

报告日期 2011-11-25

## 今日焦点:

- 【行业评论】 汽车: 2011年(第九届)广州国际汽车展解读
- 【公司评论】 江苏三友(002044): 长期受益于资源综合利用退税政策
- 【公司评论】 利源铝业(002501): 小而精, 深加工
- 【公司评论】 朗姿股份(002612): 加速推进多品牌运营
- 【公司评论】 银禧科技(300221): 新产品提升竞争力

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	2588.92	0.19%
上证综指	2397.55	0.10%
上证 180	5457.99	0.19%
上证 50	1897.60	-0.01%
深圳综指	1026.97	-0.02%
深圳 100	3608.08	0.10%
中小板指	5865.17	-0.07%

## 财经要闻:

- 中国要求央企严控低效投资及债务过快增长[路透]
- 工信部: 明年工业增速或减缓1~2个百分点[每日经济新闻]
- 国务院发令 各类交易所清理整顿大幕拉开[上证报]
- 电视剧插播广告限令月底出台[21世纪经济报道]
- 多家企业获千万级云计算专项资金资助[中国证券报]
- 电价上调预期高涨 方案或近期公布[上海证券报]
- 煤炭年度“指导价”: 重点合同最高涨5%[21世纪经济报道]
- 有色金属“十二五”规划发布在即[上海证券报]
- 首批15家环保合格稀土企业名单公布[中国证券报]

## 近日出版的报告:

- 公司深度分析 东方精工 《东方精工: 东方良匠 精工制造》
- 固定收益数据产品 《固定收益数据周报(2011年11月24日)》
- 行业快报 医疗保健 《医疗保健: 《药品出厂价格调查办法(试行)》点评》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2011年11月24日)》
- 公司新股分析 百圆裤业 《百圆裤业: 专注裤装》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2011年11月23日)》
- 行业动态分析 农产品 《农业行业周报: 全球糖产量过剩, 国际国内糖价齐跌》
- 行业数据产品 农产品 《农业数据周报(2011年11月22日)》

## 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】

### 汽车：2011年(第九届)广州国际汽车展解读

林帆      021-68765916      linfan@essence.com.cn

#### 一、车展总体概况

##### 展览面积

本届车展规划使用中国进出口商品交易会展馆 A 区 13 个展厅，B 区 3 个展厅，总面积达 180,000 平方米，大于去年的 160,000 平方米。

##### 参展厂商

本届广州国际车展览会专业展区约 600 家企业参展，涉及的产品包括乘用车、商用车及其他专用车辆，汽车零配件、装饰件、用品及护理用品、维修设备、养护设备、汽车电子电器、汽车改装用品、汽车油品等。参展厂商分别来自中国本土、中国香港、中国台湾、日本、韩国、欧美等共 12 个国家和地区，基本上包括全球及中国本土的知名汽车整车及零部件厂商。买家组织工作方面，预计共有分别来自 18 个国家和地区的买家团，共计约 3 万名买家到会参观采购，涵盖主机配套与售后服务终端。

参展厂商略少于去年的 634 家，其中欧美厂商受经济不景气影响较大。

##### 主要参展厂商展台面积对比

国际大品牌及国内各合资品牌与去年广州车展参展面积基本持平甚至略有增长，国内自主品牌大多数厂商展台面积缩水严重，基本上再 20%以上。各合资自主品牌的强势参展是今年的一个新趋势。

##### 首发和上市新车情况(乘用车)

2011 年首发车+新车共计 46 款，与 2010 年 45 款基本持平。其中全球首发新车接近 30 款，显示了全球各大主要汽车厂商依然看好中国汽车市场。

#### 二、主要发现及观点

- 1、合资品牌厂商对明年市场的信心普遍较高。
- 2、合资自主品牌来势汹汹。
- 3、本土自主品牌压力空前。
- 4、新能源汽车热情依旧，但不再狂热。

#### 三、2012 年汽车行业政策预解读

##### 1、《节能与新能源汽车产业发展规划》

在原来《征求意见稿》的基础上有所调整，预计明年年中发布。

##### 2、《乘用车第三阶段油耗标准限值》

油耗标准提升至 6.9L/100km, 预计 2012 年 9 月发布实施。

##### 3、《乘用车欧 V 排放标准》

预计北京将于 2012 年率先实施。

##### 4、《商用车欧 IV 排放标准》

预计将于 2012 年年中发布实施。

## 江苏三友(002044)：长期受益于资源综合利用退税政策

刘军 021-68766167 liujun@essence.com.cn

财政部和国税总局对资源综合利用产品及劳务实行增值税退税政策：近日，财政部和国税总局公布了财税[2011]115 号文件“关于调整完善资源综合利用产品及劳务增值税政策的通知”。此政策增值税的退税比例分为即征即退 100%、即征即退 80%和即征即退 50%三档，除了之前对以农林剩余物为原料和以蔗渣为原料生产综合利用产品享受优惠之外，本次又增加了部分资源综合利用产品及劳务，因此，受益的产品和劳务覆盖范围显著增加。从执行时间看，通知第四条、第五条第（一）项规定的政策自 2011 年 1 月 1 日起执行；第一条、第二条、第三条和第五条其他款项规定的政策自 2011 年 8 月 1 日起执行。并且规定纳税人销售（提供）本通知规定的免税产品（劳务），如果已向购买方开具了增值税专用发票，应将专用发票追回后方可申请办理免税。显然，退税可以追溯。

废橡胶制品综合利用退税名列其中：根据文件第五条对销售下列自产货物实行增值税即征即退 50%的政策中第六项产品的描述来看，废橡胶制品的综合利用显然享受增值税即征即退 50%的政策。而废旧轮胎热解生产的产品为废橡胶油和炭黑，完全符合文件要求。因此，废旧轮胎热解业务将长期受益于退税政策。

退税政策增强废旧轮胎热解业务盈利能力：废旧轮胎的采购均价按照 2000 元/吨（含增值税），最终产品废橡胶油、炭黑和少量钢丝的销售总价按照 4500 元/吨（含增值税）计算，扣除进项税后，未享受退税前每吨应缴增值税为 425 元，按照即征即退 50%的政策，公司每吨可以少缴纳 212.5 元的增值税，按照公司的规划，最终达产后具有年处理 20 万吨废旧轮胎的能力，每年可以少缴纳 4250 万元的增值税，该项退税计入营业外收入，扣除 25%的所得税后将增加 3187.5 万元的净利润，考虑 60%的权益，折合每股收益增加 0.086 元。

评级和盈利预测：公司将长期受益于政策的支持，看好公司积极进军环保产业和北斗授时新业务，成功向新兴产业转型的趋势。本着谨慎的原则我们将 2012 年的盈利预测从 0.65 元提升至 0.66 元，2013 年的盈利预测从 0.84 元提升至 0.93 元，我们维持买入-A 评级，按照 2013 年 20 倍的目标市盈率提高目标价至 18.6 元。

风险提示：废旧轮胎热解技术的生产线产业化进度

## 利源铝业(002501)：小而精，深加工

叶鑫 021-68765363 yexin@essence.com.cn

1、小而精的铝型材新星。公司主营铝型材加工，产能 6 万吨，在行业里属于规模偏小。今年上半年产量约为 2.6 万吨，其中工业型材和深加工材达到 1.43 万吨，占比超过一半以上。这部分产品的毛利率远高于建筑型材，提升了公司整体的毛利率水平，在同行业中遥遥领先。

2、未来重点发展工业型材和深加工材。深加工材目前主要包括供给苹果的笔记本外壳（通过广达），以及供给三井物产的太阳能支架产品。（1）苹果供货逐年增长。09 年给苹果笔记本提供了 4000 吨铝型材基材（通过广达电脑），10 年平均每月供货约 12 万片，全年 140 万片，每片 3.7 公斤，共计 5200 吨，11 年上半年给苹果供货 3000 吨，目前每月供货 18 万片，约计 660 吨，预计下半年供货量超过上半年，全年达到 6500-7000 吨。给苹果供应基材的基础上，公司计划明年供应一部分深加工产品，目前公司从日本进口 50 台深加工机，可以满足年 100 万片深加工能力。苹果供货的加工费普遍在 1.2 万元/吨左右。（2）上半年对三井物产供货 300 吨，

给三井物产供应的产品主要是太阳能支架及连接件，加工费约 1.2 万元/吨。(3) 工业型材继续扩张产能。工业型材产能扩张依赖于挤压机设备增加，型材加工能力的提升。目前公司新购进一台 4500 截面的挤压机，正在安装，对应约 7000-8000 吨产能，目前已有电力等行业意向订单，加工费约 8000-10000 元。另外，公司募投项目的 1 万吨大截面挤压机设备预计年底可以到位安装调试，主要销售目标是高铁、轨道交通、集装箱、电力、客车车体等。对应高铁 1 万吨产能。目前高铁需求下滑，如果公司 1 万吨大截面设备正常生产后，高铁订单不足，可以开拓上述其它需求领域的订单作为补充，公司认为总体订单不会有大的影响。高铁和城轨的订单目前主要是中国北车子公司长客采购。公司计划开拓南车订单，目前已与青岛四方进行接洽。

3、公司技术领先。铝型材加工的技术难度主要体现在配方和表面处理。例如苹果对基材纯度和硬度的要求较高，配方比较关键。高铁车体、小轿车车体对安全性要求高，要求大截面的基材，焊接处尽可能少，而飞机的机体等部件基本要求一次整体成型等等。在表面处理方面，公司 2004 年开始做喷涂，2007 年开始做电泳，技术相当成熟。尤其电泳适合耐腐蚀环境，室外、盐雾、南方潮湿气候都适合电泳表面处理的铝材。在城轨及高铁供货方面，公司 2004 年获得 B 级认证，2009 年获得 A 级认证，已进入供货体系，目前国内获得 A 级认证的共 5 家公司，分别为麦达斯、山东丛林、南山铝业、忠旺、利源铝业。

4、公司成本控制较好，明年折旧费用增加明显。公司主要的成本包括铝锭、人工、电力、天然气、铝熔铸损失等，铝锭采取长江现货定价，铝熔铸损失率为 1.23%。明年将有固定资产投资 6.8 亿元开始折旧，其中 2.9 亿从明年 4 月份开始折旧。如果按照直线法及 15 年折旧期限，每年折旧将增加费用约为 4530 万元，影响每股收益约 0.25 元。

5、我们预测公司 2011 年-2013 年每股收益为 0.85 元、1.30 元、1.55 元。对应目前 21.51 元的股价，PE 分别为 25.3X，16.5X，13.9X，我们给予 30 元的目标价。

6、风险提示：产能扩产步伐放缓；公司约有 6470 万股限售股在 2011 年 11 月 17 号解禁，短期对股价构成一定压力。

## 朗姿股份(002612)：加速推进多品牌运营

赵梅玲 021-68765110 zhaoml@essence.com.cn

加速推进多品牌运营：朗姿股份作为国内首家上市的高档女装品牌运营商，以“朗姿”品牌为主导，先后推出莱茵、卓可等高端女装品牌，并于 2011 年下半年推出中高档少淑品牌玛丽安玛丽，多品牌运营架构初步形成。

品牌尚待成熟：我们认为，高档女装多品牌运营，找准各品牌定位，在产品研发、价格和渠道等方面形成清晰的区分度，并保持品牌的独立性十分重要。朗姿品牌已经运营成熟，在客户和加盟商中形成良好的品牌知名度；莱茵品牌在设计研发、价格定位、渠道等方面与朗姿的区隔度不明显，品牌号召力尚需提升；卓可消费人群定位 25-35 岁年轻时尚女性，产品偏时尚，价格与国际奢侈品牌直线竞争，品牌培育需要时间，对时尚把握和库存管理更为重要。我们认为莱茵和卓可品牌短期的渠道扩张不是问题，但真正贡献业绩仍需要时间。

看好少淑品牌成长：公司少淑品牌玛丽安玛丽在消费人群定位 18-30 岁都市年轻女性，与公司其他品牌有较大差异，且韩国设计在少淑品牌中较强优势。少淑品牌投资回报快，若公司能维持品牌设计生命力，妥善处理库存，有望成为公司新的收入和利润增长点。

明年投入大，费用控制有压力：我们认为 2012 年是公司投入较大的年份，除了募投项目直营店开店速度大幅加快，预计玛丽安玛丽在设计和渠道拓展也将有较大投入，人员和渠道成本将大幅增加，利润增速有可能仍难



实现与收入同步。

期待多品牌协同效应出现：我们认为高档女装品牌和设计投入较大，单店精细化管理比单纯外延扩张更有助于品牌盈利能力的提升，多品牌对运营商维持品牌差异化和独立性提出较高的要求，期待公司多品牌协同效应的出现，我们将持续跟踪。

## 银禧科技(300221)：新产品提升竞争力

刘军 021-68766167 liujun@essence.com.cn

今年营业收入来自于开工率的提升。募投项目对生产线有一定影响，目前开工率90%左右。经营状况是正常的，毛利率的下滑来自于成本跌价以及下游顾客需求不好。公司调节价格的能力较强，反应较为灵敏。12%-18%毛利率是行业内正常水平。随着募投项目投产，明年的综合毛利率预计会比今年提高1到2个点。

三个募投项目，预计PVC改性项目下月投产；无卤阻燃项目春节后建成；节能灯预计明年9月份产能可建成投产。苏州项目预计后年可增加产能4万吨。公司现有产品基本都可以共线生产，依据订单情况能够合理分配。

新产品“筑路王”及LED灯用散热材料是公司未来的重要看点。筑路王性能卓越，抗高温能力比普通沥青高七度，低温抗裂能力也突出，目前已经用于大连新机场的高速公路上。目前售价在14000元/吨，吨毛利6000元。筑路王是直接卖给零售商，零售商售价约在4万元左右。因此价格并不是销售障碍，关键是需要得到各交通设计院的认可，将该材料纳入到工程的可采购体系中。随着在各地区设计院得到认可，公司产品将进入爆发期。今年销量在500吨，明年计划有5000吨左右的销量。筑路王是与改性塑料共线生产，并没有产能瓶颈。

LED灯用散热材料已经经历了前期的市场开拓，厂家反应良好，该材料替代铝合金，在保持较好散热性能的同时，能够让下游厂商提高生产效率。目前产品是供不应求，销量约在1000吨左右，单位售价是180元/公斤，毛利率约60%。这块是公司未来发展的重点，预期随着产能的扩张，产品价格将有所下降。未来单位售价120元/公斤是公司认为的合理水平，单位成本也会有所下降。

公司产品大约10%直接出口，50%间接出口。销售改性塑料需要通过多种认证，而目前认证越来越严格，特别是针对出口这块，很多中小企业都苦不堪言。公司认为行业内的发展方向是整合为主，技术推动。

母公司的高新技术企业资格已经完成公示，但是还没有拿到，预计年底前能够拿到，所得税变为15%。

## 【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

### 中国要求央企严控低效投资及债务过快增长[路透]

中国国务院国有资产监督管理委员会周四发布通知，要求中央企业推进全面预算管理，严格控制亏损或低效投资，以及债务规模的过快增长。

刊登在国资委网站上的通知文件并称,要求中央企业通过对预算资产负债率、带息负债比率等债务风险类指标设定合理的目标控制线等措施,严格控制债务规模过快增长。

此外,央企在确定年度投资项目时,要严控亏损或低效投资,严控资金难以落实的投资,严控超越财务承受能力、过度依赖负债的投资。

国资委此次并详细解释此通知出台的原因,仅表明"部分企业现有的预算管理模式的已难以适应企业快速发展的需要。"

据北京青年报早前报导援引国资委新闻发言人彭华岗称,半数以上中央企业平均资产负债率超过 65%,尤其是航空、发电、军工等关系国计民生和国家安全的企业,资产负债率远高于国际公认水平。

## 工信部：明年工业增速或减缓 1-2 个百分点[每日经济新闻]

昨日(11月24日),工信部举行2011年工业经济运行秋季报告会透露出来的数据,并不让人乐观。对10月工业数据分析后,工信部运行监测协调局副局长黄利斌用“近期回落幅度加大值得关注”,来表达自己的忧虑。

对于明年的规模以上工业增速,这个名为《2011年中国工业经济运行秋季报告》(以下简称《报告》)则预计,“可能要比今年低1-2个百分点”。

“今年固定资产投资和生产情况大体上趋势基本是一致的,”参与此项报告的社科院工业经济研究所所长金碚对《每日经济新闻》记者表示,无论用可变价算还是用不变价算,未来趋势实际上都是向下行的通道。

东部生产下行压力凸显

外贸出口受阻,对于出口型为主的东部企业影响最大。一些中小企业出现停产倒闭的同时,规模以上工业也难幸免。

《报告》特别提到,广东省和上海市规模以上工业增加值增速10月份分别回落到了10.1%和2.1%,低于全国13.2%的增速;这两地区前三季度规模以上工业企业实现利润同比分别仅增长3%和2%,大大低于全国27%的水平。

《报告》分析,东部地区市场化程度高,对外依存度大,对市场需求变化更敏感。据记者了解,就在本月初闭幕的第110届广交会上,欧美市场成交锐减,实际成交量分别下降19%和24%。

国家统计局此前发布的工业经济运行情况数据显示,10月份,规模以上工业增加值同比实际增长13.2%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比9月份回落0.6个百分点,从环比看,10月份,规模以上工业增加值仅增长0.9%。

24日公布的《报告》显示,分地区来看,东部地区规模以上工业增加值仅增长11.9%,所占比重进一步下降到了58%。

“三驾马车”齐现减速

《报告》预计，明年规模以上工业的增速将比今年低1~2个百分点。金碚称：“如果中国工业经济的增长按照目前的状态，不再继续下行，应该说可以反映中长期的趋势。”

根据国家统计局此前发布的数据，前三季度社会消费品零售总额同比增长17%，扣除物价因素实际增长11.3%。

投资需求也不容乐观。《报告》中提到，扣除物价因素后，前三季度固定资产投资实际增长16.9%，此前统计局发布的数据显示，今年前10个月固定资产投资同比增长24.9%，与前三季度增速持平。

显然，三驾马车齐齐减速，中国经济的下行风险加大。金碚表示，到目前为止，中国经济主要拉动力量还是投资，“尽管我们政策意向上希望由消费作为更重要的需求的拉动因素。”

金碚称，我们的分析和生产的情况大体吻合，这也是我们判断下一步经济增长的依据，无论用不变价算（扣除物价因素），还是用可变价算，实际上都是向下行的通道。

不过现阶段来看，部分领域投资下行压力明显。《报告》显示，受投资增速放缓影响，前10个月，通用设备制造业、专用设备制造业增加值增速分别比第一季度回落3.6和3.5个百分点，比上半年分别回落2个和1.2个百分点。此外，进入9月后，持续上涨的水泥价格和钢材价格明显回落，铁矿石港口滞压严重。

节能减排是这次经济运行报告会上的另一个焦点。黄利斌在会上指出，淘汰落后产能工作进展良好，截至9月底，2011年淘汰落后产能任务已经完成了90%，其中70%的落后生产设备已经拆除。

不过就在两天前，国家发改委副主任解振华在公开场合表示，今年第一季度，单位GDP能耗只降低了0.8%，前三个季度只降低了1.6%，距离全年要完成的3%至3.5%的任务，还有相当大的差距。

“尽管六大高耗能行业增速不是最快的，像原材料工业，增速只有略超12%，其中高耗能行业主要集中在原材料上，但是高耗能行业只占增加值的约20%，但是它的能耗占了60%、70%。”黄利斌表示，进一步推进结构调整、发展高新技术产业、提高企业附加值才能够解决节能减排的问题。

## 国务院发令 各类交易所清理整顿大幕拉开 [上证报]

全国300多家各类交易场所正迎来一场清理整顿风暴。未来除依法设立外，任何交易场所不得拆分权益发行、集中竞价、按标准化单位持续挂牌，不得以集中交易方式进行标准化合约交易。各地方被要求尽快制定清理整顿工作方案，并于年底前向国务院报备。

昨日，中国政府网公布了《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》，对清理整顿各类交易场所作出明确部署。

《决定》表示，交易场所具有较强的社会性和公开性，需要依法规范管理，确保安全运行。其中，证券和期货交易更是具有特殊的金融属性和风险属性，直接关系到经济金融安全和社会稳定，必须在经批准的特定交易场所，遵循严格的管理制度规范进行。应高度重视各类交易场所违法交易活动蕴藏的风险，防范因问题蔓延引发系统性、区域性金融风险，甚至影响社会稳定。

在清理的“界限”上，《决定》明确，自决定下发，除依法设立的证券交易所或国务院批准的从事金融产品交易的交易场所外，任何交易场所不得将任何权益拆分为均等份额公开发行，不得采取集中竞价、做市商等集中交易方式进行交易；不得将权益按照标准化交易单位持续挂牌交易，任何投资者买入后卖出或卖出后买入同一

交易品种的时间间隔不得少于 5 个交易日；除法律、行政法规另有规定外，权益持有人累计不得超过 200 人。

除依法经国务院或国务院期货监管机构批准设立从事期货交易的交易场所外，任何单位一律不得以集中竞价、电子撮合、匿名交易、做市商等集中交易方式进行标准化合约交易。

## 电视剧插播广告限令月底出台 [21 世纪经济报道]

继“限娱令”10 月正式实施后，广电总局酝酿已久的电视剧禁插播广告规定也将于近日正式出台，各级电视台的营收可能会因此受到较大影响。

11 月 24 日，广电总局电视剧管理司司长李京盛对外证实，广电总局将要求全国所有电视台（包括央视在内）全天播出的电视剧取消中插广告的消息确有其事，相关规定将在 11 月底前正式对外公布。

广电总局早在 2009 年发布的《广播电视广告播出管理办法》中，就特别针对广告播出时间作出了规定，即自 2010 年 1 月 1 日起，播出机构每套节目每小时商业广告播出时长不得超过 12 分钟，电视剧插播广告每次时长不得超过 1 分 30 秒。

然而，对于电视剧插播广告的时长和频率并没有进行更多的限制，这也引起了很多电视观众的不满。

广电总局新任局长蔡赴朝 2011 年 6 月正式上任后，就决定对电视台的节目设置进行改革。除了此前已经让各大卫视头疼的“限娱令”外，这次对电视剧插播广告的禁令被广电总局看做是将电视观众重新拉回电视前的重要举措，却对电视播出机构来说这又是一次大的挑战。

广东电视台编辑中心有关人士告诉本报记者，“娱乐节目和电视剧为电视台带来的营收占比整体达到 80% 以上，而央视比较特殊，其体育、财经、新闻甚至农业频道都有不错的广告收入。

显然，这次的‘限娱令’和广告插播限令实施后，各大卫视在广告收入与央视的差距将继续拉大。”

记者了解到，2011 年央视的广告收入超过 200 亿元，而 2012 年仅仅黄金时段广告招标金额就达到 145 亿元，而在地方卫视中表现最好的湖南卫视和其他频道的总广告收入也只有 50 多亿元，而江苏省所有电视频道今年前 10 个月的总广告收入也只有 70 多亿元。

但东方传媒有关人士表示，“外界认为插播广告限令出台后各电视台收入可能会出现 200 多亿元的损失，是言过其实的。在上次广电总局对广告播出时长进行限制后，各电视台的广告收入依然保持增长，上海文广的广告收入甚至每年保持 20% 以上的增长。只要各电视台进行节目创新并保持影响力和收视率，其广告收入整体不会有太大影响。”

李京盛则表示，此次规定只是不允许在电视剧中间插播广告，而对在电视剧前后播放的广告并无限制，因此不会造成太严重的影响。

## 多家企业获千万级云计算专项资金资助 [中国证券报]

中国证券报记者独家获悉，发改委扶持云计算首批专项资金 6.6 亿元已于 10 月陆续下拨到北京、上海、深圳、杭州、无锡等 5 个试点城市的 15 个示范项目。10 多家牵头企业陆续收到千万级扶持资金。



首批获得支持的企业包括阿里巴巴[8.88 1.95%]、腾讯、百度、华东电脑[22.89 4.23% 股吧 研报]、华胜天成[13.91 2.43% 股吧 研报]、金蝶软件等多家企业。其中，阿里巴巴、百度获得过亿的资金支持，华东电脑、华胜天成等也获得 1500 万-2000 万左右资金支持。

上述人士介绍，15 个示范项目有近 5 年的考核期。今年发放的专项资金为首批，未来发改委每年将组织专家对企业牵头的示范项目进行审核，审核通过后，将视项目的进度和成果酌情追加后续资金。但明年是否启动新示范项目的专项基金申报以及基金扶持的力度和规模目前均未敲定。

A 股上市公司中，用友软件[21.44 -0.51% 股吧 研报]、海康威视[42.40 0.81% 股吧 研报]、中兴通讯[18.65 0.21% 股吧 研报]等作为候选企业也可与当地牵头企业联合研发。

此外，据知情人士透露，由工信部牵头制定的云计算“十二五”规划已形成初稿，目前正在内部征求意见。该规划鼓励云计算应用服务领域发展，并明确在资源、气候条件适宜的地方设立云计算数据中心而非局限于现有 5 大试点城市，同时，将对云计算给予财政支持。

## 电价上调预期高涨 方案或近期公布[上海证券报]

在火电企业的连天叫亏声中，上网电价上调的预期越来越浓。

据记者了解，国家有关部门本周一开始组织地方相关部门及电力企业代表共同商议电价调整方案。市场普遍预计，此次上网电价调整幅度在每千瓦时 2 分左右，调整覆盖的地区较广，方案可能近期对外公布。

资料显示，最近一次火电上网电价调整——今年 4 月 10 日上调了 11 个省份的上网电价，上调 0.01 元/千瓦时，两个月后，15 个省市的工商业、农业用电价格平均每千瓦时上调了 0.067 元/千瓦时。市场人士说，这次调整也将会沿袭先调上网电价再调销售电价的规律，不会“惊动”居民的用电价格。

上调电价的消息在业内并不算意外。厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强对本报记者表示，上网电价调整 2 分左右，对实体经济造成的影响是有限的，但对目前“连连叫亏”的火电发电企业来说有扭亏为盈的可能。

“目前的确存在电价上调的可能，一是因为 CPI 的下降留出一定的涨价空间，二是要完成节能减排的任务，让高耗能企业节约用电，三是要保护发电企业的积极性，保证冬季用电供应。”

国家电网能源研究院经济与能源供需研究所所长单葆国告诉记者，今年煤价上涨过快给发电企业造成的压力较大，不少火电发电企业借停机检修之名减少了机组运行时间，而水电减发使得对火电的依赖更大，因此，国家从保障冬季电力供应的角度上调上网电价也是必然之举。

记者从电监会也了解到，四季度和迎峰度冬期间，华北、华中、华东和南方等地区电力供应紧张，南方和华中部分地区用电形势严峻，全国电力缺口可能在 2600 万千瓦左右。预计今后一段时间煤价仍将维持高位运行，进一步上涨的风险较大，部分地区将出现电煤供应紧张的局面。如果电煤供应得不到保障以及遇到严寒气候条件，缺口有可能进一步扩大。

## 煤炭年度“指导价”：重点合同最高涨 5%[21 世纪经济报道]

本记者从多个渠道证实，11月22日，国家发改委组织召开了一场电煤价格政策专项座谈会，在该次座谈会上，中国煤炭运销协会、中煤和神华等重要煤炭企业及协会均有出席。

11月24日，一位参加座谈会知情人透露，在该会上国家发改委要求煤炭企业承担起社会责任，确保2012年电煤价格的稳定，并提出两条指导意见：2012年年度重点合同煤价格最高可上调5%；包括秦皇岛港在内的北方港口5500大卡热量的电煤现货价格不得高于800元/吨。

根据历年惯例，2012年电煤谈判将于12月初拉开帷幕。在两方谈判的前夜，国家发改委此举，意在为期一个月的煤电拉锯战奠定基调。

“作为国企，我们肯定要承担起这样的社会责任。”兖煤集团运销部副部长张贤法对记者表示，最高5%的合同煤涨价，虽然并不足以抵消现货价格的限价损失，“但更重要的是保民生”。

目前电力企业已创下历年亏损新高，山西省中南部13家电力企业近期联合上书国家发改委，请求上调电价以纾困；与之相对，包括神华、同煤等煤企正在加快并购电企优质资产的速度。

#### 限价令影响

800元/吨的5500大卡煤炭限价令执行起来难度极大

2010年底国家发改委出台“禁涨令”，要求2011年重点合同煤价格与2010年等同，总共7亿多吨重点合同煤受到波及。此次最高5%的上涨宽限，煤炭业内理解为去年重点合同煤价未涨的补偿。

不过，一位煤企人士表示，煤炭企业肯定是希望合同煤价格上涨，目标涨幅应该在10%左右；发电企业肯定不希望合同价上涨，至少不希望涨太多，5%为两方折中价。

事实上，价格之外，重点合同兑现率，一直是煤电双方争执焦点。

华润电力一位负责人对记者表示，电企确保不亏的来源是合同煤，但纵即使是7亿多吨的重点合同煤，“事实上能兑现50%就已经不错了”。

“我们是100%的兑现。”张贤法强调。一位煤企人士也反驳称，煤企的重点合同煤基本兑现，“只是合同煤和市场煤价格相差较多，胜过发电利润，电企就把合同煤拿到市场上去了”。

中电联透露，重点合同煤的兑现率呈现下降趋势，发电集团的合同电煤兑现率在50%左右；作为呼应，2010年煤炭经济运行情况通报年会上，中国煤炭工业协会称重点电煤合同兑现率高达90%以上。

重点合同之外，煤炭业内人士指，“考虑到5500大卡是目前电煤市场主力，800元/吨的限价将会对明年的现货市场造成较大影响”。

11月第四周，发热量5500大卡/千克市场动力煤，在秦皇岛港、曹妃甸港、国投京唐港、京唐港、天津港和黄骅港的主流成交价格分别为：845-855元/吨、850-860元/吨、840-850元/吨、850-860元/吨、855-865元/吨和840-850元/吨。

800元/吨的限价就意味着，电煤现货价格将比目前降低。

根据初步测算，前 10 个月，全国煤炭产量 29 亿多吨，同比增长 11.2%；消费量同比增长 10.2%。其中，发电耗煤 16 亿多吨，同比增长 12.2%。由是推导全年，国家发改委的指导意见将影响 2012 年约 19 亿吨的电煤价格。

煤炭专家黄腾对记者表示，800 元/吨的 5500 大卡煤炭限价令执行起来难度极大，“受制于内外经济因素不佳的原因，目前煤价难以进入上涨通道，但考虑到明年 8% 的增速，煤价应该仍会有些许上涨”。

张贤法则持不同意见，其观点是，欧债危机影响非一两个季度可以消除，国内则有沿海部分中小企业倒闭，“至少在明年一季度，煤炭会供大于求，一季度煤炭价格会下跌”。

事实上，自 2003 年以来，中国煤炭价格持续上涨，以最有代表性的秦皇岛山西优混 5500 大卡煤炭价格为例，从 2003 年底的 275 元/吨已上涨到 2011 年 10 月底的 850 元/吨以上，累计上涨幅度超过 200%，而销售电价涨幅不到 40%。

## 煤电博弈

神华会在沿海沿江区域大力并购火电资产

自 2008 年以来五大电企火电连年亏损，2008~2010 年三年五大发电集团火电累计亏损 602.57 亿元，其中 2010 年亏损 137.19 亿元，436 个火电企业中有 236 个亏损，亏损面高达 54%。

不过，在国内五大发电集团巨亏的前提下，市场传闻上网电价最快 12 月 2 日上调 5 分/千瓦时，但国内目前的经济状况令国家发改委态度摇摆不定。

黄腾坦言，由于 10 月份 CPI 增速较大幅度回落至 5.5%，预期 11 月份将进一步回落，资源能源价格的上涨窗口已然打开，“应该一面上调电价，维护煤电联动体制，让电企摆脱亏损；同时应该拉小重点合同煤和市场煤价差空间，最后走向市场化”。

根据测算，电价每上调 1%，中资电企 2012 年盈利可提升 18%。目前，包括花旗等在内分析机构已调高了国内火电企业赢利预期。

在 2012 年电煤谈判即将开幕之际，电煤企业之间已经互有攻守。

一方面，电力企业频倒苦水，以亏损为由要求控制煤价，同时向煤炭领域延伸；煤企则希望重点合同煤减少甚至取消，最终全部市场化，市场定价，同时收购电力企业，作为上下游投资一体化。

除却要求上涨电价外，五大电力集团已在加快建设及并购煤矿速度。作为自给率最高的企业，中电投目前煤炭自给率已达到 30%，但 2015 年目标是 50%。

继中电投再将漳泽电力转让给新东家同煤集团后，在北京产权交易所等地越来越多的出现火电资产转让公告中，煤企正成为重要的接盘者——华能、大唐、国电、华电、中电投五大集团近期密集出售其火电资产。

11 月 21 日，在股东网上交流会上，中国神华董事会秘书黄清带领各部门回应股东提问。神华方面表示，目前电力行业估值低，并购成本低且成功率高，该集团会在沿海沿江区域大力并购火电资产。

依靠内部煤炭的低成本自我供应，煤企在火电业务上获利颇丰。以中国神华为例，作为国内最大的煤企，截至 2010 年底，中国神华电力总装机达 3913 万千瓦，成为国内电力装机最多的煤企。且由于神华发电用煤约有 95% 系集团内部供给，使其 2010 年的发电业务赢利 115.8 亿元，毛利润率高达 25.47%。

## 有色金属“十二五”规划发布在即[上海证券报]

记者近日获悉，《有色金属工业“十二五”规划》已经基本定稿并提交至工信部，经会签后将于近期发布。《规划》中除了总量控制和结构调整外，还对钨、钼、锡、锑、稀土等战略性小金属的发展做了专项规划，并提出要建立完整的国家储备体系。

### 总量控制加结构调整

中国有色金属[0.10 4.26%]工业协会一位副会长向本报记者透露，《有色金属“十二五”规划》已经基本定稿并提交至工信部，完成部委会签后，工信部将正式发布。

根据《规划》，“十二五”期间，有色金属行业发展的总体思路将以满足国内市场需求为主，充分利用境内外两种矿产资源，大力发展循环经济，严格控制冶炼产能盲目扩张，坚决淘汰落后产能，加大自主创新，推进产业结构调整和优化升级。其中，《规划》对“十二五”期间的金属产量提出了总量控制目标，铜、铝、铅、锌、镍、锡等十种常用有色金属的总产量将被控制在略超 4000 万吨的水平。今后，我国有色金属工业要重点控制冶炼能力的重复建设。中东部地区将严格限制冶炼产能建设，并引导其向西部资源[16.29 -1.69% 股吧 研报]产地靠拢。

根据国家发改委公布的数据，今年前三季度，我国十种有色金属产量 2586 万吨，同比增长 11.2%。因此若按照规划数字，今后五年我国有色金属产能扩张增速将明显低于目前，年复合增长率仅约 5%。

在对总量进行控制的同时，《规划》还提出要大力提升产品附加值，发展下游深加工产业。

### 重点支持战略性小金属

战略性小金属的发展将特别受到《规划》关注。据悉，钨、钼、锡、锑、稀土等小金属将在有色“十二五”的框架下，单独规划成篇。《规划》中除了提出继续对进行总量控制外，还提出要建立完整的国家储备体系。

“有色金属的国家储备虽然此前有在陆续进行，但这是其实一个复杂的体系。‘十二五’期间，计划将国储体系构建完整，达到对资源的有效利用和保护。”有色金属工业协会内部人士对记者表示。

目前的小金属品种中，只有稀土正式提出了国家储备，其余皆在酝酿之中。按照国务院今年 5 月下发的《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》内容，稀土将实行国家储备与企业(商业)储备、实物储备和资源(地)储备相结合的方式，建立战略储备。

稀土国储目前由包钢稀土[46.28 0.22% 股吧 研报]作为执行主体，公司此前已经获得了内蒙古自治区和包头市两级政府每年 1000 万元的补贴。不过目前看来，包钢稀土的收储显得缺乏系统规划性，亦未对剧烈波动的稀土市场起到平抑效果。国储体系的建立和完善，显得十分必要。

### 金属市场依然动荡



就目前情况来看,来自国内外方面宏观经济的阴影依然笼罩着金属市场,尤其使得基本金属价格受到持续压制。但江西铜业[25.46 -0.55% 股吧 研报]和铜陵有色[19.03 -0.05% 股吧 研报]高管人士也对记者表示,销售情况受到一定影响,但总体尚算平稳。

小金属则在下跌后出现分化。其中钨铋钴锆连续两周企稳,但国外市场需求依旧疲软,后续应以横盘震荡为主。海绵钛、电解锰行业因产能过剩,而前期价格生产利润较高,行业中出现不少存货,因此近期价格出现较大幅度下跌,众多中小企业纷纷停产。

## 首批 15 家环保合格稀土企业名单公布[中国证券报]

11月24日,环保部发布首批15家符合环保要求的稀土企业名单。环保部负责此次核查的有关人士在接受中国证券报记者采访时表示,今后环保部还将针对其他重污染行业进行类似核查,并且改变以往公布不合格企业名单的方式,转而公布合格企业名单;不在名单上的企业,各级环保部门在新建项目环境影响评价文件或上市环保核查申请将不予审批。业内人士认为,这将使环保核查效果更为明显,从而进一步提高行业集中度,对行业内龙头公司带来实质利好。

通过初审稀土企业共计 84 家

据环保部新闻发言人陶德田介绍,此次全国14个省级环保部门报来了通过初审的84家稀土企业名单和审查结果。环保部经过严格审查,筛选出15家企业作为符合环保要求的第一批稀土企业并向社会公告。

陶德田指出,通过环保核查,环境保护部基本摸清了稀土行业环境保护现状。目前稀土行业共有企业300多家,主要分布在内蒙古、江西、广东、江苏、福建、湖南、山东、广西、四川等省(区)。

从核查情况看,行业环境保护水平整体较低,环境污染和生态破坏问题比较突出。据初步统计,84家通过省级初审的稀土企业拟新增投入40多亿元,目前已完成投入5亿元,对废水、废气、固体废物等环境治理设施进行改造。

环保部已对未积极整改以及不符合环保核查条件、存有严重违法行为的企业采取停产治理整顿措施,有效地推动了稀土行业落后产能淘汰和产业结构优化。

下一步重点核查重金属污染

随着重污染行业治理程度的加深,环保部治理污染企业的方式也由以往被动的“事后追查”变为如今的“主动出击”。

环保部负责此次核查的有关人士表示,以往环保核查结束后,环保部公布的往往是不合格企业名单。但是部分地方企业对此并不买账,往往不积极参与环保核查,导致环保核查工作量大、效果也有一定程度折扣。

有鉴于此,环保部改为公布合格企业名单,并和发改委、工信部、商务部等有关部委形成联动,不在名单之上的企业,在新改扩建项目审批环评、进出口配额、上市核查、企业融资等方面,都将得不到支持,也将排除在工信部拟定的行业准入条件企业名单上。

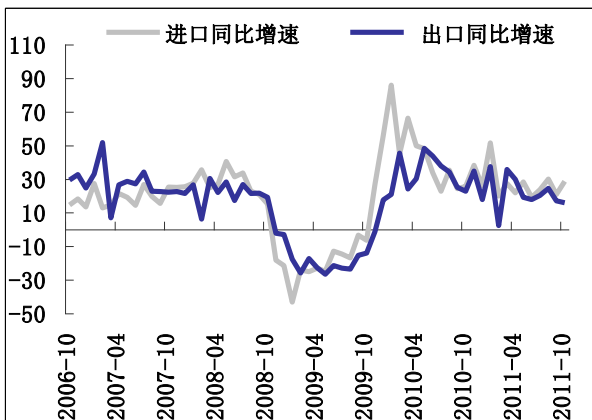
11月初,环保部接连下发通知,对柠檬酸、味精、淀粉、淀粉糖、酒精等生产企业开展环保核查,此次核查

就是采取上述方式，核查结束后环保部将公布合格企业名单。

上述环保部人士表示，名单公布方式转变后，以前很多不积极参与核查的企业，已经开始主动和环保部门接触，这使得环保核查的效果大大提升。

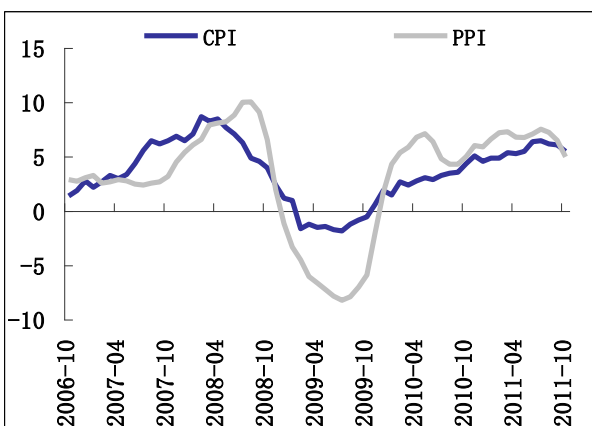
据陶德田介绍，今后环保部将把企业环保核查作为与环境影响评价、总量减排并重的工业污染防治手段，对钢铁、制革、铅蓄电池等重污染行业进行开展环保核查。上述人士透露，下一个环保核查的重点将针对重金属污染行业。

业内人士认为，随着重污染环保核查的常态化，以及名单公布方式的转变，今后柠檬酸、味精、钢铁、铅蓄电池、重金属等重污染行业集中度进一步提高，这对行业内环保达标的龙头规范企业形成长期利好。



最新评论时间:2011-11-11

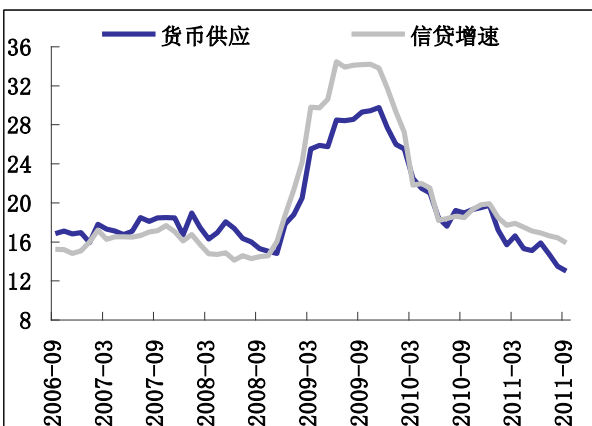
从一些领先指标和其他总量层面的数据进行推测,我们对未来一段时间的出口增长较为悲观。考虑到出口实际增速可能已经回落到10%以下,以及全球工业品价格同比回落的速度较快,也许在未来几个季度内我们有一定概率看到单月个位数的出口增速。



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%。

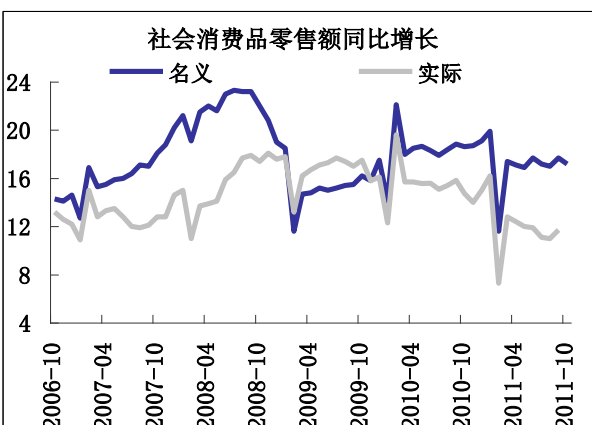
PPI层面的变化显示国内工业品价格压力消退已成趋势。如果延续目前工业品价格的趋势进行展望,我们预计下月PPI达到3.8%的水平。



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。



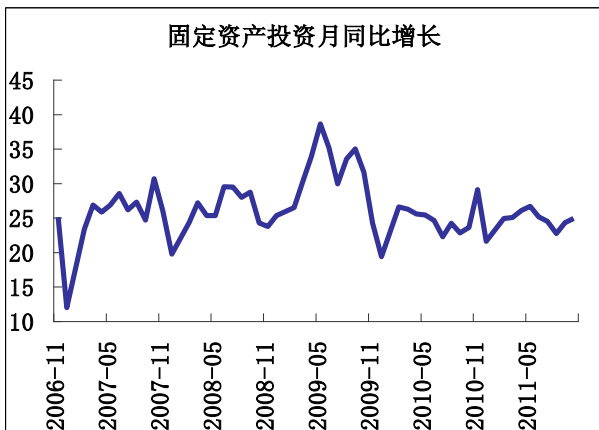
最新评论时间:2011-11-11

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。

2011 年 4 季度业绩

日期:

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 (%)

2011 年 4 季度业绩预告

日期:

2011-11-25

公司代码	公司名称	公告日期	预告类型	预告摘要	去年同期 EPS
002217	联合化工	20111123	预增	增长 40%~70%	0.38

IPO 信息

日期:

2011-11-25

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



601555	东吴证券	50000.00			网下询价,上网定价	20111125	20111202
601336	新华保险	15854.00			网下询价,上网定价	20111122	20111207
002641	永高股份	5000.00			网下询价,上网定价	20111118	20111130
002634	棒杰股份	18.10	1670.00	3.02	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	8.80	50900.00	44.79	网下询价,上网定价	20111111	20111122

**基金发行信息**

日期: 2011-11-25

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
040025	华安科技动力股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20111121
260116	景顺长城核心竞争力股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20111121
400015	东方增长中小盘混合型开放式证券投资基金	契约型开放式	混合型	3.00		20111121
530017	建信双息红利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20111121
121010	国投瑞银瑞源保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型	3.00		20111121
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
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
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
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

**增发信息**

日期: 2011-11-25

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
002079	苏州固锝	13.08	3960.00	5.18	定向	20111123	20111117	20121126
002081	金螳螂	36.00	3684.38	13.26	定向	20111123	20111118	20121126
600433	冠豪高新	8.45	8190.00	6.92	定向	20111123	20111121	20121121
430027	北科光大	4.34	347.93	.15	定向	20111121	20111118	20121119
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

**增发预案信息**

日期: 2011-11-25

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
600313	ST中农	定向	6308.72	董事会预案	20111125	本次非公开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7.45元/股。
600562	ST高陶	定向	5712.14	董事会预案	20111124	价格为每股6.96元,为本公司第五届董事会第十二次会议决议公告日(2009年5月21日)前20个交易日公司股票交易均价。

000539	粤电力 A	定向	155802.20	董事会预案	20111123	发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易均价(公司股票已于 2011 年 9 月 6 日停牌,因此,本次发行价格为 2011 年 9 月 6 日前 20 个交易日公司股票交易均价),即 4.79 元/股
002498	汉缆股份	定向	1044.00	董事会预案	20111123	本次非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会第九次会议决议公告日,即:本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日(不含定价基准日)公司股票的交易均价,即 18.39 元/股,本次非公开发行为 18.39 元/股。
600027	华电国际	定向	60000.00	董事会预案	20111123	发行底价确定为 3.00 元/股,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%。
600967	北方创业	定向	5600.00	董事会预案	20111123	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百分之九十,即 15.18 元/股。
002246	北化股份	定向	7100.00	董事会预案	20111122	本次非公开发行的定价基准日为公司第二届第十三次董事会会议决议公告日,不低于本次非公开发行股票定价基准日(董事会决议公告日)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=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量),即发行价格不低于 12.85 元/股
600323	南海发展	定向	6042.00	董事会预案	20111122	发行的定价基准日为公司第七届董事会第六次会议决议公告日(2011 年 11 月 22 日),发行价格为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 9.93 元/股
300098	高新兴	定向	1905.17	董事会预案	20111121	发行价格不低于本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价,即 2011 年 8 月 16 日至 2011 年 9 月 13 日期间公司股票的交易均价为 26.0924 元,根据上述发行基准价计算原则,确定本次发行 A 股的发行价格为 26.10 元/股
000705	浙江震元	定向	4175.00	董事会预案	20111119	本次发行价格不低于 12.70 元/股,不低于定价基准日(即 2011 年 11 月 19 日)前二十个交易日公司股票交易均价的 90%。
000791	西北化工	定向	55800.00	董事会预案	20111119	本次拟向本次交易对方发行股份的价格为本次董事会决议公告日前 20 个交易日日本公司股票交易均价,即 7.44 元/股。
000959	首钢股份	定向	300000.00	董事会预案	20111119	本次发行价格按定价基准日前二十个交易日日本公司 A 股股票交易总额除以交易总量计算的均价为 4.39 元/股,扣除 2010 年度利润分配现金红利 0.10 元/股(含税)后,本次发行价格调整为 4.29 元/股
600681	ST 万鸿	定向	31103.25	证监会批准	20111119	本次股票发行价格为 4.23 元/股(最终以证监会核准的发行价格为准),系按以下原则确定:发行价格为本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。
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

002181	粤传媒	定向	34092.84	证监会批准	20111116	日公司股票均价的 90%，即不低于 12.59 元/股。 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 个交易日的公司股票交易均价，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

## 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		