

报告日期 2011-10-24

## 今日焦点:

- 【行业评论】石油与化工行业数据周报
- 【行业评论】有色金属周报: 各类金属全线下挫
- 【行业评论】信托周报
- 【行业评论】计算机行业周报: 期待云计算真正落地
- 【公司评论】东北证券3季报点评: 出现累计亏损
- 【公司评论】天威视讯三季报点评: 业绩符合预期, 关注关外网络整合进度
- 【公司评论】杰瑞股份(002353): 公司生产经营活动保持旺盛态势
- 【公司评论】日发数码(002520): 今年以来业绩持续高增长, 但季度环比回落
- 【公司评论】南风股份(300004): 核电产品交货延期, 新技术进展顺利
- 【公司评论】华策影视调研纪要: 自制剧发行趋势良好, 上下游战略布局持续
- 【公司评论】天立环保(300156): 再获大额订单, 进一步夯实盈利
- 【公司评论】永清环保(300187): 脱硝市场暂未启动致业绩低于预期
- 【公司评论】维尔利(300190): 工程结算进度放慢, 致业绩不达预期
- 【公司评论】长荣股份(300195): 下游需求旺盛, 产能突破促进业绩高增长
- 【公司评论】博瑞传播三季报点评: 终止晨炎收购, 估值已为板块底部
- 【公司评论】中国西电(601179): 最差的时候来临, 期待明年业绩反转
- 【公司评论】林洋电子(601222): 收入增幅明显, 利润增长乏力

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2507.88	-0.50%
上证综指	2317.28	-0.60%
上证180	5313.86	-0.26%
上证50	1855.66	-0.25%
深圳综指	959.12	-1.61%
深圳100	3459.19	-1.19%
中小板指	5475.13	-1.74%

## 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

## 财经要闻:

- 温家宝: 进一步巩固房地产市场调控成果[新华社]
- 首批基金三季报出炉 仓位降至76%[中国证券报]
- “转融通”时间表初现 12月或可全网测试[上海证券报]
- 我国将考核各地能源消费总量控制新能源消费增量可扣除[上海证券报]
- 2020年中国核电产能目标或将下调[路透]
- 十二届西博会闭幕 签单逾9000亿[上海证券报]
- 产品亏损 钢厂减产停产增多[第一财经日报]
- 遭“双反” 中国光伏企业被一网打尽[第一财经日报]
- 欧债危机解决方案26日或见分晓[中国证券报]

## 【行业公司评论】

### 石油与化工行业数据周报

刘军      021-68766167      liujun@essence.com.cn

本周国际油价于横盘震荡中小幅收涨，收于 87.22 美元/桶。从我们跟踪的产品来看，1/6 上涨，1/2 下跌，1/3 维持稳定。

本周纽约商品期货交易所轻质原油 11 月期货结算价在 86 美元左右窄幅波动，而国际油价的主导因素仍是欧债危机变局。10 月 17 日，德国财长朔伊布勒表示，本周末的欧盟峰会将不会就欧债危机出台最终解决方案，国际油价下跌。10 月 18 日，有消息称德法将对扩大欧元区救助基金规模达成一致，欧美股市和油价盘中反弹。10 月 19 日，随着局势演化，又传出德法两国无法就欧元区救助计划达成共识，使得原本受到库存下降而被推高的油价在尾盘迅速回跌。10 月 20 日，美国石油需求疲软更助跌了国际油价。我们对未来油价的判断仍是谨慎的，因为欧盟峰会上能否公布欧洲债务危机的解决方案存在很大变数；而随着国际评级机构连续下调评级，市场已积累大量看跌情绪。倘若本次欧盟峰会无实质性利好消息出台，后市或将更加不容乐观；而在局势明朗前，国际油价走势仍以将震荡为主。

本周液氯、甲苯、无水乙醇、磷矿石、烧碱等有一定幅度的上涨。本周华东地区厂商检修，利好液氯市场，但程度有限。下游部分耗氯企业需求量出现递减趋势，氯碱企业生产负荷降低，成交量低迷。国内甲苯市场稳中上行。由于华东地区港口货源减少，使得国内现货资源紧缺，价格被不断拉高。但外围走势并不稳定，货源紧缺局面下个月将会缓解，加之下游 TDI、油漆等需求有限，涨势将难以支撑。同样的，二甲苯也有微幅上涨，主要是异构二甲苯现货紧缺所致。而近期进口货源稀少与国家从紧的信贷政策有较大关系。本周烧碱市场盘整上行，受下游化纤、造纸、化工、选矿药剂、热电等主要耗碱行业消费量上升的影响，烧碱需求良好，因此部分地区出现烧碱价格上调的现象。但由于大部分地区工厂开工率正常回复，货源充足，预计近期市场将以稳为主。下滑较为明显的是丁二烯、苯酚、丙酮、液氨、己二酸等。丁二烯价格暴跌，下游合成橡胶、特种橡胶、ABS 等行情皆不乐观，装置检修仍在继续，加之国内丁二烯装置基本开工重启，本周企业库存较上周上升 3 天左右，进口船货集中到港等诸多利空因素集中上演，行情短期止跌无望。

从跟踪的毛利变化看，本周纯碱联碱法、乙二醇、乙烯酮法制醋酸酐等毛利有所上升，其它品种有所下降。

### 有色金属周报：各类金属全线下挫

齐丁      010-66581768      qiding@essence.com.cn

上周，LME 基本金属回升受阻，全线下挫，但未跌破前期暴跌低点。铝、铜、锌、铅分别大跌 4.3%、5.3%、6.6% 和 5.8%，镍和锡较为温和，微跌 0.4% 和 0.6%。经济基本面、欧债危机和政策救助仍是中期内基本金属低位震荡的三大敏感因素，三者在此期间的强弱变化则成为短期情绪的主宰。

经济数据方面：德国 10 月 IFO 商业景气指数连续第 4 个月下跌，创 16 个月来最低水平，商业现况和商业预期指数均继续下降，而法国 10 月商业信心指数亦连续第 4 个月下跌，全球增长放缓和欧债危机对需求的抑制继续打压欧元区核心国家的景气预期。美国 9 月工业产出环比增幅 0.2%，复苏迟缓；产能利用率为 77.4%，仍旧

低于 1972 年至 2010 年的平均水平，经济仍缺活力。周三公布的褐皮书基调悲观：美国 9 月份虽少数地区有复苏迹象，但大部分地区消费信心走弱，房地产市场依旧疲软，信贷活动未见起色，劳动力市场持续低迷。美国经济虽不至于大幅探底，但复苏缓慢且前景越发不确定。全球市场对“中国因素”放缓的确认可能也是下跌的重要原因。国内前三季度固定资产投资同比回落 0.7 个百分点，三季度 GDP 同比增速放缓至 9.1%，季报开始公布后，国内上市公司对 2011 年全年盈利预测向下修正的现象也开始增多，经济平稳减速基本达成共识。

欧债危机方面：希腊议会周四通过新一轮财政紧缩计划，这项包括裁减职位、降薪和增税的严苛计划将很大程度上影响希腊民众的生活水平，这也引爆了从周三开始的全国 48 小时 20 万人大罢工，公共服务行业部门全面瘫痪，勒紧裤带的社会成本难以估量。穆迪周二将西班牙长期主权债务评级下调两级，从 AA2 降至 A1，前景展望为负面，巨大的主权借贷需求、负债严重的银行系统和脆弱的融资能力是降级的主因。穆迪在周一还警告或下调法国 3A 级评级，欧元区核心国家被“拖下水”的危险逐渐增加。

政策救助方面：对周末欧盟领导人布鲁塞尔会议的政策预期成为本周市场情绪的焦点。预期欧洲各国达成欧债系统性解决方案显然并不现实，目前具体的关注点主要在于：德法就 EFSF 扩容至 2 万亿以及未来如何运作的争议、希腊债务中私有债权人的债务削减量问题等。褐皮书公布之后，美联储理事纷纷发表讲话，意见不一：一方面是“即使我们知道仅靠货币政策不可能解决经济问题，还是需要更宽松的政策”，认为可通过购买 MBS 的降低 MBS 的实际收益率，进而降低按揭贷款利率，通过增加新屋购买和提高现有房屋持有人的再融资能力增加总需求；另一方面则称美国经济只是举步不前，尚无大幅恶化迹象，进一步放宽货币还无必要。

上周，贵金属回升受阻，整体回调。黄金下跌 2.3%，收于 1642.4 美元/盎司，白银下跌 2.5%。值得注意的是，美元指数和黄金之间相关系数由前一周的 -0.58 变为上周的 -0.015，暗示资金主要在美元资产和黄金之间进行权衡配置的情况可能正在发生变化。黄金避险功能的弱化之后，避险资金的短期流向问题值得探讨；但基于对全球经济基本面阴霾不散的判断，预计近期黄金牛市虽会暂告一段落，但黄金的避险需求仍有支撑，金价在市场盘整稳定之后仍会有所表现。

上周，稀土产品除氧化镨、金属镧、金属镨价格不变外，整体下跌。氧化镧、氧化铈、氧化钕、金属铈、金属钕分别下跌 11.1%、6.9%、4.8%、7.1% 和 3.7%。氧化镧结束了连续 7 周价格持平的坚挺态势，出现大幅补跌，这与氧化铈等其他稀土产品降价的原因并无二致，主要是资金紧张和下游需求疲软，观望情绪严重所致。氧化钕和金属钕的下跌源于下游价格高企对需求的抑制，磁材生产商产生观望情绪，目前成交较为清淡。但从中长期看，磁材的刚性需求替代性差、“十二五”期间新材料产业对其拉动明显以及国外产能的转移，都会为相关稀土产品价格提供较强的需求支撑。

上周，小金属价格除个别品种价格持平，整体下跌。主因仍为资金紧张和下游需求疲软。钨下跌最显著，跌幅 4.8%。主因是目前钨精矿贸易商、厂商资金紧张，为资金周转而低价出货，次因是需求较少，观望情绪浓厚。预计短期内钨精矿价格会持续低迷，但在供给紧缩的背景下，随着硬质合金产业快速增长，钨价中长期仍有望保持强势。

## 信托周报

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

本周集合信托成立规模为 35 亿元，环比减少 65%，其中房地产信托为 12 亿元，环比减少 45%；由于大部分信托公司将产品在十一前募集，致使十一后集合信托的募集规模较十一前大幅度下降；

本周银信类信托新成立规模为 416 亿元，环比减少 37%，属于上月末（也是季末）银行冲存款后的自然回落；

本周预期收益率为 4.89%，较上周下降 19BP；

据 Wind 统计，本周中融信托有 3 款产品发行、中信信托有 2 款产品发行、安信信托没有新产品发行。

## 计算机行业周报：期待云计算真正落地

胡又文 021-68766271 huyw@essence.com.cn

发改委联合工信部财政部拨款 15 亿扶持云计算领军企业。如何寻找增值服务，探索盈利模式将是“云计算”能否在中国落地的核心问题。从长远来看，国内的中小企业将是云计算的蓝海，中小企业的信息化需求将为云服务提供商创造广阔的发展空间。在云计算产业链中我们最看好云服务提供商。建议长期关注用友软件、东软集团、拓尔思、卫宁软件、华平股份、天玑科技。

市场回顾：上周沪深 300 指数下跌 5.50%，中小板指数下跌 7.22%，创业板指数下跌 8.16%，计算机软件板块下跌 3.64%，计算机硬件板块下跌 7.89%。板块个股涨幅前五名分别为：华胜天成、华东电脑、科大讯飞、达实智能和万达信息；跌幅前五名分别为：迪威视讯、高德红外、华平股份、金亚科技和银信科技。

### 行业要闻：

- 《2010-2011 年中国物联网发展年度报告》正式发布
- 工信部牵头 云计算“十二五”规划草案初成
- 两部门公布软件产品增值税优惠政策
- 中日联合成立物联网研究中心

### 公司动态：

- 金证股份发布股票期权激励计划授予相关事项的公告
- 中海达发布股票期权激励计划授予相关事项的公告
- 长城电脑发布关于非公开发行股票申请获得证监会受理的公告
- 辉煌科技发布关于收购北京国铁路阳技术有限公司 50.87%股权的公告
- ST 得亨发布重组方案审核通过的公告

聚龙股份、汉得信息、迪威视讯、易联众、超图软件、三泰电子、数字政通、东方国信、东华软件、久其软件、四维图新、键桥通讯、辉煌科技、软控股份、中海科技、证通电子、华力创通、大华股份、太极股份、美亚柏科、银信科技、七喜控股、南天信息、大立科技、捷顺科技、焦点科技、上海钢联、易华录、科大讯飞、达华智能、高德红外、金证股份、中海达等公司发布第三季度报告。

投资建议：部分软件企业三季报低于预期，但考虑到四季度才是软件企业收入确认的高峰期，因此行业是否面临整体盈利能力下降仍有待观察。短期看板块仍会随大市波动。建议关注三条投资线索：

一是行业景气度高，业绩增长确定的公司，包括海康威视、大华股份、汉得信息、卫宁软件。

二是业绩稳定增长，三季报低于预期使得股价大幅下跌，目前估值相对便宜的公司，包括软控股份、广电运通、银江股份。

三是受益产业政策支持的公司，包括云计算板块的华胜天成、华东电脑、浪潮信息、用友软件、东软集团和地理信息板块的超图软件、中海达和四维图新。

## 东北证券 3 季报点评：出现累计亏损

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

前三季度累计亏损 0.18 亿元。2011 年 3 季度单季东北证券共实现营业收入 1 亿元，同比减少 82%，单季度净利润亏损 1.07 亿元，同比减少 149%；2011 年前 3 季度公司共实现营业收入 6.8 亿元，同比减少 36%，前 3 季度净利润为亏损 0.18 亿元，同比减少 106%；公司前 3 季度出现累计亏损的原因主要在于 3 季度自营业务大幅亏损。期末，公司的净资产为 33 亿元，每股净资产为 5.11 元。

自营亏损显著拖累业绩。在 2011 年 3 季度股债双熊的恶劣投资环境下，公司的自营业务出现了较大亏损。3 季度公司自营业务亏损 1.5 亿元（投资收益+公允价值变动-联营企业收益），前 3 季度合计实现亏损 1.3 亿元。

经纪业务收入有所萎缩。2011 年 3 季度单季公司实现经纪业务收入 1.6 亿元，同比下降 31%，主要是由于市场的日均成交量由 2010Q3 的 1976 亿元下降至 2011Q3 的 1558 亿元，降幅约 20%；2011 年公司前三季度共实现经纪业务收入 5.8 亿元，同比下降 20%。

费用率高企。2011 年 3 季度公司的费用率高达 248%，致使公司前三季度的费用率达到 106%，主要是由于在自营出现亏损的同时公司的费用较为刚性而无法相应调整。考虑到亏损带来的负向所得税及公司可能的费用控制，我们预计公司全年的费用率将在 90%左右。

维持公司的中性-A 的投资评级。我们预计沪深两市的交易量短期内恐难以大幅回升，在下调行业全年的日均交易量假设至 1800 亿元并考虑目前恶劣的投资环境的情况下，我们下调东北证券 2011 年-2013 年的盈利预测至每股收益 0.12 元、0.28 元和 0.43 元，维持公司中性-A 的投资评级并下调目标价至 20 元。

## 天威视讯三季报点评：业绩符合预期，关注关外网络整合进度

王禹媚 010-66581635 wangym@essence.com.cn

业绩符合市场预期。11 年前 3 季度公司实现营业收入 6.07 亿元，同比增长 2.8%；营业利润 0.85 亿元，同比增长 30.7%；归属于母公司股东净利润 1.06 亿元，同比增长 108.4%，对应 EPS 为 0.33 元，基本符合市场预期（公司中报预计 1-9 月净利润同比增长 80-110%）。其中 3 季度单季收入同比增长 3.8%，净利润同比增长 191.2%。公司预计 11 年全年净利润同比增长 30-50%。

收入平稳增长，毛利率持续上升。公司关内用户发展已接近饱和，我们判断收入增长主要来自高清互动业务推广带来 ARPU 值的提升。上半年公司高清互动用户终端数已达到 22.95 万个，我们预计全年有望达到 27-30 万个。此外，3 季度单季毛利率达到 40.2%，同比提高 8.2 个百分点，环比连续 4 个季度保持上升。公司 05 年开始的数字化整转形成的折旧摊销结束期主要集中在 11 年，而 09 年开始新一轮高清互动推广的折旧摊销压力并不显著（高清机顶盒通过租售形式提供给用户），从而带来毛利率持续上升。

净利润增速高于营业利润增长主要在于所得税免征与收到退税。公司于 10 年 11 月公告获得 09-13 年免征企业所得税优惠政策，此外 3 季度公司收到 09 年企业所得税退税款 1644 万元计入当期损益，由此 3 季度单季净利润同比增长达 191.2%。但由于 10 年前 3 季度计提的所得税费用均在 4 季度抵减，我们预计基数效应将导致 11 年 4 季度单季净利润出现明显的负增长。

关注关外网络整合进度及广东省网注入预期，维持“增持-A”评级。我们维持盈利预测，除权后，2011 年、2012 年的 EPS 分别为 0.39 元和 0.44 元。今年 8 月收购天明网络是公司整合关外有线网络的第一步，我们认

为后续公司将会尽快启动关外宝安区和龙岗区有线网络的整合。公司当前股价对应每用户价值 5800 元，考虑关外整合后每用户价值亦达到 2400 元，高于歌华有线每用户价值 2100 元，当前股价在一定程度上已反映了关外整合预期。考虑到公司是国内最为领先的有线运营商之一，关外整合一旦正式启动仍将成为催化剂，且广东省网的注入预期始终存在，我们维持“增持-A”评级。

## 杰瑞股份(002353)：公司生产经营活动保持旺盛态势

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

1-9 月份公司实现主营业务收入 9.83 亿元，同比增长 48.65%，归属于母公司股东的净利润 2.89 亿元，同比增长 50.68%，实现每股收益 1.26 元。业绩符合预期。

1-9 月份公司毛利率为 42.04%，同比提高 2.42 个百分点，设备毛利率受出口和新产品拉动有所上升，服务业务因平台停产有所下降，我们估计全年毛利率可以保持在 42%左右。

1-9 月份公司销售费用同比增长 55.14%，幅度正常。管理费用则从 1828 万元增加到 4728 万元，同比增长 158.57%，主要是研发费用在收入占比约 4%。财务费用为-2188 万元。我们预计全年期间费用率为 7.7%，同比增加 1.27 个百分点。

因销售收入增长，公司三季度末应收款同比增幅为 125%，一般情况下公司年末回款情况良好。因采购增加预付款较年初增长 78.98%，因原材料储备及在产品增加存货较年初增长 77.77%，而预收账款较年初增长 163.48%，主要原因系预收客户合同款项增加所致，四季度一般也是旺季，估计公司新增订单继续大幅增加。总体上公司生产经营活动保持旺盛态势。

1-9 月份公司经营活动产生的现金净额同比增长 51.25%，与销售收入增幅吻合。

公司油田设备及维修配件业务发展态势良好。维持 2011 年设备业务收入增速 105%的预测，将 11、12 年配件业务收入从 4.1、4.9 亿元上调到 4.96、5.95 亿元。

因新增德州联合石油机械有限公司的投资收益，杰瑞持股比例 35.7%，我们将 2011-2013 年预测值从原先的 400 万提高到 1400、1600、1800 万元。

截至 10 月 20 日，B 平台周边海面已近两个月未发现油花溢出，C 平台附近继续进行海底沙袋平整和水泥覆盖封堵作业。按照 2011 年 4 季度再扣减 2000 万元收入计算，我们将 2011 年服务业务收入从 1.96 亿元下调到 1.78 亿元，2012、2013 年分别下调 3000、4200 万元。

综上所述，我们预测 2011-2013 年公司主营业务收入分别为 15.4、22.9、32.3 亿元，净利润分别为 4.3、6.6、9.3 亿元，每股收益分别为 1.87、2.86、4.05 元，10 月 22 日收盘价为 65.59 元，按照 2012 年 31 倍 PE 估值，合理价格为 88.66 元，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：全球经济下滑导致油价回落，基本面变化超出预期导致业绩变化。

## 日发数码(002520)：今年以来业绩持续高增长，但季度环比回落

林晟 0755-82558022 linsheng@essence.com.cn

公司前三季度继续高增长，业绩符合预期。实现营业收入 3.26 亿元，同比增长 68%；实现归属于上市公司股东的净利润 7742 万元，同比增长 106%；每股收益 0.81 元，业绩符合预期。

机床下游行业投资回落以及资金面的持续偏紧，预计未来面临的行业增速将逐步回落。公司下游以汽车为主，而汽车行业今年以来景气回落，其对机床的需求有下降趋势；此外公司客户以江地区的民营企业为主，而我国宏观经济的持续偏紧使得民营企业短期资金相对紧张，这也使客户在扩产时相对谨慎，部分推迟提货。我们认为公司未来的增长很可能将随行业一起逐步回落。

受此影响，公司第三季度环比增速继续回落。公司第三季度收入同比增长 48% (与上半年相比增速回落)，虽然目前订单随行业回落，但由于产品的生产周期较长，因此我们预计第四季度进一步回落的幅度不会太明显，在明年体现的可能性更大，我们预计公司全年的收入增长率在 65% 左右，如行业状况明年没有改善，预计增速的回落幅度可能将更明显。目前为止公司综合毛利率虽然也逐季回落，但仍高于去年同期，加上较好的费用控制、上市带来的资金以及产品规模效应等因素使得公司的净利润增长明显快于收入，而这些在第四季度发生突变的可能性也较小，因此全年净利润增长也将持续。

维持增持-A 的投资评级，合理股价 32.1 - 35.3 元左右。机床行业目前 2011 年的动态市盈率大多在 25-30 倍左右，我们预计公司未来三年的每股收益分别为 1.07 元、1.26 元和 1.54 元，复合增长率 44% 左右。我们认为公司规模较小，增速及毛利率均明显高于其它上市机床企业，可以给予较高的估值水平，按 2011 年 30 - 33 倍市盈率计算，公司合理股价在 32.1 - 35.3 元左右，维持增持-A 的投资评级。

风险提示：行业明年需求回落超预期；公司对发展模式的调整措施低于预期；民营企业的资金持续紧张；原材料价格上涨。

## 南风股份(300004)：核电产品交货延期，新技术进展顺利

林晟 0755-82558022 linsheng@essence.com.cn

前三季度业绩增幅低于预期。公司今年前三季度实现营业收入 2.84 亿元，同比增长 28%；实现归属于上市公司股东的净利润 5230 万元，同比增长 16%；实现每股收益 0.28 元，业绩低于预期。

主要产品核电风机受今年日本核泄露的影响明显，但现在开始将逐步好转。受此行业性负面因素影响，下游核电站的建设和审批均有所放缓，这使得公司产品的交货也相应延迟、新的核电风机招标也暂缓。我们预计今年核电类产品的交货将低于预期，全年收入可能在 2 亿元左右。但我国的核电技术应用的均是国际相对领先的技术，其安全性以及对其它常规电能的重要补充作用都将重新被接受，因此已批未建核电站的风机招标将逐步开始恢复，而明年新的核电站审批很可能也将重上日程。也就是说，公司的订单、交货将逐步恢复到正常的水平，四季度开始将逐步好转。

公司重型金属构件电熔精密成型制造新技术进展顺利，但明年业绩贡献有限。公司再次增资子公司南方风机研究所，主要用于研究和开发重型金属构件电熔精密成型制造新技术和产品，以满足核电、火电、化工、船舶等重大工业装备制造业的发展需求。目前，该项目在工艺、装备等核心关键技术方面已取得了阶段性成果。顺利的话明年下半年有可能开始少量生产，但对明年的业绩贡献有限，并且由于此新产品的技术含量较高，研发具有一定的技术风险。

短期估值偏高，但维持增持-A 的投资评级。公司今年虽然业绩低于预期，短期来看估值偏高，但我们预计但明年核电产品将逐步进入正常轨道，后年开始新产品将扩大公司的市场空间，因此仍然维持增持-A 的投资评级以及 30 元的目标价。预计未来三年的每股收益分别为 0.43 元、0.65 元和 0.98 元，净利润的复合增长率将维持在 40%以上。

风险提示：新技术与产品的进展存在较大不确定性；核电建设的恢复进程存在一定不确定性。

## 华策影视调研纪要：自制剧发行趋势良好，上下游战略布局持续

王禹媚 010-66581635 wangym@essence.com.cn

1、浙江海宁武侠影视产业园运营模式：类产业园。公司负责招商和日常运营。具体产生两方面影响：一方面，从长期角度，盐官产业园税收政策应该优于横店，会出现编剧一条街、后期一条街等产业集群，对公司集中运用行业资源、奠定行业地位有重要作用。另一方面，公司出资 1 亿元，拍得的土地，后期政府将以补贴形式返还，大约为一期返还 80%，后期返还 20%。如果后期款项不能如期返还，则盐官景区的门票收入均归公司所有；如果批下来，增量部分 60% 归公司所有。具体商业合作模式 11 才能敲定。

2、《命运交响曲》发行超预期，四季度确认 30% 发行收入：《命运》首轮发行同时在安徽、浙江、江苏和深圳四大卫视，由于收视效果很好，二轮发行现已同时有六家卫视预订，预计总体发行收入将超预期。部分收入将在四季度确认，预计将占总发行收入 30%。

3、四季度确认两部自制剧、两部外购剧，净利润同比将大幅上升。四季度除《命运》外，仍将确认公司与张国立工作室合作的《抬头见喜》(公司占比 45%) 和两部外购泰剧。由于去年四季度基数较低，净利润仅为 1127 万元，预计公司四季度净利润同比增长将大幅增长。《钟馗传说》可能改为明年暑期档上映，有望在 2-3 季度确认业绩。

4、对网络版权的看法：明年底、后年初或出现价格变化，长远市场在海外。目前网络版权价格已有虚火，但不会这么快降下来，预计还能维系到明年底、后年初；认为未来海外版权的市场规模会超过网络视频内容贡献的收入比例，从长远看，行业更大的空间在海外。

5、公司外延战略：向电视台渠道、衍生品网络销售法相发展。政策有可能会放开影视剧的审核，但政策落地仍需一段时间，公司未来的外延战略有可能会凭借内容优势，向电视台方向发展；另一个方向是，凭借内容，向广告和电子商务相结合的方向发展。目前投资的蓝橙网络，销售规模为 3500-5000 万元每年，已经盈利。

6、明年业绩将持续高增长：增长路径：引进剧高毛利战略会持续，会提高自拍剧的毛利率。预计电视剧收入将同比增长 40% 以上。电影《人鱼帝国》档期确定为明年 3 月，公司投资比例会下降，锁定了固定回报率，不会赔；《一场风花雪月的事》于明年初上映；明年自拍剧增大，对应的政府补贴也会增多，在营业外收入中体现。

7、关于股权激励：初步测算，股价 48 元市，费用翻倍，公司基本可以承受。

8、投资建议：维持 2011 年至 2013 年的每股盈利预测分别为 1.4 元、2.1 元和 2.8 元，复合增长率 48%，当前股价对应 2011 年、2012 年的 PE 分别为 35 倍、23 倍。影视内容行业正处于景气初期，公司短期内业绩增长确定，长期在电影、新媒体领域的想象空间大，随着估值基准切换，我们给予 2012 年 32 倍的目标市盈率，对



应目标价 65 元，重申“买入-A”评级。

## 天立环保(300156)：再获大额订单，进一步夯实盈利

彭倩 0755-82558025 pengqian@essence.com.cn

再获 6.5 亿元电石炉+石灰窑订单。公司公告于 2011 年 10 月 19 日，与新疆圣雄能源开发公司签订了《新疆圣雄能源开发公司年产 60 万吨电石、60 万吨石灰项目承包合同书》，合同金额暂定 6.5 亿元。承包范围为：8 台 33MVA 密闭电石炉、4 台 500t/d 双套筒石灰窑、立式碳材烘干窑，以及原料存储筛选分运输系统。循环水冷却系统、空分空压系统、电极糊车间等，并联合专业安装公司完成以上承包范围内设备及非标设备的制作安装。

该项目盈利推测：根据项目进度，预计该项目主要在 2012 年、2013 年结算。公司曾与新疆圣雄能源开发公司进行过合作。根据公司 2011 年中报显示，截止 2011 年上半年，新疆圣雄一期中电石炉、石灰窑业务的累计毛利率分别为 38.74%、37.43%；新疆圣雄二期中电石炉、石灰窑业务的累计毛利率分别为 62.09%、48.29%。其中一期项目主要为新疆圣雄提供电石炉、石灰窑的主体设备及相关技术，二期项目为新疆圣雄提供电石炉、石灰窑总承包合同。据此我们推测，该项目的毛利率有望维持在 40%以上。

此外，公司继续与新疆圣雄合作，获得大额订单，有利于进一步巩固公司在密闭电石炉上的市场地位，市场占有率有望进一步提高。

上调盈利预测，上调评级为“买入-A”。根据项目进度，维持 2011 年盈利预测，上调 2012 年、2013 年盈利预测，预计 2011 年-2013 年每股收益分别为 0.85 元、1.56 元、2.40 元，对应 PE 分别为 28.6 倍、15.6 倍、10.1 倍。2011 年公司新增订单合计约 13.33 亿元，公司订单充裕。此外，电石工业协会计划在“十二五”期间对电石产能进一步调整，计划在 2011 年-2015 年内淘汰掉 2 万 KVA 以下的内燃式电石炉，约占电石总产能的 50%。若淘汰掉 50%的电石产能，必将拉动新建电石产能需求，公司电石炉+石灰窑订单有望保持快速增长。对应公司目前估值水平，上调公司评级为“买入-A”，维持 36 元目标价。

风险提示：项目结算进度慢于预期，可能导致业绩不达预期。

## 永清环保(300187)：脱硝市场暂未启动致业绩低于预期

彭倩 0755-82558025 pengqian@essence.com.cn

三季度业绩低于预期。2011 前三季度，公司实现营业收入 2.56 亿元，同比增长 20.34%；营业成本为 1.94 亿元，同比增长 25.52%；归属于母公司的净利润为 2622 万元，同比下降 19.21%，全面摊薄后的每股收益为 0.39 元。公司业绩低于预期。

火电脱硝暂未启动以及省外扩张，导致业绩不达预期。前三季度，公司收入可能主要来自于新建机组火电脱硝业务以及钢铁烧结脱硝业务。由于火电脱硝电价暂未出台，公司在手火电脱硝订单可能并未大规模启动，导致公司前三季度收入增长低于预期。三季度单季，公司毛利率为 30.57%，较二季度提升 16.05%，显示公司盈利能力在提升中。

此外，公司加大了湖南省以外市场的拓展力度，在新疆、陕西、广东等地均承接了项目，导致公司销售费用、管理费用同比增长 139.18%、71.98%。

未来两年，公司火电脱硝、钢铁脱硫、重金属污染等业务有望快速增长。2011年1-9月，公司新签合同约6亿元，包括湖南省内外多个钢铁、电力、有色脱硫业务，并承接了浏阳湘合与株洲炎陵的重金属污染治理项目。据了解，《火电厂大气污染物排放标准》（二次意见征求意见稿）已经通过，火电脱硝电价有望在2012年出台，受益于火电脱硝市场启动，公司火电脱硝订单有望实现快速增长。此外，钢铁行业SO<sub>2</sub>排放标准，可能即将出台。公司钢铁烧结脱硫技术正在省外推广，公司有望继续获得大量钢铁行业烧结脱硫订单。

下调盈利预测，维持“增持-A”评级。由于火电脱硝暂未进入结算期，下调公司2011年-2013年盈利预测，预计每股收益分别为0.77元、1.38元、2.02元。考虑到2012年火电脱硝市场的爆发式增长，给予40倍市盈率，预计6个月目标价为55元，维持“增持-A”评级。

风险提示：脱硝市场启动慢于预期，可能导致预计不达预期

## 维尔利(300190)：工程结算进度放慢，致业绩不达预期

彭倩 0755-82558025 pengqian@essence.com.cn

三季度业绩低于预期。2011年前三季度，公司实现营业收入1.67亿元，同比增长13.80%；营业成本为9223万元，同比增长6.62%；归属于母公司的净利润为3240万元，同比增长7.95%，全面摊薄后的每股收益为0.61元。公司业绩低于预期。我们认为，收入增长放慢以及期间费用增长，是公司业绩低于预期的主因。

收入增长放慢，毛利率略有提升。三季度单季，公司营业收入为4275万元，同比下降23.17%。三季度单季营业收入较二季度减少约2000万元，主要在于环保工程业务收入的下降。我们推测公司收入增长放慢的原因在于：1)受招标周期的影响，公司跟踪订单主要在下半年中标，新增订单暂未贡献收入；2)公司跟踪的渗滤液处理工程大都属于市政工程，其投资主要来自于政府投资，财政资金紧张导致相关工程开工进度以及项目结算进度要慢于预期。2011年前三季度公司毛利率为44.89%，略有提升，显示公司盈利能力较为稳定。

业务扩张导致期间费用大幅增长。2011年公司进一步加大了研发人员的规模和市场销售人员的扩张，另外公司新建办公楼和厂房投入使用，导致公司销售费用、管理费用分别同比增长29.78%、79.05%。期间费用增加，是公司业绩低于预期的另一原因。

短期可能存在估值压力，看好2012年及今后几年长期发展。公司业绩与预期偏差较大，短期对公司估值可能存在压力，基于以下几点，我们看好公司2012年及今后几年的长期发展。1)垃圾渗滤液处理工程在国内处于起步阶段。相关规定要求在2008年7月1日到2011年7月1日三年内，垃圾填埋场必须配置渗滤液处理工程。公司近几个月陆续获得订单，一方面说明能够达标的渗滤液处理工程的比例较少，另一方面也说明配置垃圾渗滤液处理工程的推动力在加强。2)环保行业“十二五”规划可能于近期出台，对垃圾渗滤液的投资规模及时间进度可能作出进一步规划。3)公司订单充裕，凭借公司资金优势和技术优势，市场规模有望继续提升。

下调盈利预测，维持“买入-A”评级。公司收入结算进度低于预期，下调公司2011年到2013年的盈利预测，预计每股收益分别为1.04元、1.87元、2.50元，给予2012年30倍市盈率，预计6个月目标价为56元，维持“买入-A”评级。

风险提示：市场竞争加剧，可能导致毛利率下降

## 长荣股份(300195): 下游需求旺盛, 产能突破促进业绩高增长

张磬 021-68765905 zhangdan@essence.com.cn

公司业绩持高速增长。根据三季报披露, 公司前三季度营业收入 4.31 亿元、同比增长 80.13%, 归属于母公司净利润 1.25 亿元、同比增长 101.43%。期间公司提高生产和管理效率, 导致费用率下降使净利润增长明显快于收入增长, 实现摊薄后每股收益 0.95 元, 业绩高增长符合预期。

三重因素齐发, 下游需求旺盛。公司前三季度销售收入同比增长 80.13%, 主要基于本年度市场需求量加大, 而下游需求的旺盛来源于社会消费品总量的增长、机械对劳动力成本的替代、以及印后设备的技术进步其三重因素的叠加反应, 因此印证了我们对行业发展整体逻辑分析。

产能突破瓶颈, 保障公司业绩高增长。季报显示, 公司前三季度“高速精密多功能新型印刷设备产业化”项目累计完成 64.44%, 截止 9 月末, 其厂房建设已完工并投入使用, 且其他配套设施开始建设, 预计 2012 年 3 月末将完成该项目, 整体进度情况符合预期。此外, 美国子公司与日本合资公司的海外设立正在积极实施中, 预计明年将为公司业绩带来效益。我们合理预测, 全年公司仍将保持高速增长, 主要即产能的释放与下游需求正好形成匹配, 从而保障企业快速发展。

公司提高生产效率, 成本及费用控制良好。季报中, 公司净利润同比增长 101.43%, 明显快于收入增长, 主要基于公司加强内部管理, 提高生产效率所致。本季度, 原材料价格的上升以及募投项目厂房折旧的增加, 使销售毛利率有所下降, 并且技术开发的加大也使得管理费用同比增长 61.89%。但从整体上看, 内部效益的提升以及财务费用的降低使企业成本费用保持良好态势, 本季净利率达到 27.47%, 环比下降不到 1%。因此, 我们认为全年毛利率及净利率仍将维持稳定, 成本及费用受到良好控制。

维持公司 2011-2013 年将实现销售收入为 5.39 亿元、7.33 亿元及 9.24 亿元, 归属于母公司净利润为 1.55 亿元、2.18 亿元及 2.76 亿元, 其复合增长率分别为 42%与 50%。预计 2011-2013 年 EPS 分别为 1.11 元、1.56 元及 1.97 元, 维持“买入-A”投资评级, 6 个月合理目标价为 39 元, 对应 2012 年 PE 为 25 倍。

风险提示: 技术研发风险; 产能扩大后销售风险; 市场开拓风险。

## 博瑞传播三季报点评: 终止晨炎收购, 估值已为板块底部

王禹媚 010-66581635 wangym@essence.com.cn

前三季度每股收益 0.45 元, 低于预期。公司前三季度收入 9.96 亿元, 同比增长 15.5%, 归属于母公司股东净利润 2.80 亿元, 同比增长 12.3%; 其中三季度单季收入同比增长 9.8%, 净利润同比减少 11.2%, 低于预期。

终止晨炎收购交易, 拓展大宗商品电子商务, 期待四季度新的外延并购。公司去年底拟投资不超过 4000 万美元收购专营 APP 手机游戏的上海晨炎 100%股权, 由于股权转让过户手续未能按期获得相关部门的审核通过, 同时晨炎完成对赌业绩有不确定性, 公司决定终止收购上海晨炎股权事项。此项收购的终止, 是公司新媒体战略的一大变化, 规避了手机游戏发展的不确定性, 持币发展其他新媒体项目。报告期, 公司投资成立四川中锦大宗电子商务有限公司, 持有其 55%股权, 从事大宗商品电子商务, 拓宽了公司在网游之外的新媒体发展之路。四季度, 公司或将继续实施今年的新媒体并购战略, 规模有望超过晨炎。

广告与印刷业务增长平稳, 梦工厂与发行投递业务低于预期。前三季度, 公司的广告收入同比增长 28%, 印刷业务同比增长 12%, 增速和盈利平稳。同期梦工厂收入同比增长 14%, 但由于所得税政策的变化和新产品推广

带来费用增加，盈利状况低于预期；发行投递业务，由于人工成本的上升，业绩持续低于预期。梦工厂和发行投递业务低于预期，是三季度净利润负增长的主要原因。

创意成都或大幅增厚四季度盈利。公司投资 4 亿元的“创意成都”写字楼工程配套初装已完成，12 项单项验收已通过 7 项，多家企业正式入驻，出租率近 30%，签署意向出租率超过 40%，预计四季度可确认公允价值提升带来的利润。假设公司每平方米的成本为 5000 元，除去公司自用的约 9000 平米，剩余 8 万平米市场价为 7000-9000 元/平米，保守估计，将带来 1.6 亿元公允价值提升，如都在四季度确认，税后可增厚 EPS 为 0.2 元。

投资建议：维持原有盈利预测，11 年-13 年的 EPS 分别为 0.69 元、0.81 元和 0.94 元，复合增速 23%，当前股价对应的 PE 分别为 17 倍、14 倍和 12 倍。目前公司在传媒板块估值处于洼地，即使在传统平媒公司中，估值也为底部。我们认为，在促进文化产业大发展的背景下，公司作为西南传媒行业的龙头公司，后期有望享受政策鼓励，继续在新媒体和其他相关业务上积极探索外延发展，估值存在较大提升空间，维持“买入-A”评级。

## 中国西电(601179)：最差的时候来临，期待明年业绩反转

黄守宏 010-66581627 huangsh@essence.com.cn

中国西电发布 2011 年三季报，三季度收入 27.35 亿元，同比增长 16%，归属于母公司净利润为亏损 1.15 亿元；前三季度收入 78.2 亿元，同比减少 13.35%，归属于母公司净利润亏损 0.79 亿元。

毛利率大幅度降低是亏损主要原因：三季度综合毛利率 15.95%，比二季度 20.46%和一季度 24.17%的综合毛利率又有大幅度下降。公司在半年度报告中对毛利率大幅度降低的原因解释为产品价格下降和原材料价格上升，变压器产品毛利率下降影响尤其突出，我们认为三季度的情况是上半年情况的延续，从公司去年的变压器订单价格看，部分订单价格为成本价，三季度毛利率差应该是这些订单体现的结果。从去年最后一次集中招标开始，高压一次设备价格开始有上涨，我们预期公司四季度毛利率将会有改善，综合毛利率提高到 18%左右。

费用控制有难度：尽管今年收入同比去年减少，但公司的销售费用和管理费用到三季报为止都是超过去年，在通胀的压力之下，提高员工工资可以理解，并且销售费用中很多都是无法压缩的费用。

期待明年业绩反转：订单价格上涨、原材料价格稳中有降是公司业绩反转的基础，另外直流特高压和交流特高压预计在明年将实现较多的订单给公司业绩会锦上添花。

盈利预测与投资评级：我们预测公司 2011-2013 年 EPS 分别为-0.08 元、0.15 元、0.22 元，目标价位 6 元，维持“中性-A”投资评级。

风险提示：尽管收入低于去年同期，但存货和应收账款高于去年同期水平。

## 林洋电子(601222)：林洋电子：收入增幅明显，利润增长乏力

黄守宏 010-66581627 huangsh@essence.com.cn

林洋电子公布了 2011 年三季度报表

1. 公司第三季度实现营业收入 4.4 亿元，同比增长 60%。公司 1-9 月份实现营业收入 10.5 亿，同比增长 43%。第三季度营业收入大幅增加的主要原因是上半年国家电网公司 1-4 批智能电表招标数量爆发，前四

批的招标已经与去年全年的招标量持平；第三季度开始，国家电网向供应商催货，导致电能表厂商第三季度的营业收入增长迅速。从电能表上游的芯片厂商出货量在第三季度大幅增加的情况看，电能表厂商单季度收入的高增长也是在预期之中。

2. 公司第三季度实现净利润 4000 万，同比增长 4%。1-9 月实现净利润 9500 万，同比增长 2%。公司的净利润增速大幅落后于营业收入的增速的主要原因是在国家电网公司的集中招标的体系中，电能表价格下降明显，毛利率大幅下滑。公司第三季度的毛利率只有 24%，同比去年三季度下降 13 个百分点，也低于上半年的 26% 的水平。在上半年的国家电网集中招标中，电表的毛利率已经有所回升。考虑到南方电网的优质订单的收入在今年大幅减少的因素，我们预计四季度的毛利率将环比有所回升，但不会太明显。

3. 第三季度的收入高增长集中体现了整个行业消化库存订单的过程。因为国家电网公司的每年电能表安装数量未见大幅提升，同时今年第四批集中招标后，迟迟未见国家电网公司的第五次集中招标，说明国家电网公司对智能电表的高速发展持谨慎态度，加上今年南方电网公司的电能表集中招标处于停滞期，因此，我们预计今年第四季度到明年上半年公司的收入增速将迅速回落。

## 【财经要闻】

范妍      021-68765053      fanyan@essence.com.cn

### 温家宝：进一步巩固房地产市场调控成果[新华社]

10 月 21 日至 22 日，在出席第八届中国-东盟博览会期间，国务院总理温家宝在广西南宁市走访人才市场、农贸市场和居民小区，了解就业、物价和社会保障等情况，并主持召开座谈会听取当地意见和建议。

温家宝指出，在宏观调控中，要把保障和改善民生作为一项特别重要的任务摆在突出位置，这不仅关系到经济社会的发展，而且关系到群众利益和社会和谐稳定。

在 21 日晚举行的座谈会上，温家宝详细了解了广西房地产市场情况。

自治区住房城乡建设厅副厅长金昌宁告诉总理，前 9 个月广西平均房价同比增长 7.9%，环比在下降。保障性安居工程全面开工建设。农村危房改造开工率 83%，今年能够如期完成任务。

金昌宁报告了保障性住房建设中遇到的资金等难题。他还建议，国家应加快住房保障方面的立法，建立规范的保障性住房分配制度。

听了金昌宁的建议，温家宝表示赞同，他说，当前保障性安居工程建设中有三个问题值得重视：第一，要保证资金；第二，提高规划和设计水平；第三，必须尽快建立和完善法规，规范投入、建设、分配、监管、退出等制度，让保障性住房建设真正成为改善中低收入家庭基本居住条件的民生工程、阳光工程。

为了解更加具体的情况，温家宝点名让两位地市负责人发言：“柳州和百色的书记，你们谈一谈保障性安居工

程建设上有什么困难和问题？”

“资金不足，今年需要 32 亿元，中央财政和地方财政筹措了 10 亿元，还差 22 亿元需要金融支持。”柳州市委书记陈刚说，不但要保证资金，用地也应该保证供给。

百色市委书记赖德荣反映了贫困地区特别是边境地区茅草房和危房改造问题。他说，那里交通不便，建房成本高，希望国家加大支持力度。

对他们提出的问题，温家宝十分重视，交代有关部门认真研究。他说，目前房地产市场调控和保障性住房建设处于关键时期，各级政府要切实采取措施，进一步巩固调控成果。一方面要抓好保障性住房建设，另一方面也要增加普通商品房的用地供给，促进普通商品房市场健康发展。

## 首批基金三季报出炉 仓位降至 76%[中国证券报]

20 家基金公司的 266 只基金 24 日披露三季报。天相投顾统计数据显示，在 A 股三季度遭遇重挫情况下，三季度末可比的股票方向基金平均仓位降至 76.36%，较年中下降近 3 个百分点。已披露季报基金三季度合计亏损 985.94 亿元，亏损额环比剧增。

统计数据显示，截至三季度末，可比的开放式股票方向基金平均股票仓位为 76.6%。其中，股票型基金平均仓位达 80.49%，混合型基金平均仓位为 71.53%，均比年中有所下降。但在 A 股重挫影响下，股票型基金三季度亏损额达 608.01 亿元，与二季度相比，增幅达 162.9%。

虽然股基亏损幅度加大，但投资者赎回意愿显著下降。数据显示，已披露三季报的 20 家基金公司旗下开放式基金三季度净赎回 176.36 亿元，净赎回比例为 2.07%，股票型基金的净赎回仅为 5.89 亿元，净赎回比例仅为 0.13%，远低于平均水平。其中，包含指数型基金 60.27 亿份的净申购和积极投资股票型基金 66.16 亿份的净赎回。这意味着尽管投资者对主动型股基投资信心尚未恢复，但对指数投资欲望在逐步增强。

数据显示，在首批披露三季报的 266 只基金中，除货币基金外，其余各类型基金均呈亏损状态，其中，股票型基金、混合型基金合计亏损 855.6 亿元，QDII 基金亏损 111.9 亿元，均远超二季度水平。截至三季度末，已披露三季报的 20 家基金公司资产管理规模为 8087.74 亿元。在二季度末，该数据为 9045.5 亿元，一季度末则为 9207.94 亿元，今年以来季度环比降幅呈加速趋势。具体到重仓股和行业配置上，三季度基金的重仓股未显著调整，除了对食品饮料行业小幅增仓外，其他行业的仓位配置均呈窄幅波动。

## “转融通”时间表初现 12 月或可全网测试[上海证券报]

转融通业务相关筹备工作正在紧锣密鼓地展开。权威人士透露，中国证券金融股份有限公司企业名称虽已获核准，但要正式开展业务，还需先完成规则体系搭建、技术系统建成、仿真测试等一系列工作。预计 12 月上中旬转融通试点业务可进入全网测试阶段。

国家工商总局公告显示，10 月 19 日，中国证券金融股份有限公司（下称“证金公司”）企业名称正式获得核准。

证金公司股东为沪深证券交易所及中登公司，注册资本金 60 亿元。证监会陕西证监局原局长薛文石将出任证金公司董事长兼党委书记，证监会原融资融券工作小组办公室主任聂庆平出任公司总经理。

证金公司不以盈利为目的，除开展转融通业务外，将主要担负起对证券公司融资融券、转融通业务进行统计、监测、分析等职责。

该人士透露，开展转融通业务还需完成如下工作：一是修改和正式发布《转融通业务监督管理试行办法》（该办法草案已向社会征求意见），同时将转融通配套规则体系搭建完毕；二是开发建成、完善转融通业务技术系统，并完成各参与方的全网测试；三是有关证券公司须完成转融通实施方案、技术系统开发测试等工作，并择优参与试点。

本报独家获悉，在《转融通业务监督管理试行办法》的基础上，有关部门已起草了《转融通业务试点方案》、《转融通业务试点操作方案》等一系列配套规则，并正在进一步修改和完善。

证金公司正在制定转融通业务规则、融资融券统计监测与风险监控规则等配套性规则，拟对转融通业务的运营模式、账户体系、参与人及标的证券管理、业务操作等内容进行规定。

转融通技术系统的建设也在有条不紊地进行。沪深交易所技术端准备可能在下月初基本就绪，证金公司、两所一司、资金证券的借出借入人等各方还将明确数据接口并进行对接，按照工作进度，预计11月底、12月初可完成系统整体开发建设，12月上中旬转融通业务或将酌情进行全网测试。

今年7月底，证金公司筹备组曾在深圳召集11家融资融券试点公司座谈，目前这11家公司已都成立了转融通业务试点工作小组，进行实施方案和技术系统的准备。监管部门将按照“试点先行、逐步推开”的原则，择优选取证券公司参与转融通业务试点。

## 我国将考核各地能源消费总量控制新能源消费增量可扣除[上海证券报]

国家能源局发展规划司司长江冰23日透露，我国“十二五”能源消费总量控制目标将于近期分解落实到各地政府，各地能源消费总量将受到严格控制和考核。但为体现鼓励可再生能源及能源节约的政策，各地在水电、风电、太阳能及能源综合利用方面的新增消费量在考核中将被扣除。

江冰在北京举行的第三届“能源·经济·发展”论坛上介绍，由国家能源局牵头研究制定的能源消费总量控制目标和分解目标，“将很快在各地政府落实，但最终这项工作的部署要通过国务院批准和下发能源‘十二五’规划的方式确定。”

他透露，对各地“十二五”期间控制能源消费总量的考核将“开一个口子”，即对各地新增加的水电、风电、太阳能以及能源综合利用如煤矸石发电等方面的能源消费量将给予扣除。

## 2020年中国核电产能目标或将下调[路透]

行业官员周五称，中国或将下调2020年核电产能目标。在3月日本福岛核电站发生灾难性事故后，中国延缓对新核电项目的批准。

中国将于今年公布修订后的核电产业规划蓝图，许多人预计2020年产能目标将达到86GW（1GW=100万千瓦），高于先前的40GW。

2010 年末,中国核电装机容量为 10.9GW,但加上在建项目,最早 2015 年将升至 40GW.对前景十分看好的中国核反应堆建造商甚至预计,有望达到 100-120GW 的目标.

但在日本 3 月地震海啸导致福岛核电站发生事故后,中国政府承诺将"调整并改进"核电产业规划.

中国核能行业协会副理事长李永江在出席香港一场行业会议的间隙时表示,新项目或将于明年重新启动,但建筑时间已经少了一年.

他说道:"要达到 86GW 这个目标时间还是很紧,"并称暂停项目批准导致今年约 10GW 的新产能建设被推迟.

"如果明年恢复开工,我们将只能建设 60 到 70GW 的产能,所以肯定要下调(目标)."

中国政府 3 月要求全国对已有核电站和建筑工地展开检查,以缓解公众对核电安全性的担忧,其中一个忧虑就是二代核反应堆的安全问题.

官员们暗示,所有新的二代反应堆都不会得到批准,为法国阿海珐和东芝(6502.T: 行情)旗下西屋电气(Westinghouse)涉及的三代反应堆模型扫清道路.

中国官员在检查期间强调,尽管有鉴于福岛核电站事故,中国核电发展速度或将作调整,但长期产能扩张规划将保持不变.

中国核能行业协会副理事长赵成昆表示:"我们应确保核能安全,再上马新项目...尽管我们现在有些放慢,但我肯定一旦克服所有挑战,我们将能进一步发展."

也有高层能源官员担心,目前暂缓建设将损害中国建立全球核能产业领先地位的长期目标.

中国国家能源局原局长张国宝 8 月表示,若要避免落后于韩国和俄罗斯等国家,就必须尽快出台新行业政策.

## 十二届西博会闭幕 签单逾 9000 亿[上海证券报]

转融通业务相关筹备工作正在紧锣密鼓地展开.权威人士透露,中国证券金融股份有限公司企业名称虽已获核准,但要正式开展业务,还需先完成规则体系搭建、技术系统建成、仿真测试等一系列工作.预计 12 月上中旬转融通试点业务可进入全网测试阶段.

国家工商总局公告显示,10 月 19 日,中国证券金融股份有限公司(下称"证金公司")企业名称正式获得核准.

证金公司股东为沪深证券交易所及中登公司,注册资本金 60 亿元.证监会陕西证监局原局长薛文石将出任证金公司董事长兼党委书记,证监会原融资融券工作小组办公室主任聂庆平出任公司总经理.

证金公司不以盈利为目的,除开展转融通业务外,将主要担负起对证券公司融资融券、转融通业务进行统计、监测、分析等职责.

该人士透露,开展转融通业务还需完成如下工作:一是修改和正式发布《转融通业务监督管理试行办法》(该办法草案已向社会征求意见),同时将转融通配套规则体系搭建完毕;二是开发建成、完善转融通业务技术系



统，并完成各参与方的全网测试；三是有关证券公司须完成转融通实施方案、技术系统开发测试等工作，并择优参与试点。

本报独家获悉，在《转融通业务监督管理试行办法》的基础上，有关部门已起草了《转融通业务试点方案》、《转融通业务试点操作方案》等一系列配套规则，并正在进一步修改和完善。

证金公司正在制定转融通业务规则、融资融券统计监测与风险监控规则等配套性规则，拟对转融通业务的运营模式、账户体系、参与人及标的证券管理、业务操作等内容进行规定。

转融通技术系统的建设也在有条不紊地进行。沪深交易所技术端准备可能在下月初基本就绪，证金公司、两所一司、资金证券的借出借入人等各方还将明确数据接口并进行对接，按照工作进度，预计11月底、12月初可完成系统整体开发建设，12月上中旬转融通业务或将酌情进行全网测试。

今年7月底，证金公司筹备组曾在深圳召集11家融资融券试点公司座谈，目前这11家公司已都成立了转融通业务试点工作小组，进行实施方案和技术系统的准备。监管部门将按照“试点先行、逐步推开”的原则，择优选取证券公司参与转融通业务试点。

## 产品亏损 钢厂减产停产增多 [第一财经日报]

最近几天，广西最大的钢铁企业柳钢的中板和热轧生产线悄然开始停产，公司还从21日起暂停了一座高炉的生产，复产时间待定。

柳钢一位内部人士告诉《第一财经日报》记者，此次部分生产线的停产，主要是因为市场原因，钢材价格在传统旺季接连下挫，公司销售的产品很多都亏损，而此次中板和热轧生产线，预计每天减少1万多吨的产量。

事实上，随着近日钢材市场的持续深跌，与柳钢面临同样经营处境的钢厂不在少数，但像柳钢一样做出停产决定的却还不多，不过也已经有部分钢厂陆续开始进行高炉、轧钢生产线的检修。

记者昨天从多家钢厂了解到，国庆节后多家钢厂开始进行高炉或者轧钢生产线的检修，仅唐山地区就有20余座高炉(以450立方为主)开始停产检修，比如河北钢铁[3.62 -0.28% 股吧 研报]集团旗下的承钢就称为缓解热轧产品社会库存压力，已经安排高炉检修，故承钢1780产线11月份暂停订货。而包括沙钢、唐钢都宣布对其生产线或轧机进行为期10~20天的检修。鞍钢10月15日也开始对炼铁总厂的新2#高炉进行年修，为期一个半月，预计影响产量32万吨。

根据中联钢最新调查统计，上周京津冀地区117条线螺开工88条，开工率75.2%，较前一周下降约10个百分点，唐山地区的高炉开工率为88%，环比前一周下降6.5个百分点，带钢开工率为77%，环比前一周下降4.3个百分点。当前钢厂产线检修多于高炉检修，民营钢厂减产早于国企；从品种来看，板带减产多于线螺，特殊品种相对较少。

不过，中联钢分析师胡艳平告诉记者，目前钢厂的检修减产对整体产量下降的幅度还相对有限，预计后续减产会增多，整个10月的钢产量环比降幅会扩大。

值得注意的是，10月上旬的国内粗钢日产量环比仍处于上升态势，根据中钢协的统计数据，10月上旬全国粗钢日产量为193.39万吨，旬环比增长0.18%，钢厂产能释放总体仍处于较高水平。

对此，多位业内人士对记者分析，目前钢厂的减产停产幅度不大，主要是由于钢材价位减产会增加平均成本。同时，目前矿石价格下跌也很明显，钢厂必须消化前期采购的高成本矿石，才有机会购买低价矿石。从目前的形势来看，必须等到大钢厂出现实质性的大幅减产止跌之后，当前整体低迷的钢材市场才可能重现曙光。

据记者了解，随着进口矿价格的持续回落，大中型钢厂成本降幅虽然相对较大，但与小钢厂相比仍有较大差距，华东、华北地区部分大中型钢厂目前基本亏损 100-200 元/吨。

## 遭“双反” 中国光伏企业被一网打尽[第一财经日报]

中国企业反驳：此举是“贸易保护主义”

如果一家公司在中国有光伏组件生产基地，并向美国出口，那可能会有点麻烦。

上周，Solarworld 等美国 7 家光伏生产商联名上书，要求美国国际贸易委员会及美国商务部制裁中国光伏企业的“倾销”行为。

《第一财经日报》获得的一份公开文件显示，被诉中国公司总计 75 家，包括尚德电力 (STP.NYSE)、英利绿色能源 (YGE.NYSE)、晶科能源 (JKS.NYSE) 等企业。律师估计，反倾销调查若真正展开且实行初裁税率，大约半年时间。

75 家公司被提及

文件显示，包括尚德、英利、晶科能源、常州天合光能、韩华、晶澳及 LDK 等纽约上市的中国企业，悉数成为反倾销目标；尚品、天威、东营光伏等小公司同样被点了名。

此外，以主业出名的公司如万向太阳能、正泰太阳能及杉杉公司等也被提及。文件不仅公布了企业名称，电话号码、住址及网址、邮箱等也都被公布。

美国律师事务所 DORSEY & WHITNEY 一位负责人对本报记者表示，中国光伏行业近几年快速崛起，因此此次波及面较广。但因各家在美销量不同，影响较大的，可能是对美出口额较高的企业。

美国企业在文件中指出，在考虑本土企业是否受进口产品冲击时，应重点考虑进口商品的总体数量。

文件表示，在“数以百亿元”的(中国)政府财政政策刺激下，中国光伏产业发展非常快。2008 年到 2011 年，大部分中国光伏企业都出口产品，同时它们在美销量也在增加，2010 年同比曾上升 157%。而今年前 7 个月，中国出口美国市场的光伏组件量，相当于 2010 年全年出口量，2011 年前 8 个月，出口超过 4460 万片组件。

美国竞争对手忧虑中国产品价格。文件中，它们要求政府考虑一下，中国产品价格对美国本土类似产品的影响。美国太阳能制造商联盟表示，2010 年和 2011 年上半年，尽管美国进口需求很强劲，但中国企业在美销售的光伏产品价格，一年内下降了 40%。它强调，这抑制了美国公司的销量，损害了当地光伏行业的利益。

中国企业不买账

中国公司不认同美国企业的指责。

某组件生产企业高层对本报表示，全球光伏组件产品定价差异并不很大，在美销售的光伏组件价格，都按照市场行情来定。比如，具有品牌影响力的中国公司，实际定价不会比美国企业低，因为质量和售后服务都不错。

其次，全球光伏价格下滑有目共睹。“今年7月之后，光伏组件价格就开始跳水，今年第三季度，又轮到了光伏上游产品硅片和多晶硅价格的狂跌。”他说，全球光伏价格下滑，并不意味着是中国企业自愿调价，而是光伏主流市场需求放缓，尤其是欧洲电站建设进程下滑、欧洲银行融资困难所致。

比如，尚德电力等企业，50%的产品销往欧洲，仅15%~20%卖给美国。而美国定价也会参考欧洲市场价格。

美国太阳能制造商联盟还称，当美国政府在计算美国本土产量的时候，不要把中国的几家在美生产企业算作是美国本土的光伏产量。

文件中举例，尚德电力和万向集团两家中国公司，分别在美国设立了相应的工厂。其中尚德电力旗下企业——尚德 Arizona 公司，是一家从事组件装配的企业。

“这家子公司中，90%的工人主要负责把来自中国的光伏电池产品装配为可以对外出售的光伏组件，然后在美国本土销售。尚德电力在美国建厂，可以使得尚德电力巩固在美的市场地位，并确保其实现低价销售(的目的)。”美国太阳能制造商联盟表示。

这种说法被中国企业认为是“无理取闹”。因为，中国公司在美设厂的目的，主要希望能提高客户服务，如缩短销售及配送光伏组件的时间，让对方能更快建设太阳能电站。而且，工厂设立有利于拉动美国就业。

行业滑坡或引发“双反”

美国公司一起指责中国公司倾销，或与目前市场行业滑坡有关。上述文件中，美方表示，估计美国大约会有1600名光伏行业工人因此失业。

它还渲染说，一家名为“Evergreen”的光伏产品制造商将于下月1日拍卖资产。该企业投资4.25亿美元，美国太阳能制造商联盟提到，今年早些时候它就决定关闭在美生产设施，将产能转移至中国。

这本是普通的产业转移。因为中国劳动力成本比美国便宜，且中美物流条件成熟，美国太阳能制造业固守本土，已经有些难以为继。

本报查阅到，全美从事太阳能产业的企业一度超过5000家，相关从业人员超过10万人，其中2.5万为生产线员工。过去3年，美国太阳能业增长迅猛，但压力沉重，企业关门倒闭不稀奇。

而一些竞争力薄弱的中国企业也面临同样危机。记者获悉，部分硅片生产商已停产歇业，低价清理库存。尚德电力等组件企业也在减少产能。

一位浙江当地的光伏产品生产企业市场部负责人对记者说，通过市场调节光伏总体产能，可以促使企业练基本功。

因此，一味指责中国公司倾销极为片面。几年来，中国光伏企业为美国光伏业贡献良多。中国从美进口光伏设备，帮助美企代工。公开报道显示，2010年美国进口中国产品14亿美元，但美国出口的25亿美元多晶硅、14亿美元设备中，主要销往中国和德国，对中国当年净出口额在2.5亿美元以上。

因此，多位人士建议，在中国应诉过程中，应提醒美国政府计算这些数字。

不过，据了解，美国商务部将在 20 天左右决定是否启动调查，做出初步决定。如确定反倾销税税率需要 4-6 个月，整个调查的完成需要约一年的时间。

两天前，无锡尚德已对 Solarworld 的指控做出反驳，强调这是贸易保护主义，将会重创全球经济。

## 欧债危机解决方案 26 日或见分晓[中国证券报]

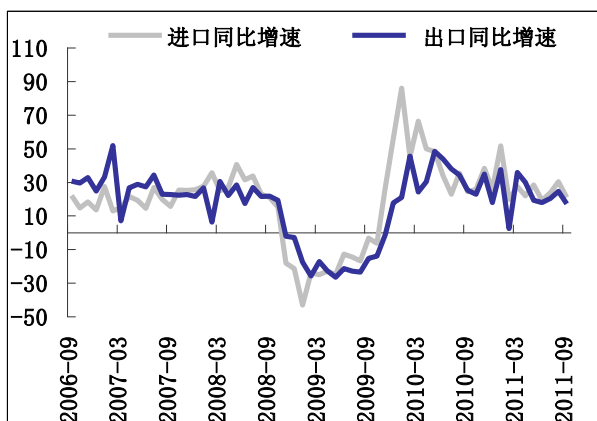
欧盟首脑会议 23 日在比利时首都布鲁塞尔的欧盟总部召开。会议力图就稳定欧洲银行业、扩大欧洲金融稳定基金（EFSF）规模等问题达成共识。

综合媒体披露的信息，在经过长时间商讨后，欧元区领导人考虑把私营部门债权人对希腊债券资产减记的幅度从过去的 21% 进一步提高到 40%-60%。

另有消息人士透露，欧盟监管方已初步同意将欧洲银行业的核心资本充足率提高到 9%。与此同时，欧洲银行业的资本重组计划规模将为 1100 亿-1400 亿欧元。不过，该笔资金的来源目前仍不明确。

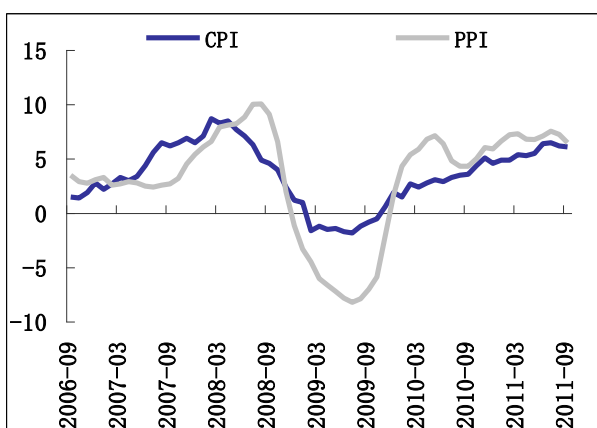
但欧盟方面对此没有证实，在就广泛的对抗欧债危机方案达成一致前，各方不会就上述数字达成最终协议。

由于德国和法国在如何利用 EFSF 来解决欧债危机等关键问题上存在巨大分歧，此次会议没有就对抗欧债危机方案达成一致。德国总理默克尔、法国总统萨科齐当日双双表示，欧盟各方就方案达成一致的最后期限是 26 日召开的欧盟首脑会议。默克尔强调，欧债危机是债务危机，并非货币危机。她还敦促希腊进一步实施财政改革措施。萨科齐称，将建议对欧洲金融业实施更加严格的监管。



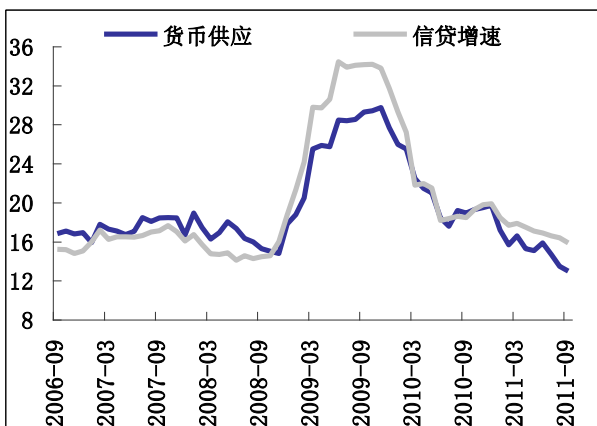
最新评论时间:2011-10-17

9月份进口增速的回落大致反应了内需相对疲软的走势。但考虑到贸易盈余在最近几个月明显收缩的趋势,我们认为产能紧张的情况可能并没有因为需求的放缓而出现明显逆转。这也在一定程度上也支撑了企业盈利和经济增长的数据。虽然整体进口增速明显回落,但铁矿石、铜和汽车等重要产品的进口量增速在最近两三个月出现明显走强的趋势。商品价格下跌和基数扰动可能是这些产品进口加速的部分原因。但结合企业盈利和PMI数据,以及贸易盈余和大宗进口的变化,我们认为中国经济内在动力可能没有出现快速地衰减。



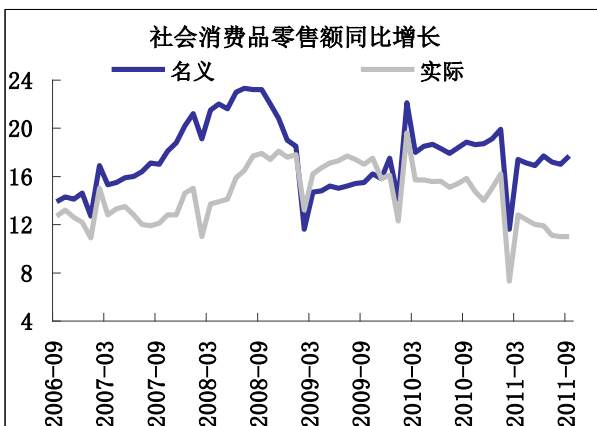
最新评论时间: 2011-10-17

在通货膨胀层面, CPI 和 PPI 的回落趋势比较明显。CPI 的环比涨幅已经连续两个月弱于历史均值,其中主要的正贡献力量来自肉禽市场和蔬菜市场,猪肉对食品环比的贡献为 0.3 个百分点。从高频数据来看,猪肉价格的环比涨幅在 7 月中下旬逐渐收窄,在 10 月上旬猪肉价格环比涨幅为-0.7%。在非食品领域,其价格环比涨幅在本轮通胀以来首次低于历史均值。我们认为伴随着 PPI 的趋势性回落,非食品领域的涨价动量也处于衰减过程中。



最新评论时间: 2011-10-17

9月新增信贷低于预期,受银行放贷能力制约: 9月份新增人民币贷款4700亿,低于市场预期(5300亿),受银行放贷能力制约较大。8月份银行系统新增存款6962亿,其中企业和其他部门存款新增5650亿,我们看到8月份信贷投放是高于市场预期的,而9月份企业和其他部门存款仅仅新增不到3亿,这对银行的信贷投放能力有比较大的影响。短期贷款增量较多、票据压缩、中长期贷款偏少,票据的压缩和银行在存款压力之下为了季末能够达到贷存比要求而压缩贷款投放有关。今年以来存款的波动非常大,这同时体现在储蓄存款和对公存款。活期存款占比在最近几个月表现为下降的趋势,而其中对公部门活期存款下降的更加明显。



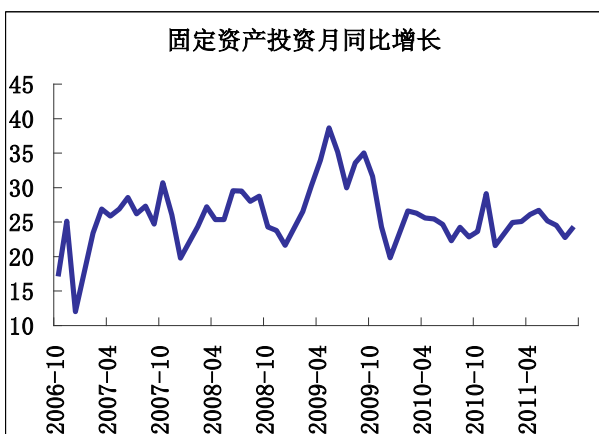
最新评论时间: 2011-10-18

社会消费品零售的名义增速平台较去年下降了 2 个百分点,以 RPI 剔除价格影响得到的实际增速则表现出持续的下降趋势。


**最新评论时间:2011-10-18**

3 季度 GDP 同比增速回落 0.4 个百分点至 9.1%，考虑到基数因素，调整幅度相对温和，从生产法来看增长情况非常稳定。这一数据暗示 4 季度 GDP 增速可能需要击穿 8%，才能使全年增速回落到 9% 以下。显然这一情况发生的概率很小。这意味着此前市场对于 2011 年经济硬着陆的担忧基本落空。

将贸易和工业数据结合起来看，今年以来出口总体上对增长可能是负贡献，同期工业增长非常平稳，这暗示内需增长处于相对稳健的路径中。


**最新评论时间:2011-10-18**

在 3 季度早些时候，资金的持续紧张通过短期利率屡创新高、民间融资杠杆断裂和部分地产公司的债务违约风险急剧升高表现出来。从这些微观层面的证据来看，资金紧张对经济已经开始产生了明显的抑制作用。

在此背景下，3 季度投资同比增速回落 2 个百分点至 23.9%，这一数据的后续走势需要密切关注。从目前的数据来看房地产开发投资在 2、3 两个季度连续减速，9 月份单月降幅较大。制造业投资的加速增长过程在 3 季度也出现了一些调整的迹象。

在地产投资已经表现出回落势头的背景下，如果制造业的投资没有进一步的上升，那么整体投资可能会在未来几个季度逐季减速。

**2011 年 3 季度业绩**
**日期: 2011-10-24**

公司代码	公司名称	公告日期	主营收入 (百万元)	同比增长 (%)	净利润 (百万元)	同比增长 (%)	主营业务利润率 (%)	EPS(元)	ROE(%)	资产负债率 (%)
000815	美利纸业	20111024	884.79	6.4%	-101.12	-5.0%	8.0%	-0.32	-13.9%	81.1%
000875	吉电股份	20111024	3082.47	84.8%	-71.15	-926.9%	8.5%	-0.08	-3.1%	82.5%
000901	航天科技	20111024	755.49	17.3%	42.34	-7.9%	21.0%	0.17	5.3%	29.9%
000922	ST 阿继	20111024	80.41	-17.5%	-30.68	-115.9%	15.0%	-0.10	-67.8%	89.3%
000951	中国重汽	20111024	20745.09	-8.8%	382.46	-46.1%	8.6%	0.91	10.2%	77.8%
000961	中南建设	20111024	7903.07	27.4%	640.88	23.0%	20.8%	0.55	12.5%	79.1%
002178	延华智能	20111024	290.07	14.8%	11.89	24.2%	17.5%	0.09	3.7%	47.4%
002179	中航光电	20111024	1423.72	32.4%	143.12	26.5%	31.9%	0.36	10.7%	49.5%
002186	全聚德	20111024	1338.56	35.8%	102.24	26.5%	51.8%	0.72	13.1%	38.1%
002208	合肥城建	20111024	838.53	15.4%	129.11	3.3%	26.5%	0.40	12.3%	66.2%
002215	诺普信	20111024	1420.23	9.0%	124.36	33.0%	41.4%	0.35	9.9%	33.0%
002224	三力士	20111024	642.04	22.4%	33.94	-19.7%	17.0%	0.21	6.7%	16.4%
002225	濮耐股份	20111024	1453.85	26.3%	80.09	-18.9%	29.4%	0.11	6.5%	49.2%
002251	步步高	20111024	6283.22	26.3%	185.19	47.2%	19.6%	0.69	11.1%	63.7%
002238	天威视讯	20111024	607.17	2.8%	106.14	108.4%	34.8%	0.33	7.7%	26.3%

000032	深桑达 A	20111024	1356.37	26.9%	17.46	-33.4%	14.1%	0.08	2.4%	48.2%
000048	ST 康达尔	20111024	950.53	13.6%	1.23	61.8%	10.3%	0.00		105.9%
000541	佛山照明	20111024	1723.21	30.4%	218.59	34.2%	25.9%	0.22	8.0%	12.7%
002013	中航精机	20111024	483.69	13.7%	33.69	20.6%	18.0%	0.16	6.8%	32.4%
002017	东信和平	20111024	648.06	9.5%	22.92	-11.3%	26.2%	0.10	3.6%	46.9%
002040	南京港	20111024	121.98	11.9%	29.17	60.8%	44.5%	0.12	5.1%	38.5%
002272	川润股份	20111024	514.57	29.9%	46.90	19.9%	26.4%	0.28	6.2%	40.7%
002281	光迅科技	20111024	828.77	18.5%	106.93	2.0%	26.7%	0.67	9.7%	34.8%
002302	西部建设	20111024	1518.97	54.7%	90.28	2.2%	15.5%	0.43	8.4%	53.1%
002307	北新路桥	20111024	2018.41	13.4%	50.37	11.4%	9.1%	0.12	4.3%	70.0%
002312	三泰电子	20111024	236.01	17.4%	10.55	-42.0%	38.6%	0.06	1.6%	25.4%
002324	普利特	20111024	679.75	20.4%	66.17	-13.9%	15.9%	0.25	6.0%	6.3%
002328	新朋股份	20111024	1066.38	8.3%	63.95	-43.3%	17.8%	0.21	3.0%	11.1%
002336	人人乐	20111024	9019.96	22.0%	163.17	3.6%	19.4%	0.41	4.6%	48.5%
002338	奥普光电	20111024	152.63	7.1%	36.94	8.3%	43.0%	0.46	6.0%	15.9%
002363	隆基机械	20111024	780.14	18.2%	47.49	25.9%	18.0%	0.40	5.5%	46.9%
002471	中超电缆	20111024	1287.90	57.7%	47.26	27.6%	16.8%	0.23	5.6%	56.1%
002041	登海种业	20111024	431.84	-15.8%	86.59	-28.8%	56.0%	0.25	8.8%	16.5%
002046	轴研科技	20111024	428.17	17.8%	39.67	19.4%	22.4%	0.37	7.1%	48.0%
002072	ST 德棉	20111024	567.13	-8.0%	-48.26	-112.2%	7.5%	-0.27	-18.2%	81.1%
002089	新海宜	20111024	544.19	52.1%	147.14	53.0%	35.0%	0.42	15.4%	35.5%
002093	国脉科技	20111024	583.64	14.9%	106.92	30.4%	46.1%	0.12	10.0%	40.0%
002097	山河智能	20111024	2581.40	26.6%	196.25	20.1%	23.9%	0.47	11.2%	63.7%
002109	兴化股份	20111024	983.92	37.9%	131.34	94.1%	28.7%	0.37	11.0%	29.1%
002137	实益达	20111024	1336.10	35.7%	33.71	33.7%	5.9%	0.11	6.4%	59.0%
002159	三特索道	20111024	291.99	17.0%	39.63	66.8%	52.8%	0.33	8.5%	56.7%
002176	江特电机	20111024	573.10	67.7%	36.87	101.1%	22.3%	0.17	4.8%	32.4%
601566	九牧王	20111024	1478.31	32.8%	361.30	42.1%	55.1%	0.63	9.5%	17.3%
601222	林洋电子	20111024	1055.59	43.0%	95.16	2.1%	25.1%	0.33	4.8%	26.3%
601199	江南水务	20111024	380.31	23.9%	87.32	62.2%	57.0%	0.37	5.5%	24.0%
601179	中国西电	20111024	7718.38	-14.1%	-79.01	-112.3%	17.3%	-0.02	-0.6%	48.6%
601001	大同煤业	20111024	9315.63	23.8%	976.09	19.0%	42.7%	0.58	9.4%	19.0%
600880	博瑞传播	20111024	995.62	15.5%	280.10	12.3%	48.2%	0.45	14.5%	22.2%
600869	三普药业	20111024	8205.58	24.0%	326.29	37.2%	14.9%	0.76	18.0%	81.1%
600847	ST 渝万里	20111024	74.04	37.4%	-0.15	76.6%	14.5%	0.00	-0.4%	84.4%
600792	*ST 马龙	20111024	5099.10	562.3%	130.31	189.6%	6.7%	0.33	5.9%	62.7%
600769	ST 祥龙	20111024	747.79	12.7%	-40.27	-17861.3%	7.1%	-0.11	-9.6%	66.2%
600736	苏州高新	20111024	2127.59	-16.1%	164.59	20.6%	30.3%	0.16	5.5%	75.3%
600691	*ST 东碳	20111024	24.44	14.4%	-28.66	-44.3%	9.9%	-0.25		261.6%
600684	珠江实业	20111024	840.27	210.7%	155.45	177.8%	30.7%	0.64	15.0%	59.8%
600665	天地源	20111024	1433.94	65.7%	195.78	238.4%	27.1%	0.27	10.3%	75.9%
600601	方正科技	20111024	4388.63	-30.0%	97.45	1.3%	6.8%	0.04	2.3%	38.0%
600589	广东榕泰	20111024	1025.89	-8.9%	86.09	-16.5%	18.2%	0.14	4.5%	34.4%
600556	*ST 北生	20111024		-100.0%	-1.58	71.9%		0.00		296.7%
600530	交大昂立	20111024	268.61	-0.9%	37.76	6.7%	63.4%	0.12	2.4%	17.3%

600521	华海药业	20111024	1379.30	100.0%	192.10	117.8%	37.3%	0.36	13.2%	38.9%
600517	置信电气	20111024	968.00	-12.8%	133.82	-44.2%	26.1%	0.22	11.2%	31.2%
600509	天富热电	20111024	1648.65	30.8%	215.55	78.9%	35.7%	0.33	10.4%	75.6%
000570	苏常柴A	20111024	2419.95	13.2%	48.50	-45.3%	8.2%	0.09	2.6%	38.6%
000571	新大洲A	20111024	737.86	27.4%	110.79	13.3%	44.8%	0.15	8.9%	45.2%
002485	希努尔	20111024	751.35	18.8%	94.31	50.7%	39.2%	0.47	5.1%	19.1%
601886	江河幕墙	20111024	3838.45	14.2%	218.13	14.9%	21.8%	0.39	5.5%	46.2%
000585	东北电气	20111024	176.50	-25.3%	14.53	278.6%	28.0%	0.02	4.5%	55.4%
002483	润邦股份	20111024	1138.07	23.1%	124.64	-13.0%	22.5%	0.35	6.4%	27.9%
002493	荣盛石化	20111024	17730.11	65.0%	1501.77	51.9%	12.2%	1.35	21.5%	47.7%
002496	辉丰股份	20111024	653.39	7.0%	52.67	-42.4%	25.1%	0.33	3.3%	20.1%
002520	日发数码	20111024	326.24	68.2%	77.42	106.4%	38.1%	0.81	10.5%	20.8%
002521	齐峰股份	20111024	1160.15	17.8%	47.89	-59.8%	12.7%	0.23	2.4%	17.4%
002540	亚太科技	20111024	958.83	13.2%	92.71	4.5%	19.3%	0.45	4.3%	3.0%
002542	中化岩土	20111024	197.88	25.4%	39.07	19.9%	23.9%	0.39	5.4%	11.7%
002555	顺荣股份	20111024	253.10	17.9%	37.29	12.3%	26.1%	0.28	4.9%	8.9%
002566	益盛药业	20111024	363.47	11.3%	64.02	15.3%	74.3%	0.58	4.4%	6.3%
002567	唐人神	20111024	4001.57	24.7%	80.18	61.0%	8.6%	0.58	5.5%	22.8%
002580	圣阳股份	20111024	659.63	29.4%	37.36	9.7%	17.2%	0.50	5.2%	21.0%
000935	四川双马	20111024	1468.52	218.9%	122.61	142.1%	20.6%	0.20	6.6%	33.5%
002583	海能达	20111024	836.69	35.2%	60.48	82.7%	43.6%	0.22	3.5%	22.6%
002589	瑞康医药	20111024	2243.17	40.1%	54.95	32.0%	7.7%	0.59	7.0%	64.2%
002606	大连电瓷	20111024	415.12	-3.4%	41.10	-27.6%	33.9%	0.41	6.1%	49.6%
002620	瑞和股份	20111024	910.91	25.2%	51.46	23.7%	9.8%	0.64	6.4%	37.4%
300136	信维通信	20111024	121.33	17.9%	58.39	59.7%	66.1%	0.44	8.9%	3.9%
300167	迪威视讯	20111024	136.52	9.7%	11.83	-52.8%	45.6%	0.18	1.7%	11.2%
600498	烽火通信	20111024	4643.44	18.3%	312.36	6.2%	26.2%	0.71	8.3%	52.7%
600485	中创信测	20111024	182.01	0.0%	2.36	-91.5%	48.8%	0.02	0.5%	31.5%
300003	乐普医疗	20111024	678.77	20.3%	362.76	19.2%	82.2%	0.45	16.3%	6.9%
300030	阳普医疗	20111024	167.37	52.9%	25.02	41.6%	44.1%	0.17	4.1%	8.9%
300036	超图软件	20111024	159.92	41.3%	14.31	5.3%	71.0%	0.12	2.8%	11.7%
300080	新大新材	20111024	1457.65	83.9%	141.31	22.2%	18.7%	0.50	7.1%	32.3%
300090	盛运股份	20111024	464.35	43.8%	47.80	1.7%	31.1%	0.19	5.2%	40.5%
300091	金通灵	20111024	606.10	31.1%	62.54	15.6%	25.0%	0.30	7.5%	34.9%
300096	易联众	20111024	270.63	129.6%	51.29	142.7%	33.4%	0.30	9.2%	16.9%
300125	易世达	20111024	369.66	-12.1%	46.07	-14.9%	20.4%	0.39	4.4%	30.6%
300144	宋城股份	20111024	387.98	13.5%	190.42	32.6%	73.9%	0.52	7.1%	12.7%
300170	汉得信息	20111024	360.02	38.1%	64.29	52.1%	29.5%	0.38	6.3%	5.4%
300185	通裕重工	20111024	886.93	9.2%	124.09	-11.9%	24.8%	0.34	3.6%	34.6%
300187	永清环保	20111024	256.33	20.3%	26.22	-19.2%	22.7%	0.39	3.5%	23.4%
300192	科斯伍德	20111024	209.46	27.4%	28.06	15.9%	19.5%	0.38	5.1%	8.9%
300198	纳川股份	20111024	200.29	51.9%	58.48	50.9%	52.7%	0.42	6.6%	8.2%
300199	翰宇药业	20111024	111.93	39.0%	50.64	66.4%	74.4%	0.51	5.4%	5.3%
300202	聚龙股份	20111024	114.54	42.8%	27.19	48.2%	51.3%	0.32	4.3%	5.6%
300205	天喻信息	20111024	457.22	19.6%	19.45	-48.6%	29.6%	0.24	2.0%	29.1%



300219	鸿利光电	20111024	402.63	28.7%	51.16	10.7%	33.6%	0.42	7.3%	15.6%
300225	金力泰	20111024	389.31	1.5%	39.52	-40.7%	25.4%	0.59	5.9%	14.7%
300249	依米康	20111024	152.22	26.4%	26.24	39.8%	43.4%	0.33	5.9%	14.9%
300255	常山药业	20111024	324.99	4.4%	48.80	19.6%	32.2%	0.45	5.1%	19.3%
300257	开山股份	20111024	1586.83	27.2%	215.90	41.6%	24.1%	1.51	7.8%	17.8%
300265	通光线缆	20111024	439.06	37.6%	30.65	-11.1%	27.3%	0.23	4.6%	38.9%
601996	丰林集团	20111024	660.28	8.5%	80.56	-14.7%	17.7%	0.34	5.3%	15.1%
600475	华光股份	20111024	2898.98	25.0%	100.17	0.0%	13.6%	0.39	8.4%	72.7%
601666	平煤股份	20111024	18789.27	8.8%	1706.00	3.5%	20.2%	0.72	15.4%	40.5%
600316	洪都航空	20111024	790.64	-12.1%	3.68	-95.4%	18.5%	0.01	0.1%	23.0%
600273	华芳纺织	20111024	1203.06	-12.0%	-110.39	-298.6%	-2.7%	-0.35	-14.4%	60.7%
600188	兖州煤业	20111024	32606.04	30.7%	6129.53	-2.9%	42.7%	1.25	15.6%	55.5%
600184	光电股份	20111024	1086.38	-3.2%	18.93	-61.7%	19.3%	0.09	2.0%	65.0%
600172	黄河旋风	20111024	754.20	27.5%	95.49	161.1%	30.5%	0.30	5.2%	41.5%
600152	维科精华	20111024	3590.35	74.6%	123.63	2650.4%	15.0%	0.42	12.8%	64.1%
600083	*ST博信	20111024			13.14	513.3%		0.06	50.5%	34.1%
600079	人福医药	20111024	2430.83	65.8%	217.15	35.8%	41.9%	0.44	8.5%	48.6%
600074	*ST中达	20111024	1483.10	-1.4%	-27.58	68.6%	12.2%	-0.04	-7.9%	82.4%
600038	哈飞股份	20111024	1340.76	8.8%	65.58	36.7%	13.1%	0.19	4.5%	60.0%
000807	云铝股份	20111024	5894.22	21.9%	87.71	542.8%	10.8%	0.06	2.2%	63.4%
000686	东北证券	20111024	677.59	-35.6%	-18.41	-105.6%	94.2%	-0.03	-0.6%	74.9%
000595	*ST西轴	20111024	354.77	27.4%	1.05	101.2%	22.5%	0.00	0.5%	77.4%
000600	建投能源	20111024	4480.47	11.5%	-27.63	-192.5%	9.9%	-0.03	-1.0%	72.5%
000606	青海明胶	20111024	497.13	-24.3%	27.14	630.2%	43.0%	0.07	4.5%	39.8%
000667	名流置业	20111024	1212.57	62.9%	96.28	96.7%	23.5%	0.04	1.9%	49.9%
000703	恒逸石化	20111024	22852.69	14199.9%	1859.59	163250.0	12.8%	3.22	34.8%	67.4%
						%				
000752	西藏发展	20111024	328.20	3.9%	26.38	24.3%	29.1%	0.10	4.3%	18.0%
000761	本钢板材	20111024	37586.52	11.2%	779.73	-9.4%	9.6%	0.25	5.0%	60.4%
000803	金宇车城	20111024	63.55	41.8%	-4.11	32.2%	3.1%	-0.03	-3.8%	50.6%
002374	丽鹏股份	20111024	411.71	63.1%	1.03	-95.2%	19.2%	0.01	0.2%	34.8%
002388	新亚制程	20111024	407.54	22.7%	19.53	-2.7%	20.9%	0.10	3.5%	9.1%
002451	摩恩电气	20111024	292.77	8.4%	5.73	-81.1%	18.6%	0.04	0.9%	31.9%
600403	大有能源	20111024	7331.15	3186.1%	1158.81	288015.7	36.2%	1.39	22.4%	49.3%
						%				
600452	涪陵电力	20111024	695.47	11.9%	7.87	52.4%	8.5%	0.05	2.4%	62.6%
600396	金山股份	20111024	2189.07	122.4%	74.20	108.3%	21.0%	0.22	7.5%	87.2%
600372	中航电子	20111024	2607.23	314.3%	266.06	167.1%	29.7%	0.32	8.0%	48.0%
600333	长春燃气	20111024	1354.12	2.5%	20.06	-66.5%	13.0%	0.04	1.5%	45.8%
000513	丽珠集团	20111022	2263.84	13.1%	280.85	-14.6%	53.8%	0.95	10.2%	32.9%
000035	*ST科健	20111022	4.05	2.7%	-27.28	-45.1%	49.4%	-0.18		285.7%
000029	深深房A	20111022	796.04	12.5%	86.70	12.4%	21.3%	0.09	5.7%	57.8%
000632	三木集团	20111022	3121.97	26.6%	15.09	-4.2%	6.8%	0.03	2.7%	83.6%
600222	太龙药业	20111022	660.38	6.7%	7.48	-65.4%	10.6%	0.02	1.3%	56.8%
600262	北方股份	20111022	1477.70	17.7%	95.05	131.1%	23.6%	0.56	11.1%	72.5%

600228	*ST 昌九	20111022	786.73	20.1%	-87.30	-46.9%	1.1%	-0.36	-242.7%	86.1%
300004	南风股份	20111022	283.74	28.1%	52.30	15.9%	33.4%	0.28	6.6%	23.3%
300043	星辉车模	20111022	326.34	38.0%	59.91	49.0%	32.6%	0.38	8.1%	9.8%
300145	南方泵业	20111022	612.17	40.3%	64.94	42.5%	34.0%	0.45	6.8%	17.6%
002519	银河电子	20111022	750.90	22.9%	62.48	17.8%	23.5%	0.44	6.1%	21.5%
300166	东方国信	20111022	102.59	42.9%	31.84	42.9%	49.6%	0.79	4.9%	2.5%
000691	*ST 亚太	20111022	4.86		-5.26	-154.4%	15.1%	-0.02	-3.9%	36.3%
600297	美罗药业	20111022	677.12	-8.5%	5.03	129.9%	12.4%	0.01	0.6%	60.9%
600307	酒钢宏兴	20111022	43673.10	49.7%	1344.40	61.0%	10.8%	0.33	11.3%	71.4%
600311	荣华实业	20111022	223.46	-15.1%	27.53	266.4%	40.1%	0.04	3.0%	8.8%
600383	金地集团	20111022	6496.18	-37.7%	479.84	-64.2%	28.8%	0.11	2.7%	74.9%
600420	现代制药	20111022	1210.30	6.2%	65.56	-14.7%	32.3%	0.23	8.6%	34.5%
600467	好当家	20111022	599.56	13.9%	107.03	37.9%	26.2%	0.17	7.2%	36.8%
600470	六国化工	20111022	2564.87	34.4%	110.92	65.3%	9.6%	0.21	4.9%	38.5%
600505	西昌电力	20111022	413.43	13.2%	168.99	180.1%	35.5%	0.46	22.6%	47.9%
300052	中青宝	20111022	79.39	51.9%	12.39	-57.5%	78.6%	0.10	1.4%	5.4%
300054	鼎龙股份	20111022	202.56	13.0%	39.06	23.4%	18.2%	0.43	6.5%	10.4%
300029	天龙光电	20111022	594.93	91.6%	84.88	48.7%	41.8%	0.42	6.8%	17.7%
300190	维尔利	20111022	167.35	13.8%	32.39	8.0%	42.5%	0.61	3.8%	14.1%
300018	中元华电	20111022	103.89	19.2%	27.29	-14.3%	49.1%	0.21	4.1%	9.6%
000929	兰州黄河	20111022	629.16	-4.8%	1.84	-98.1%	28.7%	0.01	0.3%	30.0%
000971	ST 迈亚	20111022	169.82	17.8%	-40.84	-106.7%	3.1%	-0.17	-74.7%	92.3%
002005	德豪润达	20111022	2058.49	6.8%	271.06	21.1%	19.8%	0.56	10.6%	60.1%
000933	神火股份	20111022	23779.48	75.9%	826.67	-16.8%	10.0%	0.49	16.2%	78.2%
000959	首钢股份	20111022	9502.58	-55.7%	162.76	-44.9%	0.4%	0.05	2.1%	51.2%
000833	贵糖股份	20111022	945.11	-2.3%	97.34	42.4%	19.1%	0.33	10.9%	28.7%
300184	力源信息	20111022	190.52	10.3%	22.42	12.6%	24.3%	0.34	5.0%	5.7%
300203	聚光科技	20111022	521.60	27.7%	84.52	18.5%	52.3%	0.19	5.5%	25.0%
300075	数字政通	20111022	43.75	31.8%	13.03	15.1%	63.4%	0.16	1.5%	1.4%
600508	上海能源	20111022	7791.41	17.0%	1117.05	8.2%	29.0%	1.55	15.8%	31.9%
600539	ST 狮头	20111022	294.40	-23.8%	-272.52	-7774.2%	12.5%	-1.18	-44.9%	18.7%
600578	京能热电	20111022	2357.06	20.0%	247.48	2.0%	17.4%	0.31	8.3%	61.9%
600594	益佰制药	20111022	1310.47	29.3%	173.59	24.3%	81.4%	0.49	16.8%	33.9%
600595	中孚实业	20111022	10097.70	25.5%	234.10	33.7%	10.1%	0.15	4.4%	69.0%
600693	东百集团	20111022	1510.77	15.1%	290.65	278.7%	19.9%	0.85	29.0%	32.0%
600698	*ST 轻骑	20111022	984.78	-4.9%	-67.49	-6503.7%	9.1%	-0.07	-37.4%	83.2%
600703	三安光电	20111022	1168.93	91.9%	585.36	111.4%	40.2%	0.41	11.0%	33.6%
600707	彩虹股份	20111022	265.15	-73.1%	-99.08	-934.2%	-6.6%	-0.13	-2.4%	44.5%
600714	金瑞矿业	20111022	318.06	10.2%	33.43	59.9%	31.5%	0.12	8.3%	61.4%
600750	江中药业	20111022	1542.83	-2.0%	136.73	-25.5%	34.7%	0.44	7.7%	31.9%
600753	东方银星	20111022		-100.0%	-1.66	-431.9%		-0.01	-1.5%	44.8%
600784	鲁银投资	20111022	4597.74	51.1%	148.92	214.8%	6.9%	0.60	22.1%	74.0%
600832	东方明珠	20111022	1688.70	-10.8%	340.57	-17.1%	35.0%	0.11	4.6%	30.1%
600854	ST 春兰	20111022	772.82	-14.3%	9.08	103.2%	21.2%	0.02	0.5%	28.1%
600855	航天长峰	20111022	291.90	57.2%	-11.20	-12.4%	21.4%	-0.04	-2.0%	24.5%

000895	双汇发展	20111022	26174.93	-1.3%	278.27	-63.1%	7.0%	0.46	8.2%	45.7%
300135	宝利沥青	20111022	808.98	0.8%	53.47	-19.4%	16.0%	0.33	5.4%	28.3%
002087	新野纺织	20111022	2111.22	26.4%	64.04	0.2%	9.5%	0.12	3.8%	55.6%
002237	恒邦股份	20111022	6836.71	114.3%	184.85	45.0%	10.5%	0.81	6.6%	62.4%
002077	大港股份	20111022	1349.86	0.1%	40.39	65.6%	14.8%	0.16	5.3%	79.7%
002059	云南旅游	20111022	170.57	14.2%	19.56	1131.7%	36.3%	0.09	3.4%	27.2%
002055	得润电子	20111022	1104.36	69.9%	78.82	148.2%	18.2%	0.39	7.7%	49.1%
000862	银星能源	20111022	1108.64	74.0%	38.95	4.1%	22.6%	0.17	12.4%	87.2%
002049	晶源电子	20111022	218.01	-19.5%	27.07	-23.8%	22.7%	0.20	6.1%	10.7%
002088	鲁阳股份	20111022	698.19	10.5%	83.15	-8.7%	30.8%	0.36	6.1%	18.9%
002037	久联发展	20111022	1628.62	61.0%	128.51	74.4%	26.2%	0.74	17.2%	64.7%
002365	永安药业	20111022	317.68	37.3%	55.12	53.3%	25.3%	0.29	5.3%	8.5%
002332	仙琚制药	20111022	1260.32	11.1%	99.56	12.8%	37.6%	0.29	9.2%	47.1%
002252	上海莱士	20111022	381.70	15.4%	139.06	12.3%	57.1%	0.51	16.3%	6.3%
002530	丰东股份	20111022	231.88	17.6%	35.75	45.4%	32.7%	0.27	6.2%	26.0%
002403	爱仕达	20111022	1574.20	6.2%	32.07	-38.0%	26.6%	0.13	2.1%	24.4%
002248	华东数控	20111022	501.28	-7.8%	38.81	-60.0%	28.6%	0.15	3.7%	54.1%
002066	瑞泰科技	20111022	1041.18	80.1%	48.07	55.4%	25.8%	0.42	8.0%	61.0%
002065	东华软件	20111022	1606.06	27.5%	268.48	30.9%	30.8%	0.51	12.7%	30.5%
002029	七匹狼	20111022	2099.90	33.1%	288.87	59.8%	39.9%	1.02	15.7%	36.9%
002558	世纪游轮	20111022	232.72	33.5%	26.95	11.8%	20.3%	0.45	4.7%	3.4%
002194	武汉凡谷	20111022	770.14	7.5%	136.01	-9.4%	34.5%	0.24	6.6%	12.4%
000612	焦作万方	20111022	4418.10	2.8%	356.66	7.5%	4.3%	0.74	14.8%	49.1%
002011	盾安环境	20111022	3755.18	40.0%	220.76	37.9%	20.1%	0.30	11.6%	68.3%
002218	拓日新能	20111022	378.68	-10.9%	-39.42	-160.7%	15.4%	-0.08	-2.6%	30.2%
002353	杰瑞股份	20111022	983.08	48.7%	289.35	50.7%	41.5%	1.26	11.9%	10.4%
300210	森远股份	20111022	158.56	55.7%	45.72	51.3%	50.2%	0.61	7.9%	11.4%
300007	汉威电子	20111022	162.24	45.8%	31.96	32.9%	52.6%	0.27	5.9%	12.7%
000978	桂林旅游	20111022	334.12	23.8%	46.57	66.4%	41.8%	0.13	3.2%	33.1%
000546	光华控股	20111022	161.19	228.0%	7.75	292.6%	15.3%	0.05	5.8%	63.5%
002132	恒星科技	20111022	1523.54	11.7%	98.49	74.7%	13.5%	0.18	8.7%	60.9%
000411	英特集团	20111022	6260.56	29.9%	182.22	535.9%	5.3%	0.88	45.6%	76.6%
000010	SST 华新	20111022	79.95	4.7%	0.21	116.5%	37.9%	0.00	0.5%	64.0%
002222	福晶科技	20111022	149.30	5.9%	49.07	11.0%	54.8%	0.17	8.2%	12.1%
600053	中江地产	20111022	165.41	-25.5%	15.77	107.3%	20.9%	0.04	2.0%	72.4%
600086	东方金钰	20111022	1657.12	21.7%	57.00	77.3%	12.7%	0.16	10.4%	82.8%
600087	长航油运	20111022	3686.36	16.1%	-538.45	-564.0%	-2.8%	-0.16	-10.3%	72.4%
600094	ST 华源	20111022	1878.39	41406.3%	385.93	17180.6%	44.8%	0.26	20.6%	59.9%
600099	林海股份	20111022	194.17	6.6%	1.30	51.6%	7.7%	0.01	0.3%	10.1%
600105	永鼎股份	20111022	1312.67	-34.3%	84.54	-48.9%	9.9%	0.22	5.8%	56.7%
600126	杭钢股份	20111022	17278.11	21.5%	302.05	50.5%	4.5%	0.36	8.0%	61.1%
600217	ST 秦岭	20111022	447.29	-29.1%	-79.50	-340.0%	7.3%	-0.12	-41.8%	89.9%
000868	安凯客车	20111022	2479.28	15.9%	52.82	42.8%	11.1%	0.15	4.3%	64.2%
000909	数源科技	20111022	966.76	98.0%	29.80	318.3%	12.8%	0.15	5.2%	77.2%
000586	汇源通信	20111022	310.05	27.6%	8.26	72.0%	25.2%	0.04	4.7%	59.5%

600856	长百集团	20111022	272.29	11.7%	5.44	114.2%	24.4%	0.02	5.3%	77.8%
600875	东方电气	20111022	30090.86	15.9%	2278.25	33.5%	20.1%	1.14	17.6%	84.3%
600894	广钢股份	20111022	4652.65	-1.7%	-234.17	-2258.8%	-1.8%	-0.31	-93.6%	94.0%
600975	新五丰	20111022	615.77	14.1%	35.69	3645.5%	15.4%	0.20	7.2%	22.8%
601158	重庆水务	20111022	2676.71	16.9%	1158.90	18.3%	48.4%	0.24	10.3%	34.4%
601677	明泰铝业	20111022	5253.39	52.6%	237.51	48.4%	9.6%	0.59	9.7%	34.8%
601718	际华集团	20111022	16408.62	29.9%	538.58	38.0%	8.3%	0.14	5.9%	36.6%
601727	上海电气	20111022	51762.28	13.1%	2847.99	20.4%	17.5%	0.22	9.9%	64.1%
601898	中煤能源	20111022	66293.98	26.1%	7645.84	26.1%	32.9%	0.58	9.6%	36.7%
600076	ST华光	20111022	5.03	-32.4%	24.44	257.7%	69.5%	0.07	25.6%	35.5%
600202	哈空调	20111022	686.23	-37.7%	6.71	-93.3%	15.8%	0.02	0.6%	60.3%
300239	东宝生物	20111022	141.75	10.1%	15.03	12.3%	25.9%	0.20	5.3%	23.2%
000033	新都酒店	20111022	60.08	21.5%	-4.55	59.9%	48.4%	-0.01	-1.6%	44.0%
000069	华侨城A	20111022	8951.45	9.3%	1514.34	-8.5%	40.6%	0.27	10.4%	73.6%
000665	武汉塑料	20111022	742.71	5.6%	22.80	26.5%	21.4%	0.13	13.0%	69.3%
000711	天伦置业	20111022	43.83	5.8%	16.83	444.4%	61.0%	0.16	4.7%	52.7%
000715	中兴商业	20111022	2600.67	56.7%	73.15	318.8%	17.0%	0.26	6.9%	45.0%
002052	同洲电子	20111022	1306.53	-23.2%	-76.66	-99.0%	20.4%	-0.22	-7.3%	61.7%
000028	一致药业	20111022	11122.36	15.2%	246.24	34.0%	8.7%	0.85	19.5%	81.6%
000516	开元投资	20111022	2211.76	22.3%	107.45	-11.0%	17.2%	0.15	9.1%	60.8%
000682	东方电子	20111022	788.74	13.9%	13.08	-19.5%	32.2%	0.01	1.0%	21.1%
000915	山大华特	20111022	507.35	24.1%	76.52	33.5%	64.9%	0.42	15.5%	36.4%
002262	恩华药业	20111022	1186.30	23.8%	87.21	34.6%	36.9%	0.37	16.3%	52.1%
002342	巨力索具	20111022	1125.62	10.8%	150.85	6.9%	31.5%	0.31	6.8%	37.3%
002202	金风科技	20111022	9420.35	-13.5%	615.07	-59.9%	18.5%	0.23	4.8%	57.1%
002506	超日太阳	20111022	2728.37	65.7%	238.71	53.2%	17.8%	0.45	7.5%	46.7%
300069	金利华电	20111022	108.66	1.1%	22.57	3.7%	37.0%	0.29	4.8%	25.5%
002140	东华科技	20111022	1267.27	30.8%	146.42	43.4%	22.2%	0.33	15.0%	72.4%
002210	飞马国际	20111022	4446.67	169.8%	50.36	31.9%	4.2%	0.16	9.8%	92.9%
000525	红太阳	20111022	3540.97	46.5%	1.38	31.1%	5.0%	0.00	0.1%	61.1%
002430	杭氧股份	20111022	2905.08	35.0%	345.11	44.5%	25.4%	0.57	13.0%	53.4%
300107	建新股份	20111022	226.97	2.8%	18.94	-49.8%	19.7%	0.14	2.4%	1.4%
000683	远兴能源	20111022	2049.13	35.1%	108.70	143.3%	32.8%	0.14	4.7%	45.4%
000980	金马股份	20111022	602.15	3.0%	35.18	-23.8%	16.8%	0.11	3.0%	30.6%
002258	利尔化学	20111022	651.19	80.1%	58.57	-15.1%	22.1%	0.29	6.5%	12.2%
002260	伊立浦	20111022	560.09	10.4%	14.58	89.0%	16.3%	0.09	4.4%	44.9%
002360	同德化工	20111022	368.15	83.7%	48.17	29.6%	30.4%	0.40	8.0%	11.6%
000663	永安林业	20111022	272.23	37.7%	-12.17	-1223.4%	18.4%	-0.06	-3.2%	73.7%
000723	美锦能源	20111022	1211.36	26.4%	31.71	953.2%	8.9%	0.23	6.6%	42.9%
000607	*ST华控	20111022	1093.74	38.0%	1.77	102.5%	20.7%	0.00	0.5%	72.4%
000813	天山纺织	20111022	220.62	3.9%	-7.13	-226.9%	18.6%	-0.02	-1.8%	38.7%
000823	超声电子	20111022	2391.07	9.9%	120.39	9.6%	18.6%	0.27	7.0%	41.1%
002400	省广股份	20111022	2644.01	28.6%	72.05	36.1%	10.2%	0.49	6.7%	43.1%
002455	百川股份	20111022	1227.20	-1.9%	35.01	-23.4%	7.4%	0.27	4.9%	42.8%
002535	林州重机	20111022	706.25	10.6%	106.64	35.7%	27.1%	0.26	6.2%	28.9%

002545	东方铁塔	20111022	1333.96	10.3%	171.37	21.0%	25.2%	0.66	6.9%	24.4%
002565	上海绿新	20111022	741.55	46.0%	90.43	45.2%	21.8%	0.42	6.3%	19.4%
002445	中南重工	20111022	438.35	62.1%	59.11	51.0%	29.1%	0.23	6.5%	46.0%
002349	精华制药	20111022	244.55	26.4%	41.73	22.7%	41.4%	0.42	7.2%	14.2%
002249	大洋电机	20111022	1802.00	15.0%	166.91	7.5%	19.9%	0.35	6.9%	28.5%
000038	*ST大通	20111022	90.77	-29.9%	2.66	-77.8%	22.9%	0.03	1.7%	69.1%
002231	奥维通信	20111022	339.80	101.7%	24.49	133.6%	27.3%	0.15	5.8%	21.6%
002239	金飞达	20111022	302.24	-8.7%	9.70	-38.4%	13.1%	0.05	1.8%	10.2%
002205	国统股份	20111022	351.79	-1.6%	18.81	-48.4%	27.6%	0.16	2.2%	41.4%
002189	利达光电	20111022	353.81	2.9%	4.06	-71.7%	16.3%	0.02	0.9%	33.1%
300216	千山药机	20111022	195.43	30.9%	37.07	15.1%	51.5%	0.55	5.5%	12.7%
300246	宝莱特	20111022	116.45	17.9%	22.93	4.0%	46.4%	0.57	6.7%	10.9%
300193	佳士科技	20111022	458.84	19.7%	87.63	25.1%	30.3%	0.40	4.7%	10.5%
300223	北京君正	20111022	133.39	-11.4%	62.09	-8.6%	57.2%	0.78	5.7%	0.7%
000561	烽火电子	20111022	497.52	3.0%	42.50	10.0%	41.5%	0.07	5.8%	36.5%
000610	西安旅游	20111022	533.09	102.9%	21.62	15.3%	27.3%	0.11	5.0%	49.6%
000809	中汇医药	20111022	126.14	14.0%	-3.55	-341.4%	68.4%	-0.03	-2.8%	45.6%
002039	黔源电力	20111022	889.80	-20.7%	11.72	-78.9%	53.0%	0.06	0.7%	78.6%

**IPO 信息**

日期: **2011-10-24**

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
002592	八菱科技		1890.00		网下询价,上网定价	20111021	20111031	
601028	玉龙股份		7950.00		网下询价,上网定价	20111019	20111027	
002625	龙生股份		1933.80		网下询价,上网定价	20111018	20111026	
002629	仁智油服		2861.00		网下询价,上网定价	20111017	20111026	
002628	成都路桥	20.00	4200.00	8.40	网下询价,上网定价	20111014	20111025	
300275	梅安森	26.00	1467.00	3.81	网下询价,上网定价	20111014	20111025	
300272	开能环保	11.50	2750.00	3.16	网下询价,上网定价	20111013	20111021	
002627	宜昌交运	13.00	3350.00	4.36	网下询价,上网定价	20111012	20111021	
300274	阳光电源	30.50	4480.00	13.66	网下询价,上网定价	20111012	20111024	
002626	金达威	35.00	2300.00	8.05	网下询价,上网定价	20111011	20111019	
601100	恒立油缸	23.00	10500.00	24.15	网下询价,上网定价	20111011	20111019	
300273	和佳股份	20.00	3335.00	6.67	网下询价,上网定价	20111010	20111018	

**基金发行信息**

日期: **2011-10-24**

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
150046	天弘丰利分级债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型		3.00	20111024
150050	泰达宏利中证 500 指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型		3.00	20111024
150049	泰达宏利中证 500 指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型		3.00	20111024
162216	泰达宏利中证 500 指数分级证券投资基金	契约型开放式	被动指数型		3.00	20111024
164208	天弘丰利分级债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111024

530016	建信恒稳价值混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型	3.00	20111024
690007	民生加银景气行业股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00	20111018
163818	中银中小盘成长股票型证券投资基金	契约型开放式	成长型	3.00	20111017
233010	摩根士丹利华鑫深证300指数增强型基金	契约型开放式	增强指数型	3.00	20111017
350009	天治稳定收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20111012
540011	汇丰晋信货币市场基金	契约型开放式	货币市场型	3.00	20111010
050022	博时回报灵活配置混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型	3.00	20111010
541011	汇丰晋信货币市场基金	契约型开放式	货币市场型	3.00	20111010
090016	大成中证内地消费主题指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20111010
398061	中海消费主题精选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00	20111010
519033	海富通国策导向股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00	20111010

## 增发信息

日期: 2011-10-24

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
600077	ST 百科	8.63	37770.94	32.60	定向	20111021	20111020	20121022
000788	西南合成	10.26	1320.26	1.35	定向	20111019	20110927	20141020
600792	*ST 马龙	7.94	27400.00	21.76	定向	20111019	20110909	20140909
430057	清畅电力	6.00	850.00	.51	定向	20111018	20111013	20121015
002276	万马电缆	13.32	3160.00	4.21	定向	20111017	20111011	20121018
002331	皖通科技	13.67	1251.07	1.71	定向	20111017	20110928	20141020
600712	南宁百货	8.32	8000.00	6.66	定向	20111013	20111011	20121012
600139	西部资源	19.58	3575.08	7.00	定向	20111010	20110929	20121001
600403	大有能源	11.64	70618.30	82.20	定向	20111010	20110929	20140929

## 增发预案信息

日期: 2011-10-24

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
000524	东方宾馆	定向	23200.00	董事会预案	20111024	本次股份的发行价格为本公司第七届第三次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价,即 9.62 元/股。
002225	濮耐股份	定向	8000.00	董事会预案	20111024	本次非公开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 (13.95 元/股) 的 90%, 即本次非公开发行价格不低于 12.56 元/股
600184	光电股份	定向	5100.00	董事会预案	20111024	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 27.74 元/股。
600737	中粮屯河	定向	61300.00	董事会预案	20111024	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 7.98 元/股。
600812	华北制药	定向	35000.00	董事会预案	20111024	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 8.53 元/股。	
002014	永新股份	定向	3180.00	董事会预案	20111021	本次非公开发行股票的发 行价格不低于定价基准日 前二十个交易日公司股票 交易均价的百分之九十（ 计算公式为定价基准日前 20 个交易日股票交易总金 额 ÷ 定价基准日前 20 个 交易日股票交易总量）， 即发行价格不低于 13.99 元/股。
002289	宇顺电子	定向	3500.00	董事会预案	20111021	非公开发行的定价基准日 为公司第二届董事会第十 五次会议决议公告日（即 2011 年 10 月 21 日）。本 次非公开发行价格不低于 定价基准日前 20 个交易日 公司股票交易均价的 90%， 即 19.83 元/股。
002371	七星电子	定向	2500.00	董事会预案	20111021	本次非公开发行股票的发 行价格不低于定价基准日 前二十个交易日公司股票 交易均价的百分之九十， 即 发行价格不低于 53.58 元/股。
600590	泰豪科技	定向	4500.00	董事会预案	20111021	本次发行 A 股的发行价 格为人民币 8.87 元/股（泰 豪科技审议本次发行股份 购买资产事宜的首次董事 会决议公告日前 20 个交 易日，即 2011 年 9 月 2 日 至 2011 年 10 月 10 日期间泰 豪科技股票交易均价）
002096	南岭民爆	定向	5245.88	董事会预案	20111020	董事会决议公告日前 20 个交易日（定价基准日）公 司股票的交易均价，即 31.46 元/股
002442	龙星化工	定向	4500.00	董事会预案	20111019	本次非公开发行的定价基 准日为公司第二届董事会 2011 年第八次会议决议公 告日（2011 年 10 月 19 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 9.26 元/股。
600855	航天长峰	定向	3901.34	董事会预案	20111019	本次发行股票的价格不低 于公司第八届董事会第二 次会议决议公告前 20 个 交易日公司股票均价，即不 低于 9.02 元/股。航天长 峰本次发行 A 股股票的发 行价格为航天长峰审议本 次交易相关事宜的首次董 事会决议公告日（定价基 准日）前 20 个交易日其 A 股股票交 易均价=定价基准日前 20 个交易日航天长峰 A 股股 票交易总额 ÷ 定价基准日 前 20 个交易日航天长峰 A 股股票交易总量。由于航 天长峰已于 2010 年 6 月 17 日起停牌，按照上述公式 计算的发行价格为人民币 9.02 元/股。
000681	*ST 远东	定向	118726.06	董事会预案	20111018	发行股份的价格为审议本 次吸收合并事宜的董事会 决议公告日前 20 个交易日 公司股票的交易均价，即 3.33 元/股。
000712	锦龙股份	定向	13537.70	董事会预案	20111018	本次非公开发行以定价基 准日前 20 个交易日公司股 票交易均价的 90%，即 12.30 元/股作为发行价格。
002221	东华能源	定向	8000.00	董事会预案	20111018	本次非公开发行股票的发 行价格不低于定价基准日 前二十个交易日公司股票 交易均价的 90%，即 9.57 元/股
002288	超华科技	定向	4120.00	董事会预案	20111018	本次非公开发行股票的发 行价格不低于定价基准日 前二十个交易日公司股票 交易均价的 90%，即 9.57 元/股

600677	航天通信	定向	8300.00	董事会预案	20111017	百分之九十，即不低于 14.83 元人民币/股 本次非公开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，即发行价格不低于 9.42 元/股
600422	昆明制药	网上网下定价	6800.00	董事会预案	20111015	本次公开增发发行价格应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董事会与保荐机构（主承销商）根据具体情况协商确定。经计算价格上限为 10.2941 元/股
000408	ST 金谷源	定向	7300.00	董事会预案	20111014	本次非公开发行股票发行价格不低于本次董事会决议公告日（即“定价基准日”）前二十个交易日公司股票均价的 90%，即 8.0442 元/股。董事会确定发行价格为 8.05 元/股。
000576	ST 甘化	定向	12000.00	董事会预案	20111014	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百分之九十，发行价格确定为 6.78 元/股。本次非公开发行价格确定为 6.78 元。
600885	*ST 力阳	定向	31274.60	董事会预案	20111014	本次发行的发行价格不低于定价基准日 20 个交易日股票交易均价，即不低于 7.33 元/股
000678	襄阳轴承	定向	12000.00	董事会预案	20111011	本次发行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（2011 年 10 月 11 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百分之九十，即 5.72 元/股。
002298	鑫龙电器	定向	4000.00	董事会预案	20111011	本次非公开发行股票发行价格不低于定价基准日（2011 年 10 月 11 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 12.88 元/股
600847	ST 渝万里	定向	5559.97	董事会预案	20111011	本次发行价格确定为 12.59 元/股，定价原则为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 12.59 元/股。
000863	*ST 商务	定向	56407.07	证监会批准	20111010	本次发行股份的定价为 3.00 元/股(不低于截至 2007 年 5 月 15 日公司股票暂停交易前 20 个交易日均价 2.99 元/股)。
002106	莱宝高科	定向	7000.00	董事会预案	20111010	本次非公开发行股票发行价格不低于本次董事会决议公告日 2011 年 10 月 10 日（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 24.69 元/股
600313	ST 中农	定向	6000.00	停止实施	20111010	发本次非公开发行的定价基准日为发行期首日，发行价格按定价基准日前二十个交易日股票交易均价和暂停上市前一交易日收盘价（6.73 元/股）孰高确定。
600597	光明乳业	定向	17770.00	董事会预案	20111010	本次发行的股票价格不低于定价基准日（不含定价基准日）前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 8.00 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

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