示，另一方面，由于电厂拉煤积极性有所恢复，采购欲望增强，秦皇岛到上海、宁波航线煤炭运价已出

现小幅回升。

有关专家预计，春节之前沿海煤炭市场仍将保持供需两旺的景象，如果北方港口天气仍然以晴好居多，电厂用煤就会得到及时可靠供应，春节前不会出现用煤紧张局面。

力拓去年第四季度铁矿石产量创下纪录[华尔街日报]

力拓股份有限公司(Rio Tinto Plc, RIO.LN)周二表示，公司2010年第四季度焦炭产量较上季度减少6%，至22.79亿吨，上季度为24.34亿吨，因澳大利亚昆士兰州产煤区博文盆地(Bowen Basin)创纪录的降雨给煤炭生产造成严重影响。

但力拓在全年产量报告中称，公司第四季度铁矿石产量从上年同期的4,720万吨增至5,010万吨，增幅6%。这个世界第二大铁矿石生产国正着手将其在Pilbara地区的产能提升50%以上。

尽管煤炭产量不及该公司此前预期，但2010年全年铁矿石产量则超过此前的目标1.79亿吨，达到1.846亿吨，较上年同期增长9%。

该公司称，2010年全年硬焦炭产量从750万吨增至900万吨，增幅20%，半软焦煤产量从290万吨增至310万吨，增幅7%。

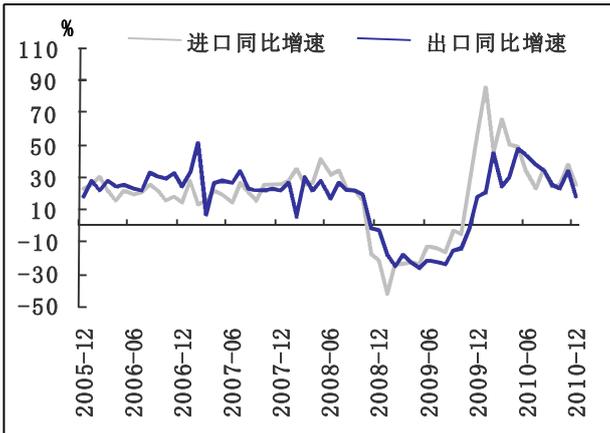
欧佩克上调2011年市场石油需求预期[华尔街日报]

石油输出国组织(Organization of Petroleum Exporting Countries, 简称: 欧佩克)周一表示，2011年市场对欧佩克所产石油的需求将超出此前预期，这一新判断可能会加重欧佩克正式提高产量上限的压力。

欧佩克在月度报告中表示，当前油价的涨势与供求因素无关，而是由愈演愈烈的投机活动所致。

欧佩克在报告中将2011年市场对欧佩克所产石油的日需求量预期提高了20万桶。

鉴于全球经济持续复苏，欧佩克将2011年全球石油日需求量增长预期提高了5万桶。

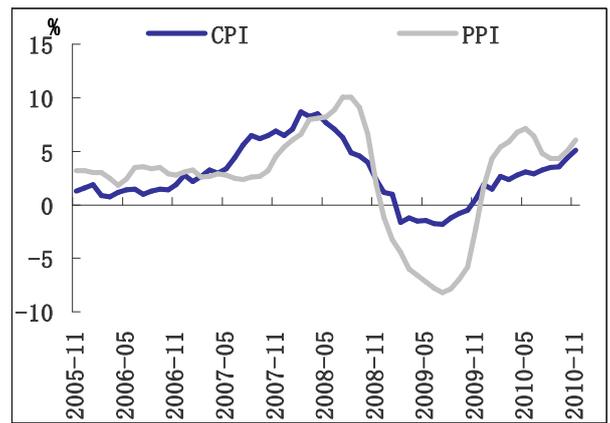


最新评论时间:2011-1-12

12月份的出口相对11月下落了17个百分点,大致符合前期我们对出口走弱的判断。11月份出口数据的走强有较大的月度波动特征,不具有可持续性。我们认为,随着OECD工业增速的持续下滑,中国出口增速会随之回落,并逐渐回到历史平均水平附近。

12月份的进口较11月份下降12个百分点,相对国内工业增长的低迷,进口是较为强劲的。在经济较冷的情况下,进口维持在较高的水平可能有部分节能减排的影响。节能减排造成供应收缩,促使一些工业品寻找进口的渠道加以替代。

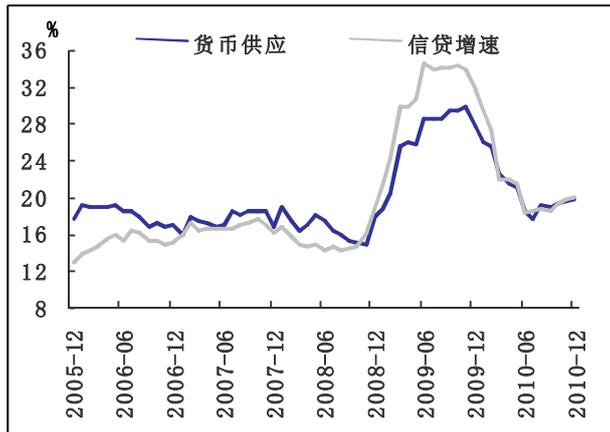
我们预期未来几个月,出口将继续维持在相对不高的水平,而进口增速可能将较目前的水平进一步下滑,贸易顺差同比较12月份可能会有所改善。



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%。



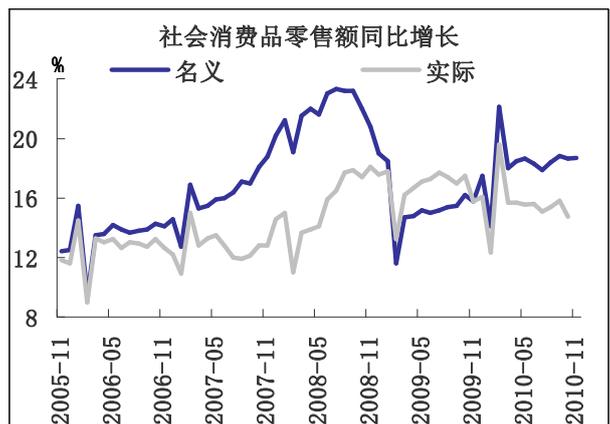
最新评论时间:2011-1-12

2010年全年新增信贷规模明显超过监管部门在年初所设定的7.5万亿元额度。事实上,主要从三季度末开始,银行部门的信贷投放显现出越来越明显的向上偏离迹象。

在贷款结构层面,中长期贷款的下降与监管部门控制中长期贷款比例的行政调整,以及地产和地方政府投资项目清理等的实施有关。短期类贷款的上升与银行供给意愿有关,此外物价上升导致实体经济交易需求提高也有作用。

展望2011年一季度,在宏观经济至少处于企稳的背景下,商业银行的信贷投放意愿依旧强烈;而在通货膨胀上行的背景下,监管部门将继续面对着抑制信贷冲动,引导信贷节奏的博弈。事实上,央行近期通过增加回笼品种加大公开市场操作力度反映了这场博弈的正在进行时。

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翻新周期的动力结构,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,带动交运物流、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,以及在今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,非金属材料等。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: 2011-01-19

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
002170	芭田股份	20110118	预增	净利润约9,800万元~11,000万元	0.04
002491	通鼎光电	20110118	预增	净利润约13500万元~15200万元,增长60%~80%	0.42
601558	华锐风电	20110118	预增	增长50%以上	2.10
300049	福瑞股份	20110118	预增	净利润约4,800万元~5,500万元,增长40%~60%	0.63
300162	雷曼光电	20110118	预增	净利润约3,641万元~4,284万元,增长70%~100%	0.43
002040	南京港	20110118	预增	净利润约2445.90万元~2664.94万元,增长235%~265%	0.03
000516	开元控股	20110118	预增	净利润约13,816.64万元~16,119.41万元,增长80%~110%	0.20
000732	ST三农	20110118	预增	净利润约32,000万元,增长150%以上	0.51
000898	鞍钢股份	20110118	预增	净利润约170000万元~190000万元,增长133.84%~161.35%	0.10
000988	华工科技	20110118	预增	净利润约22,680万元~30,230万元,增长50%~100%	0.37
600063	皖维高新	20110118	预增	增长50%~60%	0.14
600096	云天化	20110118	预增	增长100%以上	0.13
600808	马钢股份	20110118	预增	增长50%以上	0.05
600067	冠城大通	20110117	预增	增长50%~100%	0.46
002541	N鸿路	20110117	预增	增长90%~100%	0.81
300048	合康变频	20110117	预增	净利润约9,800万元~11,000万元,增长约39%~56%	0.78
002522	浙江众成	20110117	预增	增长50%~70%	0.61

IPO 信息

日期: 2011-01-19

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
002545	东方铁塔		4350.00		网下询价,上网定价	20110117	20110125	
002546	新联电子		2100.00		网下询价,上网定价	20110117	20110125	
601616	广电电气		10500.00		网下询价,上网定价	20110117	20110125	
601799	星宇股份		6000.00		网下询价,上网定价	20110117	20110125	
300170	汉得信息		3000.00		网下询价,上网定价	20110114	20110124	
300171	东富龙		2000.00		网下询价,上网定价	20110114	20110124	
300172	中电环保		2500.00		网下询价,上网定价	20110114	20110124	
300173	松德股份		1700.00		网下询价,上网定价	20110114	20110124	
300174	元力股份		1700.00		网下询价,上网定价	20110114	20110124	
002542	中化岩土	37.00	1680.00	6.22	网下询价,上网定价	20110111	20110119	
002543	万和电气	30.00	5000.00	15.00	网下询价,上网定价	20110111	20110119	
002544	杰赛科技	28.00	2200.00	6.16	网下询价,上网定价	20110111	20110119	
601137	博威合金	27.00	5500.00	14.85	网下询价,上网定价	20110111	20110119	
601519	大智慧		11000.00		网下询价,上网定价	20110111	20110120	
300165	天瑞仪器	65.00	1850.00	12.03	网下询价,上网定价	20110106	20110114	
300166	东方国信	55.36	1017.60	5.63	网下询价,上网定价	20110106	20110114	
300167	迪威视讯	51.28	1112.00	5.70	网下询价,上网定价	20110106	20110114	
300168	万达信息	28.00	3000.00	8.40	网下询价,上网定价	20110106	20110114	
300169	天晟新材	32.00	2350.00	7.52	网下询价,上网定价	20110106	20110114	

基金发行信息

日期: 2011-01-19

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
585001	东吴中证新兴产业指数证券投资基金	契约型开放式	指数型		3.00	20110117
164808	工银瑞信四季收益债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型		3.00	20110111
253050	国联安货币市场证券投资基金	契约型开放式	货币型		3.00	20110106
166009	中欧新动力股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20110106
202023	南方优选成长混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型		3.00	20110106
253051	国联安货币市场证券投资基金	契约型开放式	货币型		3.00	20110106
163813	中银全球策略证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20110106
164902	交银施罗德信用添利债券证券投资基金	契约型封闭式	债券型		3.00	20110106
150029	信诚中证500指数分级证券投资基金	契约型封闭式	指数型		3.00	20110106
165511	信诚中证500指数分级证券投资基金	契约型开放式	指数型		3.00	20110106
150028	信诚中证500指数分级证券投资基金	契约型封闭式	指数型		3.00	20110106
378006	上投摩根全球新兴市场股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20110106
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

增发信息

日期: 2011-01-19

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
600381	ST 贤成	3.41	14694.58	5.01	定向	20110118	20110117	20140117
002199	东晶电子	14.20	2147.89	3.05	定向	20110117	20110110	20120118
000882	华联股份	6.60	25056.82	16.54	定向	20110113	20101229	20120116
002093	国脉科技	15.50	3200.00	4.96	定向	20110113	20110107	20120116
002259	升达林业	5.67	5640.00	3.20	定向	20110112	20110105	20120113
002039	黔源电力	17.05	6334.31	10.80	定向	20110111	20110105	20120112
600803	威远生化	7.31	7538.90	5.51	定向	20110111	20110107	20140106
002205	国统股份	27.00	1615.20	4.36	定向	20110110	20110104	20120111
430020	建工华创	7.00	540.00	.38	定向	20110110	20110106	20120106
430037	联飞翔	5.50	900.00	.50	定向	20110110	20110106	20120106
000521	美菱电器	10.28	11673.15	12.00	定向	20110107	20101229	20120110

000625	长安汽车	9.74	36016.60	35.08	网上网下定价	20110107	20110111	
000639	金德发展	14.83	5268.36	7.81	定向	20110107	20101230	20131230
600461	洪城水业	14.50	8000.00	11.60	定向	20110107	20110105	20120105
002168	深圳惠程	30.11	1502.16	4.52	定向	20110106	20101224	20120109
002172	澳洋科技	8.10	3422.10	2.77	定向	20110105	20101230	20120106
430051	九恒星	1.73	450.00	.08	定向	20110105	20101231	20120102
600873	五洲明珠	6.43	90000.00	57.87	定向	20110105	20101231	20120102

增发预案信息

日期: 2011-01-19

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
002061	江山化工	定向	8250.00	董事会预案	20110118	发行价格不低于 10.92 元/股, 即不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。
600728	ST 新太	定向	4000.00	董事会预案	20110117	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%, 即发行价格不低于 10.99 元/股。
600401	*ST 申龙	定向	77300.00	董事会预案	20110115	本次增发股份的发行价格为: 不低于上市公司本次非公开发行股票董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易均价, 确定为 3.00 元/股。
002129	中环股份	定向	10000.00	董事会预案	20110113	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%, 即发行价不低于 23.91 元/股。
600397	安源股份	定向	22574.79	董事会预案	20110112	本次发行的发行价格为定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价 (即 11.63 元/股), 最终发行价格尚需公司股东大会批准。
600556	*ST 北生	定向	135000.00	董事会预案	20110112	根据《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定》(中国证监会[2008] 44 号), 经公司与与认购方协商, 本次发行股份每股价格拟确定为 2.6 元/股。
000792	盐湖钾肥	定向	105779.86	证监会批准	20110111	盐湖钾肥于定价基准日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价为 53.53 元/股, 考虑到盐湖钾肥于 2009 年 6 月 26 日实施 2008 年度分红方案即每 10 股派发现金红利 16.72 元 (含税), 对上述价格进行除息调整, 调整后的换股基准价格为 51.86 元/股。本次合并实施换股时给予盐湖钾肥股东 42.36% 的风险溢价, 最终确定盐湖钾肥换股价格为溢价后的换股基准价格即 73.83 元/股。20100428: 分红实施价格调整为 73.427 元/股。
600509	天富热电	定向	20000.00	董事会预案	20110111	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第三届董事会第三十九次会议决议公告日, 发行价格不低于定价基准前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%, 即发行价格不低于 10.5 元/股。
600637	广电信息	定向	40109.00	董事会预案	20110111	本次发行价格为公司本次董事会会议决议公告日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价, 即 7.67 元/股。
000876	新希望	定向	90529.81	董事会预案	20110110	本次发行股份的定价基准日为本公司第五届董事会第三次会议决议公告日 (即 2010 年 9 月 9 日), 发行价格为定价基准日即新希望股份审议本次重大资产重组的首次董事会会议决议公告日前 20 个交易日 (2010 年 6 月 25 日至 7 月 22 日) 公司股票交易均价, 即 8.00 元/股
600699	*ST 得亨	定向	21975.82	董事会预案	20110110	本次非公开发行股份定价采用相关各方协商定价的方式。通
600894	广钢股份	定向	3000.00	董事会预案	20110110	过上市公司股东与发行对象之间的协商, 兼顾各方利益, 确定本次非公开发行股份的发行价格为 4.00 元/股。
002049	晶源电子	定向	10599.43	董事会预案	20110108	发行价格确定为本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票的交易均价, 即 7.14 元/股
						本次拟向本次交易对方发行股份的价格为公司第四届董事会第二次会议决议公告日前 20 个交易日日本公司股票交易均价, 即 14.07 元/股

600016	民生银行	定向	470000.00	董事会预案	20110108	本次发行的发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 90%，即人民币 4.57 元/股。本次发行定价基准日为 2009 年 10 月 9 日，即为公司第三届董事会第十九
002004	华邦制药	定向	3549.30	董事会预案	20110107	次会议决议公告日。本次发行股份的价格为定价基准日前 20 个交易日（不含定价基准日）公司股票的交易均价，即 23.86 元/股。
430032	凯英信业	定向	1650.00	董事会预案	20110107	本次拟定向增资新增股份的价格为每股 1.50 元。
600155	*ST 宝硕	定向	42000.00	董事会预案	20110107	经过充分的协商，初步确定本次股份发行价格为 2.25 元/股，最终具体发行价格将严格按照有关法律法規规定的程序并经公司股东大会审议通过后确定
000935	四川双马	定向	29645.20	证监会批准	20110106	7.61 元/股，不低于定价基准日前的前二十个交易日的股票交易均价
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。

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	黄方祥	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
张勤	上海联系人	潘冬亮	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
李昕	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	李国瑞	深圳联系人
010-59113563	zhourong@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