

报告日期 2010-07-13

今日焦点：

- 【宏观评论】 全球经济双周观察2010年07月12日
- 【策略评论】 策略数据周报2010年7月12日
- 【行业评论】 钢铁：关于工信部发布《钢铁行业生产经营规范条件》的点评
- 【行业评论】 电气部件与设备：2010年智能电网第一批项目主设备招标点评
- 【行业评论】 电气部件与设备：全国农村电网改造升级点评
- 【行业评论】 农产品：夏粮产量下降影响不大
- 【行业评论】 房地产：销售见底 投资见顶
- 【行业评论】 电力数据周报2010年7月12日
- 【公司评论】 丽珠集团：调整将结束，重拾高增长
- 【公司评论】 长春高新：生长激素增长强劲，狂犬疫苗有望重新上市
- 【公司评论】 格林美：拟建武汉电子废弃物处理中心与扩张钴粉产能
- 【公司评论】 平煤股份：2010年中期业绩快报点评
- 【公司评论】 紫金矿业：污水池渗漏事故再次打击公司形象
- 【金融工程】 股指期货每日动态(2010年07月12日)

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	2676.22	1.10%
上证综指	2490.72	0.80%
上证 180	5796.11	1.06%
上证 50	2052.37	1.51%
深圳综指	993.63	0.95%
深圳 100	3554.66	1.25%
中小板指	5470.79	0.90%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭	8.2%	-8.7%	-22.3%
汽车与零部件	8.1%	0.1%	3.6%
房地产	6.7%	3.6%	-34.8%
建材	6.1%	-2.1%	-9.9%
旅游	5.4%	-3.6%	-11.3%

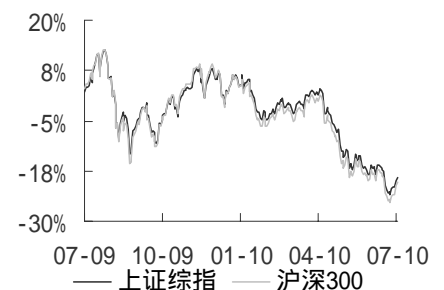
行业表现后五名

保险	-5.0%	2.0%	-18.4%
石油与天然气	0.3%	-3.4%	-33.7%
有色金属	0.6%	-17.0%	-12.9%
建筑工程	0.9%	-8.4%	-12.2%
电子元器件	1.3%	-11.3%	22.4%

财经要闻：

- 中国70个城市房价6月份环比下降0.1%[新华网]
- 住建部银监会否认楼市调控政策将松动[中国证券报]
- 住建部专家建议应明确房产税开征时间表[路透]
- 上海三套房贷未全面松绑[上证报]
- 国资委:78户央企正在有序退出房地产业务[新华网]
- 今年全国夏粮减产0.3%[上证报]
- 北京面粉价格水涨船高[中证报]
- 中国将统一稀土定价[上海有色网]
- 百万吨产能成钢企“生死线”[上证报]
- 宝钢集团或成为日产汽车全球供应商[华尔街日报]
- 黑莓计划推出中国版应用商店[易观国际]

12个月指数表现



近日出版的报告：

- 固定收益定期报告 《可转债市场周报(07.05-07.09)》
- 固定收益定期报告 《信用产品市场周报(07.05-07.09)》
- 行业数据产品 建材 《建材行业数据周报(2010年07月12日)》
- 公司快报 中兴通讯 《中兴通讯：寻求更高质量的收入增长》

责任编辑

范妍

021-68765053
证书编号

**策略分析师 晨会纪要
编辑**

fanyan@essence.com.cn
S1450210010313

王昌俊,万玮

王昌俊,刘海
东

王天睿,石
磊,李孔逸
黄文戈

【宏观策略评论】

全球经济双周观察 2010 年 7 月 12 日

尤宏业 010-66581625 youhy@essence.com.cn

欧洲国家出台的对希腊等国的救援措施使得市场对欧洲主权债务危机的担忧刚刚有所缓解,美国的债务问题又成为市场参与者讨论的话题。

截止到 6 月份美国公共债务占 GDP 的比例达到 90%, 并且连续 19 个月出现现金流赤字。美联储和 IMF 不久前敦促美国采取更加可持续的财政政策。如果美国债务赤字继续向不可持续的方向发展, 市场可能会减持美国国债, 美国长期利率可能会上升。

数据显示, 近期美国经济复苏的动量可能有所减弱, 这也可能导致今年赤字规模超出预期。对于许多观察家来说, 美国政府尽快出台长期财政稳定政策将是缓解目前市场担忧的必要举动。

策略数据周报 2010 年 7 月 12 日

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

7 月 5 日至 7 月 11 日当周, 各国 CDS 普遍下跌, 美国和欧洲的 BBB 级债券与 AAA 级债券的利差略有回落, 此前不断上升的美元、港币、人民币等拆借利率开始拐头向下。受风险溢价回落的影响, 全球资产价格出现反弹, 但是经济减速的趋势并没有改变。

国内信贷、顺差等流动性指标将由收缩逐步转向稳定。考虑全年 3:3:2:2 的信贷投放格局, 贸易盈余的逐步恢复以及第三、四季度名义 GDP 增速的回落, 流动性将出现边际上的改善。但值得关注的是, 扣减贸易顺差以及 FDI 的 6 月外汇占款数据显示, 我国连续第二个月出现了资本流出, 这与巴西、台湾等国家或地区显示出来的资本流入趋势出现了背离, 也与我国人民币远期汇率表现出来人民币升值预期相悖。我们认为未来流动性的风险主要来自两个方面: 一是资本流入低于预期; 二是银信合作叫停对实际信贷投放的冲击。

通货膨胀方面, 猪肉、粮食、蔬菜等农产品的价格出现了上涨, 猪粮比涨至三个月来的高点。通货膨胀的压力制约了政策放松的空间。

在上述背景下, 政策预期和配置结构的调整主导了近期 A 股市场的反弹, 我们预期指数在 2500-2600 将遭遇较大的阻力。

详细数据请参见我们同步发送的数据周报(Excel)。

【行业公司评论】

钢铁：关于工信部发布《钢铁行业生产经营规范条件》的点评

任琳娜 021-68765906 renln@essence.com.cn

工业和信息化部 12 日公布了《钢铁行业生产经营规范条件》。《条件》对钢铁企业在环境保护、能耗、生产规模等方面做了一系列规定, 包括: 1) 规定钢铁企业须依法执行环评审批, 未经环评审批的, 须补办环评审批手续; 2) 要求钢铁企业具备健全的能源管理体系, 配备必要的能源计量器具; 3) 对钢铁企业的工艺与装备做了具体规定, 2005 年 7 月以前所建高炉有效容积 400 立方米以上, 转炉、电炉公称容量 30 吨以上; 2005 年 7 月《钢铁产业发展政策》颁布实施后建设改造的高炉有效容积 1000 立方米及以上, 转炉公称容量 120 吨及以上, 电炉公称容量 70 吨及以上; 4) 在生产规模方面, 《条件》给出的标准是: 2009 年普钢企业粗钢产量 100 万吨及以上, 特钢企业 30 万吨及以上, 且合金钢比大于 60%(不含合金钢比 100%的高速钢、工模具钢等专业化企业); 5) 现有钢铁企业均须纳入规范管理。

对此我们的点评如下:

从《条件》的主要内容来看，主要是从钢铁行业的节能减排以及钢铁行业产能控制的角度出发的。节能减排方面的要求可以通过技术改造等手段在一定程度上获得解决。

《条件》对钢铁企业工艺与装备的具体规定以生产规模的限定内容仍为老调重弹。《条件》对高炉、转炉等装备的容积容量以及钢铁企业生产规模进行了限定，这样的政策已重复多次提出。通过淘汰落后产能以及小钢厂来控制总量能减少供给增加对行业的冲击，这需要一个较长的时间来实现，在短期内很难对行业景气程度起到显著的改善作用。

《条件》对钢铁企业生产规模方面的限定在 2009 年 12 月《现有钢铁企业生产经营准入条件及管理办法》（征求意见稿）的基础上有所调整，对特钢企业生产规模的限定自 50 万吨调整至 30 万吨。我们注意到《条件》规定不具备规范条件的企业须按照规范条件要求进行整改，整改后仍达不到要求的企业逐步退出钢铁生产，这意味着在不符合条件的钢铁企业退出市场前，钢铁行业将面临着一轮生产规模上的调整。我们猜测后续或许将发生：1）部分产能不达条件规定的钢铁企业通过技术改造等方式扩大产能，使之达到《条件》规定的生产规模，这将造成钢铁供给的增加，但在目前盈利能力低下甚至亏损的情况下，钢厂扩产的意愿是相当低的；2）小钢铁企业之间通过彼此之间的收购兼并或者被大钢厂兼并以达到《条件》规定的生产规模，这种方式对钢铁的供应量并不产生实质的影响。

《条件》对钢铁行业的影响是正面的，但政策的实际执行效果仍需观察。我们维持对钢铁行业“同步大市-A”的投资评级。我们重申在基本面没有出现大的反转的情况下，对钢铁股的投资更多的是依靠交易和博弈。

电气部件与设备：2010 年智能电网第一批项目主设备招标点评

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

国家电网公司公布 2010 年智能电网第一批项目主设备招标公告，我们对此做出点评。

真正意义上智能电网招标的开始：智能电网包含发电、输电、变电、配电、用电和调度几个环节，之前的国网智能电表招标属于用电环节，本次集中招标智能变电站试点项目属于变电环节，并第一次涉及智能变电站内主设备，国网公司首次对集中招标冠以“智能电网”字样，我们理解这是真正意义上智能电网招标的开始，我们预计年内后续智能电网项目招标会陆续进行。

本次招标共涉及 6 座智能变电站的站内设备：6 座变电站分别东北电网 500kV 长春南变、河南电力公司 500kV 巩义变和 220kV 鄯陵变、陕西省电力公司 330kV 户县变和 750kV 延安变、以及江西省电力公司 220kV 泰和变，均为新建变电站。其中 5 座属于国网公司 2010 年第一批和第二批 76 个智能变电站试点项目，220kV 泰和变是国网公司全寿命周期试点站。本次招标涉及设备包括主变压器、电抗器、电子式互感器、GIS、断路器、隔离开关和避雷器。其中 750kV 延安变和 220kV 泰和变的主变等其他设备前期已招标，本次主要招标电子式互感器。

推广有源还是无源电子式互感器暂无确定性结论：本次共招标电子式互感器 97 台，其中有源电子式互感器 82 台，无源电子式互感器 15 台。在 750kV 延安变和 220kV 鄯陵变中同时使用有源和无源电子式互感器，智能变电站中推广有源互感器还是无源互感器暂无确定性结论，待国网试点以观后效。

智能变电站试点项目二次设备预计 2010 年完成交货：我们注意到与二次设备密切相关的互感器最迟交货时间为 2010 年 10 月，根据变电站一次二次设备调试的需要，我们判断的今年智能变电站试点项目二次设备能够在同期完成交货。

智能变电站大面积推广可期：从交货时间来看，通常最后交货的主变最晚交货日期为 2011 年 5 月，我们估计这几座变电站在明年上半年能够竣工，如果其他试点项目亦进展顺利，我们预计 2011 年 9 月以前国网公司将根据试点结果制定智能变电站的推广方案和建设标准，随后智能变电站将在国网范围内大面积推广。

涉及上市公司：目前电子式互感器相关上市公司有国电南瑞、国电南自、许继电气、思源电气、长园集团、长高集团。

行业评级和重点公司：我们维持电气设备行业“领先大市-B”投资评级，电子式互感器细分行业我们重点推荐国

电南瑞、许继电气、国电南自和思源电气。

电气部件与设备：全国农村电网改造升级点评

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

7月12日上午消息，国家能源局召开全国农村电网改造升级工作会议，将启动为期三年的新一轮农网升级改造

张国宝透露，今年国家将投入120亿元资本金，未来两年国家资本金的投入将不低于该数目。而根据1998年以来农网改造的投资比例——80%来自贷款，20%来自国家资本金投入计算，预计今年农网改造升级将至少带动600亿元投入，三年投资规模将超过2000亿。

按照新安排，计入电费中的2分钱农网还贷资金，将单列出来专项用于农网建设贷款的还贷，该项资金规模目前已经达到每年500亿元。

点评：

农网投资增长预计超16%：2009年国网农村电网投资710亿元，南网农网投资260亿元，两网合计970亿元。两大电网公司2009年的农网投资资金一部分为电网公司本身计划投资，另一部分来源于从2008年11月开始的扩内需项目。2008年11月，国网扩内需安排中西部城农网建设与改造项目总投资规模为120亿元；从2008年11月截至2009年9月底，国家分四批安排国网公司电网扩需项目，计划投资463亿元，2008年安排的扩需项目在2009年完成，2009年安排的扩需项目在2010年一季度完成，2009年完成拉动内需投资312.4亿元。从2008年底，国家分三批下达南方电网公司承担中央扩大内需投资项目共797个，项目总投资为124.94亿元。按照之前扩内需投资比例，我们预计国网公司2010年新增农网投资470亿元左右，预计2010年国网农网投资870亿元左右，南网公司则有可能将这部分资金放入到616亿元的城农网投资总盘子中。两大电网合计农网投资预计1130亿元，增长16.5%。

国网公司电网投资可能增长：国网公司年初宣布电网投资2274亿元，最近有报道国网公司今年电网投资2500亿元，加上这次农网新增投资，和可能的特高压交流投资，我们预计国网公司2010年电网投资可能超过2009年的3058.6亿元。

行业评级与重点公司：我们维持行业“领先大市-A”投资评级，输变电行业重点推荐国电南瑞、思源电气、许继电气。

农产品：夏粮产量下降影响不大

尤宏业 010-66581625 youhy@essence.com.cn

国家统计局根据对夏粮主产区抽样调查和非主产区统计，2010年全国夏粮总产量为12310万吨，比上年减少39万吨，减少0.3%。2010年全国夏粮播种面积继续稳步提高，播种面积增长0.1%。产量的下降主要来自于单产的下降。其中云南、贵州等受灾较重的省夏粮单产下降较多。

分地区看，华北、黄淮地区的河北、山西、江苏、安徽、河南、山东和湖北等夏粮主产区增产111万吨，西南地区的云南、贵州两省因灾减产169万吨。

所以，夏粮产量的略有下降主要来自于云贵的旱情，并非种植收益下降导致的播种面积下降。而且夏粮只占全年粮食产量的1/4左右。秋粮对全年粮食产量的决定更为明显。我们认为，如果天气情况正常，秋粮播种面积应该较上年小幅上涨，产量也有增加。导致全年的粮食产量继续小幅增长。

考虑到目前粮食库存充裕，我们综合认为今年粮食供应的问题不大。粮食很难成为CPI短期波动的最重要因素。

房地产：销售见底 投资见顶

徐胜利 010-66581636 xusl@essence.com.cn

统计局 12 日公布 6 月份全国房地产市场数据。主要呈现两个特点：交易量增速基本下降到最低点，而投资经历近 1 年加速后可能开始转向减速。具体如下：

上半年，商品房销售面积 3.94 亿平方米，同比增长 15.4%。其中当月同比下降 3.09%，基本和前一个月持平。这与主要城市 4 月以来成交低迷的迹象基本吻合。我们认为，新政对市场带来的短期抑制以及可售房源的有限是导致成交低迷的主要原因，实际上，一些主要城市，如北京、深圳等的可售量目前尚未回升到年初水平。对于未来，只要紧缩政策不再继续密集出台，随着下半年新增楼盘进入市场，成交量将很可能大幅反弹。从同比的角度来看，最近这两个月很可能就是本轮调整的最低点。而从全年来看，即使悲观的假设下半年单月成交量同比增速维持在目前水平，全年成交量也只是略低于去年。我们估计，今年成交量保持正增长是大概率事件。

上半年，全国房地产开发投资同比增长 38.1%，其中，6 月份 37.86%，较前一个月回落 5.6 个百分点；上半年新开工面积 8.05 亿平方米，同比增长 67.9%，其中 6 月份当月同比增长 54.8%，较前一个月回落 47 个百分点。房地产投资自从去年年中以来已经持续加速近一年，这更主要是由于去年同期投资低迷，开发商投资活动向正常水平回归所导致（即所谓的补库存行为。如果剔除基数因素，目前新开工增长只是接近历史的平均水平）。我们认为，考虑到今年销售远没有去年火热，开发商投资回归趋势的过程基本结束，从同比角度看，未来投资应该逐步减速。全年新开工面积同比增长应该在 20%附近。

从价格来看，6 月份 70 个城市销售价格同比上涨 11.4%，连续 2 个月回落。我们认为，在地产市场去泡沫的背景下，价格涨幅回落应属正常。但是我们依然维持价格温和和调整的判断。并认为即使对于泡沫化严重的大城市，大范围内价格环比回落不会超过 10%。

从投资角度看，我们认为，随着下半年成交量的大幅反弹，房地产价格仅仅温和的调整（即开发商在温和促销后能维持较好的销售率），地产股有望在成交量反弹的过程中（这个过程可能持续数月时间）获得较好的相对收益。

电力：数据周报 2010 年 7 月 12 日

诸勤秒 021-68765175 zhuqm@essence.com.cn

动力煤方面，本周价格平稳。大同坑口和秦皇岛平仓价保持不变；全国各主要地区除陕西小幅上涨外，其余均保持稳定；澳 BJ 价格小跌，至 97.8 美元/吨；

炼焦煤方面，本周古交 2 号煤、开滦肥精煤和平顶山主焦煤价格平稳；无烟煤阳泉洗中块和喷吹煤阳泉平仓价也保持稳定；

库存&海运费：秦皇岛库存小幅下降至 577 万吨，直供电厂库存小幅增加至 5863 万吨；国内海运费涨跌互现，小幅波动；

长春高新：生长激素增长强劲，狂犬疫苗有望重新上市

洪露 021-68766073 honglu@essence.com.cn

公司高增长态势持续，生长激素增长强劲。公司发表 2010 年中报预增公告，预计 2010 年上半年实现净利润约 5,500 万元-6,000 万元，即实现 EPS 约 0.42 元-0.46 元，净利润同比增长 55.23%-69.34%。我们预计金赛药业 2010 年上半年收入增长 50%，达到约 1.9 亿收入，生长激素市场的强劲增长和公司借助独家的水针剂型在细分市场的份额提高是主要原因。公司的生长激素主要为自己的代表队伍在销售，继续渠道下沉和进行爱心营销，市场推广效果良好。

金赛药业的生长激素主要为自费品种，药品降价风险小。公司主打产品生长激素主要是患者自费产品，尤其是公司独家的水针剂型全部为自费产品，价格主要由企业市场竞争中形成，不会由政府指导价格，因此降价风险小，此前市场对此反应过度。

百克生物狂犬疫苗有望重新上市，成为公司新增长点。百克生物的水痘疫苗细分市场基本供需平衡，上半年销售基本和去年持平。狂犬疫苗有望重新上市，2010 年 3-4 月，赛诺菲-安万特和武汉所各上报了一批狂犬疫苗给中检所，分别获得批发 13 万人份和 5 万人份。辽宁成大生物的狂犬疫苗执行的是美国标准，而赛诺菲-安万特，武汉所，以及百克生物执行的另一国际狂犬疫苗标准，因此百克生物也可以上报一批此前工艺生产的狂犬疫苗，

期待能够像今年4月赛诺菲-安万特和武汉一样获批。

新产品审批进展顺利，产品组合将进一步丰富。金赛药业的长效生长激素已补充好最后的临床试验材料，并已通过专家评审委员会审批，最快将可能在今年9-10月上市，基因工程产品组合重组促卵泡激素，重组人胸腺素1也在等待生产批文。百克生物的甲肝灭活疫苗审批进展顺利，有望在今年内上市。

给予“增持-A”的评级，12个月目标价63元。金赛药业主打产品生长激素主要定位儿童矮小症市场，在每年下半年7-9月暑假期间为销售旺季，因此公司下半年的收入和净利润都将高于上半年，我们维持公司2010-2011年EPS1.06元和1.58元的预测，继续给予公司“增持-A”的投资评级。

丽珠集团：调整将结束，重拾高增长

洪露 021-68766073 honglu@essence.com.cn

上半年经营稳健，符合预期。近期我们对公司进行了实地调研，预期公司上半年销售收入增长约10%，主业利润增长约20%。其中处方药收入同比增长不到20%；原料药盈利同比大幅增长，利润预期高达7,000万元；诊断试剂预期盈利增长20%；OTC（丽珠肠乐、丽珠得乐等）自09年10月实施营销改革，同时清理部分渠道存货，至今年5月渠道存货已清理完毕，上半年收入预期同比下降20%，全年有望收入持平；抗病毒颗粒09年因受甲流影响，销售基数较高，同比下滑较多。

招标情况喜人，下半年处方药有望增长提速。公司在处方药销售方面优势突出，但上半年收入增速不快，主要与今年各省招标时间拖延较长有关。但从目前全国17个完成招标的省情况看，公司中标情况很好，老产品招标价格压力不大，处方药销售收入6月环比5月增长15%，预期下半年处方药销售应随着各省招标逐步完成增速提快。同时公司处方药销售从考核激励方面引导销售下沉，二级医院目前增长最快。在国家打击商业贿赂的政策背景下，公司更坚定地继续坚持和加大学术推广力度，品牌和产品优势也更加突出。

新产品储备丰富，未来持续增长可期。公司近年重视新产品研发和推广，目前已上市推广的专利药艾普拉唑、独家代理产品吉米沙星、以及新产品伏立康唑目前销售正逐步扩大。另外，新产品醋酸亮丙瑞林微球今年3月已上市，未来有望销售过亿的新产品鼠神经生长因子8月将上市销售。公司还介入到疫苗和单抗药物领域，在研的乙脑疫苗预期2011年上半年上市；乙肝疫苗和狂犬疫苗预期2012年将上市；在研的治疗类风湿性关节炎的单抗药物预期2-3年将获得临床批文。公司在参芪扶正注射液的研发和多年生产过程中积累了丰富的经验，对中药注射剂的研发投入也将加大，后续在研的高质量标准的中药注射剂获批的可能性较大。短、中、长期的新产品储备将为公司未来持续增长不断注入活力。

维持“买入-A”的投资评级，12个月目标价57元。我们维持对公司2010-12年的业绩预测，即每股收益分别为1.74元、2.19元、2.72元，主业的CAGR(09-2012)为25.4%，对应的动态PE分别为20.6和16.4倍。以2010年公司主营业绩1.74元为基础给予公司30-35倍PE，则公司12个月内目标价为57元，维持对公司“买入-A”的投资评级。

格林美(002340)：拟建武汉电子废弃物处理中心与扩张钴粉产能

章小韩 021-68765163 zhangxh2@essence.com.cn

格林美发布公告称，公司7月9日董事会会议审议通过了《关于全资子公司荆门格林美设立武汉分公司并实施“武汉城市圈电子废弃物循环利用与资源化项目”的议案》，拟通过武汉资源循环分公司投资1.2亿元建设年处理能力3万吨的电子废弃物处理工厂，这将新增产能：塑木型材1万吨、塑料粒1万吨、铜铝合金5,000吨、锡/钴/镍金属1,000吨、其它资源化产品(玻璃等)1,500吨。预计项目建设周期为2年。

格林美曾于今年3月份和6月份分别与江西省丰城市人民政府和无锡鸿山经济园区开发有限公司签署协议，拟在丰城与无锡建立新的电子废弃物处理中心。加上此前荆门生产基地以及此次武汉分公司，格林美将在国内形成四个电子废弃物处理基地。

电子废弃物回收业务是格林美拓宽未来业绩增长空间的重要业务。目前公司在荆门生产基地已经形成了1.5万吨的电子废弃物处理能力。新近的三个电子废弃物处理基地的建设将有望使格林美电子废弃物处理能力大幅提升，同时也令原料供应渠道得以有力保证。

同时，格林美亦公告拟使用 IPO 超募资金中的 7,900 万元向荆门格林美增资，并由荆门格林美实施新建项目。其中，4,900 万元用于“年产 500 吨超细钴粉”的扩展项目(建设期 2 年)，另外 3,000 万元用于投资建设“废水、废气改造与扩建”项目(建设期 4 个月)。

目前格林美已经形成了 1,500 吨的超细钴粉产能，扩展项目的实施将使公司超细钴粉产能扩张至 2,000 吨，这不仅提高了资金的利用效率，同时也巩固了格林美在超细钴粉行业中的龙头地位，增强了公司的核心竞争力，并为公司未来业绩提升打好坚实基础。

我们看好格林美开采中国“城市矿山”资源、创建世界先进循环工厂的先进商业模式。虽然新建项目对公司近期业绩没有直接影响，但随着超细钴镍粉项目的达产以及电子废弃物回收项目的逐渐扩张，公司未来 3 年净利润复合增长率为 55.0%，具有高成长性。维持“增持-A”的投资评级。

平煤股份(601666)：2010 年中期业绩快报点评

李大刚 021-68765917 lidg@essence.com.cn

平煤股份(601666)2010 年中期业绩快报点评：平煤股份公布了 2010 年中期业绩快报，报告期内，公司共实现营业收入 118.6 亿元，同比增长 43.32%；实现营业利润 16.89 亿元，同比增长 41.97%；实现净利润 12.69 亿元，同比增长 44.52%；实现每股收益为 0.6987 元，公司业绩增长的原因主要来自于煤炭价格和销量的上升，这在公司一季度业绩报告中已经体现，中期业绩符合我们的预期，我们维持公司 2010 年每股收益 1.32 元的判断，虽然下半年炼焦煤价格将会有所回落，但是我们认为回落幅度不大，同时，公司矿难对业绩的影响较小，维持“增持-A”投资评级。

紫金矿业(601899)：污水池渗漏事故再次打击公司形象

衡昆 021-68766182 hengkun@essence.com.cn

紫金矿业发布公告称，受本次福建境内持续强降雨影响，公司所属的福建省上杭县紫金山铜矿湿法厂污水池处于高水位运行，7 月 3 日下午 15:50 分，该厂污水池水位异常下降，池内酸性含铜污水(主要含铜、硫酸根，无有毒物质)通过 227 地下排水排洪涵洞进入汀江。事件发生后，福建省有关部门亲自部署抢险工作，矿山立即启动紧急预案，对渗漏污水进行紧急处置。据测算，约有 9100m³ 含铜酸性污水进入汀江，导致汀江部分河段水质受一定污染。至 7 月 8 日上午，水质逐步好转，总铜浓度和 PH 值符合《地表水环境质量标准》类水的标准。该渗漏事件对上杭县及下游生活用水未产生影响，但下游网箱鱼出现一定数量死亡，造成了一定的经济损失，公司正在全力做好渗漏事故的应急处置和全面整改工作。相关政府部门对事故原因和责任正在做进一步调查认定。事件发生后，公司立即停止铜矿堆场入堆新的矿石，已入堆矿石溶液实行分流。本次事故将对紫金山铜矿湿法厂铜的生产产生重大影响。

我们预计，本次事故将导致紫金山铜矿停产，何时复产将取决于整改工作完成的时间。紫金山铜矿是紫金矿业扩建中的重点矿山之一，采用湿法提铜工艺生产阴极铜。2010 年，该铜矿已由井下开采过渡到露天开采，采、选生产能力已达到铜矿石 1 万吨/天。我们原预测该矿山 2010 年阴极铜产量可达 2.5 万吨，比 2009 年增加近一倍。考虑到停产因素，我们将该矿山 2010 年产量预测下调至 2.0 万吨，净利润减少约 1 亿元，占当年公司净利润的 1.8%，总体影响有限。

我们更为关注的是，本次事件将会对公司形象造成新的打击。2010 年 5 月，国家环保部曾发布《关于上市公司环保核查后督查情况的通报》，其中对紫金山金铜矿未按期完成整改存在的环保问题进行了批评。3 月份时，紫金矿业还因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查。持续的负面事件和新闻也是使得公司估值持续处于行业内低端。公司管理层应该会从这些事件中吸取教训。

考虑到公司的优质资产和成长性，我们维持公司“增持-A”投资评级。但我们下调公司目标价至 7.49 元，相当于 2010 年 20x 的动态市盈率。

【金融工程评论】

股指期货每日动态(2010年07月12日)

潘凡 021-68765295 panfan@essence.com.cn

- 1、现货方面，沪深 300 现货指数收于 2,676 点，上涨 1.10%，同时，上证综指上涨 0.80%，深圳成指上涨 1.45%，中小板综合指数上涨 0.90%。
- 2、期货合约涨幅小于现货。IF1007 收于 2,661 点，上涨 0.32%；IF1008 收于 2,675 点，上涨 0.40%；IF1009 收于 2,689 点，上涨 0.40%；IF1012 收于 2,729 点，上涨 0.35%。
- 3、成交较前日有所下降，总成交量有 318,630 手；持仓比较稳定，总持仓量至 30,159 手。七月合约成交量为 289,268 手，持仓量为 19,620 手。
- 4、基差方面，七月合约基差折价程度加剧。IF1007 基差为-16 点，IF1008 基差为-2 点，IF1009 基差为 13 点，IF1012 基差为 53 点。
- 5、价差方面，远季月与其它各月合约之间价差快速缩小。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

中国 70 个城市房价 6 月份环比下降 0.1%[新华网]

国家统计局 12 日发布的数据显示，全国 70 个大中城市房屋销售价格由 5 月份的环比上涨 0.2%，转为 6 月份的环比下降 0.1%。

虽然与上月相比，70 个大中城市房价在 6 月份出现了轻微下降，但与上年同期相比，涨幅仍是两位数。统计显示，6 月份，70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 11.4%，涨幅比 5 月份缩小 1.0 个百分点。

分地域看，6 月份，北京房屋销售价格同比上涨 13.5%，环比下降 0.4%；上海同比上涨 8.2%，环比下降 1.4%；广州同比上涨 5.8%，环比下降 0.1%；深圳同比上涨 10.6%，环比下降 0.9%；杭州同比上涨 14.5%，环比下降 0.1%。

分类别看，6 月份，70 个大中城市新建住宅销售价格同比上涨 14.1%，涨幅比 5 月份缩小 1.0 个百分点；环比价格与上月持平，而 5 月份为上涨 0.4%。二手住宅销售价格同比上涨 7.7%，涨幅比 5 月份缩小 1.5 个百分点；环比下降 0.3%，降幅比 5 月份缩小 0.1 个百分点。

住建部银监会否认楼市调控政策将松动[中国证券报]

住房和城乡建设部和银监会有关人士 12 日分别表态，否认楼市调控政策将松动。

针对近日部分网络媒体称房地产市场调控有关政策可能取消的报道，住建部有关负责人 12 日表示，下一阶段，住建部将督促各地继续坚定不移地贯彻《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》及相关配套政策措施。住建部将督促各地继续严格执行差别化的住房信贷政策。

住建部上述负责人表示，《通知》下发后，各地区、各部门认真贯彻落实，当前房地产市场运行整体上呈积极变化，部分城市房价过快上涨势头得到遏制。下一阶段，住建部将督促各地继续严格执行差别化的住房信贷政策，在支持居民合理住房消费同时，坚决遏制投资投机性购房；继续采取积极措施，促开工、促销售，努力增加普通商品住房供应，加快推进保障性住房建设和各类棚户区改造；继续加强房地产市场监管，促进房地产市场平稳健

康发展。

银监会新闻发言人同日也表示，银监会对于各商业银行贯彻落实国务院《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》以及住建部、人民银行和银监会《关于规范商业银行个人住房贷款中二套房认定标准通知》的政策要求和标准没有任何变化，要求各商业银行要严格执行，不能动摇。

住建部政策研究中心副主任秦虹 12 日指出，调控政策确实抑制了房价的上涨，房价调整已经开始出现。今年上半年房价涨幅同比较高，但房价环比已经停止上涨，其中 5 月份全国商品房销售的均价出现下降。今年上半年全国 103 个城市土地的成交价格同比下降了 9%，由于地价上涨带动房价上涨的动力不在，下一步市场的调整取决于成交量、房价和地价三者的影响。

相关银行人士表示，银行对购买第三套商品房的信贷标准是按照有关政策执行的。一般来说，第三套房贷执行标准是首付不低于 5 成、利率不低于基准利率的 1.1 倍。不过，他表示，在今年 4 月份房地产调控政策出台后，商业银行曾普遍暂停第三套房贷款。

住建部专家建议应明确房产税开征时间表[路透]

中国住房和城乡建设部政策研究中心副主任秦虹周一称，建议应明确房产税的开征时间表，以稳定市场预期，减少市场动荡。

她在出席一房地产论坛时并建议，要动态管理二套房住房贷款，保护真实改善型购房需求。对于购买第二套房的家庭，若一年之内将第一套房出售，允许其与银行重新签署贷款合同，按第一套房标准享受信贷政策。

"我们房地产政策设计研究组认为今後的政策还有进一步调整和优化的地方。首先第一就是要应该明确房产税开征的时间表，"秦虹表示。

她认为，应把房产税制订的框架、目标尽早公布时间表，给市场一个充分理解和消化房地产税收政策的时间，以便真正开征的时候减少市场动荡。

同时，开征房产税要解决前置条件，包括要按照财产税的指导确立房地产税的税制基础；科学合理地确定房地产税的估值标准和减税范围；全面梳理现行的各项有关房地产税的税目；明确房产税开征之後税收支出的公共服务范围。

从国务院 4 月发布的调控细则来看，除其中提及税收未有相关实质性政策出台外，其他均不同程度在地方实施细则中有所反映。此前有媒体报导上海徵收房产税的方案已上报中央，房产税或成为下一步调控楼市的备用弹药。

****调控抑制了房价上涨****

秦虹指出，房地产调控综合政策效应有力遏制了房价继续上涨，房价调整已出现。而下一步的楼市调整取决于成交量、房价和地价三者的影响。

她表示，房价下降的底线取决于土地价格的调整，即开发企业可接受的降价销售，令其可重新购置土地，进行再生产。

中国国家统计局周一公布，6 月全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 11.4%，涨幅比 5 月份缩小 1.0 个百分点，环比下降 0.1%，为 2009 年 2 月来首次环比出现下滑；上半年房地产开发投资 19,747 亿元人民币，同比增长 38.1%，

华远集团董事长任志强在同一场合称，从 6 月数据看，房地产投资没有下降，解除了因房地产调控带来投资下降而影响中国宏观经济的担忧，预计政府调控政策还会继续，中途不会发生变化。

"至少 6 月份数据可以让管理层非常放心地说，我们还可以继续现有政策。"他表示，"只要开发商保持一个高速的投资增长，地能卖得出去，房子还有人在买，绝不会去轻易地放弃对房地产市场的宏观调控。"

上海三套房贷未全面松绑[上证报]

记者昨天就第三套房贷政策执行情况采访主要沪上银行，其中，除中国银行上海分行和交通银行明确表示目前在上海地区仍暂停发放第三套房贷款外，其他受访银行普遍表示“大幅提高首付比例和利率水平”，根据各放贷银行审核情况具体而定。

上周末，有消息称，南京、杭州、上海等地区多家银行第三套房贷业务有放松迹象。记者昨日致电汇丰、渣打、花旗等银行相关人士，询问是否可以申请办理第三套房贷，被告知对于上海地区第三套房贷业务的有关表态并未发生变化，仍为“暂停办理第三套房贷”。此外，中行上海分行、交行等在上海地区仍暂停发放第三套房贷款。

但是部分银行仍受理第三套房贷的申请。在具体执行过程中，这些银行会按照国家规定的“大幅提高首付比例和利率水平”的标准执行。其中，各家银行对于首付利率、利率的规定又各不相同。招行上海第三套房贷首付五成五，利率为基准利率 1.1 倍，对于三套房的认定标准是“认房又认贷”；浦发银行对于第三套房也执行五成五首付，利率则要上浮 12%-15%；此外工行上海分行、建行上海分行客服人员也表示对于第三套房贷会大幅提高首付比例和利率水平，但具体比例、利率等则要根据每位客户的情况综合评定。

今年 6 月初，住房与城乡建设部、中国人民银行、银监会联合发出通知，对商业房贷中二套房认定标准进行明确，要求“认房也认贷”，而且是以家庭为单位。但据记者了解，也不排除部分银行在受理房贷申请时存在单一“认贷”的情况。

事实上，从 5 月初各家银行落实房贷新政细则并执行至今，尚不足两个月。“很难想象银行第三套房贷政策在这么短时间内会发生巨大变化。”某大型银行上海分行个金部一位人士表示。据他推断，当前部分银行开展第三套及以上房贷业务的原因可能存在两种情况：一是，因为有关调控政策并未对第三套房贷进行明确的禁止性规定，部分银行可能一直在开展相关业务；二是，各家银行根据房贷新政细化执行细则过程中，对于已经受理的第三套及以上房贷的时间划分标准不一，当前部分银行贷出的第三套及以上房屋贷款不排除是之前业务的延续。

“每家银行都会有自己的标准，对房贷新政前后的三套房贷款划分出时间界限。有些可能截至收到房贷申请日，有些则可能截至房贷获批日，还有些可能截至签署合同日。”上述人士说。

随着房贷调控政策的出台，市场对于未来房价走势及其对银行贷款质量的冲击也充满担忧。6 月建行、交行、工行等进行了相关压力测试，结果显示，银行可承受的房价下跌压力一般为 20%-30%。

国资委:78 户央企正在有序退出房地产业务[新华网]

国资委有关人士 12 日在接受记者采访时表示，自国资委要求 78 户非房地产主业中央企业退出房地产业务以来，央企退出工作正在有序顺利地进行。

“退出工作进行得比我们预想的还要顺利，相信退出工作能够按照预想的时间表完成。”这位官员表示，需要退出房地产业务的央企均按照要求按月向国资委报告退出情况，一切正在有序进行。不过，他并没有透露具体的时间表。

针对备受关注的央企拿地问题，今年 3 月 18 日，国资委曾召开新闻发布会，宣布 78 户不以房地产为主业的央企在完成自有土地开发和已实施项目等阶段性工作后将退出房地产业务。

对于主业为房地产的 16 家央企，该官员表示央企应该做强主业，但他否认国资委曾通过约谈等方式授意这些央企下半年在各自专注的领域加速扩张。他强调，房地产业务在整个央企业务中占比很低，并且房地产业务主要集中在 16 家以“房地产开发与经营”为主业的中央企业，并非央企业务的重点。

今年全国夏粮减产 0.3%[上证报]

统计局 12 日发布数据显示，2010 年全国夏粮总产量为 12310 万吨，比上年减少 39 万吨，减少 0.3%。此前，我国已经连续 6 年夏粮增产。

统计局数据显示，夏粮播种面积稳步扩大，2010 年全国夏粮播种面积继续稳步提高。调查结果显示：2010 年全

国夏粮播种面积 27421 千公顷 (4.11 亿亩), 比上年扩大 38.4 千公顷 (58 万亩), 增长 0.1%。其中冬小麦播种面积增加 173 千公顷 (260 万亩), 增长 0.8%, 西北地区春小麦播种面积有所减少。因面积扩大增产粮食 17 万吨 (3 亿斤)。

夏粮单产有所下降。2010 年全国夏粮单产每公顷 4489.3 公斤, 比上年减少 20.4 公斤, 减少 0.4%, 其中云南、贵州等受灾较重的省夏粮单产下降较多。因单产下降减产粮食 56 万吨 (11 亿斤)。

数据显示, 小麦产量超过上年, 连续七年增产。占全国夏粮产量 90% 以上的小麦产量仍保持继续增加势头, 全国夏收小麦产量超过上年。其中冬小麦产量 10879 万吨 (2176 亿斤), 比上年增加近 100 万吨 (20 亿斤), 春小麦和夏杂粮减产 140 万吨 (28 亿斤)。

北京面粉价格水涨船高[中证报]

中国证券报记者日前从北京玉泉路粮油批发市场了解到, 进入销售淡季, 尽管面粉销量比往年同期下降近 20% 左右, 但大部分面粉批发价与上月相比却出现小幅上涨。

业内表示, 面粉价格上涨更多是受产区小麦价格走高的带动, 短期小麦市场的热度仍将持续, 对下游价格的传导压力依然存在。不过, 国储定期竞价交易等已成为小麦市场行情的主导性“风向标”, 未来小麦的上涨幅度可控。

小麦身价上调

据了解, 夏粮上市之后, 尽管供应增加, 但价格方面并无下降, 新麦价格从收获之初就高开高走, 形势明显好于往年。

此外, 面对小麦市场行情的热度, 由于粮源、资金、场地等方面限制, 小麦加工厂的库存量普遍较小。

业内人士指出, 小麦价格的上涨由多重因素造成, 其中最主要的是农民的惜售心理同收购主体高涨的收购热情之间的矛盾。

今年春季的低温天气影响小麦的正常生长, 主产区小麦开割时间比往年延后十天左右, 小麦的饱满度相对差些, 相应单产也会有所下降。同时, 碳铵、尿素等基础性支出增加, 提高了种粮成本, 而国家近几年逐年提高小麦托市收购价, 小麦行情上涨趋势较为明朗, 因此农户惜售心理自然产生。

玉泉路市场信息部负责人刘敬亮表示, 今年小麦市场的收购主体形成多元化发展趋势, 国家小麦最低收购价收储企业增加了中粮集团和中国华粮物流集团公司所属企业。增加国储收购主体, 将进一步强化国家储备的能力, 进一步提升国家宏观调控的话语权, 但在小麦总供给为常数的情况下, 入市收购主体的增加会助涨小麦行情的上行。

此外, 今年以来, 稻谷、玉米、杂粮等粮食作物行情均有不俗表现, 小麦上涨也在预期之内。从替代效应来看, 玉米价格的高企, 也促使饲料加工企业等增加对小麦的需求量, 对小麦行情提升起到利多支撑。

另外, 其他粮食作物行情的飘红, 一方面提高了农户对今年新小麦价位的期望值, 持粮惜售的心理较为普遍; 另一方面增强了粮食贸易商、面粉加工厂等多类收购方的入市收粮积极性。一边是惜售心理严重, 一边是收粮热情高涨, 上调身价自然也顺理成章。

短期维持强势

对于后市, 业内指出, 小麦价格一定幅度内的上涨可以理解, 但目前国家对小麦市场的调控仍将占主导地位, 如果出现异常涨幅, 国家将会、也有能力在短时间内平抑走势。

6 月份至今, 国家共进行五次最低收购价小麦竞价销售交易, 五次计划投放平均数量为 184 万吨, 与去年同期六次计划投放均量的 79 万吨相比, 增长了 132.91%。实际成交量也远大于去年同期, 并且呈现上升态势, 表明小麦收购市场竞争的激烈, 收购情况不容乐观, 市场需求转而投向国储。

刘敬亮认为，目前来看，主产区小麦市场的火热情形短时间内仍将持续，但面粉市场销售的低迷也会压缩其上涨空间。未来，在小麦价格高企的上游压力下，面粉传导性的上涨动力依然存在。不过，近年来国家小麦储备量较大，定期竞价交易等已经成为小麦市场行情的主导性“风向标”，未来小麦价格有上涨动力，但在可控范围内。

中国将统一稀土定价[上海有色网]

SMM 网讯：国务院正计划对稀土价格进行统一，江西、福建、广东、湖南、广西五省区最快有望从本月起执行。

7月8日称，统一定价将每月公布一次，以避免生产商的恶性竞争。

西等五个省区还将建立统一的稀土运输和销售机制，未来将整合形成三至五家大型企业。政府还将继续采取措施加大国内生厂商对国际市场的影响力。

目前，上述定价计划还在征询地方政府意见。

国土部拒绝对上述消息作出评论，工信部、国家发改委也还没有作出回应。

中国是世界最大的稀土资源供应国，其产量约占全世界总量的95%。

此前，中国已加快了稀土矿产整合进程，战略储备试点将在包头展开。《稀土工业发展专项规划》和《稀土工业产业发展政策》草案也在制定当中。中国稀土行业协会成立筹备工作已在积极展开，目前已进入正式报批阶段。

百万吨产能成钢企“生死线”[上证报]

工业和信息化部12日在大连召开的全国钢铁工业座谈会上公布了《钢铁行业生产经营规范条件》(下称《条件》)，正式划定钢企准入门槛，百万吨产能成为钢企“生死线”。但与此同时，工信部部长李毅中表示，由于钢铁产能释放过快，预计今年中国钢产量将达6.2亿至6.3亿吨，再创历史新高。

钢厂产量需超百万吨

工艺装备依然是衡量钢企最重要的标尺之一。《条件》规定，2005年7月以前所建高炉有效容积需达400立方米以上，转炉、电炉公称容量30吨以上；2005年7月《钢铁产业发展政策》颁布实施后建设改造的高炉，有效容积需达1000立方米及以上，转炉公称容量120吨及以上，电炉公称容量70吨及以上。

对于业内争议最大的生产规模问题，《条件》给出的标准是：2009年普钢企业粗钢产量100万吨及以上，特钢企业30万吨及以上，且合金钢比大于60%(不含合金钢比100%的高速钢、工模具钢等专业化企业)。值得注意的是，与去年12月发布的“征求意见稿”相比，特钢企业的门槛有所放宽，由50万吨下降到了30万吨。

环保指标同样关键。除了对环评审批、环保设备安装等做出规定外，《条件》规定，钢铁企业吨钢污水排放量不超过2立方米，吨钢烟粉尘排放量不超过1千克，吨钢二氧化硫排放量不超过1.8千克。高炉工序能耗小于或等于446千克标煤/吨，转炉工序能耗小于或等于0千克标煤/吨。

钢铁产能还将继续扩大

虽然钢铁行业正在努力执行结构调整、淘汰落后产能政策，但年内钢铁产能获得控制已经宣告无法实现。在当天的会议上，工信部部长李毅中表示，由于钢铁产能释放过快，预计今年中国钢产量将达6.2亿至6.3亿吨，再创历史新高。

李毅中说，今年前5个月产钢2.69亿吨，同比增长23.8%。6月份以来，虽然日均单产有所下降，但预计全年钢产量会在去年创纪录的5.68亿吨基础上增加10%左右，再创历史新高。

李毅中表示，面对高价原料、低价钢材，部分钢铁企业已出现亏损，如不及时采取有效措施，将会影响钢铁行业来之不易的回升向好局面。但是，在产能过剩的同时，钢铁固定资产投资还在增长。

据介绍，今年 1-5 月，钢铁固定资产投资高达 1356 亿元，同比增长了 13.8%。据了解，仍有一批扩能项目在紧锣密鼓的建设中。

事实上，有业内人士对记者表示，《条件》虽然对准入门槛做出明确限制，但由于可让不具备规范条件的企业“按照规范条件要求进行整改”，因此，预计相关企业的“改造升级”还将造成产能事实上的进一步扩大。

“对于民营企业来说，装备工艺不达标就将被列入淘汰之列，因此，争取以改造升级的形式扩大规模，达到产业政策标准，是他们得以继续生存的必由之路。”一位钢铁业内权威专家对记者表示，产能控制的困难实际上超出市场想像。

宝钢集团或成为日产汽车全球供应商[华尔街日报]

中国最大的汽车行业金属薄板供应商宝钢集团有限公司(Baosteel Group Corp.)周一表示，日产汽车(Nissan Motor Co.)本部对其进行了供应商业绩评价；宝钢集团或据此成为日产汽车的金属薄板全球供应商。金属薄板是高利润率的钢铁产品。

此举或将为宝钢集团进入全球汽车供应市场铺平道路。这家总部位于上海的大型钢企在中国国内市场的占有率至少达到了 50%。

宝钢集团在其网站上表示，这是中国钢铁企业首次进入日产汽车本部供应商评价体系。目前，宝钢集团仅仅是日产汽车在华合资公司的供应商。

宝钢集团表示，该公司是第五家接受了该体系评价的钢铁企业，凸现出随着汽车生产商等下游用户加大力度削减成本，全球钢铁企业在高端市场的竞争正日益加剧。

分析师们表示，宝钢集团的汽车钢板产品价格较其他全球竞争对手略低一些。

日产汽车的管理人士拒绝对此发表评论，称无法透露采购方面的信息。

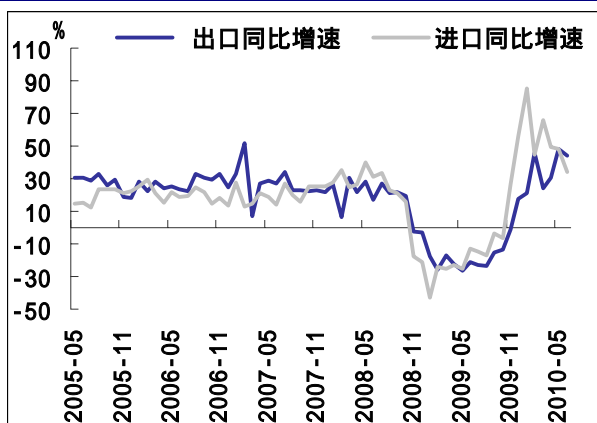
黑莓计划推出中国版应用商店[易观国际]

北京时间 7 月 12 日早间消息，据国外媒体报道，RIM 表示，正计划在中国内地推出应用商店和消费互联网服务。这将是 RIM 大举进入中国内地市场行动的一部分。今年 5 月，RIM 通过中国电信在中国内地推出黑莓手机。此外，RIM 还在针对中国移动的 TD-SCDMA 网络开发产品。RIM 中国业务主管谢国睿(Greg Shea)表示，推出应用商店和消费互联网服务是 RIM 吸引中国内地 7 亿手机用户的两项举措。

此外，RIM 正在与内容提供商和网站运营商，例如百度、腾讯和阿里巴巴合作，开发适用于黑莓手机的网站。谢国睿表示：“我们将很快推出针对消费者的互联网服务。我们还将推出中国版 App World 应用商店。我们认为，在我们推出这些服务不久之后，我们将会出现加速发展。”

在与中国电信合作之前，RIM 主要与中国移动合作，面向企业用户推出黑莓服务。一些市场观察家指出，中国移动在推广黑莓服务的过程中动作较慢，其中一部分原因在于 RIM 缺乏能够兼容 TD-SCDMA 网络的黑莓手机。中国移动今年早些时候表示，RIM 已经同意开发支持 TD-SCDMA 的黑莓手机，但没有给出更多细节。谢国睿表示，RIM 目前仍在继续这方面的工作，但他拒绝提供新款黑莓手机的面市时间。他表示：“RIM 正积极进行开发。你将看见这款手机走向市场，RIM 随后还将推出更多产品。”中国移动目前与 RIM 的合作主要局限在 2G 网络产品。

在 5 月份推出黑莓手机后，中国电信对黑莓寄予厚望。中国电信表示，最初将在 16 个省份通过 3G 网络提供黑莓服务。谢国睿表示，RIM 目前只有一款针对中国电信的黑莓产品，但未来还将推出更多产品。

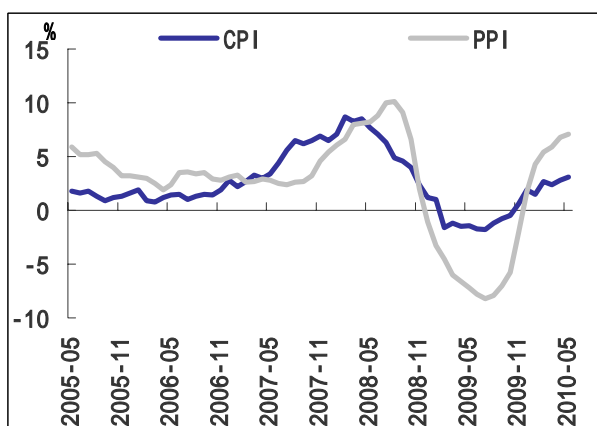


最新评论时间:2010-7-12

6 月份进出口双双从高位回落。

进口的回落与国内经济放缓的趋势是一致的。我们预计随着美国等主要经济体增长的放缓，出口应该难以维持太高的增速。

贸易盈余已经处在恢复通道之内，其趋势有望在今年下半年持续，这可能会给今年下半年的流动性平衡带来边际上的改善。



最新评论时间: 2010-6-14

5 月 CPI 食品价格维持了 3 月份以来的环比下跌态势。其中，蔬菜价格环比下跌 9.8%。随着猪肉价格的持续下行和玉米价格的上行，猪粮比目前为 4.8，创今年以来新低，猪粮比在低点维持的时间越长，未来生猪价格反弹的幅度可能越大。

考虑到中国经济面临的刘易斯拐点和低端劳动力快速上升的格局。未来农业部门会持续地感受到供应收缩和价格上涨的压力。未来 3-6 个月内，国内农产品市场的价格上涨还处于相对可控的范围内，但通胀的压力已经开始累积，从未来中长期来讲，农产品价格的快速上升和异常波动会变得越来越难以避免。

根据最新公布的商务部食品价格数据以及历年 6 月份食品价格季节性模式，我们估计 6 月食品价格环比下降 1.5%。考虑到 6 月 1 日启动了天然气、石油价格的调价，我们判断非食品价格 6 月份环比上涨 0.2%。同时，6 月份翘尾因素将大幅上涨 0.5%，综合考虑翘尾和新涨价因素，我们估计 6 月 CPI 同比上涨 3.2%。

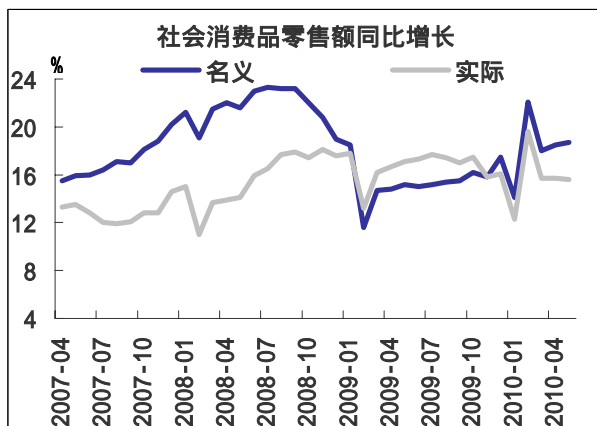
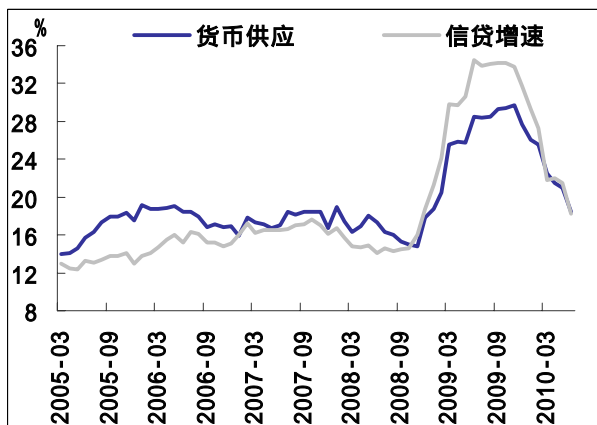
最新评论时间: 2010-7-12

新增信贷规模符合政府关于全年 7.5 万亿信贷总量和 3:3:2:2 季度信贷比例的期望。中长期贷款占比在二季度回落至 80% 以下。这一方面由于央行、银监会的行政调整，另一方面由于实体经济的投资需求增长动力出现比较明显放缓。但截止 6 月末，住户部门新增中长期贷款仍维持在 1400 亿元以上，即便考虑了价格因素，其也应当反映了在全国成交量层面，需求萎缩的程度似乎并没有市场认为的剧烈。

展望 2010 年三、四季度，在经济增速延续回落通道，通胀指标的翘尾因素走过全年高点，以及商业银行自身信贷投放冲动下降的背景下，在信贷层面我们有可能期待逐渐放松的政策取向。下半年 3 万亿的新增贷款相对比总需求增长情况来看，仍处于相对偏多的状态。

值得警惕的是，资本流出在 6 月份汇率升值重启后有进一步的加速；其有助于解释 6 月份银行体系资金面的异常紧张。但由于 6 月份 NDF 市场以及人民币存款领域存在一些相悖的证据。

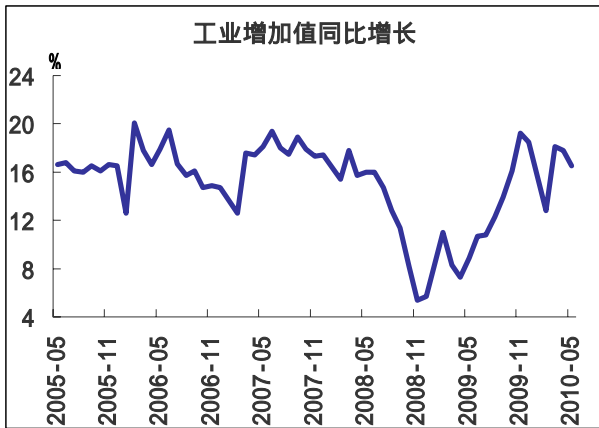
最新评论时间: 2010-6-14



在内需减速的背景下，5 月份消费的加速增长格外引人注目。5 月份消费同比增长 18.7%，较上月继续上升 0.2%。如果考虑到汽车消费增速在今年以来节节下降，那么今年以来一般类消费的增长幅度是非常显著的。

正如我们自年初以来持续强调的，消费的持续强势可能在一定程度上与低端劳动力市场的紧张有关。低端劳动力供应的紧张会系统性的提升平均工资水平，这一点无论是从近期各省市纷纷上调最低工资水平，还是从富士康、本田加薪这种极端的案例来看，都已在某种程度上得到了验证。

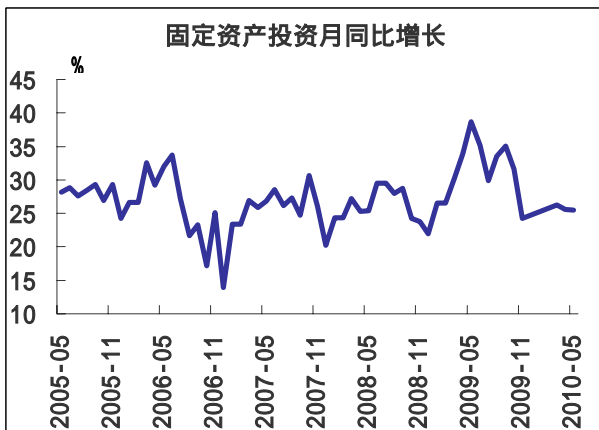
最新评论时间:2010-6-14



5月份工业增速明显回落,较上月下降了1.3个百分点。从工业细项数据及有色、汽车等行业的微观表现来看,工业增速的下降主要反映了国内需求加速增长的动量在放缓。

从行业结构来看,重工业增速下降较为明显,但有所分化,黑色金属冶炼及压延加工业减速尤为明显,化学原料及化学制品制造业、交通运输设备制造业也有不同程度的下降;电气机械及器材制造业增速则自年初以来持续提升。纺织业、非金属矿物制品业的表现则较为平稳。

最新评论时间:2010-6-14



从支出法数据来看,5月份投资延续了小幅回落的局面,当月同比增长25.4%,较上月微降0.1%,但如果考虑到5月房地产开发投资较4月份上升了接近5个百分点,那么实体经济其他领域的投资减速迹象是较为明显的。根据我们粗略的估算,5月份不包含房地产开发投资的固定资产投资增速已经从去年二季度接近50%的水平回落到21.9%左右,较1季度下降接近3个百分点,较上月下降0.6个百分点。

2010年二季度报业绩

日期: 2010-07-13

公司代码	公司名称	公告日	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(%)
002167	东方锆业	20100713	143.27	42.8%	20.61	80.7%	28.8%	0.11	3.6%	44.7%
002446	N 盛路	20100712	202.27		16.44		24.6%	0.22	8.4%	56.5%
002445	N 中南	20100712	190.36		33.14		33.6%	0.36	11.2%	50.0%

2010年半年度业绩预告

日期: 2010-07-13

公司代码	公司名称	公告日	预告类型	预告摘要	去年同期EPS
601117	中国化学	20100713	预增	增长 55%~65%	0.11
002185	华天科技	20100713	预增	净利润为 5900 万元~6100 万元	0.07
600528	中铁二局	20100713	预增	净利润 45,000 万元左右,增长 60%左右	0.19
000026	飞亚达 A	20100713	预增	净利润约 4300 万元,增长 50%~100%	0.11
000516	开元控股	20100713	预增	净利润约 9423 万元~10177 万元,增长 150%~170%	0.13
000593	大通燃气	20100713	预增	净利润约 1100 万元,约增长 89.18%	0.03
000601	韶能股份	20100713	预增	净利润 8200 万元~8500 万元,增减变动 100%~107.35%	0.04
000636	风华高科	20100713	预增	净利润 11000 万元~12000 万元,增长 6111.18%~6675.83%	0.00
000650	仁和药业	20100713	预增	净利润约 7,000 万元~10,000 万元,增长 70.51%~143.58%	0.19
000661	长春高新	20100713	预增	净利润约 5500 万元~6000 万元之间,增长 55.23%~69.34%	0.27
000710	天兴仪表	20100713	预增	净利润约 600 万元~700 万元,增长 45%~70%	0.03
000790	华神集团	20100713	预增	净利润约 350~400 万元,增长 210%~260%	0.01
000811	烟台冰轮	20100713	预增	净利润约 5053 万元以上,约增长 50%以上	0.19
000823	超声电子	20100713	预增	净利润约 5587 万元~6332 万元,增长 50%~70%	0.08
000888	峨眉山 A	20100713	预增	净利润约 3400 万元~3500 万元,增长 145%~152%	0.06

000897	津滨发展	20100713	预增	净利润 3500 万元~4000 万元,增长 304.17%~361.9%	0.01
000929	兰州黄河	20100713	预增	净利润 9150 万元,增长 602.2%	0.07
600738	兰州民百	20100713	预增	增长 57%以上	0.06
600866	星湖科技	20100713	预增	净利润约 17,000 万元,增长 220%以上	0.10
600422	昆明制药	20100713	预增	增长 50%~70%	0.06
002369	卓翼科技	20100713	预增	增长 120%~135%	0.17
600026	中海发展	20100713	预增	增长 50%以上	0.18
300078	中瑞思创	20100713	预增	净利润约 3600 万元~4170 万元,增长 85%~115%	0.39
002236	大华股份	20100712	预增	增长 100%~140%	0.51

IPO 信息

日期：2010-07-13

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
002455	百川股份		2200.00		网下询价,上网定价	20100713	20100721	
002456	欧菲光		2400.00		网下询价,上网定价	20100713	20100721	
002457	青龙管业		3500.00		网下询价,上网定价	20100713	20100721	
601717	郑煤机		14000.00		网下询价,上网定价	20100709	20100720	
300095	华伍股份		1950.00		网下询价,上网定价	20100708	20100716	
300096	易联众		2200.00		网下询价,上网定价	20100708	20100716	
300097	智云股份		1500.00		网下询价,上网定价	20100708	20100716	
300098	高新兴		1710.00		网下询价,上网定价	20100708	20100716	
002451	摩恩电气	10.00	3660.00	3.66	网下询价,上网定价	20100629	20100707	
002452	长高集团	25.88	2500.00	6.47	网下询价,上网定价	20100629	20100707	
002453	天马精化	14.96	3000.00	4.49	网下询价,上网定价	20100629	20100707	
002454	松芝股份	18.20	6000.00	10.92	网下询价,上网定价	20100629	20100707	

基金发行信息

日期：2010-07-13

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
392001	中海货币市场证券投资基金	契约型开放式	货币型		3.00	20100713
392002	中海货币市场证券投资基金	契约型开放式	货币型		3.00	20100713
485011	工银瑞信双利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20100712
485111	工银瑞信双利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20100712
164205	天弘深证成份指数证券投资基金	契约型开放式	指数型		3.00	20100708
630007	华商稳健双利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20100705
630107	华商稳健双利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20100705
160215	国泰价值经典股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20100705
206005	鹏华上证民营企业 50 交易型基金联接基金	契约型开放式	指数型		3.00	20100701
510070	上证民营企业 50 交易型指数证券投资基金	契约型开放式	指数型		3.00	20100701

增发信息

日期：2010-07-13

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
002111	威海广泰	16.59	343.58	.57	定向	20100708	20100622	20110711
002228	合兴包装	12.60	2719.00	3.43	定向	20100708	20100629	20110711
430029	金泰得	5.50	302.75	.17	定向	20100706	20100705	20110705
000997	新大陆	7.50	5786.67	4.34	定向	20100705	20100622	20110706
002010	传化股份	12.69	4119.00	5.23	定向	20100705	20100629	20110706
000001	深发展 A	18.26	37958.00	69.31	定向	20100703	20100629	20130701
600432	吉恩镍业	16.22	4778.05	7.75	定向	20100702	20100630	20110704
600298	安琪酵母	18.67	3464.66	6.47	定向	20100701	20100629	20130701
600795	国电电力	3.45	144028.88	49.69	定向	20100701	20100629	20130701
600116	三峡水利	6.90	5797.00	4.00	定向	20100630	20100629	20110629
600551	时代出版	16.76	3091.50	5.18	定向	20100629	20100625	20110627

增发预案信息
日期： 2010-07-13

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
000601	韶能股份	定向	15500.00	董事会预案	20100713	本次非公开发行股票价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的百分之九十，即发行价格不低于 4.05 元。
000652	泰达股份	定向	16690.00	董事会预案	20100713	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第六届董事会第二十三次会议决议公告日(2010年7月13日)，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%，即 6.89 元/股
000669	领先科技	定向	17771.00	董事会预案	20100713	本次发行股份价格为定价基准日(本次董事会决议公告日)前 20 个交易日公司股票的交易均价，即 12.38 元/股。
000802	北京旅游	定向	5000.00	董事会预案	20100713	本次非公开发行股票的发行价格为 10.75 元/股，不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的 90%。
600185	格力地产	定向	20000.00	董事会预案	20100713	本次发行定价基准日为公司第四届董事会第十一次会议决议公告日(2010年7月13日)。本次发行股票的价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 90%，即不低于 7.94 元/股。
600278	东方创业	定向	8172.44	董事会预案	20100713	发行价格为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价，即 12.30 元/股。经 2009 年度分红派息，发行价格修改为 12.2 元/股
600391	成发科技	定向	7000.00	董事会预案	20100713	本次非公开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 15.35 元/股(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)
000785	武汉中商	定向	4171.70	董事会预案	20100709	发行价格按照不低于公司本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价的原则，确定为 8.27 元/股。
002068	黑猫股份	定向	7000.00	董事会预案	20100709	本次非公开发行的定价基准日为公司 2010 年第三届董事会第二十五次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即 9.16 元/股。
600487	亨通光电	定向	4025.23	证监会批准	20100709	本次交易发行价以公司第三届董事会第二十六次会议决议公告日 2009 年 4 月 18 日前 20 个交易日公司股票交易均价 14.62 元/股。根据亨通光电 2009 年 5 月 20 日股东大会决议通过“每 10 股派现 2 元”的 2008 年度利润分配方案，发行价格相应调整为 14.42 元/股。经 2009 年度分红派息后，发行价格修改为 14.17 元/股
600640	中卫国脉	定向	13753.93	董事会预案	20100709	根据本公司第六届董事会第十四次会议决议，本次发行价格为定价基准日前 20 个交易日的公司 A 股股票交易均价，即 11.02 元/股。
600372	*ST 昌河	定向	33628.40	董事会预案	20100707	本次发行股份的价格以定价基准日前 20 个交易日股票交易均价 7.58 元/股为基础，以 7.58 元/股与停牌期间上海证券综合指数同期涨幅而溢价确定的价格(=7.58*[第四届董事会 2010 年度第五次会议前最后一个交易日上海证券综合指数收盘价/本公司股票停牌前最后一个交易日上海证券综合指数收盘价])两者孰高的原则，最终确定为 7.59 元/股。
002190	成飞集成	定向	10600.00	董事会预案	20100706	本次非公开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(10.77 元/股)的 90%，即本次非公开发行价格不低于 9.70 元/股。
000558	莱茵置业	定向	12500.00	董事会预案	20100703	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，即发行价格不低于 6.76 元/股。(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)
002133	广宇集团	定向	12500.00	董事会预案	20100703	本次发行股票的价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%(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), 即发行价格不低于 5.71 元/股。
002118	紫鑫药业	定向	9000.00	董事会预案	20100701	本次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 11.29 元/股。
600522	中天科技	网上网下定价	8000.00	董事会预案	20100701	本次增发的发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司 A 股股票均价或前一个交易日的均价, 具体发行价格由股东大会授权公司董事会与主承销商协商确定。
600350	山东高速	定向	141800.00	董事会预案	20100630	本次拟向高速集团定向发行股票的价格为本公司第四届董事会第三次会议(临时)决议公告日前 20 个交易日股票交易均价, 即 5.29 元/股。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易,并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为安信证券研究中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

评级体系

公司收益评级:

- 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;

行业收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;
同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10% 至 10%;
落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 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

梁涛

021-68766067

黄方禅

021-68765913

凌洁

021-68765237

周蓉

010-59113563

潘冬亮

010-59113590

李国瑞

0755-82558084

律烨

0755-82558076

上海联系人

liangtao@essence.com.cn

上海联系人

huangfc@essence.com.cn

上海联系人

lingjie@essence.com.cn

北京联系人

zhourong@essence.com.cn

北京联系人

pandl@essence.com.cn

深圳联系人

ligr@essence.com.cn

深圳联系人

lvye@essence.com.cn

潘艳

021-68766516

朱贤

021-68765293

张勤

021-68763879

马正南

010-59113593

李昕

010-59113565

胡珍

0755-82558073

曹加

0755-82558045

上海联系人

panyan@essence.com.cn

上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

北京联系人

mazn@essence.com.cn

北京联系人

lixin@essence.com.cn

深圳联系人

huzhen@essence.com.cn

深圳联系人

caojia@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2028 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编: 100034