

报告日期 2012-05-07

## 今日焦点:

- 【行业评论】 有色金属: 基本金属、贵金属全线回落, 稀土、小金属以平为主, 海绵钛大跌7%
- 【行业评论】 钢铁行业数据周报(2012年05月07日)
- 【行业评论】 建筑工程: 关注幕墙行业的转机
- 【行业评论】 农业数据周报: 猪价继续调整, 北方底播海参开始上市
- 【行业评论】 建筑节能行业迎来黄金发展期 —计算机行业周报(2012.5.6)
- 【公司评论】 太阳鸟(300123): 不求短期最高, 但求长期最远

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	2715.88	0.91%
上证综指	2452.01	0.49%
上证 180	5807.64	0.81%
上证 50	2003.48	0.55%
深圳综指	972.30	1.07%
深圳 100	3729.05	0.97%
中小板指	5398.20	1.01%

## 财经要闻:

- 一轮对话67项成果彰显中美经济合作潜力[上海证券报]
- 证券业多维度创新呼之欲出[中国证券报]
- 广交会出口成交额3年来首次下滑[中国证券报]
- “五一”销量同比下降8% 彩电业回归市场本位[第一财经日报]
- 上汽集团1-4月汽车累计销量达150.91万辆, 同比增长9.2%[路透]
- “十二五”期间预计信息基础设施投资将逾两万亿[工信部]
- 智能电网专项规划发布对六大产业进行布局[上海证券报]
- 国开行向南方电网提供1200亿融资支持[上海证券报]
- 国内钢市“悲观气氛”趋于浓重[新华社]
- 印尼拟征矿石关税 波及对华出口[路透]
- LME为金属仓库操纵行为画出红线[路透]
- 4月非农就业远逊预期失业率降至8.1%[新浪财经]

## 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:

- 金融工程定期报告 《股指期货周报(20120502-20120504)》
- 金融工程定期报告 《风格行业主题量化周报(20120502-20120504)》
- 金融工程定期报告 《估值与盈利监测周报(20120502-20120504)》
- 金融工程定期报告 《安信证券情绪择时周报(20120502-20120504)》
- 行业深度分析 运输 《运输: 消耗过剩运力, 等待需求复苏》
- 公司快报 青岛海尔 《青岛海尔: 三期股权激励, 彰显公司信心》
- 公司新股分析 海达股份 《海达股份: 多领域扩张版图渐次展开》
- 公司深度分析 华意压缩 《华意压缩: 立足长远, 厚积薄发》

## 【行业公司评论】

### 有色金属：基本金属、贵金属全线回落，稀土、小金属以平为主，海绵钛大跌 7%

衡昆 010-66581658 hengkun@essence.com.cn

上周，LME 基本金属全线回落。锡、铜、镍、锌、铝、铅分别下跌 4.6%、3.6%、2.8%、2.1%、2.0%和 1.8%；国内基本金属波幅较小，铝、铅、锡分别上涨 0.5%、0.2%、0.2%，铜、锌、镍分别下跌 0.3%、0.5%、0.6%。周初，受澳大利亚央行降息以及中美 PMI 数据改善的影响，基本金属高开；随后，欧盟 PMI 萎缩和失业率上升使市场趋弱，美国非农就业人数虽逊于预期，但 PMI 和制造业订单的改善致使美元走强，最终使得上周基本金属全线回落。

上周，LME 贵金属整体下挫。黄金 1642.2 美元/盎司，下跌 1.2%，白银下跌 2.9%；国内黄金和白银分别下挫 1.0%和 1.1%。欧元区 PMI 萎缩和失业率上升使市场趋弱，美国非农就业人数虽逊于预期，但 PMI 和制造业订单的改善致使美元走强，从而使得黄金和风险资产均整体回落。当前全球流动性缺乏增量，美联储对 QE3 在 OT 结束之前仍持观望态度，欧债并无崩塌性危机出现以及美国弱势复苏趋势依然向好使得中短期内金价上升的逻辑支撑弱化。预计黄金仍将与风险资产类似低位震荡，长期内泛滥的流动性则会通过通胀预期利好金价。

上周，稀土价格以平为主，仅有氧化铈大幅下跌 5.4%，而氧化镨和氧化铽上涨 7.5%和 4.7%。近两周稀土升势减弱，可能源于前期涨幅较多造成的观望情绪，但磁性材料相关的原材料氧化镨、氧化铽的上涨则很可能是由下游订单回暖所驱动。我们维持“供给收紧+需求超预期”利好稀土永磁板块的基本判断。供给方面，在整合、专用发票实施、收储政策以及稀土行业协会成立等影响下，供给持续收紧；需求方面，下游钕铁硼生产企业原材料库存水平较低，且 2 季度需求旺季逐渐到来，生产线开工恢复较快，传统需求恢复增长，且 EPS 等新应用领域的需求放量，使得稀土永磁板块的基本面好于预期。

上周，小金属价格以平为主，钨精矿和铋分别上涨 0.8%和 0.5%，而钼精矿、锑锭、海绵钛分别下跌 0.5%、0.6%、7.1%。海绵钛大幅下跌，主因来自下游需求的低迷。先前由于国外钛白粉价格居高不下推高钛精矿以及海绵钛价格的力量正在弱化，国内下游需求的疲弱逐步在钛精矿、钛白粉以及海绵钛的价格上体现出来。目前供给侧整体货源供应较稳定，但受下游开工率低、采购惨淡等因素影响，整体低迷，成交有限，预计未来海绵钛仍将维持弱势。从小金属板块总体来看，需求侧，经济数据欠佳和刺激政策尚未成行使得下游企业对经济前景预期欠佳而没有大幅增加库存；供给侧，供货商由于开采成本上升以及库存压力不大也坚持报价，预计近期小金属弱势调整的格局仍将延续。

### 钢铁行业数据周报(2012 年 05 月 07 日)

衡昆 010-66581658 hengkun@essence.com.cn

本周钢材价格出现全面小幅下跌，螺纹钢价格下跌 20 元/吨、热轧均价跌幅约 0-40 元/吨、中板价格下跌 0-50 元/吨、冷轧价格下跌 0-10 元/吨。

本周原材料价格持平。

本周库存高位继续回落，螺纹钢库存下滑 14 万吨。

考虑四周原材料库存、完全使用现货矿估算的毛利，本周基本持平。

由于钢铁行业的下游需求不乐观，尽管我们认为 2012 年上半年盈利会较四季度有所好转，但改善幅度可能不大，业绩同比仍会下降，因此我们维持行业“同步大市-A”的投资评级。但低估值也为行业提供了一定的安全边际，我们认为部分质地好、估值低的个股已具备投资价值，推荐方大特钢、玉龙股份、新兴铸管、八一钢铁。

风险提示：旺季不旺现象再现，导致行业盈利继续寻底，上市公司业绩连续下滑。

## 建筑工程：关注幕墙行业的转机

李孔逸 0755-82558015 liky@essence.com.cn

行业及公司动态：

装饰园林：据财政部和住建部透露，“十二五”期间，为更好实现绿色发展，我国将更大力度在建筑领域集中连片、大规模推广利用可再生能源，幕墙在建筑节能、环保方面具备相当重要的地位，国家提高建筑节能要求有利于高端幕墙的发展与应用。

医院建设：根据国务院印发的《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》和《工作安排》，医改进入一个新阶段。各级财政部门将不断加大财政投入，大力支持医改各项工作，力争“十二五”期间医改工作取得新突破，医院建设规模有望继续扩大。

水利水电：根据“十二五”规划，各项政策积极推动让水电成为节能减排的“主力军”，“十二五”末南方电网发电量降为 59%，届时我国西南水电步入高速发展的快车道。

房建工程：住建部正考虑与相关部门配合，筹划将刚性购房需求者的优惠政策制度化，增加普通商品房供给与成交。但同时坚持房地产调控政策不动摇，调控核心仍是控制房价上涨；另持续加大保障房建设力度，满足市场刚性需求。

交通基建：铁道部今日数据显示 3 月单月铁路固定投资额环比近翻番，呈现回暖迹象。同时铁路重点在建项目获得金融机构融资支持，缓解了铁路资金压力，将按计划推进建设。

江河幕墙-正在崛起的国际幕墙巨头：未来几年幕墙行业将保持快速发展态势，江河幕墙正在成为国际化的幕墙巨头，公司历来重视研发，技术实力领先，管理团队有朝气且国际化，品牌知名度快速上升，2012 年开始公司成长将再次提速，预计 2012-2014 年公司的 EPS 分别为 1.04、1.49 和 1.97 元，我们给予买入-B 的投资评级，6 个月目标价 22 元。

下两周建筑行业组合：推荐江河幕墙、尚荣医疗、中国化学和普邦园林四家公司作为建筑行业的一个组合。

风险提示：国内经济出现大滑坡，房地产市场持续低迷，建筑工程公司应收账款坏账风险。

## 农业数据周报：猪价继续调整，北方底播海参开始上市

吴莉 010-66581623 wuli@essence.com.cn

畜禽。全国生猪出栏均价 13.83 元/公斤、仔猪均价 33.32 元/公斤，分别下跌 1.1% 和 3.0%；猪粮比为 5.86，生猪自繁自养盈利为 114 元/头。经过前期持续的抛售，目前待出栏生猪供应量减少，养殖户惜售明显。屠宰场方面，因终端需求持续疲软，加之前期库存较多，屠宰场收购积极性不高。当前市场供求尚未出现实质性变化，短期内猪价仍将继续调整，但整体趋势反弹向上。由于 3、4 月份我国肉鸡补栏进度有所放缓，5 月份出栏毛鸡数量不多，近日毛鸡价格出现止跌迹象。

水产品。威海市场海参批发价 160 元/公斤，再次下跌 4.8%。目前福建地区鲜活海参销售已经结束，市场上销售的以山东本地池养海参为主。目前莱州一带池养海参销售已经过半，价格较 2011 年同期低 5%-10% 左右。由于底播养殖水温较池养上升慢，山东地区底播海参五一之后陆续开始捕捞上市。底播海参在各种养殖方式中品质最好，底播海参上市有望拉动威海市场海参销售价格见底回升。

粮食。受良好天气支撑，美玉米播种积极、冬麦长势良好，CBOT 玉米涨 1.4%、小麦跌 6.0%。国内玉米现货均价 2497 元/吨，涨 0.3%，小麦现货均价 2186 元/吨，涨 0.1%。在持续上涨了近 5 个月之后，近期国内玉米价格出现滞涨，面临政策调控压力：2011 年新玉米临时收储于 4 月 30 日结束，国储后续是继续收储还是开仓放粮将对市场产生较大影响。此外，南方饲料企业进口的 70 万吨美国玉米 5 月下旬开始也将陆续到港，进口到货的美国玉米价格较当前广东港口东北玉米低 200 元/吨左右。

经济作物。CBOT 大豆跌 1.5%，进口美豆到港价跌 5.1%。近 5 个月以来，受大豆价格强劲上涨影响，目前美大豆和玉米的比价基本修复。美大豆新作播种顺利（截至 4 月 29 日当周，美国大豆种植率为 12%，去年同期为 2%），南美大豆收割完毕，短期大豆市场缺乏新的利好因素驱动。同时国内进口南美大豆逐渐到港，库存上升。ICE 白糖跌 1.9%，国内柳州白糖跌 0.2%。由于外盘糖价持续走弱，拉大国内外价差，进口糖理论利润超过 1000 元/吨，原本由于夏季消费旺季临近需提前备货的现货商采购积极性目前还未被调动起来。

## 建筑节能行业迎来黄金发展期 — 计算机行业周报（2012.5.6）

胡又文 021-68766271 huyw@essence.com.cn

建筑节能有望成为环保新热点。目前中国的建筑耗能接近总能耗的 40%，而城镇建筑中节能建筑的比重还不到 25%，也就是说还有 75% 需要改造，更何况还有新兴的城市化进程。“十二五”期间，中国环保累计投入要超过 5 万亿元人民币，节能环保领域的潜力巨大。5 月 5 日，财政部和住建部联合发布关于推动绿色建筑发展的实施意见，两部门确定，今年在建筑节能方面的投入将超过 40 亿元。力争到 2015 年，新增绿色建筑面积 10 亿平方米以上。到 2020 年，在全国新建建筑中，绿色建筑的比重超过 30%，建筑建造和使用过程的能源资源消耗水平接近或达到现阶段发达国家水平。

政策大力推动，建筑节能行业迎来黄金发展期。2012 年 1 月，住建部发布《十二五建筑节能专项规划（征求意见稿）》，3 月住建部再度下发《关于住房城乡建设部建筑节能与科技司 2012 年工作要点的通知》。全国各省市也纷纷结合自身特点，推出了相应的建筑节能发展规划。巨大的市场空间，加上政策的大力推动，建筑节能行业将迎来黄金发展期。重点推荐汉鼎股份，建议关注赛为智能和达实智能。

市场回顾：上周沪深 300 指数上涨 3.42%，中小板指数上涨 3.20%，创业板指数上涨 4.13%，计算机（中信）板块上涨 4.10%。板块个股涨幅前五名分别为：达实智能、湘邮科技、潜能恒信、中海达和荣之联；跌幅前五名分别为：启明信息、捷成股份、超图软件、世纪瑞尔和长城信息。

## 行业要闻:

财政部发布进一步鼓励软件集成电路业所得税政策  
云计算产业国家规划浮出水面  
国务院批复“十二五”国家政务信息化工程建设规划  
北斗二号“一箭双星”发射成功  
全球手机出货量 Q1 同比降 1.5%

## 公司动态:

顺网科技发布对外投资公告  
南天信息发布非公开发行股票预案  
东软集团、东华软件、太极股份等公司发布 2012 年第一季度报告  
东华软件、太极股份、英飞拓、三泰电子等公司发布 2011 年年度报告  
微软 6.05 亿美元投资电子书

投资建议: 年初以来计算机行业表现严重落后于大盘, 财政部发布的关于软件企业所得税政策优惠的文件尽管只是原有政策的延续, 但能够刺激板块短期反弹, 预计下周行业表现会略领先大盘。但考虑到计算机上市公司一季报普遍不理想, 预计反弹的持续性不强。建议关注三条投资线索:

龙头公司业绩增长明确, 静态估值处于历史较低水平, 从中期来看存在估值修复的空间, 包括东华软件、恒生电子、大华股份、海康威视等。

关注基本面向好趋势明显, 或业绩高增长可以对冲估值下降的公司: 推荐汉鼎股份、科大讯飞和华平股份。

云计算产业国家规划即将发布, 云计算概念股或有交易性机会, 关注华胜天成、东软集团、荣之联、网宿科技、浪潮信息等。

风险提示: 政府支出减少; 行业竞争加剧。

## 太阳鸟(300123): 不求短期最高, 但求长期最远

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

国际上看, 美国海岸警备队配备船艇 1600 余艘, 日本海上保安厅各类舰船装备 700 余艘。我国海监船艇数量约为 120 艘, 仅为美国的 8%, 日本的 17%, 明显配备不足。而我国海岸线漫长, 周边国家海事纠纷频发, 预计未来特种艇需求强劲。

按照各地规划的游艇泊位推算“十二五”末, 国内游艇数量约为 2.2 万艘。如果按照 100-200 万元/艘的均价测算, 市场需求总额约为 200-400 亿元。2010 年全球游艇产业的销售总额已超过 500 亿美元, 估计 2011 年约为 600 亿美元。可见国内外市场空间相当广阔。

国内游艇行业竞争格局相对稳定。目前相对规模靠前的有几家, 香港财利造船公司以工程船为主, 游艇约占 20%。珠海江龙在沿海高速客船和豪华游览船方面较有特色, 2010 年销售收入约 2 亿元。深圳海斯比在高速艇领域具有一定实力, 近年产值在 1 亿元左右。仅就游艇销售收入而言这几家公司差距较大。

公司三足鼎立业务结构有利于持续发展。2011 年商务艇、特种艇、私人游艇的占比分别为 48.23%、39.52%、9.81%，结构布局较为合理。以公司目前在行业中的地位，且游艇行业处在刚刚起步阶段，毛利率可望维持在 30-33%左右。

国内游艇行业前十年的复合增速为 30%，公司 2007-2011 年的复合增速为 43.5%，公司的发展速度高于行业。这几年行业环境逐步改观，如果未来 3 年行业仍然能够保持 30%的年均增速，那么公司保持 40%以上的增速也是合理的预测。

综上所述，公司未来发展空间还很大，目前的战略重心是稳增长、强管理，收购事项还需等待时机。我们预计 2012 年每股收益 0.44 元，按照 35 倍 PE 估值，合理价格为 16.45 元，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：宏观经济未能平稳调整大幅下滑导致行业需求明显萎缩。

## 【财经要闻】

范妍      021-68765053      fanyan@essence.com.cn

### 一轮对话 67 项成果彰显中美经济合作潜力 [上海证券报]

以 67 项成果结束的经济对话彰显了中美之间合作的潜力。

第四轮中美战略与经济对话日前在京闭幕，双方发表《经济对话联合成果情况说明》和《战略对话具体成果清单》。较之战略对话，中美经济合作亮点频闪，成果超出预期。

关于加强宏观经济合作，美国承诺未来 10 年内减赤至少 5 万亿美元。中方将加大结构性减税政策力度，在 2012 年底之前降低部分与人民群众生活密切相关生活用品的进口关税。中方将积极扩大营业税改征增值税试点范围，并逐步实现将增值税改革范围扩大到所有服务行业和地区。中方稳步提高国有企业红利上缴比例，增加上缴利润的中央国企和省级国企的数量，将国有资本经营预算纳入国家预算体系，继续完善国有资本收益收缴制度。中方鼓励包括国有控股上市公司在内的所有上市公司增加红利支付。中方鼓励提高国有控股上市公司的平均分红水平。

双方承诺加快推进由市场决定的汇率制度，增强汇率灵活性以反映经济基本面，避免汇率的持续失调和货币竞争性贬值。中方继续致力于推进汇率改革，增强人民币汇率双向浮动弹性。中国将稳步推进利率市场化改革。美联储承诺促进就业最大化和价格稳定。

中美两国进一步释放贸易投资合作潜力。美方承诺，在出口管制体系改革中充分考虑中方关切，努力促进民用高技术产品对华出口。美方欢迎中国企业赴美投资，并承诺提供各种便利。双方同意尽快启动第七轮双边投资协定谈判，加强基础设施、清洁能源、高端制造、现代服务业等领域的合作。双方同意加强在航空器适航审定领域的合作。

金融合作是对话的重要内容。美方承诺加快审批有关中资银行在美业务申请，认同中国在综合并表监管领域取得的显著进展。美方支持人民币在满足现有标准时加入国际货币基金组织特别提款权货币篮子。

中方将通过修改相关规定，允许外国投资者在合资证券公司中持有不超过 49% 的股份，合资公司可从事股票（包括人民币普通股、外资股）和债券（包括政府债券、公司债券）的承销和保荐，允许合资证券公司在持续经营满两年以上且符合有关条件的情况下，申请扩大业务范围。中方承诺允许外国投资者在合资期货经纪公司中持有不超过 49% 的股份。中方将合格境外机构投资者（QFII）的投资总额度提高到 800 亿美元。

## 证券业多维度创新呼之欲出 [中国证券报]

创新发展，已成为证券行业的共识。通过创新、转型，证券行业有望步入业务更多元化、企业更有活力、发展更加稳健的新阶段。

中国证券报近期推出“证券业创新发展高端访谈系列”等报道，中国证券业协会会长陈共炎以及中信证券、国泰君安、国信证券、中银万国、西部证券、西南证券、长江证券、招商证券、信达证券、民生证券、南京证券、东吴证券、平安证券 13 家券商“掌门”接受了中国证券报记者专访。券商“掌门”们对行业发展前景充满期待，对进一步推进行业创新发展提出诸多建议。对此，陈共炎表示，进一步推进证券公司改革开放与创新发展的时机已经成熟，行业进入创新发展为主导阶段的基本条件已经具备，协会将从七个方面引导证券公司创新向纵深发展。

上述 13 家券商包括“大中小”、“东中西”各种类型，因此这些券商“掌门”的声音能较为全面地反映行业呼声。在他们看来，证券业多维度创新呼之欲出，行业发展将步入新阶段。

对于创新“重头戏”产品创新，券商“掌门”们建议，区分各类创新产品和业务的不同特点、风险特征，对于简单的、风险小的产品和服务采取备案制，鼓励证券公司产品创新。建议在现有法律法规框架内，最大限度地拓展证券公司及其分支机构的服务范围，支持证券公司进入货币市场、债券市场、期货市场、外汇市场等金融市场，允许代销其他金融机构依法创设的金融产品，扩大证券公司理财产品的投资范围，真正为客户提供财富管理。创新证券公司的支付和结算功能，允许证券公司为客户开立理财账户和现金管理账户，为广大客户提供更为便利的理财资金流动和汇划服务，满足市场的综合金融服务需求。

对于充分发挥证券公司服务实体经济的能力，他们建议，在私募公司债、新兴产业基金、股权结构性产品、并购基金等新型产品和服务领域提供充分的政策支持和宽松的创新环境；鼓励证券公司积极参与场外市场建设，充分发挥证券行业在建立、完善多层次资本市场体系中的重要作用；进一步改进净资本指标体系，合理提高证券公司金融杠杆，增强证券公司投资能力，并支持证券公司上市和并购重组，增强实力。

对于提高证券公司国际影响力，他们建议，出台政策支持证券公司拓展跨境业务，通过跨国并购、跨国另类投资等金融活动增强我国证券公司在国际上的影响力和竞争力，支持有条件的公司发展成为国际一流投资银行。

陈共炎表示，上述意见和建议，较为客观地反映了目前行业发展现状和行业诉求，有其合理性。证券公司要成为真正的资本中介，服务实体经济、保护投资者利益，就应当进一步增强自主创新能力，实现盈利模式和商业模式的转变，大力发展中介业务，力求业务结构更加平衡，实现长期、稳定、健康的发展。下一步，协会将从七个方面引导证券公司创新向纵深发展：找准定位，归位尽责，发挥协会专业委员会的作用，积极组织推动相关专业领域的业务创新活动；完善行业创新工作机制，建立行业创新支持保障体系；加强自律规则建设，为行业创新发展创造良好的自律制度环境；健全创新业务合规风控机制；切实推进投资者适当性制度，加强保护投资者合法权益；推动行业人才队伍建设，完善专业人员激励制度；加强行业履行社会责任，促进证券行业与社

会和谐发展，改善行业创新环境。

## 广交会出口成交额 3 年来首次下滑 [中国证券报]

第 111 届中国进出口商品交易会 5 日在广州闭幕。广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任刘建军介绍，本届广交会参会采购商人数近 21 万人，再创新高；累计出口成交 360.3 亿美元，环比和同比分别下降 4.8% 和 2.3%。这是 2009 年外贸复苏以来首次出现下滑。

具体而言，欧美市场成交继续下降，新兴市场明显增长。受欧债危机影响，欧盟到会采购商和成交金额分别下降 15.5% 和 5.6%。受美国就业形势严峻影响，美国市场成交金额下降 8.1%。印度、巴西、俄罗斯、南非等新兴市场成交增加 4.1%，非洲国家成交增长 13.5%。

成交订单方面，中短单占比居高不下，长单占比依然偏低。6 个月以内的中、短订单占比达到 86.3%，长单占比仅为 13.7%。反映出受国际金融危机影响，采购商下单谨慎，国内企业担心原材料价格、汇率波动，不敢接长单。

## “五一”销量同比下降 8% 彩电业回归市场本位 [第一财经日报]

今年“五一”假期，由于促销提前、天气不佳及消费乏力，中国彩电销量同比下降 8%。有业内人士预测，今年国内彩电市场有可能出现负增长。中国彩电企业亦正加快转型脚步。

奥维咨询 (AVC) 的数据显示，今年“五一”假期三天，国内彩电终端零售量为 145 万台，与去年同期相比下降 8%。从前后三周的促销期 (4 月 16 日至 5 月 6 日) 看，三周累计零售液晶电视 357 万台，同比小幅增长 2%，远低于市场预期。

一位国内彩电企业高层向《第一财经日报》表示，一季度和“五一”假期的彩电销量都不理想，预计 2012 年中国市场液晶电视销量会出现近十年来首次负增长。老百姓对经济前景担忧，消费谨慎，加上房地产业持续调控，是今年彩电销售不旺的主要原因。

奥维咨询副总经理金晓锋预计，伦敦奥运会、欧洲杯将令今年彩电业出现“淡季不淡”的情况，7、8 月份的销量值得期待。今年年底，“家电下乡”政策将在国内大部分地区到期结束，会否发生“翘尾效应”尚不确定。另外，国家节能补贴政策，可能会在 5 月公布大方向。“从市场看，走势不乐观；从政策、重大事件看，又有向上的力量。全年走势最终看哪股力量占上风。”

在此环境下，部分外资企业势头不减。据奥维的监测，“五一”前后三周的促销期，内外资品牌彩电零售量份额比为 61:39，国内品牌份额较去年同期有所提升，但与元旦相比小幅下降。索尼、夏普、三星在“五一”前夕不断加大价格攻势，份额增幅明显。

随着国内彩电市场增长放缓，“大家的竞争方向已经发生变化”，金晓锋透露，不少中国彩电企业已提出，今年不一定追求规模、销量上的增长，而转向经营突破，将调整产品结构、提高利润水平作为重中之重。以前拼硬件，现在更重视内容、服务。“从应用看，中国企业比外资企业更理解国内老百姓的需求，在智能电视这一波竞争里，中国企业占有优势。”

Display Search 的研究报告也指出，在全球电视需求，尤其是发达国家和地区市场需求成长乏力，以及日本



厂商在本轮产业低谷遭遇重挫的情况下，中国平板电视产业在经历关键的转型时期，这其中包括产业成长方式的转型，品牌厂商战略重心、电视产品技术演进、新的商业模式，以及渠道发展重心的转移。

Display Search 中国市场研究总监张兵认为，中国彩电市场正由政策拉动，逐步回归到市场拉动；彩电产品竞争的焦点，由硬件转向软件；销售渠道由线下，转向线上、线下同步推进；战略重点由国内市场，逐渐延伸至国外市场。

“彩电业转型，海外市场是重要的一点。”创维彩电事业部总裁刘棠枝告诉本报，面对全球彩电业的产业迁移，中国企业针对海外市场做了很多工作。海信、TCL 在海外的彩电业务发展势头良好；创维从去年起加大对海外市场投入，在东南亚成立分公司，推广自有品牌。

## 上汽集团 1-4 月汽车累计销量达 150.91 万辆,同比增长 9.2%[路透]

中国最大汽车公司--上海汽车集团股份有限公司 (600104.SS: 行情)周六公告称,公司 1-4 月累计产量为 150.79 万辆,同比增 13.15%;累计销量为 150.91 万辆,同比增 9.20%。

刊登在上海证券交易所网站的产销快报显示,4 月公司合计产量为 37.91 万辆,销量为 36.76 万辆。

公司一季度实现净利润 56.08 亿元,同比小幅增长 6.95%。当期实现基本每股收益为 0.509 元。

## "十二五"期间预计信息基础设施投资将逾两万亿[工信部]

中国工业和信息化部近日发布通信业、互联网行业等产业规划,预计"十二五"(2011-2015 年)期间,信息基础设施累计投资规模将超过 2 万亿元人民币。2015 年电信业务收入将超过 1.5 万亿元,其中,基础电信业务收入超过 1.1 万亿元。

中国证券报周六援引分析人士表示,随着通信业智能化、宽带化趋势的发展以及 4G 技术即将开始商用,信息基础设施在未来几年仍将保持高速增长态势,将对通信设备业上市公司形成利好。

工信部在《宽带网络基础设施"十二五"规划》中明确了中长期发展目标和实施步骤,提出综合利用各项财税、金融政策,引导企业和社会资源加大对宽带网络建设的投入。此外,将推动设立宽带普遍服务补偿机制,扩大普遍服务政策实施范围和服务内容,促进西部地区、广大农村地区的宽带网络基础设施发展。

《互联网行业"十二五"发展规划》提出,到规划期末,中国网民数将超过 8 亿人,普及率将超过 57%。电子商务交易额达到 18 万亿元。预计期间互联网服务业收入年均增长超过 25%,突破 6,000 亿元。

到 2015 年,中国电话用户总数超过 14 亿户,电话普及率超过 100 部/百人。其中,移动电话超过 12 亿户,移动电话普及率超过 85 部/百人。3G(第三代移动通信)用户超过 4.5 亿户,占移动电话用户总数的比例超过 36%。同时,统筹 2G/3G/WLAN/LTE 等协调发展,实现 LTE 商用,推进 TD-LTE 增强型技术成为国际标准。

此外,"十二五"期末,网民数将超过 8 亿人,普及率将超过 57%,其中农村网民超过 2 亿人。同时,网络金融和电子商务普及深化,2015 年电子商务交易额达到 18 万亿元。

## 智能电网专项规划发布对六大产业进行布局[上海证券报]

在国家大力推动提高新能源发电比例和电动汽车产业化的背景下，“十二五”期间智能电网的建设速度将加快。

记者获悉，科技部昨日正式发布了一项《智能电网重大科技产业化工程“十二五”专项规划》，《规划》明确了“十二五”期间智能电网建设的总体目标，以及为支持智能电网发展，国家将重点进行布局的产业。

综合世界各地建设智能电网的进程来看，智能电网的关注热点包括大规模可再生能源发电的接入技术及其与大规模储能联合运行技术；大电网互联、远距离输电及其相关控制技术；配电自动化和微网；以及用户侧的智能表计及需求响应技术。

### 智能电网发展牵动六大产业

《规划》指出，用户多元化需求对现有电网提出新的挑战。智能配用电环节要满足分布式电源接入、电动汽车充放电、电网与用户双向互动的需求。亟需突破大规模分布式电源接入配电网的关键支撑技术。电动汽车发展也已进入产业化发展期，因此电动汽车充放电技术亟需突破。智能城市和智能家居的发展，开辟了灵活互动的电能利用新模式，也迫切需要建立开放的智能用电平台。

因此，为支持智能电网发展，需要对六大产业进行布局：清洁能源发电，智能电网建设将大幅度提高电网接纳间歇性清洁能源发电能力，是清洁能源发电进一步快速发展的前提；清洁能源发电设备制造，如风力发电、太阳能发电等；新材料产业，如光电转换材料、储能材料、绝缘材料、超导材料、纳米材料等；电网设备制造产业，如新型电力电子器件、变压器等；信息通信、仪器仪表、传感、软件等；新能源汽车产业。此外，智能电网还涉及家电等消费类电子产业。

《规划》还明确提出了“十二五”期间，智能电网发展的总体目标为，突破大规模间歇式新能源电源并网与储能、智能配用电、大电网智能调度与控制、智能装备等智能电网核心关键技术，形成具有自主知识产权的智能电网技术体系和标准体系，建立较为完善的智能电网产业链，基本建成以信息化、自动化、互动化为特征的智能电网，推动我国电网从传统电网向高效、经济、清洁、互动的现代电网的升级和跨越。

### 电动汽车和储能成未来重点

记者看到，《规划》提出了九项重点任务，将在“十二五”期间形成关键技术突破，以及实现产业化示范工程的建设。这其中包括大规模间歇式新能源并网技术、支撑电动汽车发展的电网技术和大规模储能系统等。

《规划》针对小水电与其他可再生能源的协同发展提出了具体措施，指出将综合利用多种技术手段，突破小水电群大规模接入电网的技术瓶颈，减少其对电网安全稳定运行的影响。研究提高小水电群接入消纳能力的电网优化方法和柔性交流、柔性直流输电技术，小水电发电能力预测技术，小水电监测与仿真平台集成技术，小水电与大中型水电站群系统多时空协调控制方法，小水电与风电、火电系统多时空协调控制，提高小水电群接入消纳能力的区域稳定控制理论、控制方法和控制系统。

在支撑电动汽车发展的电网技术方面，《规划》明确将建换电站与储能站一体化监控系统与示范工程。电动汽车智能充放电、智能车载终端和电动汽车与电网互动协调控制系统；还将研究充电设施运营的商业模式，以及基于物联网的智能充换电服务网络的运营管理系统建设方案。

在大规模储能系统的技术突破领域，储能电池的大容量化和集成应用将成重点。《规划》指出将重点研究基于

锂电池储能装置的大容量化技术,以及单体钠硫电池产品化和规模制备自动化中的关键问题以及集成应用中的核心技术,先进的钠硫电池产业化制备技术,兆瓦级钠硫电池储能电站的集成应用技术。

## 国开行向南方电网提供 1200 亿融资支持 [上海证券报]

国家开发银行 4 日与南方电网公司签署融资总额 1200 亿元的《战略合作协议》。

根据协议,国开行“十二五”期间将融资 1200 亿元支持南方五省区电网建设与改造、“西电东送”通道建设、调峰调频电站、“走出去”等,以及为南方电网公司提供超短期融资券、短期融资券、中期票据、企业债等综合融资支持。

## 国内钢市“悲观气氛”趋于浓重 [新华社]

泡沫撇清,真实显露。目前国内现货钢市,矛盾总根子还是在于供太强、需太弱。据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告,目前国内钢市“悲观气氛”又趋于浓重,需求终端的采购热情再度下滑。

据监测,在“五一”假期和节后的有限工作日内,国内钢市依然有点稳不住。节日期间,国内多家主导钢厂纷纷下调出厂价格,并且出台一些优惠政策,这给现货市场带来较大的冲击。节后虽然只有 3 个工作日,但市场即刻进入了弱势状态。随着预期转弱,需求终端的采购热情再度下滑,市场实际成交寥寥无几。不少商家无奈之下,只得再度下调报价以求出货,悲观气氛趋于浓重。

据分析,中厚板和热轧产品的价格跌幅较为明显。南京市场的信息采集员说,当地中厚板市场面临的问题依旧是供需失衡,由于前期钢厂产量放量,让市场的库存压力骤然上升,钢贸商为了出货,价格下跌是必然的。随着主导资源价格的回落,当地钢厂的定价也在跟跌,目前市场已经形成连锁反应,心态开始恶化。在杭州市场,热轧价格下跌之后,市场成交依旧没有改善,后期成交估计还会继续处于弱势。

建筑钢市场也在下行,其中贵阳市场的跌幅较为明显。由于节日期间众多钢厂纷纷下调建筑钢的出厂价格,现货市场节后开市即刻陷入一片观望气氛之中。从当地市场的表现来看,终端需求已经变得更加小心翼翼,成交平平,远远低于正常的出货水平。此外,钢材期货价格也出现了连续的大跌,这对现货商家的信心产生了较大的打击,市场难以得到提振。

对国内多个城市的钢厂和钢贸商的调查显示,对后期钢市大家普遍看弱,认为螺纹钢和热卷的价格将再度下跌的比例都接近或超过一半。目前,国内钢铁产能的释放量庞大,始终压不下来,“金三银四”的传统钢铁需求旺季,需求实况尚且不尽如人意,5 月份的需求更是不容乐观,国内钢市继续走弱的可能性极大,市场的悲观看法一时难以改变。

## 印尼拟征矿石关税 波及对华出口 [路透]

印尼将开征新的金属矿石出口税,并禁止原材料出口,除非矿商提交建造冶炼厂的计划,该决定可能让这个全球主要金属出口国的采矿业出现重组。

该税项是从周日开始,对铜、金、镍等 14 种矿石出口平均征收 20% 的关税,税率略低于预期,但足以对这个东南亚地区最大经济体的矿商构成打击。

"矿商可以出口,但条件是将要缴纳出口关税。该数据正在进行测算,14 种金属的平均税率为 20%,"印尼能源和

矿业部长 Jero Wacik 在新闻发布会上表示。

新规则"将禁止任何人出口原料,除非他们提交建造一座冶炼厂的计划",他说。这证实了现有法规旨在让小规模矿商停业,他们在过去一年扩大出口矿石。

印尼是全球热能煤的主要出口国,但 Wacik 表示,出口关税将不会涵盖热能煤,但保留未来课徵出口税的可能性。该国已向棕榈油徵收与矿石类似的关税。

浏览印尼的金属产量图表,请点击: ([link.reuters.com/xej47s](http://link.reuters.com/xej47s))

印尼国家镍和金矿商 PT Aneka Tambang (ANTM. JK: 行情) 一位高管表示,目前该国并不对金属矿石课徵出口关税,但部分矿商必须缴纳低个位数的矿区使用费。

因此新关税规则或将损及矿商获利,部分矿商对此举提出批评。

这项课税也适用锡、银、铅、锌、铬、铂、铁铝氧石(矾土)、铁矿石和锰。政府希望推动矿商在国内加工原矿,并出口价值较高的成品金属。印尼将于 2014 年禁止 14 种未加工金属出口。

这项课税可能导致镍和铁铝氧石等部分小型矿商完全停止出口,而不是支付税款或提出兴建炼厂计划。

许多这些矿石是运往中国。行业消息人士称,部分矿商抢在课税前加速出口镍。

"希望能抑制供应过剩,而中国将需购买更多原镍。"一名伦敦镍交易商说。"然而以当前矿石库存和菲律宾的大量供应来看,我认为供应过剩的情况在短中期内无法解决。"

另一名伦敦交易商称,课税要麽让含镍生铁更贵(这可能损及需求),要麽就是让矿商获利减少(如果他们不转嫁额外的成本)。

伦敦金属交易所(LME)金属价格对此消息多数没什么反应。期铜跌至一周来低点,期锡亦下跌,市场持续忧虑的是全球增长疲弱将损害大宗商品的需求;但镍价上涨 1.2%。

锡原矿出口原本就在禁止之列,因此对这项对未加工矿物课税的规定应对全球最大锡出口商 PT Timah (TINS. JK: 行情) 等矿商不会有影响。锡矿商已在国内兴建冶炼厂,并出口精炼锡。

## LME 为金属仓库操纵行为画出红线[路透]

尽管伦敦金属交易所(LME)似乎容忍扭曲铝市场的存储策略,但它不太可能允许银行和贸易公司利用其仓储规则在其它金属市场造成扭曲。

LME 上周取消荷兰 Vlissingen 港口的铜交割权,以此表明了上述立场。行业消息人士认为这是一种警告,市场参与者不能滥用 LME 规则,通过囤积金属并迫使客户在仓库外面排长队等候来获利。

LME 四年来第一次采取这种行动,将主要影响贸易商嘉能可(GLEN. L: 行情)及其旗下的 Pacorini Metals 部门。Vlissingen 有 31 个仓库,其中的 29 个属于该部门。

"LME 开始发威了,因此人们可能会收敛一些,"欧洲一名经常批评 LME 仓库政策的行业消息人士表示,"我认为 LME 已经实在忍无可忍了,他们一定会采取更多措施。"

交易所规则允许仓储公司每天只释出一小部分库存,比日常的入库量小得多。客户排除等候金属出库,同时还要向仓库支付租金。

直到现在,LME 似乎还在容忍市场参与者对铝采取类似策略。银行和贸易公司也在大量使用铝作为融资交易的抵押品。然而,铝市场长期供应过剩。

有迹象显示,上述仓储把戏正在蔓延至更为稀少的铜身上。而这亦刺激 LME 铜委员会敦促 LME 董事会采取行动。

"这是一个警告,"一位重量级的金属交易商称,"这些把戏正在扭曲市场。欧洲铜市本身就紧俏,把铜出库排在等待铝出库的长队之后,人为地导致铜市更加紧张。"

铜在 Vlissingen 的注册量为 2,175 吨,远低于铝的约 100 万吨,而且等待铝出库的时间排了大约有一年。任何想要购买铜及进行实物交割的人,将不得不排在等待铝出库队伍的后面。

"人们在抱怨,因为仓库里有铜,却得不到。而且人们亦担心,这将是未来铜市更加严重扭曲的开始,"这位交易商谈到,"铜委员会对此十分关切。"

该委员会的决定可能会引发反对。"我认为一些人会有些许不满。我指的一些人是嘉能可和 Pacorini,"这位交易商说。

嘉能可拒绝发表评论。

金属仓库是由 LME 监控的全球网络的组成部分。LME 是全球工业金属交易所的领头羊,旨在确保经由其合约交易的金属可以可靠地交割。批评人士抱怨道,仓库操作策略影响了 LME 的这一目标。

**\*\*激励\*\***

Vlissingen 仍是焦点所在。有传言称,几大笔铝订单当中的货物正运往该港口,这些订单在上周 LME 数据中有所反映。据称 Pacorini 正以激励手段吸引生产商将金属存放到它的仓库。

其策略是一旦接收到这些船货,就将把它们重新投入市场,意味着任何手中还有仓单的 LME 交易商,都不得不向这家仓储公司支付租金,并且之后可能不得不排在队伍的末尾。

一名 LME 发言人称,对于具体某个金属合约在哪里交割合适,需由 LME 八个金属委员会中相应负责该合约的来做出建议。

"如果其它地方出现扭曲,我确信会有人站出来,我们为何不采取跟铜委员会类似的措施?"这名交易商消息人士称。

这种仓储博弈并不是新现象。金融危机爆发后,银行和大宗商品交易商都买入仓储公司。高盛(GS.N: 行情)拥有的 Metro 也曾被指责在底特律囤积铝。

"Metro 没有在底特律过度增加其它金属库存."该交易商消息人士称.

但其它地方或许存在问题.

LME 铜库约存有半数在美国新奥尔良和圣路易斯仓库. 因准备从仓库调出而取消的仓单占总库存的四分之一, 不过等待调出的队伍很长.

一欧洲制造商最近在马来西亚提取铜时受阻. "我们购买了一些铜库存, 发现需要等两个月左右才能拿到, 但我们现在就需要,"公司一消息人士称.

LME 以前曾对上述操作进行过打压. 1998 年曾禁止 Metro 向其长滩 (Long Beach) 和洛杉矶仓库继续存入铜.

当时工业用户担心, LME 批准的交割库存的总库存, 有 80%在加州.

上次取消金属库存地资格是在 2008 年, 当时不莱梅, 热内亚和泰恩&威尔从铜库存地除名, 以反映全球贸易流动格局的改变.

"这是非常微妙的平衡, 每个人都觉得很恼火, 确实是这样,"欧洲制造商的消息人士称.

"不过法律上, 这有些像雷区. LME 要做的很多. 我能认为他们可以解决么? 我觉着他们会是在合法范围内努力解决的."

## 4 月非农就业远逊预期失业率降至 8.1% [新浪财经]

美国政府发布的 4 月就业报告显示, 美国雇主增聘人手的速度连续第二个月下滑, 非农就业的环比增量明显低于预期, 所幸失业率降至 8.1% 好于预期. 对美国经济来说, 今天发布的就业报告所传递的信息喜忧参半, 对谋求 11 月大选连任的奥巴马来说也是如此.

美国劳工部指出, 4 月的非农就业环比增 11.5 万. 据汤森路透集团调查, 经济学家对此的平均预期为 17 万. 就业增量远逊预期将导致市场对美国经济正失去增长势头的担心升级, 对那些期待冬季一系列强劲就业数据可能预示复苏出现重大转折的人士来说, 今天的报告则是当头一盆凉水.

失业率环比下降 0.1 个百分点, 至 8.1%, 创下三年来新低, 但这主要与更多失业者脱离劳动力大军不再寻找工作有关. 失业率数据源自另一份针对美国家庭的调查, 与非农就业人数的统计有所不同, 但这一家庭调查显示 4 月的就业总人数是下降的.

尽管存在以上诸多不利数据, 但今天还是有好消息, 政府上调了对今年 2 月和 3 月就业增量的预期, 总计增加了 5.3 万名. 依据最新数据计算, 过去六个月非农就业的月均增量为 19.7 万, 与此前市场对 4 月就业增量的平均预期差不多.

麻省莱克星顿 IHS Global Insight 的经济学家高特 (Nigel Gault) 表示: "我们的就业依然处于逐渐且缓慢增长的状态. 就业增长正在重返与经济疲软增长相适应的水平."

今天的就业报告可能触动白宫的神经, 通常情况下它还会奠定全球金融市场未来一段时间内的基调. 美国经济增长疲软和失业率居高不下给奥巴马带来了巨大压力, 虽然他是在 2007-2009 年大衰退最黑暗的时刻入主白宫

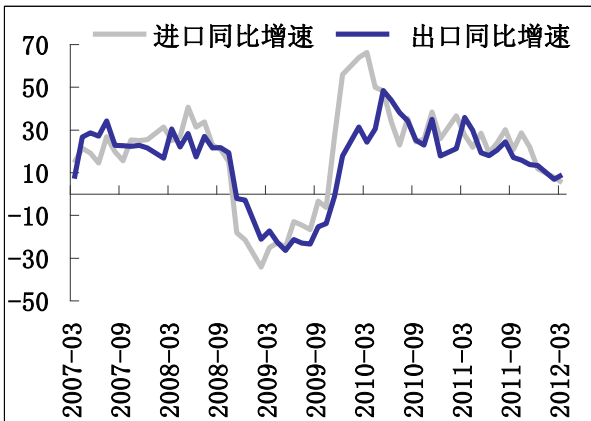
的。奥巴马的共和党竞选对手罗姆尼多次指责他几乎没有做促进就业增长的工作。

在奥巴马第一届任期内失业率一度飙升至 10%，在去年大部分时间内都维持在 9% 附近，到去年冬季才开始大幅下降。尽管如此，目前的失业率较过去 50 年的平均水平依然高出约 2 个百分点。美联储认为，如此高的失业率也许意味着美国经济迎来完全复苏至少还需要几年时间。尽管如此，美联储主席伯南克上个月还是表示，联储给经济提供的支撑是足够的。

综合来看，今年到目前为止，美国劳动力市场传递出来的诸多讯号有喜有忧。去年冬天就业的快速增长曾导致许多分析师认为，美国经济正在走出低谷。但是，今年 3 月开始就业的增长开始急刹车，市场对经济正在失去复苏活力的忧虑大增。

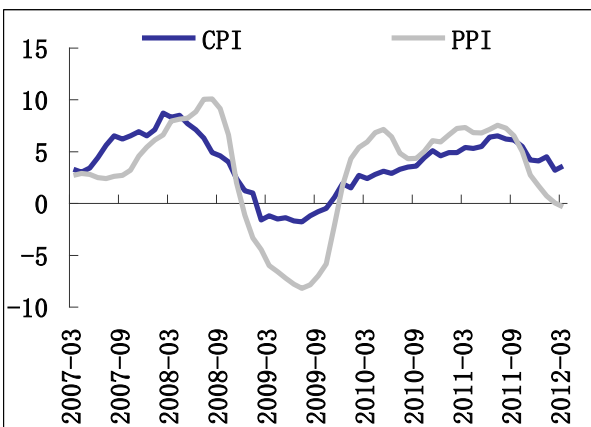
多数经济学家认为，过去的暖冬把经济之水搅浑了，它一方面促使企业在冬天增加人手，但同时导致劳动力市场进入春季后变得疲软，因为公司已把雇佣名额提前用完了。摩根大通驻纽约经济学家梅尔曼 (Robert Mellman) 表示：“经济并没有什么错，只是雇佣把自己预支了。”

4 月就业报告显示，4 月就业的增长完全来自私营领域，其就业环比增 13 万，其中制造业的就业又迎来了一个强势月，就业总数环比增 1.6 万。目前华尔街经济学家平均预期，今年二季度美国经济的环比年化增长率将维持在 2.2% 这一不温不火的水平，增速将与今年前三个月持平。4 月的周平均工时环比持平，仍为 34.5 小时。



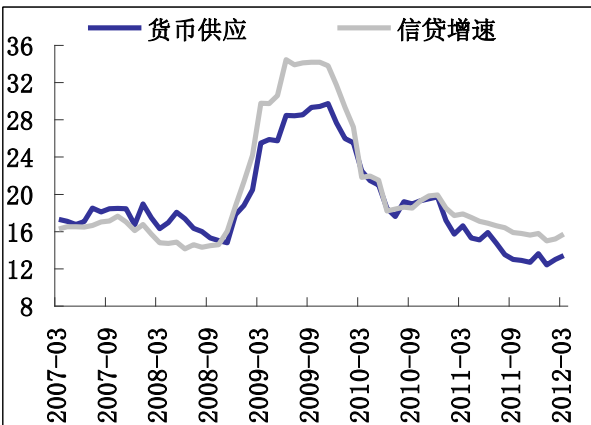
最新评论时间:2012-4-10

3 月份进口增速继续回落,反映了内需的疲软。我们认为进口增速二季度将持续走弱,下半年可能回升。3 月出口增速有所反弹,但更多地是春节因素的跨月扰动。我们认为出口增速可能在上半年企稳,下半年回升。在此情景下,二季度以后的贸易盈余大幅恢复,全年顺差同比增速在 20%左右。贸易盈余的恢复将在资金供应层面改善流动性,但如此判断的主要风险在于海外经济出现反复。



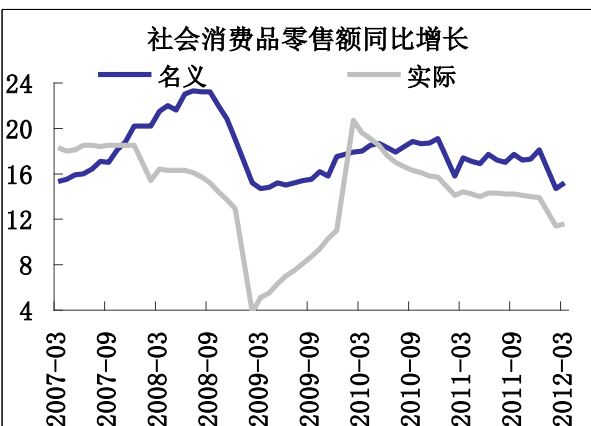
最新评论时间:2011-4-9

3 月份 CPI 受蔬菜和非食品价格的冲击大幅超预期,其背后有蔬菜价格波动模式、原油冲击和劳动力成本等因素的影响。这些冲击并不会消退,但难以持续。这意味着通胀趋势不会改变,未来半年 CPI 仍将持续下行通道,但下降的幅度较之前将缩小。可能 CPI 底部很难低于 2.5。PPI 环比回升有能源价格和季节性因素的双重作用,很难解读为经济的企稳反弹。在一些假设下,我们认为 PPI 可能在下半年见底回升。



最新评论时间:2012-4-13

3 月份信贷增长超出预期,不能否认这个现象隐含着政策层面的调整。存款对信贷投放形成了一定的约束,这意味着 3 月份存款暴增是信贷增长的一个前提,我们预期 4 月份储蓄存款可能负向增长,从而在存款层面形成对贷款的压制。企业部门中长期贷款增长继续下滑,并且 M1 和 M2 比较所揭示的定活化仍指向定期化倾向。这与 PPI 层面的数据共同印证企业投资需求依然疲弱。超预期信贷主要来自于短期性贷款全面增长。不仅票据融资、居民户的短期贷款也在 3 月份出现显著增长,令人疑惑的是为什么短期资金量上升并没有带来短期拆借利率的下降。观察社会融资总量在 3 月份同比下降,我们认为这或许意味着一种替代效应;即银行表内资金供给替代了表外,诸如债券、信托等资金供给渠道。



最新评论时间:2012-4-13

就居民消费而言,未来 3-4 个季度内经济的趋势减速、就业与雇佣的变化,将对消费形成抑制。在一些刺激性政策的支持下,消费也许能够企稳,然而期望其增速提升进而支撑实体经济增长是不现实的。





最新评论时间:2012-4-13

民间融资体系的抽紧、调整与修复对过去一段时期内的实体经济与金融产生了重要影响。我们认为经济下滑最快的时候可能已经过去，2季度经济环比反弹的可能性较大，甚至同比较1季度略有上升也不能排除。然而对于3-4个季度内的增长而言，经济可能处于趋势性下降通道中。



最新评论时间:2012-4-13

1季度基建投资中，铁路道路运输业、水利环境公共设施投资表现较弱，3月份有所改善；水利电力热力生产供应投资较好。政策层面，今年铁路道路规划投资资金仍有保障，另外政府对农业以及水利投资给予了较大重视，相关规划资金也能够得到保障。不过总体来看，全年基建投资对总投资的支持是有限的。1季度制造业投资失速。历年1-2月数据有扰动，3月逐渐恢复正常，然而今年3月制造业投资依旧疲弱。2011年制造业投资在较高水平上维持稳定，经济能够温和下滑，制造业投资贡献颇多。今年制造业投资的失速，将使得经济增长动力更为微弱。春节以后地产成交较好，然而考虑到地产调控政策难以放松以及行业较高存货水平，在未来2-3个季度内地产投资仍将延续下行趋势。

## IPO 信息

日期: 2012-05-07

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
002675	东诚生化		2700.00		网下询价,上网定价	20120504	20120515	
002676	顺威股份		4000.00		网下询价,上网定价	20120504	20120515	
002677	浙江美大		5000.00		网下询价,上网定价	20120504	20120514	
300319	麦捷科技		1334.00		网下询价,上网定价	20120502	20120515	
300321	同大股份		1110.00		网下询价,上网定价	20120502	20120514	
300318	博晖创新		2560.00		网下询价,上网定价	20120427	20120515	
300320	海达股份		1667.00		网下询价,上网定价	20120427	20120509	
603002	宏昌电子	3.60	10000.00	3.60	网下询价,上网定价	20120424	20120504	
603366	日出东方		10000.00		网下询价,上网定价	20120424	20120510	

## 基金发行信息

日期: 2012-05-07

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

240021	华宝兴业中证短融 50 指数债券型证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20120507
393001	中海保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型	3.00	20120507
150080	国联安双佳信用分级债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型	3.00	20120507
206013	鹏华金刚保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型	3.00	20120503
630011	华商主题精选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00	20120502
040029	华安月月鑫短期理财债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20120502
470030	汇添富理财 30 天债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20120502
510420	上证 180 等权重交易型开放式指数基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20120502
263001	景顺长城上证 180 等权重交易型基金联接基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20120502
471030	汇添富理财 30 天债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20120502
118002	易方达标普全球高端消费品指数增强型基金	契约型开放式	增强指数型	3.00	20120502
040028	华安月月鑫短期理财债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20120502
530020	建信转债增强债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20120427
531020	建信转债增强债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20120427
700003	平安大华策略先锋混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型	3.00	20120423
162107	金鹰中证 500 指数分级证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20120423
519034	海富通中证内地低碳经济主题指数基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20120423
150089	金鹰中证 500 指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型	3.00	20120423
460300	华泰柏瑞沪深 300 交易型指数基金联接基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20120423
150088	金鹰中证 500 指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型	3.00	20120423

## 增发信息

日期: 2012-05-07

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
002108	沧州明珠	8.11	3850.00	3.12	定向	20120503	20120425	20130507
000687	保定天鹅	5.01	11576.85	5.80	定向	20120427	20120419	20130502
000563	陕国投 A	9.65	22000.00	21.23	定向	20120424	20120416	20150427
000955	ST 欣龙	4.48	12100.00	5.42	定向	20120424	20120410	20130425

## 增发预案信息

日期: 2012-05-07

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
002358	森源电气	定向	3000.00	董事会预案	20120507	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 22.54 元/股。
600145	ST 国创	定向	86622.80	董事会预案	20120507	本次发行的发行底价确定为 4.56 元/股，即定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。
002524	光正钢构	定向	4000.00	董事会预案	20120505	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 8.21 元/股。
600056	中国医药	定向	4803.58	董事会预案	20120505	本次配套融资所发行股份的发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日的中国医药 A 股股票交易均价，即 20.74 元/股，最终价格根据市场询价情况，遵

600056	中国医药	定向	1431.00	董事会预案	20120505	循价格优先的原则确定。 本次发行股份购买资产的定价基准日为本次董事会决议公告日, 发行价格为定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价, 即 20.74 元/股
000975	科学城	定向	46264.40	董事会预案	20120504	以科学城审议本次重大资产重组事项的董事会决议公告日(即为定价基准日)前 20 个交易日均价为基准, 科学城本次发行股份购买资产的发行价格确定为人民币 5.00 元/股; 科学城本次发行股份募集配套资金的发行底价亦为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价, 发行价格确定为 5.00 元/股
002179	中航光电	定向	6850.00	董事会预案	20120504	本次发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%, 即不低于 14.63 元/股。
000948	南天信息	定向	5500.00	董事会预案	20120503	发行价格为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 8.20 元/股。
600387	海越股份	定向	6800.00	董事会预案	20120428	本次非公开发行股票的发行价格为不低于 11.72 元/股, 即不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 90%。
000768	西飞国际	定向	17621.61	证监会批准	20120427	本次发行的定价基准日为公司董事会首次审议本次发行相关事项的会议决议公告日(即 2009 年 12 月 2 日), 本次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, 即 13.18 元/股。2009 年度分红调整为 13.11 元/股。
601111	中国国航	定向	18864.27	董事会预案	20120427	本次非公开发行的发行价格为定价基准日前 20 个交易日日本公司 A 股股票交易均价的 90%, 即每股人民币 5.57 元
600979	广安爱众	定向	16000.00	董事会预案	20120426	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 4.32 元/股
002078	太阳纸业	定向	14518.96	董事会预案	20120425	本次非公开发行以公司第四届董事会第二十三次会议决议公告之日为定价基准日, 在定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%, 即 6.34 元/股的基础上上浮 10.41%, 以 7 元/股作为发行价格
002112	三变科技	定向	2791.97	董事会预案	20120425	三变科技向交易对方程俊明等七名自然人购买资产的发行价格为人民币 7.60 元/股(三变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 2012 年 1 月 13 日至 2012 年 2 月 16 日期间三变科技股票交易均价)。
002112	三变科技	定向	1034.06	董事会预案	20120425	向其他特定投资者募集配套资金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 6.84 元/股。
002009	天奇股份	定向	10000.00	董事会预案	20120424	公司本次非公开发行的定价基准日为公司第四届董事会第二十三次临时会议决议公告日。发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的百分之九十(注: 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), 即股票发行价格不

低于 7.49 元/股。

本次非公开发行股票定价基准日为公司第四届董事会第十九次会议决议公告日(即 2012 年 4 月 24 日),发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的百分之九十,即 14.58 元/股。

002106 莱宝高科 定向 12000.00 董事会预案 20120424

## 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

朱贤	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@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
周蓉	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
胡珍	深圳联系人	李国瑞	深圳联系人
0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	0755-82558084	ligr@essence.com.cn