

报告日期 2011-11-04

今日焦点:

- 【行业评论】农产品: 东南亚洪灾对我国大米价格影响有限
- 【公司评论】银座股份深度报告: 鲁商集团零售资产的唯一整合平台
- 【公司评论】王府井深度报告: 全国第一连锁百货

财经要闻:

- 胡锦涛: 解决欧洲债务问题主要靠欧洲 [上海证券报]
- 央行本周净投放资金960亿元 公开市场传递微调信号 [新华网]
- 铁道部再获500亿贷款融资 近渴虽解远忧仍在 [经济参考报]
- 国家电网主辅分离将移交辅业资产848亿 [路透]
- 载人航天后续发展规划已获批 太空经济时代到来 [上海证券报]
- 金融IC卡列为金融业发展重点 [上海证券报]
- 限煤令驾到 京津沪等9区域已初拟煤炭消费总量控制指标 [21世纪经济报道]
- 光伏双反100%立案 影响或被人为放大 [21世纪经济报道]
- 希腊总理已取消对欧盟援助计划进行全民公投 [新浪财经]
- 欧央行降息25个基点至1.25% [新浪财经]

近日出版的报告:

- 行业分析 纺织服装 《纺织服装: 品牌男装: 量价齐升, 优势凸显》
- 行业动态分析 装备制造 《装备制造: 煤机行业需求稳定, 但竞争逐步加大》
- 行业动态分析 食品饮料 《农林牧渔行业周报: 东南亚洪灾对我国大米价格影响有限》
- 公司快报 格林美 《格林美: 公司跨越式发展获得资金保障》
- 策略主题报告 《一周研究精粹(2011年11月3日)》
- 公司深度分析 银座股份 《银座股份(600858)深度报告》
- 公司深度分析 王府井 《王府井(600859)深度报告》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2011年11月03日)》

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2744.30	0.07%
上证综指	2508.09	0.16%
上证180	5805.30	-0.11%
上证50	1991.77	-0.17%
深圳综指	1064.62	0.42%
深圳100	3821.21	0.55%
中小板指	6081.69	0.60%

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】

农产品：东南亚洪灾对我国大米价格影响有限

尤宏业 010-66581625 youhy@essence.com.cn

肆虐东南亚多国的洪灾还在继续，全球最大稻米出口国泰国损失惨重。此次洪灾已淹没当地多达 1400 万公顷稻田，占全国稻米田 14%。目前泰国政府已将本年主要稻谷预计产量从 2500 万吨降至 2100 万吨，并决定把大米的政府收购价提高 50%。由于印度已取消大米出口禁令，并再度恢复白米和蒸谷米出口，稻米价格涨幅恐将受到限制。考虑到我国大米自给自足的情况，以及对泰国大米进口依赖度较小（今年仅进口不到 40 万吨），且主要以香米为主，此轮洪水对国内米价影响有限。

我国新产早籼稻及中籼稻价格持续保持高开高走之势，截止 10 月 28 日，价格都居于历史高位。本周湖南常德地区常规早籼稻收购价一直在每百斤 1.3 元/斤左右，江西上饶也在 1.30 元/斤左右，都已趋于稳定。两地优质中稻均价都已突破 1.4 元/斤。据相关部门统计，我国中晚稻种植面积在 2.42 亿亩左右，总产或将突破 2100 亿斤，同比增加 2.2%。国内稻谷总消费量比去年持平略增，供需状况大大好转。虽然经过前几年国家持续拍卖，储备粮库存跌至低位，各省市补库任务较重，不过目前市场上流通的余粮还有一部分，而且晚稻已经少量上市，后期供应面比较宽松。我们估计后期早籼稻价格有望回落，但是鉴于粮食供需总体偏紧的预期，中长期早籼稻价格还将高位运行。

10 月 17 日国家发改委发布了《关于完善糖料收购价格政策的通知》，要求广西、广东、云南、海南和新疆五个糖料主产区实行糖料收购价由各省区政府统一定价，并且纳入地方政府定价目录。发改委意在从源头控制糖价的不断走高，防止新榨季白糖的继续上扬。此外据称国家为稳定糖价将额外增发 150 万吨白糖进口配额，以平抑国内糖价。

随着两节消费高峰的结束，国内猪肉价格开始出现一定回落。主要原因是生猪存栏量的提高，猪肉供给量充足。9 月全国生猪存栏量稳步上升，达到 47158 万头，其中能繁母猪 4845 万头，规模化屠宰量达到 1726.8 万头。上半年，全国各地猪源紧张，导致供求关系失衡，猪肉价格一度飙涨，甚至站上了历史高位。为了抑制猪肉价格，政府采取了一系列措施帮助各地养殖户恢复生产。上半年补栏生猪开始出栏，加上天气转凉之后，生猪的生长速度加快，出栏频率提高，增加了猪肉的供应量，缓解了供求失衡的状况。与此同时，中秋国庆猪肉消费高峰期结束，猪肉需求量减少，客观上，也促进了猪肉价格的下调。我们预计随着生猪出栏数稳定上升，猪肉价格在春节前将保持稳定。

风险提示：1、食品安全风险：由于产品出现食品安全问题，造成股价大幅下跌；2、农产品价格大幅下跌风险：出现供大于求或中国政府为控制国内通胀从而出台严厉农产品价格调控措施；3、流动性紧缩导致农业板块估值下降。

银座股份深度报告: 鲁商集团零售资产的唯一整合平台

张静 021-68763865 zhangjing5@essence.com.cn

山东省省内零售企业占主导, 外来零售企业发展较慢。2010 年中国连锁百强中, 有 10 家山东企业上榜, 总销售规模 1095.83 亿元, 占山东省社零总额的 7.5%。

公司在山东省内区域市场影响力较大。截止上半年, 公司旗下共拥有 50 家门店, 其中山东省内 49 家, 河南石家庄 1 家, 形成了以济南为中心、山东中西部区域加密网点、并向山东东部和省外扩张的布局。加上鲁商集团旗下的银座商城, 公司在山东省零售市场占据绝对的领先地位。

公司大型储备项目丰富, 外延扩张较快。目前拥有 9 个储备项目, 其中 5 个为自建的大项目, 属商业地产项目, 且投入资金较大。未来公司将巩固省内网点的同时, 进行省外扩张。

公司背靠鲁商集团, 未来资产注入可期。公司的实际控制人鲁商集团是山东省商业龙头企业, 2010 年全国连锁百强位列 12, 山东省第一。鲁商集团承诺, 将以银座股份为唯一的零售业务整合平台, 将旗下零售资产“银座商城”全部注入上市公司, 但时间上存在不确定性。

公司的零售业务实现净利基本同步于收入的增长, 导致业绩下滑的原因主要是由于借款费用的飙升。财务费用大幅增长, 主要是由于公司扩张步伐加大, 依靠借款筹集资金, 但财务费用资本化却很少。我们认为公司的业绩扭转在于新开门店的逐步盈利, 更在于财务费用的下降。

我们预计, 主营业务保持 20% 左右的增速, 财务费用今年约达 1.8 亿元, 明后年可基本保持稳定状况。因此, 我们估计今年业绩增长分别为 7.2%、37.6%。□ 风险提示: 大举扩张, 财务费用居高不下; 省外扩张亏损严重。

王府井深度报告: 全国第一连锁百货

张静 021-68763865 zhangjing5@essence.com.cn

连锁百货以其特有的竞争优势, 具有广阔的发展空间。连锁百货在规模优势、品牌树立与推广方面, 有着自己独特的竞争优势。

公司战略布局领先, 未来发展更胜一筹。公司十多年来坚持全国连锁百货扩张战略, 以内陆省会的核心商圈为主, 避开竞争非常激烈的沿海城市。在做好省会城市后, 向二线城市扩张, 或加密布局。以“大店”为主, 定位中高档消费。目前公司已在华北、中南、西南、西北的 16 个重点城市, 开设了 23 家门店, 总建筑面积近 80 万平方米, 初步完成了全国性的战略布局。

公司以“王府井”品牌运营为主, 并开发新品牌“HQ 尚客”, 两者错位经营。“王府井”品牌定位中高档时尚百货, 是目前连锁扩张的重点。“HQ 尚客”品牌定位青春时尚百货, 以社区百货为主, 是公司找寻新的百货细分市场而设立的新品牌。

我们预测王府井 2011-2013 年净利增速分别为 73%、48%、31%, 对应的 EPS 为 1.40、2.07、2.71 元。给予公司 2012 年 25 倍或 2013 年 20 倍的 PE, 公司的保守目标价为 52-54 元; 乐观可给予公司 2012 年 30 倍或 2013 年 25 倍的 PE, 则其乐观目标价为 62-68 元。

风险提示： 1) 老门店同店增速低于预期； 2) 新开扩张低于预期，或者销售收入增长低于预期； 3) 外部竞争异常激烈，导致扣点下降。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

胡锦涛：解决欧洲债务问题主要靠欧洲 [上海证券报]

当地时间 11 月 2 日晚上，中国国家主席胡锦涛在法国戛纳会见了二十国集团轮值主席国法国总统萨科齐。两国元首就双边关系和二十国集团领导人戛纳峰会相关问题等深入交换了意见。

在谈到欧洲债务问题时，胡锦涛表示，欧洲是世界第一大经济体，没有欧洲经济复苏就没有全球经济复苏，没有欧洲经济发展，世界经济就会受到影响。日前欧盟制定的解决欧洲债务问题的一揽子方案，体现了欧盟对解决欧洲债务问题的决心和意志，希望该计划的落实有利于解决欧洲面临的困难，有利于欧洲经济恢复和发展。

胡锦涛还表示，解决欧洲债务问题主要还是要靠欧洲。我们相信欧洲完全有智慧、有能力解决债务问题。中国一直支持欧洲一体化进程。2008 年国际金融危机发生以来，我们一直支持欧洲为应对国际金融危机冲击、实现经济复苏作出的努力。我们希望欧洲好，重视发展中法关系、中欧关系。

萨科齐表示，欧洲承诺解决债务危机，愿为此作出自身努力，并同国际社会加强合作。法方重视中方作用，赞赏中方对重大国际问题的关注，愿同中方保持密切沟通和磋商。

萨科齐同时表示，法方对中方为筹备二十国集团领导人戛纳峰会所作努力表示赞赏，愿同中方加强协调合作，同有关各方共同努力，推动峰会取得积极成果。

央行本周净投放资金 960 亿元 公开市场传递微调信号 [新华网]

在连续三周净回笼资金后，中国人民银行本周于公开市场实施资金净投放操作，共计投放资金 960 亿元，分析人士认为，公开市场正在传递政策微调信号，年底市场流动性将有所宽裕。

根据央行 3 日的公开市场业务交易公告，央行 3 日以价格招标方式发行了 10 亿元的 3 月期央行票据，但并未开展正回购操作。联系到此前央行曾于周二在公开市场发行了 100 亿元的一年期央票，在与本周 1070 亿元到期资金对冲后，央行本周于公开市场实现净投放资金 960 亿元。

这是央行时隔三周后再度实施资金净投放操作。有银行交易员认为，公开市场业务由净回笼改为净投放，与 5 日大型商业银行的最后一次准备金补缴有关。而由于 11 月到期资金为 3250 亿元，较上月有一定幅度的下降，交易员预计未来公开市场将以净投放为主。

公开市场操作的节奏变化，传递出当前我国宏观政策的微调信号。国务院总理温家宝日前在天津调研时强调，

宏观经济政策要适时适度预调微调，对此分析人士认为，央行货币政策虽不会出现根本性转向，但结构性调整力度将有所加大。

“下阶段在宏观经济政策适时适度预调微调的大方向下，货币政策操作将更倚重公开市场操作的灵活调节，预计公开市场将以净投放为主，保持市场流动性合理适度。”交通银行金融研究中心研究员陆志明判断，年底信贷增速及广义货币供应（M2）增速下降幅度将有所趋缓。

在前期信贷紧缩政策的作用下，前三季度我国新增人民币贷款5.68万亿元，同比少增5977亿元，M2增速同比增长13%，比上月末和上年末低0.5个百分点和6.7个百分点，信贷投放和货币供应增长呈现“双下降”局面。市场预计下一步信贷投放可能向特定领域有所放松，预计11月、12月新增贷款量也会有所上升。

“在政策微调的导向下，未来流向重点行业和项目以及小微企业的信贷可望加快。同时小企业金融债的发行会助银行一臂之力，缓解其资金来源偏紧状况。”交通银行首席经济学家连平称。

在政策微调信号作用下，金融市场出现了一定变化。近期货币市场一改前期利率飙升资金紧张局面，数据显示，11月2日上海同业拆借市场产品的利率普遍下跌，其中14天期拆借利率下跌62个基点，21天期和一月期更是下跌超过100个基点。而A股市场更是告别多日的阴霾，上演出连续走高的行情。

铁道部再获500亿贷款融资 近渴虽解远忧仍在[经济参考报]

记者从权威人士独家获悉，铁道部近期融资规模已扩至2500亿元。铁道部3日傍晚发给记者的一封电子邮件也证实，在其加速融资后，铁路基建领域资金短缺之痛得到了部分缓解。但有专家认为，铁路当前的投融资模式已不能保证铁路建设，需要从根本上解决融资问题。

铁道部在电子邮件中表示，近期加大了资金筹措力度，并于近日将筹措到的资金拨付到各建设单位。

与官方表态相比，从行业传递出来的利好消息要更早一些。1日晚间，中国南车发布公告称，收到了铁道部近60亿元人民币应收销售商品款，坐实了坊间关于铁道部已融资2000亿元的传闻。而中国工程院院士王梦恕对《经济参考报》记者独家透露，除了这2000亿元外，铁道部近期还从几家银行融得500亿元贷款。也就是说，截至目前铁道部已融资2500亿元。

成功融资后，这笔资金的流向成为下一个关注焦点。铁道部表示，已对资金使用做出具体安排。按此安排，铁道部将于11月20日之前，把工程欠款拨付到位，以保证在建铁路项目的连续施工。

据记者了解，这2500亿元除了偿付部分供应商的回款外，将着重用于恢复铁路重点建设项目的施工。中铁某局总工程师对记者表示，铁道部获得融资后并未对中铁、中铁建下属各个局直接拨款，这笔资金的流向是朝着铁路重点建设项目而去。

按王梦恕院士的分析，铁道部此次融资将主要用于工资发放、材料和机械设备方面的支付，以确保重点工程的继续施工。王梦恕指出，一些重点铁路建设工程，如京哈高铁、北京至石家庄至武汉高铁、青藏铁路新关角隧道、吉图珲铁路以及北京北站至张家口的能源运输专线将是此次融资资金安排的重点，另外新建兰州至重庆铁路、新建兰新铁路也可能在资金力保范围之内。

但北京交通大学教授赵坚对记者表示，市场不必对铁道部融资成功的消息大喜过望，铁道部目前只是转嫁或者

说隐藏了风险，因为铁道部的融资还是依靠贷款而来，如果铁道部的财务状况将来没有好转，这笔融资会让它日后的债务问题雪上加霜。赵坚甚至认为，铁路基建涉及不少上市公司的主营业务和很多人的就业，若铁道部的融资问题不能从根本上解决，仍可能会拖垮这些公司。

此外，还有分析指出，这些融资在庞大的负债面前仍显得杯水车薪。

7月份发布的铁道部2011年上半年主要财务及经营数据报告显示，铁道部总负债20907亿元，资产负债率达58.5%。铁道部2010年财务报告显示，截至去年底，铁道部在建工程12782亿元，应付款4503亿元，需还本付息1500亿元。

王梦恕也表示，近年来，铁道部除了在青藏铁路上直接投资300多亿元，基本上是靠各施工单位自行融资进行建设。据他介绍，中铁和中铁建下属40多个局每年需要还银行利息200亿元左右，即每个局每年需要还银行利息5亿元。铁道部欠中铁、中铁建资金就有1300多亿元，再加上中国南车、中国北车以及其他供应商的贷款，这2500亿元的资金光还账都不够用。

业内人士认为，当前的投融资模式已不能保证铁路建设的需要。据介绍，目前铁路建设融资是铁道部掏绝大部分资金，而这些钱又多来自贷款，地方政府出征地、拆迁费用并用支出的征地、拆迁费用入股铁路建设项目。巨大的贷款基数，令越滚越大的高额本息形成债务陷阱，既提高了铁道部再融资成本，也会形成系统性风险。因此，有关专家建议，在铁路建设融资中可让国家出资40%，铁道部出资50%，地方政府及其他融资10%。

分析人士指出，本次2500亿元融资大多来自银行贷款，后期继续融资可能会以铁路建设债券的形式出现。统计显示，铁道部10月份发行了两期铁路建设债券共400亿元。有人猜测，按2010年800亿元的发行节奏，铁道部还将会在债券市场进行融资。

国家电网主辅分离将移交辅业资产848亿[路透]

国家电网周四表示，电网主辅分离正在稳步推进，目前公司正与新组建的两大辅业集团协商办理分离国有产权划转移交工作。涉及移交的辅业资产总额约848亿元人民币，净资产约115亿元。

今年9月29日，国家电网与新建的中国电力建设集团有限公司（中国电建）和中国能源建设集团有限公司（中国能建）签署协议，将其有关区域、省级电力公司所属121户辅业单位的生产经营、安全生产、干部及组织关系等管理权责移交给新集团。

据国家电网今日公布的关于电网主辅分离事项的说明，山东、四川等12个省份的53户辅业单位移交中国电建管理，山西、陕西等11个省份的68户辅业单位移交给中国能建。

说明并称，移交的辅业单位资产总额和净资产最终数据以国资委审批为准。

分离企业国有产权划转移交工作涉及的程序包括，协商签订国有产权无偿划转协议、上报国资委审批等，国家电网将根据工作进展情况及时披露。

国资委在今年4月明确，主辅分离，即将国家电网和南方电网中省级（区域）公司所属的勘测设计，火电、水电施工和电力修造企业等辅业单位分离，与中国电力工程顾问集团、中国水电工程顾问集团公司、中国水利水电建设集团公司、中国葛洲坝集团公司四家中央电力设计施工企业重组，组建两家设计施工业务一体化的综合性电力建设集团。

载人航天后续发展规划已获批 太空经济时代到来 [上海证券报]

北京时间 11 月 3 日凌晨 1 时 36 分，天宫一号目标飞行器与神舟八号飞船成功实现首次交会对接，我国在突破和掌握空间交会对接技术上迈出了重要一步。中国载人航天工程新闻发言人武平 3 日透露，我国载人航天后续发展规划已经获批，未来还有近 20 次航天飞行，2016 年左右将建成自己的空间实验室。分析人士认为，今后密集的航天飞行必将带动航天器制造与发射服务需求大幅增长，中国航天产业化开始进入加速发展期。

武平昨日就天宫一号与神舟八号交会对接试验有关情况作介绍时表示，交会对接任务今年只做了一次，明年还会有两次交会对接飞行，明年以后将进入空间实验室和空间站建造阶段。

“今后中国还有近 20 次航天飞行。中国政府已经批准中国载人航天后续的发展规划，也就是在 2016 年完成中国载人航天‘三步走’战略的第二步，建设自己的空间实验室。在 2020 年前后，中国将建设载人空间站。”武平说。

此前，武平明确表示，2012 年底前，中国还将陆续发射神舟九号、十号飞船与天宫一号交会对接。

“在空间实验室和空间站的建设中，还将突破多项关键技术，比如突破货运飞船推进剂的再给补加技术，为此还要有货运飞船的发射。此外还要突破再生生保技术和航天员长期滞留的技术。这些都需要进行飞行试验来验证。目前后续这两个阶段方案还在制定。”武平说。

武平介绍，天宫一号与神舟八号在第一次交会对接运行 12 天后，还将计划进行第二次交会对接，以考核对接机构的重复使用性。

武平说，我国从 90 年代初开始实施载人航天工程以来，带动了相关产业的产业技术创新、工艺技术创新以及行业的提升，包括原材料、电子元器件、冶金、特种机械等方面。

航天产业对相关产业的带动作用非常巨大。业内分析人士认为，随着天宫一号和神舟八号的发射，我国航天产业化开始进入加速发展期，“太空经济”时代已经到来。据机构测算，未来十年，我国实验空间站与空间站发射总重将达 130 吨重，以及发射 10-20 艘飞船，其总造价将达约 3000 亿元，即年均 300 亿元。

此外，记者从权威渠道了解到，空间基础设施建设已经被列为我国战略性新兴产业“十二五”规划重大工程之一，卫星及其应用产业发展路线也已基本敲定。按照初步设想，到 2015 年，我国将形成长期连续稳定运行和系统功能优化的国家空间基础设施骨干架，并提升卫星通信和卫星导航定位应用产业化水平。这意味着政策的长期支持已经到位。

金融 IC 卡列为金融业发展重点 [上海证券报]

日前，央行组织召开全国社保卡加载金融功能工作座谈会。央行行长助理李东荣指出，促进金融 IC 卡在公共服务领域应用已经作为一项战略性工作任务列入《金融业改革和发展“十二五”规划（草案）》和《金融业信息化“十二五”规划》，央行各级分支机构要充分发挥协调作用，做好社保卡加载金融功能工作。

李东荣指出，实现社会保障一卡通是党中央、国务院的重大决策，党的十七届五中全会和《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》对此做出专门部署。社保卡加载金融功能是央行努力提升金融公共服务水平的具体

实践，是金融 IC 卡在公共服务应用的一个突破，是通过与社会保障部门的合作、立足社会民生、为老百姓提供便利的一件好事和实事。

李东荣表示，社保卡加载金融功能涉及地方政府、社保管理部门、商业银行等多个部门。央行各级分支机构要充分发挥协调作用，多向地方政府沟通汇报，争取理解和支持，协商解决工作中的重大事项。

限煤令驾到 京津沪等 9 区域已初拟煤炭消费总量控制指标[21 世纪经济报道]

本报记者获悉，国家拟在地方尝试煤炭消费总量控制，其中，有 9 个省市(地区)已初步提出其区域的煤炭消费总量控制目标，区域城市群将逐步探索推行这一机制。

“在一些煤烟型污染突出的重点区域，国家正在努力改变末端治理的思路，积极探索从排放前端控制污染，其中煤炭消费总量控制即为一个治本的措施。”一位环保政策专家对本报介绍。

该专家所说的重点区域，即大气污染较重的“三区九群”，“三区”指京津冀地区、长三角地区、珠三角地区，“九群”指辽宁中部城市群、山东半岛、武汉及其周边、长株潭、成渝、海峡西岸、陕西关中、山西中北部和乌鲁木齐城市群。

目前，位于“三区两群”的北京、天津、上海、浙江、江苏、河北、珠三角、山东半岛城市群和乌鲁木齐城市群 9 个地区已初步拟定各自的控制指标。

“这一尝试的难度很大，上述地区能否找到充分的替代煤炭能源将成为试点成败的关键。”美国自然资源保护委员会气候变化与能源高级顾问杨富强对本报分析，“国家应该努力提高煤炭的资源税，以经济手段减少对煤炭的直接使用。”

“三区两群”已有初步目标

总量控制目标将落实到地方政府头上，施行目标责任制管理

煤炭已成为“三区九群”的大气污染的罪魁祸首。

资料显示，由于煤炭在一次能源消费量的比例过高，占到 70%，中国城市二氧化硫排放量的 90%、氮氧化物排放量的 67%、烟尘排放量的 70%、人为源大气汞排放量的 40%以及二氧化碳排放量的 70%都来自煤炭。

前述环保政策专家对记者介绍，过度依赖煤炭的能源结构带来的节能减排压力很大，单靠从末端对已排放出的污染物进行各个击破，不但治理难度大，而且成本高，因此必须从末端治理转到前端治理，控制其排放源即煤炭的直接使用，可以起到“一石多鸟”的效果。

据本报记者了解，国家拟把“三区九群”区域的煤炭消费总量作为项目审批的前置条件，以总量定项目，以总量定产能，重点控制区新扩改建项目实行煤炭消费等量替代。

目前，已有前述“三区二群”共计 9 省市(地区)初步提出了煤炭消费总量控制目标：

到 2015 年，北京煤炭消费总量控制在 2000 万吨；上海、珠三角、乌鲁木齐城市群(乌鲁木齐、昌吉、阜康、五家渠共 1 个地级及以上城市和三个县级市)实现煤炭消费总量零增长；江苏省、浙江省和山东半岛城市群(青

岛、济南、烟台、淄博、威海、潍坊、东营、日照 8 个地级及以上城市)煤炭消费总量控制增幅控制在 10%以内;天津、河北煤炭消费总量增幅控制在 15%以内。

值得一提的是,北京的总量削减目标已经敲定,且为绝对量削减,即 2015 年的煤炭消费总量要比 2010 年的总量基数减少 700 万吨。对此,不少能源环境专家认为这是由诸多特殊因素促成的结果,在“三区九群”中并不具有示范性。

同时,北京之外其他 8 个地区的总量控制目标都只是初定目标,还存在变数,地方还会与有关部委进行充分的“讨价还价”。

“在目前的能源结构下,煤炭对一个地方的经济发展影响很大,地方都不想自我限定其经济发展。”杨富强分析,“煤炭的总量控制目标也要和国家正在分解的能源消费总量控制目标相吻合,目前能源消费总量的目标分解还没完成。”

前述环保政策专家透露,在落实机制上,国家将要求各地制定煤炭消费总量实施方案,并将总量控制目标落实到地方政府头上,施行目标责任制管理,建立煤炭消费总量控制预测预警机制。

“限煤令”驾到

限制煤炭使用政策将出台

国家初步提出在重点控制区域高污染燃料禁燃区占城市面积 80%以上

多位地方官员告诉记者,区域煤炭消费总量控制的目标很美好,但实现起来难度很大。

杨富强对记者分析,控制煤炭消费总量的途径主要是优化能源结构,大力推广天然气、新能源和可再生能源,但由于新能源在各地能源结构中占比较低,目前行之有效的可操作的途径还是使用天然气。

例如,北京就已开始积极推行燃气替代煤炭计划。在《北京市清洁空气行动计划》中提出六城区要基本实现无煤化,建成覆盖新城、重点小城镇及重点工业开发区、园区和产业基地的天然气供应管网,到 2015 年天然气在能源消费总量中的比重达到 20%。

“北京的天然气供应比较充分,但并不是所有的地方都可以效仿北京。”前述地方官员对记者分析称,“控制煤炭消费总量的一个关键之处,还在于未来的天然气供应量能否满足地方的需求。”

记者了解到,国家将结合西气东输、川气东输、中俄输气管道、海上液化天然气进口等重点工程,加大重点区域天然气供应和输送管道建设,按照“优先发展城市燃气、积极调整工业燃料结构、适度发展天然气发电”的原则,优化配置使用天然气,到 2015 年重点区域的城镇燃气普及率要达到 95%以上。

在燃气替代煤炭之外,国家还将采取在城区之内严格限制煤炭使用的政策,即加强高污燃料禁燃区的划定,扩大高污染燃料禁燃区的范围。

“国家初步提出在重点控制区域高污染燃料禁燃区面积要达到城市建成面积的 80%以上,一般控制区达到城市建成区面积的 60%以上。”前述环保专家指出。

据本报记者了解，在禁燃区之内，将禁止燃烧原煤、洗选煤、蜂窝煤、焦炭、木炭、煤矸石、煤泥、烧焦油、重油、渣油等燃料，禁止燃烧各种可燃废物和直接燃用生物质燃料，以及污染物含量超过国家规定限值的轻柴油、煤油、人工煤气灯高污染燃料。已建成的使用高污燃料的各类设施期限拆除或者改造使用管道天然气、液化天然气、管道煤气、电或者其他清洁能源，对于超出规定期限继续燃用高污燃料的设施，责令拆除或者没收。

“扩大高污燃料禁燃区的政策属于行政措施，在执行上可能会打一些折扣。”杨富强表示，“我们还需要一些更为有效的经济手段，比如资源税改革。”

在他看来，通过资源税改提高煤炭的价格，可以在一定程度上减少对煤炭的过度依赖。“在改革路径上，从长远来看，煤炭资源税也应该由从量计征变为从价计征，如果这一步改革难度大的话，也可以尝试在目前从量计征的基础之上，提高煤炭的资源税税率。”

光伏双反 100%立案 影响或被人为放大 [21 世纪经济报道]

国家发改委能源研究所副所长李俊峰 11 月 3 日接受本报记者采访时表示，11 月 8 日美国商务部对双反案立案的可能性为 100%。

华尔街日报报道，美国总统奥巴马本周二在接受波特兰电视台 KGW 采访时表示，在清洁能源领域，中国的许多竞争性贸易行为存在问题，其中包括中国光伏企业。他表示支持美国太阳能公司要求政府向进口太阳能电池板征收惩罚性关税的诉求。

李俊峰表示，如果中国政府继续对此无动于衷，中国企业将没有可能性逃脱美国的制裁，这对于中国光伏企业来说将是灭顶之灾。

商务部尚未回应

美国方面步步逼近，中国企业和行业协会已经尽了一切努力

10 月 19 日，美国国际贸易委员会(简称 ITC)公告收到美国 7 家企业向中国 75 家光伏企业提出双反起诉书。起诉产品是中国出口到美国的太阳能电池板，理由是国内政府对光伏产品的补贴力度过大，导致美国光伏电池企业倒闭，2000 多名员工失业。

11 月 8 日，美国商务部将发布立案公告，决定是否对中国光伏企业双反立案。这并不是美国第一次向中国新能源行业提出类似诉讼。去年 10 月，美国钢铁工人联合会以一纸长达 5800 页的申请书，对中国清洁能源政策措施启动“301”调查，称中国为支持本国清洁能源部门而采取的补贴措施违反世贸组织规则。

“301 条款”是美国《1974 年贸易法》第 301 条的俗称，其主要含义是保护美国在国际贸易中的权利，对其他被认为贸易做法“不合理”、“不公平”的国家进行报复。

去年的“301”调查最后不了了之，而一年过后，双反调查再次袭来。

中投顾问研究员李胜茂告诉记者：“此次双反调查和之前的‘301’调查有很多不同之处。第一是外部环境不同，目前正处在美国大选临近的特殊时刻，使此次双反调查成为一个政治筹码。”

奥巴马在 11 月 1 日的访谈中表示，他领导的本届美国政府在执行贸易法规时比往届政府更加严格。在发现类

似倾销行为时，政府采取了行动。未来政府将继续密切关注此类事件，一旦发现有违规行为，政府就将采取行动。

而另一方面，“301”调查结果公布后，企业还可以向世贸组织提起申诉，但如果美国商务部对双反立案，其结果完全由美国商务部决定，其他任何组织都无法左右。

一位光伏上游企业负责人解释说，目前美国国内就业的情绪压力太大，需要转移，美国政府必须在这一时刻对民众有一个交代，所以其急于通过这次立案向民众展示，美国国内的失业情况不是美国政府造成的，而是中国政府的不正当竞争造成的。

然而在美国方面步步逼近的同时，中国商务部却至今没有发表任何声明，也没有任何表态。

一位国内知名光伏企业负责人对记者表示，在此次双反调查中，中国企业和行业协会已经尽了一切努力，国内龙头企业尚德、英利、阿特斯等企业在海外聘请律师团队准备积极应诉。李俊峰也表示，双反调查是两国政府之间的一个政治问题，现在他们也已经无能为力。

双反之路漫长

现在双反立案的进展是只完成了第一步，双反的影响被放大了

而在今年整个中国光伏市场低迷之际，双反所造成的影响也被放大。作为全球最大的太阳能电池片生产商，尚德的半年报显示，美国市场的销售收入占其全部销售收入的比重今年以来不断增加，第一季度为18%，第二季度为21%，而预计2011年全年，美国市场销售收入将占到总销售收入的22%。而其他国内领先的太阳能电池片生产厂商如天合光能和阿特斯，其美国市场占总销售的比例则较小，在4%-5%左右。

一位电池片企业的高层告诉记者，一旦双反案成立，不管征税幅度是多少，美国市场这块肯定是没了。

更令业内大佬们担心的是，欧洲市场目前立场未定。欧洲是太阳能行业最大的市场，中国生产的太阳能电池片90%销往欧洲。一旦欧洲市场也效仿美国对中国进行双反，则中国受到的影响将更大。

然而，一位业内电池龙头企业的法务人员向记者介绍，从美国商务部确认立案到商务部确认收税，之间还要经过一个漫长的过程。

根据他提供的信息，双反完整流程是：第一步，美国国际贸易委员会公布收到起诉书公告；第二步，企业向国际贸易委员会递交损害问卷，一般是收到起诉书公告的15日内；第三步，商务部发布立案公告，通常在国际贸易委员会立案后的20天内；第四步，国际贸易委员会发布初步裁定听证会，一般在收到起诉书公告的21日内；第五步，商务部递交数量金额抽样问卷，向被倾销国的出口方发放数量金额问卷，以便选取强制应诉企业；第六步，国际贸易委员会损害出台；第七步，单个企业向商务部递交单独税率申请问卷；第八步，商务部递交经销和补贴问卷。

然后商务部才会作出初步裁定，经过实地考察、商务部仲裁、国际贸易委员会仲裁，最后才是商务部发布征税命令。现在整个事件的进展是只完成了第一步，之后美国商务部和国际贸易委员会还需要就单个企业进行调查，所以每一个企业最终的交税额度都还是未知数。一位业内人士说，希望最终企业可通过单个向美国商务部递交申请问卷的过程，降低税率，或者干脆不交。该业内人士还表示，一旦双反成立，电池片的市场可能将由中国流向日本、德国和美国本地，这些国家目前都因为各项成本高而无法和中国竞争。

希腊总理已取消对欧盟援助计划进行全民公投[新浪财经]

希腊总理乔治-帕潘德里欧(George Papandreou)已经取消了对欧盟最新援助方案进行全民公投的计划。

取消这项计划的决定是在希腊内阁紧急会议上宣布的。在帕潘德里欧此前与法国总统尼古拉斯-萨科齐(Nicolas Sarkozy)和德国总理安格拉-默克尔(Angela Merkel)进行的高压会谈上,总额 80 亿欧元(约合 110 亿美元)的欧盟援助贷款已被暂时撤回。预计希腊在未来几周中不会债务违约,原因是新一轮的债务偿还要从 12 月 19 日开始。

帕潘德里欧在内阁紧急会议上对他的决定作出辩护称:“我们陷入了一种进退两难的境地,那就是既无法一致通过欧盟最新援助计划,也不能对其进行全民公投。如果不支持这项计划,那就意味着我们将会退出欧元区;但如果我们对这项计划意见一致,那么就不需要进行全民公投。”在今天早些时候召开的内阁会议上,帕潘德里欧原本准备辞职,但反对党已经对上周通过的总额 1300 亿欧元(约合 1790 亿美元)的欧盟援助计划表示支持,因此撤回了这项提议。根据这项计划,“欧盟金融稳定机制”(EFSF)的规模将被扩大至 1 万亿欧元(约合 1.4 万亿美元),欧元区银行业将进行资本结构调整,且私人债券持有人同意将其所持希腊政府债券的面值削减 50%。

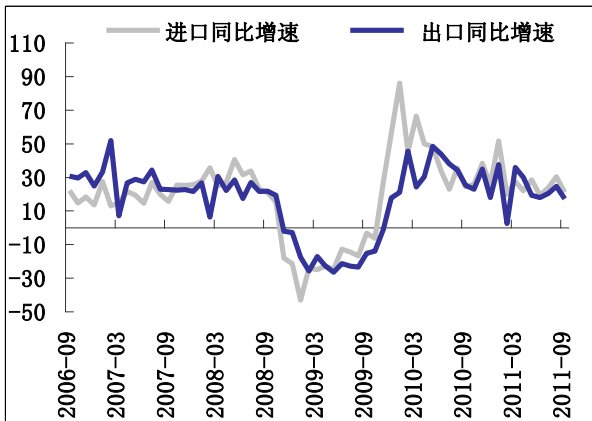
希腊反对党新民党领袖安东尼斯-萨马拉斯(Antonis Samaras)今天表示,他乐于支持欧盟最新援助计划,目的是确保希腊能继续留在欧元区中。他还表示,希腊将保持欧元区成员国的身份,并指出该国政治家们需要确保政府将可从欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(微博)(IMF)这所谓的“三驾马车”那里收到下一笔援助款项。

今天早些时候,由于市场对希腊可能无秩序债务违约感到担心的缘故,意大利国债收益率已被推升至欧元区历史上的最高水平。10 年期意大利国债的收益率今天上升至 6.399%,与可比德国国债之间的收益率差距则大幅上升至 459 个基点。意大利也是债务负担沉重的欧元区成员国之一,但该国内阁成员之间的意见分歧导致政府未能就一项经济改革计划达成协议。

欧央行降息 25 个基点至 1.25%[新浪财经]

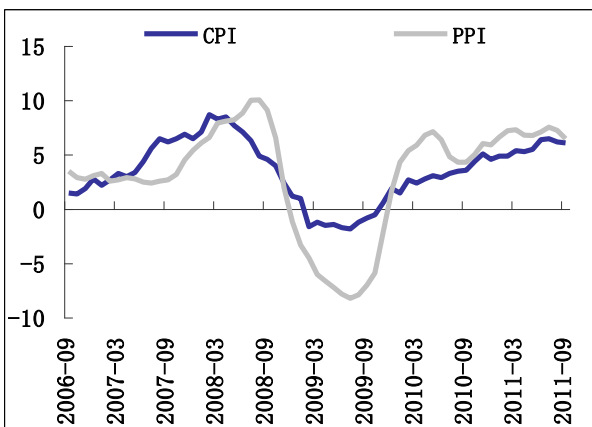
北京时间 11 月 3 日晚间消息,欧洲央行宣布,将基准利率(主要再融资操作利率)下调 25 个基点,至 1.25%。欧央行在简短的会议后声明中还称,新任行长德拉吉将在北京时间 9 点半召开新闻发布会。本次会议是德拉吉接替特里谢以来的第一次货币政策会议。消息公布后,欧股的涨幅明显增大。

以下为欧央行在官网上发表的声明全文:在今天举行的会议上,欧央行理事会决定,将主要再融资操作利率下调 25 个基点,至 1.25%。从 2011 年 11 月 9 日结算的相关操作开始适用这一利率。边际贷款利率下调 25 个基点,至 2.00%,从 11 月 9 日开始生效。边际存款利率下调 25 个基点,至 0.50%,从 11 月 9 日开始生效。欧央行行长将在今日欧洲中部时间下午 2:30(北京时间 21 点半)召开新闻发布会,阐述做出上述决策过程中欧央行是如何考虑的。



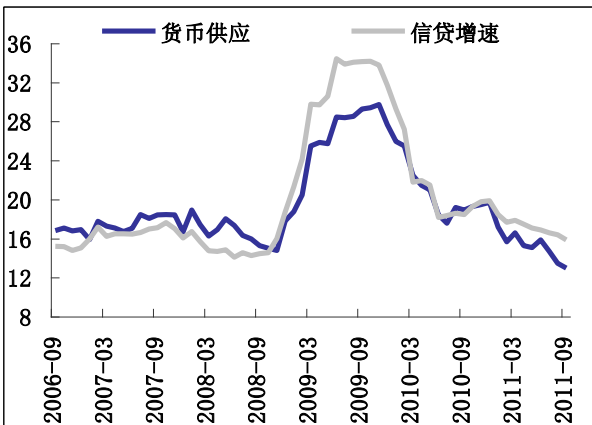
最新评论时间:2011-10-17

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。



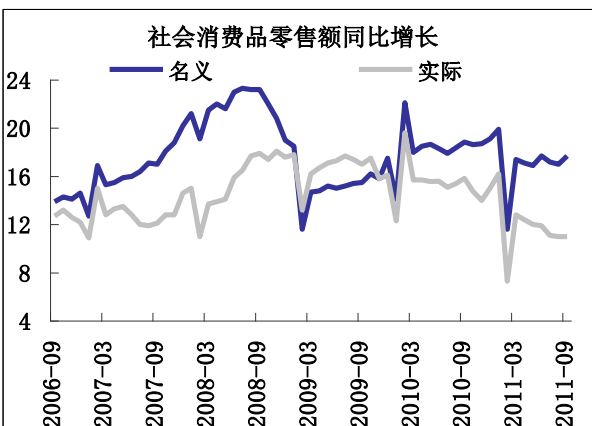
最新评论时间: 2011-10-17

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

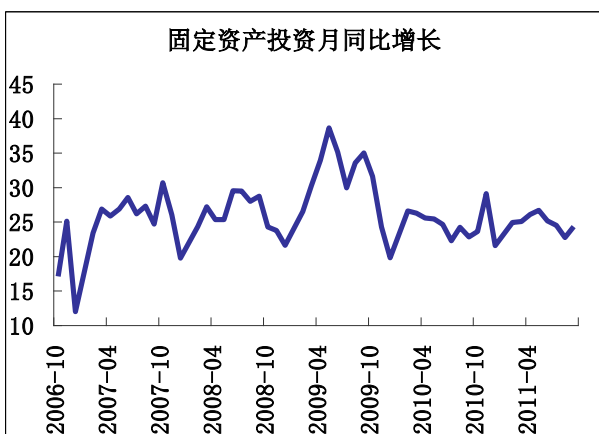
社会消费品零售的名义增速平台较去年下降了 2 个百分点, 以 RPI 剔除价格影响得到的实际增速则表现出持续的下降趋势。



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。

IPO 信息

日期: 2011-11-04

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
002635	安洁科技		3000.00		网下询价,上网定价	20111104	20111116	
300277	海联讯		1700.00		网下询价,上网定价	20111104	20111114	
002633	申科股份		2500.00		网下询价,上网定价	20111102	20111111	
002632	道明光学		2667.00		网下询价,上网定价	20111028	20111108	
300276	三丰智能	25.50	1500.00	3.83	网下询价,上网定价	20111026	20111103	
002630	华西能源	17.00	4200.00	7.14	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	

基金发行信息

日期: 2011-11-04

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
------	------	------	------	-----------	---------	------

150061	鹏华丰泽分级债券型证券投资基金	契约型封闭式	债券型	3.00	20111102
310518	申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

增发信息

日期: 2011-11-04

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
000876	新希望	8.00	90529.81	72.42	定向	20111103	20111014	20121105
002185	华天科技	11.12	3290.00	3.66	定向	20111103	20111025	20121105
002253	川大智胜	28.81	1214.85	3.50	网上网下定价	20111103	20111107	
600886	国投电力	6.23	35000.00	21.81	网上网下定价	20111103	20111107	
430075	中讯四方	5.00	600.00	.30	定向	20111102	20111101	20121101
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

增发预案信息

日期: 2011-11-04

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
000597	东北制药	定向	15000.00	董事会预案	20111102	本次非公开发行股份的价格为不低于定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价计算公式为: 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)的 90%,经计算价格不低于 8.8565 元/股。 公司本次非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会 2011 年第七次临时会议决议公告日(2011 年 11 月 02 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 10.14 元/股 本次非公开发行股票的发行价格不低于公司第四届
002379	鲁丰股份	定向	8000.00	董事会预案	20111102	
600277	亿利能源	定向	24300.00	董事会预案	20111101	

					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价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 年第二次临时股东大会会议决议公告日（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%

002135	东南网架	定向	9000.00	证监会批准	20111025	计算为 7.58 元/股。2011 年 10 月 25 日, 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% 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。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	国资委批准	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)

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本晨会纪要（以下简称“纪要”）仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本纪要而视其为本公司的当然客户。

本纪要由各相关分析师基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本纪要所载的信息、资料、建议及推测仅反映相关分析师于本纪要发布当日对相关事项的初步判断，本公司保留修改、变更本纪要中任何内容的权利。需要提请客户特别注意的是，在本纪要中载明的任何内容都不代表本公司正式完整的研究观点，一切须以本公司向客户正式公开发布的研究报告完整版本为准。

本纪要中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动一切正是在不同时期，本公司可能撰写并发布与本纪要所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本纪要所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本纪要所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有纪要中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，特此提请客户充分注意。客户不应将本纪要为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本纪要可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本纪要中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本纪要不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本纪要版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本纪要的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本纪要进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15% 以上;
增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5% 至 15%;
中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5% 至 5%;
减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5% 至 15%;
卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15% 以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

朱贤	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765237	lingjie@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		