

报告日期 2011-11-01

今日焦点:

- 【策略评论】 策略数据周报 (2011年10月31日)
- 【行业评论】 011年家电行业三季报总结: 行业增速放缓, 期待龙头增长
- 【行业评论】 银行业数据双周报点评
- 【行业评论】 煤炭电力数据周报(2011年10月31日)
- 【公司评论】 三丰智能(300276): 国内领先的智能输送成套设备提供商

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	2695.31	-0.51%
上证综指	2468.25	-0.21%
上证 180	5704.49	-0.54%
上证 50	1964.42	-0.52%
深圳综指	1040.93	0.49%
深圳 100	3752.48	-0.41%
中小板指	5923.82	0.66%

财经要闻:

- 中国提高增值税和营业税起征点 [路透]
- 资源税暂行条例实施细则今起执行 [上海证券报]
- 20%? 明年保障房开工套数下调 [21世纪]
- 中国商务部公布明年钨、钼和锡等工业品出口配额 [路透]
- 生物质能源“十二五”目标或年底前出台 [中国证券报]
- 五大电企脱硝减排将立“军令状” [中国证券报]
- 人民币兑美元收报跌停 [路透]
- 广交会二期对欧美成交微降 [新华社]
- 兑付高峰临近 房地产信托承压 [中国证券报]
- 宝钢称矿价拐点已现 矿石定价或将更灵活 [第一财经日报]
- 小钢厂再度抬头 前三季度新增投资3700亿 [经济观察报]
- 从10000降到7000 十二五继续淘汰小煤矿 [21世纪]
- 中国电池工业协会: 锂电池市场价格“虚热” [上海证券报]

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:

- 公司快报 金种子酒 《金种子酒: 三季报超预期, 新品推广顺利》
- 行业分析 运输 《运输: 业绩低于预期, 憧憬改革前景》
- 行业动态分析 信息技术 《信息技术: 短期承压 长期向好》
- 行业动态分析 有色金属 《有色金属行业周报: 中国锌矿产能正在向中西部富集》
- 公司快报 中金岭南 《中金岭南: 房地产成为盈利的重要来源》
- 行业数据产品 有色金属 《有色金属行业数据周报(2011年10月31日)》
- 公司快报 保利地产 《保利地产: 业绩锁定性强 开工增速高》
- 公司快报 泸州老窖 《泸州老窖: 专注主业, 轻装上阵》

【宏观策略评论】

策略数据周报（2011年10月31日）

程定华 021-68766193 chengdh@essence.com.cn

在这周的公开市场操作方面，央行投放 1010 亿，回笼 1200 亿，净回笼了 190 亿，是连续第三周的净回笼。在 200 亿的票据发行中有 10 亿元的三个月票据和 190 亿元的一年期票据，收益率皆与上星期持平。利率方面，虽然票据直贴有所下降，但是 7 天期的银行间拆借利率一周内上升了近 150 个 BP，显示在银行票据业务趋向正常化的同时揽存的压力继续存在。我们认为，在实质的政策出现之前，预调微调的政策预期对市场的推动较为有限。证监会发布实施转融通办法，随着转融通业务的正式推出和扩展，高估值股票将会承受估值下行的压力，同时由于大盘股可以出借，其价值却得到提升。

欧洲债务危机的处理符合市场预期，但是根治欧债问题任重而道远。这次的方案主要是通过银行的减记重组，以及 EFSF 的杠杆化扩容来进行，这两项都是以吸引私人与外部资金作为手段的。除了债务的高企，现今的欧元区还面对着经济的放缓，这可能使得希腊等国降低债务占 GDP 比例的努力达不到预订的目标。欧美和香港市场的上涨是对极低估值的一种修正，新兴市场的股市表现将会逊于欧美。上周我们建议仓重的投资者不必急于卖出，仓位低的投资者提高一些仓位。本周我们建议仓重的投资者降低仓位至中性，仓位轻的投资者等待适当的时机。

目前我们仍然推荐盈利稳定的高股息组合。年末如果流动性出现预期上的改善，我们建议投资者关注快速消费品、医药、新兴产业以及农业等非周期行业龙头。

【行业公司评论】

2011 年家电行业三季报总结：行业增速放缓，期待龙头增长

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

家电行业增速回落，盈利稳定。（1）受宏观环境影响，家电行业需求和盈利增速回落。2011 年三季度家电行业整体实现营业收入 1324 亿元，同比增长了 15%；实现净利润 52 亿元，同比增长了 17%。营业收入和净利润增速均维持二季度以来下滑的趋势。（2）收入结构维稳，彩电利润占比迅速提升。2011 年三季度，空调依然是家电行业收入和利润占比最高的子行业。冰箱和小家电子行业的利润占比分别下滑了 2 个百分点和 3 个百分点，而彩电行业的利润占比则提升了 6 个百分点。（3）毛利率提升，净利润率维稳。2011 年三季度家电行业整体毛利率约 20%，较去年同期上升了 1 个百分点。行业整体净利率为 4%，与去年同期基本持平。

空调、冰箱龙头逆势快速增长。（1）2011 年三季度空调行业整体实现营业收入 452 亿元，同比增长了 17%；实现净利润 26 亿元，同比增长了 14%。其中，营业收入同比增速从一季度增速 84%降至本季度的 17%。格力电器超越行业增长，营业收入同比增长了 25%，高于行业平均增速 7 个百分点。净利润同比增长了 19%，高于行业平均增速 5 个百分点。（2）2011 年三季度冰箱行业整体实现营业收入 266 亿元，同比增长了 11%；实现净利润

8 亿元，同比增长了 3%。同期青岛海尔实现了销售收入和净利润 20%和 40%的增长。冰箱行业和空调行业一样，正在经历着需求低迷情况下市场集中度的进一步提升。

厨电维稳，小家电始现负增长。(1) 2011 年三季度，三家厨电企业收入均保持了 20%以上的增长，盈利能力也基本维持稳定。厨电企业核心盈利指标的差别体现了公司销售策略的差异。老板电器依然以做品牌为主，而万和则以生产规模为主，华帝则介于两者之间。(2) 2011 年三季度小家电行业整体实现营业收入 67 亿元，同比下降了 5%；实现净利润 5 亿元，同比下降了 10%。营业收入和净利润同比增速较前两个季度均有明显回落。由于小家电行业规则尚不完善，今年以来负面新闻较多，对龙头企业的增长也产生了较大的负面影响。除苏泊尔保持了净利润 12%的同比增长外，九阳股份和爱仕达同比均下滑，爱仕达甚至出现了亏损。

投资建议。2011 年 3 季度，家电行业估值 14 倍。其中，空调 12 倍，冰箱 11 倍，洗衣机 12 倍，彩电 17 倍，小家电 20 倍。由于家电行业需求增速三季度下滑的趋势越发明显，且前期跌幅较少，建议谨慎配置家电。由于龙头企业在三季度表现突出，显著高于行业平均水平，我们推荐关注行业龙头格力电器、青岛海尔、海信电器和美的电器。

风险提示：原材料价格持续上涨；海外需求持续低迷。

银行业数据双周报点评

杨建海 021-68765375 yangjh@essence.com.cn

上市银行业绩：

16 家上市银行前三季度净利润同比增长 31.7%，其中，3 季度单季度净利润比去年同期增长 26.8%。业绩增长最高的是民生、深发展、华夏、农行。整体上，多数银行均表现为不良继续双降；大部分银行存款流出，北京、兴业、浦发、工行、交行表现为正增长；单季度净息差环比 2 季度提高 7bp；同业业务大幅压缩。

银行资产负债：

9 月末，银行业金融机构总资产同比增长 16.6%，总负债同比增长 16.1%，与 8 月末变化不大。其中，国有银行、股份制银行、城商行总资产增速分别为 12.2%、17.1%、27.5%，国有银行增速快于 8 月末，股份制银行和城商行增速均慢于 8 月末。

银行间市场利率在上周后半周开始上升，截止上周五隔夜拆借利率为 4.9%。央行公开市场操作连续三周表现为净回笼，上周净回笼 190 亿。从利率曲线结构来看，相比 9 月末下移。

银行股估值及 AH 溢价：

截止上周末，股份制银行指数静态 PE 和 PB 分别为 8.05 倍和 1.5 倍；国有银行指数静态 PE 和 PB 分别为 7.21 倍和 1.59 倍，城商行指数静态 PE 和 PB 分别为 8.24 倍和 1.55 倍。国际方面，标普银行业指数 PE 为 10.41 倍，PB 为 1.02 倍；德国高标准板块银行业指数 PE 为 4.85 倍，PB 为 0.54 倍；英国富时银行业指数 PE 为 13.35 倍，PB 为 0.84 倍；东京证交所银行业指数 PE 为 7.16 倍，PB 为 0.61 倍；孟买银行业指数 PE 为 14.04 倍，PB 为 2.03 倍；恒生银行业指数 PE 为 9.33 倍，PB 为 1.42 倍。

截止上周末，A 股较 H 股溢价 11.4%，A 股银行股较 H 股银行股溢价 2.58%，较前一周缩窄 15.3%。

行业观点：存款流失、负债成本上升已在预料之中，但 3 季度资产质量整体好于预期。我们认为银行资产质量的波动可能类似于 2004 年，预计年末甚至明年会有一些恶化但不会有大的波动。从存款来看，随着负利率的逐渐缓解，压力有望缓慢减轻。未来行业盈利增速下降是大概率事件，但已含在市场预期当中。以目前的估值

水平，向下弹性比较小，预计未来 1-2 个季度利率重路可能带来流动性的改善，低估值与高股息收益率背景下的类债券属性使得银行股具备攻守兼备的配路价值。

详细数据请参见我们同步发送的数据双周报 (Excel)。

煤炭电力数据周报 (2011 年 10 月 31 日)

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

本周大同动力煤坑口价保持不变；主要城市动力煤价格基本保持不变；港口各品种价格保持不变。

相关价格方面，天津港二级冶金焦价格再度下跌 4.8%；唐山二级冶金焦价格下降 2.6%；美国天然气价格上升 2.3%，BRENT 原油价格基本保持不变。

库存与海运费方面，秦皇岛库存微弱下降，仍处于低位，为 537 万吨；由于秦皇岛库存少，基本处于有价无市状态，秦皇岛沿线运价指数连续四周出现下调，秦皇岛至广州、上海和宁波的运价指数跌幅在 5%以内。

焦煤方面，价格基本保持不变。

国外价格方面，澳大利亚 BJ 动力煤价格基本保持稳定，为 118.2 美元/吨。

三峡入库流量跟踪，十月份，三峡入库流量为 10819 立方米/秒 (均值)，同比下降 22%。

三丰智能 (300276)：国内领先的智能输送成套设备提供商

王书伟 021-68763578 wangsw@essence.com.cn

公司是国内领先的智能输送成套设备提供商。公司始终致力于智能输送成套设备的研发设计、制造、安装调试与技术服务，以及以技术为依托为客户提供智能输送整体解决方案。公司主要产品从空间形态上，可分为智能悬挂输送成套设备和地面智能输送成套设备两大类。

公司的智能输送成套设备应用领域广阔。主要应用于汽车、工程机械行业的焊装、涂装和总装等自动化生产线，并可广泛应用于农业机械、家电、化工、烟草、仓储物流、摩托车、食品、医药、冶金、建材等众多行业领域。预计到 2015 年仅汽车和工程机械行业对智能输送成套设备的需求将分别超过 100 亿元和 60 亿元。

公司核心技术优势突出。公司已取得 15 项专利，其中发明专利 1 项，另外 10 项专利申请已被受理，并拥有包括智能控制技术在内的 8 项核心技术，其中六项核心技术达到国际先进水平。并且 XD 单轨小车悬挂输送机、XS 双轨小车悬挂输送机和 XZ 大型重载智能悬挂物流输送系统被列为国家重点新产品。另外，公司已累计承担省级以上科技与新产品开发计划项目十余项，目前正主持起草“双轨小车悬挂输送机”的行业标准。

公司拥有一批优质的客户群。公司自成立以来已累计为 200 多家客户完成智能输送成套设备交钥匙工程 600 余项，公司客户已遍及全国主要的汽车整车、零部件生产企业和工程机械生产企业，包括中国一汽、上汽集团、三一集团、徐工集团等行业优秀企业。

募投项目扩充核心产能，提升研发能力。募集资金主要投向智能输送成套设备改扩建项目和企业技术中心建设项目。目前公司的产能为 85 套，已严重制约了公司的发展，扩建项目达产后将形成年生产 150 套智能输送成

套设备的生产能力,其中 80 套汽车领域智能输送成套设备、35 套工程机械领域智能输送成套设备、35 套其它领域智能输送成套设备。而技术中心的建成将巩固公司的技术优势,丰富产品线,提升公司的核心竞争力。

建议询价区间为 22.49-25.00 元。我们预计 2011-2013 年公司实现 EPS 分别为 0.93、1.29、1.57 元。综合考虑可比公司估值水平及近期创业板发行市盈率等因素,给予公司 2011 年 27-30 倍动态 PE 相对合理,对应合理价格区间为 25.11-27.90 元。合理询价区间为 22.32-25.00 元。

风险提示: 1. 下游应用领域集中的风险; 2. 存货风险; 3. 原材料价格波动风险

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

中国提高增值税和营业税起征点 [路透]

继增值税扩围试点上海先行后,中国减税再有实质性进展。中国财政部周一公告称,将自今年 11 月 1 日起提高增值税和营业税起征点,给众多小微企业再带来"利好"。

刊登在财政部网站的公告显示,中国将增值税起征点幅度提高至每月 5,000-20,000 元人民币,此前为 2,000-5,000 元;同时,亦将营业税起征点幅度提高至每月 5,000-20,000 元,此前为 1,000-5,000 元。

"从税收特征来看,增值税和营业税起征点的调整主要受益者将是小微企业,这一点和国务院常务会议关于'推进结构性减税'及'支持吸纳就业和科技创新的小型微型企业发展'的精神一脉相承,"浙商证券宏观经济分析师郭磊称。

国开证券宏观经济分析师杜征征亦表示,以目前增值税和营业税的提升幅度,对微型企业的扶持作用将更为明显,而对小、中型企业料比较有限。不过,亦不排除未来出台更多降税政策的可能。

财政部公告并指出,若按次纳税,增值税和营业税的起征点幅度则为每日 300-500 元。

上周三,国务院常务会议决定将从明年 1 月 1 日起,在上海率先实施营业税改增值税的试点。也是继今年 9 月 1 日起提高个税起征点后,中国更进一步为企业减税的实质举措。

或助实体经济复苏

郭磊认为,税收政策调整,释放了小微和中小企业的盈利空间,从而将进一步有助于实体经济活力的恢复。

"考虑到今年财政收入盈餘或比较多,这为微小企业的减税创造了客观条件",杜征征亦指出。

国务院总理温家宝 10 月初主持国务院常务会议时已经表示,将加大对小型微型企业税收扶持力度,提高其增值税和营业税起征点。

中国 1994 年分税制改革时,为保证地方政府财力,在税制设计中保留了营业税,收入归地方所有.并存的后果是对一些税目存在重复征税,这也是中国税收增速远超过 GDP 增幅的重要原因。

中国财政部此前公布数据显示,1-9 月全国税收总收入完成 71,292.18 亿元人民币,同比增长 27.4%。前三季税收增速以及占国内生产总值 (GDP) 比重均高于去年全年水平。

资源税暂行条例实施细则今起执行 [上海证券报]

记者昨日从财政部获悉,财政部、国家税务总局近日根据《中华人民共和国资源税暂行条例》修订了资源税暂行条例实施细则,该实施细则自 2011 年 11 月 1 日起施行。根据细则,原油、天然气资源税将进行从价计征,税率均为 5%;煤炭资源税维持从量计征方式,其中焦煤税率为 8 元/吨,其他煤炭为 2-4 元/吨不等。

根据细则,其他非金属矿原矿中,玉石、硅藻土、高铝黏土(包括耐火级矾土、研磨级矾土等)、焦宝石、萤石为 20 元/吨,磷矿石为 15 元/吨;轻稀土矿(包括氟碳铈矿、独居石矿)为 60 元/吨,中重稀土矿为 30 元/吨。

财政部税政司、国家税务总局财产行为税司有关负责人表示,由于这次资源税改革仅涉及原油、天然气,没有调整煤炭、其他非金属矿原矿及有色金属矿原矿和盐的税率标准,因而不会影响这些资源产品的价格,也不会增加相关下游企业及消费者的负担。焦煤、稀土矿的税率标准在改革前已经作了调整,此次改革没有变动其税率水平,只是在资源税暂行条例中作了明确。

早在去年 6 月 1 日,国家在新疆地区启动资源税改革试点,对原油和天然气两大资源税实行从价计征,税率均为 5%,标志着我国酝酿数载的资源税改革以新疆先行的方式拉开大幕。今年 9 月召开的国务院常务会议,在总结原油、天然气资源税改革试点经验的基础上,决定对《中华人民共和国资源税暂行条例》作出修改,并明确了资源税改革的方向。

上述负责人表示,下一步财政部将会同有关部门继续研究推进油、气以外的其他资源品目资源税改革,条件成熟时将逐步扩大从价定率计征范围,并适当提高税率水平,以充分发挥资源税的调节作用。

20%? 明年保障房开工套数下调 [21 世纪]

住建部部长姜伟新也在日前举行的十一届全国人大常委会二十三次会议上透露,财政部和住建部正在研究制定 2012 年保障性安居工程开工规模,整体规模会适度下调,但是中央财政支持的投资规模不会减少。

姜伟新说,由于以前年度开工的保障性安居工程会在 2012 年形成较大的建设资金投入需求,因此 2012 年全国保障性安居工程建设资金投入需求不会低于 2011 年,这次下调保障性安居工程开工套数,也要保持总投资规模与 2011 年持平。

一位接近住建部的人士向记者透露,目前各省市正陆续上报 2012 年保障性安居工程计划,根据大部分省市上报的指标计划,与 2011 年相比均有下调,总体下调的指标计划保持在 20%以内。

减速

姜伟新表示，保障房的工期大概是两年半，今年开工的 1000 万套保障房，再加上 2010 年开工结转的项目，年内竣工可投入使用大概在 300 万套左右。

根据记者掌握的数据，四川、河南、海南、广西等部分省市的保障安居工程建设指标，较 2011 年均小幅下调。

其中，2012 年四川省保障性安居工程的建设任务为 31.4 万套，较 2011 年 37.5 万套的开工率，下调 16%。

海南省 2012 年保障性安居工程的计划任务为 7.9 万套，较 2011 年 13.9 万套，下调 43%；河南省 2012 年保障性安居工程的计划任务为 39 万套，较 2011 年 45.8 万套，下调 15%；广西省 2012 年保障性安居工程的计划任务为 25 万套，较去年 31.9 万套，下调 21.6%。

四川省住建厅的一位人士在电话中告诉记者，上述保障性安居工程计划只是预定，最终的数据，将以国家下达到省的规划任务为准，并进行调整。

上述四川省建设厅的人士表示，2012 年保障性安居工程计划任务是结合各市县上报的项目、土地储备等情况，2011 年保障房的建设情况并结合各省“十二五”住房保障规划的完成情况制定的。

姜伟新表示，保障房制度设计和法律法规建设包括《住房保障法》还未建立，当前各级政府正在推进。其次，保障房的设计、质量以及监管问题频出。如各种类型的保障房出现设计缺陷，没人要；保障房的地理位置较偏，多位于郊区，基础设施不齐全，日常的交通生活、学习不便，无法承载大规模的保障房用户需求等。

对此，姜伟新表示，2012 年上半年将对“十二五”保障性住房建设的数量、质量等一系列问题进行中期评估，并根据评估结果，确定 3600 万套原定的规划数是不是需要调整。

资金瓶颈

中国土地勘测院副总工程师邹晓云介绍，明年 1000 万套保障房这一说法在官方层面也曾屡次提及，一般来说保障房的工期是两年半，如果不保证今明两年 1000 万套保障房的力度，那么 5 年 3600 万套保障房的任务将无法保证。

因此，明年保障性安居工程建设规模降低，有很多迫不得已的因素，而资金问题是最主要因素之一。

以四川省为例，上述四川省住建厅人士介绍，2011 年的保障性安居工程建设计划所需资金是 442 亿元，不过截止到 9 月底，只完成 240 亿元，占比 56%。

另外，从开工项目来看，其中将近一半的项目处于基础施工阶段。后续保障性安居工程的建设任务艰巨。

姜伟新表示，保障房的合理工期大概在两年半左右，2010 年新开工 590 万套，当年实际竣工 33 万套，结转到 2011 年来看，当年实际在建的保障房是 1500 万套左右，年内能够投入使用的不到 300 万套，后续的竣工压力也将集结到明年甚至后年，纵使明年保障房的建设规模下调，任务也非常艰巨。

邹晓云表示，今年 1000 万套保障房所需资金是 1.3 万亿元，如果明年的保障房建设任务与今年持平，那么开工在建的项目将达到 1800 万套，资金压力后延再加上新开工项目，资金缺口将在 2012 年凸显。

中欧国际工商学院经济学与金融学教授许小年在“2011年万达商业地产年会”上接受记者采访时表述，在大量的投资冲动和保障房建设消耗下，地方政府的债务危机已经非常严重，与此同时，土地财政大幅缩减，预计明年也将持续，2012年地方债又将迎来第一轮还款的高峰期。资金压力将在明年凸显。

中国商务部公布明年钨、钼和锡等工业品出口配额 [路透]

中国商务部周一公布2012年农产品和工业品出口配额量，其中钨、锑、钼和锡等工业品出口配额量均较今年略减，碳化硅出口配额不变。

公告显示，2012年钨及钨制品(金属量)出口配额量为1.54万吨，今年为1.57万吨；锡及锡制品为1.8万吨，今年为1.89万吨；

2012年锑及锑制品的出口配额量为5.94万吨，今年为6.03万吨；钼为2.5万吨，今年为2.55万吨；钨为231吨，今年则为233吨。

而碳化硅的出口配额量则维持不变，仍为21.6万吨。

此外，商务部还公布了2012年活大猪、活中猪、活牛以及活鸡等农产品的出口配额量。

生物质能源“十二五”目标或年底前出台 [中国证券报]

中国证券报记者从权威人士处获悉，《可再生能源“十二五”发展规划》中有关生物质能源部分规划内容已初步定稿，可能在年底前随可再生能源“十二五”规划同步出台。

《规划》提出的“十二五”期间生物质能源发展目标是：到2015年底，生物质发电装机将达1300万千瓦，到2020年将达到3000万千瓦，在2010年底550万千瓦的基础上分别增长1.36倍和4.45倍。其中，“十二五”末，农林生物质发电将达800万千瓦，沼气发电将达200万千瓦，垃圾焚烧发电将达300万千瓦。“十二五”期间，生物质成型燃料利用量将达1000万吨，生物质乙醇利用量将达350万到400万吨，生物柴油利用量将达100万吨，航空生物燃料利用量将达10万吨。

为避免低水平重复开发浪费资源，“十二五”期间，在提高行业技术标准后，全国将形成约300个生物质电厂的格局。

相关专家指出，“十二五”生物质发电除明确具体的生物质发电目标外，还划定各子产业领域的相关指标。一系列目标基于国家发改委能源研究所近期完成的相关研究课题，具备较强的政策引导价值，将对涉足生物质发电、垃圾焚烧发电以及生物燃料乙醇领域的相关企业构成利好。

五大电企脱硝减排将立“军令状” [中国证券报]

中国证券报记者日前从环保部有关人士处获悉，近日环保部将与五大电力集团签署“十二五”脱硝责任书，明确此间五大电力集团氮氧化物减排的具体目标责任。

根据国务院8月底印发的《“十二五”节能减排综合性工作方案》，到2015年，全国氮氧化物排放总量将控制

在 2046.2 万吨，比 2010 年的 2273.6 万吨下降 10%。

《方案》要求，“十二五”期间，新建燃煤机组全部安装脱硫脱硝设施，不能稳定达标排放的要进行更新改造，单机容量 30 万千瓦及以上燃煤机组全部加装脱硝设施。“十二五”期间，要推动燃煤电厂、水泥等行业脱硝，形成氮氧化物削减能力 358 万吨。

但今年上半年，我国氮氧化物总量控制形势并不乐观。10 月 11 日，环保部公布 2011 年上半年各省、自治区、直辖市主要污染物总量减排核查核算工作结果。结果表明，在化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物四种主要污染物中，只有氮氧化物一项指标不降反升。2011 年上半年氮氧化物排放总量为 1206.7 万吨，比 2010 年同期增长 6.17%。

上述人士表示，目前我国氮氧化物排放一半以上来自火电厂，这也是环保部此次与五大电力集团签署责任书的主要原因。针对脱硝电价补贴未出台前，五大电力集团是否有动力上马脱硝设备的问题，该人士说，《方案》中规定的上马脱硝设备是电厂建设问题，而脱硝电价则是电厂运营问题，前者将是强制性指标；预计年初脱硝电价补贴出台后，会使电厂脱硝运行维持保本微利的水平。

该人士还表示，如果五大电力集团无法完成责任书中规定的脱硝目标任务，环保部不排除再次运用“区域限批”手段进行处罚。所谓“区域限批”，是指如果一家企业或一个地区出现严重环保违规的事件，环保部门有权暂停这一企业或这一地区所有新建项目的审批，直至该企业或该地区完成整改。

2007 年，因部分项目未完成脱硫改造与小机组关停任务，环保部曾将大唐国际、华能、华电、国电等四大电力集团列入“黑名单”，除循环经济类项目外，上述集团公司所有建设项目均被停止审批，直到违规建设项目彻底整改为止。

该人士还表示，根据《方案》要求，今后还将把节能减排目标完成情况和政策措施落实情况作为领导班子和领导干部综合考核评价的重要内容，纳入政府绩效和国有企业业绩管理，实行问责制和“一票否决”制。

业内人士认为，责任书的签订将使五大电力集团脱硝进程进一步加速，这将直接利好从事脱硝设备与脱硝专业运营的上市公司。

人民币兑美元收报跌停[路透]

中国外汇交易中心人民币兑美元即期汇价周一以跌停价位收盘，但较上日收盘价则小涨。尽管今日中间价创出汇改来新高，但套利交易令境内人民币抛压较重；同时日本政府入场干预日圆升值，导致美元指数大幅反弹，亦对人民币即期汇价形成压制。

今日人民币中间价报在 6.3233 元，创 2005 年汇改以来新高。按与中间价上下千分之五的波动幅度计算，6.3549 元为今日人民币兑美元交易下限（跌停价）。

交易员并表示，即期汇价大幅度偏离中间价交易的情形本周预计还将继续。另外，还需密切关注美、欧、澳等主要央行利率决议，经济数据以及 20 国集团 (G20) 峰会召开前的市场情绪变化。

"如果不是中间价把波动区间给框住了的话，(人民币兑美元即期)很可能跌的更多，因为境外的人民币更便宜，可以套利，"民生银行(中国)高级交易员田晓鸣称。

他表示,近期非美货币升幅已大,加之本周风险事件密集,国际外汇市场短期内或有一个震荡整理的过程.虽然境内人民币市场走势相对独立,但如果美元指数连续反弹,人民币中间价预计亦会有一些回收.

欧洲央行总裁特里谢在接受一家德国报纸专访时表示,欧元区主权债务危机尚未结束,解除报警信号为时尚早.

广交会二期对欧美成交微降[新华社]

第110届广交会第三期10月31日开幕,继续设立纺织服装类、鞋类、食品类进口展区。

10月27日闭幕的第二期以日用消费品、礼品和家居装饰品等轻工商品为主,成交额94.3亿美元,比去年同期增长3.9%。受当前欧美经济形势不振和欧债危机影响,对欧美成交额比上届均有所下降。

数据显示,对欧洲成交32.5亿美元,比上届下降5.6%,对美国成交10.8亿美元,下降8.6%。

兑付高峰临近 房地产信托承压[中国证券报]

据普益财富不完全统计,从10月到年底将有46款、总规模达83.586亿元的房地产信托产品到期。如果加上应支付的信托收益,总规模在90亿元左右。

业内人士表示,房地产信托规模从去年三季度开始出现爆发式增长,在今年二季度达到顶峰水平,目前政策逐步收紧,发行开始受限。在房地产销量下降、房价拐点隐现的情况下,随着房地产信托产品集中兑付期逐步来到,房地产信托的兑付压力已经出现,最严峻的考验将在明后年出现。

房地产信托受限

有媒体报道称银监会最近叫停了渤海信托、方正东亚信托、四川信托和五矿信托四家信托公司的房地产信托业务,为期3个月。但银监会以及渤海信托、四川信托等随后都予以否认。

信托界人士向中国证券报记者透露,包括上述四家信托公司在内的房地产信托业务的确受到限制,但不是被叫停。其实早在5月份,房地产信托发行量最大的前10家信托公司已经收到“窗口指导”,不再扩大房地产信托的业务规模。

该人士称,监管部门的初衷是不要继续增加新房地产信托业务。但信托公司还是可以通过两个渠道“补充额度”:增加资本金或等到已成立的房地产信托到期后再发新产品。“绝不是叫停。”该人士强调。

四川信托官网显示,四川信托-长江畔-桂圆林生态墅区集合资金信托计划(第三期)目前仍在发售。该项目第一期全部为别墅,项目二期全部为江景高层。可见此信托计划为典型的房地产信托,期限从18个月到24个月不等,相应的收益率也从12%到14.5%不等。“如果说我们的房地产信托业务被‘叫停’了,那么这个项目怎么还能继续发?”四川信托相关人士反问。

上海银监局相关人士也表示,该部门从未签署过任何叫停房地产信托的文件。而信托融资在整个房地产项目中的比例不得超过30%,因此房地产信托整体风险可控。

据用益信托工作室10月26日发布的《2011年三季度房地产信托发展报告》,随着监管层对房地产信托的多次

风险提示, 以及多数信托公司的净资本告急, 三季度共发行了 233 款房地产信托产品 (含保障房), 发行规模为 620.91 亿元, 同比下降了 6.14%。但与二季度相比, 发行规模大幅下降 46.15%。9 月份房地产信托发行规模甚至出现了 40% 同比负增长。市场对于房地产信托更加谨慎, 部分信托资源暂时撤离房地产信托市场。

兑付压力隐现

三季度以来, 房地产市场销售疲软, 房价下行压力增大。部分楼盘开始降价促销。市场环境一方面让信托公司对房地产信托发行更加谨慎, 从而导致此类产品发行规模急剧萎缩; 另一方面, 也给即将到期兑付的房地产信托带来了压力。

据普益财富提供的数据, 四季度即将到期的 46 款房地产信托产品中, 发行数量最多的是中融信托, 共发行 6 款。紧随其后的是中诚信托和中铁信托, 各发行 5 款。这 46 款产品中规模最大的是 12 月 1 日到期的“2009 年润通鸿业投资集合信托计划 (A 类)”, 达 16.5 亿元, 由中诚信托发行, 期限 24 个月。

“即便有些房地产信托项目出现兑付问题, 目前外界也很难知道。因为都是信托公司先用自有资金垫付, 然后再慢慢处置。而这些情况信托公司是不会对外披露的。”上海一家信托公司的信托经理表示, 今年是各大信托公司大规模增加资本金的一年, 因此信托项目造成的“窟窿”短期更难被发现。如果房地产信托的风险要集中爆发, 也应该在明后年, 因为今年二季度大规模发行的房地产信托产品很多是明年到期。

据用益信托工作室提供的数据, 50 家信托公司的 2010 年年报显示, 全行业净资本规模最大的信托公司为平安信托, 其净资本即将告急; 全行业信托业务收入最多的信托公司中融信托面临至少 16 亿元净资本缺口。而房地产信托是净资本占用比例最高的产品之一。

今年 9 月份中融信托注册资本增加至 14 亿元, 但净资本与各项风险资本之和的比值约为 28.5%, 远低于《信托公司净资本管理办法》中要求的 100%。近日中融信托的注册资本再次增至 14.75 亿元。

宝钢称矿价拐点已现 矿石定价或将更灵活 [第一财经日报]

“从目前国际环境和国内政策取向看, 铁矿石价格应该是出现了拐点, 而宝钢也正在与淡水河谷公司商议四季度价格, 如果按新的价格模式计算, 四季度均价应该低于原模式的均价。”

在昨天举行的宝钢股份三季度网上业绩说明会上, 宝钢股份 (600019.SH) 总经理马国强的这番话, 首次确认了国内的钢厂正在与矿山企业讨论新的矿石定价, 而随着铁矿石供求关系的逐渐转换, 供需双方可能会趋向接受更灵活的现货定价模式。

矿价现拐点?

最近一段时间, 曾经“易涨难跌”的铁矿石, 终于回到了和钢价“同涨同跌”的轨道上。

截至 10 月 28 日, 品位在 63% 的印度粉矿的外盘报价跌至 133 美元/吨, 澳大利亚 PB 粉矿的报价 119 美元/吨, 而国产矿价格也明显下降, 其中以华北、华东地区的铁精粉跌幅最大, 大部分国产矿的周跌幅从 100~170 元/吨不等。

不到两个月的时间, 铁矿石价格已经距离今年最高点下跌了 60 美元之多, 且跌势仍在继续。

“从目前国际环境和国内政策取向看,铁矿石价格应该是出现了拐点,”马国强在业绩说明会上表示,“铁矿石价格的合理调整有利于钢铁行业及矿山行业的长期健康发展。”

据记者了解,此次铁矿石价格的暴跌,主要源于前期钢价的巨幅下滑,9月到10月短短一个月,全国钢铁的均价跌幅就超过500元/吨。

随着钢价的下跌,也导致越来越多的钢厂开始检修减产,进而减少了矿石的采购。根据中钢协的最新统计数据,10月中旬的粗钢日产水平终于结束了此前的连续上涨,下降到181.8万吨。

“港口上周到船量有所下降,出货量也是大幅下降,由于钢厂减产检修,贸易商迟迟无法出货,这都使得港口的堆存量不断上升,进而影响后期货物到港。”联合金属网的分析师张佳宾告诉记者,预计11月港口到船情况将明显减少,而矿价再回到此前190美元/吨的高价也比较困难。

马国强也指出,从今年10月份开始,铁矿石现货价格就出现较为明显的下降,这是由供求关系决定的价格回归。从铁矿石的供给看,由于近几年铁矿石价格的暴涨,大量的资本进入铁矿石开采业,在未来的1-2年内大量的新项目将陆续投产。全球3大供应商在2012年底和2013年也将有大量的铁矿石项目投产。因此预计在2012年底或者在2013年,铁矿石供应的紧张关系将得到缓解,甚至逆转。

定价模式或将变

正是对于铁矿石价格和供需关系的新判断,使得国内钢厂开始与矿山企业重新商讨矿石的定价模式。

马国强透露,公司目前正与淡水河谷公司商议四季度价格,如果按新的价格模式计算,四季度均价应该低于原模式的均价。

马国强所指的新的价格模式,实际上是指按照目前的现货指数均价来计算四季度的矿石定价。而按照此前的季度定价模式,今年四季度的铁矿石价格采用6、7、8三个月铁矿石普氏指数的平均价格,也就是175美元/吨,这与目前的现货价格相去甚远。

据记者了解,不仅仅是宝钢,目前多家拥有季度定价长协合同的钢厂都在与包括必和必拓、力拓和淡水河谷在内的三大矿山探讨四季度价格的修订,不过最终的修改还没有完全确定。

而四季度定价方案的重新探讨,也令业界预计从年度定价过渡到矿石季度定价的模式很可能也要被打破,铁矿石定价的现货化将进一步加速。

对此,马国强指出,任何定价模式都有可能,关键取决于供需双方的协商。“长协或现货对供需双方都是各有利弊,矿价上涨期间长协对卖方有利,现货价在下降阶段对买方有利。应该说目前有向更加灵活的现货定价靠拢的趋势。”

不过,也有业内人士认为,如果季度定价模式真的因此而终结,尽管可能使钢厂在价格下跌时短期受益,但长期看来,进口铁矿石全部现货化之时,到底对供方有利还是需方有利最终要看当时的矿石供需关系。尽管根据目前矿山公布的扩产计划,矿石供不应求的情况在逐渐缓解,但也有矿山企业透露,此前公布的扩产计划真正实施的不到一半,这将使供需关系的转换进一步延迟。

小钢厂再度抬头 前三季度新增投资 3700 亿 [经济观察报]

尽管盈利水平依然很低，需求也在萎缩，但全国钢铁的投资增速仍然高于去年同期。据统计，前三季度，全国钢铁业投资 3717 亿，同比增长 19.7%，增速比去年同期增加了 15.5 个百分点。

在钢铁行业的新增投资中，冶炼和轧钢的投资达到 2812 亿，同比增长 20%，比去年同期的增速加快了 19.7 个百分点。

张长富分析说，冶炼和轧钢的投资增长将近 3000 亿，这里面有相当一部分中小企业和地方企业，甚至一些地方还是具有相当的强烈的大炼钢铁的冲动。我们从规划设计部门了解到的信息，也证实了这一点。钢铁投资的冲动又有所抬头。

中钢协的信息显示，在新增投资中，重点大中型钢铁企业的新开工项目明显减少，投资完工占投资总额比重有所下降，但非国有钢铁企业投资增长快于国企。1-8 月份，全国国有钢企投资同比增长为 5.8%，而非国有钢铁企业的投资则大增 39.3%。

张长富说，投资的增长是值得关注的，现在我们的产能已经将近 9 亿吨，产量将近 7 亿吨，但是我们的钢铁行业投资却还在增长。

与之相伴的是，尽管价格不断下跌，但今年 1-9 月份，中国钢铁生产仍呈现出了较快的增长，平均日产粗钢 192.58 万吨。中钢协称，如果第四季度继续保持这一增速，全国粗钢产量将可能达到 7 亿吨。

不过，这一钢铁产能的增加态势在 10 月份开始得到了改变，当月粗钢日产水平已经有了较为明显的下降。

钢协分析说，这是受到了市场需求影响，使得粗钢产量自下半年以来，便呈现环比增速回落的态势。

今年前三季度，受到大规模基础设施建设，以及保障房建设需求的拉动，以螺纹钢为代表的长材品种产量增幅较大，前三季度，长材产量增长 16.7%，增幅高于钢材 2.8 个百分点。而同期，板材类品种增速则明显减缓。

中钢协分析说，板材增长的放缓，是由于制造业需求不旺，也即是铁路、造船、石油、化工、电力、轻工等行业对钢材需求萎缩的影响。前三季度，板材类品种产量增速为 10.3%，低于钢材增幅 3.6 个百分点。

从 10000 降到 7000 十二五继续淘汰小煤矿 [21 世纪]

煤炭产业将在“十二五”迎来新一轮产业调整，近 3000 座小煤矿将在此轮调整中淘汰出局，煤炭资源进一步向大型企业集团集中。

本记者从地方煤炭部门获悉，日前国家发改委、能源局、安监总局、煤监局四部门联合下发《关于“十二五”期间进一步推进煤炭行业淘汰落后产能工作的通知》。

根据四部门意见，“十二五”期间，全国煤炭行业将淘汰落后产能 9718 万吨，2917 处小煤矿退出市场。

中国煤炭工业研究中心主任贺佑国表示，“淘汰落后产能与建设大型煤炭基地、大型煤炭企业同步进行，淘汰落后产能的目标将被分配到各个煤炭资源省份。上述指标是一级指标，不是刚性要求。”

在“十一五”的煤炭重组整合中，内蒙古、山西、北京、江苏等省份小煤矿已基本退出，“十二五”期间不再下达计划。

中国煤炭工业协会资料显示，“十一五”期间全国煤矿数量由 2005 年的 2.48 万处减少到目前 1.5 万多处，平均单井规模由 9.6 万吨提高到 20 万吨；大型煤炭基地产量达到 26 亿吨，占全国的 87%；年产量超过千万吨的企业由 30 家、产量 8.1 亿吨增加到 45 家、产量 18 亿吨。

目前，全国仍有近 10000 处小煤矿。本轮结构调整结束后，“十二五”末小煤矿数量降至 7000 处以内，采煤机械化程度达到 55%以上，掘进机械化程度达到 80%以上。

发改委等四部门为淘汰落后煤矿制定明确标准，在煤矿产能、回采率、机械化程度、安全性等方面给出较为清晰的淘汰标准。

即，不符合煤炭产业政策、矿产资源规划和矿区总体规划的煤矿；单井井型低于 3 万吨/年的煤矿；乱采滥挖，资源浪费严重，采区回采率连续 3 年平均低于 50%的煤矿；采煤工作面采用人力或畜力运输煤炭、掘进工作面采用手镐掘进及人力装岩的煤矿。

此外，存在煤与瓦斯突出、自燃发火、冲击地压、水害威胁等重大安全生产隐患，经论证在现有条件下难以有效防治的煤矿也被纳入淘汰之列。

小煤矿被关停的背后，是我国煤炭产业基地化、大型化的政策导向。“‘十二五’我国将继续推进大型煤炭企业的建设，提高大基地煤炭产量的比重，支持大型煤炭企业兼并重组中小煤矿。”贺佑国说。

按照“十二五”规划初步目标，到 2015 年，我国将形成 10 个亿吨级、10 个 5000 万吨级特大型煤炭企业，全国煤矿采煤机械化程度达到 75%以上，千万吨级煤矿将达到 60 处。

但另外一个顾虑是，小煤矿的关停可能会改变区域煤炭流通格局，使煤炭供需出现失衡。

以山西为例，山西矿井数量由 2008 年的 2600 座减少到 2011 年的 1053 座，30 万吨以下的小煤矿全部淘汰，淘汰产能达 2 亿吨。这一期间，山西境内煤炭产量大幅减少。

2009 年山西煤炭产量 6.15 亿吨，是近年来煤炭产量的低点。当年，山西本地煤炭供应出现大幅波动。突出表现为，本地电厂无煤可供，甚至需要外省煤炭补给。长久以来，山西形成“小煤矿供应本地电厂，大煤矿煤炭外流”的格局被打破。

此外，有电力行业人士担心，煤炭集中度的提高可能会催生煤炭市场区域性垄断，不利于煤炭市场化建设。“在近年的煤炭产运需衔接中，大型煤炭企业因掌握资源在煤炭价格谈判上占据上风，加剧煤电之间的矛盾。”

中国电池工业协会：锂电池市场价格“虚热” [上海证券报]

昨日，在由中国电池工业协会主办的“2011 国际新能源应用及电池展览会”间隙，中国电池工业协会副秘书长曹国庆在接受记者采访时表示，当前我国锂电池进口量大于出口量，低质电池重复建设严重。与此同时，锂电池价格“虚热”，市场推广难度仍然较大。

最新数据显示，今年前 8 月，我国电池工业总产值 3524.30 亿元，同比增加 49.4%。电池总产量 250 多亿只，电池产销率为 96.5%。其中，锂电池产量 18.16 亿只，同比增加 17.06%。

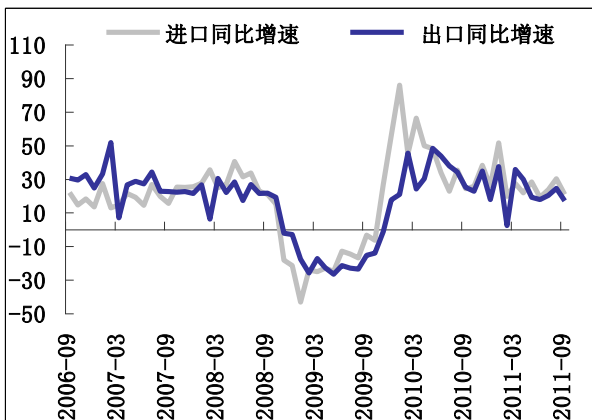
对于当前锂电池产能过剩的争论，曹国庆认为，目前锂电池行业产能并不过剩，只是市场价格“虚热”，最重要的行业问题是锂电池推广比较难。

据悉，价格因素是困扰锂电池推广的因素之一。一位业内人士告诉记者，目前锂电池价格大约是每安时 8 元—9 元，比铅酸电池贵一倍左右。

据了解，目前国内锂电池行业整体水平处于初级发展阶段。伴随着大量资本蜂拥而入，重复建设严重，同时，由于缺乏统一的行业标准，行业产能过剩的观点开始流传。

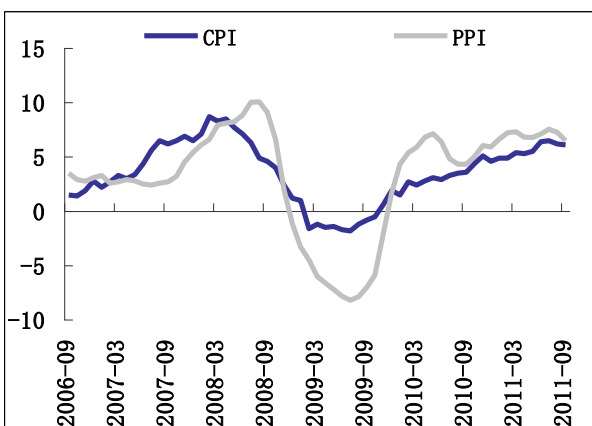
“当前行业低水平重复建设严重，关键部件依赖进口，行业基础根本没有打好。”曹国庆表示，整个锂电池产业市场并不成熟，下一步需要相关部门出台行业政策加以规范和治理。

除此之外，中国电池工业协会预计电动汽车电池价格将在 2013 年将呈下降趋势，全球电动汽车锂电池制造能力将大幅超过需求。同时，受电池产量减少，协会预计今年全国电池总产量 375.37 亿只，同比下降 0.8%。



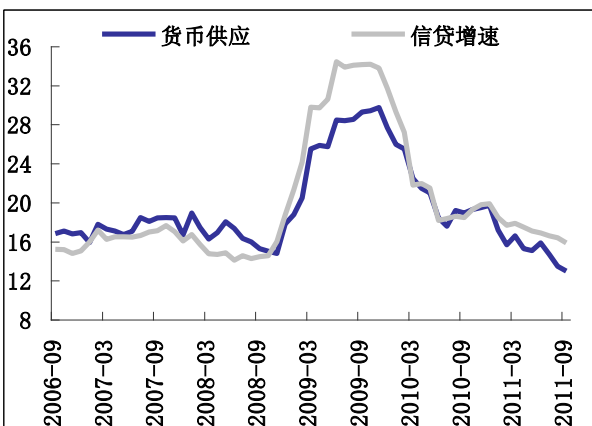
最新评论时间:2011-10-17

9月份进口增速的回落大致反应了内需相对疲软的走势。但考虑到贸易盈余在最近几个月明显收缩的趋势,我们认为产能紧张的情况可能并没有因为需求的放缓而出现明显逆转。这也在一定程度上也支撑了企业盈利和经济增长的数据。虽然整体进口增速明显回落,但铁矿石、铜和汽车等重要产品的进口量增速在最近两三个月出现明显走强的趋势。商品价格下跌和基数扰动可能是这些产品进口加速的部分原因。但结合企业盈利和PMI数据,以及贸易盈余和大宗进口的变化,我们认为中国经济内在动力可能没有出现快速地衰减。



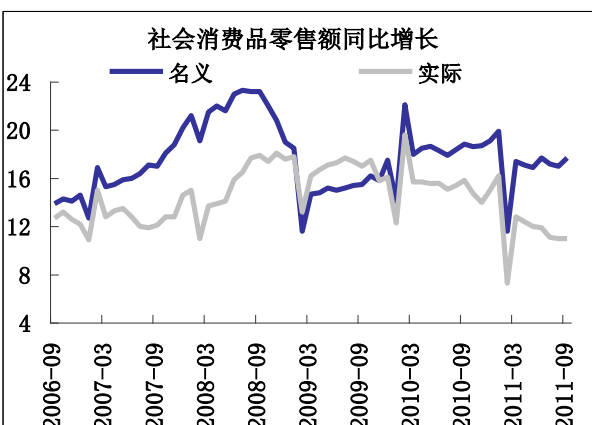
最新评论时间: 2011-10-17

在通货膨胀层面, CPI 和 PPI 的回落趋势比较明显。CPI 的环比涨幅已经连续两个月弱于历史均值,其中主要的正贡献力量来自肉禽市场和蔬菜市场,猪肉对食品环比的贡献为 0.3 个百分点。从高频数据来看,猪肉价格的环比涨幅在 7 月中下旬逐渐收窄,在 10 月上旬猪肉价格环比涨幅为-0.7%。在非食品领域,其价格环比涨幅在本轮通胀以来首次低于历史均值。我们认为伴随着 PPI 的趋势性回落,非食品领域的涨价动量也处于衰减过程中。



最新评论时间: 2011-10-17

9月新增信贷低于预期,受银行放贷能力制约: 9月份新增人民币贷款4700亿,低于市场预期(5300亿),受银行放贷能力制约较大。8月份银行系统新增存款6962亿,其中企业和其他部门存款新增5650亿,我们看到8月份信贷投放是高于市场预期的,而9月份企业和其他部门存款仅仅新增不到3亿,这对银行的信贷投放能力有比较大的影响。短期贷款增量较多、票据压缩、中长期贷款偏少,票据的压缩和银行在存款压力之下为了季末能够达到贷存比要求而压缩贷款投放有关。今年以来存款的波动非常大,这同时体现在储蓄存款和对公存款。活期存款占比在最近几个月表现为下降的趋势,而其中对公部门活期存款下降的更加明显。



最新评论时间: 2011-10-18

社会消费品零售的名义增速平台较去年下降了 2 个百分点,以 RPI 剔除价格影响得到的实际增速则表现出持续的下降趋势。



最新评论时间:2011-10-18

3 季度 GDP 同比增速回落 0.4 个百分点至 9.1%，考虑到基数因素，调整幅度相对温和，从生产法来看增长情况非常稳定。这一数据暗示 4 季度 GDP 增速可能需要击穿 8%，才能使全年增速回落到 9% 以下。显然这一情况发生的概率很小。这意味着此前市场对于 2011 年经济硬着陆的担忧基本落空。

将贸易和工业数据结合起来看，今年以来出口总体上对增长可能是负贡献，同期工业增长非常平稳，这暗示内需增长处于相对稳健的路径中。



最新评论时间:2011-10-18

在 3 季度早些时候，资金的持续紧张通过短期利率屡创新高、民间融资杠杆断裂和部分地产公司的债务违约风险急剧升高表现出来。从这些微观层面的证据来看，资金紧张对经济已经开始产生了明显的抑制作用。

在此背景下，3 季度投资同比增速回落 2 个百分点至 23.9%，这一数据的后续走势需要密切关注。从目前的数据来看房地产开发投资在 2、3 两个季度连续减速，9 月份单月降幅较大。制造业投资的加速增长过程在 3 季度也出现了一些调整的迹象。

在地产投资已经表现出回落势头的背景下，如果制造业的投资没有进一步的上升，那么整体投资可能会在未来几个季度逐季减速。

2011 年 4 季度业绩预告

日期: 2011-11-01

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
600106	重庆路桥	20111031	预增	大幅增长	0.30
000722	*ST 金果	20111031	预增	净利润约 6,800.00 万元,增长 170.48%	0.05
600986	科达股份	20111031	预增	增长 50% 以上	0.04
000960	锡业股份	20111031	预增	净利润约 60,000.00 万元~70,000.00 万元,增长 64.10%~91.45%	0.44
600139	西部资源	20111031	预增	大幅增加	0.57
000970	中科三环	20111031	预增	净利润约 69,270.90 万元~79,609.84 万元,增长 235%~285%	0.41
600052	浙江广厦	20111031	预增	增长 50% 左右	0.15
600157	永泰能源	20111031	预增	增长 100% 以上	0.45
600723	首商股份	20111031	预增	大幅上升	0.10
000939	凯迪电力	20111031	预增	净利润约 61,183.82 万元~76,479.77 万元,增长 100%~150%	0.52
000705	浙江震元	20111031	预增	净利润约 2,739.41 万元~3,582.31 万元,增长 30%~70%	0.17

IPO 信息

日期: 2011-11-01

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
002632	道明光学		2667.00		网下询价,上网定价	20111028	20111108	
300276	三丰智能		1500.00		网下询价,上网定价	20111026	20111103	
002630	华西能源		4200.00		网下询价,上网定价	20111025	20111104	
002631	德尔家居	22.00	4000.00	8.80	网下询价,上网定价	20111025	20111102	
002592	八菱科技	17.11	1890.00	3.23	网下询价,上网定价	20111021	20111031	
601028	玉龙股份	10.80	7950.00	8.59	网下询价,上网定价	20111019	20111027	
002625	龙生股份	11.18	1933.80	2.16	网下询价,上网定价	20111018	20111026	

基金发行信息

日期: 2011-11-01

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
310518	中万菱信可转换债券债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111101
080009	长盛同禧信用增利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111031
080010	长盛同禧信用增利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111031
660011	农银汇理中证 500 指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型		3.00	20111028
720001	财通价值动量混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型		3.00	20111027
206011	鹏华美国房地产证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20111026
090017	大成可转债增强债券型证券投资基金	契约型开放式	增强型		3.00	20111026
530016	建信恒稳价值混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型		3.00	20111024
162216	泰达宏利中证 500 指数分级证券投资基金	契约型开放式	被动指数型		3.00	20111024
164208	天弘丰利分级债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111024
150049	泰达宏利中证 500 指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型		3.00	20111024
150046	天弘丰利分级债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型		3.00	20111024
150050	泰达宏利中证 500 指数分级证券投资基金	契约型封闭式	被动指数型		3.00	20111024
690007	民生加银景气行业股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20111018

增发信息

日期: 2011-11-01

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
000799	酒鬼酒	20.10	2187.90	4.40	定向	20111101	20111026	20121102
600859	王府井	41.21	4512.62	18.60	定向	20111028	20111026	20141027
600077	百科集团	8.63	37770.94	32.60	定向	20111025	20111020	20121019
000788	西南合成	10.26	1320.26	1.35	定向	20111019	20110927	20141020
600792	云煤能源	7.94	27400.00	21.76	定向	20111019	20110909	20140909
430057	清畅电力	6.00	850.00	.51	定向	20111018	20111013	20121015

增发预案信息

日期: 2011-11-01

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
600277	亿利能源	定向	24300.00	董事会预案	20111101	本次非公开发行股票的发 行价格不低于公司第四届董事会第二十四次会议决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即 12.55 元/股。分红调整价格下限为 12.25 元/股
600673	东阳光铝	定向	15000.00	董事会预案	20111101	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 90%，即不低于人民币 9.87 元/股
000906	南方建材	定向	10060.00	董事会预案	20111031	本次非公开发行的定价基准日由公司第四届董事会 2011 年第三次临时会议决议公告日（即 2011 年 4 月 26 日）调整为公司第五届董事会第二次会议决议公告日（即 2011 年 10 月 31 日）。本次非公开发行的定价原则为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即不低于 7.75 元/股。
300157	恒泰艾普	定向	699.10	董事会预案	20111031	价基准日为本次重大资产购买的首次董事会决议公告日，发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价，即为人民币 42.34 元/股。
600261	阳光照明	定向	5900.00	董事会预案	20111031	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 90%，即本次非公开发行价格不低于 15.72 元/股
000055	方大集团	定向	9960.00	董事会预案	20111029	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 4.73 元/股。
000767	漳泽电力	定向	62300.00	董事会预案	20111028	漳泽电力发行股份的价格为审议本次交易事项的首次董事会决议公告日前 20 个交易日漳泽电力股票的交易均价，即 5.56 元/股。
002057	中钢天源	定向	1600.00	董事会预案	20111027	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），即发行价格不低于 15.90 元/股。
600021	上海电力	定向	180000.00	董事会预案	20111027	本次发行的定价基准日为公司 2011 年第二次临时董事会会议决议公告日（2011 年 7 月 28 日）。本次发行价格下限为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 5.21 元/股。
000631	顺发恒业	定向	16000.00	董事会预案	20111026	本次非公开发行股票发行价格不低于公司第五届董事会第十九次会议决议公告日(2009 年 10 月 28 日)前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 9.76 元/股。
600360	华微电子	定向	15600.00	董事会预案	20111026	发行价格为不低于定价基准日（即本公司第四届董事会第十八次决议公告日 2011 年 10 月 26 日）前二十个交易日公司股票均价的 90%，即发行价格不低于 4.44 元/股

000562	宏源证券	定向	52500.00	董事会预案	20111025	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%，即发行价格不低于 13.22 元/股
000564	西安民生	定向	21800.00	董事会预案	20111025	本次发行定价基准日为本次发行的董事会决议公告日,发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。由于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价为 8.42 元/股, 按此价格的 90% 计算为 7.58 元/股。2011 年 10 月 25 日, 发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90% 由于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价为 6.37 元/股,按此价格的 90% 计算为 5.74 元/股。
002135	东南网架	定向	9000.00	证监会批准	20111025	本次非公开发行股票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 90%，即 12.39 元/股。除息后不低于 8.23 元/股
000524	东方宾馆	定向	23200.00	董事会预案	20111024	本次股份的发行价格为本公司第七届第三次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价,即 9.62 元/股。
002225	濮耐股份	定向	8000.00	董事会预案	20111024	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 (13.95 元/股) 的 90%，即本次非公开发行价格不低于 12.56 元/股
600184	光电股份	定向	5100.00	董事会预案	20111024	发行价格不低于定价基准日前二十个交易日本公司股票交易均价的 90%，即 27.74 元/股。
600737	中粮屯河	定向	61300.00	董事会预案	20111024	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% (定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量), 即不低于 7.98 元/股。
600812	华北制药	定向	35000.00	董事会预案	20111024	发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十, 即 8.53 元/股。
002014	永新股份	定向	3180.00	董事会预案	20111021	本次非公开发行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 (计算公式为定价基准日前 20 个交易日股票交易总金额 ÷ 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 13.99 元/股。
002289	宇顺电子	定向	3500.00	董事会预案	20111021	非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会第十五次会议决议公告日 (即 2011 年 10 月 21 日)。本次非公开发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 19.83 元/股。
002371	七星电子	定向	2500.00	董事会预案	20111021	本次非公开发行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 53.58 元/股。
600590	泰豪科技	定向	4500.00	董事会预案	20111021	本次发行 A 股的发行价格为人民币 8.87 元/股(泰豪科技审议本次发行股份购买资产事宜的首次董事会决议公告日前 20 个交易日, 即 2011 年 9 月 2 日至 2011 年 10 月 10 日期间泰豪科技股票交易均价)

002096	南岭民爆	定向	5245.88	董事会预案	20111020	董事会决议公告日前 20 个交易日（定价基准日）公司股票的交易均价，即 31.46 元/股
002442	龙星化工	定向	4500.00	董事会预案	20111019	本次非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会 2011 年第八次会议决议公告日（2011 年 10 月 19 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 9.26 元/股。
600855	航天长峰	定向	3901.34	董事会预案	20111019	本次发行股票的价格不低于公司第八届董事会第二次会议决议公告前 20 个交易日公司股票均价，即不低于 9.02 元/股。航天长峰本次发行 A 股股票的发行价格为航天长峰审议本次交易相关事宜的首次董事会决议公告日（定价基准日）前 20 个交易日其 A 股股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日航天长峰 A 股股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日航天长峰 A 股股票交易总量。由于航天长峰已于 2010 年 6 月 17 日起停牌，按照上述公式计算的发行价格为人民币 9.02 元/股。
000681	*ST 远东	定向	118726.06	董事会预案	20111018	发行股份的价格为审议本次吸收合并事宜的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票的交易均价，即 3.33 元/股。
000712	锦龙股份	定向	13537.70	董事会预案	20111018	本次非公开发行以定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 12.30 元/股作为发行价格。
002221	东华能源	定向	8000.00	董事会预案	20111018	本次非公开发行股票定价基准日为公司第二届董事会第十八次会议决议公告日（2011 年 10 月 18 日）；发行价格为 10.00 元/股（不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 10.63 元/股的 90%，即 9.57 元/股）。
002288	超华科技	定向	4120.00	董事会预案	20111018	本次非公开发行股票每股价格为不低于本次发行的董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易均价的百分之九十，即不低于 14.83 元人民币/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

凌洁	上海联系人	朱贤	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
黄方祥	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
潘冬亮	北京联系人	李昕	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113565	lixin@essence.com.cn
马正南	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		