

报告日期 2011-06-02

今日焦点:

- 【行业评论】 装备制造: 郑煤机、林州重机调研信息简报
- 【行业评论】 房地产: 去化放缓促销有效 融资价高房企让利
- 【公司评论】 柳工(000528): 发展战略清晰, 业务布局全面展开
- 【公司评论】 山推股份(000680): 国际化视野、多元化山推
- 【公司评论】 厦工股份(600815): 立足扩充产能、巩固龙头地位

财经要闻:

- 中国5月份官方PMI继续回落 降至52.0 [华尔街日报]
- 中房指数: 中国5月份房价环比上涨0.53% [华尔街日报]
- “双面”商洛: 保障房先进市虚报廉租房 [21世纪]
- 城镇居民养老保险7月起试点 [新浪]
- 未来五年中国轻型车市场仍将保持12-15%年增速 [AlixPartners]
- 明年用电缺口最大可达5000万千瓦 [上海证券报]
- 电荒蔓延 铝现货价格悄然上涨 [上海证券报]
- 中铝与力拓协议成立合资公司 [路透]
- 锡业股份将建设年产10万吨铜的冶炼项目 [华尔街日报]
- 中国发改委: 鼓励增加煤炭进口, 确保国内电力供应 [华尔街日报]
- 中国煤炭应急储备管理办法出炉 [路透]
- 中俄开展年供680亿立方米天然气合作 [上海证券报]
- 台塑六轻毒气超标百万吨产能被勒停 [经济观察报]
- 美国5月制造业PMI降至53.5, 4月60.4 [华尔街日报]
- ADP: 5月份私营部门就业人数仅增38,000人, 预期增190,000人 [华尔街日报]
- 欧元区5月份制造业采购经理人指数降至54.6 [华尔街日报]

近日出版的报告:

- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2011年06月01日)》
- 行业快报 农产品 《农业数据周报: 我国长江中下游、欧盟均遭遇干旱》
- 行业数据产品 农产品 《农业数据周报(2011年5月31日)》
- 固定收益主题报告 《储蓄存款与货币市场》
- 行业数据产品 房地产III 《房地产行业数据周报(2011年5月31日)》
- 固定收益定期报告 《独自等待》
- 宏观主题报告 《宏观策略一周精粹(2011年5月31日)》
- 公司调研 科林环保 《科林环保: 袋式除尘行业的龙头企业》

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3004.17	0.09%
上证综指	2743.57	0.00%
上证180	6373.42	-0.07%
上证50	2184.32	-0.32%
深圳综指	1122.29	0.93%
深圳100	4226.56	0.46%
中小板指	6266.61	1.14%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建材	3.0%	-7.1%	57.5%
煤炭	2.8%	-4.9%	26.4%
电信服务	2.1%	-3.8%	9.3%
汽车与零部件	1.8%	-7.9%	15.8%
食品饮料	1.2%	2.0%	32.4%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
房地产	-3.0%	-6.3%	6.6%
综合类	-2.4%	-6.2%	13.7%
纺织服装	-2.1%	-6.7%	12.1%
化工	-2.1%	-6.2%	21.1%
公用事业	-1.5%	-8.3%	3.9%

晨会联系人

范妍 晨会纪要编辑
021-68765053 fanyan@essence.com.cn
执业证书编号 S1450511020012

【行业公司评论】

装备制造：郑煤机、林州重机调研信息简报

林晟 0755-82558022 linsheng@essence.com.cn

我们目前观点如下：

行业景气仍较高，未来稳定增长有保障

竞争的确加大，但不用过于担心。下游煤企使得需求波动较小、价格战不容易打起来

郑煤机规模大、稳扎稳打、产品稳定增加，林州重机规模小、高举高打、产品布局进展很快。我们认为在行业需求稳定的背景下，郑煤机目前 20 倍、林州 30 倍，就 PEG 来看两公司均有投资机会，给予增持评级。

二者对比：估值差异已基本反映增长差异，短期内股价表现可能不会有太大差异。我们认为林州扩张模式在行业景气较好时容易成功，因此 1-2 年来看其可投资性可能会更大些。

具体相关信息如下：

1. 煤机行业：

行业的竞争的确在加大，产品价格有下行压力，一方面是产能扩张已超过需求的增长；竞争主要来自：老厂的扩产（既有公司的技改或新建）、新企业介入（三一、国际煤机、煤矿）。另一方面与较为集中的客户需求导致容易出现个体较大波动。

2004 年以后我国开始提成套化，最全的是中煤装备。未来重点需要攻克的是无人工作面、三机一架联动控制、乳化液配比自动化、顶压监测自动化。

04 - 07 年的爆发期：一是补历史欠账，二是国家投入大。目前是平稳增长期，20 - 30%。一个工作面 2 套支架或两个工作面 3 套。

使用年限：支架虽然使用年限是 5 - 8 年，但我国实际用一般也就 3 - 4 年，一方面是因为后期维修成本高；另一方面煤炭企业国企为主，且盈利情况较好；刮板机一般 2 年；

景气：认为煤碳需求长期存在，所以不会是夕阳行业。认为行业 3 - 5 年景气会维持，未来两年其它可能会有增量（如救生舱等）；小煤矿的整合对行业的景气不会有太明显影响，一方面这是个渐近过程。再加上原来的小煤矿本来也有需求，只是没那么大而已。

2. 郑煤机：

2012 年收入可能达 100 亿元，产品仍以液压支架为主。

公司发展策略：占高端市场（稳步扩大支架市场；刮板机：3 - 5 年要替代进口；不排除进入采煤机）；与矿机厂合作；通过速达配件服务有限公司介入维修环节。

电液控、液压件已能国产化。

电液控去年大约应用了 350 套，我们预计今年有可能在 500 - 600 套。但大多用户会指定进口配件，因此这一市场的进口替代进展不会太快。

下半年毛利率有一定压力，但不大：目前订单充足，预计排产到 10 月份

出口产品的利润要高三、四倍，但有难度，因为需要一批贸易人才（认为培养比引进更可靠，但时间会较长）。

公司优势：量大、规模效应明显；管理、技术好；效率高。

3. 林州重机

今年仍以液压支架与刮板机为主，下半年掘进机放量，明年可能采煤机、救生舱放量。预计今年一共可能 12.5 亿元的收入。

液压支架产品：

结合一季报数据，今年前 4 个月液压支架的销售预计可能 3 亿多元，那全年预计 9 亿元左右。

今年与陕煤的合作进展顺利，下半年陕煤其在公司的收入占比有可能将上升。

一季度毛利率稳中有升，预计下半年液压支架产品的毛利率会维持上升趋势。目前也已排产到 10 月份。今年产品结构高端化趋势出现。

刮板机：目前排产可能已到年底，如果交货顺利，全年有可能接近 2 亿元。

掘进机：今年的新产品，由于专用厂房还未完成（预计要到 9 月份），目前每月产量较小，预计下半年产量将明显上升，明年产能将完全释放，增长较快。该产品毛利率较高，可能有 40%，但规模小且处于拓展期，因此毛利率低于竞争对手

采煤机：产品样机出了一台，但还没开始做安监流程，加上今年产能受限、掘进机进展较快，进程可能会往后拖一下，明年小批量的可能性较大

救生舱：政策推动产品，持续性较差，预计 2014 年后市场可能就一下子很小了。认为 300 亿元的市场容量是相对合理的说法。救生舱正在试制样机，但 6 月份国家标准才能出，因此贡献业绩要到明年

光电示范项目还在政府审批中，目前暂时没有进展

房地产：去化放缓促销有效 融资价高房企让利

徐胜利 010-66581636 xusl@essence.com.cn

今天参加了中指研究院举办的会议，了解到一些与房地产销售、房企融资有关的信息，概括如下：

一、融资方面：银行额度仍紧张，房企多渠道融资，接受让利，图谋发展

1、银行额度依然紧张。不单是针对房地产行业收紧。据称在按揭贷款业务合作方面，开发商和银行的谈判地位反过来，这是从来没有过的。

2、房地产信托贷款业务发展快。

3、境外融资渠道受关注。如境外发债，香港上市，考虑和境外上市企业合作开发等。个别企业境外发债年息12%，尽管成本较高，但符合企业长期战略发展需要。

4、开发商普遍重视资金安全，积极谋求发展。去年末、今年初提前拟定应对策略和资金计划，今年加大销售力度、拓展融资渠道、土地投资适度谨慎等，销售和融资计划执行基本达到预期。对比之下，有融资者有发展能力，没有融资者难以快速扩张规模。

二、销售方面：促销能见到明显效果，去化放慢，但尚好，与08年不同

1、销售速度放慢，但不少楼盘去化率能够达到7成，酒店式公寓能达到8成。

2、有少数楼盘降价销售，如5-10%的折扣，并送精装修。促销对客户有吸引力，有明显效果，这一点和08年不同。

3、企业重视捕捉合适的推盘时间窗口。有的先降价促销一段时间，然后价格再回升一点。

4、限购城市和非限购城市的项目去化速度接近。

三、保障房建设：利润少，没有优惠政策可享，企业还是努力做大规模

1、经济适用房项目基本不赚钱。限价房能有8%毛利，但毛利率也在下降，因为房价定死，地价上涨。代建项目利润薄而稳，0.8%管理费。

2、开发商做保障房，在贷款、税收方面没有享受特殊政策，银行贷款利率上浮。资金使用有一定灵活性。使用时间不长，也要四证齐全，贷款后很快就能销售了，要撤销抵押，所以用不了几个月就会还掉。保障房贷款占比不大。

3、保障房项目还可以发中票、短融等。

4、代建的公租房，政府公租房公司作为融资主体融资，请开发商代建。基本上准备5年后可以出售，以便还本。

对参会所得信息的综合感受是，开发商正在压力中奋力前行，尽管销售压力、融资压力都很大，但通过种种努力，将销售状况、资金状况等保持在可接受的范围之内，并继续图谋中期的增长和长期的发展。

维持同步大市-A评级。推荐保利地产、荣盛发展、华业地产。

风险提示：流动性紧缩超预期。

柳工(000528)：发展战略清晰，业务布局全面展开

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

一季度公司业绩快速增长。2010年，公司实现营业收入153.66亿元（大幅超过年初制定的120亿销售目标），同比增长51%；归属母公司净利润15.44亿元，同比增长78%；每股收益2.37元，公司提出2011年销售额度达

到 230 亿元，同比增长近 50%，公司比较有信心完成。2011 年一季度，公司实现营业收入 59.4 亿元，同比增长 71.5%，归属母公司净利润 6.1 亿元，同比增长 56.8%，每股收益 0.81 元。

产品销售保持合理增速。一季度装载机、挖掘机分别销售 1.2 万台、2,756 台，同比增长 29%、122%，4 月销售装载机 3,621 台，同比下降 35%。销售挖掘机 806 台，同比增长 15%。由于一季度整个行业促销活动部分透支二季度的有效需求，4 月份销量增速下降在预期之中。预计 5 月装载机销量 3500 台左右，环比基本持平。我们预计全年销售装载机、挖掘机为 4.6 万台、9700 台，同比增长 18%、75%。

原材料涨价致使一季度毛利率同比大幅下滑。在成本构成中，钢材在原材料中占比 50%左右，一季度我国钢材价格上涨约 8%左右，受原材料价格上涨影响，公司一季度毛利率为 20.6%，同比下降 3.9 个百分点。

多元化发展，各业务产能快速提升。公司未来发展以装载机、挖掘机和起重机为核心，培育叉车、推土机等业务。目前公司装载机产能 4 万台左右，未来行业将保持 10-20%的增长；挖掘机产能 1.2 万台，随着募投项目达产，产能将达到 2 万台；起重机产能将从目前的 4000 台提升至 5000 台，收购 HSW 进一步提升装载机、推土机产品技术水平；叉车现有产能 5000 台，2011 年将提升至 1 万台。

销售模式：增资中恒租赁，逐步提升租赁销售比例。公司向中恒国际增资 3.00 亿元，加大租赁销售的比例。2010 年公司全部产品（剔除叉车）融资租赁占三分之一，今年要提高到 40%，按揭占 15-20%，全额付款占 30%以上。公司目前按揭首付比例在 20%左右，风险属于可控范围。一季度公司应收账款 34.06 亿元，比 2010 年增加 20 亿元，二季度公司将主要做好应收款的回款工作。

盈利预测及投资评级。公司是工程机械龙头之一，我们认为公司经营稳健，行业出现波动对其影响相对较小。此外，公司战略明确、管理能力不断增强、营销网络体系日益完善。按最新股本计算，预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 1.80 元、2.28 元和 2.69 元，净利润的复合增长率在 21%左右，按照 2011 年 15 倍的动态 PE 估算，合理目标价为 27 元，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示。国家信贷政策继续趋紧影响下游基建投资放缓的风险；通胀导致钢材等原材料价格持续上涨；

山推股份(000680)：国际化视野、多元化山推

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

受紧缩信贷政策不利影响，推土机增速有所放缓。2011 年 1-4 月份，公司共销售推土机 4,454 台，同比增长 63%，国内市场占有率为 65.5%，出口份额为 73%。进入 5 月份，受国家紧缩信贷调控政策的持续影响，推土机销售增速有所放缓，预计当月销售同比将出现大幅下降。

配件业务保持强劲的增长。随着产能的快速提升，履带总成在配件业务中占比升至 80%。受益于下游国内挖掘机产销量的大幅增长，履带总成仍供不应求，目前只能提供 50%多的市场需求，公司未来规划继续加大配件业务现有产能，不断满足国内市场的潜在需求，我们预计 2011 年公司配件业务收入将达到 61 亿元，同比增长 50%左右。

出口快速复苏，有望达到历史最好水平。2011 年 1-4 月份累计出口推土机 871 台，占 2010 年全年出口量的 52%，同比增长 60%，单月销量平均在 200 台以上。随着海外经济的复苏及原油价格的上涨，中东、俄罗斯等地区的需求仍保持强劲，预计 2011 年出口有望超过 08 年历史最高水平。与此同时，为了应对贸易保护主义及实施国际化战略，公司积极在俄罗斯、波兰寻找合适的并购机会，或与经销商合作，实现本土制造和贸易方式的转变。

混凝土机械技改项目达产，销售保持快速增长。2011年4月份山推楚天一期项目建成投产，4月份销售额过亿元，2011年楚天公司推出高端搅拌站，实现“一站三车”成套设备的专业化产业链，打造公司业绩新的增长点，公司规划混凝土机械销售额达20亿元。由于销售集中于运输车销售量大，高端搅拌站收入占比较小，所以导致混凝土机械毛利率低于我们的预期。

小松山推业绩下滑导致投资收益下降近55%。一季度由于日元汇率上升导致采购进口关键零部件价格上升，促销活动导致费用大幅度上升以及钢材等原材料涨价因素，小松山推一季度净利润大幅下滑导致公司的投资收益同比下降54.9%。

所得税率暂按25%征收，短暂影响公司业绩。由于高新技术企业资质到期，从今年一季度，公司的所得税恢复到原来25%的税率水平，这在一定程度上对公司业绩的增长产生负面影响。按照国家规定，公司正在积极再次提请高新技术企业资格认定申请，如若获批，到年度期末将按15%的税率进行返还，公司对再次获得认证比较有信心。

维持“买入-A”评级。受信贷紧缩影响，推土机销售低于预期，由于混凝土机械毛利率低于我们的预期，我们小幅下调原来的盈利预测，预计2011-2013年公司实现EPS分别为1.63、2.14、2.58元。分别下调7.9%、8%和8.8%，按照2011年15倍的动态PE，对应的目标价为24.45元，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示。国家持续信贷紧缩政策导致下游基建投资放缓；通胀情况下钢材等原材料价格上涨；海外需求复苏缓慢的风险；无法获取高新技术企业资质认定。

厦工股份(600815)：立足扩充产能、巩固龙头地位

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

公司概况：公司制造基地主要集中于厦门本部厂区及河南焦作基地，本部主营装载机、挖掘机、压路机等，焦作基地主要生产装载机、叉车等，主营收入及利润主要来源于装载机、挖掘机等产品。

装载机继续巩固行业龙头优势。公司现有装载机产能4万台，未来随着焦作二期募投项目的顺利实施，产能有望达到4.5万台。2011年1-4月销售装载机1.69万台，市场占有率为17%，位居行业第二。预计5月份销售约3900台左右。

公司装载机以短轴距、3t-5t型号为主，与竞争对手的产品相比，公司的装载机效率高、油耗低，产品性价比高，在房地产和采掘业应用较多，在矿山领域市场占有率达30%，但毛利率稍微低于长轴距装载机产品。公司未来重点也将发展长轴距装载机，完善产品系列。公司已经研制出XG955III天然气轮式装载机，目前开始批量生产，该产品节能减排优势明显。

挖掘机产能快速扩充，销售增速快于行业平均水平。公司挖掘机现有产能6000台，主要生产4t~50t级系列履带液压挖掘机。随着募投项目的顺利实施，2012年产能将提升至1.5万台，增长2.5倍。公司2010年销售挖掘机2802台，同比增长123%；2011年1-4月份销售2383台，同比增长171%，增速均超过行业水平；预计5月销售350-360台，与去年同期基本持平，今年全年销售将达到5000台左右。

做大做强叉车业务，积极发展多元化。公司叉车业务定位于以市场需求量最大的3t内燃叉车、1~3t电动叉车为主。目前叉车产能1万台，焦作项目建成后，形成年产2万台的产能，随着经济的快速发展，物流仓储业迎来发展良机，预计未来总市场规模达到二十几万台，叉车业务具有广阔的市场前景。

收购厦工三明，进军压路机械领域，完善产品链。公司拟以 4.46 亿元收购第二大股东持有的厦工三明 100% 的股权。该公司主要生产压路机，近年来市场占有率在 9-9.4%，居行业第四。2010 年，该公司销售收入 6.42 亿元，净利润 5,863 万元。此次收购将减少内部关联交易，与现有产品形成互补，充分利用公司完善的营销网络和配套体系，有利于拓展产品线，发挥规模优势提升行业地位。

携手国外知名企业，力图解决关键零部件制约瓶颈。公司 20T 以下挖掘机用液压油缸已完全自主配套，但关键零部件仍需要从国外进口，为了突破这一瓶颈，公司积极采取与国外知名企业合资的方式，加大关键零部件的研发及配套能力，目前正在积极筹备中。

维持“增持-A”的投资评级。我们预计公司 2011-2013 年的每股收益分别为 1.17 元、1.49 元和 1.88 元，未来三年的复合增长率在 26% 左右，对应的动态市盈率分别 11 倍、9 倍、7 倍，维持“增持-A”的投资评级。
风险提示：1. 公司非公开发行预案无法通过的风险；2. 国家投资放缓超预期

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

中国 5 月份官方 PMI 继续回落 降至 52.0 [华尔街日报]

中国官方发布的 5 月份制造业采购经理人指数 (PMI) 为 52.0，较上个月继续回落，同时购进价格分类指数也明显回落，这或将引发人们对于之前紧缩政策是否已过度并危及中国经济前景的争论。

中国物流与采购联合会 (简称 CFLP) 与中国国家统计局周三联合发布的数据显示，中国 5 月份 PMI 为 52.0，低于 4 月份的 52.9。

今年 3 月份，官方的制造业 PMI 指数为 53.4，之前该指数曾连续三个月保持回落态势，从去年 11 月 55.2 的半年多高点一路降至 2 月份的 52.2。

PMI 是衡量全国制造业活动的一个重要指标。这一官方背景的 PMI 指数通常是每个月最先公布的经济数据，为人们判断中国经济近期发展趋势提供初步依据。

5 月份该指数再度明显回落，难免令人担心，中国本轮紧缩政策是否已过度，并危及中国经济的增长前景。

为防止过剩流动性引发的物价飞速上涨，中国自去年 10 月份以来已 4 次上调存贷款基准利率，并以每月一次的频率频频上调金融机构存款准备金率。目前大型商业银行的存款准备金率已高达 21% 这一历史高位。

银根收紧加上人民币汇率的不断升值，已经使得众多中小企业以及出口商叫苦不迭。

作为反映经济现状晴雨表的中国股市，近来也是萎靡不振。

不过尽管低于上个月，5月份仍是这一官方 PMI 指数连续第二十七个月维持在 50 上方，显示中国制造业走出全球金融危机后，增长势头尚且稳固。

PMI 高于 50 表示制造业活动处于总体扩张趋势，低于 50 则反映制造业出现萎缩。

5 月份的 11 个分类指数均较上个月有所回落。其中较为引人注目的是，购进价格指数较上个月回落 5.9 个百分点，预示中国未来的通货膨胀压力将有所减弱。

CFLP 特约分析师张立群认为，5 月份该指数继续回落，反映中国经济增速回落的可能性加大。

他同时表示，由于投资持续保持较高增长，对未来中国经济增速变化趋势还需要继续观察。

中房指数：中国 5 月份房价环比上涨 0.53% [华尔街日报]

中国房地产指数系统 (China Real Estate Index System, 简称：中房指数) 周三称，5 月份中国 100 个主要城市的住房价格较 4 月份上涨 0.53%，环比增速高于 4 月份的 0.40%。

中房指数称，针对房地产开发商和地产代理商的调查显示，5 月份住房均价为每平方米人民币 8,819 元，4 月份为每平方米人民币 8,773 元。

由于中国在 1 月份停止发布全国房价指数，中房指数与搜房控股有限公司 (SouFun Holdings Ltd.) 共同编制的这项调查受到广泛关注。

中房指数称，5 月份 76 个城市的住房价格较上月上升，21 个城市较上月下降，其余 3 个城市与上月持平。

中国国家统计局定于本月晚些时候公布官方的 5 月份住房价格数据。该数据跟踪 70 个主要城市的住房价格。

“双面”商洛：保障房先进市虚报廉租房 [21 世纪]

似乎是巧合，就在中央电视台曝光陕西省商洛市虚报廉租房、以商品房充廉租房的同时，住房和城乡建设部住房保障司副司长孙新春带领的保障安居工程巡查组也到了商洛市。

颇具讽刺意味的是，商洛市在这次检查当中获得了巡查组的肯定。根据商洛市政府在其门户网站披露的信息，该市在 1-3 月份陕西省保障性住房建设工作考核中综合得分位居全省第一，上述巡查组对该市保障性安居工程建设情况“给予充分肯定”。

一位熟悉情况的人士说，从商洛市的情况来看，保障性安居工程检查还需要深入，虽然巡查组也去了一些项目现场检查，但是毕竟不能每个项目都核对和清点。地方政府在保障性安居工程建设当中到底有没有“注水”，仍需更严格和科学的检查手段。

省级“先进”被曝虚报项目

商洛市虚报 600 套廉租房项目骗取 1800 万专项资金

据商洛市政府披露的数据，今年全市计划建设 3.54 万套保障性住房，截至 5 月 20 日，已开工建设了 134.7 万平方米、22011 套保障性住房，建成了 51.8 万平方米、8394 套保障性住房，完成投资 5.83 亿元，占年度目标任务任务的 65%。

住建部保障性安居工程督查组在商洛市走访了商州区、洛南县、丹凤县和商南县，检查保障房建设项目和开工情况。

据本报记者了解，截至 5 月 25 日，陕西省保障房开工建设 25 万套，完成年度计划 52.4%，在保障房任务量全国领先的情况下，开工率也位居全国前列。

然而，商洛市作为全国保障性安居工程建设先进省中的先进市，却在这个时候出了岔子。

前述督查组走访过的商州区，在 5 月 29 日被中央电视台曝光，称其虚报廉租房建设数量，以商品房冒充廉租房，虚报 600 套廉租房，实际仅通过改造商品房完成 72 套，却套取了 1800 万元廉租房建设补助资金。

根据商州区域建局的项目规划，当地政府计划在商州区关东社区建设“柳家沟综合治理工程仿古一条街项目”，项目计划盖 8 栋商品房，其中配建 2 栋廉租房，共 600 套。所需资金为 3600 万元，其中中央和省财政拨款 1800 万元，区政府筹资 1950 万元。

2009 年 10 月，商洛市财政局下拨中央、省下发的 1800 万元“廉租房专项资金”。然而，时至今日，不仅原先申报的 600 套廉租房在区政府和开发商签订的房屋回购合同里，缩水成了 200 套；目前实际拿得出的 72 套廉租房也是由商品房改建而来。

对于一个保障房开工率领先的地区，出现这样的案例实在让人对其“先进性”的真实性生疑。

记者致电陕西省住建厅了解到，陕西省新推《陕西省住房保障工作评价考核暂行办法》，每月对各市、区、县的保障房建设进度进行督察并形成月排名。排名靠后的城市，将予以通报批评，并责令整改，完不成年度任务的地区，不得评为优秀等。

同时，保障房安居工作的考核情况被列为各市、区、县政府的年度责任考核依据。2011 年 4 月底，西安保障房建设综合排名全省第一，5 月份，商洛市赶超西安名列第一。

一位陕西省住建厅人士表示，这样的竞争机制，在全省形成你追我赶的竞争氛围，全力推进保障房建设进程。

但是，问题也在考核与资金的重压下悄然发酵。

中国社科院工经所投资与市场研究室主任曹建海表示，保障房建设的土地、资金困境是众所周知的，在中央以及上级的重压之下，各地突飞猛进的推进保障房建设进程，在没有相对的制度规范和法律约束的同时，保障房建设的监管也存在“盲区”，这不仅表现在基层政府为了完成保障房任务而弄虚作假，也凸显当前保障房建设监督体系的缺陷。

地方政府明目张胆的以保障房名义套取国家专项资金，上级相关部门竟毫无察觉，资金如期到位。曹建海建议，地方在以制度性的规范督促地方政府加紧推进保障房建设的同时，也应建立切实可行的监督体系。

《住房保障法》有望年内成稿

保障房建设和分配方式“五花八门”亟须法律法规进行制裁和约束

中国房地产学会副会长陈国强介绍，保障房前期建设的问题不过是保障房体制不完善的诸多表象之一，保障房的制度缺陷还突出表现在保障房分配等方面。

就在去年底，商洛市也曾卷入一场保障房分配风波。

商洛市山阳县政府信息网去年10月公布了“山阳县丰阳花园小区经济适用房申请人公示名单”，932名经济适用房申请人中，有“部长、乡镇长、执法队长、所长”等行政头衔的申请人有100多人，有的还标注有“科员、副科、科长”等行政级别。这一名单一经公布即引起热议。

根据审计署日前发布的审计报告，在2010年重点调查的32个城市中，18个城市向2132户不符合条件的家庭分配了廉租房。

陈国强表示，在保障房分配领域中，准入、公示、管理、退出四大环节都存在诸多缺陷。

首先，保障房类型的多样性增加了保障房公平分配的难度，其次，保障房建设和分配主体的多样化也为某些利益群体带来了可乘之机；最重要的是，保障房分配领域中缺乏完善和严厉的法律法规制度的威慑，加之多头管理存在监管“盲区”，如此，便造成了保障房分配乱象层出不穷。

据接近住建部的人士透露，随着保障房建设的不断推进，《住房保障法》有望推出。《住房保障法》已经列入今年国务院立法计划，预计年内将形成初稿并上报国务院，明年出台。

该人士进一步表示，在全国性的法律法规尚未出台之前，各地可以依据各地情况出台相应的住房保障条例或规定，保证保障房各环节的规范、公正。

清华大学政治与经济研究中心主任蔡继明表示，从当前各地方政府筹建保障房的实践来看，保障房建设和分配方式“五花八门”，没有统一的制度性规范和要求，也没有对应的法律保障，因此保障房建设和分配领域的违规行为层出不穷。长此以往，不仅违背了中央筹建保障房的初衷，还将给社会带来不稳定因素，损害政府的公信力，因此，需要完善和形成相应的法律法规进行制裁和约束，为保障房“保驾护航”。

城镇居民养老保险7月起试点[新浪]

国务院总理温家宝1日主持召开国务院常务会议，决定启动城镇居民社会养老保险试点。

会议指出，开展城镇居民养老保险试点，是党中央、国务院为加快建设覆盖城乡居民社会保障体系作出的又一重大决策，标志着我国基本养老保险制度全覆盖，对于实现人人享有基本养老保险，促进社会和谐，具有重大意义。试点要坚持保基本、广覆盖、有弹性、可持续的原则，实行社会统筹与个人账户相结合的制度模式，通过个人缴费与政府补贴相结合的方式筹集资金，与其他社会保障政策相配套，保障城镇居民老年基本生活。

会议决定，自2011年7月1日起，启动城镇居民社会养老保险试点工作，今年试点范围覆盖全国60%的地区，明年基本实现全覆盖。（一）年满16周岁（不含在校学生）、不符合职工基本养老保险参保条件的城镇非从业居民，均可在户籍地自愿参加城镇居民养老保险。（二）参保居民要按规定缴纳养老保险费，政府对参保居民

缴费给予补贴, 补贴标准不低于每人每年 30 元。(三) 参保居民年满 60 周岁, 可按月领取包括基础养老金和个人账户养老金在内的养老金。基础养老金由政府全额支付, 每人每月不低于 55 元, 国家根据经济发展和物价变动等情况适时调整。(四) 已年满 60 周岁、符合规定条件的城镇居民, 不用缴费, 可按月领取基础养老金。

按照刚刚公布的人口普查报告, 未享受职工养老保险待遇的城乡 60 周岁以上居民约 1.4 亿人, 其中农村约 1.2 亿人, 城镇约 2000 万人, 也就是说意味着我国大约 2000 万城镇老人将享受这一制度福利。

未来五年中国轻型车市场仍将保持 12-15% 年增速 [AlixPartners]

全球知名咨询机构艾睿铂 (AlixPartners) 周三发布研究报告称, 尽管近期中国的轻型车市场销售出现放缓, 但并不会影响未来五年的成长势头, 预计至 2016 年前保持 15% 的年平均增长率。

该报告是在对四十多位中国本土和海外整车厂及零部件供应商的高管进行数据收集和调查的基础上做出的。报告所针对的轻型车市场, 包括乘用车和轻型客车, 但不包括卡车和大型客车部分。

艾睿铂董事总经理及上海办公室主管罗曼表示, 近年来汽车市场的确在放缓, 因为政府取消对汽车业的刺激政策及部分城市实施限购。

"参与调查的行业高管对市场长期增长仍十分乐观, 他们认为 2016 年前的平均年增速为 12-15%, 虽然不如 2009 年的高增速, 但这仍是一个健康的数字。" 他称。

研究报告显示, 接受调查的汽车行业高管中, 约有 44% 预计今年轻型车市场增速为 0-10%, 46% 的高管预计增速为 10-20%。而 2010 年中国轻型车市场的同比增速为 32%。

2009 年中国汽车总销量首次突破千万辆, 同比增速高达 48.3%; 2010 年销售汽车 1,806.19 万辆, 增速达 32.37%。不过今年前四个月国内汽车业增速明显放缓, 1-4 月中国汽车销量仅同比增长 5.95%。4 月份同比增速更是低至 2.8%, 连续三个月仅个位数增长。

艾睿铂上海副总经理李丽华指出, 由于去年上半年的基数较高, 预计中国汽车市场第二季度的同比增速仍处较低位置, 直至第三季度起才会有所好转。

报告指出, 未来五年销售形势乐观的主要推动力来自中国居民家庭财富的不断增长。虽然目前国内家庭年收入超过 6 万元的城市家庭中, 已有 72% 的家庭拥有一辆汽车, 但这个收入层的家庭只占全国家庭总数的一成, 预计未来五年, 收入超过 6 万元门槛的家庭将增加一倍。

报告还认为, 由于受中国政府的大力推进的刺激, 电动和混合动力汽车将在中国市场实现高度渗透, 预计未来五年, 其在整个车市的平均占有率将达 13%, 2016 年前国内将建设 1,400 个充电站。

而中国本土整车厂商未来五年的市场占有率将由去年的 29% 增长至 34%, 比亚迪 (1211.HK: 行情)、奇瑞、一汽、吉利 (0175.HK: 行情) 等主要本土车厂的市场份额会略有上升。

报告指出, 由于国内汽车保有量迅速增长及开始老化, 将推动售后市场的零部件销售及售后服务产业年增长超过 30%, 国内的汽车零部件供应商将继续保持相当高的盈利水平。预计中国汽车保有量将从目前的 6,000 万辆增长到 2015 年超过 1.45 亿辆。

明年用电缺口最大可达 5000 万千瓦 [上海证券报]

记者昨日从国家电网公司获悉，根据国网最新的预测，2012 年电力供需将更加严峻，国家电网区域内最大用电缺口可达到 5000 万千瓦。其中华北地区缺口达 1000 万千瓦，华东达 2500 万千瓦，华中达 1400 万千瓦。

国网能源研究院副总经济师白建华 1 日在接受记者采访时表示，未来的形势取决于特高压跨区电网建设项目和配套电源项目核准和建设进度，如果不能顺利建成投产，缺电范围将扩大，电力供需更加紧张。

今冬电力缺口达 2800 万千瓦

对于当前电力供需形势，国网公司的基本判断是：“十分紧张”。

国网公司人士表示，今年是近几年电力供需形势最为紧张的一年，电力缺口总量可能超过 2004 年。预计今年迎峰度夏期间，公司经营区域电力供需形势将十分紧张，部分地区将出现严重缺电局面。据初步分析预测，若电煤供应持续当前态势，来水处于正常水平，且不出现持续异常高温天气，公司经营区域电力缺口将达到 3000 万千瓦左右，其中华北、华东、华中电网电力缺口分别为 700、1700、600 万千瓦。省级电网中，京津唐、河北南、上海、江苏、浙江、安徽、湖南、河南、江西、重庆等 10 个电网将出现电力供需紧张局面。

而若电煤供需矛盾进一步加剧，并且来水偏枯、持续出现异常高温天气，国网公司经营区域电力缺口将达到 4000 万千瓦左右。华北、华东、华中电网电力缺口将分别达到 800、2000、1200 万千瓦。

对于今年冬季迎峰度冬的电力供需，国网公司认为，今年 11 月至明年 1 月将需要用电 1.02 亿千瓦时，同比增长 11.5%。最大电力缺口达到 2800 万千瓦，华北地区达 400 万千瓦，华东地区达 1100 万千瓦，华中地区达 1300 万千瓦。省级电网中，京津唐、山东、江苏、浙江、湖北、河南、湖南、江西和重庆九个地区将十分紧张。

白建华认为，电力供需形势将取决于特高压跨区电网建设项目和配套电源项目核准和建设进度。“若锡盟-南京、蒙西(陕北)-长沙、溪洛渡-浙西、哈密-郑州这四条特高压线路建成投产，将基本解决紧张局面，如果不能，电力缺口范围将扩大，电力供需更加紧张。”

“窝电”规模与电力缺口相当

白建华表示，就地平衡的电力发展方式已不能适应经济社会发展对电力的需求。“目前，东北、西北电网富余电力 2700 万千瓦，与东部电力缺口相当。由于没有输电通道，难以支援东部，造成东北和西北大量装机空闲与东部电力供需紧张并存。”

“与此同时，煤电价格扭曲导致电煤矛盾突出。甚至出现煤电基地宁愿卖煤不愿意发电的情况。”白建华说，“火电建设步伐放缓也造成有效电力供应能力不足。2010 年火电装机增速 10.2%，远低于 2006 年的 20.6%，比电力需求增速也低 2 个百分点。此外，一季度中东部地区降水量偏少 25%以上导致水电出力不足也是重要原因。而用电需求却快速增长。”

国网公司人士判断，从全国来看，由于电煤价格不断攀升，发电企业发电意愿下降，缺煤停机、发电出力下降、非计划停运明显增多。同时，受各种因素制约，电网规划得不到及时落实，特别是从能源基地至负荷中心的大规模、远距离、高效率输电通道建设严重滞后，导致跨区输电能力不足。缺电原因由“电煤供应不足”单一因素逐渐向“电煤供应不足和局部地区发电装机不足、跨区电网输送能力不足”等多种因素转变，而且在短期内难以改变。

国网将推动特高压获核准

国网公司称，短期来看，国网将精心组织跨区电力支援，最大限度保障重点地区重要时段用电需要，积极开展需求侧管理，严控两高企业。

而中长期措施是将加快特高压电网项目核准和建设进程，提高电网大范围资源优化配置能力。“我们力争上半年核准锡盟-南京、溪洛渡-浙西的特高压线路，年内核准蒙西-长沙、荆门-南昌、靖边-连云港(8.18, 0.28, 3.54%)、哈密-郑州的线路，争取2013年投运。”国网公司人士表示。

白建华透露，“目前，哈密-郑州和锡盟-南京的特高压线路已经开展前期工作，正等待国家核准。”

电荒蔓延 铝现货价格悄然上涨[上海证券报]

在“电荒”蔓延和电价上调双重影响下，铝价开始蠢蠢欲动。长江有色金属网数据显示，在刚刚过去的5月份，A00铝的现货价格，从5月初的16500元/吨悄悄上涨到当前16790元/吨。

由于电价上调并没有解决电荒难题，加之近期干旱对水力发电产生进一步影响，未来一段时间内电价仍有可能再度上调。业内人士认为，对电价非常敏感的电解铝价格将在成本推动下上扬。

电解铝供需缺口加大

铝业企业利润对电价具有极高的敏感性。据了解，电解铝的吨生产耗电14500度，即电价每上涨1分钱，电解铝的生产成本将上涨140元/吨，电价上调对铝业企业影响不言而喻。

发改委决定6月1日起上调16省市工商业电价，上网电价上调0.02元，销售电价上调0.0167元，具体涉及调价的地区为：山东、河北、河南、安徽、江西、湖南、湖北、贵州、重庆、四川、青海、甘肃、陕西、山西、海南。

电价的上涨意味着，对于一家中型的电解铝企业来说，年耗电大约30亿千瓦时左右，电价上调2分钱，企业成本将增加6000万元。

分析人士指出，电价上调对不同铝厂影响不一。对没有自备电的中小铝厂，电价上涨造成的成本压力非常大；对于煤电铝一体化的铝厂来说，成本承受能力较强，反而会受益于铝价上涨。

另一方面，在节能减排压力下，电解铝产能不足，供需缺口也有所加大。根据有色金属工业协会的统计，今年前两个月，国内电解铝累计产量404万吨，同比下滑0.4%，而同期铝材产量达到501万吨，同比增长28%，预计2011年上半年的供需缺口在70万吨左右。

铝价难复制氯碱产品走势

作为另外一种高耗电的产品，氯碱行业自从电荒开始起，价格就开始形成上升通道。中信建投的数据显示，由于限电，5月的第二个星期，烧碱价格涨幅就达23.66%，轻质纯碱价格涨幅约6.84%。

而在电解铝方面，记者了解到，随着夏季来临，国内电力缺口更加严重，加上节能减排、结构调整政策导向下，

电解铝行业的开工率可能会再次受到制约，供应缺口预期仍将延续，这将在一定程度上对铝价形成支撑。

在成本制约之下，电解铝企业目前已出现向资源靠拢之势，形成煤电铝联动成为大势所趋。

中电联的专家表示，从目前电力供应形势看，四川、云南、内蒙以及西北的甘青宁区域未来电力供应将极为富裕并且对外大量输出，对于电解铝企业来说，这些地区的电力产品价格相比其他地区也将保持较低水平，具有极大吸引力，应该成为今后铝业投资企业重点进驻的地区。

但与此同时，虽然目前铝价出现上扬，但是作为产能过剩行业，国家已经取消对电解铝等企业用电价格优惠，并且严格控制产能和建设。分析人士认为，铝价上涨空间可能有限。

中铝与力拓协议成立合资公司 [路透]

中国最大的铝生产商--中国铝业公司周三与全球矿业巨头力拓 (RIO.L: 行情) (RIO.L: 行情) 签署协议，双方将在中国成立合资勘探公司，先期着力于中国大陆地区的铜勘探。

力拓新闻稿称，根据协议，中铝和力拓将在中国大陆地区勘探寻找世界级矿产资源，合资公司需要得到中国相关监管机构的批准。

协议规定，中铝公司将持有合资公司 51% 的股权，力拓持有 49% 股权。

"合资勘探公司将首先着力于铜的勘探，之后可能开展到煤和钾肥等其它大宗商品。"新闻稿援引协议内容称。

锡业股份将建设年产 10 万吨铜的冶炼项目 [华尔街日报]

云南锡业股份有限公司 (Yunnan Tin Co., 000960.SZ, 简称: 锡业股份) 周二表示，将成立云南锡业股份有限公司铜业分公司，建设年产 10 万吨铜的冶炼项目，这是该公司为实现多种产业共同发展目标而实施的又一举措。

锡业股份希望调整产业结构，寻求新的利润增长点。该公司年产 10 万吨铅的冶炼项目已于今年早些时候投入商业运营。按产量衡量，锡业股份是中国最大的锡生产商。

锡业股份除拥有中国 50% 的锡储量外，还拥有 57 万吨的铜资源储量，年产铜精矿 10,000-20,000 吨。

中国发改委：鼓励增加煤炭进口，确保国内电力供应 [华尔街日报]

中国国家发展和改革委员会 (简称: 发改委) 周三表示，鼓励增加煤炭进口，以确保夏季用电高峰期的国内电力供应。

发改委网站上的新闻稿称，5 月下旬，全国重点电厂存煤近 6,000 万吨，可用 16 天左右。

发改委称，5 月下旬，中国石油天然气股份有限公司 (PetroChina Co., 601857.SH, 简称: 中国石油) 和中国石油化工股份有限公司 (China Petroleum & Chemical Co. (Sinopec Co.), 600028.SH, 简称: 中国石化) 两集团成品油库存 1,300 多万吨，处于合理水平。

中国煤炭应急储备管理办法出炉[路透]

为提高应急状态下煤炭供应能力,中国发改委和财政部发布国家煤炭应急储备管理暂行办法,委托煤炭、电力等企业,在重要煤炭集散地、消费地、关键运输枢纽等地建立煤炭储备点。

周三刊登在发改委网站的公告指出,这些由中央政府统一调用的煤炭储备,将重点部署在沿海、沿江、沿河港口和华中、西南等地区.用于应对重大自然灾害、突发事件等导致煤炭供应中断或严重不足情况。

中国在夏季用电高峰来临之前,就已提早面临"电荒".由于煤炭价格上升,一些发电厂维持较低的电煤库存,他们在高成本下也不愿意多发电.煤炭应急储备未来能否缓和煤炭供需矛盾,市场拭目以待。

国家能源局4月曾表示,中国首批煤炭储备试点计划储煤500万吨,参加储煤的包括10家大型煤炭和电力和秦皇岛港等八个港口企业。

对于承储企业的选择,发改委通知指出,应具备煤炭资源充足,煤矿生产能力在每年2,000万吨以上,煤质优良稳定,适用于多数电厂;火力发电厂装机容量在100万千瓦以上等条件。

中俄开展年供680亿立方米天然气合作[上海证券报]

国务院副总理王岐山5月31日在莫斯科会见了俄罗斯总理普京。普京强调,俄中两国已在石油、天然气、煤炭、核能、电力、新能源等各个领域开展合作,并为此制定了下一步合作的中长期计划,俄方对此予以积极评价。他特别强调指出,正是当年他和胡锦涛主席的共同推动,俄中原油(99.69,-0.60,-0.60%)管道项目才得以马。现在已看到这条管线投入运行的实际成果。在俄中即将开展的天然气合作规模宏大,双方正在进行2个大项目的谈判,一个是西线天然气,一个是东线天然气,都是标志性工程。西线每年供气300亿立方米,东线每年供气380亿立方米,而且都是为期30年的合作,意义非常重大。希望双方在6月份胡主席访俄期间取得实质性进展。

台塑六轻毒气超标百万吨产能被勒停[经济观察报]

6月1日起,由于毒气浓度超标,台塑石化公司被台湾当局要求,将强制关闭其位于麦寮的氯乙烯单体装置,以及南亚塑胶旗下麦寮综合炼厂的乙二醇和双酚A装置。这意味着台塑六轻EG(乙二醇)的180万吨产能将全部停产。而对于何时恢复生产,仍需由台塑改善后厂方自行申请复工。业内估计将至少停产1个月。

对此,本网致电台塑石化公司,其公司新闻发言人表示,强制关闭是台湾当局出于安全和污染考虑而做出的。

今年5月,台塑集团六轻工业区两度大火,遭到台湾雲林县政府勒令停工。这也是台塑六轻厂区十个月内连续发生的五起重大安全事件。为此,台湾雲林县政府决定依法勒令,6月1日起,台塑旗下南亚及台塑全面停工。

据了解,5月12日的大火已造成台塑麦寮厂区70万吨产能,因原料供应断炊而停产。而此番海丰厂区的两个厂被勒令停工,更导致台塑六轻EG的180万吨产能全部停产。

台塑集团旗下南亚塑料的EG产能位列全球第四位,约占全球产能的7%。目前,大陆的乙二醇自给率只有30%,台湾地区是重要的产品来源地。业内预计,台塑南亚的180万吨停产,预计将造成产品供应紧张,价格上扬。

据台湾媒体日前报道，云林县政府环保局对周围环境进行毒气监测，发现有毒气体氯乙烯、二氯乙烷浓度都超标。此外，台塑氯乙烯厂周围空气检测也不达标，因此对两个工厂各开罚 100 万元新台币。政府令两个工厂停工，这也是有史以来停工厂区面积最大的一次。

美国 5 月制造业 PMI 降至 53.5，4 月 60.4 [华尔街日报]

美国供应管理学会 (Institute for Supply Management) 周三公布的数据显示，5 月份美国制造业增速大幅放缓。当月价格压力缓解。

5 月份供应管理学会制造业采购经理人指数 (PMI) 从 4 月份的 60.4 滑落至 53.5。

此前接受道琼斯通讯社 (Dow Jones Newswires) 调查的经济学家曾预计，5 月份制造业 PMI 将降至 57.0。

分类指数的表现喜忧参半。

5 月份新订单指数从 4 月份的 61.7 降至 51.0；生产指数从 63.8 降至 54.0。

当月就业指数从 62.7 降至 58.2。

当月库存指数从 53.6 增至 48.7。

当月价格指数从 4 月份的 85.5 降至 76.5。

ADP：5 月份私营部门就业人数仅增 38,000 人，预期增 190,000 人 [华尔街日报]

周三公布的报告显示，受大型企业裁员影响，美国 5 月份私营部门新增就业人数寥寥无几。该数据将加重市场对美国第二季度经济状况的担忧。

据 Automatic Data Processing Inc. (ADP) 与 Macroeconomic Advisers 联合公布的全美就业报告显示，美国 5 月份私营部门就业人数仅增加 38,000 人。

接受道琼斯通讯社 (Dow Jones Newswires) 调查的经济学家此前预计，ADP 报告将显示 5 月份私营部门就业人数增加 190,000 人。美国 4 月份私营部门新增就业人数经修正后为 177,000 人，初步数据为 179,000 人。

ADP 调查报告仅涵盖私营部门的就业状况，而美国劳工统计局 (Bureau of Labor Statistics) 将于周五公布的非农就业数据还包括政府工作人员。

接受道琼斯通讯社调查的经济学家预计，美国 5 月份非农就业人数或增加 183,000 人，小于 4 月份 244,000 人的增幅。

预计美国 5 月份失业率将从 4 月份的 9.0% 降至 8.9%。

最新的 ADP 报告显示，5 月份雇员不少于 500 人的大型企业裁员 19,000 人，中型企业新增雇员 30,000 人，雇

员规模小于 50 人的小企业新增雇员 27,000 人。

5 月份服务业就业人数增加 48,000 人，工厂雇员数减少 9,000 人。

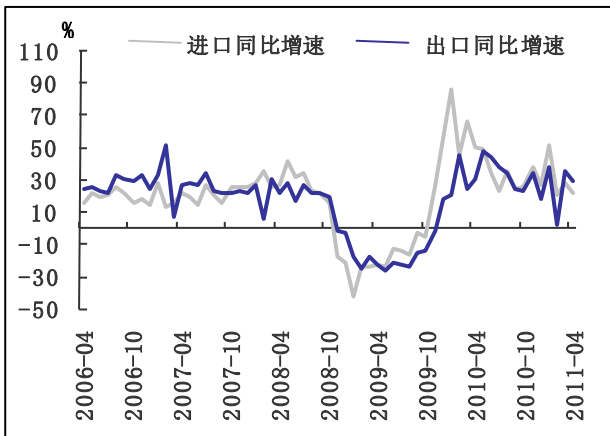
欧元区 5 月份制造业采购经理人指数降至 54.6 [华尔街日报]

金融信息公司 Markit 周三发布的一项最终调查结果显示，5 月份欧元区制造业扩张速度创两年半以来最大降幅，与此同时，通货膨胀压力得到缓解。

Markit 的欧元区 5 月份制造业采购经理人指数 (PMI) 终值降至七个月低点 54.6，4 月份为 58.0。PMI 高于 50 表明制造业活动处于扩张状态。

Markit 表示，当月该指数下滑幅度为 2008 年 11 月以来的最大降幅。

此前接受道琼斯通讯社 (Dow Jones Newswires) 调查的经济学家预计，欧元区 5 月份制造业 PMI 终值将和初值一致，为 54.8。



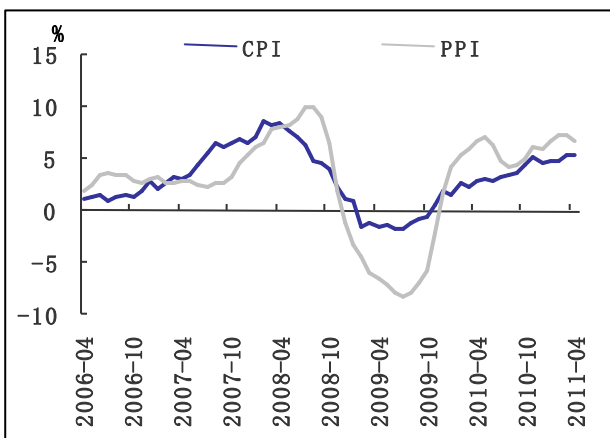
最新评论时间:2011-5-12

4 月份出口的强劲, 以及进口超预期的下滑, 导致贸易顺差显著增加。我们倾向于认为, 出口如此高的增速可能是临时性的, 而进口在未来可能随着需求的阶段性恢复而出现回升。

4 月份的进口增速是比较疲软的, 单月同比是 2009 年底以来的最低水平, 略低于去年 7-10 月份经济增长乏力时期的进口增速。从进口细项来看, 4 月份的铁矿砂、钢材、原油和汽车的进口量同比都处在很低的水平。结合进口增速的明显回落, PMI 数据的走弱, 以及工业品价格等通货膨胀趋势环比动量下降的事实, 4 月份经济需求的阶段性放缓是相对显著的。我们认为, 需求的阶段性回落可能和存货调整、耐用品消费的下降以及在紧货币的条件下私人部门的投资需求的挤出相关。从企业

最新评论时间: 2011-5-12

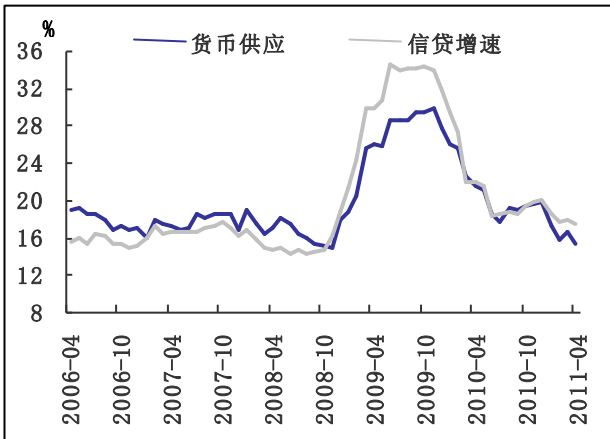
总的看, CPI 符合预期, PPI 明显低于预期。将 CPI 进行分解, 食品价格的环比涨幅略低于历史均值 (4 月份-0.4%, 历史均值-0.35%), 非食品环比涨幅继续超越历史均值, 延续了自去年 11 月份以来的趋势 (4 月份 0.4%, 历史均值 0.17%)。对于非食品内部的大类, 同比增速最快的是衣着类, 此外除居住之外其他各项同比均继续上升; 居住同比下降 0.5 个百分点, 有待细项进一步观察。



PPI 同比的下降有去年基数原因, 但在环比层面, 工业品价格上升的动量在 4 月份出现明显的缓和。分行业来看, 最上游的采掘工业同比上升 0.57 个百分点。这与高频数据在铁矿石和原油层面的指示是一致的。

最新评论时间: 2011-5-12

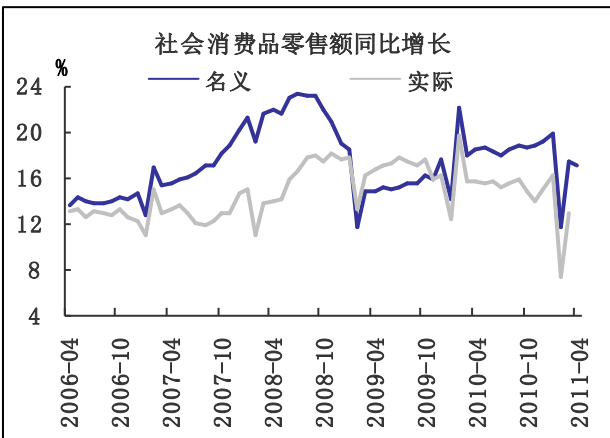
信贷增速平稳。4 月新增人民币贷款 7396 亿, 月末余额同比增长 17.5%。新增信贷虽然略高于市场预期的 7000 亿, 但如果按照全年 7-7.5 万亿美元的规模、季度间 3:3:2:2、月度间 4:3:3 的分配来看, 4 月份信贷投放是比较少的, 而如果按照季度间均衡投放来看, 信贷增量基本合理。住户部门贷款环比少增 723 亿。3 月份新增票据融资 395 亿, 结束了连续 10 个月的负增长。住户部门贷款比 3 月份少增 723 亿, 短期贷款和中长期贷款分别少增 415 亿和 308 亿, 与需求的阶段性放缓、房地产市场成交量的下滑有关。

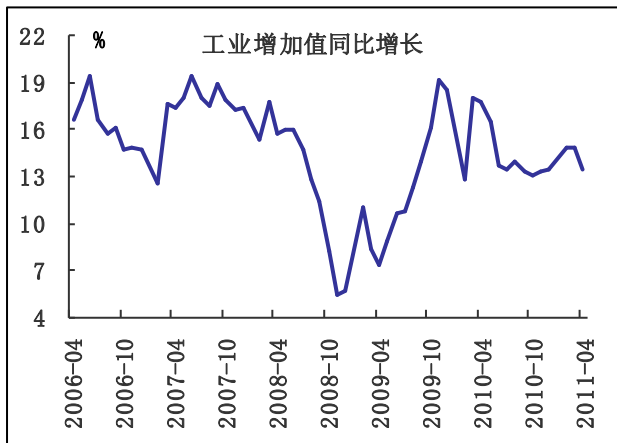


存款波动剧烈。4 月份新增人民币存款仅为 3377 亿, 其中住户存款减少

最新评论时间: 2011-5-12

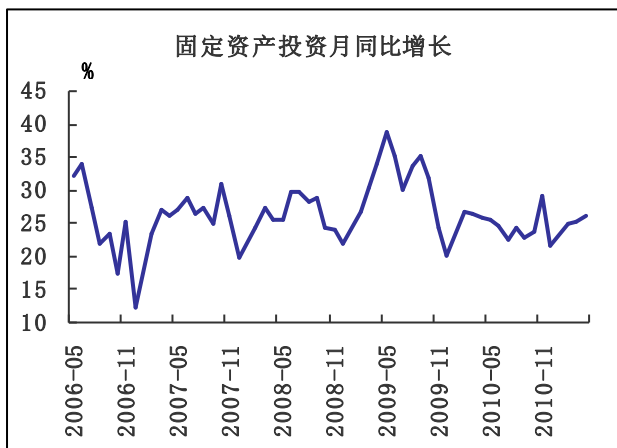
由于相关政策的调整和其他一些原因, 4 月份汽车消费的增速下降, 家电消费也出现了减速, 但社会消费品零售的总增速无论是同比还是环比, 均维持在较高的水平。这说明, 或者是在维持就业稳定、收入增长的基础上, 居民户在汽车消费上减少的资金用于其它领域的消费, 要么说明社会消费品零售数据相当不可靠。在 2001 年以来, 我们曾多次经历过汽车消费的减速与社会消费品零售加速并存的状况。





最新评论时间:2011-5-12

从生产法来看,当月工业增速骤然回落,发电、汽车、钢铁的生产明显减速,生产资料价格出现下滑。在更为广泛的领域,通货膨胀的环比动量出现明显缓和,进口疲软导致贸易顺差高企,月初公布的采购经理人指数也指向了相同的结果。短期内经济似乎受到了存货调整的较大影响。



最新评论时间:2011-5-12

从支出法来看,投资增速较上月继续上升,房地产投资增速维持在接近35%左右的水平。对于未来的经济趋势而言,影响更大的问题是,随着近期房地产销售增速的骤然减缓,房地产开发投资是否会出现比较明显的回落;政府保障房的建设以及私人部门投资的上升,是否能够弥补和对冲这一领域投资下降的影响。

IPO 信息

日期: 2011-06-02

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
002591	恒大高新		2000.00		网下询价,上网定价	20110601	20110610	
002592	八菱科技		1890.00		网下询价,上网定价	20110601	20110610	
601798	蓝科高新		8000.00		网下询价,上网定价	20110601	20110610	
300229	拓尔思		3000.00		网下询价,上网定价	20110527	20110607	
300230	永利带业		2250.00		网下询价,上网定价	20110527	20110607	
300231	银信科技		1000.00		网下询价,上网定价	20110527	20110607	
002587	奥拓电子	16.00	2100.00	3.36	网下询价,上网定价	20110524	20110601	
002588	史丹利	35.00	3250.00	11.38	网下询价,上网定价	20110524	20110601	
002589	瑞康医药	20.00	2380.00	4.76	网下询价,上网定价	20110524	20110601	
002590	万安科技	15.60	2334.00	3.64	网下询价,上网定价	20110524	20110601	
601567	三星电气	22.00	6700.00	14.74	网下询价,上网定价	20110524	20110602	
300226	上海钢联	23.00	1000.00	2.30	网下询价,上网定价	20110520	20110530	
300227	光韵达	12.98	1700.00	2.21	网下询价,上网定价	20110520	20110530	
300228	富瑞特装	24.98	1700.00	4.25	网下询价,上网定价	20110520	20110530	

基金发行信息

日期: 2011-06-02

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
150043	博时裕祥分级债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型	3.00		20110602
519099	新华灵活主题股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20110601
163816	中银转债增强债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20110530
163817	中银转债增强债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20110530
202212	南方保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型	3.00		20110527
160514	博时裕祥分级债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20110525
270027	广发标普全球农业指数证券投资基金	契约型开放式	指数型	3.00		20110525
180028	银华永祥保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型	3.00		20110523
519704	交银施罗德先进制造股票证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20110523
539002	建信新兴市场优选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20110523
110027	易方达安心回报债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20110519
110028	易方达安心回报债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20110519

增发信息

日期: 2011-06-02

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
002299	圣农发展	16.50	9090.00	15.00	定向	20110602	20110530	20120604
600662	强生控股	7.03	23982.32	16.86	定向	20110602	20110525	20140526
601991	大唐发电	6.74	100000.00	67.40	定向	20110601	20110530	20120530
000703	ST 光华	9.78	43288.38	42.34	定向	20110528	20110510	20140512
600256	广汇股份	24.00	8916.67	21.40	定向	20110527	20110525	20120525
000531	穗恒运 A	15.53	7602.02	11.81	定向	20110526	20110428	20120528
600321	国栋建设	6.30	13492.00	8.50	定向	20110525	20110523	20120523
600096	云天化	17.93	10351.32	18.56	定向	20110524	20110520	20120521
002006	精功科技	60.10	772.00	4.64	定向	20110523	20110517	20120524
000007	ST 零七	7.06	4600.00	3.25	定向	20110519	20110512	20140520

增发预案信息

日期: 2011-06-02

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
600640	中卫国脉	定向	13399.34	董事会预案	20110602	本次发行价格按公司向实业中心及中电信非公开发行股份购买资产的第一次董事会决议公告日(以下简称“定价基准日”)前二十个交易日股票交易均价确定,即每股 14.92 元
600317	营口港	定向	105087.1	董事会预案	20110601	发行价格为营口港第四届董事会第五次会议决议公

2

告日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价，即 5.75 元/股。

000606	青海明胶	定向	6000.00	董事会预案	20110531	本次非公开发行股票定价基准日为本次非公开发行股票的董事会决议公告日，即 2011 年 5 月 31 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（9.81 元/股）的 90%，即发行价格不低于 8.84 元/股
600346	大橡塑	定向	3100.00	董事会预案	20110531	本次非公开发行的定价基准日为第五届董事会第二次会议决议公告日，发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十，即 9.64 元
600039	四川路桥	定向	30700.00	董事会预案	20110530	本次发行的股票定价基准日为上市公司第四届董事会第十六次会议决议公告日，发行价格为定价基准日前二十个交易日四川路桥 A 股股票均价，即 9.11 元/股
002249	大洋电机	网上网下定价	7650.00	证监会批准	20110527	不低于公告招股意向书前二十个交易日公司 A 股股票均价或前一个交易日公司 A 股股票的均价，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，通过募集资金经计算增发预案价上限为 13.85 元，经分红上限调整为 13.57 元
600643	爱建股份	定向	28508.77	董事会预案	20110527	发行价格确定为 9.12 元/股，定价原则为不低于定价基准日前 20 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日前 20 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总量）的 90%，即 9.12 元/股。
002057	中钢天源	定向	1600.00	董事会预案	20110526	本次非公开发行股票的定价基准日为本次非公开发行股票的董事会决议公告日，本次非公开发行股票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 18.62 元/股。
601678	滨化股份	定向	10000.00	延期实施	20110526	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第二届董事会第四次会议决议公告日，即 2011 年 5 月 26 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%，即不低于 18.27 元/股
600546	山煤国际	定向	24165.00	董事会预案	20110525	本公司本次非公开发行的定价基准日为公司第四届董事会第九次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的百分之九十（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），即发行格不低于 23.06 元/股。分红调整价格下限为 22.76 元/股
600894	广钢股份	定向	2610.87	董事会预案	20110525	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
430075	中讯四方	定向	600.00	董事会预案	20110524	每股价格为人民币 5.00 元
600206	有研硅股	定向	4000.00	董事会预案	20110524	本次非公开发行股票的定价基准日为本次董事会决议公告日。发行价格为不低于定价基准日前二十个交

				易日公司股票交易均价的百分之九十，即发行价格不低于 14.68 元/股。	
600810	神马股份	定向	11212.62 董事会预案	20110524	本次发行股份的定价基准日为公司关于本次重大资产重组的首次董事会决议公告日(2011 年 5 月 24 日)，发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易均价，即 12.04 元/股。
600027	华电国际	定向	60000.00 董事会预案	20110523	本次发行的发行价格不低于 3.69 元/股，即不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股的发行价格不低于 3.69 元/股，即不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易总量)
002005	德豪润达	定向	15000.00 董事会预案	20110521	本次非公开发行价格不低于 15.61 元/股，为定价基准日(公司第四届董事会第六次会议决议公告日)前二十个交易日公司股票交易均价(17.34 元/股)的 90%
002119	康强电子	定向	5700.00 董事会预案	20110520	发行价格不低于定价基准日(本次非公开发行股票的董事会决议公告日)前二十个交易日公司股票均价的 90%，即发行价格不低于 11.09 元/股
600737	中粮屯河	定向	25000.00 董事会预案	20110520	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% (定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 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)，即不低于 10.47 元/股
430057	清畅电力	定向	850.00 董事会预案	20110519	增资价格为每股人民币 6.00 元。
600887	伊利股份	定向	21800.00 董事会预案	20110519	发行股票价格不低于本次董事会决议公告日 2011 年 5 月 19 日(定价基准日)前 20 个交易日股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 32.67 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
朱贤	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
黄方禅	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68765913	huangfc@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	胡珍	深圳联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		