

报告日期 2011-06-03

## 今日焦点:

- 【公司评论】 安纳达(002136): 钛白粉行业步入景气周期
- 【公司评论】 恒大高新(002591): 防磨抗蚀行业的龙头企业
- 【公司评论】 八菱科技(002592): 汽车散热器细分行业领先企业
- 【公司评论】 长江电力(600900): 三峡电价上调的影响
- 【公司评论】 蓝科高新(601798): 中国石油化工装备先行者

## 财经要闻:

- 工信部预计上半年工业增加值同比增13.5%[中国证券报]
- 财政部等要求加大地方公共预算用于保障房的资金规模[路透]
- 发改委否认清理地方债 央行警示违约迭加风险[和讯]
- 前五个月全国128城宅地出让金同比下滑14%[中国证券报]
- 下游资金链出问题 中国塑料业产销“半停滞”[经济观察报]
- 根治煤电矛盾 发改委谋划电价形成机制改革[上海证券报]
- 发改委提高部分水电上网价[中国证券报]
- 可再生能源规划上报 光伏装机目标大幅上调[中国证券报]
- 欧盟原则上就新希腊计划达成一致-消息人士[路透]
- 美国5月份零售额环比下降2.7%[华尔街日报]
- 美国5月28日当周首次申请失业救济人数下降6,000人[华尔街日报]

## 近日出版的报告:

- 行业快报 房地产 《房地产: 去化放缓促销有效 融资价高房企让利》
- 公司调研 柳工 《柳工: 发展战略清晰, 业务布局全面展开》
- 公司调研 山推股份 《山推股份: 国际化视野、多元化山推》
- 金融工程定期报告 《安信6月多因子量化选股及业绩跟踪》
- 金融工程定期报告 《安信6月小盘反转策略选股及业绩跟踪(2011-06-01)》
- 公司快报 华策影视 《华策影视: 介入网络视频版权分销, 启动新媒体拓展战略》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2011年06月02日)》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2011年06月01日)》

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2955.71	-1.61%
上证综指	2705.18	-1.40%
上证180	6262.49	-1.74%
上证50	2150.97	-1.53%
深圳综指	1105.95	-1.46%
深圳100	4158.85	-1.60%
中小板指	6177.98	-1.41%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建材	3.5%	-10.0%	57.5%
煤炭	2.6%	-5.0%	28.6%
汽车与零部件	2.6%	-9.1%	15.9%
食品饮料	2.4%	-1.1%	30.4%
钢铁	2.0%	-10.8%	11.8%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
房地产	-2.9%	-8.8%	6.3%
保险	-1.6%	-9.4%	-11.4%
传媒	-1.5%	-9.2%	-14.3%
证券	-1.1%	-7.7%	-8.0%
银行	-1.1%	-5.7%	0.1%

## 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  
S1450511020012

## 【行业公司评论】

### 安纳达(002136)：钛白粉行业步入景气周期

刘军 021-68766167 liujun@essence.com.cn

安纳达昨日出了业绩预增公告，预计 1-6 月份利润同比增长 150%-200%，归属母公司净利润 3261 万元-3914 万元，折合每股收益约 0.35 元。公司一季度净利润为 1084 万元，那么二季度净利润约在 2177 万元-2830 万元，基本符合我们之前的预期。

钛白粉行业建设周期长，投资较大，估计硫酸法投资在 1 亿元/万吨，氯化法投资在 1.7 亿元/万吨，具有资本密集型和技术密集型的特点，这提高了进入者的壁垒。我们判断钛白粉行业景气周期将长期维持，今年起政府原则上不会再批准硫酸法的钛白粉新增产能。今年仅有安纳达 4 万吨产能开工建设，预计明年底投产。而国内目前氯化法工艺尚不成熟，新建生产线存在较大难度，这有力保证了钛白粉行业在较长时期内不会新增产能。国外随着环保要求的提升，大量硫酸法产能被淘汰，而氯化法并没有新增产能。目前的产能小于金融危机之前的产能，而需求却是稳步增长。随着钛白粉价格的攀升，我国主要厂商出口量大增，加剧了国内供给短缺的情况。目前仅有杜邦有 35 万吨增产计划，且是在三年后建成投产，较长时间内不会形成供给冲击。

目前锐钛型钛白粉价格约在 19500 元/吨(含税)，金红石型约在 23500 元/吨(含税)，与去年均价比同比上涨 70%左右。根据我们的成本测算，吨成本约在 12000 元，产品盈利能力非常可观。目前公司钛精矿与高钛渣供给充裕，原材料基本来自于国内攀枝花和云南。公司计划 2011 年。锐钛型钛白粉产量完成 15000 吨，金红石型钛白粉产量完成 40000 吨，全年钛白粉总产量 55000 吨，销售总量 55000 吨。

杜邦宣布从 7 月 1 日起钛白粉提价 500 美元/吨，加剧了对国内厂商产品提价的预期。由于 3 月份-11 月份是钛白粉需求旺季，目前产品是供不应求，我们判断国内产品价格存在持续上涨的可能，公司下半年业绩表现值得期待。

### 恒大高新(002591)：防磨抗蚀行业的龙头企业

李孔逸 021-68763865 liky@essence.com.cn

公司是目前国内综合性工业设备防磨抗蚀新材料产品生产和技术工程服务的龙头企业，在国内电力等企业燃煤锅炉“四管”等设备的金属热喷涂耐磨抗蚀防护市场中占有率第一。公司一直致力于防磨抗蚀新材料的研制以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务。公司运用自主研发的防磨抗蚀新材料，采用相关防护技术，目前主要为电力、钢铁、水泥等企业工业系统设备防磨抗蚀综合防护方案，产品和技术工程服务应用领域正在不断拓展。

防磨抗蚀是“投入小、产出大”的新兴行业，预计未来三年行业平均增速超过 20%。根据中国科学院金属研究所统计，我国因磨损和腐蚀造成的损失超过 GDP 的 5%，发达国家的比重仅为 2%左右。我国防磨抗蚀行业的投入产出比超过 1: 10，在节能减排背景下有很大的市场空间。目前，我国防磨抗蚀主要应用于电力、钢铁、水泥等行业，防护比率 35%，随着经济效益显现，正逐步向石化、造纸等行业拓展。

随着募集资金的到位，公司产能将逐步释放，金属非金属防护项目规划产能 30 万平米，投产后产能相对目前的产能增长 1.5 倍，公司将步入快速扩张期。我们预计公司 2011-2012 年分别实现营业收入 3.45、4.89 亿元，实现归属于母公司净利润 7920、10850 万元，分别同比增长 33.3%和 37.0%，对应 2011-2012 年 EPS 分别为 0.99 和 1.36 元。考虑到公司未来业绩的成长速度，询价区间建议为 2011 年 28-32 倍 PE，对应价格为 27.7-32.7 元。

风险提示：公司核心竞争力为技术优势，专利和专有技术流失将给公司经营带来较大风险。

## 八菱科技(002592)：汽车散热器细分行业领先企业

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

八菱科技主要产品为汽车散热器和汽车暖风机。公司在微车市场占有率高，是国内规模最大的微型车散热器制造企业，主要原因在于公司产品自历史上就集中于微车行业。不过公司的优势在于与整车新产品的配套散热器研发，在合资品牌、成熟引进车型占主流市场的轿车领域，公司并没有突出的市场竞争优势。

公司目前铝质散热器产能严重不足，车用暖风机前景极好，现有产能长期也将难以满足需求。根据募投项目，公司产能将增加为铝质乘用车散热器 245 万台、铝质商用车散热器 25 万台、铜质散热器 10 万台、车用暖风机 90 万台，总产能将由 170 万台增加到 370 万台，有效解决产能瓶颈，带来业绩大幅增长。

公司主要风险在于原材料价格上涨和客户开拓的风险。

预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 1.30、1.80、2.40 元，建议询价区间 29.9-32.5 元，首日定价为 32.5-36 元。

## 长江电力(600900)：三峡电价上调的影响

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

根据发改委《国家发展改革委关于适当调整电价有关问题的通知》，三峡地下电站投入商业运营后，三峡电站送湖北上网电价调整为每千瓦时 0.2506 元，送其他地区上网电价每千瓦时提高 0.19 分钱。

三峡电站送湖北电量占三峡电站总发电量的 13%至 15%，即三峡电站送湖北电量为 110 至 130 亿度，按照所公布的电价调整方案估算，三峡电站目前 26 台机组的上网电价平均上调 0.43 至 0.46 分钱。此次电价调整将增厚三峡电站业绩，2011 年利润将增加 2.52 至 2.69 亿元。

由于地下电站的利用小时不到 900 小时，如果其电价参照调整后的湖北上网电价，那么投产后将可能亏损几千万元。然而通过三峡电站此次电价调整，将弥补三峡地下电站亏损局面，使得其能够正常盈利，预计三峡地下电站正常利润在 1.67 至 1.84 亿，净资产回报率在 9%至 10%，满足收购条件。

三峡总公司在进行重大资产重组时曾承诺：待三峡地下电站首批机组投产发电前由中国长江三峡集团公司出售给公司。三峡地下电站装机容量为 420 万千瓦，首批 6 台机组预计于 2011 年投产发电，其余 3 台机组于 2012 年投产发电。因此我们预计今年长江电力将会收购三峡地下机组。由于收购三峡机组对公司盈利的影响较小，不影响公司的长期投资价值。

## 蓝科高新(601798): 中国石油化工装备先行者

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

公司是我国石油化工装备先行者。公司以甘肃蓝科石化设备有限责任公司为平台,由兰州石油机械研究所整体改制,主要从事石油、石化专用设备的研发、设计、生产、安装、技术服务以及石油、石化设备的质量性能检验检测服务等业务。

石油的刚性需求支撑石油石化设备行业未来市场空间广阔。随着原油表观消费量的增长及石化行业固定投资的持续增长,我国石油石化设备行业迅速发展,截至2009年,三年来行业总产值年均增长45.5%。到“十一五”末我国将形成20个千万吨级炼油基地、11个百万吨级。炼油和乙烯企业平均规模分别提高到600万吨和60万吨。以此测算,到2013年大型板式换热器的市场价值为63亿元;空冷器市场容量每年超过100亿元;我国新建海上石油平台每年需增加150套油气水分离装置,对应市场价值约20亿元。

石油石化设备检验检测服务迎来良好发展机遇。随着我国石油石化设备产品标准的逐渐完善、国家对安全生产的日益重视,以及石油石化设备制造企业自身发展壮大的需要,石油石化检验检测服务的需求将继续扩大。为使产品性能指标具有客观、公正性,具有市场公信力的第三方检测机构将迎来发展机遇期。

公司技术优势明显,在高端产品市场中独占鳌头。公司继承了兰州石油机械研究所的研发及技术积淀,目前拥有专利31项,另有发明专利申请12项、实用新型专利13项已获受理,仅2010年公司就新增专利申请30项。凭借着长期的技术积累,公司是国内唯一具备板壳式换热器、板式空冷器研发生产能力的企业;在大型和特种球罐领域,公司是国内唯一一家拥有SAD(分析)设计、生产制造、现场安装施工、监理全套资质的公司;在海洋石油生产领域油气水分离器市场占有率国内第一;石油石化设备检验检测服务领域直接与国外企业竞争。

募投项目解决产能发展瓶颈,满足市场潜在需求。此次募集资金主要投向生产板式空冷器、大型板壳式换热器、大型空气预热器和油气水分离装置等优势产品,扩大现有产品产能,缓解产能不足的瓶颈,募投项目达产后,板式空冷器、大型板壳式换热器、大型空气预热器和油气水分离装置设计年产能分别达到7,000吨、25台套、80台套、15台套,合计实现营业收入11.97亿元。

盈利预测及投资建议。我们预计2011-2013年公司收入增长率为26.2%、40.2%、20.2%,净利润分别增长38.7%、34.7%、30.4%,实现EPS分别为0.49元、0.65元、0.85元,未来三年净利润复合增长率30%。综合考虑可比公司估值水平以及公司的技术优势,我们认为估值适用的2011年动态市盈率在24-28倍之间,对应的询价区间在11.76-13.72元,建议询价价格为12.74元,对应的2011年动态市盈率26倍。

风险提示。行业竞争日趋激烈导致产品市场占有率下降的风险;税收优惠政策变动的风险;宏观经济波动导致石油石化行业投资周期性波动的风险;全球通胀下钢材原材料涨价的风险。

## 【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

### 工信部预计上半年工业增加值同比增 13.5%[中国证券报]

工信部6月2日消息称,工信部运行监测协调局、中国社科院工业经济研究所日前联合发布了2011年中国工业经济运行春季报告,预计上半年规模以上工业增加值同比增长13.5%左右,装备工业增加值同比增长16.5%左右,消费品工业增加值增速稳定在14%左右。

报告指出,1-4月,房地产投资1.33万亿元,同比增长34.3%,比去年同期多投资3400亿元,全年投资将达到4万亿元,直接拉动了建材产品生产加快增长。随着“十二五”新项目的开工建设,特别是保障性住房建设和国家鼓励培育发展战略性新兴产业配套政策逐步落实,今年全年工业投资总体增速仍将保持在25%左右。预计上半年原材料行业增加值同比增长11%-12%。

报告认为,短期内物价仍将高位运行,收缩货币政策仍为下半年主要宏观调控政策导向,实体经济运行面临各种保障要素供应的“紧平衡”和“硬约束”。

首先是物价高位运行仍将持续一段时间,二三季度适度从紧的货币和金融环境仍将持续。其次是汽车产销增速减缓对工业拉动减弱。第三是资源能源供求仍将处于紧平衡状态,节能减排压力大。

谈到当前工业经济面临的困难时,报告指出,一是企业运营成本上升。二是电力供应“淡季不淡”,部分地区电力供应紧张趋势较往年提前出现,广东省预计二季度最大用电缺口约为400万千瓦左右。三是资金环境总体偏紧,央行货币政策在有效抑制流动性过剩的同时,也加大了企业资金压力,小企业获取银行贷款难度加大。四是产成品库存增长较快,经济运行面临回调压力,1-4月,规模以上工业企业产成品库存同比增长23.2%。

### 财政部等要求加大地方公共预算用于保障房的资金规模[路透]

为确保完成今年保障性安居工程建设任务,中国财政部和住建部要求,加大地方公共预算用于保障性安居工程资金规模,同时确保住房公积金增值收益按规定用于保障房建设。

刊登在财政部网站的新闻稿称,要进一步明确和细化地方政府债券资金安排用于保障性安居工程的具体资金数额,加大投入力度;且土地出让收益要按照不低于10%的比例安排资金用于保障性安居工程。

"全面落实保障性安居工程建设和运营涉及的各项税费优惠政策",通知并要求,要不断创新财政资金支持方式,运用投资补助、贷款贴息、注入资本金、税费优惠等政策措施。

另外,还应加快各类保障性安居工程资金预算执行进度,根据项目工程进度及时拨付保障性安居工程建设资金,提高建设项目投资完成率。

保障房建设事关中国房地产调控的长期成效,但资金问题正成为保障房建设的最大瓶颈。政府今年计划建设1,000万套保障性住房,所需资金约1.3-1.4万亿元人民币,但中央用于建设保障性住房的预算支出为1,030亿元。

## 发改委否认清理地方债 央行警示违约迭加风险[和讯]

审计工作尚未完成

5月31日晚,外电引述多位消息人士指出,中国准备清理2-3万亿元可能违约的地方政府债务,做法是将部分债务转入数家新创设的公司,并解除省级及市级政府机构出售债券的限制。其中一位消息人士称,中央政府将会介入偿还部分不良贷款,银行将承担一些损失,同时也将把那些原先限制民间投资的开发案向民间投资人开放。消息刊发后,国内媒体纷纷致电银监会、发改委求证,但上述监管部门人士均表示不知情。财政部人士则向媒体透露外电所称方案还处于初级阶段,尚未有最终定论。有关部委人士表示对外电所称方案并不知情,但他认为在国家审计署关于地方政府性债务审计的结果出来之前,谈具体清理方案有些不切实际。

地方融资平台万余家

中国人民银行日前发布的报告披露了目前地方融资平台的发展现状。报告警示称,由于平台贷款普遍额度大、期限长,用途监督存在一定困难,信用风险仍需予以关注。而联系到日前市场也有传言称相关部门将对融资平台进行整顿,一时间地方债务话题波澜骤起,备受关注。

根据央行报告披露的数据,截至2010年末,全国共有地方政府融资平台1万余家,这一数据与银监会2009年底披露的8000多家相比,增长并不算快。然而如果以贷款规模计算,平台贷款的增长却相当迅猛。报告披露,截至去年底,平台贷款在人民币各项贷款中占比不超过30%。以去年底人民币各项贷款超过45万亿元为计,保守估算平台贷款规模也已逾10万亿元,远远超过两年前披露的7万亿元水平。更需关注的是,报告披露,在1万多家融资平台中,70%的平台散落在各级政府中财力最为紧张的县级政府中。

地方政府融资平台是由地方政府及其部门和机构等通过财政拨款或注入土地、股权等资产设立,承担政府投资项目融资功能,并拥有独立法人资格的经济实体。地方政府融资平台所隐含的风险,本质上讲是信用违约风险。是否具有债务按期偿还能力,成为中国一些融资平台和在目前欧债危机中一些政府所需面临着的相同的财务问题。由此可见,央行的警示并非虚言,而联系到种种相关因素,目前应格外关注融资平台债务违约风险有可能在今后两年被迭加和放大的可能。

## 前五月全国128城宅地出让金同比下滑14%[中国证券报]

一线城市京沪分别下滑84%、44%,地方政府财政压力加大

楼市调控不仅对开发商资金造成巨大压力,对地方政府的收入也造成一定影响。

相关机构的监测数据显示,1-5月全国128个城市土地出让金相比去年同期下滑了5%,其中住宅土地出让金下滑14%,北京、上海等一线城市的下滑幅度更为明显。

业内人士分析,上半年土地收入的减少与推地量缩减有关,下半年供地量或有增加,但由于开发商资金压力不断加大,土地成交金额料将维持较低水平,地方政府尤其是调控严厉城市的全年土地出让收入明显下滑基本定调。

莫尼塔(上海)投资发展有限公司的监测数据显示,1-5月128个城市土地出让金总额约6659亿元,相比去年同期下滑5%;住宅土地出让金约5193亿元,同比下滑14%。

事实上，土地出让金同比增速自 2 月份开始就已转负，绝对量从 4 月份开始处于较低水平。

据统计，1-3 月 128 个城市土地出让金总额均保持在千亿以上，1 月甚至高达 2143 亿元，但到了 4 月份，迅速下降至 786 亿元。5 月土地市场延续 4 月较弱水平，土地出让金以及溢价水平仍然较低，流拍率提高。这反映出随着调控效力的释放，开发商预期资金紧张而减少购地的心理。不过，由于 1 月份土地出让金增长明显，暂时弥补了近期土地出让金的收缩，因此 1-5 月份 128 个城市土地出让金相比去年同期仅下滑 5%。

分城市来看，一线城市中，北京、上海受政策影响最大，1-5 月土地出让金分别下滑 56%和 37%，深圳小幅下滑 5%，但广州则大幅上涨 119%。从住宅土地来看，一线城市下滑幅度更加明显，北京今年 1-5 月住宅土地出让金同比下滑了 84%，上海则同比下滑了 44%。

二线城市中，土地出让金的上涨或下滑情况各异。值得关注的是，之前传出限购政策可能放松的城市如海口和大连，1-5 月土地出让金均出现巨幅收缩，分别下滑了 81%和 27%。

莫尼塔地产分析师施琪认为，地方政府之所以出现这种“变相放松限购的传闻”，可能与近期土地流拍增加、土地出让金收入下滑有关。由于限购等政策的影响，房屋销售市场的低迷影响到土地市场的景气度，地方政府收入的减少使得财政压力剧增。

下半年土地成交料继续低迷。

克尔瑞房地产信息集团上海事业部研究总监付琦说，土地供应向来是前紧后松，下半年往往会出现土地供应放量。“但今年下半年土地供应未必会大幅增加。”

付琦预计，现在中央有规定土地出让收入的 70%都要用来建设保障房，这可能会影响地方政府的供地热情。

从上海来看，付琦预计全年土地出让收入或将明显缩水，同区域的同质地块价格将出现 20%-30%的同比降幅。例如今年成交的松江乐都路地块，成交楼板价为 9000 元/平方米，而去年同区域地块成交楼板价则高达 16000 元/平方米，排除容积率因素，价格降幅应该在 20%-30%左右。

但从三四线城市来看，全年土地出让金收入未必明显下滑。“三四线城市地方政府对土地财政的依赖性更大，加上一二线城市限购影响造成的资金外流效应，开发商和投资者前往这些城市开发投资的意愿强烈，这些城市政府的供地积极性可能更高。”付琦认为。

施琪则认为，由于开发商资金将进一步趋紧，下半年土地成交金额仍将维持较低水平。

## 下游资金链出问题 中国塑料业产销“半停滞” [经济观察报]

经历了迅速增长的塑料行业近期再陷困境：多家现货和贸易企业透露，因为融资困难周转不济，塑料行业下游很大一部分企业陷入资金链困局，塑料产业订货大降、进口和再出口近期都大幅下降。

6 月 1 日，由大连商品交易所和中国石油和化学工业联合会举办的 2011 中国塑料产业大会在宁波召开，与会企业和机构讨论了中国塑料产业的发展成果和面临的问题。在场现货企业在接受本网记者采访时纷纷表示下游资金链紧张已经严重改变了塑料业面临的大环境。

一家跨国石化贸易企业中国区负责人表示，目前其塑料进口业务下降了 70%，再出口下降更为严重。

另一家国内分销商表示，下游企业资金紧张，在造成订单数目显著下降的同时，对企业的订货模式也产生了影响。“以前客户一次订三天的量，现在都是一次订一天，还要商量延迟付款。”

在这种情况下，许多贸易企业选择主动降低库存甚至实行零库存，一部分贸易企业甚至选择了拒绝订单的方式来规避风险。

一些现货企业因为下游影响，资金链也日益趋紧。“之前企业订货现金付款较多，现在突然都开始使用银行承兑汇票。承兑汇票的兑现期使得我们的资金链也非常紧张。”一家大型化工国企内部人士透露他们目前正在紧张地研究各种融资方案。

从 5 月初开始，塑料市场价格不振，两个主要品种 PVC 和 LLDPC 期货现货市场都出现了深幅下跌。

“今年逐渐紧缩的货币政策已经使得企业的资金面非常紧张。”上述贸易企业负责人说，较之融资交易的大型企业和基本使用先进的小型企业，塑料行业的中型企业在日益趋紧的资金环境中受到较大影响，“而中型企业正是塑料行业的核心力量。”

据中国化工经济技术发展中心副主任杨挺在塑料产业大会上公布的数据，2010 年，中国的聚氯乙烯(PVC)产能平均开工率仅为 51%，

## 根治煤电矛盾 发改委谋划电价形成机制改革[上海证券报]

煤电问题引发高层关注，电价形成机制改革呼声渐高。据接近发改委的人士介绍，发改委已经定调，将煤电等资源型产品价格矛盾作为“当前经济运行中的突出问题”看待，并把“调电价、限煤价”作为眼下宏观调控的着力点。

本报记者获悉，这一轮上调上网电价和销售电价之后，今年火电有望增收 320 亿元，火电企业获得喘息之机，有助于提高此前持续低迷的发电企业积极性。然而，业内人士普遍认为，解决“电荒”的治本之策仍在于推动煤电体制深化改革。

种种迹象表明，发改委正在为下一步深化煤电体制机制改革做好政策储备。

“电荒”已引起国务院高层密切关注。

2 日，本报记者从权威人士处获悉，高层领导已经对国家发改委作出批示，要求以标本兼治的方式出台措施，研究深化电价形成机制改革、协调煤电关系的治本之策。

截至目前，发改委已提出近期的工作方案和中长期的基本改革思路，为下一步深化煤电体制机制改革做好政策储备。

调价短期有助抑制“电荒”

根据这轮调价方案，上网电价平均上调 2 分左右，调整涉及 15 个省市，基本都是火电亏损严重的区域。最高的是山西，每度电上调 3.09 分；最低的是贵州，每度电上调 1.24 分。

据有关部门测算，本轮调价可以使火电企业增加收入 320 亿元，很大程度上缓解了火电企业亏损态势。

值得注意的是，本记者从五大发电集团了解到，今年“电荒”的一个重要原因即五大发电集团旗下电厂在履行社会责任方面的态度不如往年，一些电厂出现亏损即以缺煤停机或者检修为名义不发电，导致火电机组出力不足。

中电联数据显示，1-4 月份，五大发电集团火电生产亏损 105.7 亿元，比上年同期增亏 72.9 亿元，煤价上涨是根本原因。分地区看，1-3 月份，安徽、山西、河南、湖北、湖南、江西六省火电生产企业合计亏损 52.5 亿元，除安徽外，亏损面均超过 65%。

久旱逢甘霖，久渴之电企盼来甘霖。业内预计，今年全年增收 320 亿元有望提高火电厂的发电积极性，从而缓解今年的“电荒”局面。

#### 调价符合结构调整方向

在缓解火电企业困难和纾解“电荒”之外，本轮电价调整也是能源资源价格改革大势所趋。

上述权威人士表示，通过价格手段，提高能源价格，增加用电成本，限制不合理的用电需求尤其是高耗能行业用电需求，是促进节能减排、结构调整和发展方式转变的必然选择。

本记者发现，如果从需求面分析这一轮“电荒”，高耗能用电的影响不可小觑。

发改委 1 日特别表示，一些高耗能行业过度发展的势头仍未得到有效控制。前 4 个月，六大高耗能行业综合能源消费增速高出规模以上工业综合能源消费增速 0.4 个百分点。4 月份，建材、化工行业工业增加值同比分别增长 18.1% 和 13.9%，分别比全国工业平均增速高 4.7 个和 0.5 个百分点。当月粗钢产量 5903 万吨，增长 7.1%；水泥、平板玻璃、烧碱、乙烯、甲醇等产量增幅都在 20% 以上。

尤其值得注意的是，中电联数据显示，4 月份，化工、建材行业月度用电量规模创历史新高，黑色、有色金属冶炼行业月度用电量规模也保持历史上较高水平。4 月份四大行业合计用电量占全社会用电量的比重为 34.4%，较 3 月份提高了 3.1 个百分点。

#### 煤电体制改革有望加速

回到煤电体制本身，调价短期内有助于抑制“电荒”，同时带来一些社会效益。因此，近期发改委将煤电问题的地位大幅提高。

据接近发改委的人士介绍，发改委已经定调，将煤电等资源型产品价格矛盾作为“当前经济运行中的突出问题”看待。而适当疏导电价矛盾是当前宏观调控的重要任务。并且把“调电价、限煤价”、保证国民经济正常运行作为眼下宏观调控的着力点。

更值得关注的是，发改委也力图贯彻高层指示精神，从根源上解决煤电矛盾这一体制痼疾。

本记者了解到，近期发改委先后派出多个调研队伍分赴五大发电集团和煤电矛盾集中的一些省份进行调研，提出近期的工作方案和中长期的基本改革思路，为下一步深化煤电体制机制改革做好政策储备。

记者还获悉，发改委有关部门已经将煤电体制改革调研的部分前期调研工作委托中电联有关部门，请其协助研究。

## 发改委提高部分水电上网价[中国证券报]

6月2日，中国政府网公布的国家发改委《关于适当调整电价有关问题的通知》显示，在山西等12省市4月上调上网电价的基础上，新增了湖南、江西、安徽三省火电上网电价的调整；此外，水电上网价格的上调，也出现在发改委的文件中。通知要求，电网企业和发电企业不得擅自提高或者降低国家规定的电价水平。

### 三峡等水电上网价调整

通知指出，发改委将核定和调整部分水电企业的上网电价。据记者了解，由于此前并没有传出相关

上述通知指出，发改委将核定贵州石垭子、海南大广坝二期水电站临时结算上网电价每千瓦时分别为0.293元和0.39元。

通知特别指出，三峡水电上网价将调整。具体是指，三峡地下电站投入商业运营后，三峡电站送湖北上网电价调整为每千瓦时0.2506元，送其他地区上网电价每千瓦时提高0.19分钱。同时，三峡电站送电至各地的落地电价也相应调整。

根据上述通知，更大范围的水电企业将提高水电上网价。发改委称，为缓解水电企业经营困难，贵州省统调水电站上网电价每千瓦时提高0.3分钱；湖南省挂治、三板溪水电站上网电价调整为每千瓦时0.36元，凌津滩、洪江、碗米坡水电站上网电价调整为每千瓦时0.336元；广西岩滩、甘肃大唐麒麟寺、重庆中电狮子滩水电站上网电价分别调整为每千瓦时0.1612元、0.26元和0.3元。

## 可再生能源规划上报 光伏装机目标大幅上调[中国证券报]

业内人士2日向中国证券报记者表示，《“十二五”可再生能源发展规划》已上报国务院待批。“十二五”光伏发电装机总量目标已明确上调至10吉瓦，较该规划初稿中的目标翻了一番。该规划最终将随《“十二五”能源发展规划》一并出台。

“十二五”各项规划在上报国务院之前，有关部门会就各项规划中的具体内容进行多轮征求意见与磋商。

业内人士认为，《“十二五”可再生能源发展规划》一旦上报国务院，该规划中10吉瓦的光伏发电装机总量目标便基本确定。此前，国家发改委能源所副所长李俊峰表示，到2015年，国内光伏发电装机总量将大幅上调到10吉瓦。

我国光伏产品95%以上销往海外，易受主要进口国光伏补贴政策影响。例如，近期受光伏产品主要进口国意大利光伏补贴政策调整影响，国内光伏市场出现高库存、低出货、低价格的被动局面。因此，尽快通过扶持政策加速国内光伏发电市场发展成为业内共识。

业内人士认为，“十二五”光伏发电装机总量目标一旦确定，国家能源局可在此基础上确定未来5年内光伏特许权招标规模，以及根据行业和市场发展情况，选择在国内光伏发电市场引入固定电价政策的时机。由于国内

光伏市场目前主要依靠政策引导,因此,“十二五”光伏发电装机总量目标,对上游的多晶硅、下游的光伏组件与逆变器等配套行业而言,直接关系到相关行业、企业和产品的市场规模。业内人士预计,到“十二五”末,国内光伏发电装机总量超越 10 吉瓦预定目标的可能性仍然很大。

中国证券报记者还了解到,下半年国家能源局将启动第三轮光伏特许权招标工作,招标规模预计为 500 兆瓦-1000 兆瓦。

## 欧盟原则上就新希腊计划达成一致-消息人士[路透]

欧盟经济和金融委员会(EFC)周四原则上同意一项为期三年的希腊调整计划,计划将持续至 2014 年中,其中包括增加外部融资。

消息人士称,由欧元区 17 个成员国副部长和高级官员组成的委员会在维也纳当地时间午夜后结束的磋商中原则上批准了这项希腊救助计划。

这位消息人士称,第二轮希腊救助计划实际上将替代 2010 年 5 月批准的 1,100 亿欧元救助计划,新计划包括民间投资者的部分参与,但仅局限于避免引发信用事件。

消息人士指出,有关民间投资者参与以及额外国际机构资金分配等细节仍有待在 6 月 20 日欧元区财长会议前作进一步讨论。

消息人士表示,新计划将包括希腊就新全国性财富管理机构的治理作出的详细承诺,以及特定私有化交易的时间等,但不会对该机构进行国际监督。

## 美国 5 月份零售额环比下降 2.7%[华尔街日报]

Redbook Research 周三公布的最新指标显示,5 月份全美连锁店销售额较 4 月份下降 2.7%。

市场预期为较 4 月份下降 2.8%。

Johnson Redbook 指数还显示,经季节性因素调整后,5 月份全美连锁店销售额较上年同期增长 3.9%,符合市场预期。

截至 5 月 28 日当周零售额较上年同期增长 3.6%。

## 美国 5 月 28 日当周首次申请失业救济人数下降 6,000 人[华尔街日报]

上周美国首次申请失业救济人数有所下降,但仍处于较高水平,表明美国经济依旧疲软。

美国劳工部(Labor Department)周四在每周报告中称,经季节因素调整后,截至 5 月 28 日当周首次申请失业救济人数下降 6,000 人,至 422,000 人。

此一周的首次申请失业救济人数经修正后为 428,000 人,初值为 424,000 人。

接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的经济学家此前预计, 上周首次申请失业救济人数减少 4,000 人。

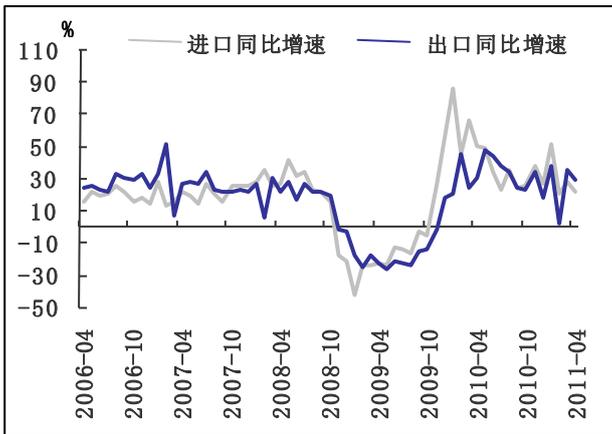
首次申请失业救济人数的四周移动平均值减少 14,000 人, 至 425,500 人。

美国劳工部在周四的报告中称, 截至 5 月 21 日当周, 持续申请失业救济人数减少 1,000 人, 至 3,711,000 人。

截至 5 月 21 日当周, 享受失业保险工人的失业率为 3.0%, 较此前一周持平。

截至 5 月 21 日当周, 加利福尼亚州首次申请失业救济人数升幅最大, 增加 7,053 人, 受服务业裁员影响。

阿拉巴马州首次申请失业救济人数降幅最大, 减少 1,448 人, 因服务、服装和制造业裁员人数减少。



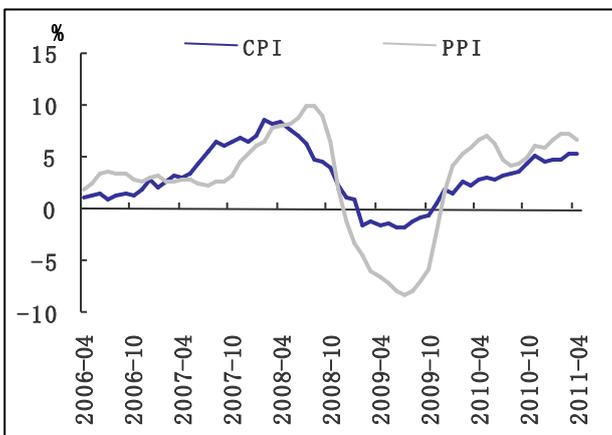
最新评论时间:2011-5-12

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

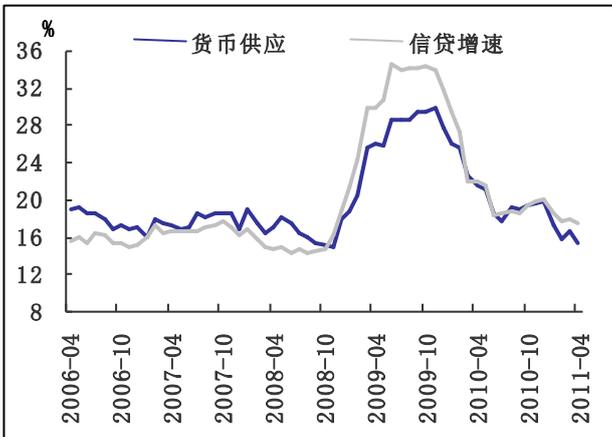
总的看, CPI 符合预期, PPI 明显低于预期。将 CPI 进行分解, 食品价格的环比涨幅略低于历史均值 (4 月份-0.4%, 历史均值-0.35%), 非食品环比涨幅继续超越历史均值, 延续了自去年 11 月份以来的趋势 (4 月份 0.4%, 历史均值 0.17%)。对于非食品内部的大类, 同比增速最快的是衣着类, 此外除居住之外其他各项同比均继续上升; 居住同比下降 0.5 个百分点, 有待细项进一步观察。



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

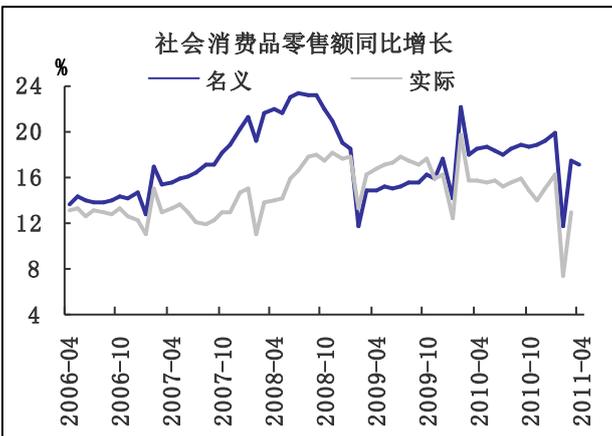
信贷增速平稳。4 月新增人民币贷款 7396 亿, 月末余额同比增长 17.5%。新增信贷虽然略高于市场预期的 7000 亿, 但如果按照全年 7-7.5 万亿美元的规模、季度间 3:3:2:2、月度间 4:3:3 的分配来看, 4 月份信贷投放是比较少的, 而如果按照季度间均衡投放来看, 信贷增量基本合理。住户部门贷款环比少增 723 亿。3 月份新增票据融资 395 亿, 结束了连续 10 个月的负增长。住户部门贷款比 3 月份少增 723 亿, 短期贷款和中长期贷款分别少增 415 亿和 308 亿, 与需求的阶段性放缓、房地产市场成交量的下滑有关。

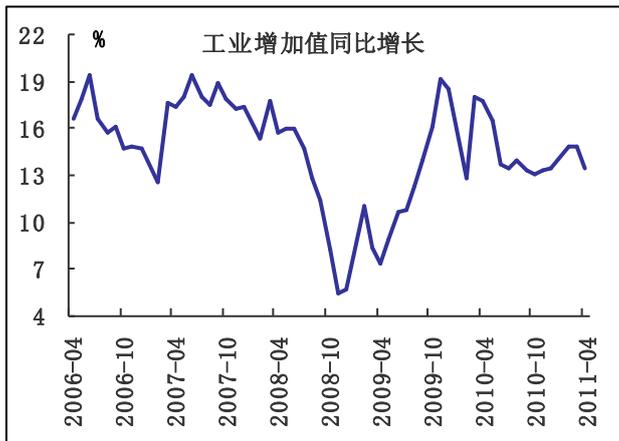


存款波动剧烈。4 月份新增人民币存款仅为 3377 亿, 其中住户存款减少

最新评论时间: 2011-5-12

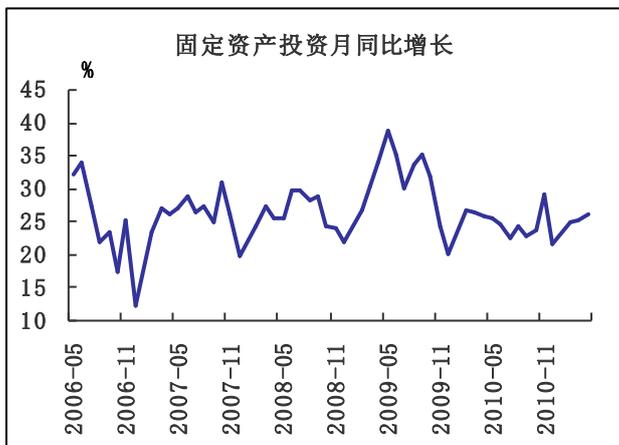
由于相关政策的调整和其他一些原因, 4 月份汽车消费的增速下降, 家电消费也出现了减速, 但社会消费品零售的总增速无论是同比还是环比, 均维持在较高的水平。这说明, 或者是在维持就业稳定、收入增长的基础上, 居民户在汽车消费上减少的资金用于其它领域的消费, 要么说明社会消费品零售数据相当不可靠。在 2001 年以来, 我们曾多次经历过汽车消费的减速与社会消费品零售加速并存的状况。





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。

## 2011年2季度业绩预告

日期: 2011-06-03

公司代码	公司名称	公告日	预告类型	预告摘要	去年同期EPS
002136	安纳达	20110603	预增	净利润约 3261 万元~3914 万元,增长 150%~200%	0.17

## IPO 信息

日期: 2011-06-03

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
300232	洲明科技		2000.00		网下询价,上网定价	20110603	20110614	
300233	金城医药		3100.00		网下询价,上网定价	20110603	20110614	
300234	开尔新材		2000.00		网下询价,上网定价	20110603	20110614	
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	15.00	3000.00	4.50	网下询价,上网定价	20110527	20110607	
300230	永利带业	12.90	2250.00	2.90	网下询价,上网定价	20110527	20110607	
300231	银信科技	19.62	1000.00	1.96	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: **2011-06-03**

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
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
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

**增发信息**

日期: **2011-06-03**

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
600372	中航电子	7.59	33707.38	25.58	定向	20110603	20110530	20140602
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

**增发预案信息**

日期: **2011-06-03**

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
000525	红太阳	定向	22456.18	证监会批准	20110603	本次非公开发行股份的定价基准日为公司第四届董

					<p>事会第二十次会议决议公告日（2008年12月15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，即9.28元/股。20090708分红实施后价格调整为9.23元/股。20100507：分红实施价格调整为9.18元/股</p>	
600640	中卫国脉	定向	13399.34	董事会预案	20110602	<p>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</p>
600317	营口港	定向	105087.12	董事会预案	20110601	<p>发行价格为营口港第四届董事会第五次会议决议公告日前20个交易日公司A股股票交易均价，即5.75元/股。</p>
000606	青海明胶	定向	6000.00	董事会预案	20110531	<p>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，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</p>
600346	大橡塑	定向	3100.00	董事会预案	20110531	<p>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</p>
600039	四川路桥	定向	30700.00	董事会预案	20110530	<p>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</p>
002249	大洋电机	网上网下定价	7650.00	证监会批准	20110527	<p>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</p>
600643	爱建股份	定向	28508.77	董事会预案	20110527	<p>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。</p>
002057	中钢天源	定向	1600.00	董事会预案	20110526	<p>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。</p>
601678	滨化股份	定向	10000.00	延期实施	20110526	<p>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</p>
600546	山煤国际	定向	24165.00	国资委批准	20110525	<p>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</p>

价基准日前 20 个交易日股票交易均价 = 定价基准日 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

## 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		