

报告日期 2012-01-30

## 今日焦点:

- 【行业评论】航空: 2012年春节假期民航旅客运输量同比增长7.2%
- 【行业评论】家用电器: 空调行业维持销售颓势——空调行业12月数据点评
- 【行业评论】iBooks2: 掀开电子课本新篇章——计算机行业周报 (2012.1.29)
- 【公司评论】红宝丽(002165): 需求承压, 成本高企
- 【公司评论】天玑科技(300245) 2011年业绩预告点评: 稳健业务布局, 快速增长可期
- 【公司评论】包钢稀土(600111): 四季度盈利大幅回落
- 【公司评论】紫金矿业(601899): 旗下铜冶炼厂事故点评

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2504.09	1.45%
上证综指	2319.12	1.00%
上证180	5405.80	1.31%
上证50	1917.02	1.04%
深圳综指	861.15	1.59%
深圳100	3347.45	1.62%
中小板指	4774.83	1.69%

## 财经要闻:

- 证监会进一步细化借壳上市监管[上证报, 1月30日]
- 春节期间全国实现旅游收入1014亿元[上证报, 1月30日]
- 春节假期期间全国重点零售和餐饮企业销售额4700亿元[商务部, 1月28日]
- 新春楼市冬意浓 房价料难“龙抬头”[中国证券报, 1月30日]
- 中国电信确认引进iPhone4S 打破联通垄断[21世纪, 1月28日]
- 广州自来水公司供水成本明起向社会公开[南方都市报, 1月28日]
- 伊朗最早下周对欧石油“断供” 声称“绝不迟疑”[21世纪, 1月28日]
- 美对我国风塔展开“双反”调查[上海证券报, 1月30日]
- 伯南克称美国经济仍难言乐观 联储正在考虑进一步刺激举措[路透, 1月25日]
- 意大利周四国债拍卖收益率大降[新浪财经, 1月26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

## 近日出版的报告:

- 公司快报 杰瑞股份 《杰瑞股份: 股价下跌, 行业看涨》
- 公司快报 智飞生物 《智飞生物: 代理产品拓市场, 自主产品获收益》
- 公司快报 二重重装 《二重重装: 股价调整充分, 核电重启在即》
- 公司快报 七匹狼 《七匹狼: 业绩略超预期》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2012年01月20日)》
- 公司快报 古井贡酒 《古井贡酒: 11年业绩符合预期, 12年目标50亿》
- 宏观定期报告 《经济或许圆弧探底, 资金可能季节松动》
- 固定收益定期报告 《依托债底、借力正股》

## 【行业公司评论】

### 航空：2012年春节假期民航旅客运输量同比增长7.2%

谢红 xiehong@essence.com.cn

据民航局网站公布，2012年春节假期七天（1月22日-1月28日）民航共执行航班41230班，同比增长5.7%；完成旅客运输量543.4万人次，同比增长7.2%。

1. 2007-2012年春节假期七天旅客运输量同比增速分别为21%、0%、8%、19.4%、6%、7.2%，今年春节假期旅客吞吐量增速略高于去年，但增速并不高。考虑旅客出行提前因素，我们认为春运民航旅客吞吐量增速符合预期。从民航局监测的主要城市每日始发航班分析，1月8日到1月21日民航每日旅客运输量同比增长约16.7%，以此计算，春运前20天旅客运输量实现两位数增长，同比增长约13.4%。预计节后高峰提前，探亲 and 旅游返程客流叠加，整个春运旅客运输量达两位数增长。

2. 考虑今年春节提前（今年为1月23日，去年为2月3日）的基数影响，预计1月行业旅客运输量同比增速约12%左右，客座率、票价有望实现同比增长。但考虑油价和人民币汇率因素，预计1-2月行业盈利水平仍较难超过去年同期。

3. 维持2012年行业客运周转量增速约为10-11%的判断。从过去五年看，民航需求同比增速全年与黄金周波动基本一致，仅在行业发生趋势性明显复苏时增速差异较大（2009-2010年）。对比2011年增速，综合考虑经济增长下滑、高铁分流影响以及无高基数效应，我们预计2012年行业RPK增速约为10-11%。

4. 全年航空板块面临供需平衡甚至反转带来的收益率下降、人民币升值放缓及油价上涨等风险，预计盈利下滑20-30%且下滑幅度仍有不确定性，板块趋势性机会仍需等待。

### 家用电器：空调行业维持销售颓势——空调行业12月数据点评

赵志成 021-68765859 zhaozc@essence.com.cn

空调内销显著下滑，库存持续增长。2011年12月，空调行业产量715万台，同比下降了18%。销量611万台，同比下降了20%。其中，内销325万台，下滑了22%；出口286万台，下滑了17%。空调内销已经连续3个月下滑，下滑的幅度进一步扩张；而出口则连续5个月同比下滑，下滑幅度略有收窄。据中怡康数据统计，截止2011年11月，空调行业也已经连续5个月呈现负增长。因此，在出口环境趋恶劣的情况下，销售占比较大的城市空调市场的低迷进一步加剧了空调产销的不平衡。

2011年12月，空调行业库销比（库存/销量）约为2，与11月基本持平，维持两年内的高点。尽管库销比趋于稳定，但是从产销情况以及内外销需求的情况来看，行业去库存的时机还不成熟，未来几个月库存依然会维持高位。

格力市场份额显著提升，美的去渠道库存仍在进行。2011年12月，格力电器销售空调215万台，同比下降了9%。其中内销160万台，同比增长了7%；出口55万台，同比下降了35%。同期美的电器销量140万台，同比

下滑了 36%。其中，内销 60 万台，同比下滑了 52%；出口 80 万台，同比下滑了 16%。

12 月格力和美的内销市场份额分别为 49%和 18%，格力市场份额比去年同期提升了 13 个百分点，而同期美的下滑了 12 个百分点。格力电器销量由正转负，但是其运行状况仍然显著优于行业水平。格力内销表现尤其突出，在行业整体下滑了 22%的情况下，仍然保持了 7%的增长。12 月，美的依然受库存调整的影响，出现较大幅度的负增长。美的 4 季度出货整体下滑了 25%，渠道库存正趋于正常值。

压缩机增速放缓，空调龙头优势显著。12 月空调压缩机行业生产 937 万台，同比下降 11%；销售 885 万台，同比下降 11%；库存量为 355 万台，同比增加 22%，环比增长 17%，创两年新高。随着空调市场行情的变化，压缩机与空调行业之间演变为供过于求的关系。格力、美的两大企业在压缩机销售淡季加强内部采购，使得凌达、美芝的出货得到了保障，目前两家企业的产销规模均在 200 万台以上。格力的凌达压缩机在 2011 年的下半年产销规模均有显著的提升。变频方面尤其突出。12 月，其变频的供应比例已经占到总销量的 58%，这一比例仍将进一步提升。由于格力铁氧体替代项目预计平均每台变频空调可以节约成本 100 元。因此，随着技改的完成格力计划将凌达的产能全部替换为变频压缩机。

投资建议。2012 年 1 月，家电行业估值 13 倍，空调行业估值 12 倍。1 月以来，格力股价上涨了 8%，美的上涨了 9%，海尔上涨了 6%，均有一定的回调。白电的行业销量虽然不甚理想，但是原材料价格低位运行的状况可以确保公司盈利能力的同比提升。考虑到在经济形势下行风险较为显著，白电依然是很好的防御品种。建议重点关注行业龙头格力电器、美的电器和青岛海尔。

风险提示：欧美经济持续低迷；三四线城市需求的增速低于预期。

## iBooks2：掀开电子课本新篇章—计算机行业周报（2012.1.29）

胡又文 021-68766271 huyw@essence.com.cn

苹果正式进入在线教科书领域。苹果发布电子书阅读应用 iBooks 2。相比传统的纸质教材，电子课本易携带、易保存、可检索、可交互。与此同时，苹果也宣布已经与 Pearson、McGraw Hill 和 Houghton Mifflin Harcourt 三家占据美国 90%教材市场的出版社达成战略合作协议。预计到 2020 年，电子版的教科书和学习教材占整体教科书市场的比重将超过 50%。

市场回顾：上周沪深 300 指数上涨 4.58%，中小板指数上涨 0.74%，创业板指数下跌 3.15%，计算机软件板块下跌 1.84%，计算机硬件板块下跌 0.96%。板块个股涨幅前五名分别为：世纪瑞尔、ST 得亨、远光软件、华东电脑和长城信息；跌幅前五名分别为：东方国信、恒泰艾普、新国都、中威电子和天玑科技。

行业要闻：

- 国务院发布《工业转型升级规划（2011-2015 年）》
- 我国明确校车须安装卫星定位和限速装置
- 中国网民数达 5.13 亿 手机网民达 3.56 亿
- 2011 年全球最佳品牌发布 IBM 和微软位列三甲

公司动态：

- 东方国信发布 2011 年年度报告
- 美亚柏科发布限制性股票激励计划（草案）
- 紫光华宇发布 2011 年度利润分配预案的预披露预告

苹果第一财季利润同比增 118% 再创新记录  
Google 四季度净利 27.1 亿美元 季度营收首破百亿  
IBM 2011 年第四季度净利 55 亿美元 同比增长 4%  
微软第二财季净利 66.2 亿美元 较去年略有下降  
三星 2011 年第四季度盈利创历史新高

投资建议：近期计算机板块的估值系统性下降，龙头公司估值水平已经偏低，继续大幅下跌空间不大。考虑到 2012 年年中新三板扩容或将推出，创业板和中小板面临价值重估，因此计算机板块大幅反弹也不易，预计将随大盘波动。个股方面，建议关注三条线索：

近期计算机行业实施股权激励的公司较多，建议关注基本面较好，已经完成授予的公司，推荐东华软件、恒生电子、科大讯飞、银江股份。

2012 年业绩增长较为确定的公司：安防监控板块的海康威视、大华股份；医疗信息化板块的卫宁软件、万达信息；智能交通板块的银江股份、易华录；在手订单充足的软控股份、华平股份、梅安森。首推大华股份、海康威视。

长期推荐高客户黏性的服务类公司，包括天玑科技、东华软件、汉得信息、立思辰等。首推天玑科技、汉得信息。

## 红宝丽 (002165)：需求承压，成本高企

刘军      021-68766167      liujun@essence.com.cn

业绩低于预期：2011 年，公司预计实现营业收入 169,982 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 7,746 万元，同比下降 15.45%，其中四季度亏损 960 万元，贡献 EPS -0.036 元。业绩低于预期的主要原因是受宏观因素及季节性影响，四季度公司主要客户冰箱（柜）企业开工率明显下降，单季度主产品硬泡组合聚醚销售量同比下降幅度较大，低于销售预期；异丙醇胺产品由于受国内外经济环境影响，销售量也低于预期。虽然四季度尽管国内通胀压力有所减缓，原辅材料价格有不同程度下降，但受生产量影响，对毛利润贡献没有回到正常水平。再加上人工成本持续上升，银行贷款利率提高致使期间费用增幅较大。

毛利率触底回升，产能扩张保障增长：我们判断产品毛利率已到底部，预期随着成本下降以及产品价格调整，公司盈利能力将逐步恢复正常水平。目前公司聚氨酯硬泡组合聚醚产能规模达到 9 万吨，为国内产能最大。另有 6 万吨的项目在建，预计明年 3 季度投产，届时产能规模将达到 15 万吨。

保温材料新标准有望出台：住建部在今年 6 月做了关于保温材料等级的征求意见稿，提出民用建筑外保温材料的燃烧性能宜为 A 级，且不应低于 B1 级。这就为 B1 级的有机保温材料推广打开了大门。考虑到春节后建筑保温市场即将启动，我们认为年初出台保温材料新标准将是大概率事件。

下调盈利预测，维持“增持-A”投资评级：下调公司 2011-2013 年 EPS 至 0.31、0.46 和 0.59 元。产能扩张将提升公司盈利能力，保温材料新标准出台将给公司带来新的发展机遇。维持公司“增持-A”投资评级，下调 6 个月目标价至 11.7 元。

风险提示：聚氨酯推广低于预期；产能扩张消化低于预期

## 稳健业务布局，快速增长可期——天玑科技 2011 年业绩预告点评

胡又文 021-68766271 huyw@essence.com.cn

业绩略低于预期。公司预告 2011 年实现净利润 5,413.99 万元-5,763.28 万元，同比增长 24%-32%。公司业绩低于预期的主要原因是 2011 年底签的几个订单收入确认延迟到 2012 年以及业务布局中的费用超预期。

业务布局逐步成型。目前，公司在北京、武汉、成都的区域中心布局已经基本成型，人员也基本到位，并且在这些地区已经签署了一些订单。未来 1-2 年公司在全国的战略布局完成后，将给公司带来更多的增量客户；同时业务网络拓展后的规模经济效应将降低公司的运营成本。

公司是 IT 服务国标的受益者。IT 服务国标能够有力地提升行业服务质量，对 IT 服务行业的规范发展具有积极的战略意义。目前，信息技术服务标准应用指引手册已发布，正式的标准有望于今年出台，届时一大批规模小、技术实力弱的公司都将被淘汰。公司作为标准评估试点工作的核心成员，将充分受益于行业集中度的提高。

营业税转增值税政策对公司的影响有待观察。据我们测算，以 2010 年财报为基数，营业税转增值税将减少公司当年净利润约 100 万元。但是，对客户而言，由于公司开具的增值税发票使其可以进行抵扣，因此公司在签订合同时可以与客户协商，从而转嫁一部分成本。而且，上海是第一个实行营业税转增值税的地区，公司与其他地区的竞争对手相比，在相同的报价下能够使客户实际负担的成本更低，从而加强了公司的竞争力。这项政策对于公司的影响有待进一步的观察。

下调盈利预测，维持“买入-A”投资评级：下调公司 2011-2013 年 EPS 至 0.85、1.17 和 1.62 元。我们看好 IT 基础设施第三方服务的广阔前景以及公司在行业内的竞争优势，此外，公司超募资金尚未使用，外延并购潜力较大。维持公司“买入-A”投资评级和 36 元的目标价。

风险提示：市场竞争加剧的风险；人力资源风险。

## 包钢稀土(600111)：包钢稀土四季度盈利大幅回落

叶鑫 021-68765363 yexin@essence.com.cn

公司发布 2011 年业绩预告，预计全年归属于上市公司股东的净利润同比增长 330%以上。2010 年归属于上市公司股东的净利润为 7.5 亿元，照此测算，2011 年净利润应为 32.3 亿元以上，每股收益为 2.67 元以上。公司四季度业绩大幅回落。截止到前三季度，公司归属于上市公司净利润已达 31.3 亿元，每股收益 2.58 元，四季度的净利润仅 1 亿元左右，净利润大幅回落。

造成业绩大幅回落的原因主要是稀土需求受到抑制和产品价格大幅下滑。过去几年，稀土价格经历了一轮过上车行情，以镨钕氧化物为例，从 2008 年 12 月份最低的 5-6 万元/吨左右上涨到 2011 年 8 月份的 120 万元/吨左右，最大涨幅达 20 倍；随后，稀土价格出现连续下滑，截止到目前，镨钕氧化物价格为 57 万元/吨，最大跌幅已超过 50%。稀土价格的暴涨暴跌严重影响了下游行业的正常经营，需求受到很大冲击。以下游钕铁硼行业来看，一些低端需求已经逐步被替代，低端钕铁硼产能纷纷关闭，需求大幅减少。

稀土价格已回归到相对合理区间。近年来，国家对稀土行业存在的诸多问题进行了规范，政策措施着力于保护资源、合理开采、注重环保，发展深加工，稀土的价值被充分认识，价格也随之上涨。然而，游资的炒作很大程度上造成了稀土价格的暴涨暴跌。由于稀土的优异性能，在军工以及新兴产业很多领域的应用难以替代。在目前的稀土价格下，从成本角度看，稀土在很多下游产品中的占比并不大，只要稀土价格保持平稳，不再暴涨

暴跌，产业链有望健康发展。

## 紫金矿业(601899)：旗下铜冶炼厂事故点评

衡昆 010-66581658 hengkun@essence.com.cn

紫金矿业发布公告称：1月26日下午，公司全资子公司紫金铜业有限公司（20万吨/年铜冶炼项目）制酸车间尾气脱硫工序活性焦罐发生堵塞，在疏通作业时发生事故，导致3名工人死亡，1人经抢救后脱离生命危险。事故发生后，紫金铜业已全面停止试生产，开展安全隐患排查治理工作。但公司其它企业的生产并未受到影响。

预计本次事故将会延迟紫金铜业的投产进程。我们注意到，2012年铜冶炼加工费进一步走低，近期达成的长协加工费（TC/RC）仅63.5美元/吨，比2011年下降9%，更加对冶炼厂不利。因此，我们并不看好紫金铜业的盈利前景，该项目投产的延迟对我们的盈利预测也影响甚小。但另一方面，2010年以来，紫金矿业已连续发生多起事故，不仅给公司品牌造成了负面影响，也延缓了公司扩张的步伐。

我们维持对公司2011年和2012年0.25元和0.27元的每股盈利预测。考虑到公司估值水平已处于行业内低端，维持“增持-A”评级。

## 【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

### 证监会进一步细化借壳上市监管[上证报，1月30日]

中国证监会上市部日前发布《〈关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定〉的问题与解答》，进一步细化对借壳上市的监管。

《解答》中明确，所谓“借壳重组标准与IPO趋同”，系指证监会按照《上市公司重大资产重组管理办法》审核借壳重组，同时参照《首次公开发行股票并上市管理办法》的相关规定。证监会在审核借壳上市方案中，将参照首发办法，重点关注本次重组完成后上市公司是否具有持续经营能力，是否符合证监会有关治理与规范运作的相关规定，在业务、资产、财务、人员、机构等方面是否独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间是否存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

同时，对借壳上市主体，《解答》明确了“经营实体持续经营时间应当在3年以上，最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币2000万元”的若干细节要求。其中，按照借壳重组标准与IPO趋同原则，“净利润”指标以扣除非经常性损益前后孰低为原则确定。对“经营实体”，要求其应当是依法设立且合法存续的有限责任公司或股份有限公司，持续经营时间应当在3年以上，但经国务院批准的除外。如涉及多个经营实体，则须在同一控制下持续经营3年以上。上市公司重组方案中，应重点披露拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员等人选是否具备管理上述经营实体所必需的知识、经验，以及接受财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训的情况。

另外，对借壳重组“执行累计首次原则”关于控制权变更的规定，《解答》明确，有关“控制权发生变更”的规定，是指上市公司自首次公开发行之日起发生的控制权变更。

证监会还明确，对于上市公司发行股份募集配套资金的重组项目，上市公司发行股份购买资产部分的股份定价方式和锁定期，按照《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定执行。上市公司募集配套资金部分的股份定价方式、锁定期和询价方式，按照《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定执行。

对于采用锁价方式募集资金的重组项目，募集资金部分的发行价格应当与购买资产部分一致，视为一次发行，有关重组项目发行对象合计不超过 10 名；对于采用询价方式募集资金的重组项目，募集资金部分与购买资产部分应当分别定价，视为两次发行，有关重组项目购买资产部分和募集资金部分的发行对象各不超过 10 名，证监会在核准文件中将通过“一次核准、两次发行”方式予以明确。申请人应在核准文件发出后 12 个月内完成有关募集配套资金的发行行为。

就控制权不发生变更的情况下，上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产还应履行的具体程序，证监会表示，上市公司董事会、股东大会应当就重组方案是否符合《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》第七条的规定进行审议，在重组方案中一并披露；独立财务顾问应当就此进行核查并发表明确的专业意见。

另外，对资产重组与定向增发同步操作的，证监会要求，募集配套资金比例不超过交易总金额 25%的，申请人应当按照《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关规定聘请独立财务顾问。独立财务顾问需具有保荐人资格。

## 春节期间全国实现旅游收入 1014 亿元[1 月 30 日]

全国假日旅游部际协调会议办公室 29 日发布统计报告显示，今年春节黄金周期间，全国共接待游客 1.76 亿人次，比上年春节黄金周增长 14.9%；实现旅游收入 1014 亿元，增长 23.6%。

经国家旅游局、国家统计局汇总的《2012 年春节黄金周旅游统计报告》显示，在全国接待的 1.76 亿人次中，过夜旅游者（仅限于住在宾馆饭店和旅馆招待所）为 4180 万人次；一日游游客为 1.34 亿人次。

统计显示，北京、天津、承德、秦皇岛、沈阳、大连、长春、吉林、哈尔滨、上海、南京、无锡、苏州、杭州、宁波、黄山、厦门、南昌、瑞金、青岛、洛阳、武汉、长沙、张家界、韶山、广州、深圳、桂林、海口、三亚、重庆、成都、广安、贵阳、遵义、昆明、西安、延安、银川等 39 个重点旅游城市，共接待游客 6659 万人次，其中在宾馆饭店和旅馆招待所过夜旅游者为 1154 万人次；一日游游客为 5505 万人次。

据统计，在春节黄金周实现的 1014 亿元旅游收入中，民航客运收入 55 亿元；铁路客运收入 30.5 亿元。39 个重点旅游城市实现旅游收入 383.8 亿元，其他地区实现旅游收入 544.7 亿元。39 个重点旅游城市监测的 174 家商业企业实现销售收入 94.4 亿元，比上年春节黄金周增长 17.2%；监测的 172 家餐饮企业，共实现营业收入 5.5 亿元，增长 13.3%。

## 春节假期期间全国重点零售和餐饮企业销售额 4700 亿元[商务部，1 月 28 日]

商务部 28 日发布的监测显示，除夕至正月初六，全国重点零售和餐饮企业销售额 4700 亿元，比 2011 年春节

增长 16.2%。

## 新春楼市冬意浓 房价料难“龙抬头” [中国证券报, 1月30日]

龙年春节的红火气氛并未给楼市带来一丝暖意。节日期间,北京、上海、广州、深圳等一线城市成交稀少,上海楼市成交量跌至 2006 年以来的最低水平。业内人士认为,房地产调控料难放松,购房者多持观望态度,春节之后一线城市楼市很可能延续惨淡格局,房价回落压力可能进一步加大。

### 新房成交跌至冰点

节日期间,北京楼市极为冷清,不少楼盘提前关门放假。中国证券报记者走访了之前销售火爆的北京地铁房山线附近的楼盘瑞雪春堂。春节期间售楼处大门紧闭,只有值班工作人员在。据介绍,该楼盘要到大年初八之后才会有销售人员上班。瑞雪春堂四期楼盘已于 2011 年年底竣工,但尚未开盘,相对于此前二期、三期开盘当天数百人抢购的火爆场面,值班人员认为未来四期销售很难再现之前的盛况。

据伟业我爱我家集团统计,1月16日-22日北京全市新建商品住宅网签总量为 536 套,环比前一周的网签总量下跌 70.2%,与去年同期相比下跌 83%。

启思地产华信银达经纪总经理徐灿认为,业界对春节期间楼市惨淡早有预期,各大机构也做好了准备。他指出,预计 2012 楼市调控不会放松,二线城市的销售也不看好。很多公司将 2012 的业务重点放在三四线城市,春节期间不会在北京这样的一线城市投放人力物力。

据搜房网数据监控中心统计,1月22日至28日上海市新建商品住宅成交仅 16 套,同比下滑 33.3%;总计成交面积 1749 平方米,同比 2011 年春节期间 2400 平方米的签约量萎缩了 27.9%,是 2006 年以来的最低水平。价格方面,春节期间上海地区楼市成交均价为 17099 元/平方米,同比下滑 8.3%,全市 17 个区县中仅 9 个区县有项目签约,市中心区域则全军覆没。

中国证券报记者从上海多个售楼处了解到,由于担心春节期间交易冷清,这些售楼门店大多放假至农历正月初七,而在往年,正月初三便正式营业了。位于松江的一家售楼处的工作人员称,公司只安排几个员工值班,其他均放假至正月初七。即便是正常营业的楼盘也门可罗雀,正月初六中国证券报记者在浦东某大型楼盘发现,整个下午几乎没有看房客,销售人员也早早收工回家。

广州春节楼市也遭遇寒流袭击,春节期间才卖出 24 套新建商品住宅,日均成交量不足 4 套。而 2011 年春节期间,尽管受到“新国八条”的冲击,广州市新建住宅网签量日均成交仍有 8 套。业内人士戏称春节楼市为“没有最低、只有更低”。

虽然广州也有不少楼盘春节期间照常工作,但楼盘实际定价令购房者处于观望状态。广州市区的楼盘力迅时光春节期间推出认购享受额外 9.8 折优惠的措施,但仔细研究发现,该楼盘春节期间折后定价还高过元旦开盘时的均价。广州的另一楼盘君汇上品,春节期间 2.2 万元/平方米的价格也与元旦前后相差无几。

1月22日到26日,深圳房地产信息网每日统计显示,新建商品住宅连续 5 天没有成交记录。1月27日,出现两套成交,且均为 90 平方米以下的小户型;1月28日,成交了 15 套,其中均价 13000 元/平方米的龙华花半里贡献了 8 套成交量。

中介跳槽可能加剧

二手房市场交易同样惨淡，与往年正月初三便开门营业不同的是，上海众多中介公司春节期间选择关门过节。汉宇地产、中原地产、21世纪不动产、德佑地产等大型二手中介门店放假3天至7天，部分中小门店则明确表示一直到1月28日才正常营业。

即便是假期中营业，店面也很冷清。中国证券报记者在中原地产浦东一家门店看到，空荡荡的门店里只有两个值班店员，一上午几乎没有顾客上门。曾经连成一片的中介门店，有几家已关门转行，只剩下两家大型连锁中介。

德佑地产一位分行经理称，由于2011年二手房成交情况不佳，收入缩水，春节后中介从业人员的流失程度可能有所加剧。中原地产值班店员表示，有些同事回老家过年后可能就不来了，节前他们就透露了重新找工作的计划。

广州市的大部分中介都选择在初八才开门，最积极的中介在初五开门但也只有一两人值班。据中介值班人员反映，春节期间来咨询的几乎都是租客。“年初三就开始有人打电话咨询租房，几乎没有买房的。”

中原地产荔湾区一家门店负责人表示，预计2月的购房成交量依然冷清，可能要到3月才会有起色。合富置业市场部高级主任梁燕明也认为，元宵节之前，租赁市场依然会旺过买卖市场，而元宵节后有需求的买家会陆续入市，但能否冲上“巨量”是未知之数。

伟业我爱我家报告也显示，2012年龙年春节，北京住宅市场的新增客源量、看房量、购房意愿等均降到了近三年来的低谷，住宅买卖市场遭遇了到了前所未有的寒冬。但与冷清的买卖市场形成鲜明对比的是，北京的租赁市场春节初三过后便迅速升温，以往要到正月十五之后才会赢来的租赁高峰，出现了明显的提前回暖迹象。据统计，正月初四、初五两天，北京租赁市场新增房源量比去年同期上涨了近一成，新增客户登记量比去年同期上涨了近两成，租赁市场交易量比去年同期上涨了22%左右。

伟业我爱我家市场研究院分析表示，造成今年住宅租赁市场提前回暖的原因可能包括：不少有多年租房经验的承租人有意避开正月十五后的租赁高峰，提前选房成交；受限购限贷等一系列调控政策影响，部分有买房打算的购房人选择“由买转租”等。

北京中原市场研究部总监张大伟分析，房地产市场低迷与春节有关。同时，二手房税费增加和税费计税价格调整，加上限贷政策未出现放松，购房者对房价下调幅度的期待明显上升，北京绝大部分商品房项目在春节期间都没有营业，而二手房新增客户量和看房量也降至近三年来新低。

#### 惨淡行情节后难改

对于春节后楼市的走势，有不少专家表示，一线城市楼市的惨淡局面有可能延续。根据搜房网的统计，预计2月上海市打折优惠楼盘共计197个，比1月的209个有所下降；2月上海将有20个楼盘会开盘或加推，低于2011年全年月均34个的开盘量。连续两个月只有少量房源入市，显示出大多数开发商在此阶段的销售热情不高，并造成了促销活动的大幅度缩水。

北京中原市场研究部28日公布的报告称，由于春节假期影响仍然存在，北京预期在2月开盘的项目仅有15个，大部分项目都处于延缓动工期间，而购房者也大多处于观望中。目前市场决定销售量的最主要因素依然是降价幅度，价格下调超过20%的项目占据了市场销售榜的前列。

有分析人士认为，购房者经历了 2011 年底的降价潮，对后市的降价预期越发强烈，购房者普遍谨慎，观望情绪浓厚，认为此时还不是抄底好时机。根据世联地产 [10.36 2.27% 股吧 研报] 的调查，购房者期望降价的幅度集中在 30% 以上，而 2011 年各楼盘降价幅度与之相距甚远。

伟业我爱我家集团副总裁胡景晖分析，房价将进一步回落的强烈预期，使部分购房人把购房计划延迟至春节后。虽然 2011 年四季度以来北京新房和二手房均价出现了 15% 左右的回落，但是房价跌幅有限，且仍有一定的回落空间，政府坚持楼市调控不动摇，使购房者对后市房价进一步回落的预期更加坚定。

中国房地产信息集团分析师薛建雄认为，大型房地产开发商能够度过市场低迷期，而小型开发商可能会遭受巨大的财务压力。但这并不会引起房地产市场系统性危机，在楼市调控政策不放松的前提下，未来房企面临的降价压力将更大，将会有更多的房企加入到“以价换量”的竞争中。

## 中国电信确认引进 iPhone4S 打破联通垄断 [21 世纪, 1 月 28 日]

在工信部公布 CDMA 版 iPhone 4S 取得入网许可证后，记者从中国电信内部了解到，中国电信已与苹果公司达成引进 iPhone4S 的协议，CDMA 版 iPhone4S 今年一季度在国内上市已是板上钉钉。

根据 1 月 19 日工信部电信设备入网检测中心公布的信息，CDMA 版 iPhone 4S 已获得入网许可证，型号为 A1387，有效期五年，该款 CDMA 版 iPhone4S 与联通 WCDMA 版 iPhone4S 除了在 3G 制式上有区别之外，其余没有任何差异。据了解，在 2011 年 10 月全球首批 iPhone4S 上市时，在美国即是 CDMA 版 iPhone4S 和 WCDMA 版 iPhone4S 同时开售。

据中国电信内部人士透露，中国电信已经与苹果公司达成引进 iPhone 4S 的协议，肯定将于今年一季度引进 CDMA 版 iPhone 4S 并上市。这也意味着，中国联通将失去自 iPhone3G 就开始的在国内销售苹果手机的垄断地位，同时中国移动也成为国内唯一没能和苹果建立合作关系的运营商。

不过，中国电信还没有透露 CDMA 版 iPhone4S 的准确上市时间、入网方式、补贴政策等销售细节。中国电信相关人士称：“用户届时只需要去比较联通和电信两个版本的 iPhone 4S 的套餐价格、补贴政策，然后做出自己的选择。”这也给用户很大的遐想空间：中国电信的 iPhone4S 在套餐和终端补贴上或比联通更有吸引力。

## 广州自来水公司供水成本明起向社会公开 [南方都市报, 1 月 28 日]

记者昨天从广州市自来水公司获悉，明天起该公司将按照国家发展和改革委员会有关文件要求，向社会公开供水成本。此举或是广州市今年调整自来水价格的“前奏”。

广州市自来水公司有关负责人昨天表示，根据国家发展和改革委员会 2010 年出台的《国家发展改革委印发〈关于做好城市供水价格调整成本公开试点工作的指导意见〉和〈城市供水定价成本监审办法（试行）〉的通知》（发改价格〔2010〕2613 号）要求，广州市自来水公司此次供水成本公开内容主要为企业从 2008 年至 2010 年 3 年间有关经营情况和成本数据，包括企业财务情况、供水与售水情况、人员及工资、企业利润，以及西江引水工程和水厂改造工程的基本情况与工程年增成本等内容。

据了解，广州市自来水价格调整听证会本拟于去年 8 月召开，但考虑到去年全年 CPI 高企，物价上涨给市民生活增加不小的压力，因此广州市物价局推迟了自来水价格听证会召开的时间。在本月召开的广州市“两会”上，市人大常委会主任张桂芳透露，今年市人大常委会将听取自来水价格调整、制定管道燃气价格、停车场收费调

整和年票收费改革的相关报告。而此次广州市自来水公司公布供水成本，也被一些业内人士认为是自来水价格调整的“前奏”。

广州市物价局有关负责人曾透露，广州的自来水供水成本与供水价格事实上一直处于倒挂状态，自来水公司一直在亏损经营，原因主要有两大方面。首先，从 2009 年 3 月起，随着国家的水资源费标准从每立方米 0.03 元提高至 0.12 元，广州自来水公司用水成本猛涨了 0.09 元/立方米。按照广州目前的自来水消费量，此举造成自来水公司每年新增生产成本约 1.1 亿元。此外，为从根本上改善市民的饮用水水质，近年来，市自来水公司还先后投资 97 亿多元完成了西江引水工程，其中银行贷款 78 亿元。“不算将西江水从佛山逐级加压抽到广州的用电费用，光是银行贷款利息，自来水公司每年就要支付 3 亿多元。”上述两项成本相加，自来水公司每年的成本就超过 4 亿元。自从 2005 年以来，广州的自来水价一直没有上调。从 2008 年至 2010 年，广州市自来水公司共亏损 6.1 亿元。如果今年再不调整水价的话，预计它们的亏损将再增加 10 亿元。

记者获悉，广州市自来水公司供水成本公开时间从 1 月 29 日零时开始，为期不少于一个月。广州市自来水公司将在其企业网站公布公开事项，并安排专线咨询电话和专门邮箱受理公众咨询。

## 伊朗最早下周对欧石油“断供”声称“绝不迟疑” [21 世纪, 1 月 28 日]

伊朗议会外交政策和国家安全委员会副主席侯赛因·易卜拉希米说，伊朗议会 29 日审议一份法案，最早下周叫停对欧洲联盟的石油出口。

联合国秘书长潘基文 27 日再度呼吁伊朗重回谈判桌，对话解决伊核问题。

声称“绝不迟疑”

伊朗法尔斯新闻社 27 日援引伊朗议会外交政策和国家安全委员会副主席易卜拉希米的话报道，针对欧盟最新制裁决议，伊朗将以立法形式禁止向这一地区输出石油。“议会 29 日将不得不通过一项‘双重紧急’法案，呼吁从下周起停止对欧洲石油出口。”

美国能源部情报局测算，伊朗 2011 年上半年对欧盟石油出口占出口总量的 18%。

伊朗议会能源委员会成员穆阿耶德·侯赛尼-萨德尔说：“如果议员认定，伊朗对欧石油出口必须停止，议会绝不会迟疑。”

侯赛尼-萨德尔说，伊朗“断供”将令欧盟震惊，后者将意识到伊朗的强势及其绝不屈服的决心。

试图影响选举？

伊朗专家会议成员赛义德·艾哈迈德·哈塔米 27 日说，欧盟对伊实施石油禁运旨在影响定于 3 月举行的伊朗第九届议会选举。

艾哈迈德·哈塔米说，欧盟对伊朗石油出口实施制裁并无新意，这一敌对政策不会对伊朗经济造成实质影响。欧盟决定延缓半年再正式实施制裁措施，这表明欧盟试图影响伊朗第九届议会选举。

呼吁恢复对话

欧盟外长会议本月 23 日决定，禁止成员国从伊朗进口、转运原油和成品油，为伊朗的石油贸易提供融资和保险服务。决议同时规定，现有合同可执行至今年 7 月 1 日。

联合国秘书长潘基文 27 日呼吁，伊朗恢复与六国，即美国、英国、法国、俄罗斯、中国和德国的对话，“责任在伊朗那边”。

潘基文说：“他们必须自己证明，核技术开发项目真正出于和平目的。这一点他们还没有做到。”

敦促伊朗合作

国际原子能机构代表团月底到达伊朗。这一机构总干事天野之弥 27 日敦促伊朗给予“建设性”合作。

天野之弥说，先前的核查因为伊方“缺乏合作”而受阻。“希望他们采取建设性做法，给予充分合作。”

国际原子能机构所获信息显示，伊朗从事过与核爆炸装置相关的活动。“我们要求伊朗说明情况。我们提议派遣代表团，他们同意接受。”

以色列国防部长埃胡德·巴拉克认为，伊朗不会改变一贯做法。“我对伊朗政权不存幻想……伊朗一直在挑衅和欺骗整个世界，以期获得核能力。”

## 美对我国风塔展开“双反”调查[上海证券报，1 月 30 日]

美国对我国光伏产品“双反”调查风波未平，又在另一新能源领域对我国开始挥舞“双反”大棒。美商务部日前正式宣布对中国输美应用级风塔发起反倾销反补贴合并调查，这是美方针对中国清洁能源产品发起的第二起“双反”调查。

据美国海关统计，2010 年中国对美出口涉案产品 1.04 亿美元。中国机电产品进出口商会人士对记者说，中国风电产品出口增长的根本原因是市场竞争优势，是近年来中国风电产业快速发展、中国风电装备企业管理水平较高、生产技术先进和生产规模化的必然结果，而非低价倾销或政府补贴。

“美国的大型风电运营商对中国的风电装备产品持欢迎态度，认为中国的风电装备不仅技术先进可靠，而且合理的价格有助于降低风电投资成本，有助于推动绿色能源在美国的应用和普及。”机电商会人士表示。

这是美国在新能源领域对我国发起的又一“双反”调查。商务部进出口公平贸易局负责人接受记者采访时表示，中美在新能源产业领域互有需求，互利合作。美方此举不利于中美新能源领域的进一步合作，也损害美国产业自身利益，更不符合全球共同应对气候变化和能源安全挑战的大趋势。

上述负责人指出，中方希望美方尊重相关法律和事实，信守 20 国集团戛纳峰会关于各国避免出台新的贸易保护主义措施的承诺，避免采取伤害中美经贸关系和美国自身利益的做法。

据了解，机电商会已于 2011 年 12 月底开始组织行业开展有关的应对工作，并强烈呼吁美国有关政府部门对此事予以高度重视，按照公平、公正、透明和市场化的原则处理有关调查事宜，避免做出不利于中美两国能源合作的举动。

根据本案调查时间表，美国商务部预计将于 3 月 23 日和 6 月 6 日分别做出补贴和倾销初裁。

## 伯南克称美国经济仍难言乐观 联储正在考虑进一步刺激举措[路透, 1月25日]

美国联邦储备委员会主席伯南克周三表示,联储已做好出台进一步经济刺激举措的准备,之前联储宣布至少在2014年末之前不会升息。

美联储亦采取历史性举措,采用明确的通胀目标,不过伯南克极力强调,若失业率过高,联储官员将在控制价格方面保持灵活性。

美联储所设定的2014年底首次升息的时点,远远晚于投资者原先的预期,也比联储去年曾经暗示的要推迟18个月。该声明公布后美国国债上扬。

在美联储结束为期两天的政策会议后,伯南克在记者会上对近期美国经济出现的改善出言谨慎,给联储进一步购买债券留下可能。

"我认为目前我们还不能宣称,经济已经进入了一个新的,更为强劲的阶段,"伯南克称,"如果通胀继续低于目标而失业率的下降依然非常,非常缓慢,那么...按照我们的章程,我们应该考虑如何采取进一步措施。"

为应对数十年来最深重的经济衰退,美联储在2008年12月将隔夜联邦基金利率目标调降至近零水准,并通过两次债券购买行动,使自己的资产负债表规模膨胀两倍以上,达到约2.9万亿美元。

外界相信美联储的这一政策的确避免了经济出现更为惨烈的下滑,但要想让失业率回落至经济繁荣时期那样的正常水平,这些举措还不够。许多观察人士预期,联储可能出台新一轮购债举措,主要针对的是抵押债券。

**\*\*预估范围较大\*\***

美联储官员均认为,2%的通胀率目标与联储所承担的维持物价稳定任务相契合。按照他们所乐于采用的通胀指标来衡量,核心通胀率目前处在1.7%左右。

他们拒绝宣布失业率目标,称在影响就业市场的因素中,经常有一些超出了他们的控制范围。

美联储首次公布政策制定者对指标联邦基金利率走向的预期,这是联储为增强透明度的又一重要改变。

结果显示联储内部观点不一,17位决策者中有三位认为,联邦基金利率应在今年上调,而有两位则认为时间应选在2016年。

17位决策者中有五位支持在2014年上调利率。美联储公布的政策声明推高股市和黄金价格,并拉低美元。

美联储在声明中重申经济面临"明显下档风险"的观点--这是指欧洲债务危机对美国构成的威胁。

与去年11月预估相比,美联储指出今年和明年经济增长将略为走弱。同时,失业率将只会缓慢下降。去年12月失业率为8.5%。

美联储称,经济环境"使联邦基金利率有理由在至少2014年底之前保持在异常低位"。去年8月以来的各次政策会议上,美联储均表示2013年中期前利率都将保持不变。

里奇蒙联储总裁拉克尔对上述决定持反对意见. 他倾向于声明中不提及保持超低利率的具体时间.

**\*\*通胀并不令人担忧\*\***

美联储似乎对通胀形势较为乐观, 称物价可能接近或略低于其设定的目标. 该声明称, 美联储正在监测通胀和通胀预期.

除 2014 年底前维持利率不变的承诺外, 美联储的声明与去年 12 月中旬发布的最近一次政策声明几乎相同.

声明称, 美国失业率依然高企, 并承认企业投资正在放缓.

FOREX.com 首席策略师 Brian Dolan 称, "我猜想美联储目前的看法是, 美国经济增长率尚不足以压低失业率."

美国去年 12 月的失业率为 8.5%, 约有 1,300 万美国人仍在苦苦寻找工作但未能如愿.

尽管分析师预料 2011 年第四季美国经济成长年率为 3%, 他们预计今年成长率仅有 2% 左右.

## 意大利周四国债拍卖收益率大降[新浪财经, 1月26日]

意大利周四成功实现 50 亿欧元 (64.7 亿美元) 国债拍卖, 收益率大降, 显示投资者对该国的信心正在增强.

这次拍卖是标普 1 月 13 日下调意大利信用评级两个级距后对市场信心的首次测试. 其中 45 亿欧元两年期国债利率 3.763%, 相比上月同期国债 4.85% 的利率大降.

裕信银行 (UniCredit) 分析师称这是积极的, 对即将来临的国债拍卖是一个令人鼓舞的信号.

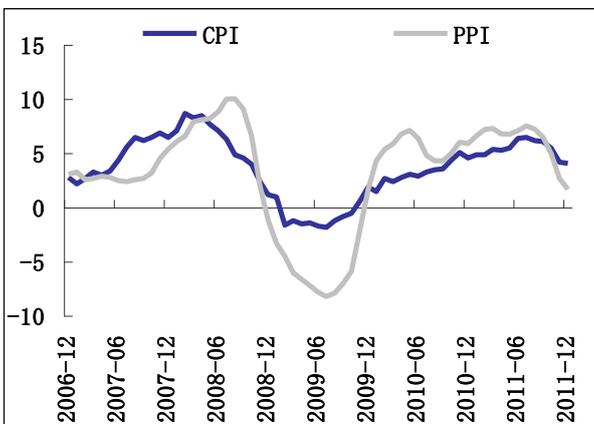
在去年 10 年期国债收益率一度突破不可持续的 7% 之后, 最近几周意大利借款成本降低. 周四国债拍卖后二级市场的 10 年期国债收益率降至 6.04%.

意大利将于周五再回债券市场出售 80 亿欧元半年期国债和 30 亿欧元 11 个月期国债, 下周一将尝试再售 80 亿欧元长期国债.



最新评论时间:2012-1-10

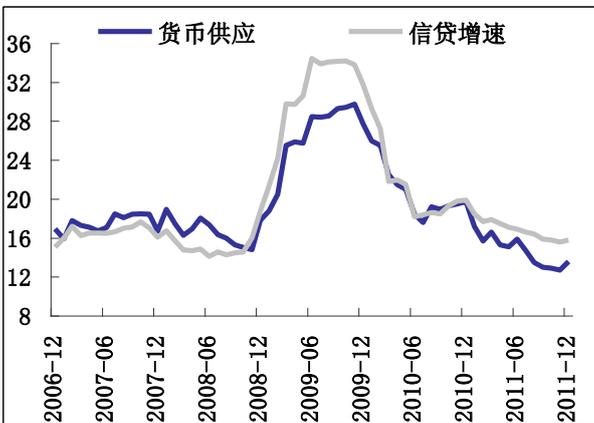
进口急速回落，经济增速无疑是处在减速的通道中，但情况或许并没有进口减速反应地那么悲观。月度贸易数据向来有较大的波动性。目前和未来几个月经济处于减速阶段。基数效应使得未来几个月的进口增速承受一定的压力。进口大多为基础原材料和工业品。价格水平的快速回落使得名义进口增速有较大的下降。我们观察大类产品进口量同比并没有出现如此大幅的下滑。从出口而言，12月份的出口增速似乎略有企稳。分国别来看，美国经济好于预期拖住了出口增速的下滑。但从趋势上，未来一两个季度的出口情况仍不乐观。在此基础上，虽然贸易盈余在出口下滑更快的背景下出现明显地同比反弹，但这和基数波动的关联更大，绝对规模出现大幅增加的概率或许不大。



最新评论时间: 2011-1-12

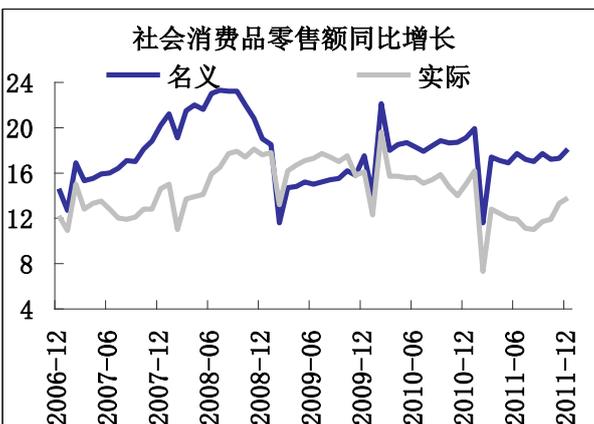
CPI 在短期内有所反复，限制了货币政策执行的空间。根据我们的测算，由于春节错位的影响，2012年1月，CPI可能与2011年12月持平，但CPI在未来下滑的趋势并没有改变。

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。

**2011年4季度业绩预告**

日期: 2012-01-30

公司代码	公司名称	公告日	预告类型	预告摘要	去年同期EPS
000001	深发展A	20120130	预增	净利润约999,446万元~1,061,912万元,增长60%~70%	1.80

**IPO 信息**

日期: 2012-01-30

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
601515	东风股份		5600.00		网下询价,上网定价	20120120	20120207	
601231	环旭电子		10680.00		网下询价,上网定价	20120119	20120210	
002654	万润科技		2200.00		网下询价,上网定价	20120118	20120206	

**基金发行信息**

日期: 2012-01-30

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
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
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
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
165706	诺德双翼分级债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20120120
161614	融通四季添利债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型		3.00	20120116

## 增发信息

日期: 2012-01-30

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
600757	ST 源发	5.20	48751.22	25.35	定向	20120120	20120118	20150119
000422	湖北宜化	19.30	8430.00	16.27	定向	20120119	20120110	20130121
000697	*ST 偏转	2.24	29448.18	6.60	定向	20120119	20120116	20130121
002131	利欧股份	14.58	1852.44	2.70	定向	20120118	20120109	20150119
000534	万泽股份	3.27	23058.10	7.54	定向	20120117	20120118	20150119
430032	凯英信业	1.50	1650.00	.25	定向	20120116	20120111	20130111

## 增发预案信息

日期: 2012-01-30

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
000061	农产品	定向	25176.23	董事会预案	20120120	本次发行的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 9.93 元/股
000750	国海证券	定向	49408.00	董事会预案	20120120	本次非公开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 10.12 元/股。
002061	江山化工	定向	10252.00	董事会预案	20120120	本次发行的定价基准日为本次董事会决议公告日（2012 年 1 月 20 日）。发行价格不低于 6.34 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的 90%
002433	太安堂	定向	3900.00	董事会预案	20120120	本次非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会第十四次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即 20.55 元/股。
600365	*ST 通葡	定向	8000.00	董事会预案	20120120	本次非公开发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 90%，即 5.36 元/股。
002369	卓翼科技	定向	4000.00	董事会预案	20120119	本次非公开发行股票价格不低于公司第二届董事会第十次会议决议公告日（2012 年 1 月 19 日，即定价基准日）前 20 个交易日股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 13.15 元/股。

600151	航天机电	定向	29278.00	董事会预案	20120118	本次非公开发行的发行底价为 6.58 元/股, 不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 (即 7.16 元/股) 的 90%。
600235	民丰特纸	定向	15800.00	董事会预案	20120118	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 均价的百分之九十,2012 年 1 月 18 日前二十个交易日 公司股票交易均价为 5.72 元/股, 经董事会讨论决定, 本次发行股票价格不低于 5.15 元/股
000420	吉林化纤	定向	26000.00	董事会预案	20120117	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 3.60 元/股
600284	浦东建设	定向	16000.00	董事会预案	20120117	本次非公开发行股票的发 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 93%, 即本次 非公开发行价格不低于 7.22 元/股
600677	航天通信	定向	12000.00	董事会预案	20120117	本次非公开发行价格不 低于定价基准日前二十个 交易日股票交易均价的百 分之九十, 即发行价格不 低于 6.74 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	黄方祥	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
张勤	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
马正南	北京联系人	潘冬亮	北京联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	010-59113590	pandl@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