

**报告日期 2010-04-01**
**今日焦点：**

- 【公司评论】 广汇股份(600256)：煤化工项目获得国家发改委正式批文
- 【债券评论】 央行第一季度例会纪要点评
- 【债券评论】 屋漏偏逢连阴雨 怎怨人落井下石——希腊主权债务危机系列报告

**财经要闻：**

- 七大区域规划今年有望陆续出台
- 央行微调口径 强调信贷“相对均衡投放”
- 3月信贷明显回落 银行季末大战揽存
- 楼市三月“意外”反弹 投资力量主导市场动向
- 美参院能源委主席：中国成最大清洁能源制造基地
- “十二五”淘汰落后水泥产能3亿吨
- 品牌经济型酒店仅占中国酒店市场1%
- LTE标准再添生力军,移动技术大战中WiMax节节败北
- 香港八达通卡瞄准内地消费者
- 中国行业商会要求贸易商不要进口阿根廷豆油
- 发改委称4月起将国内航线旅客燃油附加基准降低3.1%
- 标普下调冰岛本币评级
- 3月份芝加哥商业景气指数显示经济增长放缓
- 美国2月份工厂订单增幅高于预期
- ADP调查显示3月份美国私人部门就业人数意外减少2.3万人
- 欧元区2月份失业率升至10.0%

**近日出版的报告：**

- |          |      |                        |            |
|----------|------|------------------------|------------|
| ➢ 公司快报   | 紫金矿业 | 《紫金矿业：矿产金产量增长放缓》       | 衡昆,章小韩     |
| ➢ 公司快报   | 华新水泥 | 《华新水泥：加强中西部布局和产业链延伸》   | 石磊,王天睿,李孔逸 |
| ➢ 公司动态分析 | 交通银行 | 《交通银行：负债管理卓有成效，拨备水平达标》 | 高原         |
| ➢ 公司快报   | 国电电力 | 《国电电力：进入水电收获期》         | 张龙,诸勤秒     |
| ➢ 公司快报   | 中信证券 | 《中信证券：融资融券将成重要业务》      | 杨建海        |
| ➢ 公司动态分析 | 南京银行 | 《南京银行：年末成本上升导致业绩低于预期》  | 高原         |
| ➢ 公司快报   | 西山煤电 | 《西山煤电：2010年量增价涨》       | 李大刚        |
| ➢ 公司快报   | 开滦股份 | 《开滦股份：2009年受益于煤化工业务》   | 李大刚        |

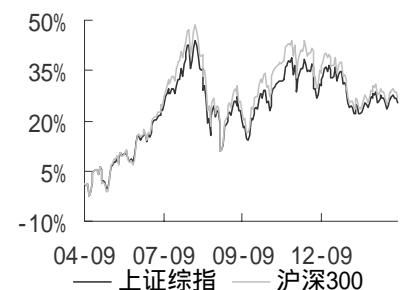
指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3275.00	0.00%
上证综指	3059.72	0.00%
上证 180	7112.81	0.00%
上证 50	2540.47	0.00%
深圳综指	1186.23	0.00%
深圳 100	4328.04	0.00%
中小板指	6038.59	0.00%

**行业表现前五名**

行业	1周	3个月	1年
石油与天然气	2.5%	2.8%	22.0%
电子元器件	1.9%	1.9%	71.7%
商业服务与用品	1.7%	1.5%	52.8%
装备制造	1.6%	0.0%	44.3%
家庭耐用消费品	1.5%	1.6%	75.8%

**行业表现后五名**

行业	1周	3个月	1年
电气设备	0.0%	0.6%	38.0%
食品饮料	0.0%	-3.5%	55.7%
银行	0.0%	-0.6%	35.3%
传媒	0.0%	-2.1%	37.6%
汽车与零部件	0.0%	-5.3%	78.0%

**12个月指数表现**

**责任编辑**
**范妍 策略分析师**  
 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

## 【宏观策略评论】

### 央行第一季度例会纪要点评

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

今日，央行在网站公布了货币政策委员会第一季度例会会议纪要。总体来看，新意不多；很多观点和言语与 2009 年第四季度货币政策执行报告相似。但仍有以下几个方面值得我们重视。

首先，对目前宏观经济的看法。在继续认为“经济发展面临的形式极为复杂”的前提下，央行认为“我国经济回升向好的势头进一步巩固”；同时，央行指出“全球经济运行中的积极变化逐渐增多”，这应当与自去年下半年以来出口的强劲复苏有关。可以看出对于经济形势的展望，央行比 2009 年四季度更为乐观了。

其次，在货币政策取向方面，央行继续维持“实施适度宽松的货币政策”，并提到“管理通胀预期”和保持经济平稳较快发展的平衡。

但在具体操作层面，有两点需引起关注。

第一，关于流动性回笼，央行指出“要灵活运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕”。这使得我们进一步相信二季度发生猛烈的流动性回笼操作的可能性不大，而此正是债券市场在资金面领域所担心的非常重要的问题。

第二，关于信贷，央行继续提到“努力做到信贷资金的相对均衡投放，促进全年货币信贷调控目标的实现”。这意味着源自一季度的信贷行政控制在二季度将持续。

### 屋漏偏逢连阴雨 怎怨人落井下石——希腊主权债务危机系列报告

刘海东 010-66581631 liuhd@essence.com.cn

引子：近期希腊债务危机的报道充斥在媒体的财经频道中，并敏感的牵扯着投资者的神经。站在更为宽泛的角度去思考，欧盟赋予希腊统一的货币政策和独立的财政政策环境是否是危机更基础的摇篮，以及如果广义认为对于美国/中国的一个州/省来说，它也拥有相同特征的政策环境的话，我们是否可以观察到相似的案例。

对于上述问题的回答，我们会在一系列报告中完成。本文的重点在于介绍希腊债务危机的来龙和去脉，以及它的影响和对思考国内地方政府融资平台提供借鉴的方面。

#### 希腊危机的爆发和进展

延着事件发展的角度梳理，起源于希腊政府换届后对财政数据修正，随后主要评级机构纷纷下调希腊的主权评级。从数据的横向比较来看，希腊的财政债务问题明显高于其他主要国家和地区，其次是西班牙、爱尔兰等其他欧猪五国成员（PIIGS）。

关于希腊危机的解决，争论的焦点集中在两个层面：一是援救与否，另一个是援救的方式有哪些。本文给出了相关的详细资料，就结论而言，首先援救的概率更大，但会附加一些需要希腊政府削减债务的条件；其次，救援方式以欧盟内部解决为优先考虑，并且德国将可能承担主要的责任和成本。

#### 希腊危机的延伸思考

第一，撇开所有希腊政府的个体因素，从逻辑上讲，统一货币政策和独立财政政策的制度设计才是导致政府债务危机的基础因素。

当一个国家无法使用货币政策时，我们将会看到以下两个方面的特征。

首先，此时政府将被迫过度倚重财政政策的刺激。如果同时考虑到一些周期性因素的影响，政府的财政赤字在此背景下无疑会快速上升。

其次,货币政策刺激力度不平衡。对于衰退严重的国家,货币政策刺激力度显然会不够;而对于衰退较轻的国家,货币政策刺激力度又可能过度。

此外,一个可以探讨的问题是部分学者认为在货币政策外包的背景下,政府存在财政扩张的内在动力。

通过希腊政府加入欧元区之前与之后的横向比较,以及借鉴美国案例,可以辅证上述几点。

第二,如果站在中期的角度探讨希腊债务危机的影响,我们认为一个非常重要的变化将是资本对国际债券市场配置思路的转变,它们会增加对与新兴市场主权债务的配置比例。

由此还可以引申出三个相关的结论,一是在需求增加的背景下,由于新兴市场国家在国际市场的债务融资规模普遍较小,因此这些主权债务的收益率将出现下行是合理的估计。

第二是相对应的,由于基准利率的下行,这些国家内部的企业在国际债券市场的融资成本也将出现一定程度下行。

第三,国际资本可能会继续流入新兴市场国家,从而为当地的资本市场注入流动性。

## 【行业公司评论】

### 广汇股份(600256):煤化工项目获得国家发改委正式批文

谭志勇 021-68765172 tanzy2@essence.com.cn

煤化工项目正式获得国家发改委核准:公司3月31日晚间发布公告,公司控股子公司新疆广汇新能源有限公司投资建设的“年产120万吨甲醇/80万吨二甲醚(煤基)项目”已正式获得国家发展和改革委员会核准。该项目的最终核准标志着公司煤化工技术以及项目前景获得国家正式认可和支持,并为公司未来的25亿元非公开发行融资奠定了坚实的基础。与该煤化工项目配套的专用线路等运输方案进展顺利,我们预计2011年该煤化工项目按照80%的开工率计算,将为公司带来0.99元的业绩。

LNG项目符合国家低碳经济发展战略:LNG以其高效的燃烧效率、相对柴油较低的成本以及极低二氧化碳排量,符合低碳经济的国家战略。目前LNG汽车在新疆的推广工作已经全面展开,随着公司编制的LNG汽车加注站技术、设计、施工规范顺利通过专家组评审,制约公司LNG汽车推广的瓶颈问题已经基本解决。2010年公司计划推广LNG车辆3500辆,加注站60座。哈萨克斯坦斋桑项目,与上游资源开发配套的下游天然气工厂建设工程已在阿勒泰地区吉木乃县全面展开。公司的LNG布局思路清晰,短期内将在目前鄯善LNG项目(产能5亿方,因气源不足,实际产量3亿方)基础上,增加哈密煤化工LNG(5亿方)、吉木乃LNG(5亿方)两个LNG项目。中期将在富蕴地区布局大规模煤制LNG项目,以应对重卡市场LNG需求的爆发性增长。

国家新疆振兴规划为公司能源战略布局提供了肥沃的土壤:全国对口支援新疆工作会议3月29日至30日在北京召开,我们认为其标志新疆工作会议进入实质的筹备阶段,我们预计“中央对新疆工作座谈会”将于5月左右召开。国家对新疆地区的振兴规划确定无疑,只待“中央对新疆工作座谈会”后公布政策支持细节。区域规划将着眼开发新疆的优势资源,包括石油化工、煤炭、有色金属以及特色农业产业。这些产业将进一步做大做强,成为新疆的优势产业。公司坐拥丰富的石油、煤炭、天然气等资源,将充分受益新疆优势资源转化战略,哈密煤化工项目、LNG项目、哈萨克斯坦原油开采项目将成为公司未来能源战略的接力棒。

重申买入-A投资评级:公司能源战略布局适逢国家新疆区域振兴以及低碳经济战略的时代背景,将会受益一系列国家扶持新疆即将出台的政策和低碳经济政策,我们长期看好公司的发展前景。我们维持2010、2011年的盈利预测分别为0.67、1.92元不变,重申买入-A投资评级,维持12个月目标价38.4元不变。

## 【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

### 七大区域规划今年有望陆续出台

上海证券报：作为“十一五”的最后一年，2010年区域经济概念仍将热度不减。记者日前了解到，目前已有七大区域规划提上有关部门的工作日程，今年有望陆续出台。

具体包括：研究制定“十二五”期间深入实施西部大开发战略的若干意见，并出台实施方案；出台并实施长江三角洲、京津冀都市圈、海峡西岸经济区等区域规划。同时，还将编制成渝经济区等区域规划、大小兴安岭林区生态保护和经济转型规划、丹江口库区及上游地区经济社会发展等区域规划。

### 央行微调口径 强调信贷“相对均衡投放”

上海证券报：备受关注的央行货币政策委员会2010年第一季度例会日前召开。会议特别强调，要灵活运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷总量适度增长。努力做到信贷资金的相对均衡投放，促进全年货币信贷调控目标的实现。

记者注意到，与去年四季度的货币政策例会相比，此次会议在信贷的均衡投放前加上了“相对”二字。分析人士认为，这说明央行认为信贷投放还是要与实体经济需要、投放规律相适应，而非简单均衡，全年的信贷投放仍将是前高后低。

根据今年的政府工作报告，今年我国新增贷款7.5万亿元左右。此前有传言称，监管层要求今年四个季度的信贷投放要按照“3322”比例来控制。据此推算，3月信贷额度仅剩1500亿元。但多数业内人士和专家认为，根据目前形势，简单的“3322”难以满足经济发展需要，“3322”可能需要向传统的“4321”转变。

亚洲开发银行高级经济学家庄健指出，相对均衡是与去年相比，今年信贷不会出现大起大落的情况。而且信贷投放要根据经济活动的展开情况以及实体需求，不能因为刻板地遵守所谓的“均衡”而违背经济规律，要允许各月份、季度的小幅波动。

对于市场极为关注的准备金率和利率政策调整，此次会议并没有给出明确信号，而是与最近数月决策部门的公开表态一致，即要继续实施适度宽松的货币政策，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系。

但原央行货币研究局局长景学成表示，这一表述并没有降低央行加息的预期。此前有专家预计，中国已进入了加息窗口，4月份就有可能加息。

值得注意的是，本次例会是央行货币政策委员会新成员加入后的首次会议，市场此前对汇率政策的变化抱有一定期望，但央行昨日发布的消息并没有任何相关的表述。

### 3月信贷明显回落 银行季末大战揽存

21世纪经济报道：当最后一笔超300万元的大户资金在下午转至支行时，3月31日下午下班时，广发行某地支行的孙离（化名）心中一沉，支行这个月的储蓄增长指标还差几千万，时点任务没有完成。

相比存款指标的争分夺秒，3月31日，在这个银行业月末和季末的关键时点，贷款规模的控制则相对轻松。因为在3月后半个月里，通过压缩票据、转让信贷资产、控制新增一般性贷款等多种手段，当月信贷增量已有合理回落预期。

记者多方了解到，截至3月30日，中行、交行当月信贷新增都在300亿元左右，招行新增190亿，民生、中信都在150亿左右，浦发银行则继续低速增长。



## 殊途同归：贷款回落

从已获得的多家银行3月信贷数据上看，相比1、2月份，都有较为明显的回落。不过，达成路径却颇为不同。

比如，中信银行是给一季度下达了新增贷款630亿的绝对指标，在前两个月近500亿的新增后，3月的空间已不多。

另外，则是票据的压缩空间不同。截至2月底，金融机构的票据规模已回落至2万亿左右，相比42万亿的贷款存量，票据融资占比回到了正常的5%左右，继续压缩的空间同样已经不大。

“我们行2月份压缩了300多亿票据，目前余额也只有300多亿，不可能继续大规模压缩。”一家国有银行人士透露。

据了解，3月份部分地区甚至出现了买票据的情况，不过这主要发生在上半月，下半月则都进行了少量压缩。

具体压缩方式上，前两个月的一般性贷款新增规模较大，银行一般通过压缩一半的票据规模，最终控制新增。比如，农行2月一般性贷款新增接近2000亿，但票据压缩就超过了1100亿，最终仅仅增800多亿；但3月份，则是一般性新增和票据压缩双双回落。

在另外某家股份制银行，截至3月30日，前三个月发放了一般性贷款850多亿，票据压缩200多亿，最终新增650亿左右。具体到每个月，票据2月份压缩了210亿，3月份则仅压缩了8亿左右。

表面上看，虽然该行3月整体增量大于2月，但相比2月一般性新增250亿的规模，3月份一般性贷款下降到了200亿以内。“3月份一般性新增放缓了，且投向了一些制造业领域。”该行一位人士透露。

和上述通过压票控制新增不同，部分银行选择了信贷资产转让。记者从一家股份制银行了解到，在2月新增贷款降到了1月的一半左右后，该行3月信贷出现恢复性增长，新增规模与1月相当。

以该行某分行为例，1月新增贷款10亿左右，2月份新增4亿，3月份前20多天则继续增加到了10亿，明显超过一季度的信贷规模占比。不过，记者注意到，该行3月25日到3月31日陆续发行了11款信贷类等理财产品，今年以来该行每周都有近10款的信贷、票据等理财产品发售。

## 楼市三月“意外”反弹 投资力量主导市场动向

新华网：政策风吹过之后，一线城市楼市在第一季度行之末尾，出现了量价反弹的尴尬局面。来自研究机构的数据统计显示，一线城市的商品房与二手房基本皆出现量价共同攀升的行情。分析者称，这样的现实背后主要源自投资性需求的推动。

### 反弹在三月

经历1月与2月的消沉，中国一线楼市在3月迅速进入反弹爆发阶段。量价齐升的当今足以令中国的刚性需求再次皱紧眉头。

3月下旬全国一线城市房地产住宅市场异常亢奋，且二手房成交量反弹幅度也明显高于一手房市场。来自中原地产监测数据表明，北京、上海、广州、深圳、天津五大城市3月前两周交易无起色，但是进入第三周以来，一手、二手均出现爆发式反弹。截至3月25日成交量已基本回升至历年平均水平。

有研究机构预计五大城市3月住宅成交量将突破1000万平方米，仅次于2009年3月的水平。

以3月份最后一周为例，来自研究机构提供数据显示，上海市商品住宅成交面积31.4万平方米，与前一周环比上涨11.37%。同期，北京则有40.42%的环比增幅。反弹最明显则当属深圳。3月15日至3月21日，深圳一手房市场成交627套，环比大幅上升72.3%。之后一周的成交量仍然延续了这一势头，在3月份最后一周时间内，

深圳全市商品住宅成交总套数为 954 套，与前一周相比，环比增幅 53.59%。

### 投资成主力

全国两会结束第一天的超级地王诞生，市场观望情绪已基本解除。以北京为例，在今年一季度，购房主要用来投资保值或自住兼投资的达到了 55%。政策并未触及楼市调控的根本，难以抑制价量飞涨。

北京中原三级市场研究部副总经理宫萍认为，目前商品房价格依然飞涨由多重原因造成，除了“地王”现象会对周边房价有促升作用之外，购房者认为房价会上涨的市场预期尚未受到政策影响。短期内区域房价可能继续升高。稳定房价的期望短期很难实现。此外，商品房房源供应量少，同样会导致房价高企难下。

国金证券研究所房地产行业研究员曹旭特表示，从第二季度起，全国房价将重新开始上升势头，但到了年底，一线城市的房价将有所调整。

曹旭特认为，4 月份房价上涨压力非常大，因为去年上半年供给和新开工一直都是负增长，而从盖房子到预售大概是半年的周期；同时，考虑到目前市场仍存在恐慌性购房预期，因此第二季度房价一定是上涨的。他说，目前房价收入比一直持续上升，这主要是因为投资性购房比例比较高，同时流动性充裕。随着房价的进一步上升，投资利润率下降，未来一线城市房价回调的风险将加大。

其实，投资性购房已经偏离理性。3 月 29 日，在国土资源部发布名为《中国城市地价状况 2009》的报告种首次提出“租价比”概念，并明确表示从这一概念角度分析，国内热点城市的住宅市场已经出现了比较严重的泡沫。在国土部选取的 2009 年 6 个样本城市中，其住宅租价比均低于下调后的 5 年以上个人住房贷款利率，表明住宅长期投资者的租金回报收益是非常不理想的，明显偏离理性投资者的正常投资回报率。

## 美参院能源委主席：中国成最大清洁能源制造基地

中新社保定：31 日，美国参议院能源与自然资源委员会主席宾格曼先生在此间考察新能源产业时，肯定中国在新能源方面的巨大投入，认为中国已逐渐发展成为世界上最大的清洁能源制造基地。

宾格曼此次主要访问中国的北京、天津、河北、江苏和上海等地，旨在实地考察中国在新能源和可再生能源技术方面的发展进程，特别是在太阳能技术方面所取得的成就，了解并探讨如何加强中美两国在能源领域的交流与合作。

宾格曼说，早闻保定正在建设“中国电谷”，并是中国新能源产业聚集基地之一，所以一直想亲眼目睹。

保定市常务副市长马誉峰说，“保定中国电谷”这个名字缘于美国硅谷，自 2006 年启动至今，已建成光伏、风电、输变电设备、新型储能等七大基地，聚集了 175 家新能源企业，产品多出口欧美等国家。领军企业英利集团 2007 年在美国纽交所上市，是目前全球最大的拥有最完整产业链的光伏产品制造商之一。同时，保定还致力于建设低碳城市，2008 年被世界自然基金会列入“中国低碳城市发展项目”首批试点城市之一。

宾格曼一行参观了由英利承建的中国首座电谷大厦及该公司铸锭、切片、电池、组装四个车间，详细观看了光伏太阳能电池的生产全过程。

当听闻英利是 2010 年世界杯全球官方赞助商，也是世界杯历史上首家可再生能源赞助商时，访问团成员饶有兴趣地询问了“英利产品是否在足球赛场上应用过”、“太阳能多晶电池目前的转换效率如何”、“车间高科技设备的投入多少”等问题。

宾格曼说，近年来，美国在新能源方面投入了大量的经费。相对于美国，中国在这方面的投入更大，并已逐渐发展成为世界上最大的清洁能源制造基地。“保定中国电谷”在这方面的经验值得研究。据称，回国后，该代表团将向美国行政部门提供美中能源合作方面的建议。

## “十二五”淘汰落后水泥产能 3 亿吨

在3月31日举行的2010年中国国际水泥峰会上，工信部人士透露，预计“十二五”期间预备淘汰的水泥落后产能将达到2.5亿-3亿吨。考虑到2009年全国淘汰1.2亿吨落后产能，“十一五”以来，全国已经初步完成2.5亿吨的水泥落后产能淘汰数。

不过，由于新的产能还在增加，为此下一步的调控将不会增加总量，而是以加快结构调整为主。地方已将2010年的水泥淘汰目标上报，届时全国将汇总并确定分解各个省的淘汰目标。“这些淘汰的目标数字，并不是拍脑袋出来的，而是经过协商研究的。”工信部一位人士说。

记者了解到，目前各地仍热衷在水泥行业上项目、扩规模，这使得淘汰落后产能任务严峻。目前全国共有水泥生产能力20.2亿吨，其中落后水泥产能有3.9亿吨；全国在建项目全部投产后，将新增产能6.2亿吨。发改委预计2010年全国只能消费16亿-18亿吨。

工信部产业司副司长辛仁周在上述峰会上透露，工信部正在制定淘汰水泥落后产能的相关政策措施和工作方案，确保到2012年前完成国务院去年确定的淘汰落后产能的任务。

### 水泥产能快速上升

据了解，目前各地的水泥生产出现加快投资的态势。

国务院去年曾经提出各地要对2009年9月30日前尚未开工水泥项目一律暂停建设，并进行一次认真清理。根据目前各地上报到的清理结果，全国除了北京、上海、天津三市没有在建或拟建水泥项目外，其他的28个省市区在建水泥生产线248条，合计水泥产能3.5亿吨，初步估算，全国在建项目投资规模超过1200亿元。

其中华东地区最为突出。华东地区已有水泥产能7.39亿吨，当年消费量为5.14亿吨，产能已经过剩2.25亿吨。目前还在建新型干法水泥项目78个，全部建成后形成1.67亿吨的产能。为此国家发改委产业司刘明指出，即使华东地区现有落后产能2.26亿吨全部淘汰，水泥产能仍过剩1.6亿吨。

此外，中南、西南水泥过剩也比较严重。

水泥产能快速上升产生一个新的问题是，目前较为先进的生产线，比如干法水泥也显得明显过多，水平也要提高。刘明提出，现在日产2000吨以下规模的近300条新型干法水泥生产线，如果不改造提高，今后10年内会被市场全部淘汰。“到2020年中国新型干法水泥生产线有可能全部是日产2000吨以上规模。”他说。

工信部产业司副司长辛仁周则判断，下一步水泥行业的调控任务是，不再增加新的产能，重点在于做好产业结构调整，将实施等量淘汰制度。“不淘汰一定的项目数目就不允许上新的项目。”

## 品牌经济型酒店仅占中国酒店市场 1%

新华网北京：“汉庭”连锁酒店创始人、执行董事长季琦在昨天举行的公司上市媒体沟通会上表示，目前我国品牌经济型酒店在整个酒店的市场占有率才约1%，而未来这一比例将会上升到50%，市场潜力巨大。

也正是因为看好这个产业，季琦面对全国媒体首次表示，汉庭可做的事情还很多，将把自己的职业生涯的其余部分都投入到其中，尽力打造全球最大的酒店集团。

“美国人口是两亿多，最大的经济型品牌酒店的店数是五六千家，我们现在的白领人数是两三亿，如果我们的白领发展到四五亿人，我们最大的经济型品牌酒店是的店数是不是该达到1万家？”季琦这样算了一笔账。

他称，这一万家店规模也是汉庭的发展目标。季琦坚信，未来中国服务业将会诞生不少全球最大的公司，因为中国服务业市场规模最大，任何一家最大规模的企业都有可能做到全球第一。

汉庭上市之后，中国品牌经济型酒店市场将有四家上市公司，分别是锦江之星、汉庭、如家和7天，这四家的总店数不到1500家，尚不及美国最大的经济型酒店店数的四分之一。

## LTE 标准再添生力军, 移动技术大战中 WiMax 节节败北

路透赫尔辛基：正当 WiMax 移动宽带技术开始收复失地、逐渐挑战 LTE(Long Term Evolution)在该领域的垄断地位之时，新版 LTE 技术又成拦路虎。

在 2008-2009 年期间，各国移动运营商一家接一家选择 LTE 作为其新一代移动网络的通信技术，纷纷放弃强调数据传输的 WiMax 技术。

但在过去几个季度中，移动 WiMax 却因其无线技术能处理成熟市场中负荷很重的移动数据通信量，而拓展出一片天空，同时也被新兴市场运营商接纳。

WiMax 是 Wi-Fi 技术的未来接班人，但目前受到了新版 TD-LTE 的威胁。TD-LTE 是新版 LTE 技术，兼具了 LTE 和 WiMax 的特长。

俄罗斯电讯运营商 Svyazinvest 本月放弃 WiMax 技术，采纳 TD-LTE 作为其移动宽带标准，而美国手机芯片制造商高通则表示，将竞逐印度宽带频谱拍卖，部署 TD-LTE 网络。

另外，世界上用户最多的移动运营商——中国移动也将采用 TD-LTE 网络。

雪上加霜的是，全球最大的两家 WiMax 运营商——美国 Clearwire 和俄罗斯的 Yota 也在上周末表示，他们未来可能会采用 LTE 技术。WiMax 技术是由英特尔公司主导。

英国市场研究公司 CCS Insight 的分析师佩斯卡托(Paolo Pescatore)表示：“WiMax 运营商知道他们正在打一场败仗。如果他们想拥有竞争力，他们就需要向 TD-LTE 靠拢。”

美国 Clearwire 的负责人上周表示，电信业应把重点放在融合 WiMax 和 LTE 上。

主要移动通信巨头将 LTE 视为一种提高网络数据传输能力的自然途径，因他们的某些设备只需某些新软件即可实现升级，而升级 WiMax 则需新建网络。

## 香港八达通卡瞄准内地消费者

华尔街日报：十二年来，香港无处不在的八达通卡(Octopus Cards)使非现金支付方式渗透到香港生活的方方面面：乘地铁、付电话账单、买日用杂货，只需挥挥小小一张塑料卡。

现在，八达通卡有限公司(Octopus Holding Ltd.)的触角正在向全球各地伸展，并进入最有发展前景的中国内地。在这里，这张卡片的功能转化为从一体式帐单支付、出生注册到缴纳社保等各种事项。但因卡片中要储存大量信息，人们对个人隐私是否会泄露的担忧不断增加。

八达通卡实际上是一种储值帐户。客户只要在卡内存入现金，则在地铁入口处、自动贩售机及收银柜台的接收器上轻轻一拍，即可自动完成扣款。

在香港，7-Eleven 连锁、麦当劳(McDonald's)及各超市连锁店都接受八达通卡支付。客户无需提供身份确认即可获得一张八达通卡，但要先存入约 6.5 美元押金，退卡时会返还押金。

八达通卡的核心技术是无线电波识别技术(RFID)。这种技术在全球公共交通体系支付中已广为应用，像伦敦地铁(London Underground)即使用 Oyster 公交卡。这种使用无线电波从一张 RFID 卡上发送信息到几英尺远的信息解读器上的系统，应用已极为广泛，从动物鉴定到图书馆书籍搜索都可使用。

但使用由索尼公司(Sony Corp.)生产的 RFID 芯片的八达通卡，正在将其使用领域继续扩大。

八达通卡除广泛应用于商业及交通业外，现在还兼具信用卡与借记卡之功效。而作为员工及会员身份卡用途的八达通卡可记录出勤及团体福利信息。该系统可日均处理金额 1100 万项财务交易，交易总额约为 1290 万美元，



且几乎不会出现任何小故障，使香港的日常生活发生了革命性的变化。

八达通卡近年在国外已与新西兰的奥克兰(Auckland)市政府、迪拜(Dubai)及荷兰政府签署长期合约，以供当地公共交通运作之用。

私营企业八达通卡公司为一个由多家香港公共交通运营商组成的集团所拥有，目前正在探寻在内地的经营机会。今年初，八达通卡公司与神州数码有限公司(Digital China Software Ltd.)成立了一家合资公司以寻求政府业务。神州数码是从个人电脑制造巨头联想集团有限公司(Lenovo Group Ltd.)分拆出来的，总部设在北京。八达通卡公司称，希望能获得与中国大陆十个城市的合约，以在未来三年通过其与神州数码的合资公司为这些城市发行所谓的市民卡。不过，八达通卡并未批露在接洽的城市名称。

中国已有几座城市在制定集各项功能于一体的市民卡方案，采用像八达通卡一样的 RFID 技术。南京市计划设计一种涵盖人们日常生活各种支付内容的卡，作为官方认证并具有诸如养老金支付、工伤赔偿及生育险等事宜的管理功能，并可用于公共交通、文化、教育及卫生等方面的支付。

南京市政府表示，在推出市民卡的过程中，一直在与八达通卡进行洽谈，但并未详细说明与八达通卡洽谈的性质及成果。

离上海及南京不远的东部沿海城市杭州，也称已向约 230 万市民发放了市民卡，约占该市 16 岁以上市民的 90%，但表示计划扩增市民卡的功能。杭州市政府并未声称与八达通卡或其合资公司有任何关系。

杭州市政府称，目前已在中心数据库中存储了 670 万居民的个人信息，每人的信息多达 223 项。该数据库将管理哪些持卡人可享受何种医疗、教育及住房福利等功能。

杭州市政府书面回应相关问题时称，杭州市民卡已进入市民日常生活的方方面面。

许多城市希望市民卡能记录个人病史及可享受福利的资质，在刷卡时可以读出。市民卡也应能加载住户信息，以便能凭卡进出居民楼及支付物业费。

市民卡还计划设计处理社保及出生注册的功能，从而为中国加强独生子女政策实施以及人口迁移管理等事宜增加一种管理手段。

不过，个人信息隐私问题引发进一步关注。南京市政府曾说将开发软、硬件将信息泄漏降至最低限度。中国政府一向对收集市民信息并无顾虑。

八达通公司说遵守经营所在地的司法管辖，并说公司不负责该项技术如何使用，而仅是向政府客户提供操作应用这项技术的平台。

## 中国行业商会要求贸易商不要进口阿根廷豆油

路透北京：贸易商消息人士周三表示，中国商务部下属的食品土畜进出口商会告知贸易商不要进口阿根廷豆油。

该贸易商援引食品土畜进出口商会官员在一次会议上的讲话称，此举是对与阿根廷贸易争端的回应。

商务部和该商会官员未立即对此予以置评。

周三稍早，贸易商消息人士称，中国质检部门将加强对进口大豆油溶剂残留水平的检查。

## 发改委称 4 月起将国内航线旅客燃油附加基准降低 3.1%

路透北京：中国发改委周三公布，自明日起将国内航线旅客燃油运输附加基准降低了 3.1%，为期一年。

发改委网站上刊登的通知规定，国内航空煤油综合采购成本每吨每超出基准油价 100 元，燃油附加单位收取率最

高不超过每客公里 0.002818 元。

新的收取标准基于 2009 年国内航线航空煤油实际消耗量、旅客运输总周转量,同时考虑航空公司自行消化油价上涨成本增支比例不少于 20%。

中国去年 11 月将燃油附加由统一规定收取标准的方式,改为由航空公司在规定范围内自主确定具体收取标准。当时确定单位收取率最高不超过每客公里 0.002908 元人民币。

中国民航局官员年初表示中国民航全行业去年扭转了上一年亏损的局面,实现利润总额 122 亿元人民币。

## 标普下调冰岛本币评级

华尔街日报:标准普尔评级服务公司(Standard & Poor's Ratings Services)下调了冰岛本币评级,理由是外汇管制措施将限制冰岛的货币和财政政策灵活性及投资前景。

标准普尔将冰岛本币评级下调 1 档,至“BBB”,评级前景定为负面,原因是:如果围绕网络银行 Icesave 的谈判破裂,那么该国评级将面临下调风险,因为谈判破裂将给冰岛外部融资前景带来负面影响,同时会导致其外部流动性压力加剧。

标准普尔将冰岛外币主权评级确认为“BBB”,该机构称,自冰岛全民公投否决了向荷兰和英国偿还存款保险费用的法案以来,冰岛的短期财政前景已经企稳。

标准普尔称,预计针对 Icesave 的相关谈判将会在英国和荷兰大选之后继续进行,而且各方可能会在今年早些时候达成折衷方案。该评级机构认为,上述各方都不希望看到谈判破裂。

## 3 月份芝加哥商业景气指数显示经济增长放缓

华尔街日报:对芝加哥地区采购经理人的一项调查显示,美国商业活动 3 月份继续扩张,但增速低于 2 月份水平。

芝加哥供应管理学会(Institute for Supply Management-Chicago)周三公布,3 月份芝加哥商业景气指数(前采购经理人指数(PMI))由 2 月份的近五年高点 62.6 降至 58.8。

上述数据低于此前接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的经济学家普遍预计的 60.8。

不过,3 月份商业景气指数已连续第六个月高于 50.0。数据高于 50.0 表明经济扩张。

芝加哥供应管理学会称,芝加哥商业景气指数的 7 个分类指数全部显示经济活动扩张,这是 2006 年 6 月以来首次出现这样的情况。

新订单指数连续第六个月显示复苏,3 月份为 61.8,2 月份为 62.2。

存货指数由 2 月份的 42.4 升至 52.4。

3 月份价格支付指数升至 66.6,2 月份为 67.7。

就业指数基本持平,为 53.1;2 月份为 53.0。

## 美国 2 月份工厂订单增幅高于预期

华尔街日报:美国 2 月份工厂订单增幅高于预期,显示制造业正在持续增长,进而可能推动生产和整体经济增长。

美国商务部(Commerce Department)周三称,经季节性因素调整后,2 月份工厂订单增长 0.6%,至 3,835.3 亿美元,为过去 11 个月内第十次出现增长。1 月份工厂订单增幅向上修正至 2.5%,初步数据为 1.7%。

市场人士此前预计，2月份工厂订单增幅为0.3%。

2月份不包括飞机的非国防资本品订单增加2.0%。1月份为下降4.4%。

2月份耐用品订单增长0.9%，初步数据为增长0.5%。非耐用品订单增长0.3%。

报导称，2月份制造商库存增加0.5%。

从行业分类来看，机械及金属订单实现增长，但运输设备订单下降0.7%。不包括运输业产品的工厂订单增加0.7%。

2月份国防资本品订单下降5.1%，不包括国防产品的工厂订单增长1.0%。

2月份未发货订单增长0.5%。所有工厂订单发货量下降0.1%，可能是受当月恶劣天气的影响。

## ADP 调查显示 3 月份美国私人部门就业人数意外减少 2.3 万人

华尔街日报：周三公布的数据显示，美国3月份私营部门就业人数意外下降。

人力资源服务公司 Automatic Data Processing Inc.（简称 ADP）与咨询机构 Macroeconomic Advisers 周三公布的全美就业报告显示，3月份美国私人部门就业人数减少23,000人。

接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的经济学家此前预计，3月份美国私人部门就业人数增加50,000人。

2010年1月至2月份私人部门就业人数被小幅修正至减少24,000人，修正前为减少20,000人。

ADP 调查仅包括私人部门就业，而美国劳工统计局(Bureau of Labor Statistics)定于周五公布的非农就业数据还将包括政府工作人员。

最新的 ADP 报告显示，雇员规模不低于500人的大型企业在3月份裁员7,000人，中型企业3月份裁员4,000人，雇员规模小于50人的小型企业裁员12,000人。

服务业新增雇员28,000人，制造业在3月份雇员人数减少9,000人。

## 欧元区 2 月份失业率升至 10.0%

华尔街日报：周三公布的官方数据显示，2月份欧元区16国失业率升至11年多最高水平，表明经济复苏的力度不足以阻止更多企业裁员。

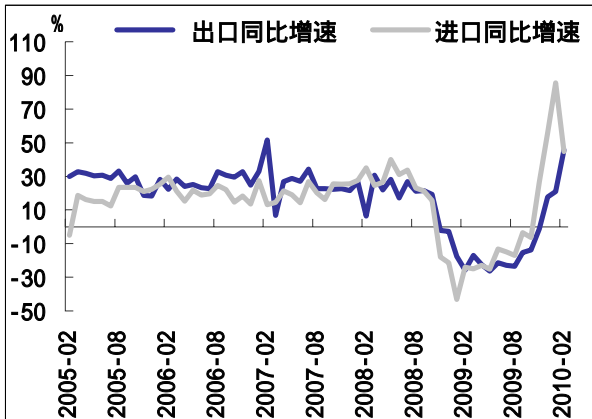
欧盟统计局(Eurostat)称，欧元区2月份失业率由此前三个月的9.9%升至10.0%，创1998年8月来的最高水平。失业率走势符合上周接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的经济学家的普遍预期。

欧盟统计局称，2月份欧元区失业人数增加61,000人，1月份增加38,000人。

总体失业人数增至1,570万人。截至2月份的12个月中，欧元区约有180万人加入失业队伍。

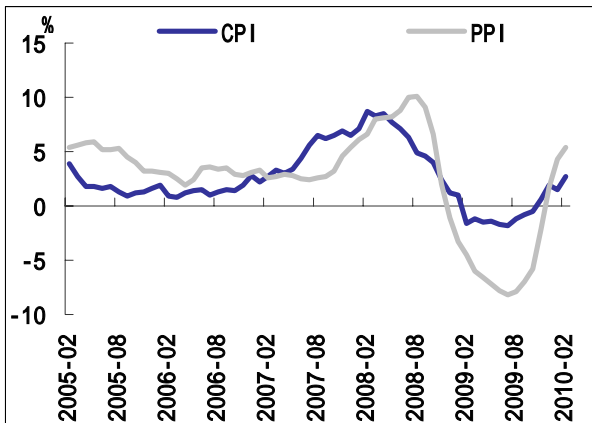
整个欧盟地区2月份的失业率由前一个月的9.5%升至9.6%，为该数据自2000年开始统计以来的最高水平。

最新评论时间:2010-3-11



1-2 月的出口增长令人意外，其中，机电产品较低端制造业产品的恢复更加显著，显示去年底以来外需的恢复，特别是发达国家补库存的影响仍在进一步发酵。

最新评论时间:2010-3-11

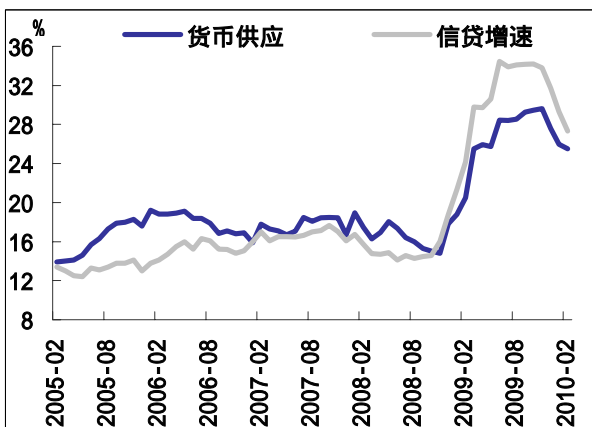


2 月份 CPI 同比上涨 2.7%，较上月大幅上行 1.2 个百分点，明显高出市场预期。从结构上看，食品价格是 CPI 超预期的主要原因。

具体到 3 月份 CPI 涨幅，一方面随着春节冲击的结束，食品价格都有一个回落的过程，综合考虑目前商务部和农业部农产品价格走势，我们判断食品价格 3 月份环比下跌 2%，同时考虑到 3 月份翘尾因素的上涨，我们判断 3 月份 CPI 同比上涨 2.6%。

2 月份 PPI 同比上涨 5.4%，涨幅比上月扩大 1.1%；生产资料出厂价格同比上涨 6.8%，生活资料出厂价格同比上涨 1.0%。从细项来看，各大类构成同比增速都延续了全面回升态势。其中，采掘业和原料工业的回升力度较大，同比上涨 37.6%和 10.1%。采掘业中石油价格上涨较猛，这无疑和 2 月份国际原油价格上涨有一定关系。从趋势上看，国内 PPI 走势基本上和美国同步。

最新评论时间:2010-3-11

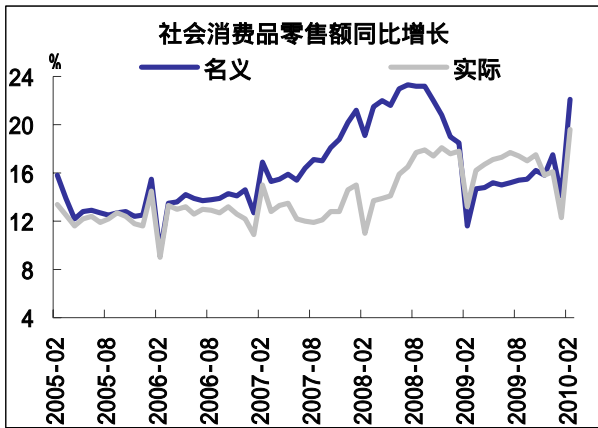


2 月份新增信贷规模被控制在了 8000 亿元以下，符合我们及市场预期。从细项数据来看，一方面，本期信贷低于去年同期的主要原因在于新增票据融资之间的巨大落差；此外，本期信贷在居民户贷款和企业中长期贷款层面的增量要显著高于 09 年 2 月份。

另一方面，与 1 月份相比。除票据融资减少的规模相似之外，2 月份不论是在企业短期贷款、中长期贷款，还是居民户贷款，都出现明显萎缩。M2 与 M1 增速差有所收窄，但仍处与 9%以上的高位。其次，居民储蓄存款新增量大幅上升。这与春节期间奖金发放引起的季节模式相关，并在一定程度上与股市震荡引发的储蓄回流相关。

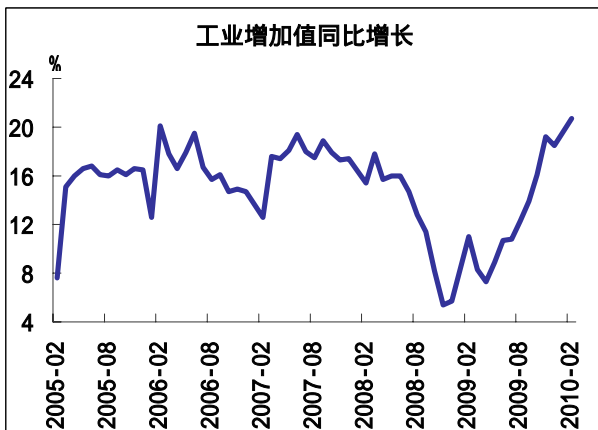
最后，2 月份财政存款减少 1112 亿元。2 月出现如此规模的下降，从历史上看起来并不是非常普遍，这可能与财政刺激的实施相关。基于此，计算 2 月末金融机构超储规模约为 1.5 万亿，对应的超储率为 2.6%。对于 3 月份的 M2，基于我们对信贷的假设，预计同比增速滑落至 22%。





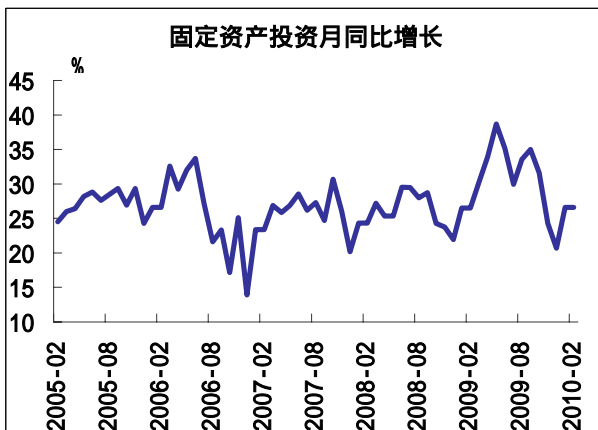
最新评论时间:2010-3-11

1-2 月的社会消费品零售名义增长小幅回升,但剔除季节因素后消费增速开始回落,似乎暗示支持 2009 年中国消费强劲增长的动力出现一定的放缓。



最新评论时间:2010-3-11

1-2 月的工业生产处在继续恢复的过程中,增长 20.7%,较去年底加快了 2.2 个百分点。进一步结合其环比数据的变化,似乎暗示年初以来中国经济增长的动量出现了一定的加速。



最新评论时间:2010-3-11

1-2 月的投资出现小幅加速的局面,这部分来自于投资数据“统计模式”的影响;此外,房地产开发投资的恢复也是支持投资加速的重要力量。但年初房屋新开工面积增长出现了明显的回落,值得关注。

2009 年报业绩

日期: 2010-04-01

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 (%)
002220	天宝股份	20100331	857.96	34.9%	75.78	12.1%	14.1%	0.77	13.1%	46.7%
000875	吉电股份	20100331	2034.14	30.4%	153.28	137.7%	9.3%	0.18	6.2%	73.7%
002044	江苏三友	20100331	509.84	23.5%	18.98	45.2%	13.7%	0.12	6.0%	24.3%
300030	阳普医疗	20100331	140.79	36.1%	26.91	31.5%	46.4%	0.36	4.8%	14.3%
300035	中科电气	20100331	180.27	4.1%	47.52	16.6%	49.4%	0.77	6.8%	8.4%
601899	紫金矿业	20100331	20955.82	23.4%	3541.45	15.5%	32.5%	0.24	19.5%	27.1%
601006	大秦铁路	20100331	23123.14	2.3%	6530.37	-2.2%	45.1%	0.50	15.2%	36.8%
300011	鼎汉技术	20100331	245.37	128.0%	59.89	161.2%	46.6%	1.17	9.5%	12.5%
600386	北巴传媒	20100331	1439.36	67.3%	117.78	31.2%	23.4%	0.29	11.9%	35.7%

300006	莱美药业	20100331	333.54	25.8%	40.47	23.1%	35.7%	0.44	7.7%	19.7%
601009	南京银行	20100331	3627.61	12.5%	1543.73	6.0%	92.9%	0.84	12.8%	91.9%
600970	中材国际	20100331	18005.14	27.8%	743.97	138.7%	12.0%	1.76	35.3%	87.0%
002323	中联电气	20100331	266.68	-3.1%	65.45	12.5%	38.2%	0.79	7.8%	4.7%
002084	海鸥卫浴	20100331	1199.54	-29.4%	17.62	-63.3%	21.4%	0.08	2.4%	45.7%
002347	泰尔重工	20100331	312.65	22.6%	63.15	0.6%	39.5%	0.81	29.5%	56.2%
002152	广电运通	20100331	1488.74	24.1%	387.93	17.0%	41.6%	1.13	23.4%	24.5%
300052	中青宝	20100331	78.68	46.6%	41.13	12.1%	87.7%	0.55	24.2%	8.8%
600987	航民股份	20100331	1819.03	-2.6%	160.63	28.0%	17.7%	0.38	12.8%	22.9%
600997	开滦股份	20100331	10976.71	16.8%	823.03	-0.6%	18.7%	0.67	16.5%	56.9%
002130	沃尔核材	20100331	404.89	10.0%	53.45	102.2%	37.4%	0.33	12.4%	31.1%
300043	星辉车模	20100331	233.29	36.6%	39.07	53.9%	30.7%	0.99	38.6%	38.3%
002335	科华恒盛	20100331	466.45	8.2%	69.64	69.2%	38.3%	1.19	30.5%	44.0%
002119	康强电子	20100331	633.52	-5.4%	47.22	639.5%	14.6%	0.24	8.0%	42.1%
002208	合肥城建	20100331	748.34	75.8%	110.84	33.2%	25.8%	0.69	13.3%	61.3%
600512	腾达建设	20100331	1934.92	6.7%	41.20	39.2%	7.4%	0.11	3.9%	63.7%
002209	达意隆	20100331	476.52	-3.4%	39.36	17.1%	27.8%	0.30	7.5%	42.1%
600515	ST 筑信	20100331	361.28	12.7%	-88.43	-15.8%	26.7%	-0.30		101.6%
600493	凤竹纺织	20100331	687.75	-4.0%	18.67	262.2%	12.5%	0.11	3.4%	48.7%
601808	中海油服	20100331	18345.40	47.6%	3135.32	1.1%	33.7%	0.70	14.1%	63.4%
601328	交通银行	20100331	80937.00	5.6%	30075.00	5.8%	93.6%	0.61	18.4%	95.0%
002238	天威视讯	20100331	752.84	5.9%	78.19	3.3%	29.9%	0.29	6.3%	26.4%
600599	熊猫烟花	20100331	173.53	0.5%	10.28	-24.5%	32.2%	0.08	4.5%	42.0%
600329	中新药业	20100331	2880.86	21.8%	257.82	41.6%	37.5%	0.70	17.0%	51.2%
002222	福晶科技	20100331	115.90	-16.5%	40.88	-19.9%	58.5%	0.22	7.3%	8.8%
002073	软控股份	20100331	1128.23	23.6%	294.76	31.6%	39.2%	0.60	14.4%	27.1%
002280	新世纪	20100331	178.38	28.6%	38.80	7.4%	36.9%	0.73	8.6%	7.8%
002189	利达光电	20100331	329.43	-16.9%	1.71	-94.1%	14.0%	0.01	0.4%	27.2%
600362	江西铜业	20100331	51714.65	-4.2%	2349.25	2.8%	10.2%	0.78	10.3%	39.1%
600030	中信证券	20100331	22006.52	24.3%	8984.03	23.0%	95.3%	1.36	14.6%	68.7%
600483	福建南纺	20100331	979.88	-5.0%	18.52	138.6%	8.7%	0.06	2.5%	33.6%
601699	潞安环能	20100331	18261.09	9.6%	2108.98	-26.0%	31.7%	1.83	23.4%	55.9%
002301	齐心文具	20100331	718.38	13.1%	71.97	22.3%	25.1%	0.58	7.6%	15.7%
600387	海越股份	20100331	911.87	-14.7%	222.17	717.2%	7.8%	0.75	22.6%	43.8%
002197	证通电子	20100331	547.34	32.0%	40.65	-38.3%	28.3%	0.31	9.6%	41.7%
000601	韶能股份	20100331	1683.22	-25.1%	40.01	147.7%	27.0%	0.04	1.4%	62.7%
000650	仁和药业	20100331	982.74	12.1%	165.49	135.9%	67.1%	0.59	19.3%	19.2%
000695	滨海能源	20100331	573.42	16.8%	-46.57	-2392.3%	-2.5%	-0.21	-15.8%	66.4%
000698	沈阳化工	20100331	4505.81	-23.8%	68.59	-28.7%	8.9%	0.10	2.5%	60.3%
000710	天兴仪表	20100331	408.96	42.6%	10.45	270.9%	13.1%	0.07	9.7%	68.7%
000068	赛格三星	20100331	535.00	-76.7%	-1926.37	-9391.8%	8.3%	-2.15	-1092.6%	74.9%
000733	振华科技	20100331	2207.14	8.4%	31.18	26.1%	18.2%	0.09	1.6%	30.9%
000768	西飞国际	20100331	8224.27	-12.1%	315.65	-18.9%	10.5%	0.13	3.5%	42.6%
000789	江西水泥	20100331	2865.46	49.3%	66.09	34.9%	17.8%	0.17	6.2%	64.4%
000828	东莞控股	20100331	464.44	8.1%	290.51	57.5%	58.0%	0.28	10.3%	40.2%
000830	鲁西化工	20100331	6469.32	-6.6%	140.22	-38.9%	8.3%	0.13	5.9%	72.3%
000888	峨眉山 A	20100331	603.90	53.2%	83.86	275.6%	39.7%	0.36	12.2%	37.3%
000913	钱江摩托	20100331	3637.62	-7.0%	118.49	191.5%	15.0%	0.26	8.8%	51.9%
000917	电广传媒	20100331	4174.98	24.6%	29.42	37.9%	19.8%	0.07	1.5%	69.8%
000983	西山煤电	20100331	12337.03	-6.9%	2229.67	-36.1%	41.4%	0.92	22.2%	51.4%
600120	浙江东方	20100331	4251.32	-13.5%	106.16	26.3%	14.7%	0.21	9.0%	62.7%
600156	华升股份	20100331	755.18	-12.1%	5.56	-45.5%	6.1%	0.01	0.9%	26.6%
600169	太原重工	20100331	8068.89	14.5%	553.75	22.4%	13.7%	0.77	18.1%	71.6%
600176	中国玻纤	20100331	3170.94	-20.9%	-154.77	-163.3%	14.4%	-0.36	-12.7%	81.1%
600081	东风科技	20100331	1289.98	10.4%	30.36	143.1%	14.1%	0.10	8.4%	65.8%
600090	啤酒花	20100331	986.46	9.0%	5.06	-93.5%	32.4%	0.01	1.6%	52.8%
600229	青岛碱业	20100331	1659.44	-24.4%	-223.53	-819.0%	0.1%	-0.56	-17.4%	49.4%
600238	海南椰岛	20100331	1466.04	34.6%	114.17	150.6%	19.9%	0.69	18.1%	52.7%
600300	维维股份	20100331	2839.39	0.2%	220.18	334.5%	26.5%	0.13	9.2%	38.2%
600500	中化国际	20100331	22750.48	-17.0%	619.90	-12.2%	7.8%	0.43	10.6%	59.6%
600602	广电电子	20100331	567.42	-30.5%	57.72	106.7%	14.2%	0.05	3.0%	16.6%
600621	上海金陵	20100331	1006.93	-23.0%	101.40	4.9%	15.6%	0.19	9.2%	36.8%

### 晨会纪要

600626	申达股份	20100331	5167.49	7.0%	101.32	-2.0%	7.2%	0.21	5.8%	32.9%
600631	百联股份	20100331	10273.69	12.0%	404.32	13.4%	24.9%	0.37	6.1%	50.6%
600637	广电信息	20100331	2348.12	-31.7%	35.42	103.6%	5.6%	0.05	3.0%	60.6%
600674	川投能源	20100331	901.79	73.9%	171.73	-52.1%	43.6%	0.18	3.3%	45.0%
600677	航天通信	20100331	3522.96	-1.6%	10.06	-14.1%	8.7%	0.03	1.3%	67.3%
600685	广船国际	20100331	6553.42	-6.2%	514.96	-37.2%	11.7%	1.04	16.3%	66.8%
600698	ST 轻骑	20100331	1438.68	-31.2%	-89.30	-2534.6%	10.9%	-0.09	-30.0%	71.8%
600746	江苏索普	20100331	723.54	-7.9%	23.95	205.5%	10.3%	0.08	5.8%	22.2%
600782	新钢股份	20100331	21843.98	-20.3%	180.28	-74.2%	5.8%	0.13	2.2%	65.8%
600795	国电电力	20100331	19447.31	18.3%	1594.95	791.7%	18.0%	0.29	10.2%	73.3%
600801	华新水泥	20100331	6906.33	8.8%	500.51	8.8%	22.2%	1.24	11.0%	63.1%
600804	鹏博士	20100331	1624.93	-1.5%	209.49	20.6%	29.8%	0.18	11.1%	26.1%
600808	马钢股份	20100331	51859.97	-27.2%	392.48	-44.7%	4.9%	0.05	1.5%	60.0%
600827	友谊股份	20100331	29186.90	14.2%	188.14	34.6%	20.4%	0.40	6.9%	73.6%
600830	香溢融通	20100331	853.37	-22.6%	62.13	23.6%	13.9%	0.14	4.7%	19.5%
600848	自仪股份	20100331	1118.09	2.3%	5.72	-29.6%	19.4%	0.01	3.6%	87.1%
600876	ST 洛玻	20100331	972.95	-26.4%	-167.46	-1409.9%	11.9%	-0.33	-482.9%	97.4%
600897	厦门空港	20100331	766.06	19.2%	270.15	38.9%	52.3%	0.91	20.3%	10.9%
600366	宁波韵升	20100330	997.16	-47.2%	647.63	508.5%	28.7%	1.64	39.8%	20.0%
600896	中海海盛	20100330	842.17	-28.1%	15.40	-88.7%	5.8%	0.03	0.5%	33.6%
600537	海通集团	20100330	387.76	-2.0%	2.38	-59.3%	26.7%	0.01	0.5%	41.3%
600871	S 仪化	20100330	13225.03	-13.1%	382.02	123.2%	10.5%	0.10	5.4%	23.0%
600847	ST 渝万里	20100330	104.00	146.9%	2.49	123.1%	6.9%	0.03	4.7%	74.8%
600822	上海物贸	20100330	45799.63	39.1%	71.57	1.1%	1.0%	0.22	4.7%	72.3%
600805	悦达投资	20100330	1529.42	-24.1%	324.03	415.4%	25.3%	0.59	21.9%	73.8%
600798	宁波海运	20100330	895.51	-39.0%	29.70	-90.2%	26.8%	0.03	1.6%	63.8%
600794	保税科技	20100330	249.21	118.3%	54.36	54.0%	42.4%	0.30	18.3%	35.5%
600757	ST 源发	20100330	547.18	-44.8%	-500.34	33.7%	2.5%	-0.91		216.0%
600764	中电广通	20100330	1349.71	-24.8%	11.94	-62.8%	8.0%	0.04	2.1%	57.1%
600768	宁波富邦	20100330	519.96	-26.5%	2.18	103.7%	9.0%	0.02	1.6%	77.2%
600775	南京熊猫	20100330	1284.86	13.6%	15.53	-58.3%	8.9%	0.02	1.1%	39.9%
600711	ST 雄震	20100330	125.13	-5.9%	-37.40	-373.3%	7.3%	-0.47		95.9%
600713	南京医药	20100330	14025.51	23.1%	46.24	52.4%	6.4%	0.15	8.3%	88.6%
600722	ST 金化	20100330	1031.81	42.0%	-23.41	98.4%	3.4%	-0.06		199.4%
600724	宁波富达	20100330	1502.63	13.5%	229.28	355.7%	30.1%	0.16	9.6%	72.9%
600740	山西焦化	20100330	2896.96	-41.4%	-745.38	-213.2%	-6.2%	-1.32	-66.6%	81.5%
600692	亚通股份	20100330	438.75	-13.0%	3.94	-84.5%	12.0%	0.01	0.8%	43.4%
600651	飞乐音响	20100330	1312.65	-11.4%	68.32	14.6%	23.3%	0.11	7.4%	37.7%
600668	尖峰集团	20100330	1323.92	11.0%	73.91	144.4%	14.7%	0.21	7.7%	48.7%
600630	龙头股份	20100330	2972.23	-19.2%	42.83	111.5%	17.8%	0.10	3.2%	45.1%
600259	ST 有色	20100330	680.27	20.8%	28.25	119.5%	16.0%	0.11	10.9%	70.8%
600096	云天化	20100330	6027.83	-21.8%	77.33	-88.2%	17.4%	0.13	1.7%	68.7%
600202	哈空调	20100330	1056.78	-29.8%	141.67	-55.0%	27.7%	0.37	13.7%	63.9%
600123	兰花科创	20100330	5615.63	14.3%	1270.53	-9.3%	40.5%	2.22	23.9%	49.3%
600150	中国船舶	20100330	25237.54	-8.7%	2500.61	-39.9%	14.3%	3.77	18.0%	64.4%
600153	建发股份	20100330	40550.97	19.7%	1063.70	70.7%	7.6%	0.86	22.9%	78.7%
600070	浙江富润	20100330	821.29	24.1%	40.69	562.5%	11.9%	0.29	9.2%	51.0%
000916	华北高速	20100330	816.92	1.6%	289.86	15.0%	43.7%	0.27	7.4%	7.1%
000835	四川圣达	20100330	893.22	-33.3%	33.82	-64.7%	14.0%	0.11	8.3%	38.4%
000881	大连国际	20100330	1701.08	-32.0%	110.39	-31.5%	26.7%	0.36	9.3%	64.3%
000885	同力水泥	20100330	2535.48	282.3%	113.21	129.3%	22.4%	0.45	10.4%	63.2%
000755	山西三维	20100330	2269.97	-14.2%	10.64	-22.7%	15.1%	0.02	0.5%	52.9%
000758	中色股份	20100330	4625.37	-6.3%	84.70	-22.8%	18.3%	0.13	4.7%	59.4%
000566	海南海药	20100330	517.21	33.8%	65.60	53.5%	31.7%	0.31	16.8%	47.3%
000732	*ST 三农	20100330	309.38	-61.2%	118.53	-58.1%	7.8%	0.51	125.5%	83.5%
000012	南玻 A	20100330	5279.10	23.5%	831.94	98.0%	34.8%	0.68	15.7%	48.6%
000045	深纺织 A	20100330	488.07	34.0%	38.02	-17.3%	17.1%	0.16	7.7%	38.5%
002186	全聚德	20100330	1201.69	8.1%	84.41	11.6%	53.1%	0.60	11.7%	27.6%
002085	万丰奥威	20100330	1354.78	-6.2%	67.39	212.8%	15.2%	0.24	8.1%	39.4%
300016	北陆药业	20100330	216.81	22.3%	34.86	33.8%	39.9%	0.51	8.0%	3.9%
002155	辰州矿业	20100330	1692.42	24.8%	100.64	43.4%	29.4%	0.18	5.5%	30.3%
002185	华天科技	20100330	777.44	4.7%	77.14	12.6%	22.8%	0.27	8.4%	29.9%

600581	八一钢铁	20100330	16452.57	-17.9%	110.17	6.1%	7.5%	0.14	3.8%	77.0%
600583	海油工程	20100330	13960.59	45.5%	983.00	-17.6%	10.9%	0.30	11.0%	44.9%
600523	贵航股份	20100330	1810.53	23.7%	103.95	51.0%	23.7%	0.36	7.5%	32.2%
600114	东睦股份	20100330	664.76	-0.5%	-8.41	-170.9%	14.0%	-0.04	-1.5%	54.2%
300025	华星创业	20100330	155.62	32.9%	26.37	51.2%	40.7%	0.66	10.3%	15.1%
002205	国统股份	20100330	427.17	7.3%	51.67	-1.2%	34.3%	0.52	14.0%	54.2%
002305	南国置业	20100330	587.28	6.1%	166.19	3.3%	38.1%	0.35	12.4%	41.1%
002251	步步高	20100330	5725.33	10.1%	165.19	1.5%	19.0%	0.61	10.6%	48.7%
002164	东力传动	20100330	534.29	1.3%	82.32	-1.3%	32.2%	0.46	14.1%	51.9%
002245	澳洋顺昌	20100330	723.83	-2.6%	37.32	73.9%	8.8%	0.31	9.1%	36.7%
002032	苏泊尔	20100330	4115.69	13.6%	310.42	31.3%	30.9%	0.70	14.4%	26.9%
002108	沧州明珠	20100330	826.11	13.1%	102.08	134.6%	27.2%	1.04	20.5%	46.2%
601268	二重重装	20100330	7554.83	0.8%	380.25	9.7%	17.9%	0.27	13.4%	83.7%
002181	粤传媒	20100330	315.47	-32.0%	-93.36	-9598.0%	22.7%	-0.27	-7.8%	13.3%
002099	海翔药业	20100330	893.37	-16.0%	30.30	18.4%	18.3%	0.19	5.4%	43.6%
002019	鑫富药业	20100330	405.99	-15.4%	30.37	-26.4%	32.5%	0.14	3.3%	19.9%
002061	江山化工	20100330	1183.87	2.0%	69.64	229.3%	14.8%	0.50	14.7%	65.6%
002207	准油股份	20100330	288.65	8.0%	11.28	-49.1%	21.1%	0.11	3.2%	47.8%
002292	奥飞动漫	20100330	590.83	31.0%	101.65	56.0%	36.8%	0.64	8.5%	6.4%
600510	黑牡丹	20100330	2395.54	179.0%	364.61	9828.5%	22.0%	0.46	10.3%	38.8%
002331	皖通科技	20100330	238.79	10.2%	33.19	26.3%	26.0%	0.60	7.3%	19.2%
600505	西昌电力	20100330	399.95	1.4%	156.44	125.2%	51.0%	0.43	38.6%	73.1%
300009	安科生物	20100330	190.64	21.8%	44.57	29.0%	71.0%	0.53	9.0%	8.7%
300010	立思辰	20100330	337.03	25.6%	48.01	30.6%	27.2%	0.46	7.9%	15.3%
002249	大洋电机	20100330	1449.30	-7.6%	196.16	38.8%	24.4%	0.78	15.6%	29.1%
600323	南海发展	20100330	465.22	9.8%	103.57	8.2%	39.6%	0.38	10.3%	47.8%
600339	天利高新	20100330	891.05	-14.7%	1.43	-97.8%	17.0%	0.00	0.1%	67.7%
002026	山东威达	20100330	385.06	0.0%	32.00	9.4%	20.0%	0.24	6.1%	22.5%
002262	恩华药业	20100330	1110.94	16.6%	54.67	34.3%	38.2%	0.30	14.1%	49.3%
300050	世纪鼎利	20100330	327.45	139.6%	111.34	185.6%	59.5%	2.78	51.4%	26.4%
002160	常铝股份	20100330	1234.33	-13.6%	5.28	-9.3%	9.8%	0.03	0.9%	56.9%
002136	安纳达	20100330	331.76	7.6%	11.55	122.0%	12.1%	0.15	5.9%	52.1%
600020	中原高速	20100330	2075.93	10.9%	444.76	61.7%	59.4%	0.21	7.7%	73.5%
600585	海螺水泥	20100330	24998.01	3.2%	3544.37	36.0%	28.0%	2.01	12.3%	37.9%
002268	卫士通	20100330	269.36	27.9%	35.65	3.7%	60.9%	0.44	9.2%	18.2%
002293	罗莱家纺	20100330	1145.31	26.9%	151.97	38.1%	38.7%	1.08	11.4%	13.4%

IPO 信息

日期：2010-04-01

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
002390	信邦制药		2170.00		网下询价,上网定价	20100326	20100406	
002391	长青股份		2500.00		网下询价,上网定价	20100326	20100406	
002387	黑牛食品		3350.00		网下询价,上网定价	20100323	20100331	
002388	新亚制程		2800.00		网下询价,上网定价	20100323	20100331	
002389	南洋科技		1700.00		网下询价,上网定价	20100323	20100331	
002384	东山精密	26.00	4000.00	10.40	网下询价,上网定价	20100319	20100329	
002385	大北农	35.00	6080.00	21.28	网下询价,上网定价	20100319	20100329	
002386	天原集团	15.36	10000.00	15.36	网下询价,上网定价	20100319	20100329	

基金发行信息

日期：2010-04-01

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
470009	汇添富民营活力股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20100331
320011	诺安中小盘精选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20100326
510033	上证180价值交易型开放式指数证券投资基金	契约型开放式	指数型		3.00	20100322
240016	华宝兴业上证180价值交易型指数联接基金	契约型开放式	指数型		3.00	20100322
163406	兴业合润分级股票型证券投资基金	契约型开放式	增值型		3.00	20100322
160213	国泰纳斯达克100指数证券投资基金	契约型开放式	指数型		3.00	20100322



**增发信息**

日期： 2010-04-01

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
601991	大唐发电	6.23	53000.00	33.02	定向	20100325	20100323	20110323
600059	古越龙山	8.80	7613.64	6.70	定向	20100319	20100317	20110317
000598	*ST 清洗	6.24	15955.93	9.96	定向	20100318	20100312	
430037	联飞翔	3.20	1044.00	.33	定向	20100318	20100316	20110316

**增发预案信息**

日期： 2010-04-01

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
002156	通富微电	网上网下定价	10000.00	董事会预案	20100327	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, 具体发行价格提请股东大会授权董事会根据具体情况与保荐机构(主承销商)协商确定。
600057	*ST 夏新	定向	43000.00	董事会预案	20100326	本次发行股份的定价基准日为本次董事会决议公告日, 由于夏新电子股票已于 2009 年 5 月 27 日暂停上市, 故定价基准日前 20 个交易日即为暂停上市前 20 个交易日。暂停上市前 20 个交易日公司股票交易均价为 3.7026 元/股。在此基础上, 本次发行价格确定为 3.71 元/股
600803	威远生化	定向	7538.90	证监会批准	20100326	本次发行的发行价格为每股 7.31 元, 定价依据为公司第五届董事会第十五次会议公告日前 20 个交易日公司股票均价, 除因除权除息事项需要进行相应调整外, 此价格为最终的发行价格。董事会提请股东大会授权董事会在发生因除权除息事项而需对发行价格进行调整时根据实际情况确定最终发行价格。
600112	长征电气	定向	6000.00	证监会批准	20100325	本次非公开发行股票采用与特定投资者协议确定发行价格。发行价格不低于本次董事会决议公告日(2009 年 4 月 3 日)前二十个交易日公司股票均价的 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 9.37 元/股。20100306 分红调整为不低于 7.79 元/股
000836	鑫茂科技	定向	8400.00	董事会预案	20100323	本次公司非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日(本次非公开发行股票的董事会决议公告日, 即 2010 年 3 月 23 日)前二十个交易日股票交易均价的 90%, 即 9.80 元/股(计算公式为: 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)。
600325	华发股份	定向	25000.00	董事会预案	20100323	本次非公开发行股票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 14.27 元/股。
002101	广东鸿图	定向	1500.00	董事会预案	20100322	公司本次公开发行的定价基准日为公司第三届董事会第二十三次会议决议公告日(2010 年 3 月 20 日), 发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的百分之九十(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 23.72 元/股。
002002	*ST 琼花	定向	65268.91	董事会预案	20100320	本次发行股份的价格为 6.49 元/股, 为上市公司第三届董事会第二十二次会议决议公告日(2009 年 9 月 21 日)前二十个交易日公司股票交易均价(计算公式为: 首次董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易总金额/本次董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易

600048	保利地产	定向	70000.00	董事会预案	20100320	总量)。经公司 2009 年 9 月 16 日召开的第三届董事会第二十二次会议审议通过,本次发行价格确定为每股 6.49 元,最终发行价格尚需公司股东大会批准。本次非公开发行股票发行价格不低于公司第三届董事会第六次会议决议公告前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%,即 17.92 元/股。
000659	珠海中富	定向	7900.00	董事会预案	20100319	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 7.80 元/股的 90%,即本次非公开发行价格不低于 7.02 元/股。
002248	华东数控	网上网下定价	3500.00	证监会批准	20100319	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董事会根据具体情况与保荐机构(主承销商)协商确定。
600242	ST 华龙	定向	9930.55	董事会预案	20100318	本次发行股份的价格为华龙集团第六届董事会第十次会议决议公告日前 20 个交易日的股票交易均价,即 3.65 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

<b>朱贤</b> 021-67865293	<b>上海联系人</b> zhuxian@essence.com.cn	<b>凌洁</b> 021-68765237	<b>上海联系人</b> lingjie@essence.com.cn
<b>梁涛</b> 021-68766067	<b>上海联系人</b> liangtao@essences.com.cn	<b>张勤</b> 021-68763879	<b>上海联系人</b> zhangqin@essence.com.cn
<b>黄方禅</b> 021-68765913	<b>上海联系人</b> huangfc@essence.com	<b>南方</b> 021-68765206	<b>上海联系人</b> nanfang@essence.com.cn
<b>周蓉</b> 010-59113563	<b>北京联系人</b> zhourong@essence.com.cn	<b>李昕</b> 010-59113565	<b>北京联系人</b> lixin@essence.com.cn
<b>马正南</b> 010-59113593	<b>北京联系人</b> mazn@essence.com.cn	<b>潘琳</b> 0755-82558268	<b>深圳联系人</b> panlin@essence.com.cn
<b>刘欢</b> 0755-82558069	<b>深圳联系人</b> liuhuan@essence.com.cn	<b>李国瑞</b> 0755-82558084	<b>深圳联系人</b> ligr@essence.com.cn
<b>王远洋</b> 0755-82558087	<b>深圳联系人</b> wangyy3@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