

报告日期 2012-02-10

今日焦点:

- 【固定收益】 CPI受短期扰动, PPI反映经济面貌
- 【行业评论】 2012年1月汽车行业销量数据点评
- 【行业评论】 房地产: 短期波动行情 推荐龙头公司
- 【公司评论】 探路者(300005): 第二期激励计划点评
- 【公司评论】 智飞生物(300122): 研发提升公司品质----关于四价流脑结合疫苗临床申请得到受理的点评
- 【公司评论】 金力泰(300225): 最坏时期已过
- 【公司评论】 航空动力(600893): 发动机重大专项助推给力, 军工资产注入政策即将破冰

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	2529.23	0.04%
上证综指	2349.59	0.09%
上证 180	5451.42	0.00%
上证 50	1919.73	-0.14%
深圳综指	898.89	0.57%
深圳 100	3394.17	0.24%
中小板指	5069.95	0.75%

财经要闻:

- 外汇局: 今年国际收支顺差料大幅减少 [中国证券报]
- 芜湖楼市调控政策松动 [中国证券报]
- 春节後价格总水平将稳步回落 [发改委]
- 证监会支持券商与银行合作引导理财产品入市 [上海证券报]
- 传拟征废家电回收基金 黑电恐“最受伤” [每日经济新闻]
- 生态农业使农药用量减少30% 专家呼吁加大投入 [每日经济新闻]
- 钢材社会库存大增 专家称钢价3月有望回升 [每日经济新闻]
- 攀钢在美被控商业间谍罪 攀钢钒钛称正在核实 [21世纪经济报道]
- 中化拟在2020年前将海外油气产量提高近三倍 [路透]
- 水利发展“十二五”规划近期发布 [中国证券报]
- 医改办: 严审严控公立医院规模 [光明日报]
- 希腊政党领导人就紧缩方案达成一致 [中国证券报]

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 家庭耐用消费品 《家庭耐用消费品: 家电下乡从“量增”转向“质增”》
- 固定收益事件 点评 《CPI受短期扰动, PPI反映经济面貌》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2012年02月09日)》
- 公司快报 郑煤机 《郑煤机: 业绩符合预期, 今年持续增长可期》
- 行业快报 石油与天然气 《石油与天然气: 汽柴油价格上调点评》
- 公司快报 维尔利 《维尔利: 股权激励草案点评》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2012年02月08日)》
- 固定收益定期报告 《理财产品需求发生萎缩》

【固定收益评论】

CPI 受短期扰动，PPI 反映经济面貌

景晓达 010-66581622 jingxd@essence.com.cn

统计局公布了 1 月份 CPI 和 PPI 数据。其中，1 月份 CPI 同比上涨 4.5%，较 2011 年 12 月份上升 0.4 个百分点；PPI 同比上涨 0.7%，较 12 月份回落 1 个百分点。

一、1 月份 CPI 反弹主要受短期因素冲击

1 月份 CPI 的同比出现了超预期的反弹，并且在环比层面也达到了过去 10 年间可比年份（春节所在月份）的最高值，尤其是在食品领域。

首先，从环比贡献率的角度来看，各项目情况如下：蔬菜，环比贡献 0.8 个百分点；肉禽及其制品，环比贡献 0.25 个百分点；水产品，环比贡献 0.2 个百分点；非食品，环比贡献 0.1 个百分点。

其次，横向比较，以春节当月各项食品环比涨幅均值为基准来考量 2012 年 1 月份它们的环比情况。可以发现，在粮食、肉禽、蔬菜、水果、蛋及水产品构成的样本点中，只有蔬菜价格环比涨幅显著超过基准。

综合上述两个数据，我们倾向于认为 1 月份 CPI 的超预期主要来自于食品价格的超涨，而这样的超涨又主要由与天气以及春节等季节性因素所贡献。

同样的数据表现在 2008 年也发生过。2008 年的春节出现在 2 月，并且同期也存在严重的天气气候影响，蔬菜价格在 2 月当月环比涨幅达到 37%；随着这些因素在 3 月份的消失，蔬菜环比降至-13%，并保持负增长至当年 6 月份。

在上述的推测下，我们认为短期因素的作用将会逐渐消失，CPI 回到其有效回落的趋势路径上。在这个方面，我们维持 CPI 到今年年中当月同比数据位于 2%偏上水平的判断。

在短期预测层面，对于 2 月份的 CPI 涨幅，综合考虑 1、2 月份的累计环比数据，我们预判 2 月份的 CPI 同比涨幅为 3.5%。

二、PPI 的继续下降反映经济需求回落的基本事实

1 月份 PPI 同比较去年 12 月份继续回落，环比层面呈现负增长 0.1 个百分点。从采掘、原材料和加工工业的数据来看，1 月份的同比数据均回落；环比数据除中游的原材料出现正增长之外，其他两项维持相对明显的负增长。

1、2 月份有效的经济总量数据不多，从 PPI 的下降，尤其是其中加工工业价格的下降，以及对房地产销售面积等指标的跟踪，我们认为工业品价格的下降是对经济需求回落的反映。

在房地产市场调整的线条下，我们对经济在未来一至两个季度的展望维持负面。在此背景下，PPI 的回落趋势应当没有改变；同时，这也是我们在 CPI 层面维持其有效回落路径的重要缘由。

三、债券市场，继续看好利率及类利率产品的趋势

在经济的这个背景下，我们维持流动性摆向银行间市场的判断。在资金面的推动下，利率及类利率资产向好的趋势应当没有发生反转。目前市场发生的收益率回调更可能不构成一种趋势。

需要补充的是，关注一级市场招标中认购倍数以及招标利率下行幅度是非常重要的；同时，在这一类资产中，铁道债受潜在的制度红利影响，将成为相对更优的资产。

此外，对于更低等级的高票息债券资产，近期票据融资利率的持续下降构成了直观上的利好。不过我们依然需要审慎看待这个指标，结合即将公布的信贷结构数据以作进一步研判是更为稳妥的。

【行业公司评论】

2012 年 1 月汽车行业销量数据点评

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

2012 年 1 月我国汽车产销分别为 129.94 万辆和 138.98 万辆，同比分别下降 27.47%和 26.39%，环比分别下降 23.20%和 17.75%。

乘用车销售 116.06 万辆，同比下降 23.81%，环比下降 22.78%。乘用车细分行业中全部同比环比负增长，SUV 表现略好，销量达到 12.63 万辆，同比下降 11.82%，MPV 销售 3.65 万辆，同比下降 22.7%，轿车销售 79.75 万辆，同比下降 25.47%，交叉型乘用车销量 20.03 万辆，同比下降 23.8%。商用车销量 22.92 万辆，同比下降 37.16%，环比下降 28.54%。其中客车略好，销量为 2.67 万辆，同比下降 28.12%，客车非完整车辆销量 0.57 万辆，同比下降 25.38%。货车销售 15.94 万辆，同比下降 33.46%。货车非完整车辆销售 2.51 万辆，同比下降 57.21%。

汽车销量同比、环比大幅下降我们认为主要是受到假期影响所致。今年 1 月份有元旦和春节假期，共有 17 个工作日，而 11 年 1 月份共有 21 个工作日，工作日同比减少 19%，11 年 12 月份共有 23 个工作日，工作日环比减少 26%，考虑到实际放假天数可能多于法定天数，我们认为 1 月份工作日还少。按照工作日销量来计算，12 年 1 月份汽车日销量 8.2 万辆，11 年 1 月份日销量 9 万辆，同比下降仅为 8%，11 年 12 月日销量 7.3 万辆，同比增长 12%。

12 年 2 月工作日 21 天，11 年 2 月工作日 16 天，2 月工作日同比增长 31%，因此我们预测 2 月销量将同比大幅度增加，考虑到春节因素，一般把 1-2 月相加，同比数据较为客观，待到 2 月数据公布后，我们将在做具体分析。

房地产：短期波动行情 推荐龙头公司

徐胜利 010-66581636 xusl@essence.com.cn

芜湖市政府近日发布了《关于进一步加强住房保障改善居民住房条件的若干意见》，称 2012 年其财政部门将对符合相关规定的购买自住普通商品住房的行为给予补贴。以下为简要点评：

地方政府买房给补贴之类的政策预计影响有限。在流动性出现较明显改善之前，购房需求疲弱格局将延续。何况其规定将给予的补贴较为有限，文件称：“2012 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日期间，在芜湖市区购买自住普通商品住房（含二手住房，二手房政策自本意见发布之日起执行），在办理产权登记时，财政部门给予所纳契税 100% 的补助。对购买新建自住商品住房面积在 90 平方米及以下、70 平方米以上的，财政部门再给予 50 元/平方米购房补贴；对购买新建自住商品住房 70 平方米及以下的，财政部门再给予 150 元/平方米购房补贴。”假设对于 6000 元/平米的住房，所述的补贴都享受到，不超过房价的 4%。在目前房价下行的背景下，预计此举影响有限。

目前房地产板块仍属于短期波动行情，投资逻辑是风险溢价下行、估值修复，以及地产龙头公司具有业绩锁定性和估值优势。但地产板块尚不具备持续领涨的条件。从行业而言，仍在下行趋势中，需求好转的拐点尚未出现。如果单纯依靠开工的下调、供给的收缩实现供求平衡，估计需要半年甚至更长些时间。但股市对目前的行业下行态势已有较充分预期，所以这并不构成股价走势新的压力。

如果流动性状况出现明显变化（改善或恶化）且预计将持续数月时间，我们将考虑将投资策略切换到我们在行业 2012 年度策略报告中假设的乐观或悲观情景。春节后这两个月是非常重要的观察窗口。

在目前短期波动行情下，推荐持有龙头公司。保利、万科、招商、金地。

风险提示：流动性状况急剧变化。

探路者(300005)：第二期激励计划点评

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

推出第二期股权激励计划：公司于 2012 年 2 月 9 日召开第二届董事会第八次会议，通过了“北京探路者户外用品股份有限公司第二期股票期权与限制性股票激励计划（草案）”（以下简称“该激励计划”）。同时推出股权激励计划和限制性股票激励计划两部分，拟向激励对象授予权益总计 350 万份，占目前总股本 26800 万股的 1.31%。其中股票期权行权价为 17.37 元，限制性股票的授予价格为 8.36 元。

考核要求 2011-2014 年净利润年复合增速不低于 35.72%：该激励计划要求 2012-2014 年每年加权平均净资产收益率不低于 20%，且以 2011 年净利润为基数，2012-2014 年净利润年复合增速将不得低于 35.72%。该业绩考核要求不仅是行业内实施股权激励的上市公司中业绩考核要求最高的；也显著高于公司 2010 年推出的第一期股票激励的业绩考核要求，彰显管理层对公司未来发展前景充满信心。

二期重在激励新进入高管和中层骨干：二期激励有如下特色：（1）重点激励新加入高管，总裁彭昕先生获授限制性股票 150 万股，占目前总股本的 0.56%，成为获授激励权益份额最高的高管；（2）激励一期未覆盖的高管和 中层骨干，完善激励范围；（3）一期参与高管获授限制性股票，增强激励灵活性，给予团队持续激励预期，有利于稳定管理团队，激发团队的工作积极性。

维持“买入-A”投资评级：我们长期看好我国户外用品行业快速增长的前景，探路者一直以快速的外延扩张领先于行业增长，2011年冬装理想的销售数据缓解了我们对公司终端销售的担心，此次激励计划的推出又为2012-2014年净利润年复合增速提供不低于35%的业绩保障，订货会数据支撑了2012年规模的高增长，在2012年服装终端消费放缓的背景下，公司高成长性将格外突出，盈利预测和投资评级详见正式报告。

风险提示：户外用品行业产品同质化加剧，导致行业竞争加剧。

智飞生物(300122)：研发提升公司品质——关于四价流脑结合疫苗临床申请得到受理的点评

邹敏 021-68766073 zoumin@essence.com.cn

公司四价流脑结合疫苗申请临床获北京市局的受理，显示公司坚持研发投入开始逐步获得回报。流脑疫苗市场格局比较复杂，其中A群、A+C群多糖疫苗已经作为I类疫苗纳入到国家免疫规划（A+C结合疫苗部分地区已经开始进入免疫规划），A+C结合疫苗、ACYW135四价多糖疫苗是II类疫苗品种，但是市场竞争已经趋于激烈，开发流脑疫苗新品种也是疫苗企业近几年的主要工作之一。由于新生儿免疫系统发育还不完善，对于多糖疫苗的免疫应答效果较差，一般来说对2周岁以下儿童多使用结合疫苗。鉴于此，开发四价流脑结合疫苗符合疫苗行业的发展趋势、满足市场需求、提升公司竞争实力的一个重要途径。公司四价流脑结合疫苗临床申请获得受理，是公司这些年坚持研发投入的结果。

公司研发投入重点在联合疫苗与多价疫苗上，顺应行业发展趋势。公司四价流脑结合疫苗临床申请获得受理，表明公司研发团队能够根据市场需求，及时调整研发力量投入的重点方向，对A+C结合疫苗更换重要原材料（TT）的工作放在次要位置，重点推动多价疫苗（四价流脑结合疫苗）与联合疫苗（Hib-A+C三联疫苗）的研发，这顺应了时代的要求，未来联合疫苗与多价疫苗是疫苗行业发展的主要趋势之一。

公司销售能力已经得到市场的认可，研发能力的稳步提升，尽显双轮驱动的特征。公司通过独家买断代理的方式，锻造了强大的销售团队，得到老牌疫苗外资企业默克公司的认可，双方在疫苗代理销售方面的合作逐步深入。研发能力的不断提高，即将进入临床、已经进入临床、行政审批中的品种逐步增多，未来品种梯队丰富，奠定了未来发展的坚实基础。同时也凸显出公司销售与研发双轮驱动的特征，未来成为大市值的疫苗企业的概率较大。

投资评级：我们维持公司2011-13年盈利预测EPS为0.52、0.78与1.03，维持公司增持-B的投资评级，12个月目标价28元。

风险提示：与默克公司合作的不确定性；新产品报批过程中的不确定性；销售队伍扩大后管理是否能够跟上的不确定性；Hib产品差异化销售策略的不确定性。

金力泰(300225)：最坏时期已过

刘军 021-68766167 liujun@essence.com.cn

年报业绩基本符合预期：公司业绩快报显示，2011年实现营业总收入51,728.7万元，较上年同期下降0.16%；净利润为5,020.20万元，较上年同期下降40.62%。业绩下滑的主要原因是公司在成本需求两端承压，毛利率下降幅度较大。前三季度，公司综合毛利率仅为25.58%，同比下降8.1个百分点。2011年受汽车消费刺激政策退出、固定资产投资放缓以及其他一些宏观因素的影响，我国商用车行业较2010年出现了负增长。公司主

要商用车客户的生产和销售 2011 年呈下降趋势，造成了公司在此市场的销售情况低于预期。而与此同时，原材料钛白粉，环氧树脂，金属等价格大幅上升，公司受制于需求萎靡未能将成本及时转移。但是我们判断公司最坏时期已过，一方面是主要原材料价格在 4 季度出现了大幅下跌的情况，另一方面信贷政策的松动或将刺激对汽车的需求，明年公司运行状况有望转好。公司四季度业绩环比已有所改善。

行业竞争优势突出，募集资金项目符合产业发展政策：公司是阴极电泳龙头和陶瓷涂料的最早进入者。2010 年，公司所产阴极电泳涂料已在商用车整车涂装领域占据了约 42% 的市场份额，排名全国第一；在商用车面漆市场，按涂装汽车数量统计已占据了约 22% 的市场份额。募投项目将大幅提升公司盈利能力。预计项目完成后，公司阴极电泳涂料的生产规模将由目前的 1.8 万吨/年扩大至 5 万吨/年，面漆生产规模将由目前的 0.33 万吨/年扩大到 1.46 万吨/年，陶瓷涂料将新增 600 吨/年。

维持增持-A 评级：汽车行业回暖将拉动对公司产品的需求，预期公司 2012 年每股收益为 1.15 元，按 20 倍估值，6 个月目标价 23 元，维持增持-A 评级。

风险提示：汽车行业增速放缓；原材料价格上涨

航空动力 (600893)：发动机重大专项助推给力，军工资产注入政策即将破冰

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

航空发动机被誉为现代工业皇冠上的明珠，目前我国也在积极酝酿重大专项，对航空发动机的发展进行重点投资，这无疑将大大加速我国航空发动机产业的发展。

未来航空发动机产业发展三大趋势包括：第一、军用发动机技术不断进步，近 2 年达到 800 台产量，形成规模效应；第二、民用发动机扩大对外合作的范围，加深合作程度，以我为主的产业格局初现端倪；第三、航空发动机技术向燃机扩展，将成为发动机产业的重大增长点。

航空动力主要承担涡扇 10 发动机全部工作量的 35%-40%。预计在 1-2 年内将完全达到大批量生产的状态。公司开发和总装的 QC280 系列燃机已经定型，预计 2012 年底后形成产能为 60 台/年，单台售价 1 亿。未来 3 年内将为公司带来年新增销售收入 60 亿左右。

转包生产不断升级，预计 2015 年将实现 5 亿美元规模。

目前国家有关部委正在进一步研究航空动力整合的事宜，并且政策在 2012 年上半年会逐渐明朗。如果国家有关部委的政策放松，航空动力进行资产注入应该是一个大概率事件。

在不考虑资产注入的情况下，“十二五”末期，航空动力（不包含收购的企业）预计将实现销售收入 200 亿。我们预计 2011-2013 年度航空动力能够实现销售收入分别为 73 亿、91 亿、114 亿；每股收益分别是 0.25 元、0.31 元、0.40 元。

2012 年度军工行业的平均估值水平为 40 倍，考虑到公司资产注入以及发动机重大专项，我们给予航空动力 60 倍的估值水平，合理股价为 18.6 元，首次投资评级为“买入-A”。

风险提示：航空动力资产注入由于受到国家政策的限制等无法实现风险；航空发动机重大专项不能批复的风险；由于技术问题航空发动机不能顺利完成定型和交付；关联交易导致资产注入后盈利下降。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

外汇局：今年国际收支顺差料大幅减少[中国证券报]

国家外汇管理局 9 日表示，预计今年我国国际收支仍将保持顺差，但顺差将大幅减少，波动将加大，国际收支进一步趋向平衡。

外汇局表示，上述判断的主要理由是：一是世界经济复苏缓慢，将对我国出口增长带来不利影响，但我国储蓄大于投资的结构性问题短期难以逆转，经常项目有望继续保持顺差。二是我国加快转变经济发展方式，积极落实各项扩大国内消费需求和促进进口的政策措施，外贸发展将更加均衡。三是外部冲击没有改变我国经济保持平稳较快发展的长期趋势，国际资本尤其是长期资本可能继续大量流入我国。四是发达国家的结构性问题短期内难以解决，国际经济金融将持续动荡，我国可能面临跨境资本频繁进出的风险，甚至不排除出现阶段性的套利资本流出。

外汇局表示，去年我国经常项目顺差与国内生产总值之比预计为 3% 左右，处于国际公认的合理区间。尽管去年底我国外汇储备增长放缓，但全年增幅依然较大。同时，导致我国国际收支顺差的许多基本面因素没有改变，外部环境也可能存在反复，促进国际收支基本平衡的工作仍然不能松懈。我国将通过结构调整，进一步扩大内需特别是消费需求，使经济增长由较多依赖投资、出口转向消费、投资、出口协调拉动；促进对外贸易更趋平衡，加快实施“走出去”战略，采取多种措施促进国际收支基本平衡。外汇管理部门将进一步加强跨境资金异常流动监测，构建防范跨境资金双向流动冲击的体制机制，深化重点领域改革，稳步推进资本项目可兑换，培育和发展外汇市场。

芜湖楼市调控政策松动[中国证券报]

安徽芜湖市政府网站 9 日公布《关于进一步加强住房保障改善居民住房条件的若干意见》，从购房优惠条件等方面放松了房地产调控政策。该意见表示，在芜湖市区购买自住普通商品住房可获契税补助、购房补贴等多项优惠。

《意见》提出，2012 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，在芜湖市区购买自住普通商品住房（含二手住房），在办理产权登记时，财政部门给予所纳契税 100% 的补助。对购买新建自住商品住房面积在 90 平方米及以下、70 平方米以上的，财政部门再给予 50 元/平方米购房补贴；对购买新建自住商品住房 70 平方米及以下的，财政部门再给予 150 元/平方米购房补贴。

此外，在 2012 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，具有一定学历或专业技术资格的购房人在芜湖市区购买新建自住商品住房，除给予契税 100% 的补助外，财政部门再按所购房屋面积给予一定补贴，补贴标准分为 100 元/平方米、200 元/平方米和 300 元/平方米三个档次。

外地人员在芜湖市区购买商品住房，人均面积达到 15 平方米以上的，可准予房主及共同居住的直系亲属户口迁入；外地人员在芜湖市区购买 45 平方米及以上的新建商品住房，可以办理本人、配偶、未婚子女户口迁入。

而在芜湖市 2011 年 5 月出台的《关于进一步加强房地产市场调控保持房地产市场持续平稳健康发展的若干意见》中，上述优惠条件均有不同程度的限制。

春节後价格总水平将稳步回落[发改委]

今年伊始 CPI 再度反弹，表明通胀压力仍不容小觑。中国国家发改委周四称，节日性、临时性因素推高 1 月份 CPI，後期价格总水平将稳步回落；其并重申要“切实防止价格走势出现反弹”。

刊登在发改委的新闻稿指出，1 月价格总水平反弹，主要因春节需求增加及部分地区恶劣天气推动肉、菜价格大幅上涨。不过自去年 10 月以来，中国生猪生产恢复较快，春节後生猪价格将有所下降；随着天气转暖，蔬菜上市量增加，价格也将逐渐下降。

国家统计局稍早公布，1 月居民消费价格指数 (CPI) 同比涨幅意外反弹至 4.5%，结束此前连续五个月下降的趋势。主因春节长假期间食品价格大幅上涨。

统计局数据并显示，中国 1 月食品价格同比上涨 10.5%，为当月 CPI 贡献了 3.29 个百分点涨幅，非食品价格亦上涨 1.8%。欲览中国 CPI 走势图链接，请点选 (r.reuters.com/myh56s)

发改委新闻稿还指出，未来要进一步推进平价商店建设，促进产供销一体化，降低流通成本，“切实防止价格走势出现反弹，保持价格总水平基本稳定。”

中国国家信息中心周四发布报告预计，一季度，全球经济下行风险加大，中国经济运行仍将处于稳步回落态势，初步预计，CPI 将上涨 3.5% 左右，PPI (工业生产者出厂价格指数) 上涨 1% 左右。

证监会支持券商与银行合作引导理财产品入市[上海证券报]

中国证监会党委委员、主席助理吴利军昨日表示，证券公司是投资者保护工作的主力军、主阵地，应发挥专业优势在良好投资文化的形成和投资理念的树立上作出应有贡献。

吴利军昨日赴中信建投北京东直门营业部调研，并就投资者保护与教育工作与证券公司及股民代表进行座谈。

吴利军指出，对投资者最好的服务就是对投资者最大的保护，证券公司应拓宽思路，从落实投资者适当性制度、针对不同需求创新产品服务两方面入手，提高服务投资者的能力和水平。要积极引导、协调更多类型的机构投资者进入资本市场，进行长期投资和价值投资。除继续引导、支持和服务社保基金、企业年金和保险机构进行证券投资外，还应加强与商业银行等金融机构的合作，引导银行理财计划更多面向二级市场进行长期投资和价值投资。通过业务创新，为更多的银行储户进入资本市场提供更好的证券投资管理服务。他表示，对这类创新，监管部门将积极鼓励并予以支持。

证监会投资者保护局负责人表示，服务好投资者是保护投资者的最直接体现，应从进一步解放思想、加快改革的角度引领投资者保护与服务工作，同时从投资者角度去思考和设计为投资者服务的体制和机制。

券商是投保主力军、主阵地

吴利军指出，投资者保护是一项系统的社会化活动，需要全社会，特别是市场参与者的广泛参与，包括证券公司及会计师事务所、律师事务所等在内的各类中介机构是投资者与资本市场之间的桥梁，应当明确自身的地位和作用，承担保护投资者的应尽职责。

“有什么样的证券公司，就有什么样的资本市场。”吴利军说，证券公司既是市场参与者，也是市场的组织者，在市场运行的各个环节发挥着不可替代的作用，其自身的经营行为也直接影响市场运行的质量和效果。维护市场稳定健康发展，切实保护投资者合法权益也与券商自身利益息息相关。

传拟征废家电回收基金 黑电恐“最受伤” [每日经济新闻]

在《废弃电器电子产品回收处理管理条例》施行一年后，昨日(2月9日)有消息称，与其配套的《废弃电器电子产品处理基金的征收使用管理办法》(以下简称基金征收办法)或将于近期出台。

从业内流传的征收标准看，电视机最高，为15元/台，洗衣机和空调最低，为7元/台。有研究员称，黑电行业盈利能力本来就弱，成本转移能力差，且计提标准最高，若基金征收办法确实以上述标准实施，可能成为受影响最大的细分行业。

然而《每日经济新闻》记者采访时发现，尽管基金征收办法被传得沸沸扬扬，部分上市家电企业却对此一无所知。有市场人士指出，目前征收还停留在宏观政策层面，具体执行办法还未出台，故家电企业尚无切身感受。

传电视机征收标准最高

商务部发言人沈丹阳近期表示，商务部将继续完善在家电以旧换新政策下形成的废旧家电回收渠道，将其纳入“十二五”期间废旧商品回收体系建设试点，实现废旧家电回收利用规模化、产业化。同时，商务部将配合有关部门，逐步建立促进废弃电器电子产品回收、处理的长效机制。

随后有消息称，基金征收办法将于近期出台。

2011年1月1日开始施行的《废弃电器电子产品回收处理管理条例》提出，国家建立废弃电器电子产品处理基金，用于该类产品回收处理费用的补贴，电器电子产品生产者，进口电器电子产品的收货人或者其代理人应当按照规定履行废弃电器电子产品处理基金的缴纳义务。时隔一年，与其配套的基金征收办法也呼之欲出。

《每日经济新闻》发现，在业内流传的基金征收版本是：电视机15元/台，电冰箱12元/台，洗衣机7元/台，房间空调器7元/台，微型计算机10元/台。大型电视机企业一年出货量都是成百上千万台，照此计算征收基金将有上亿元。

国泰君安家电行业研究员对《每日经济新闻》记者表示，流传的回收基金的最新征收标准是调低后的标准，可能即将颁布并进入实施，这在短期内将给家电企业带来一定的成本压力。中长期看，家电企业尤其是定价能力较强的龙头企业转移成本能力较强，征收回收基金有望加大市场优胜劣汰力度。

部分上市公司“无感”

另一券商研究员称，黑电的征收水平最高，除了海信电器[14.92 -0.80% 股吧 研报](600060，收盘价 14.92

元)这样的龙头企业外,黑电产品的盈利能力本来就弱,转移成本能力也不强,可能会受到比较大的影响。经记者统计两市家电企业的产品毛利率后发现,除了海信电器电视机毛利率超过20%以外,其余企业的该产品毛利率都低于这一水平,深康佳A[3.26 0.62% 股吧 研报](000016,收盘价3.26元)2011年中期的彩电产品毛利率只有14.59%。

反观白电产品,冰箱的整体毛利率在20%~30%,洗衣机、空调的整体毛利率也在电视机之上。

不过,回收基金征收的影响或不仅限于企业成本,西南证券[8.65 0.00% 股吧 研报]家电研究员李辉对《每日经济新闻》记者表示:“这会导致家电企业更加急迫地进行产品升级,更新换代,以提价对冲消化成本压力。对一些不规范的小企业会有较大的负面影响,从而加速行业整合,‘强者恒强’”。

有意思的是,部分上市公司似乎对此并不敏感,昨日《每日经济新闻》记者就回收基金征收一事采访四川长虹[2.27 0.89% 股吧 研报](600839,收盘价2.27元)董秘谭明献时,其表示并不知情,也没有听说这个基金。美菱电器[4.59 1.32% 股吧 研报](000521,收盘价4.59元)董秘办人士也对记者表示,“没听说”。基金征收办法一旦实施,龙头家电企业很可能面临上亿元的基金缴纳,为何企业还处于“无感”状态呢?李辉称,目前还停留在宏观政策层面,具体执行办法还未出台,因此家电企业没有切身感受。

不过,这也许只是原因之一。《每日经济新闻》记者发现,在许多行业都有类似的基金计提,对于大型企业,常常涉及动辄上亿元的基金缴纳,例如盘江股份[25.77 2.02% 股吧 研报](600395,收盘价25.77元)就曾发布公告称,其2011年负担的煤炭价格调节基金达1.35亿元,但公司董秘对外表示,这只是预估值,实际操作中还有“回旋”的余地。因此,这也让人联想到,废旧家电回收基金征收办法出台后的具体执行情况如何,仍有待观察。

生态农业使农药用量减少 30% 专家呼吁加大投入[每日经济新闻]

日前公布的去年国内5位生态农业专家对华东、华南、西南、东北和华中5大水稻生产区实地调研报告,发现生态农业技术可使水稻的化学农药用量减少30%以上。再次引起人们对发展生态农业的重视。

该研究表明单项生态防控技术仅能在某一阶段防治一项或几项病虫害。要有效减少水稻生产中化学农药的使用,应因地制宜地综合利用和集成各项生态防控技术,实现化学农药使用量的减少,控制病虫害。但我国目前对于生态农业的重视并不如转基因农业。

生态农业减少农药 30%

在过去的一年中,国内5位生态农业专家对华东、华南、西南、东北和华中我国5大水稻生产区展开调研,分别撰写出了每个稻区的生态农业报告。

调研结果表明,全国水稻病虫害十分严重,2009年全国水稻病虫害发107424.68千公顷次,造成稻谷产量损失512.82万吨。

报告认为,“目前我国对于水稻病虫害的防治主要以化学防治为主,农药的滥用和过量使用普遍,造成了严重的环境污染和食品安全问题,威胁水稻的可持续生产。”

但在实际生产实践中,以农业、物理和生物防治为关键技术的生态防控技术正在被广泛采用并进行示范推广,逐渐显现出病虫害防治和减少农药使用的优势。

例如在华中地区的调研结果表明,通过优化集成推广应用绿色防控技术,可使大面积水稻生产的化学农药使用量减少 30%以上,水稻病虫害损失率控制在 5%以下。

同时,研究表明单项生态防控技术仅能在某一阶段防治一项或几项病虫害。因此,要有效减少水稻生产中化学农药的使用,应因地制宜地综合利用和集成各项生态防控技术。

生态农业技术的普及应用,同样能实现化学农药使用量的减少,控制病虫害,但我国对于生态农业的重视并不如转基因农业。

绿色和平食品与农业项目主任方立锋告诉《每日经济新闻》记者,生态农业中不同的案例有不同的效果,但是整体而言生态农业在农药减量上具有明显的优势。

不过,由于转基因植物品种被认为具备高产、抗病虫、抗除草剂、耐旱、耐盐碱等特点,被认为可以显著减少农药化肥的使用,使得转基因农业得宠。另一方面,对于转基因农业存在的质疑主要认为其产量并不高产。

《每日经济新闻》记者在河北清苑、河南安阳等地采访得知,一些转基因玉米品种遭到大面积减产,而非转基因玉米品种却丰收在望。

农户们在选择转基因农业还是生态农业方面,并没有一个明确的答案,有种植户告诉记者,他们只是希望能够获得更多的产量,但实际种植发现并非如此。

投入不及转基因农业

去年 12 月,农业部对外发布了《农业科技发展“十二五”规划》,表示将继续实施转基因生物新品种培育作为未来 5 年的重要任务之一。

对此,绿色和平却呼吁我国应该对生态农业技术上加大研究,在政策扶持、科研投入以及培训推广等多方面予以更多的研究和支 持。到底是选择在转基因技术,还是选择生态农业技术,争议仍在继续。

据了解,我国对于科学研究的投入主要来自国家财政。其中在农业方面,虽然对农业生物技术的投资近年来有较快增长,但是对生态农业研究和推广领域的投入却有限,科研投入结构不合理的情况仍然存在。

对转基因技术方面研究的投入,这些年来持续增长。一位承担着国家转基因专项的农业部研究员告诉《每日经济新闻》记者,国家未来在转基因专项方面的投入将会达到 100 多亿元。

现有的投入有,1999 年由科技部、财政部联合启动的“国家转基因植物研究与产业化专项”,根据公开资料获悉,中央财政业已投入了 5.1 亿元。同时还有国家重点基础研究发展计划(973 计划)的农业转基因生物安全风险评价与控制基础研究项目,以及国家高技术研究与发展计划(863 计划)中对于转基因的投入。

根据农业部对绿色和平信息公开申请的回复:1996 年以来农业部开展生态农业试点,示范推广生态农业技术和科技研究,至 2011 年累计经费投入 3.14 亿元。

《每日经济新闻》记者根据公开的历年科研项目数据统计,包括 973 计划、863 计划,国家科技攻关等国家级项目,生态农业研究相关的项目经费总计近 3 亿元。

但前述农业部转基因专项研究人员指出，“现在的投入实际上大部分都放在了常规育种方面，转基因作为一个基础领先的东西，国家需要大力支持。”他认为，“转基因技术实际上是生态农业的一部分，有它抗病虫等多方面的优势，所以不能将这两方面对立起来，而是整个生态农业的一部分。”

关注转基因技术风险

绿色和平食品与农业项目主任方立锋向《每日经济新闻》记者表示，转基因技术在环境影响、人体健康、以及国家粮食安全方面仍存在着不确定因素。而生态农业在产量稳定性、成本控制、食品安全和环境健康方面拥有多项优势。

事实上，究竟是选择转基因农业还是生态农业？一直以来存在争议。

中投顾问食品行业研究员周思然也向《每日经济新闻》记者表示，自转基因诞生之日起，关于其安全性的争论就一直不断，目前转基因食品的安全性仍无定论。

周思然说，对于转基因食品的安全性仍然值得怀疑，如抗虫农作物既然能使咬食它叶片的昆虫消化系统功能损害，那谁又能担保它不会对人畜产生类似的伤害呢？

在中央民族大学生命与环境科学学院薛堃博士看来，转基因方面的研究一定要走在前面，至于在具体应用上一定要做到慎重。

他告诉记者，农业只是转基因技术应用的一个方面，如今转基因技术在工业领域内应用广泛，比如一些生物药物的生产等。薛堃认为，由于需要对转基因做基础技术的研发等，所需要的投入大大高过生态农业，而生态农业作为一个技术手段，一直以来整体投入很少。

新闻链接

转基因争议仍在持续

数据显示，2010年我国转基因作物种植面积350万公顷，在种植面积超过100万公顷的前8位国家中位居第6位。目前，我国商业化种植的主要作物是转基因棉花。

如今，对于转基因的争议未有定论，中国农科院生物技术研究所研究员黄大昉提出，“应当加快推进转基因新品种产业化。”

目前，我国还没有批准任何转基因粮食作物的商业化生产，但是科研工作者一直在从事转基因粮食作物的研究，涉及水稻、小麦、玉米、油菜、大豆等多种作物。

其中，转基因玉米、水稻已经获得了生物安全证书，但是并没有获得最终的商业化生产的许可。另外，转基因大豆、玉米、油菜等作物已获得进口许可，只可用作加工原料。

《每日经济新闻》记者在去年举办的转基因大会上了解到，由农业部等4部委开展的转基因生物安全调研中，就发现东北某些地区存在非法转基因作物的事实。

去年9月，环保部主管的《环境教育》杂志刊文指出，诸多违法种植事件和转基因食品的流通情况某种程度上暴露了转基因生物安全监管体系的漏洞和不力。同时，转基因棉花种植一代不如一代的现状，也体现了转基因生物安全评价体系的不足。

在食品安全方面，现有的转基因食品生物安全评价只是基于短期(几周)的试验研究，缺乏长期而全面的食品安全方面的研究。

目前我国已经颁发了两种转基因水稻的生物安全证书，水稻是我国13亿人的主粮，大米是长期需要的食品。在目前转基因食品长期安全性没有定论的情况下，让转基因水稻直接进入食物链存在较大风险。

在环境及长期安全性的问题上，现有的转基因环境释放，生产性试验都是短期1~2年的研究，还没有基于长期完整的环境安全跟踪研究。

据了解，目前我国在转基因生物安全评价体系中只是关注基因安全和环境影响的研究，但是对国外专利控制，种植转基因作物对农民生计影响等研究基本没有涉及。

钢材社会库存大增 专家称钢价3月有望回升[每日经济新闻]

在面临国际宏观经济形势多空交织的背景下，国内建筑钢市每年开春原本要出现的“开门红”也并未如愿。春节后开工两周的行情可谓一周不如一周，在需求短期难有大的释放前提下，钢材整体需求难言旺盛，整体表现不容乐观。

“在价格水平不高、需求难以快速恢复的情况下，预计数周内国内钢材市场价格将以小幅波动走势为主，难以出现大幅涨跌行情。3、4月份随着国内需求的释放，钢价回升的可能性较大。”昨日(2月9日)，兰格钢铁网资讯总监马力如是指出。

同时，多位钢材业内分析师表示，钢市基本进入底部区域，整体预测2月全国建材市场继续小幅下滑。

步入2月，钢市贸易商们开始陆续返市开工，每年春节后开市的前几周受需求影响较少，钢材的出货量普遍较低，今年也不例外。此外，据《每日经济新闻》记者了解，由于近期北方天气持续寒冷，下游工地、工厂开工时间受到影响，下游采购依然较不积极。采访中，几家北方的大钢贸商多反映，这几天的出货情况一般，每天的出货量仅在五六百吨。

而社会库存方面，据卓创资讯统计数据显示，钢市库存持续增仓。尤其在最近，螺纹钢和线材在周增仓中均出现了大幅增加，周环比增幅在11.5%和21.1%。以华东地区为例，上海大户库存达到5万吨，中小户也在3000-5000吨；福州大户库存达到近3万吨，无锡大户库存2万吨。由于上周连日阴雨天气加上节日气氛较为浓厚，市场成交均处于低量清淡的状态。

“我的钢铁网”钢材事业部副总经理张王军介绍，春节后国内钢市社会库存增加明显，而在库存增量当中，长材就占了一半以上。“今年2、3月份将是长材去库存的时候，螺纹钢价格可能要‘沉一沉’”。

采访中，一位来自上海的终端钢贸商上海钢亿物资有限公司总经理雪玲表示：并不希望钢价从2月份开始反弹，因为没有需求推动的上涨属于泡沫性上涨，只有真实需求推动，钢材价格上涨才具有持续性。

此外，不少钢贸商年前因为不看好钢价走势和资金紧张的缘故，普遍采取去库存化的操作，甚至连每年进行的

钢材“冬储”都未进行，钢材市场价格维持相对低位的话，有利于钢贸商逐步增加库存，避免了更大数额资金的占用，从而有效缓解钢贸商的资金压力。

攀钢在美被控商业间谍罪 攀钢钒钛称正在核实 [21 世纪经济报道]

据外媒报道，攀钢集团在美国一宗有关窃取杜邦 (DuPont) 行业机密的刑事诉讼被指控犯有商业间谍罪。

根据周三一份法院文件，北卡州一个大陪审团决定对中国攀钢集团提起诉讼，指控其犯有策划商业间谍的行为，包括窃取商业机密。

指控称，攀钢集团 [SASADE. UL] 与加州一位商人以及其他一些人，从杜邦获取一些有价值的商业机密。

攀钢集团是我国最大、世界第二的产钒企业，我国最大的钛原料和产业链最为完整的钛加工企业，目前旗下有 4 个全资子公司、4 个控股子公司。

攀钢集团其下属公司攀钢钒钛 (000629.SZ) 在 A 股上市，2 月 9 日，攀钢钒钛停牌，停牌的原因是“因公司发生对股价可能产生较大影响没有公开披露的重大事项”。不过记者致电公司，其董秘办人士表示，“我们也才刚刚听到这个事，具体事宜还在进一步核实。”

据悉，此次攀钢集团旗下三家分支机构以及该集团一名中国籍员工亦名列本案被告。

此外，一位摩托罗拉前雇员周三被认定盗窃该公司商业机密，但不存在与中国有关的商业间谍行为。

曾在摩托罗拉担任工程师的金汉娟 (Hanjuan Jin) 被指控在她的电脑上或以其它数据存储形式保存数以千计的摩托罗拉商业机密，检控方称其意欲将这些信息提供给中国军方。

经过开庭审理，金汉娟被芝加哥联邦法院认定犯有三项窃取商业机密罪，每项罪名最长刑期可达 10 年。

中化拟在 2020 年前将海外油气产量提高近三倍 [路透]

据公司方消息人士透露，中国中化集团 SINOPEC. UL 计划在 2020 年之前将海外油气日产量提高近三倍至 30 万桶油当量，并在哥伦比亚、巴西和中东兴建三处生产中心。

这项计划需要中化投入数十亿美元资金。

中化去年 11 月表示，拟通过在上海证交所进行首次公开发行 (IPO) 最多筹资 55 亿美元。去年该公司实现净利约 130 亿元人民币 (20.6 亿美元)，规模创纪录。

水利发展“十二五”规划近期发布 [中国证券报]

水利部部长陈雷 2 月 9 日在沈阳召开的 2012 年全国水利规划计划工作会议上透露，由水利部编制的《水利发展“十二五”规划》已报送国务院审批，将于近期发布。

他称，截至目前，七大流域综合规划已进入协调报批阶段，全国水中长期供求规划已启动编制工作，17 项水

利重点专项规划已制定完成。此外，涉及水利建设的各项资金落实政策也在抓紧制定中。

据了解，2011年中央水利投资规模首次突破千亿元，达到1141亿元，较上年增加15.9%；地方水利投资规模首次突破两千亿元，达到2311亿元。尽管如此，陈雷指出，中央投资项目的地方配套资金仍然没有完全落实到位。有些地方水利投入总量不足，配套资金到位率低；有些地方虽然水利投资规模较大，但没有优先满足中央投资项目的配套资金需求，摊子铺得过大、战线拉得过长，致使资金使用分散，配套资金到位率较低。

陈雷介绍，“十二五”期间，全国水利总投资预计达1.8万亿元，其中中央水利投资约8000亿元，其余1万亿元由地方政府多渠道筹集。

医改办：严审严控公立医院规模[光明日报]

一些地方超规模、超标准建设医院，超越了人民群众的需求，超越了经济社会发展水平，也超越了公共财政的支撑能力，反过来会进一步加剧看病难、看病贵的矛盾。”针对当前表现突出的公立医院举债建设问题，在近日召开的全国医改办公室系统工作会议上，国务院医改办公室主任孙志刚表示，今后，各地对公立医院的建设要严格审查、严格控制规模和标准，坚决杜绝新的债务发生。

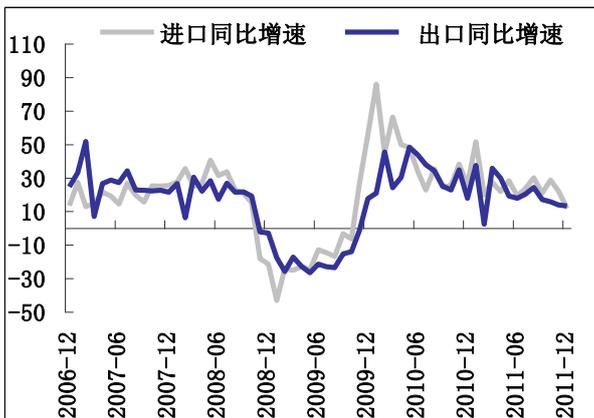
据孙志刚介绍，2012年公立医院改革要在广度和深度上迈出更大步伐，把县级公立医院改革放在突出位置，即在300个左右县级公立医院综合改革试点基础上，逐步扩大实施范围，以破除“以药补医”为关键环节，统筹推进管理体制、补偿机制、人事分配、采购机制等方面综合改革。

希腊政党领导人就紧缩方案达成一致[中国证券报]

据媒体报道，北京时间9日晚，希腊总理发言人称，希腊临时政府三大政党领导人就该国最新财政紧缩方案达成一致，从而解决了有关削减养老金的分歧。希腊政府此前已同意将该国最低薪资水平削减22%。受此消息提振，欧元对美元汇率盘中急涨，一度触及1.3311位置。截至北京时间9日23时，欧元对美元汇率上涨0.20%至1.3284。截至记者发稿时止，希腊政府尚未公布最新财政紧缩方案具体内容。

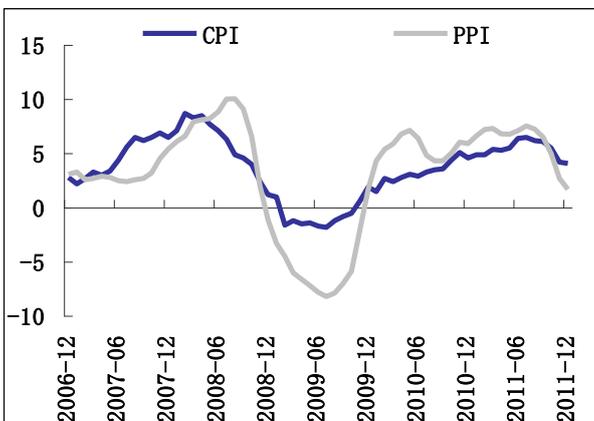
欧元区17国财长将于北京时间10日凌晨在比利时布鲁塞尔举行会议，重点商讨援助希腊问题。根据欧盟、国际货币基金组织和欧洲央行起草的最新援助协议，为获得援助，希腊须承诺永久性削减开支，包括降低养老金支出并下调最低工资20%。

法国巴黎银行驻纽约货币策略师尼古拉表示，如果希腊最新财政紧缩方案获得批准，那就满足了接受援助的先决条件，市场情绪将会变得积极起来。另有分析人士表示，由于本周希腊在紧缩计划上多次食言，投资者对这些承诺持怀疑态度。即使希腊获得第二轮援助，由于背负巨额债务，该国仍摆脱不了困境。



最新评论时间:2012-1-10

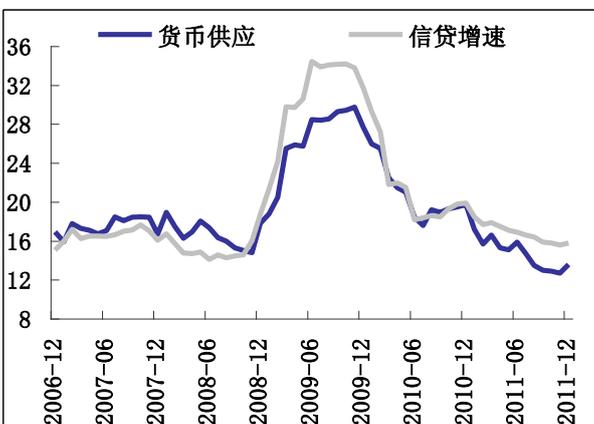
进口急速回落，经济增速无疑是处在减速的通道中，但情况或许并没有进口减速反应地那么悲观。月度贸易数据向来有较大的波动性。目前和未来几个月经济处于减速阶段。基数效应使得未来几个月的进口增速承受一定的压力。进口大多为基础原材料和工业品。价格水平的快速回落使得名义进口增速有较大的下降。我们观察大类产品进口量同比并没有出现如此大幅的下滑。从出口而言，12月份的出口增速似乎略有企稳。分国别来看，美国经济好于预期拖住了出口增速的下滑。但从趋势上，未来一两个季度的出口情况仍不乐观。在此基础上，虽然贸易盈余在出口下滑更快的背景下出现明显地同比反弹，但这和基数波动的关联更大，绝对规模出现大幅增加的概率或许不大。



最新评论时间: 2011-1-12

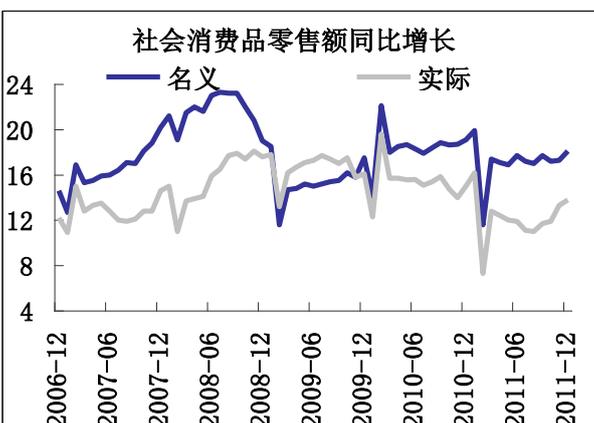
CPI 在短期内有所反复，限制了货币政策执行的空间。根据我们的测算，由于春节错位的影响，2012年1月，CPI可能与2011年12月持平，但CPI在未来下滑的趋势并没有改变。

PPI 分类别看，下游行业价格的降幅要大于中上游行业，显示企业盈利能力在收窄。



最新评论时间: 2012-1-10

12月份信贷投放超预期，全年投放接近7.5万亿上限，我们认为信贷政策的取向是中性偏乐观，但信贷投放力度将很难重蹈2009年覆辙。信贷结构来看，短期信贷构成12月新增信贷中的主体。结合12月票据融资价格和规模两方面的情况，我们认为12月短期贷款放量但价格没有大幅走低，反映出市场对于短期资金需求依旧旺盛。我们倾向于认为实体经济资金链紧张的状态仍未得到趋势性的缓解，实体经济解杠杆的行为可能仍在持续。从存款的创造机制上来看，若以外汇占款新增为零粗略估计，则12月M2增速将重新回到外汇占款增速和信贷增速的区间内部。从2010年下半年开始，随着资金表外化趋势的发酵，M2增速落在其余二者增速的下方，这一趋势看起来在12月得到了扭转。



最新评论时间: 2012-1-17

扣除掉通胀的影响，消费加速比较明显。2011年消费减速有些临时性因素所造成的，比如刺激效应造成的消费的透支和提前实现，从收入的增长，从居民可支配收入的增长，从农民工就业市场紧张等等情况来看并没有系统性力量使得消费一直往下走。



最新评论时间:2012-1-17

工业增速在四季度下降,主要可能是受到了地产的影响,导致电力、水泥、钢铁等行业的工业增速下降迅猛。工业增速在四季度下降了一个百分点,而第二产业占 GDP 比重的四成,意味着对 GDP 增速的负面影响在 0.4 个百分点或者规模以上企业的工业生产出现了加速,这与微观信息相互矛盾。分东中西部来看,格局也是比较清楚。相对来讲东部地区下降的趋势更明显一些,中西部地区应该说整个工业的增长水平、整个投资的增长水平相对来讲都是仍然处在相对比较高的水平,



最新评论时间:2012-1-17

从固定资产投资内部来看,固定资产投资毫无疑问在减速,在整个投资里房地产投资占比大概在 25%,房地产投资有 12 个百分点的下降应该把投资增速压下来三个点,但实际上投资增速的下降并没有这么多。

IPO 信息

日期: 2012-02-10

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
300292	吴通通讯		1670.00		网下询价,上网定价	20120210	20120221	
002657	中科金财		1745.00		网下询价,上网定价	20120208	20120220	
002656	卡奴迪路		2500.00		网下询价,上网定价	20120206	20120217	
002655	共达电声	11.00	3000.00	3.30	网下询价,上网定价	20120131	20120209	
300288	朗玛信息	22.44	1340.00	3.01	网下询价,上网定价	20120131	20120208	
601800	中国交建		160000.00		战略配售,网下询价,上网定价,比例换股	20120131	20120215	
300289	利德曼	13.00	3840.00	4.99	网下询价,上网定价	20120130	20120208	
300290	荣科科技	11.11	1700.00	1.89	网下询价,上网定价	20120130	20120208	
601929	吉视传媒	7.00	28000.00	19.60	网下询价,上网定价	20120130	20120210	

基金发行信息

日期: 2012-02-10

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
150072	南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金	契约型封闭式	股票型	3.00		20120207
160127	南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120207
150073	南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金	契约型封闭式	股票型	3.00		20120207
470098	汇添富逆向投资股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120207
261102	景顺长城优信增利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120206
261002	景顺长城优信增利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120206
166801	浙商聚潮新思维混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型	3.00		20120206
690008	民生加银中证内地资源主题指数型基金	契约型开放式	被动指数型	3.00		20120206
399011	中海上证380指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00		20120206
165806	东吴深证100指数增强型证券投资基金	契约型开放式	增强指数型	3.00		20120206
740001	长安宏观策略股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120202
320018	诺安新动力灵活配置混合型证券投资基金	契约型开放式	灵活配置型	3.00		20120202
050123	博时天颐债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120131
050023	博时天颐债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120131
020025	国泰中小板300成长交易型基金联接基金	契约型开放式	被动指数型	3.00		20120130
159917	中小板300成长交易型开放式指数基金	契约型开放式	被动指数型	3.00		20120130
240020	华宝兴业医药生物优选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120130
163819	中银信用增利债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型	3.00		20120130

增发信息

日期: 2012-02-10

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
600143	金发科技	12.63	25000.00	31.58	网上网下定价	20120210	20120214	
600397	安源股份	11.63	22574.79	26.25	定向	20120204	20120202	20130204
430055	达通通信	8.96	120.00	.11	定向	20120202	20120131	20130131
000401	冀东水泥	14.21	13475.23	19.15	定向	20120131	20120201	20150202
600757	ST源发	5.20	48751.22	25.35	定向	20120130	20120118	20150119

增发预案信息

日期: 2012-02-10

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
000030	*ST盛润A定向		101027.51	董事会预案	20120210	确定本次新增股份的发行价格为4.30元/股
002055	得润电子定向		5400.00	董事会预案	20120210	本次非公开发行股票定价基准日为公司第四届董事会第四次会议决议公告日,发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的百分之九十,即15.25元/股。

002137	实益达	定向	8000.00	董事会预案	20120210	本次非公开发行的定价基准日为第三届董事会第五次决议公告日,发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%,即本次非公开发行价格不低于5.49元/股。
002371	七星电子	定向	2500.00	董事会预案	20120210	本次非公开发行股票定价基准日为公司第四届董事会第十三次会议决议公告之日,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46.52元/股。
600803	威远生化	定向	73000.00	董事会预案	20120210	本次非公开发行股票配套融资的发行底价亦为公司本次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价,即10.98元/股。
600363	联创光电	定向	10080.00	董事会预案	20120209	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6.31元/股
002224	三力士	定向	5800.00	董事会预案	20120208	本次非公开发行的定价基准日为本次董事会决议公告日,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百分之九十,即发行价格不低于6.78元/股。
600737	中粮屯河	定向	85800.00	董事会预案	20120208	本次非公开发行股票发行价格不低于公司第六届董事会第十六次会议决议公告日,即2012年2月8日(定价基准日)前20个交易日股票交易均价的90%,即发行价格不低于5.70元/股
000606	青海明胶	定向	6800.00	董事会预案	20120207	本次发行股票的发行价格为5.13元/股,不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%。
000686	东北证券	定向	34000.00	董事会预案	20120207	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%,即发行价格不低于11.79元/股。
300098	高新兴	定向	1905.17	董事会预案	20120203	本次发行价格确定为26.10元/股,不低于公司在定价基准日前20个交易日的股票交易均价。
600432	吉恩镍业	定向	50500.00	董事会预案	20120202	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11.90元/股
002461	珠江啤酒	定向	25000.00	董事会预案	20120131	次非公开发行股票价格不低于公司第三届董事会第二十次会议决议公告日,即2012年1月31日前20个交易日股票交易均价的90%,即发行价格不低于8.95元/股
600645	ST中源	定向	2020.00	董事会预案	20120131	本次非公开发行股票的定价基准日为本公司第七届董事会第七次会议决议公告日,发行价格为定价基准日前二十个交易日股票交易均价的90%,即20.94元/股。
600221	海南航空	定向	191000.00	董事会预案	20120130	发行价格不低于4.19元/股,即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%
600985	雷鸣科化	定向	4518.00	董事会预案	20120130	本次吸收合并的股份发行价格为雷鸣科化审议本次吸收合并事宜的首次董事会决议公告日(定价基准日)前20个交易日公司股票的交易均价,即13.06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

朱贤	上海联系人	梁涛	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	黄方禅	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
张勤	上海联系人	马正南	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	周蓉	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@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