

报告日期 2011-11-18

今日焦点:

- 【行业评论】多晶硅：技改扩产，成本为王
- 【行业评论】公用事业：十月用电量低于预期
- 【公司评论】双汇发展股东要约收购书获证监会通过
- 【公司评论】郑煤机点评

财经要闻:

- 财政部发布增值税扩围试点方案[路透]
- 2012-14年将免征小微企业22项行政事业性收费[财政部]
- 证监会将大力提升债市占直接融资比重 [上海证券报]
- 银监会：密切关注房地产贷款风险[21世纪经济报道]
- 楼市降价潮蔓延至二三线城市[中国证券报]
- 湾仔码头速冻食品检出葡萄球菌 三大品牌全中招[北京晨报]
- 不满煤运公司经手 山西13家电厂请求直接洽购煤企[每日经济新闻]
- 交通部发文防过度建设 港口资源整合拉开序幕[上海证券报]
- 农机流通体系建设意见发布10年内网点覆盖率超过90% [上海证券报]
- 产能快速膨胀成机械行业最大挑战[第一财经日报]
- 安全生产科技“十二五”规划出台[上海证券报]
- 空域改革试点明年扩大至东北中南地区[上海证券报]
- 西班牙发售10年期国债 收益率创欧元区历史新高[新浪财经]

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2662.02	-0.30%
上证综指	2463.05	-0.16%
上证180	5611.45	-0.38%
上证50	1951.25	-0.23%
深圳综指	1060.55	0.12%
深圳100	3731.04	-0.20%
中小板指	6056.36	0.00%

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

近日出版的报告:

- 行业快报 装备制造 《装备制造：推土机销售低迷，同比下降21.3%》
- 行业月度报告 银行 《银行：敏感时期》
- 行业快报 装备制造 《装备制造：需求平稳增长，出口市场持续强劲》
- 固定收益事件 点评 《阶段性见底及以后》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2011年11月17日)》
- 公司调研 豪迈科技 《豪迈科技：四季度缓慢复苏，明年有望稳定增长》
- 公司快报 宜昌交运 《宜昌交运：管理能力是基础，旅游发展是契机》
- 固定收益数据 产品 《固定收益数据周报(2011年11月16日)》

【行业公司评论】

多晶硅：技改扩产，成本为王

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

多晶硅高效产能分析：

由于短期内新的多晶硅生产工艺在产业层面并无重大突破的可能。因此我们判断低成本是衡量高效产能的依据。

我们了解到领先厂商的生产成本在 20USD/KG-25USD/KG 之间。近期多晶硅价格在 30USD/KG 左右，目前能够持续开工的企业也正是这些厂商。

供给层面上 2011-2012 年 Wacker、Hemlock、GCL、OCL 等领先厂商达到或者宣布新建产能，我们预计 2012 年底，这些厂商的产能规模高于 18 万吨。需求层面上 2012 年光伏市场并不具备类似 2010 年大幅增长的基础，我们判断 2012 年需求小于 30GW，因此供需在这个成本基础上可以获得阶段性平衡。

从现实观点看，生产成本能够维持在 20USD/KG-25USD/KG 的产能符合高效产能的标准。

拥有高效产能的厂商通过扩大产能创新工艺进一步降低成本，设置更高的竞争门槛；落后产能的厂商如果没有采用新的技术路线，不具备必要的融资渠道，在未来 1-2 年内将面临很大的生存挑战。市场将完成两个过程：1) 高效产能替代低效产能 2) 高效产能满足需求。当光伏市场在平网电价预期刺激下逐渐恢复，迎来新一波浪潮时，高效产能厂商将获得一个更大的发展空间。

主要厂商成本和技术分析：

改良西门子法经过产业界的努力，在以下几个方面得到创新：

- 1、优化还原工艺，降低还原电耗；
- 2、优化氢化技术，实施冷氢化改造；
- 3、先进的提纯技术和精馏技术、尾气干法回收工艺等，也都是目前正在开发和使用的节能减排技术。

我们判断现实情况下具备高效产能的多晶硅厂商特征：

- 1、10000 吨规模是领先厂商产能获得成本优势的起点；
- 2、大型还原炉多对棒技术和冷氢化技术是目前较为成功的降本工艺选择；
- 3、实际运营过程的高产能利用率能够有效降本增产；
- 4、稳定量产成本在 20-25USD/KG (124-155RMB/KG)。

行业评级：我们维持电气设备领先大市-B 的评级，维持光伏行业同步大市-A 的评级

推荐东方电热，预计 2011-2013 年 EPS 分别为 1.5 元、2.32 元、2.78 元

风险提示：光伏市场出现大幅反弹，低效产能仍有消化空间

公用事业：十月用电量低于预期

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

10月份发电量增速偏低：今年1-10月全国发电38181亿千瓦时，同比增长12.3%，其中10月发电3640亿千瓦时，同比增长9.3%，环比下降5.7%。受节能减排影响，去年10月份发电量环比下降4.5%（正常情况下为1.2%左右），若剔除去年基数偏低的影响，则今年10月份发电量仅同比增加5.7%，增速明显偏低。值得注意的是10月份发电量、用电量数据差别较大，由于发电量精度不如用电量，主要采用用电量进行分析。

水电量增速可能转正：从发电来源来看，受到来水不佳的影响，水电发电量同比增速已连续四个月为负，但根据近期各地降雨和三峡来水情况，预计11月份水力发电量同比增速可能由负转正。

天气和经济减速是用电量低于预期的主要原因：1-10月全社会用电38951亿千瓦时，同比增长11.9%，其中10月单月用电3797亿千瓦时，同比增长11.4%，环比下降3.0%。尽管用电量环比增速仍低于历史平均水平，但显著好于发电量环比增速。猜测10月份用电量低于预期的原因主要是由于天气原因和经济减速，其中与天气关系密切的居民用电量和第三产业用电量的分别环比下降17.7%和15.4%。另外轻工业用电量环比增速显著低于正常水平、重工业用电量环比增速与正常水平相当，猜测与出口增速及私人消费增速大幅放缓有关。

来水不好影响水力发电：今年1-10月全国发电设备累计平均利用小时为3971小时，同比增加60小时，但10月份当月的利用小时是同比下降的。1-10月水电设备平均利用小时同期大幅下降379小时，水电出力不足使得火电增大供给，火电设备平均利用小时同比上升214小时。

新机投产速度有所加快：从新机投产来看，1-10月全国投产新机6037万千瓦，其中10月份投产新机1075万千瓦，新机投产速度有所加快；从投产方向上看，1-10月份火电投产同比上升10%，水电投产同比下降12%；从目前在建项目来看，未来水电占比有望进一步加大。目前看来1-10月份全国投产新机数同比增加6.5%，我们维持全年新机投产将超过9000万千瓦的预期。

预计11月份用电量同比上升11.4%：若对发电量和用电量进行趋势外推，预计11月份发电量和用电量同比增速分别为6.9%和11.4%，两者相差较大。由于用电量数据相对更加准确，我们更加信任用电量数据，预计11月份用电量将同比上升约11.4%，与10月份基本持平，预计全年用电量增速在12%左右。

维持“领先大市—A”投资评级：目前电力行业整体盈利较差，资产负债率持续高位，以五大发电集团为首的发电公司已经没有能力和动力去发展常规火电机组，未来电力供应可能将面对较大问题。我们认为未来通过上调电价提升发电公司盈利能力是大概率事件，并且在新一届政府换届之后，我们猜测电力体制改革有望得到进一步发展。当前市场环境较弱，我们认为电力行业安全边际较高，并且基本面有望迎来回升，维持行业“领先大市—A”投资评级。

风险提示：水力发电不足，煤炭价格上升，新机投产速度放缓等。

双汇发展股东要约收购书获证监会通过

徐昊 010-66581748 xuhao1@essence.com.cn

双汇发展公告：关于中国证监会对罗特克斯有限公司及其一致行动人要约收购报告书全文无异议的提示性公告。要约收购期自2011年11月21日起至2011年12月20日，要约收购价格56元。

要约收购背景：由于双汇国际的股东进行境外股权变更，导致兴泰集团成为双汇发展的实际控制人，高盛集团与鼎晖投资不再通过罗特克斯对双汇发展进行共同控制。根据《上市公司收购管理办法》的相关规定，触发了兴泰集团对双汇发展的全面要约收购义务。

点评：目前双汇市场价（79 元）高于要约收购价，要约收购实际发生的概率较小。股权变更引发的要约收购事件和资产注入事件在行政审批上是两个独立事件，证监会分别受理审核。临近年尾，我们依然坚持今年完成资产注入的概率很小的判断，明年完成重组概率很大，尤其上半年。

双汇发展 2012 年的投资要点——重组完成大几率，业绩有望超预期：

- 1) 资产注入在 2012 年完成的概率很大（2011 年底会完成资产重新评估，2012 年上半年有望完成注入）；
- 2) 2012 年生猪收购价已注定是下行区间，公司完成注入后（注入最多的是屠宰资产），净利率对猪价有弹性；
- 3) 新增产能释放，预计屠宰量会有显著上升（生猪供给上升，猪价低，收猪量增），2011 年屠宰 1100 头，2012 年预计 1500-1600 万头。

郑煤机点评

林晟 0755-82558022 linsheng@essence.com.cn

公司股价近日相对抗跌，我们认为原因可能是：

- 1、近期卡特彼勒收购郑州四维，表示看好国内煤机市场。
- 2、公司明年上半年将发行 H 股，有做业绩的动力。
- 3、而且公司也有能力做的较好：目前订单仍较好，已排产到二季度；出口订单今年接了 2 亿美元，虽然量不很大，但毛利率很高，价格是国内同类型的近一倍，成本只是多了些销售费用。这一高毛利率虽不可持续，但显示出较强的出口竞争力，这也是公司亮点之一。今年下半年新厂开始释放产能，虽然部分进口设备没到位，但明年下半年产能将增加 50%以上；优惠所得税率年底获批，考虑到这一点，全年业绩可能 1.8 元；由于目前煤炭行业固定资产投资增速持续回升，公司仍在有选择的接单，因此至少明年上半年业绩保持 25 - 30%的增长没有问题。
- 4、小非解禁压力逐步减小：可能还有 3000 万股会减。
- 5、目前今年 15 倍的动态市盈率是煤机板块中最低的。

在此基础上，我们认为只要市场不是太差，明年按 15 倍 PE，价格约在 33 元左右，因此目前股价有安全空间。（考虑增发摊薄预期与估值波动，明年上半年股价可能在 25 - 35 元之间）。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

财政部发布增值税扩围试点方案[路透]

中国财政部周四公布营业税改征增值税试点方案,并称将营业税改征增值税是一项重要的结构性减税措施,改革试点行业总体税负将不增加或略有下降.而这一改革将力争在"十二五"(2011-2015年)期间逐步推广到全国范围.

财政部网站周四刊登新闻稿称,根据现行财政体制,增值税属于中央和地方共享税,营业税属于地方税.试点期间,维持现行财政体制的基本稳定,营业税改征增值税后的收入仍归属试点地区.

财政部称,在上海市开展试点则具有全国性示范意义.为使试点行业总体税负不增加,改革试点选择了11%和6%档低税率,分别适用于交通运输业和部分现代服务业.

对现行征收增值税的行业而言,无论在上海还是其他地区,由于向试点纳税人购买应税服务的进项税额可以得到抵扣,税负也将相应下降.

新闻稿并强调,改革试点将中国增值税税率档次由目前的两档调整为四档,是一种必要的过渡性安排.今后将根据改革的需要,适时简并税率档次.

在中国民众及企业对高额税负的抱怨不绝于耳声中,中国政府10月底宣布将从明年1月1日起,在上海率先实施营业税改征增值税的试点.也是继今年9月1日起提高个税起征点后,中国更进一步为企业减税的实质举措.

2012-14年将免征小微企业22项行政事业性收费[财政部]

中国进一步推出减轻小微企业负担的实质举措.财政部周四称,2012-2014年将连续三年免征小型微型企业管理类、登记类、证照类行政事业性收费.

财政部网站的新闻稿并称,减免的收费具体包括企业注册登记费、税务发票工本费、海关监管手续费、货物原产地证明书费、农机监理费等22项收费;免征期限为2012年1月1日至2014年12月31日.

财政部要求,有关部门要督促本系统内相关收费单位加强对小型微型企业享受收费优惠政策的登记备案管理,确保符合条件的小型微型企业享受收费优惠政策.

财政部10月底表示,将自11月1日起提高增值税和营业税起征点,给众多小微企业带来"利好".

受今年以来信贷紧缩政策的影响,小微企业融资难问题凸显.国务院总理温家宝10月初已表示,要加大财税政策对小微企业的支持力度,延长相关税收优惠政策的期限,研究进一步加大政策优惠力度.

证监会将大力提升债市占直接融资比重 [上海证券报]

17日，证监会主席助理吴利军在武汉举行的楚天金融高峰论坛上表示，当前和今后一段时期，证监会将大力发展债券市场，有效提升债券市场在直接融资中的比重；加大对战略性新兴产业支持力度，加强和改进对中小企业特别是小微企业的证券期货服务，推动产业结构加快调整升级。

吴利军介绍，证监会将深入贯彻落实党中央国务院关于大力发展资本市场的一系列决策部署，进一步加快资本市场重点领域和关键环节的改革创新步伐，积极谋划拓展市场广度和深度，更好地服务于我国经济社会发展全局。

一是发挥资本市场优化资源配置的功能，不断促进资本形成、集聚和流转。围绕党和国家经济工作大局，加大对战略性新兴产业支持力度，促进节能减排和淘汰落后产能。落实国务院出台的支持小微企业发展的政策措施，加强和改进对中小企业特别是小微企业的证券期货服务，推动产业结构加快调整升级。

二是积极拓展市场覆盖面，着力健全多层次市场体系。继续做大主板和中小板市场，积极发展创业板市场，带动创业投资和民间投资健康发展。加快统一监管的场外市场建设步伐，稳妥推出符合实体经济需要的商品期货和金融衍生品。大力发展债券市场，有效提升债券市场在直接融资中的比重。

三是强化市场诚信和透明度建设，积极培育健康市场文化。贯彻落实党的十七届六中全会要求，积极参与政务诚信、商务诚信、社会诚信和司法公信建设。同时结合证券期货监管实践，及时公布监管立法、稽查立法、日常监管等信息，积极推进行政审核与许可流程的阳光作业，加大重要政策的主动沟通和释疑解惑，不断完善诚信建设工作机制，提高监管工作开放度和透明度。

四是加强和改进市场监管，全力防范和化解市场风险。从完善制度、健全机制入手，全面推进上市公司内幕信息综合防控工作，保持对内幕交易、操纵市场、欺诈发行等违法行为的高压态势，切实维护“公开、公平、公正”的市场秩序。加强对跨境、跨市场交易行为的监控、评估、预警和应急处置，强化协同配合，完善功能监管，守住不发生系统性风险的底线。

吴利军还系统回顾了今年以来的工作。据其介绍，截至10月底，A股市场新增上市公司241家，其中创业板公司118家，创业板公司中高科技企业占比达到92%，发挥了对战略性新兴产业的促进作用；在试行分道制审核后，今年前三季度完成了47项并购重组许可审核，涉及金额1947.8亿元，市场并购化重组进一步活跃；前10个月，共有73家公司发行债券，合计融资达到1478.5亿元。另外，期货市场推出了铅、焦炭和甲醇新品种。

银监会：密切关注房地产贷款风险 [21世纪经济报道]

11月17日，银监会发布2011年第三季度《中国银行(2.96, 0.01, 0.34%)业运行报告》，披露了商业银行各项经营数据。《报告》在述及“重点风险领域的监管工作”时列举了：继续强化房地产贷款的风险防控；加强地方政府融资平台贷款的规范清理；严防民间借贷风险向银行体系蔓延等。

《报告》称，随着国家房地产调控政策的推进，目前部分城市房屋销售量已经出现下滑，房价有所回落，土地流拍或底价成交现象明显增多，开发企业资金链普遍趋紧。针对当前房地产市场的形势，银监会要求银行密切关注房地产贷款风险变化，增加风险排查和实地走访频度，全面掌握授信企业通过各种渠道的融资情况，加强对土地、房产等押品的及时估值和持续管理；在严格执行差别化房贷政策的前提下，应首先满足首套、小户型、自住购房的贷款需求。

针对时下热议的民间借贷问题，《报告》称，今年以来，一些地区民间借贷市场日益活跃，高利贷、非法集资

活动有所抬头。为防范民间借贷风险向银行体系蔓延，银监会要求银行业金融机构筑牢与民间借贷市场的防火墙，同时，继续认真落实“三个办法一个指引”等贷款新规，切实做好贷款“三查”和全流程管理，防止信贷资金被违规挪用进入民间借贷市场。

《报告》披露，截至 2011 年三季度末，商业银行总资产余额达 83.3 万亿元，资产组合中，各项贷款余额为 43.0 万亿元，比上季末增加 1.1 万亿元，同比增长 16.7%。

各类商业银行中，资产余额同比增长最快的是农村商业银行，增幅达 43.1%，部分原因是农村商业银行数量增加，其次是外资银行和城市商业银行，增幅分别为 29.6%和 27.5%。

前三季度，商业银行累计实现净利润 8173 亿元，比去年同期增加 2138 亿元，同比增长 35.4%。平均资产利润率为 1.38%，平均资本利润率为 22.1%，同比分别上升 0.17 和 0.98 个百分点。

资本充足率方面，三季度末，商业银行加权平均资本充足率 12.3%，加权平均核心资本充足率为 10.1%。其中，323 家商业银行资本充足率均超过 8%。

资产质量方面，《报告》称，商业银行整体不良贷款水平稳中有降。三季度末，不良贷款余额为 4078 亿元，比年初减少 258 亿元；不良贷款率为 0.95%，比年初下降 0.18 个百分点。

楼市降价潮蔓延至二三线城市 [中国证券报]

在市场持续低迷和资金紧绷的巨大压力之下，龙湖、中海、万科、恒大等大型房企纷纷祭出降价大旗，不仅在一线城市高调促销，价格大战还迅速蔓延到二三线城市，楼市过冬已经成为开发商共识。

二三线城市降价苗头出现

11 月 15 日，万科在南京的楼盘万科金色领域喊出“9900 元筑底价”，首批推出的 200 套房源当天便一抢而光。该楼盘推出的 9900 元/平方米带精装修的价格，甚至低于同区域的二手房价格，吸引了大批购房者。

同样在南京有新盘在售的保利地产 [9.36 -0.43% 股吧 研报]、中海地产也在酝酿进行降价促销。有消息称，保利罗兰香谷可能会对部分房源给出较为劲爆的优惠，部分房源价格甚至会回到“8”字头。中海地产在南京江北的新项目万锦熙岸，也有可能采取低价策略。天正滨江、六合的龙湖半岛等楼盘也纷纷跟进。

比南京楼市表现更加突出的杭州楼市成为房企价格战的“主战场”。金隅观澜时代推出的百人团购活动，价格降到了 8968 元/平方米起，基本上相当于该楼盘 2009 年七八月份水平。

保利湾天地 11 月中下旬将推出 200 多套酒店式公寓，起价 6999 元/平方米，均价 8000 多元/平方米。世茂广场的在售精装公馆折后价格也降至 10000 元/平方米左右。即将要推出高层公寓的宝龙城市广场也会以 8000 元/平方米开盘。

同为二三线城市的青岛也有大型房企率先降价。青岛市李沧区的万科生态城精装修起价 6885 元/平方米，主力户型产品的单价在 7000 多元。目前同区域的楼盘均价都在 9000 元/平方米以上。

安徽省芜湖市也出现楼盘由于大幅降价而被业主打砸的场景，绿地在芜湖的某楼盘一个月之内每平方米价格由 7000 元降至 4000 多元，甚至在一周内价格就下跌超过千元。

成都、天津、西安、重庆等地楼市均出现不同程度降价。中国房地产指数[2910.94-0.50%]系统百城价格指数显示，10月100个城市的住宅平均价格连续第二个月环比下降，且降幅扩大，环比下跌城市数量也为今年以来单月最多。10月全国100个城市住宅平均价格为8856元/平方米，与9月相比下降0.23%，其中40个城市价格环比上涨，2个城市价格与9月持平，58个城市环比下跌。

中国房地产学会副会长陈国强认为，在楼市调控不放松的情况下，房价将继续下行，预计有更多开发商加入到降价潮中，房价下行趋势也将逐步由一二线城市向二三线城市蔓延，从而引发全国范围的“降价潮”。

土地市场入冬

房价下跌的同时，济南、南京、成都等城市纷纷出现土地拍卖流拍，底价成交更是成为“主流”。8月份以来，济南一共成交34宗土地，其中大多数都是以底价成交。

10月份南京举办的3场土地出让活动中，共推出16幅地块，最终只有7幅以底价成交，7幅土地延迟拍卖，1幅土地流标。其中，地处南京核心区域的复兴街商业混合地块堪称主城稀有地块，但却只吸引了一家开发商报名竞买，最终以6665元/平方米的楼面地价成交，大幅低于周边同类型已拍地块价格。10月份，深圳、广州、武汉、成都、厦门、福州、吉林、洛阳、西安9个城市均无住宅地块成交。

11月9日，昆明11月份的首次土地拍卖同样以冷淡收场，1宗商业金融地块流拍，1宗城镇用地底价成交。成都市近日拍卖5块土地，其中2块流拍，3块底价成交。

中原监测数据显示，全国主要的133个一、二、三线城市中，前10月成交地块为7734宗，其中4619宗以底价成交，比重约为60%；13个主要城市中，成交地块中底价成交占比达52.8%。

湾仔码头速冻食品检出葡萄球菌 三大品牌全中招[北京晨报]

继思念和三全之后，湾仔码头也在南京市工商局公布的一份检测报告中被检出了金黄色葡萄球菌。至此，国内速冻食品市场上的三大著名品牌全部陷入“细菌门”。看来，也许真是现行检测太“苛刻”了，此前在卫生部正在征求意见的“新国标”里，金黄色葡萄球菌已从不得检出变为可有限检出。

记者昨日在南京市工商局和南京市消协共同主办的南京消费者权益保护网上找到了这份检验报告。报告显示，近期南京市工商局组织对市场销售的水饺、汤圆、馄饨等速冻食品进行了质量抽样检测，其中，上海品食乐冷冻食品有限公司生产的商标为“湾仔码头”的上汤小云吞(荠菜猪肉)被检出金黄色葡萄球菌，检验结论是“不合格”。因同一个项目被判定为不合格产品的还有河南全惠食品有限公司生产的“三全”猪肉大白菜东北水饺、猪肉芹菜灌汤水饺以及郑州三全食品[35.50 1.28% 股吧 研报]股份有限公司生产的上海风味小笼包(猪肉馅)、韭菜猪肉水饺、黄金玉米蔬菜猪肉水饺。

通报信息显示，南京市工商局已对不合格的食品及时责令商场超市下架退市，同时将立案进行查处。记者昨日询问了京城多家超市，得到的答复都是尚未接到下架通知，如果有相关要求会立即做下架处理。

“金黄色葡萄球菌”可导致腹泻与肺炎，该病菌其实很常见，广泛存在于大气、土壤中，加热至80℃、30分钟可被杀灭。不过，这么长时间，饺子恐怕也煮烂了。卫生部正在征求意见的“新国标”里已规定，只要“金黄色葡萄球菌”符合限量值(每克生制品中金黄色葡萄球菌含量1000—10000个)即为合格，该标准据说是与国际接轨。

不满煤运公司经手 山西 13 家电厂请求直接洽购煤企 [每日经济新闻]

昨日(11月17日),《每日经济新闻》报道了山西中南部 13 家电厂继 8 月 20 日第一次联名请求帮扶之后,近日再次向山西省电力行业协会递交《保电供暖、迎峰度冬请求帮扶的紧急请示》。

“自上次请求之后,没有任何相关的优惠政策落实,我们也没有拿到过相关补贴。”11月17日,山西中南部的一电厂负责经营的李南(化名)告诉《每日经济新闻》记者。

他表示,目前他们无法直接从煤企拿到煤炭,当中必须由山西煤炭运销集团有限公司经手收取差价。他们希望建立绿色通道,直接对接煤炭企业。

山西电力行业协会副理事长李建伟确认了上述说法。不过《记者试图联系山西煤炭运销集团有限公司时,其办公电话一直无人接听。

13 家电厂:应取消中间环节山西中南部 13 家电厂在近日刚刚提出的《保电供暖、迎峰度冬请求帮扶的紧急请示》(以下简称《请示》)中建议,要解决中南部火电企业基本电煤保障问题,开通电煤绿色通道,使电煤产、销直接衔接,减轻电煤中间环节成本,提高采购效率。

据透露,在山西,五大发电集团之外的电企不可直接和煤炭企业签订合同,例如这 13 家电企和煤炭企业谈好价格之后,必须通过山西省煤炭运销公司才能拿到电煤。

李南告诉记者:“由于煤炭运销公司有统一的经销权,所以电企无法与煤企直接签订合同。而经过煤炭运销公司之后,煤炭运销公司会在煤企的价格上加上一部分差价。”

李建伟确认了李南的说法。他对记者表示,现在 13 家电厂买煤一般要经过山西省煤炭运销集团有限公司。

山西煤炭运销集团有限公司是 2007 年 7 月经山西省人民政府批准,由山西省国资委和山西省 11 个市国资委出资,在原山西省煤炭运销总公司的基础上重组改制,以煤炭生产、煤炭物流为主业。在山西省的一些市县,该公司也设有相关分支机构。

根据此前山西省《关于停止收取煤炭运销服务费和管理费加强公路煤炭运销管理工作的通知》文件要求,从 2011 年 9 月 1 日零时起坚决停止收取煤炭运销服务费和管理费。

“实际上省煤炭运销公司现在要收取差价。如果不跟煤炭运销公司签合同,我们地方电企又很难买到煤。”李南说。

他告诉记者,在山西省,市级煤炭运销公司的收费大概是 15~25 元/吨,县级煤运公司收费很可能达到 30~50 元/吨。煤炭公司一般是“拿不到钱就不发煤”,他们电厂的购煤款先是打到煤炭运销公司的账户,然后再由煤炭运销公司转到煤炭公司。

据透露,在山西省,煤企和地方电企之间的煤炭销售要具备三张票:煤炭准销票、电煤统一调拨单和煤炭基金票,其中电煤统一调拨单就是由山西省煤炭运销公司发放。

“我们提出建立绿色通道,就是要电企和煤矿直接对接。”李南强调说。李建伟也认为:“产销环节越少越好。”

厦门大学能源研究中心主任林伯强告诉记者：“煤企和电企之间出现中介需要具备两个条件，一是煤炭资源紧张，二是煤炭运输紧张。为了提高效率，要逐步取消那些不必要的中间环节。”

“寄望又害怕提高电价”

13 家电厂在《请示》中还提出：从煤炭可持续发展基金中应急借出部分资金作为电煤采购周转资金，以无息借贷的方式打入专用账户给电厂，或通过贴息贷款方式协调给予流动资金贷款。

李南告诉记者：“现在我们根本拿不到任何贷款。”他还说，“我们现在维持经营主要是靠省电力公司提前结算电费以及前期停机期间的煤炭库存。比如上个月的电费一般在本月 20 号结算完毕，但是现在的政策是在 10 号结算完毕。”

“虽然我们寄希望于提高电价，但是我们又害怕提高电价。”李南说，现在“煤电联动”已经演变成“煤随电动”。

“一旦电价提高，煤炭价格必然会随之而提高。我们的煤炭现在是完全市场煤，市场煤涨价非常随意。煤价和电价同时提高之后，当我们电企再次面临亏损的时候，如果我们再次呼吁提高电价或要求补贴，我们就很尴尬了。”李南说。

林伯强表示：“如果要提高电价，一定要压煤价。否则，电厂还是得不到什么东西。”

“我们现在最关心的不是如何提高电价，而是如何保障电煤供应。电厂规模的扩大也是造成电煤紧缺的重要原因之一。在山西省，由于煤炭资源整合，致使现在很多的产能没有释放出来，供给没有很大增长。”李南还这样告诉记者。

至于现在电厂最重要的保障电煤供应，林伯强认为，这需要地方政府采取行动，但是这会涉及一定的成本，政府要么压煤价，要么对电厂进行补贴。

至于对地方电厂进行补贴，李建伟告诉记者：“政府有关部门正在研究中。”

交通部发文防过度建设 港口资源整合拉开序幕[上海证券报]

17 日，交通运输部出台《关于促进沿海港口健康持续发展的意见》（简称《意见》）明确要求，防止港口出现过度超前和低水平重复建设，形成布局合理、层次分明的现代港口体系；并将抓紧研究制定“十二五”港口公路、铁路等集疏运通道

当日，交通运输部还发布《港口岸线使用审批管理办法（征求意见稿）》，旨在加强港口岸线项目建设管理。分析师指出，在港口“过剩论”争论之下，交通部已在“收网”，全国范围内的港口资源整合已拉开序幕。

促进五大区域港口群协调发展

《意见》提出，充分发挥主要港口在综合运输体系中的枢纽作用和对区域经济发展的支撑作用，发挥中小港口对临港产业和地区经济发展的促进作用，推动大中小港口协调发展，形成我国布局合理、层次分明、优势互补、功能完善的现代港口体系。

环渤海地区要完善煤炭装船、外贸铁矿石接卸码头布局，统筹开发新港区，注意把握建设节奏，避免过度超前和分散建设。

长江三角洲地区要进一步完善集装箱运输体系、大宗散货海进江中转体系和江海物资转运体系，把握外贸进口原油码头建设节奏。

珠江三角洲地区要重点建设公共煤炭接卸码头，完善中转运输体系，把握集装箱码头建设节奏，适时完善集装箱码头布局。

东南沿海地区要注重港口开发与产业布局的互动发展，把握集装箱码头建设节奏，加强对台运输码头设施建设。

西南沿海地区要有序发展专业化、规模化港区，合理利用和有效保护岸线、土地等资源，发展邮轮运输，提升客运服务水平。

港口建设大幅压缩

“港口建设大幅压缩，肯定利好上市港口企业。”中国港口网分析师郑平说。对此，大连港一位高管也向记者表示，全国范围内的港口资源整合利好大型港口，而从目前的情况来看，包括大连港、上海港、宁波港等港口企业已经在区域内开始相关资源整合。

大连港上述高管向记者表示，“从全国全局来看，港口增长速度并不超前，但确实存在区域性、结构性的过剩问题。”

“从港务局下放地方政府，到港务政企分开，一些地方政府建设港口的热情就越来越高。”郑平告诉记者，从2009年起就已经出现“港口过剩论”，目前交通部已经“收网”，意味着港口建设，岸线获批的难度将大大增加。这会加速行业整合速度。

而记者注意到，《意见》已经提出，切实加强港口规划和岸线使用管理。适时启动全国及区域沿海港口布局规划修编工作，进一步完善港口总体规划。对不符合港口规划的建设项目不予办理岸线使用审批，不予办理项目核准、初步设计审批和施工许可等手续。

农机流通体系建设意见发布 10 年内网点覆盖率超过 90% [上海证券报]

记者 17 日获悉，为贯彻落实国务院《关于促进农业机械化和农机工业又好又快发展的意见》精神，商务部近日印发了《关于加快农机现代流通体系建设的意见》（下称“《意见》”），作为当前和今后一个时期我国农机流通领域发展的指导性文件。

对具体目标而言，《意见》明确，通过 5 到 10 年时间，农机销售和售后服务网点农村乡镇覆盖率达到 90% 以上。基本形成以大型农机流通企业为主导，农机专业市场为依托，农机品牌店、销售服务中心为支撑，乡镇农机销售和服务网点为基础，布局合理、经营规范、运作高效、发展协调的农机现代流通体系。

《意见》指出，农机流通领域要以建设农机现代流通体系为目标，以市场为导向、科技为支撑，合理规划布局，发展现代流通方式，健全农机流通网络，提升农机售后服务功能和水平，规范农机市场秩序，促进我国农业机械化和农机工业又好又快发展。

根据《意见》，今后一个时期农机现代流通体系建设的主要任务是实施农机流通服务品牌工程，完善农机销售和服务网络，培育大型农机流通企业，推动农机专业市场发展，推进售后服务社会化和专业化，加快农机流通信息化进程，促进农机循环消费和回收利用。

《意见》要求，各地商务部门要加强农机流通行业管理，将农机流通作为农村市场体系建设的重要内容，制订农机流通行业有关法规和中长期发展规划，完善农机流通行业标准，建立健全农机流通行业统计制度，加强行业信用建设，推动农机流通业诚信自律。

产能快速膨胀成机械行业最大挑战[第一财经日报]

“可以说，产能快速膨胀已经成机械行业最大的挑战。”中国机械联合会副会长蔡惟慈昨天告诉《第一财经日报》。

尽管今年前10个月机械行业工业总产值达到13.65万亿元，同比增长25.93%，但是增速呈逐月回落态势，1-10月份增速比2010年的33.93%回落了8个百分点。不仅如此，机械行业的利润率已经告别上升通道，由升转降，利润增幅的回落大大快于产销的同比增长。

蔡惟慈认为，机械工业成本剧增，利润增幅回落明显，远远快于产销增幅，需求趋缓，产能膨胀严重，恶性竞争愈演愈烈。他说，受欧美债务危机影响，外需不振，出口增幅逐月回落，机械行业进口高速增长，外资企业进入势头很猛。

在他看来，这种现象折射出，机械工业发展的环境已经并正在继续发生深刻变化，前几年赖以生存的粗放式发展环境正在消失，日益趋紧的发展环境正在逼迫机械工业放以亿速度规模为先、以实物订单高速增长为前提、以过度消耗资源和能源为代价的传统发展模式。

在产能大幅扩张之后，今年需求趋缓订单增幅的明显回落和产能的高速扩张，使供大于求的矛盾激化，企业争相降价，从而使机械企业在面对用户时，丧失定价话语权，这是除成本上升外，导致今年利润率下滑的一个重要原因。

他认为，伴随经济形势的下滑，机械行业需求增幅正明显回落，预计明年将继续温和回落。今年下半年需求增幅将逐渐回归常态，但难以重现前10年的火爆局面，资源供给趋紧、成本上涨的压力仍将长期维持，但预计明年压力小于今年，明年宏观经济有望微调，产业政策将继续有利于机械工业升级。

他预计，2011年全年机械行业有望实现两位数增长，其中产销增速预计在25%左右，利润增幅预计在16%左右，出口增长预计在24%左右，进出口贸易有望实现少量顺差。他同时预计，2012年机械行业产销增速预计在20%左右，机械产品价格将保持平稳，利润增幅将低于产销，预计在14%左右，出口增长预计在20%左右。

“那些依靠自主创新、成功地实现产品升级、掌握了关键零部件制造技术、具有核心竞争力的企业有望迅速崛起；而那些缺乏核心竞争力、产品和工艺都没有特色和优势的企业将被卷入无情的恶性价战之中，面临效益不断下滑乃至逐渐式微的困境。”蔡惟慈说。

安全生产科技“十二五”规划出台[上海证券报]

安监总局 17 日印发《安全生产科技“十二五”规划》。《规划》明确要求完善安全生产科技发展经济政策，即给予财税信贷政策支持，以加快推进安全生产科技成果转化。

同时，《规划》确定以煤矿、非煤矿山、危险化学品、烟花爆竹、职业健康、应急救援等重点行业领域为重点，开展研究，力争取得 100 项创新性成果。

业内分析人士指出，《规划》的出台有利于提升我国安全生产水平，同时也有利于优势企业进一步做大市场份额。

资料显示，发达国家在安全生产科技方面的投入相当可观。其中，美国在公共安全领域每年投入约 250 亿美元科研经费，企业自主研发的安全投入更不计其数。日本政府斥巨资建设国家级公共安全和应急管理研究机构，年度预算超过 100 亿日元。

与发达国家相比，我国安全生产科技投入差距较大，特别是企业安全科研投入没有硬性规定和制约措施，企业安全生产科技投入缺乏动力，安全生产科技投入的主体地位尚未真正形成。

《规划》提出，研究制定企业安全生产科技投入政策，明确从企业销售额中提取一定比例，用于安全生产科技研发、生产和使用，强化企业安全生产科技投入主体责任。同时，《规划》还要完善安全生产科技发展经济政策，即给予财税信贷等多项政策支持。

《规划》表示，要充分用好现行高危行业安全费用提取使用政策、安全生产设备购置使用的普惠和特惠政策、安全生产专用设备生产制造纳入国家重点产业调整和振兴装备制造业政策、煤层气抽采税收政策等。与此同时，利用两年修订一次《安全生产设备所得税优惠目录》时机，扩大新技术、新产品税收优惠范围。

并且，《规划》还提出，积极争取有关部门支持，进一步完善安全生产科技发展投入政策、自主创新装备增值税即征即返政策、企业研发费用加计扣除等促进技术进步税收激励政策、知识产权质押等鼓励创新金融政策、工伤保险事故预防资金使用政策、产业发展的土地优惠扶持政策等。

另外，《规划》要求拓展金融机构、商业银行等开展面向租赁公司融资领域，放开融资租赁准入门槛，支持企业采用融资租赁方式，加快淘汰落后产能和安全生产装备升级换代。

空域改革试点明年扩大至东北中南地区 [上海证券报]

昨日，“2011 中国通用航空产业论坛暨中国通航发展六十年系列活动”在广东珠海开幕。中国民航局运输司司长史博利表示，通用航空已经迎来难得发展机遇，未来民航局将从基础设施建设、规章标准和财政资金支持三方面，进一步优化通用航空发展政策环境，积极促进通用航空发展。

国家空管委办公室副处长朱时才同时透露，低空空域管理改革试点明年起扩大至整个东北和中南地区以及唐山等 6 个城市分区；到 2015 年，将在全国范围内推开低空空域改革。

2015 年在全国范围内推开

朱时才表示，从 2012 年 1 月起，放开低空空域将从原先的长春、广州、海口“两区一岛”扩大至整个东北和中南地区，以及唐山、西安、青岛、杭州、宁波和昆明 6 个分区，试点地区面积占全国陆地空域面积的 31.6%。在 2015 年以前，将实现在全国范围内推开低空空域改革，初步形成全国一体化的低空空域运行管理和服务保

障体系。

而国家空管委副局长刘纲此前透露，今年7月，空管委办公室在长春召开了低空空域改革试点工作阶段性总结座谈会上，领导、专家、代表已就继续推进改革达成共识，扩大低空管理改革的条件已基本具备。

国家空管委还透露，不仅要盯紧当前空域分类管理使用问题，还要瞄准通航产业未来发展趋势。在规划以区域为基础分类划设空域的同时，还将考虑低空航线划设的需要，以解决中小城市之间的穿梭飞行。

通用航空纳入财政支持范畴

史博利表示，今年时值中国通用航空产业发展60周年，作为民航事业不可或缺的部分，通用航空也正面临新的发展机遇。在财政政策方面，国家已经将通用航空纳入财政资金的支持范畴，通用航空已经成为中国的战略性新兴产业。

史博利表示，未来民航局将采取一系列措施，进一步优化通用航空发展政策环境，积极促进通用航空发展。首先，在基础设施建设方面，民航局正在拟定通用航空机场建设的专项规划，并研究对通用机场、航油等基础设施建设予以资金支持。其次，在规章标准方面，力争用较短的时间建立完善有利于通用航空发展的管理规划标准体系。另外，在财政资金支持方面，对符合条件的通用航空作业项目，专业技术人员的培养给予相应的政策补贴。

西班牙发售 10 年期国债 收益率创欧元区历史新高[新浪财经]

西班牙财政部周四发售了 35.6 亿欧元(约合 48 亿美元)的 10 年期国债，其平均收益率接近 7%，创下自欧元区成立以来的最高水平，主要由于市场对国债的需求有所下滑。

西班牙财政部称，该部今天以 6.975% 的平均收益率发售了定于 2022 年 1 月份到期的 10 年期国债，高于二级市场上同类债券的 6.69%，也远高于上个月发售定于 2021 年 4 月份到期的 10 年期国债时的 5.433%。西班牙财政部为此次国债发售交易所制定的最高目标为 40 亿欧元(约合 54 亿美元)。

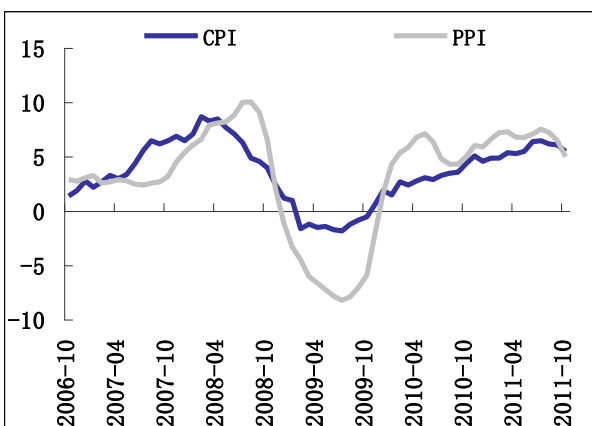
从荷兰到芬兰乃至奥地利，欧元区各国的国债收益率都在上升，这表明欧盟官员难以说服投资者相信他们有能力遏止始于希腊的主权债务危机并确保欧元区能继续生存下去。在今天的债券市场交易中，西班牙国债收益率也同样上升至欧元区创立以来的最高水平，突破了促使欧洲央行在 8 月份开始购买西班牙和意大利国债时的水平。

在西班牙财政部今天的国债发售交易中，认购比率为 1.54 倍，低于 10 月份上一次发售同类国债时的 1.76 倍。据彭博社编纂的数据显示，这一认购比率创下自 2008 年以来的最低水平。此次国债发售交易完成后，西班牙现有 10 年期基准国债的收益率从此前的 6.69% 上升至 6.708%，与可比德国国债之间的收益率差距为 495 个基点，高于昨天的 460 个基点。



最新评论时间:2011-11-11

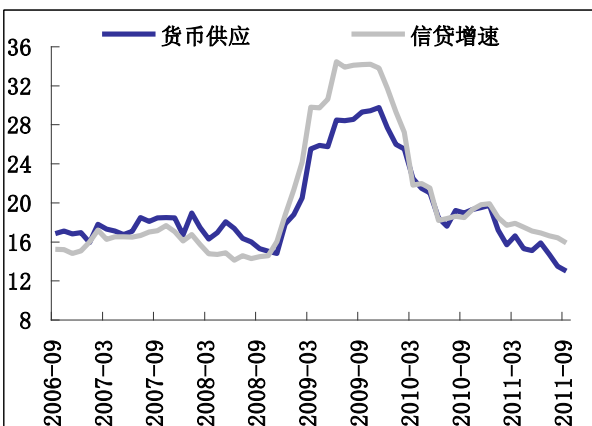
从一些领先指标和其他总量层面的数据进行推测,我们对未来一段时间的出口增长较为悲观。考虑到出口实际增速可能已经回落到10%以下,以及全球工业品价格同比回落的速度较快,也许在未来几个季度内我们有一定概率看到单月个位数的出口增速。



最新评论时间:2011-11-9

10月CPI环比上涨0.1%,已连续三个月弱于历史均值。从食品领域来看,10月份食品环比负增长0.2%。广泛的食品领域均出现环比的负增长,尤其是本应处于季节性上涨周期的蔬菜市场,说明其原因是来自于宏观层面的力量。从非食品领域来看,9月份环比涨幅0.2%,低于0.3%的历史均值。从同比数据来看,降幅最大的项目是居住类,同比下降约0.7个百分点。此外,衣着同比继续上升0.5个百分点至3.7%。我们预期11月份CPI同比涨幅为4.5%。10月份PPI环比-0.7%。

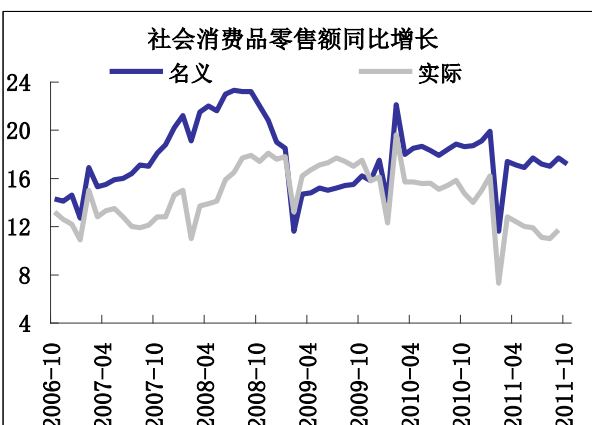
PPI层面的变化显示国内工业品价格压力消退已成趋势。如果延续目前工业品价格的趋势进行展望,我们预计下月PPI达到3.8%的水平。



最新评论时间:2011-11-14

新增信贷高于预期,受政策定向微调的影响:10月份新增人民币贷款5868亿,高于5000亿的预期,主要原因可能在于月末针对小微企业和铁道部的贷款增加,因为从结构上来看,非金融企业部门短期贷款和中长期贷款增量均偏多(分别比9月份高出488亿和1637亿),而票据融资则继续压缩。

存款外流依然在持续:10月份存款净下降2010亿,其中,储蓄存款下降7272亿,非金融企业存款增加860亿,财政性存款增加4190亿。持续的负利率使得存款脱媒依然未缓解,预计随着通货膨胀的逐渐下行,银行的揽存压力会有所缓解。



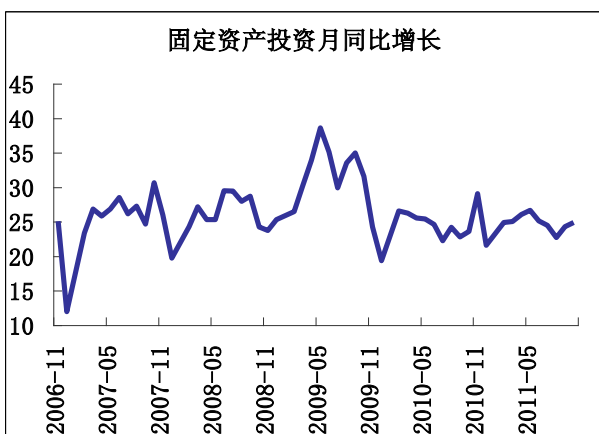
最新评论时间:2011-11-11

社会消费品零售名义增速虽然仍在回落,但实际增速可能正在筑底。10月份消费实际同比增长11.3%,较9月上升0.3个百分点。未来一两个季度的消费名义增速可能仍受到价格同比回落的影响,但实际增速可能会逐渐稳定下来。



最新评论时间:2011-11-11

在经济增长层面，工业同比增速小幅下降至 13.2%。在已公布的细项数据中，只有通用设备制造业实现了加速增长；钢铁行业降幅最深，接近 3 个百分点。发电量同比增速也出现了 2.2 个百分点的回落。这些数据与代表性产品产量增长情况以及草根调研的反馈信息是相对一致的。



最新评论时间:2011-11-11

从支出法数据来看，投资增速小幅反弹。当月投资增速小幅反弹 0.5 个百分点至 24.9%。其中当月房地产开发投资已经连续 3 个月下降，新开工面积同比增速已经从 8 月份的 32% 跌到了 2.2%。基建投资的同比降幅仍较大。制造业投资当月同比增速加速 4.8 个百分点至 32.3%，这可能是投资整体增速小幅上升的主要原因。

对于未来一两个季度的投资增速，我们预期的基准情景是地产投资延续既有的下降态势，基建投资的增速逐渐稳定下来；制造业投资如果出现下降，其幅度可能相对温和。进一步考虑到投资价格指数的回落，整体投资可能会经历一个温和减速的过程。

IPO 信息

日期: 2011-11-18

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
002641	永高股份		5000.00		网下询价,上网定价	20111118	20111130	
002634	棒杰股份		1670.00		网下询价,上网定价	20111117	20111125	
002640	百圆裤业		1667.00		网下询价,上网定价	20111117	20111130	
601928	凤凰传媒		50900.00		网下询价,上网定价	20111111	20111122	
002639	雪人股份	19.80	4000.00	7.92	网下询价,上网定价	20111109	20111118	
002636	金安国纪	11.20	7000.00	7.84	网下询价,上网定价	20111108	20111116	
002637	赞宇科技	36.00	2000.00	7.20	网下询价,上网定价	20111108	20111116	
002638	勤上光电	24.00	4683.50	11.24	网下询价,上网定价	20111108	20111116	
002635	安洁科技	23.00	3000.00	6.90	网下询价,上网定价	20111104	20111116	
300277	海联讯	23.00	1700.00	3.91	网下询价,上网定价	20111104	20111114	

基金发行信息

日期: 2011-11-18

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
100058	富国产业债债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111116
410010	华富中小板指数增强型证券投资基金	契约型开放式	增强指数型		3.00	20111115
040026	华安信用四季红债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111115
160619	鹏华丰泽分级债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111114
700002	平安大华深证300指数增强型证券投资基金	契约型开放式	增强指数型		3.00	20111114
161219	国投瑞银新兴产业混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型		3.00	20111110
165513	信诚全球商品主题证券投资基金	契约型开放式	混合型		3.00	20111109
160808	长盛同瑞中证200指数分级证券投资基金	契约型开放式	被动指数型		3.00	20111107
150053	长盛同瑞中证200指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型		3.00	20111107
150063	浦银安盛增利分级债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型		3.00	20111107
164209	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	20111107
150055	银华中证内地资源主题指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型		3.00	20111107
110036	易方达双债增强债券型证券投资基金	契约型开放式	增强债券型		3.00	20111107
161819	银华中证内地资源主题指数分级证券投资基金	契约型开放式	被动指数型		3.00	20111107
110035	易方达双债增强债券型证券投资基金	契约型开放式	增强债券型		3.00	20111107
070027	嘉实周期优选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20111107
166401	浦银安盛增利分级债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111107
150054	长盛同瑞中证200指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型		3.00	20111107
150062	浦银安盛增利分级债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型		3.00	20111107
150056	银华中证内地资源主题指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型		3.00	20111107

增发信息

日期: 2011-11-18

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
000709	河北钢铁	4.28	374182.24	160.15	网上网下定价	20111117	20111121	
002234	民和股份	19.30	4352.33	8.40	定向	20111114	20111108	20121115
002126	银轮股份	16.31	2900.00	4.73	定向	20111110	20111104	20121112
600801	华新水泥	14.01	12809.99	17.95	定向	20111110	20111108	20121108
000603	ST盛达	7.54	36462.62	27.49	定向	20111108	20111018	20121109
002011	盾安环境	11.30	8550.00	9.66	定向	20111108	20111103	20121109
002020	京新药业	18.30	2478.14	4.54	定向	20111107	20111102	20121108

增发预案信息

日期: 2011-11-18

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
600343	航天动力	定向	8000.00	董事会预案	20111117	发行价格不低于定价基准日(2011年11月17日公司第四届董事会第七次会议决议公告日)前二十个交易日公司股票均价的90%，即不低于12.59元/股。
002181	粤传媒	定向	34092.84	证监会批准	20111116	本次非公开发行股份的定价基准日即为本次董事会

会议公告日，本次交易发行价格调整为 11.24 元/股。
分红价格调整为 11.21 元/股

600517	置信电气	定向	6041.35	董事会预案	20111116	本次向特定对象发行股份的价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价，即 11.40 元/股。
600887	伊利股份	定向	31000.00	董事会预案	20111116	发行价格不低于公司第六届董事会临时会议决议公告日 2011 年 5 月 19 日（定价基准日）前 20 个交易日公司股票均价的 90%，即不低于 16.34 元/股
600331	宏达股份	定向	44091.71	董事会预案	20111115	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第六届董事会第七次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即 11.34 元/股
600722	ST 金化	定向	35598.00	国资委批准	20111115	本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即不低于 6.18 元/股
600870	ST 厦华	定向	15238.10	董事会预案	20111115	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均价的百分之九十，即不低于董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价 5.4747 元/股的百分之九十（即不低于 4.9273 元/股）。经本次非公开发行股票各方协商一致，本次发行价格确定为 6.30 元/股。
600425	青松建化	定向	26200.00	董事会预案	20111112	本次非公开发行股票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 15.03 元/股的百分之九十，即发行价格不低于 13.53 元/股。
600885	*ST 力阳	定向	32289.55	董事会预案	20111112	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
002109	兴化股份	定向	13500.00	董事会预案	20111110	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第五届董事会第十次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即 9.75 元/股。
600372	中航电子	定向	12383.38	董事会预案	20111110	本次非公开发行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%，即本次非公开发行价格不低于 27.44 元/股
002160	常铝股份	定向	11800.00	董事会预案	20111109	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第三届董事会第十次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 90%，即发行价格不低于 10.65 元。
002272	川润股份	定向	5500.00	董事会预案	20111109	本次非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会第十六次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 9.25 元/股。
600234	ST 天龙	定向	7716.05	董事会预案	20111109	本次非公开发行的定价基准日为公司第五届董事会临时会议决议公告日（2010 年 11 月 10 日），发行价格为 6.80 元/股，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。经 2010 年度分红派息后，发行价格修改为 4.86 元/股
002029	七匹狼	定向	5300.00	董事会预案	20111108	本次发行定价基准日为公司第四届董事会第十五次

002197	证通电子	定向	5000.00	董事会预案	20111108	<p>会议决议公告日（2011年11月8日）。本次发行股票的价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的90%，即34.27元/股（发行底价）。</p> <p>本次非公开发行股票发行价格不低于公司第二届董事会第十七次（临时）会议决议公告日（2011年11月8日）前20个交易日公司股票交易均价的90%，即11.95元/股。</p>
600351	亚宝药业	定向	7704.80	董事会预案	20111107	<p>本次发行股票的发行价格为6.11元/股，不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%。</p> <p>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8.00元/股。</p>
600363	联创光电	定向	7953.00	董事会预案	20111107	<p>定价基准日为公司第九届董事会第十三次会议决议公告日，发行价格为定价基准日前20个交易日公司股票交易均价，即为11.41元/股。</p>

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

黄方祥	上海联系人	朱贤	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
梁涛	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68766067	liangtao@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		