

报告日期 2012-09-28
今日焦点:

- **【行业评论】** 南非金矿罢工点评: 短期冲击有限, 中长期影响不可低估
- **【行业评论】** 传媒行业2012年三季度业绩前瞻
- **【公司评论】** 粤电力A(000539): 多重因素带来业绩增长
- **【公司评论】** 东方海洋(002086): 海参放量接近尾声, 等待三文鱼发力
- **【公司评论】** 烟台万润(002643): 立足液晶, 多元发展
- **【公司评论】** 永清环保(300187): 三季度业绩预告点评
- **【公司评论】** 金明精机(300281): 金明制造, 铸就高端吹塑行业领军人
- **【公司评论】** 广州发展(600098): 燃气注入带来新的成长性
- **【公司评论】** 昆明制药(600422): 公司增发项目取得实质性进展, 明年有望完成

财经要闻:

- 证监会再提推动降低证券投资税率[新京报]
- 九月信贷结构有望改善 增量预期最高达7500亿[上海证券报]
- 中国降息或降准决策将取决于海外环境是否恶化[路透]
- 证监会将召开例行新闻会 但无关新股发行制度改革[路透]
- 前8月全国规模以上工业企业实现利润同比降3.1%[国家统计局]
- 九月再现解禁减持高峰 民企大股东抛售占比过半[上海证券报]
- 铁道部或再启车辆招标[中国证券报]
- 地方队强攻页岩气 延长石油获批首个国家级陆相示范区[每日经济新闻]
- 国内航空燃油附加费10月5日起上涨10元[证券时报]
- 航空公司双节中短途机票0.8折 北京飞石家庄只26元[证券日报]
- 美2季度GDP增速锐减至1.3%[新浪财经]

近日出版的报告:

- 行业分析 旅游 《旅游: 政策监管趋严, 但一线景区提价进程仍将继续》
- 公司深度分析 烟台万润 《烟台万润: 立足液晶, 多元发展》
- 公司分析 奥康国际 《奥康国际: 渠道拓展仍有空间》
- 公司深度分析 汉威电子 《汉威电子: 行业前景广阔, 公司独树一帜》
- 公司深度分析 美亚光电 《美亚光电: 立足色选机业务, 开拓口腔CT领域》
- 公司深度分析 广州发展 《广州发展: 燃气注入带来新的成长性》
- 公司深度分析 金明精机 《金明精机: 金明制造, 铸就高端吹塑行业领军人》
- 公司深度分析 粤电力A 《粤电力A: 多重因素促业绩增长》

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2251.72	3.06%
上证综指	2056.32	2.60%
上证180	4849.37	3.03%
上证50	1659.44	2.90%
深圳综指	837.96	2.59%
深圳100	3044.63	3.42%
中小板指	4766.41	2.35%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
证券	7.3%	12.8%	2.5%
煤炭	5.1%	3.7%	-21.3%
保险	5.1%	9.9%	22.5%
建材	4.7%	7.9%	-26.3%
电信服务	3.3%	-4.4%	-27.2%

行业表现后五名

纺织服装	-1.2%	-3.5%	-26.9%
有色金属	-0.9%	0.3%	-21.4%
电子元器件	-0.7%	-2.5%	-15.6%
信息技术	-0.7%	-1.8%	-20.5%
电气设备	-0.6%	-2.3%	-30.7%

晨会联系人

 范妍
 021-68765053
 执业证书编号

 晨会纪要编辑
 fanyan@essence.com.cn
 S1450511020012

【行业公司评论】

南非金矿罢工点评：短期冲击有限，中长期影响不可低估

衡昆 010-66581658 hengkun@essence.com.cn

南非金矿罢工事件导致该国各大黄金生产商被迫停产。9月26日，南非矿工罢工潮蔓延至世界第三大黄金生产商 AngloGold Ashanti，公司被迫暂停当地所有生产运营。同日，全球第四大黄金生产商 Gold Fields 表示，南非当地员工撕毁了之前关于结束罢工的协议，重新投入新一轮罢工浪潮中。目前，全球第五大黄金生产商 HarmonyGold 虽称暂未受到罢工影响，但媒体称该公司也很难幸免。

金矿罢工事件是南非此前铂矿罢工潮的延续，给南非采矿业带来严重危机。9月20日，曾发生严重暴力流血事件的全球第三大铂生产商 Lonmin PLC 旗下南非 Marikana 铂矿罢工在持续了6周之后平息，工人得到了薪资上调22%的对价。南非金矿罢工事件即是此事的延续，矿工强烈要求类似 Lonmin 的薪资待遇，自上世纪80年代中期以来有效发挥作用的集体谈判机制已经失效。同时，南非交通运输行业的工人也已加入罢工队伍，罢工浪潮很可能向多个产业蔓延，背后反映出南非积累多年的深刻社会、政治矛盾。

罢工事件对全球黄金产量的短期冲击有限。南非黄金储量和产量的全球占比分别为12%和11%，分列全球第二和第五位。据彭博社报道，罢工潮目前影响了南非39%的黄金产出，这相当于全球约4%的金矿产量受损，从比例上看并不算高。今年一季度，AngloGold Ashanti、Gold Fields 在南非的黄金产量也仅14.7吨，约占一季度全球矿产金产量的2.1%。

但是，中长期的负面影响不可低估。如果罢工持续升级并蔓延至其他金矿企业，南非采矿业将面临整体瘫痪的危险，这会对全球金矿供给带来较大影响。同时，即使最终工人诉求得到满足，也将整体推升人力成本20%以上，再加上南非金矿近年来面临电力成本同比25%以上的快速攀升和品位下滑的困境，南非黄金产量很可能在未来1~3年中处于下降态势。

虽然罢工事件对全球黄金供给侧的短期冲击并不大，但在当前QE3背景下，将对金价提供一定的支撑。QE3背景下的金价攀升，将使得金饰、金币和金条投资、黄金ETF需求快速增长，在各国央行的撒钱竞争中，官方储备为了保值也会增大购金力度；而黄金供给本就受制于新矿逐年减少、品位下降和开采成本上升，南非罢工则导致产量进一步受限，从而降低黄金产量的供给弹性，这将对金价提供一定的支撑。

目前，我们对金价的判断：虽然前一段时间金价的快速上扬已将QE3预期体现殆尽，但考虑到失业率居高不下、财政悬崖等因素在年底前会较为显著，而且欧、美、日将掀起各国新一轮以邻为壑的撒钱竞赛，由此而来的新增流动性、通胀预期将对金价构成支撑。不过，由于美国大底基本筑成，房地产、汽车市场均出现改善，带有后周期性的就业改善可能即将显现，美元接下来的贬值空间有限，这也对金价突破前期高点形成压制。我们认为，金价至少在年底前会在相对高位维持震荡走势，中长期走势则主要视美国经济的恢复情况而定。

我们维持行业“领先大市-B”投资评级。建议关注南非罢工带来的黄金交易性机会，标的有山东黄金、中金黄金、紫金矿业、辰州矿业。

风险提示：1) 美国经济改善以及欧债危机避险资金流入，使得美元升值；2) 国内流动性持续紧张。

传媒行业 2012 年三季报业绩前瞻

田俊维 021-68763702 tianjw@essence.com.cn

传媒板块三季度相对收益6%。三季度传媒板块超额收益6%，截至9月6日板块相对收益最高曾达到12%，而9月中下旬受创业板整体下跌的影响，板块相对收益有所收窄。我们认为传媒板块三季度取得超额收益主要由于中报整体增长良好，2012年上半年传媒行业上市公司整体净利润同比增长27.3%。按子行业来看，三季度表现最好的是营销服务行业，相对收益达到12%。

行业景气度：广告投放略有回暖，电影票房快速增长。尽管传媒行业涵盖的子行业众多，但基本可归入两类商业模式：后向收费模式（驱动要素来自企业营销支出）以及前向收费模式（驱动要素来自居民文化消费）。分别来看：1）上半年传统媒体广告刊例花费同比增长 3.9%，增幅为近五年最低。而根据我们了解，三季度各类媒体广告投放有所回暖，但回升幅度相对有限。企业营销支出相对 GDP 增速是滞后指标，因此我们对全年的广告投放增长持相对谨慎态度。2）居民文化消费占可支配收入的比例近几年均呈稳定上升趋势，其中电影票房是增速最快的领域。上半年全国电影票房收入 80.72 亿元，同比增长 42%，预计全年仍将保持较快增速。而随着《画皮 2》、《一九四二》等国产大片的上映，下半年国产片票房占比有望扭转上半年的颓势。

公司业绩：广告营销与影视制作公司三季报业绩增长较快。我们对所覆盖重点公司的三季报业绩分别进行预测，其中广告营销与影视制作公司业绩增长较快；广电上游设备公司业绩平稳增长；报业经营公司在报刊广告投放额下降的背景下业绩出现负增长；有线网络公司业绩整体平稳，但部分公司由于非经常性原因业绩有所下降；而互联网公司的个体差异较大，业绩增速也各有不同。

1) 业绩同比增速 50% 以上的公司有：蓝色光标 (95%)、华谊兄弟 (62%)；

2) 业绩同比增速 20%-50% 的公司有：乐视网 (49%)、省广股份 (40%)、捷成股份 (37%)、华策影视 (31%)、三六五网 (30%)、光线传媒 (29%)；

3) 业绩同比增速 0%-20% 的公司有：东方明珠 (12%)、数码视讯 (11%)、奥飞动漫 (10%)；

4) 业绩同比增速 -20%-0% 的公司有：浙报传媒 (-5%)、博瑞传播 (-7%)、天威视讯 (-11%)；

5) 业绩同比增速低于 -20% 的公司有：东方财富 (-21%)、电广传媒 (-38%)。

维持行业“同步大市-A”评级。在宏观经济不景气的环境下，传媒行业上市公司的业绩增长相对稳定。但考虑到中小市值股票（特别是创业板）估值中枢下修的风险，我们维持行业“同步大市-A”评级。

风险提示：宏观经济下滑幅度超预期，不同行业监管主体间政策的博弈。

粤电力 A (000539)：多重因素带来业绩增长

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

公司的主要看点主要有以下几点：（1）机组所发电均送往广东省，多数电站处于沿海地区，将极大受益于进口煤炭的冲击，煤炭价格下降幅度相对更大，单位燃料成本下降明显；（2）公司电站 2011 年经历了电价上调，将会在 2012 年得到集中体现；（3）公司目前有已建好待核准电站，包括靖海发电 2×100 万千瓦机组，盘南电站 2×60 万千瓦机组，茂名 7 号机组 1×60 万千瓦项目，在建威信云投粤电扎西能源 2×60 万千瓦机组项目，除此之外，还有较多前期开发电站项目，储备项目较多，未来成长可期。（4）公司受益于大股东的持续支持，2012 年资产注入后，控股股东手中还有较多优异资产，未来仍存在资产注入可能；

区域性发电公司：公司电站目前所发电主要销售给广东电网，所以利用小时受广东省用电量需求变动和“西电东送”相关电站运营情况影响较为明显，为区域性龙头火电公司。

机组盈利能力强：公司燃机机组所用燃气价格采用“照付不议”进行锁定，盈利能力相对稳定，燃煤机组将极大受益于煤炭价格下降和电价上调，机组盈利能力强。

储备项目多：公司受益于大股东持续支持，控股股东既把优质资产注入上市公司，又与上市公司分享电力项目资源，共同投资新项目，控股股东手中还有较多优异资产，承诺合适时机将再度注入上市公司；除此之外，公司有待核准电站，核准完毕后，装机规模将进一步上升。

维持“增持-A”投资评级：考虑公司资产注入后，预计公司 2012 年-2014 年 EPS 分别为 0.42 元、0.57 元和 0.66 元，对应 PE 为 12.0 倍、8.8 倍和 7.5 倍，维持“增持-A”投资评级，6 个月目标价 6.84 元。

风险提示：煤炭价格下降幅度低于预期；利用小时大幅下降；电价下调等；

东方海洋(002086): 海参放量接近尾声, 等待三文鱼发力

吴莉 010-66581623 wuli@essence.com.cn

海参放量进入尾声, 2013 年开始进入平稳增长期。海参养殖业务是公司利润主要来源, 目前在烟台担子岛、崆峒岛以及海阳辛安等地拥有 4.14 万亩确权海域, 全部用于海参养殖(底播 4 万亩、围堰 800 亩)。受海参放量拉动, 2008-2011 年海参养殖收入年复合增长 63%, 驱动同期净利润年复合增长 28%。2012 上半年海参捕捞 560 吨, 同比增长 65%, 由于公司一般下半年捕捞量多于上半年, 预计全年海参产量有望增长 40%达到 1200 吨左右; 随着现有海域逐步达产, 2013 年开始海参业务将进入平稳增长期。

行业短期供应压力缓解, 10-11 月秋捕价格回升是大概率事件。上半年受行业整体价格低迷影响, 公司海参销售均价 170 元/公斤, 较 2011 年同期下跌 9%。由于公司海参以底播为主、担子岛海域还出产烟台最好的野生海参, 公司海参销售价格高于行业平均水平。我们预计: 4 季度随着行业供给压力的缓解, 10-11 月份秋捕价格将较上半年出现显著回升, 公司全年海参销售均价有望达到 180 元/公斤左右; 由于福建短期难以突破育苗瓶颈、南参养殖成本短期难以出现系统性下降, 预计明年海参价格与今年持平的概率较大。

三文鱼养殖业务处于拓展阶段, 销量待观察。公司 2010 年 4 月从挪威引进首批三文鱼卵, 孵化后约为 20 万尾; 2011 年又先后引进第二批和第三批鱼卵, 分别孵化 20 万尾和 30 万尾。公司首批引进的 20 万尾三文鱼目前平均规格 2 公斤/条左右(总重 400 吨左右), 已具备鲜销规格, 养殖成本为 60 元/公斤, 目前出厂价在 120 元/公斤, 而经销商终端销售价格在 200 元/公斤左右。由于终端销售价格偏高和经销商普遍缺乏暂养设施, 导致上半年三文鱼销量不到 10 吨, 进展低于市场预期。未来一个阶段三文鱼业务的重心在于市场推广, 公司计划与高档酒店举办东方海洋三文鱼品鉴大会等活动打开知名度。谨慎预测 2012 年三文鱼销量 100 吨左右, 实际销量将取决于销售渠道的开拓进展。

首次覆盖, 给予“增持-B”评级。预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 0.50、0.63 和 0.74 元, 首次覆盖, 给予“增持-B”评级。公司短期投资亮点在于四季度海参价格环比回升概率较大, 长期投资价值取决于三文鱼业务的销售进展。

风险提示: 公司三文鱼鱼卵及饲料对外依赖度较高, 市场开拓也存在一定不确定性。

烟台万润(002643): 立足液晶, 多元发展

潘凡 021-68765295 panfan@essence.com.cn

重视研发投入, 构建三大方向: 公司自成立之初便十分重视研发投入, 经过多年的液晶研发和生产实践, 公司在精细化学领域具有丰富的技术积累和工业化经验。近三年, 公司研发投入占主营业务收入的 6%以上, 主要投入在了液晶材料、医药中间体以及特种化学品, 公司计划逐步形成液晶材料、医药中间体以及特种化学品三大方向。

全球面板行业景气度回升: 2012 年, 在国内平板电视政策补贴下, 预计国内液晶电视销量将快速增长, 同时大尺寸液晶面板出货量下半年开始回升, 面板价格有所反弹, 预示全球液晶面板的景气度正在回升, 公司作为液晶产业链条不可缺少的供应商, 将受益于液晶面板景气度的回升。全球液晶面板及其上游原材料正在逐步往国内转移, 公司未来将受益于液晶面板的产能转移。

特种化学品为新的增长点: 公司超募“850 吨 v-1 产品”项目是公司进入特种化工领域的首个项目, 该产品属于新型环保材料, 已通过下游客户认证, 若以每吨产品 20 万元计算, 设计产能达产后预计营业收入 1.5-1.7 亿元, 我们预计, v-1 产品毛利率在 20%左右。

OLED 材料处于研发阶段: 对于市场关心的 OLED 替代 TFT-LCD, 实际上, 公司一直拥有 OLED 项目, 且 2011 年中间体材料已经实现销售。后续发展上, 一方面在与行业主要厂商谈合作, 另一方面与外部研究机构合作开发, 建设自有专利体系。值得注意的是, 公司认为 OLED 取代 LCD 短期难以实现, 至少在五年之内是不会取代, 尤其是大尺寸领域。

给予“增持-A”评级：预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 0.93、1.11 和 1.35 元，2012-2014 年动态 PE 分别为 19、16 和 13 倍，考虑未来几年公司利润较快增长，首次给予公司“增持-A”评级，目标价 22 元。

风险提示：LCD 面板产业需求不振，液晶化学品销售下滑。

永清环保(300187)：三季报预告点评

彭倩 0755-82558025 pengqian@essence.com.cn

公司公告了前三季度业绩快报。2012 年前三季度，公司实现盈利 4195.28 万元-4719.69 万元，同比增长幅度为 60%-80%，折算每股收益范围为 0.31 元-0.35 元。

据此测算，三季度单季公司实现盈利 887 万元-1412 万元，折合每股收益 0.07 元-0.11 元。三季度净利润较二季度环比增幅范围为-29.96%-11.44%。

前三季度，公司净利润保持快速增长，主要由于公司新增重金属污染修复项目，并且该项目的毛利率较高。由于大部分重金属污染修复订单在上半年进行结算，因此公司三季度单季的净利润环比增幅逐渐放慢。

维持公司盈利预测，预计 2012 年-2014 年每股收益分别为 0.56 元、0.82 元、1.07 元，对应 PE 分别为 48、9 倍、32.6 倍、24.8 倍。预计四季度，公司业绩超预期的可能性比较小。公司在手订单充裕，未来两年公司业绩有保障。维持公司“增持-A”评级。

金明精机(300281)：金明制造，铸就高端吹塑行业领军人

张琰 021-68765905 zhangdan@essence.com.cn

环保 & 科技共同推动行业稳定发展。随着我国居民节能环保意识的加强，复合型塑料制品迎来了广阔发展空间。“十二五”期间，政策的不断利好，以及塑料制品行业集中度的不断提升，均给上游中高端塑料机械行业带来发展机遇。业内预计，未来 5 年我国塑料机械行业每年将保持 12%以上的增长，全行业工业总产值和销售总额均将达到 500 亿元以上，行业发展前景可期。

公司多方面优势，铸就行业领军人地位。目前，公司拥有专利授权 77 项，并成为吹塑设备一项国家标准和五项行业标准的起草编写者之一，并且其最高九层共挤技术已达到国内同行最高标准。营销方面，公司以其灵活合理的性价比优势，不断挤占海外高端品牌市场空间。同时，还与部分国内外知名客户形成长期合作关系，全球多样化的客户资源将不断增强国际竞争力。

石头纸，新产品增添新活力。为贯彻国家节能环保政策，公司开发出符合石头纸生产的“石头纸专用吹膜设备”。其新产品不仅为下游企业节约 20%-30%的生产成本，还具有可回收、保护水资源和节能性，其制造过程无需用水洗涤也无需强酸硷，与传统木浆造纸相比，能有效改善因二氧化碳所造成的全球暖化等问题。虽然目前发展较缓慢，但良好的行业发展势头使我们相信公司将伴随着石头纸新材料行业的发展而分享其盛宴。

预计公司 2012-2014 年销售收入为 2.55、2.93、3.46 亿元，归属于母公司净利润为 0.56、0.62、0.71 亿元，期间复合增速分别为 11.64%和 12.50%。预计 2012-2014 年 EPS 分别为 0.93、1.04、1.18 元，对应 PE 为 15、14、12 倍，给予 6 个月目标价为 16.74 元，对应 PE 为 18 倍，首次给予“增持-A”投资评级。

风险提示：营销模式风险；市场竞争风险；潜在产品责任风险。

广州发展(600098)：燃气注入带来新的成长性

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

实现整体上市：2012 年，公司实现了发展集团主营业务的整体上市，自此公司主营业务新增城市燃气业务，形成了电力、煤炭、城市燃气三大核心业务。

电力业务稳步发展：公司电站多位于广东地区，竞争优势明显，但从投产方面来看，短期内仅有参股 50%的中电荔新 1×30 万千瓦和参股 30%的贵州都匀 2×60 万千瓦机组有望投产，火电项目增长相对有限，从中长期来看，公司储备有火电项目，能保证电力业务稳步发展，分布式能源项目发展将是电力业务未来亮点。

燃气注入带来新的业绩增长点：公司 2012 年收购广州燃气集团 100%的股权，其为广州市管道天然气唯一购销主体和广州市天然气高压管网的唯一建设和运营主体，统筹建设广州市全市高压管网，具有垄断优势。随着低成本气源的逐步增大和下游客户结构向工业用户的调整，燃气集团盈利能力有望快速提升。

煤炭产业一体化：公司目前是广州市唯一一家拥有煤炭资源、运输、中转、销售一体化的公司，是珠三角地区最大的煤炭供应商之一，竞争优势明显；随着东周窑煤矿的逐步投产、珠电 7 万吨级煤码头扩建完成和珠海大型中转基地的建设完成，公司煤炭销售量有望继续增长，但在目前这种煤炭市场不景气的情况下，我们对公司煤炭业务持相对谨慎态度。

油品业务：公司油品业务主要为仓储服务，计划新增库容，并积极开发成品油市场和参与大同甲醇项目，未来业绩有望实现增长，但对公司业绩贡献相对有限。

给予“增持-A”投资评级：增发完成后，预计公司 2012 年-2014 年 EPS 分别为 0.36 元、0.49 元和 0.63 元，对应 PE 为 17.4 倍、12.6 倍和 9.8 倍，给予“增持-A”投资评级，6 个月目标价 7.35 元。

风险提示：低成本气源量低于预期；利用小时大幅下降；后续项目建设低于预期等；

昆明制药(600422)：公司增发项目取得实质性进展，明年有望完成

邹敏 021-68766073 zoumin@essence.com.cn

募投项目土地进入招拍挂程序，增发项目明年实施确定性大大加强。公司 2011 第三次临时股东大会批准通过公开增发方案，但因所涉及的募投项目建设地点-云南省昆明呈贡工业园区七甸片区尚未进入招拍挂程序，增发方案暂时搁置，近日公司公告，昆明市国土资源局已于 2012 年 9 月 12 日正式将该项目用地公开挂牌，董事会已授权公司管理层全权办理竞买土地相关事宜，这就意味增发项目取得了实质性的进展，明年完成增发的确定性大大加强。

继续看好优势品种在营销改革和基药政策的双重推动下放量。公司上半年核心产品强劲增长：络泰血塞通冻干粉针、天眩清天麻素注射液、血塞通软胶囊销售量分别同比增长 100%、47%、52%。血塞通冻干粉针是基本药物类独家品种，基层市场由于基药目录中活血化瘀类品种大幅缩减而呈现该品类份额向优势品种集中的态势，血塞通冻干粉针作为具备一定利润空间类独家品种将持续受益于基层市场放量。天眩清享受优质优价，目前重点推广脑部后循环缺血等老年病等适应症，临床疗效认可度高，未来市场空间较大。血塞通软胶囊作为类独家品种已纳入公司大品种战略，未来由专职口服制剂队伍重点推广。

新一轮股权激励推动公司经营可持续发展。今年是公司上一轮股权激励方案(2010-2012 年)考核的最后一年，2013-2015 年新一轮股权激励方案的提出，使公司对核心管理团队的激励得以延续。从方案设计上看，本轮方案和上一轮非常相似，而解锁条件较之前相对宽松，授予当年即可上市流通。虽然股权激励的净利润触发基数低于我们的盈利预测，可能影响到公司业绩释放的节奏，但方案还是体现出管理层追求长期可持续发展的意愿。我们预计，在营销改善和管理提升的双重驱动下，公司 2013-2015 年的业绩均有望超过上述目标。

维持盈利预测、投资评级和 12 个月目标价 22.50 元。考虑到公司经营面仍然强劲，同时明年三七药材价格下跌是大概率事件，我们维持 2012-2014 年的 EPS 预测 0.58、0.83、1.07 元，重申“增持-A”评级。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

证监会再提推动降低证券投资税率[新京报]

中国证监会昨日在例行通气会上说,证券监管系统正积极推动降低分红成本,会同有关部门修订相关税收政策,降低证券投资有关税率。

证监会曾在9月6日做出类似的表示,当时证监会表示正配合财税部门研究红利税差异化税率。

协调降低分红成本

中国证监会相关负责人昨日说,证券监管系统正在加大协调力度,积极推动降低分红成本,会同有关部门修订相关税收政策,降低证券投资有关税率。

推动上市公司明确分红政策是证监会今年力推的提高股市回报水平的措施之一,目前个人投资者买卖股票免个人所得税,但获得上市公司分红派息则需要纳税,这是对于投资者而言主要的分红成本。

随着监管层大力推动上市公司现金分红,A股公司现金分红水平也在逐步提高,数据显示,2011年,境内股市实际现金分红3900.68亿元,较上年增加876.72亿元,增幅达29%;现金分红占净利润的比例为25.8%,较上年提高2.7个百分点。分红的税收优惠成为更加急迫的问题。

在完善投资者回报方面,该负责人表示,证监会继续完善积极回报投资者的措施,涉及IPO、并购、再融资整个链条。

“铁公鸡”将被检查

虽然上市公司分红的整体情况有所改善,但上市公司分红政策目前仍是约束力较低的,因上市公司的分红率、如何分红、是否分红等仍属于上市公司自主决策的范围,仅在信息披露方面有所要求。

此次证监会将有意强化分红的外部约束。

证监会相关负责人表示,证监会已经要求各辖区的36个证监局,对两类上市公司进行公司章程和治理情况的专项检查:包括对连续5年具备分红能力但未分红的公司;2011年未进行分红的公司。

该负责人称,目前已对部分公司出具关注函。

此外,证监会将在现行法规框架下,进一步研究完善上市公司分红与再融资挂钩制度,强化外部约束机制作用。

目前分红对于再融资已经有一定的约束性。此前证监会在2008年修订的一个文件中规定,现金分红作为上市公司再融资的前提,要求再融资公司三年内累计分配比例从20%提高到30%,但这一规定中,现金和股票方式的分配均被认可。

此前上海证券交易所公布的指引则显示,高分红公司将受到鼓励,对于高分红率(不低于50%)且红利收益率高的企业,在再融资、并购重组等方面将获得“绿色通道”待遇。

- 链接

周正庆:当务之急是把行情搞上去

据《金融投资报》报道,中国证监会前主席周正庆26日在一次研讨会上说,现在当务之急是先把行情搞上去,未来只有“慢牛”才是最符合中国国情的走势。

《金融投资报》引述周正庆的话说，导致中国股市低迷的原因有几点：领导机关和相关政府职能部门对股市的重视程度不够，导致证监会成了一个喊话部门而很难有具体措施落到实处；资本市场还未成为中小企业主要融资渠道；货币、资本和保险市场之间没有协调发展等。

周正庆认为，参考“5·19”行情当年启动的成功例子，参考我国具体国情，采用既能抑制通胀，又能有效推动股市的政策。他表示当务之急是先把行情搞上去。

中国股市上一次通过一系列政策把“行情搞上去”的例子是1999年的“5·19”行情，当时任证监会主席的正是周正庆。

根据刊载在《中国证券报》上的周正庆的回忆，1999年5月国务院批准了“搞活市场的六项政策”，包括允许证券公司发债、扩大基金试点、搞活B股等，由此引发“5·19”行情。

九月信贷结构有望改善 增量预期最高达7500亿[上海证券报]

市场期待的改变可能已经来临。昨日有银行业人士称，其所在行本月中长期贷款占比大幅改善，对9月信贷投放持乐观态度。目前大部分市场人士预计，9月新增贷款为6000亿左右，最高预期达7500亿左右。

信贷状况现好转迹象

8月金融机构新增人民币贷款为7039亿，虽然其中包括1314亿元的票据融资增量，但8月新增对公中长期贷款较7月多增了283亿至1203亿，这被视为“稳增长”对银行信贷投放结构所带来的改善效应，这一改善在9月可能体现得更明显。

交通银行首席经济学家连平昨日在微博上说，9月以来有迹象表明信贷状况趋向好转：增量堪比8月，三季度总量可能约1.9万亿；中长期信贷明显增加而票据却放缓，结构开始好转；市场实际贷款利率下行压力加大，两次降息的效应进一步显现，他认为这说明基（微博）础设施投资需求正在落实之中，投资和GDP增速在三季度走稳、四季度小幅回升的可能性增大。

连平的判断有现实依据。就结构改善而言，据相关人士称，包括交行在内，多家银行中长期贷款9月占比较8月都有大改观。

部分银行的积极表态可能也是这一判断的重要依据。建行董事长王洪章近日在接受外媒采访时说，建行会积极参与近期中国政府推出的1万亿基建投资计划，且随着经济刺激计划的陆续展开，预计建行下半年的经营压力会小于上半年，建行通常被认为是在基建领域最具实力的银行。

在上个月中旬召开的夏季工作会上，建行也明确指出下半年要把稳增长放在更加重要的位置，重点抓好信贷投放工作，且在此次会议上，建行将年初“要加大对国家重点基础设施的信贷支持”这一表态，转变为“要支持区域发展战略重点建设项目”，正对应了此次稳增长过程中，国家投资项目未明显加大，而地方项目争相上马的特点。

信贷投放量预期较高

在信贷结构改善的同时，9月信贷投放量市场也给予了较高的预期。对于连平对三季度整体信贷投放的预计，金融问题专家赵庆明（微博）表示“差不多能达到这个数。”

今年7月、8月，金融机构新增人民币贷款分别为5401亿、7039亿，以连平、赵庆明的预期，意味着9月新增贷款投放可能在6500亿左右。目前大部分市场人士预计9月新增人民币贷款为6000亿左右。

按全年8万亿以及3:3:2:2的投放节奏计算，三季度信贷投放仅有1.6万亿，9月也仅剩3500亿左右，市场预期或实际投放都可能远高于此。

兴业银行(11.90, 0.25, 2.15%)首席经济学家鲁政委(微博)的预期更为乐观,他说,从季节性看,9月新增信贷往往较8月多增,2000年以来的12年中,仅2007和2011年出现过例外。同时,去年第四季度至今年上半年,季末月份新增信贷均高于非季末月份,因此9月新增信贷可能继续反弹。

但另一方面,随着季末临近,货币市场利率大幅上升,隔夜利率创下近7个月以来高点,鲁政委认为,资金成本增加可能令贷款增长受限。同时,从票据市场看,利率继续攀升,卖方占据绝大多数,买方机构甚少,大型银行亦开始集中买票,间接可看出仍存在季末规模调控。综上判断,鲁政委预计9月信贷投放将达7500亿元。

中国降息或降准决策将取决于海外环境是否恶化[路透]

中国央行货币政策委员会委员陈雨露周四表示,任何降息或降准的决策将取决于海外环境是否恶化。陈雨露在北京出席一会议间隙对记者表示,中国低估了全球经济放缓的严重程度。他并表示,中国决策者非常担心房地产价格的反弹风险。

中国经济二季度增速降至7.6%的逾三年低点,且已是连续六个季度放缓。中国央行今年以来已经两次降息、两次降准,近三个月则没有采取进一步行动,主要通过公开市场操作来调节市场资金面。

证监会将召开例行新闻会 但无关新股发行制度改革[路透]

接近监管层人士周四向路透表示,中国证监会下午将召开例行新闻会,但无关新股发行制度改革。中国股市沪综指周四午后受市场传言“新股可能暂停发行数月”消息提振,盘中大涨逾3%,券商、保险等金融股领涨。

昨日保监会公布首批保险资金投资管理人名单,预示险资或将开始进入股市,亦大幅提振市场。

前8月全国规模以上工业企业实现利润同比降3.1%[国家统计局]

1-8月份,全国规模以上工业企业实现利润30597亿元,同比下降3.1%。8月当月实现利润3812亿元,同比下降6.2%。

1-8月份,在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现利润8839亿元,同比下降12.7%;集体企业实现利润485亿元,同比增长7%;股份制企业实现利润17814亿元,同比下降1.9%;外商及港澳台商投资企业实现利润7034亿元,同比下降12.7%;私营企业实现利润9454亿元,同比增长15.1%。

在41个工业大类行业中,24个行业利润同比增长,16个行业同比下降,1个行业由同期盈利转为亏损。主要行业利润增长情况:农副食品加工业利润同比增长16.2%,汽车制造业增长10.8%,电气机械和器材制造业增长1.4%,电力、热力生产和供应业增长36.5%,石油和天然气开采业下降3.5%,化学原料和化学制品制造业下降20.2%,黑色金属冶炼和压延加工业下降67.4%,通用设备制造业下降2%,计算机、通信和其他电子设备制造业下降2.9%,石油加工、炼焦和核燃料加工业由同期盈利转为亏损。

规模以上工业企业实现主营业务收入576398亿元,同比增长10.2%。每百元主营业务收入中的成本为85.47元,主营业务收入利润率为5.31%。

在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现主营业务收入155413亿元,同比增长5.1%,每百元主营业务收入中的成本为82.77元,主营业务收入利润率为5.69%;集体企业实现主营业务收入7507亿元,同比增长7.7%,每百元主营业务收入中的成本为85.51元,主营业务收入利润率为6.47%;股份制企业实现主营业务收入331123亿元,同比增长11.9%,每百元主营业务收入中的成本为85.27元,主营业务收入利润率为5.38%;外商及港澳台商投资企业实现主营业务收入141619亿元,同比增长5%,每百元主营业务收入中的成本为86.59元,主营业务收入利润率为4.97%;私营企业实现主营业务收入174369亿元,同比增长17.1%,每百元主营业务收入中的成本为86.54元,主营业务收入利润率为5.42%。

8月末,规模以上工业企业应收账款79787亿元,同比增长15.6%。产成品资金29739亿元,同比增长11.3%。

九月再现解禁减持高峰 民企大股东抛售占比过半[上海证券报]

继3月和5月之后,9月成为今年以来第三个减持高峰,大股东减持数量占总减持量的66%,而民营企业大股东减持占主导地位。据统计,9月1日至9月22日期间,沪深两市A股市场共有133家上市公司发生327次减持交易,合计减持5.65亿股,环比增长125.87%,其中通过大宗交易减持4.89亿股,占9月减持股数86.61%,创下今年以来占比最高的一个月。

9月数据统计显示,中小板65家减持12732万股,占比22.54%,创业板39家减持4359万股,占比7.74%,深市主板13家减持6337万股,占比11.22%,沪市主板16家减持33043万股,占比58.50%。

从减持数量看,9家公司减持股数超过1000万股,41家公司减持超过100万股,其余83家在100万股以下。排名前三位分别是新湖中宝[3.42 1.79% 股吧 研报]26367.03万股,华联股份[2.85 4.78% 股吧 研报]5306.21万股,御银股份[6.17 3.87% 股吧 研报]2240万股。

作为这场减持潮中作出最大“贡献”的公司新湖中宝,大股东新潮集团在18日和19日通过大宗交易系统分别减持2.1亿股和0.54亿股,占公司总股本的4.21%,成交金额逾9亿元。是继2009年首次减持0.23亿股后减持规模最大的。公司公告称,未来12个月内大股东有可能继续减持公司股票。

华联股份本月大股东一笔减持5306.21万股,占总股本的4.95%。大股东公告称,目前不确定是否会在6个月内继续减持,如计划减持,将按相关规定及时公告。

御银股份大股东杨文江由于自身资金需要于3日通过大宗交易减持2240万股,占总股本的比例3.83%。大股东公告连续六个月内出售的股份将低于公司股份总数的5%,或许后续还有进一步减持可能。

另外值得一提的公司精诚铜业,因公司自身战略发展的需要,大股东于10日和17日累计减持1600万股,占公司股本总数的4.91%,由于连续六个月内出售的股份不能超过公司股份总数的5%,因此后续减持的可能性很小。

大股东减持的公司有11家,累计减持3.73亿股,占9月减持数量66.06%。深市主板4家(华东科技[4.32 3.10% 股吧 研报]、*ST锌业[2.37 2.16% 股吧 研报]、华神集团[7.70 -1.66% 股吧 研报]、华联股份),中小板5家(东港股份[7.54 3.01% 股吧 研报]、精诚铜业、御银股份、西仪股份[5.66 2.35% 股吧 研报]、宇顺电子[12.80 2.40% 股吧 研报]),沪市主板2家(新湖中宝、罗顿发展[6.52 0.46% 股吧 研报])。

华东科技大股东本月两笔共减持277.4万股,是2月减持301万股之后第二次大手笔减持,占公司总股本0.77%。大股东5月至9月已经累计减持公司总股本的1.87%,并公告连续6个月内减持低于5%,未来大股东继续减持的压力依然存在。公司近7年中有3年业绩出现亏损,且盈利年份利润也都处于微利,今年1-9月公司再度预告净利润将亏损4000至5000万元。

宇顺电子大股东及其一致行动人在本月累计减持367.19万股,占公司总股本5%。减持后大股东持股已低于30%,其一致行动人不再持有公司股份。公告称大股东6个月内将不再减持公司股份,但12个月内可能继续减持公司股份。同时,公司二股东本月也减持97.63万股,减持后持股比例已经低于5%。上市公司股权经过大股东比例减持后,已经高度分散,且公司预告今年1-9月将出现大幅亏损,投资者应注意投资风险。

*ST锌业大股东中冶有色因其债权人不能清偿债务,于本月6日被变卖其持有的公司股份57.95万股。同时,由于在中国银行[2.66 3.10% 股吧 研报]与上市公司金融借款纠纷案中中冶有色承担连带担保责任,8月31日中冶有色持有的3.7亿股被司法冻结,占其持有公司股份的98.91%,冻结期至2014年8月30日。

目前市场低位,不少中小公司的大股东,尤其民营大股东减持频频,显示了当下民营企业资金链的紧张状态。预计未来中小板和创业板的减持高峰仍将延续,对于这股减持潮,投资者宜提高警惕。

铁道部或再启车辆招标[中国证券报]

中国证券报记者 27 日了解到，铁道部近期可能将再次启动车辆招标。其中，货车招标 1.5 万辆，客车招标 1200 辆。这批订单计划年内交付。另外，今年铁道部或增加中国南车和中国北车动车交付量，分别为 20 列左右。

铁道部此次货车招标是年内的第二次，可能下月完成。铁道部 2 月招标 2.5 万辆货车，如加上此次招标的 1.5 万辆，那么铁道部全年货车采购量将达 4 万辆，将超去年全年 3 万辆的采购量。客车招标也是年内第二次启动。铁道部 5 月招标 2500 辆客车。

铁道部此次货车和客车招标，均为年内订单，有望在年内交货。铁道部近期还以议标形式分别给中国南车和中国北车一部分客运机车订单。而下半年企业自备车招标也备受期待。

此外，哈大线、京石武线开通在即，新线开通对动车车辆需求将逐渐释放。铁道部今年可能增加中国南车和中国北车动车交付量，分别为 20 列左右。由于两公司生产的动车价格并不相同。仅以短编组价格计算，增加动车交付量有望分别增加两公司营业收入 30 亿至 40 亿元左右。

根据中国北车和中国南车公布的半年报显示，两公司在上半年货车、地铁列车和出口领域都实现较大幅度增长，但两公司机车业务板块均面临较大增长压力。

地方队强攻页岩气 延长石油获批首个国家级陆相示范区[每日经济新闻]

《每日经济新闻》记者昨日(9 月 27 日)从陕西省发改委网站获悉，国家发展改革委批准设立“延长石油延安国家级陆相页岩气示范区”(发改办能源〔2012〕2583 号文)，面积为 4000 平方公里，“十二五”期间安排探明地质储量 1500 亿立方米以上，建成产能 5 亿立方米以上。

在石油资源开采潜力遭遇瓶颈之时，这家素有“中国石油[8.72 2.35% 股吧 研报]第四极”之称的地方大型油企开始转攻页岩气，并获批“首个国家级示范区”，亦被业界视为地方队强攻页岩气领域的一个标志性事件。

2011 年，延长石油承担的鄂尔多斯[8.40 3.07% 股吧 研报]盆地东南部页岩气高效开发示范工程，打出我国第一口陆相页岩气井并成功压裂产气，截至目前已成功钻出页岩气井 16 口，单井日产气约 1000 立方米到 2000 立方米，压裂试气 8 口。

对于上述示范工程，延长石油集团研究院党委书记、副院长张丽霞介绍称，勘探结果表明，鄂尔多斯盆地陆相页岩气资源量潜力较大，仅延长石油 1.07 万平方千米的矿权区面积内，页岩气总资源量就达 6.9 万亿立方米。

除此之外，在国内两次的页岩气探矿权公开招标中，延长石油均参与了探矿权的竞标，前不久，国土资源部更是下拨 1.4 亿元支持延长石油的页岩气勘探开采，国家能源局也将向延长石油下拨 2.6 亿元专项扶持资金。

上半年，国家发展改革委、财政部、国土资源部和国家能源局印发了《页岩气发展规划(2011-2015 年)》。重点勘探开发陕西、四川、重庆等 13 个省(市)，建设 19 个页岩气勘探开发区，陕西的延安和神府区块列入其中。

延安示范区获批为国家级，批复文件要求其实现三项目标：一是建立陆相页岩气勘探开发技术体系。构建我国陆相页岩气地质理论体系，完善陆相页岩气勘探开发工艺技术，编制陆相页岩气勘探开发行业标准。二是探索提高陆相页岩气勘探开发综合效益的途径。三是总结制定压裂返排液排放和循环利用规范，实现页岩气绿色开采。

值得注意的是，不仅陕西的延长石油大手笔进军页岩气领域，多个省市的地方政府和地方国企也有所行动。

今年 4 月 22 日，中国首支页岩气专业地质调查队伍——江西省页岩气调查开发研究院正式挂牌成立，江西页岩气勘查开发有限公司也同时组建。

今年7月初，能源大省山西也召开了“页岩气开发利用研讨会”，新能源战略剑指页岩气。同月，四川省与中石油还签署了《关于组建四川长宁天然气开发有限责任公司的合作协议》。中石油和四川省将按照一定比例成立合资公司，合作开发当地的页岩气资源。

国内航空燃油附加费 10月5日起上涨 10元 [证券时报]

9月27日，广州民航部门消息称，10月5日起，国内旅客航空燃油附加费再次上涨。这是今年以来的第六轮调整。

据中新网报道，800公里以上航线，燃油附加费由原来的130元涨至140元。800公里(含)以下航线，燃油附加费由原来的70元涨至80元。婴儿票免收国内航线旅客运输燃油附加费；按成人普通票价50%计价的儿童(含无成人陪伴儿童)、革命伤残军人和因公致残的人民警察，国内航线旅客运输燃油附加费实行减半收取。

航空公司双节中短途机票 0.8折 北京飞石家庄只 26元 [证券日报]

日前，随着“7座以下小客车在四大节日期间免收通行费”方案出台，自驾游就成为很多有意节中出行旅客的新选择，而这不免也将对航空或高铁等形成旅客分流。记者从去哪儿、携程等订票网站观察到，为吸引旅客，节中部分航空路线的打折力度相当之“猛”，好几条航线的票面价格甚至已降至50元以下。经过对比，记者发现这些航线多为旅客出行选择较多的中短途航线。

高速路免费新政出台后，给航空运输企业带来的影响程度如何？昨日，东方航空[3.20 2.89% 股吧 研报]董秘罗祝平在接受本报记者表示：“具体对航空公司业绩有什么影响现在还不好说，航班、航线的增减得看订票情况。”

民航客流预计 700 万人次

记者从中国民航用航空局网站了解到，去年，国庆假日七天(10月1-7日)民航共飞行班次42263班，旅客运输量598万人次；今年中秋、国庆(9月30日至10月7日)假期八天，民航旅客运输量预计将达到700万人次左右，预计日均同比增长2.5%左右。

另外，民航方面表示，今年民航国内客流集中的城市主要有三亚、丽江、九寨、桂林、昆明、西安、呼和浩特及武汉、南昌、长沙、温州、郑州等重点城市，各航空公司已在北京、上海、广州三大城市及客流集中的重点城市安排加班1478班。目前，国内航空公司每天运营的定期航班近一万班，加上双节安排的加班，民航运输基本可以满足旅客的出行需求。

一位在北京机场塔台负责管制的工作人员告诉记者：“今年应该没有什么大的变化，还是和往年一样，黄金周航班会多一些，比平常要多10%。”

南方航空[3.37 2.74% 股吧 研报]北京分公司一位员工告诉记者：“今天我们还没有收到国庆期间调度安排表，不过应该没有什么大的变化。我们公司的飞机每天都飞4段航线，运力基本都满了。黄金周飞机的出票率肯定是超过百分之百的，因为可能有些旅客会误机，所以像这种高峰期一般都会多出几张票。”

对此，中投顾问交通行业研究员申正远认为，重大节假日高速公路免费通行将会造成部分航空旅客分流，尤其中短途旅客被分流。之前高铁开始运行时，业界估计500公里旅客或分流一半，尤其京沪高铁开通时，预计分流在20%左右，事实上，京沪高铁对航空的分流也只有10%，考虑到航空公司采取的各种对冲措施，分流比例还会降低。此次，高速免费对航空公司有一定的分流，但肯定不会超过高铁的影响。

北京飞石家庄只需 26 元

虽然民航客流量基本不受影响，但是航空公司为应对高速公路出行分流，纷纷推出低价打折机票。

从去哪儿网27日的报价来看，北京飞石家庄、潍坊、大同的票价分别降至26、66、50元。以北京到石家庄为

例，如果选择坐飞机，票价 26 元加上燃油机建费 120 元，只需 146 元。如果自驾开车，即使免去高速通行费，也需要 200 元左右。当然一家几口人自驾出行可以搭一辆车，而一张机票只能飞一个人，这又另当别论。

记者昨日从携程旅行网了解到，国庆时期是各航空公司与机票代理的重点销售时期，今年国庆与中秋连假达八天，重点航线与航路销售火热，若在节前这几天才购买，除了凌晨或深夜航段，已无低价票可购买；但对非主流航线或国庆节中的错峰出游来说，促销力度较过去更强。

而中短途票由于供给较多，旅客能选择较多种交通方式，为了平衡需求，票价也更便宜。以携程网 27 日报价为例，上海飞舟山在 10 月 7 日有 1 折票；武汉飞襄阳在 9 月 29 日有 0.8 折票，都是反应这样的现象。

东方证券杨宝峰指出，在经历了 2008 年的金融危机之后，航空行业格局出现重大变化，行业的集中度大幅提高。四大航空集团所占市场份额达到了 91%，各航空公司在主基地的市场份额更是大幅提高，形成了较稳定的寡头垄断格局。

从宏观层面看，航空运输的增速一直高于 GDP 的增速，随着非公出行和国际旅行在航空出行的比重越来越高，未来个人消费驱动的航空运输总量增长的主要动因，从与其它国家对比来看，目前我国的人均乘机次数只相当于美国的 9.2%，增长潜力较大。

美 2 季度 GDP 增速锐减至 1.3% [新浪财经]

美国政府发布的二季度 GDP (国内生产总值) 终值报告显示，美国经济的增长率降至 1.3%，明显低于早先预期，这主要与旱灾导致农业库存减少有关。鉴于目前制造业活跃度明显下降，当前的三季度美国经济的表现可能更为疲软。

美国商务部指出，1.3% 是二季度 GDP 的环比年化增长率，创下了 2011 年三季度以来新低，同时明显低于一个月前发布的 1.7% 的修正值。

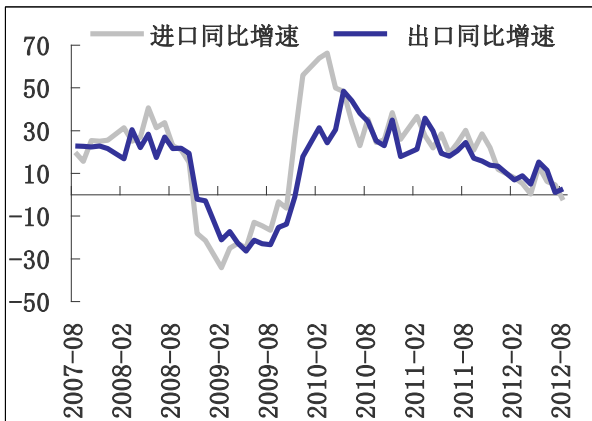
GDP 增长率的下调还与消费者和企业开支的增长率都低于早先估计有关。此外，住房建筑和出口增长都没有一个月前估计的那样强劲。

据汤森路透集团和彭博社调查，经济学家都平均预期二季度 GDP 将增长 1.7%，即与修正值持平。今年一季度美国经济的增长率为 2.0%。

今年夏季的旱灾是近半个世纪以来最严重的，席卷了美国大部分地区，这导致二季度农业库存减少 53 亿美元。此前的一季度农业库存已下降 10 亿美元。

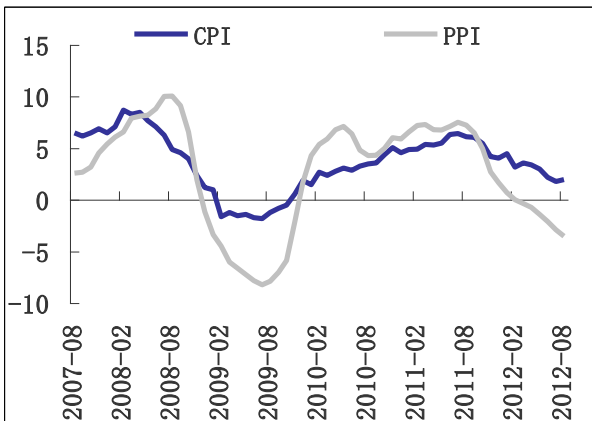
迄今获得的三季度经济数据整体表明，美国经济的增长速度几乎没有提升，虽然房地产行业已走出长达 6 年的低迷期。由于市场担心明年 1 月美国将奉行更严格的财政政策和全球需求放缓，2007-09 年衰退后美国经济的主要推动力之一：制造业正在快速降温。

今天的 GDP 报告还显示，二季度美国企业的税后利润增长 2.2%，明显超过早先报告的 1.1%，这完全出乎市场预期。今年一季度美国企业的税后利润重跌 8.6%。



最新评论时间:2012-9-10

8 月份出口小幅反弹, 进口负增长。从领先指标来看, 全球制造业有望触底, 这可能使得接下来几个月中国出口回升到 5%-7% 的低水平上; 经济困难背景下出口刺激政策对出口也将有一定的支持。进口疲弱有基数较大影响, 但从最近几个月贸易盈余的扩张来看, 其更多地反映了投资需求的持续低迷; 接下来几个月外部需求与国内投资需求如能企稳, 进口增速也许小幅回升。全年内需的疲弱可能使得贸易盈余比 2011 年扩张 30% 左右。

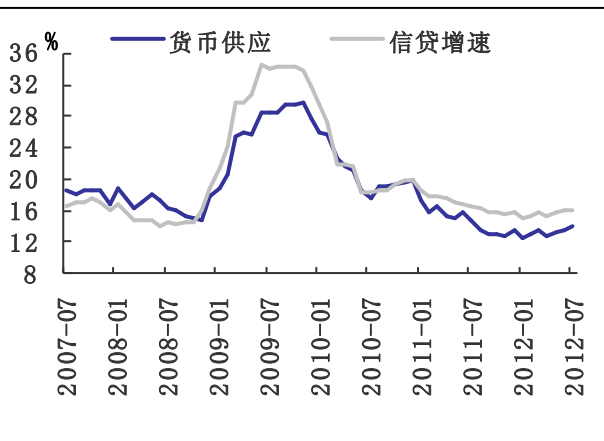


最新评论时间: 2012-9-10

8 月份 PPI 环比 -0.5%, 较 7 月份 -0.8% 的水平有所收窄。分细项来看, PPI 环比收窄主要来源于生产资料中上游领域。中上游 PPI 的收窄可能主要来源于急速去库存的接近尾声, 实际上, 在 8 月份我们已经观察到动力煤价格的企稳、水泥在最后一周价格的环比上升、化工品价格跌幅的收窄等, 而这样的趋势仍在延续在 9 月份迄今为止的数据中。考虑到这样的变化, 以及国内外需求变化、美元汇率和大宗商品价格近来的变化等因素, PPI 的低点也许就在 8、9 月份, 并可能在 4 季度出现一定的回升。

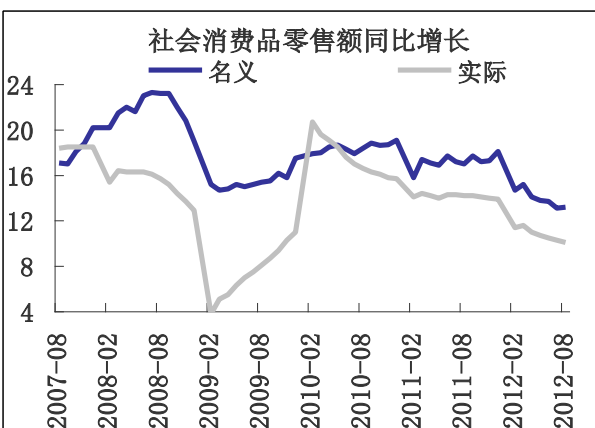
8 月份 CPI 同比 2%。鲜菜价格的大幅上涨, 是食品价格上涨的主要推动力量; 非食品领域, 衣着、服务类价格环比涨幅均高于历史环比均值。未来非食品价格因劳动力市场调整有松动的可能; 然而考虑到猪肉价格下跌空间有限、全球农产品价格的上涨, 食品价格的上升将使得短期 CPI 下行空间有限。4 季度 CPI 同比也许在 2.5% 附近。

最新评论时间: 2012-9-13



8 月份社会融资总量中, 中长期融资规模有所提升。本月同时发生了信贷和信托贷款的较大增长, 以及银行承兑汇票的大幅净减少。考虑到银行承兑汇票期限大多在 1 年以内, 而信托贷款期限多为一年以上, 8 月份的数据似乎表明融资渠道有一种向长久期挪移的倾向。

我们通过加总中长期信贷余额、中长期信用债存量以及信托贷款余额得到广义中长期融资增速。可以发现广义中长期融资增速较信贷实现较快反弹, 这意味着实体经济在中长期资金渠道上有所拓宽, 若这种趋势得以延续, 将疏通资金价格下行的阻力, 对经济在底部企稳产生裨益。



最新评论时间: 2012-9-10

8 月份社会消费品零售名义同比增速 13.2%, 较 7 月份回升 0.1 个百分点。剔除价格因素以后, 实际增速 12.1%, 略低于 7 月实际同比 12.2%。从限额以上的企业分商品数据来看, 必需品消费增速小幅回升; 汽车以外的耐用品及可选配消费增速也有所改善, 这主要体现在家电、珠宝、化妆品以及通讯器材等类别上。

今年 3 月以来, 在经济增长节节下降的背景下, 消费增速却相对平稳; 这或许与劳动力市场的粘性有关, 工资和就业的调整通常都有一定的滞后。然而, 而从草根层面的一些调研来看, 在今年 6 月份以来, 劳动力市场开始出现了一定的调整, 包括华为、中兴、三一在内的企业都出现裁员的风潮, 这或将对未来的消费增长产生一定的负面影响。

当然, 考虑到汽车和彩电消费增速目前处于历史底部区域, 在降价和补贴的催化剂作用下有可能出现均值回归。另外, 房地产销售回暖带动的装潢和家具消费的增长也许是可持续的。这意味着短期消费可能存在进一步调整压力, 但中期大幅下滑的风险并不大。

最新评论时间: 2012-9-10



8月份工业增加值同比8.9%，较上月回落了0.3个百分点。从分行业的数据来看，重工业小幅上升0.2个百分点；轻工业滑落显著，同比下滑1.5个百分点。在必需品消费增速企稳的情况下，我们猜测轻工业的较大滑落或许主要受到出口下滑的影响，当然这有待轻工业具体行业数据和出口数据的公布。

从重要产品的变化来看，钢铁、汽车在8月份的产量出现了明显的回落；然而与此同时，大部分重工业品，例如水泥、有色、原油及乙烯同比增速则出现了一定的回升。进一步结合这些产品的价格变化，似乎暗示，尽管部分商品（如钢铁、汽车等）也许仍处在进一步的去库存中，然而整体来看，2季度以来的中上游行业库存的去化也许正在接近尾声。

最新评论时间: 2012-9-10



8月当月固定资产投资下滑1.3个百分点。从细项数据上来看，地产投资表现较好、基建投资的回升符合预期，固投的下滑主要来源于制造业投资。1-8月份地产投资累计同比15.6%，较1-7月份反弹0.2个百分点，这是这一指标一年以来的首次反弹。房地产投资下滑是过去3个季度以来经济减速的重要力量，其能否企稳对于经济增长非常关键。而从目前的数据来看，上半年房地产销售的回暖正在传导到房地产新开工面积的回升上，房地产投资正在呈现早期企稳反弹的迹象。

8月份的政府基建类投资增速出现明显回升。当月铁路固定资产投资增长38%，为2011年5月份以来的首次月度正增长。在保增长和积极财政政策的基调下，政府投资相关增速应该可以回到20%左右的历史均值水平，并在下半年可能会进一步加速。

制造业投资8月当月增速的下降则超过8个百分点，如此大的跌幅或许与月度扰动有关，但在方向上并不意外。考虑到企业盈利恶化、出口减速以及下降偏慢的资金成本，短期制造业投资可能面临压力。

2012年3季度业绩预告

日期: 2012-09-28

公司代码	公司名称	公告日期	预告类型	预告摘要	去年同期EPS
000525	红太阳	20120928	预增	净利润约 21200 万元~22900 万元	0.00
300187	永清环保	20120928	预增	净利润约 4,195.28 万元~4,719.69 万元,增长 60%~80%	0.39
000895	双汇发展	20120928	预增	净利润约 205,000 万元~210,000 万元,增长 175%~182%	0.46
000151	中成股份	20120928	预增	净利润约 1700 万元~1900 万元,增长 190%~220%	0.02
000799	酒鬼酒	20120928	预增	净利润约 43000 万元~47000 万元,增长 400%~447%	0.28
002509	天广消防	20120926	预增	净利润约 11,676 万元~12,898 万元,增长 187%~217%	0.41
300353	东土科技	20120926	预增	净利润约 1,960 万元~2,180 万元,增长 40%~55%	
300288	朗玛信息	20120926	预增	净利润约 5569 万元~5928 万元,增长 55%~65%	

IPO 信息

日期: 2012-09-28

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
002702	腾新食品	29.00	1770.00	5.13	网下询价,上网定价	20120917	20120925	

基金发行信息

日期: 2012-09-28

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
161120	易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金	契约型开放式	被动指数型		3.00	20120928
161119	易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金	契约型开放式	被动指数型		3.00	20120928

金

519714	交银施罗德沪深 300 行业分层等权重指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型		3.00	20120925
380001	中银理财 14 天债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	42.21	3.00	20120917
380002	中银理财 14 天债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	21.68	3.00	20120917

增发信息

日期: 2012-09-28

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
600313	中农资源	7.45	6308.72	4.70	定向	20120928	20120926	20150928
000883	湖北能源	5.20	60657.51	31.54	定向	20120927	20120921	20130930
600790	轻纺城	7.91	18660.35	14.76	定向	20120925	20120921	20150921
000564	西安民生	5.74	16900.00	9.70	定向	20120920	20120914	20130923
430053	国学时代	10.00	102.35	.10	定向	20120918	20120913	20130913
430078	君德同创	8.40	89.00	.07	定向	20120915	20120912	20130913
430070	赛亿科技	5.00	300.00	.15	定向	20120914	20120912	20130912

增发预案信息

日期: 2012-09-28

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
000027	深圳能源	定向	168464.44	董事会预案	20120928	本次发行价格为深圳能源审议本次吸收合并事项的董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易均价, 即 6.17 元/股
000519	江南红箭	定向	13800.00	董事会预案	20120928	本次非公开发行股票募集配套资金的股份发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日江南红箭股票交易均价, 即不低于 9.68 元/股。
000519	江南红箭	定向	41300.00	董事会预案	20120928	本次交易中发行股份购买资产的股份发行价格为 9.68 元/股
000665	武汉塑料	定向	21127.28	证监会批准	20120928	发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价, 即为 10.40 元/股。
000670	S*ST 天发	定向	82221.20	董事会预案	20120928	本次发行价格为 3.80 元/股
000831	*ST 关铝	定向	10441.75	董事会预案	20120928	发行价格不低于上市公司暂停上市日前 20 个交易日均价 8.48 元/股。
000831	*ST 关铝	定向	31325.26	董事会预案	20120928	发行股份购买资产部分的发行股份的价格为 8.48 元/股。
002183	怡亚通	定向	15264.00	董事会预案	20120928	本次非公开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 4.16 元/股。
000409	ST 泰复	定向	30133.52	董事会预案	20120927	本次发行股份的定价基准日为本公司审议本次重大资产重组事项的第七届董事会第四次会议决议公告日, 即 2012 年 9 月 26 日。定价基准日前 20 个交易日股票交易均价为 5.99 元/股。根据以上定价依据和定价基准日计算, 本次发行股份的发行价格初步确定为 5.99 元/股
300058	蓝色光标	定向	1131.11	董事会预案	20120927	为保护上市公司现有股东利益, 董事会确定向其他特定投资者募集配套资金的发行价格不低于 19.45 元/股。
300058	蓝色光标	定向	2544.99	董事会预案	20120927	发行价格为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价, 即 19.45 元/股。
600513	联环药业	定向	460.14	董事会预案	20120927	发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易均价, 即 10.58 元/股
000802	北京旅游	定向	15256.00	董事会预案	20120926	本次非公开发行的定价基准日为本公司第五届董事会第十六次会议决议公告日, 发行价格为定价基准日前二十个交易日股票交易均价的百分之九十, 即 8.39 元/股。
000410	沈阳机床	定向	22000.00	董事会预案	20120925	本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会第十三次会议决议公告日 (2012 年 9 月 25 日)。本次非公开发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公

000518	四环生物	定向	11020.00	董事会预案	20120925	司股票交易均价的 90%，即 5.58 元/股。 公司第六届董事会第十六次会议决议公告日（2012 年 9 月 25 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 90%，即发行价格不低于 3.63 元/股。
002408	齐翔腾达	定向	12000.00	董事会预案	20120925	本次非公开发行股票的发行价格为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，即不低于 14.00 元/股。
000672	*ST 铜城	定向	59814.81	董事会预案	20120921	本次发行股份的定价基准日为审议相关议案的董事会决议公告日，即 2012 年 9 月 21 日。本公司股票自 2007 年 5 月 11 日起被深交所暂停上市，本次非公开发行股份的发行价格以本公司 2007 年 4 月 24 日停牌前合计 20 个交易日的交易均价为基础确定为 3.69 元/股
000721	西安饮食	定向	5000.00	国资委批准	20120918	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 5.65 元/股。
600713	南京医药	定向	20384.49	董事会预案	20120918	本次发行的发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%（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 5.20 元/股。
601002	晋亿实业	定向	20000.00	董事会预案	20120918	发行价格不低于本次定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%（即 9.22 元/股）
600592	龙溪股份	定向	12041.61	国资委批准	20120915	本次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 90%，即 6.72 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	凌洁	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
黄方禅	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
梁涛	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
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

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 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: 200123

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