

报告日期 2011-11-24
今日焦点:

- **【行业评论】** 《药品出厂价格调查办法(试行)》点评
- **【公司评论】** 东方精工(002611): 东方良匠, 精工制造
- **【公司评论】** 劲胜股份(300083): 明年看产能提升和结构改善
- **【公司评论】** 长盈精密(300115): 占据优势, 路径清晰
- **【公司评论】** 新华人寿新股报告: 挣脱束缚 增长提速

财经要闻:

- 汇丰PMI创32个月新低 关注政策放松预期[上海证券报]
- 定向减税持续推进 循环经济多行业减免增值税[上海证券报]
- 黑龙江山西将入围“千万千瓦级”风电基地[中国证券报]
- 国内供需基本平衡 今冬将不会出现“煤荒”[新华网]
- 发改委摸底药品业 界担忧出厂价被抬高[每日经济新闻]
- 专访中国人寿财险总裁刘健: 财险双盈利周期未必已到峰值[21世纪]
- 梦工厂将在中国建合资公司[路透]
- 德国债灾难性拍卖引债务危机蔓延担忧[新浪财经]
- 欧元区综合PMI连续3个月低于50[中国证券报]
- 澳议会下议院通过矿产资源税法案[中国证券报]

近日出版的报告:

- 公司新股分析 百圆裤业 《百圆裤业: 专注裤装》
- 其他晨会纪要 《晨会纪要(2011年11月23日)》
- 行业动态分析 农产品 《农业行业周报: 全球糖产量过剩, 国际国内糖价齐跌》
- 行业数据产品 农产品 《农业数据周报(2011年11月22日)》
- 行业月度报告 运输 《运输: 客运平稳增长, 货运降幅扩大》
- 公司新股分析 棒杰股份 《棒杰股份: 无缝针织高端制造商》
- 公司动态分析 海通证券 《海通证券: 发行H股获核准点评》
- 行业动态分析 运输 《运输: VLCC油轮旺季行情启动》

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2584.01	-0.98%
上证综指	2395.07	-0.73%
上证180	5447.40	-1.10%
上证50	1897.86	-0.94%
深圳综指	1027.14	-0.39%
深圳100	3604.57	-0.65%
中小板指	5869.46	-0.26%

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】

《药品出厂价格调查办法(试行)》点评

邹敏 021-68766073 zoumin@essence.com.cn

发改委于昨日颁布《药品出厂价格调查办法(试行)》(以下简称《办法(试行)》),将对发改委定价范围内的药品开展出厂价格调查,我们对此点评如下:

出台《办法(试行)》,缓解舆论压力。近段时间,央视《每周质量报告》接连报道药品价格虚高问题,其中多次提到最高零售价制定明显偏高。发改委作为制定药品最高零售价的相关职能部门,不可避免地被推到舆论的风口浪尖。因此,我们认为《办法(试行)》的颁布在很大程度上是为了回应媒体报道,缓解舆论压力。

发布《办法(试行)》,对定价范围内的药品开展出厂价格调查。依据《办法(试行)》内容,发改委将对定价范围内的药品开展出厂价格调查,具体调查工作由药品价格评审中心具体实施或委托省级价格主管部门实施。药企应按调查要求如实填报《生产企业及药品基本情况调查表》和《药品出厂价格调查表》,调查人员根据企业实际生产情况核实调查药品规格,并选取具有代表性的1至2个规格开展调查。调查内容包括药品出厂价、现行零售价及销售等有关情况:出厂价包括最高和最低出厂价以及平均出厂价格;现行零售价项目分为国家定价、产地省定价和企业定价;销售情况细分为销售收入、销售数量以及销售人员数量。药企拒报、虚报、瞒报、不配合调查的价格违法行为将被追责。

发改委此举乃权宜之计,“以药养医”乃是症结所在。药品终端价格过高,表面上来看是流通环节过多、保障各方利益群体的利益所致,但其根源在于医院“以药养医”的模式。而发改委的《办法(试行)》意在调查出厂价为后续调整最高零售价的调整做准备,但无法破除“以药养医”这个症结所在。相反,如果一味降低药品最高零售价,最终的结果必然是药品质量无法得到保障。而事实上,目前相关政府领导已经充分认识到“以药养医”才是药品价格虚高的根本症结所在,而加大政府投入和改革体制机制才是解决“以药养医”的关键。诚如国务院医改办主任孙志刚在央视报道中所说:破除以药养医,首先不是改公立医院,首先是改政府自身,改革我们自己一些体制机制,调整我们一些政策。

药品降价将是常态,预期明年仍将对部分医保目录药品实行降价。2009年新进入国家医保目录的部分产品定价较高,且出于缓解医保费用以及舆论压力等多方面的因素,预计发改委仍将对部分新进入2009版医保目录的产品进行降价。并且,在人口老龄化、发病率提升和医保覆盖面扩大等因素的驱动下,国家医疗保障费用支出的压力将越来越大,未来药品降价将是降低政府药品支出的常用手段。

短期对上市公司业绩影响有限。发改委此番调查药品出厂价,其直接后果便是在后续降低药品最高零售价,并压缩流通环节的利润空间。因此,《办法(试行)》的颁布可能对部分实施代理制销售的公司和产品可能被降价的公司有一定的影响。但该《办法(试行)》无论是调查本身还是执行层面仍然存在较多困难,预计短期内不会对上市公司业绩形成较大实质性影响。

风险提示:未来政府药品降价幅度过大,国家医保费用控制。

东方精工(002611): 东方良匠, 精工制造

张磬 021-68765905 zhangdan@essence.com.cn

国家政策大力扶持包装印刷产业。《2006-2020年中国印刷产业发展纲要》指出:未来10年,我国印刷设备行业将不断提升科技水平,主要发展高档印刷机械,缩小国内外技术差距,使国产设备国内市场占有率达到70%左右并加大出口力度。同时,相关装备制造业投资方向规划出台,显示瓦楞纸箱印刷设备已进入规划项目,国家扶持力度强劲。

新增及整合需求促进瓦楞纸箱印刷设备成长。瓦楞纸箱印刷设备与下游瓦楞包装行业的发展密不可分,伴随着全球经济的恢复和现代商业物流的快速发展,瓦楞包装仍处于不断上升的重要阶段,这将促进瓦楞纸箱印刷设备的快速增长。

从全球市场上看,基于消费能力的持续发展,如今全球瓦楞包装产业正向中国等新兴市场转移。目前,中国已成为瓦楞纸板产量最大的地区之一,加上该行业又具有“100-200公里”销售半径的特点,因此我国瓦楞纸板产量的提高将会对本国机械设备销量增长提供新机遇。从我国市场上看,国民对快消及轻工产品消费量的不断上升,使瓦楞纸箱年消费量迅速增加。同时,瓦楞包装行业的整合趋势使我们相信,我国瓦楞纸箱印刷设备将会在机械替代人工、中高端替代低端产品中不断受益。

产品技术及营销优势保障公司龙头地位,促进业绩持续增长。随着全球印刷设备行业回暖,公司前三季度实现销售收入2.7亿元(2010年全年销售收入2.72亿元),发展态势良好主要基于企业两大优势:一,产品技术优势。公司产品分为上印机与下印机,其中下印机是“当前国际水平较高且国内暂无同档次的产品”,并且售价只有国际品牌的1/2左右。未来随着下游行业的不断整合,公司产品将以同性能高性价比优势逐步替代高端进口品牌;二,营销优势。公司仍将保持国内外市场齐头并进,在海外高端市场,主要以产品高性价比优势实现品牌替代;在国内外中高端市场,则根据下游需求增长情况逐步设立营销中心,以“贴近客户、服务及时”为宗旨,不断扩大销售市场。

预计公司2011-2013年将实现销售收入为3.59亿元、4.88亿元及6.39亿元,归属于母公司净利润为0.74亿元、1.01亿元及1.32亿元,其复合增长率分别为31.52%与40.89%。预计2011-2013年EPS分别为0.55元、0.74元及0.97元,首次给予“增持-A”投资评级,6个月合理目标价为23元,对应2012年PE为31倍。

风险提示:技术研发风险;产能扩大后销售风险;国际市场开拓风险。

劲胜股份(300083): 明年看产能提升和结构改善

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

公司明年的看点在于(1)产能增加:因为上角和长实工业基地的5500万套产能11月才开始投产,加上明年中期投产的东城4000万套产能,预计明年产能提升60%-70%。(2)产品结构改善:预计明年低端定制智能机放量大幅增长,公司大客户中兴华为受益,其智能手机计划出货量比今年至少翻一倍,公司目前出货的智能手机单价大多在30元/只以上,是功能手机单价的2倍,如果智能手机出货占比从不到7%增长到40%,将大幅提升收入。

毛利率:塑胶原料和人工成本压力告一段落,明年毛利率下降幅度减小。公司第三季度总成本增幅达50%,毛利率环比下降3.5个百分点。主要由于公司为大客户提供服务而延长工序、以及新基地投产期初良率较低等造成。随着新基地逐步走入正轨,这部分成本将逐步减少。因此虽然明年仍然面临产品价格下降等拖累毛利率

的因素，随着平板电脑和强化玻璃产品的放量，以及智能手机比重提高，将对毛利率形成一定的支撑。

管理费用率如期下降。今年上半年公司管理费用率从去年4季度的13%上升到16%，最主要的原因是管理人员工资以及各种福利的增加。另外新基地的开办费、试生产费等也是较往年增加较多的费用。从季报情况来看，我们认为管理员工资福利环比增加额虽然保持在一定额度，仍需要持续关注防止其超预期增加拖累利润。

预计公司2011年-2013年营业收入分别为13.3亿元、21.5亿元和29.2亿元；实现归属于母公司净利润分别为0.75亿元、1.29亿元和1.79亿元，对应公司每股收益分别为0.37元、0.64元和0.88元。目前股价对应公司11年、12年动态市盈率分别为42.7倍和25.1倍。结合相关公司的估值，给予公司25倍的PE，目标价15.9元，目前股价偏高，给予中性评级，建议持续关注。

风险提示：主要客户智能手机放量低于预期；人工成本增加超预期

长盈精密(300115)：占据优势，路径清晰

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

公司主要产品是移动通信终端连接器和屏蔽件，2010年合计收入占比80%以上。公司近年业绩增长一方面受益于老客户华为中兴需求放量和新客户三星等的加入，另一方面受益于高端连接器产品占比提升带动毛利率提升。公司2011年前三季度收入同比增长61%，净利润同比增长80%。

受益产能转移，享受低端智能手机爆发机遇。在全球电子产业产能向大陆转移的背景下，连接器和结构件由于其技术门槛在于工艺而非研发创新，其关键模具能力更多取决于技师水平，使大陆企业有机会通过技师队伍培养逐步具备承接产业转移的能力。在今年到明年低端智能手机需求爆发的背景下，公司立足华为中兴三星等优势客户，成长性确定。

模具开发优势造就清晰成长路径。公司的技术优势主要在于模具开发能力和精密加工能力，使公司得以围绕手机和平板电脑进行多产品延伸及产品升级以深挖现有客户和开拓新客户。未来公司将围绕新客户加新产品两个维度实现增长。

明年增长点：(1)连接器和屏蔽件产品：2.38亿只屏蔽件和5亿只连接器等扩产项目将于今年年底到明年陆续达产，产能瓶颈将得到缓解。客户方面有三星、LG和MOTO的加入以消化新增产能。(2)金属外观件明年有望大幅放量(3)若BTB连接器研发成功，高端连接器将继续提升毛利率。

预计公司2011年-2013年营业收入分别为8.25亿元、15.2亿元和19.5亿元；实现归属于母公司净利润分别为1.6亿元、2.7亿元和3.4亿元，对应公司每股收益分别为0.94元、1.58元和1.99元。目前股价对应公司11年、12年动态市盈率分别为39.5倍和23.5倍。结合相关公司的估值，给予公司2012年30倍的PE，未来6个月买入-A的评级，目标价47.5元。

新华人寿新股报告：挣脱束缚 增长提速

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

中国领先的大型寿险公司。新华人寿2010年和2011年1-9月的市场份额分别为8.9%和9.7%，分别排名市场第三、第四位。本次公司计划发行不超过1.59亿股A股及4.12亿股H股（考虑超额配售选择权），新发行股份占公司发行后总股本的比例不超过18%。

资本约束解除后业务蓄势待发。预计此次 IPO 后公司 2011 年末的偿付能力将提高至 220%以上，未来三年的资本都将较为充足。目前新华人寿受制于偿付能力不足而在分支机构开设、资金运用等方面受到限制，预计资本约束解除后公司的相关业务将获得蓬勃发展。

营业网点或将大幅扩张。新华人寿的网点经营效率与同业相比具备优势：从网均保费来看，新华人寿 2011 年上半年网均规模保费为 3430 万元，分别较平安、太保和国寿高出 15%、128%和 232%。资本约束解除后公司很有可能将大幅增设网点，具有较高效能的网点增设将有效地拉动公司保费的快速增长。

投资收益率有望明显提升。资本约束解除后公司的资金运用范围将扩充至无担保债券、基础设施、不动产等资产，如果公司在这些资产上配置 10-15 个百分点，则我们预计公司的总投资收益率将提高 10-20BP。

渠道品质较优。2008 年-2011 年上半年，公司的首年保费收入中期交保费的占比分别为 30.4%、39.7%、39.1%和 41%，均高于同期的国寿及太保，与平安的差距也逐渐缩小。分渠道来看，个险和银保渠道首年保费期交占比均较高，公司的渠道品质较优。

首日定价区间为 25-30 元，询价区间为 23-27 元。我们参照国寿这样的纯寿险公司来给新华人寿估值。参照国寿的市净率、内涵价值倍数及新业务价值倍数，我们认为新华人寿合理的二级市场价格为 25 元-30 元，对应市值 800 亿元-950 亿元，对应融资额 140 亿元-170 亿元。考虑到一级市场 10%左右的折价，给予公司询价区间为 23 元-27 元。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

汇丰 PMI 创 32 个月新低 关注政策放松预期[上海证券报]

中国经济下滑趋势不容乐观，政策放松拐点将至的声音也多了起来。

汇丰银行 23 日发布 11 月中国制造业采购经理人指数 (PMI)，初值为 48，低于上月终值 51.0。这一数据不仅跌破 50 的“荣枯线”，更创下 32 个月以来最低。

汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌表示，11 月制造业 PMI 初值反映出，工业生产增长很可能将进一步放缓，保增长将成为 2012 年宏观政策的首要任务。

巴克莱资本的报告也认为，PMI 低于 50 表明中国经济下行风险正在加大。

从汇丰中国 PMI 分项数据看，“产出指数”从 51.4 骤降至 46.7，创下 2009 年 3 月以来最大降幅。分析人士指出，这主要由于外围及国内订单增长均有放缓所致。

此次汇丰中国 PMI 初值数据样本采集自 11 月 11 日-11 月 21 日之间，12 月 1 日发布 11 月 PMI 终值。届时，中国官方 PMI 数据也将公布。

野村证券预计，11 月份中国官方 PMI 指数也将跌破 50，降至 49 的水平。

事实上，除了先行指标外，对经济下滑的预期已经成为业界共识。在经济增速回落之下，认为政策将放松的声音也越来越多。

屈宏斌认为，“CPI 快速回落，外汇占款下降，房市下调和出口明显减速都意味着财政和货币政策很可能在未来 3 个月内转向整体宽松。政策及时调整可以把增速稳定在 8% 以上。政策大拐点正在形成，这对市场可能有较大影响。”

此前，社科院副院长李扬也曾表示，当前国内经济形势已经发生了变化，宏观调控重点应致力于物价上涨和经济增长之间寻求恰当平衡。

但政策适度放松并不意味着会出台强力的刺激措施。

社科院财政与贸易经济研究所所长高培勇表示，虽然当前各种不利影响会对中国经济增长放缓产生推力。“但是从总体上讲，这种不利影响不会高于 2008 年末和 2009 年初，面对欧美经济新的震荡，我国宏观政策设计不宜反应过度。”

定向减税持续推进 循环经济多行业减免增值税[上海证券报]

以扶植行业、产业为导向的定向减税持续推进。

为贯彻节约资源和保护环境基本国策，大力发展循环经济，财政部 11 月 23 日公布资源综合利用产品的增值税优惠政策的调整方案，大幅扩大增值税优惠行业范围，增加十余类增值税减免行业。

财政部财科所副所长苏明表示，未来或将出台更多战略新兴产业财税优惠措施。

据了解，2008 年出台的《关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》，对多个相关业务采取了税收优惠措施。

而此次新方案在原来对销售四类自产产品免征增值税的基础上，增加了以建筑废物、煤矸石为原料生产的建筑砂石骨料一类产品。

此外，原来只对污水处理劳务也免征增值税，而新方案则把垃圾处理、污泥处理处置等劳务也纳入了免征范围。

对于享受增值税全额即征即退的优惠业务名单，新方案也在原来 5 类产品的基础上增加到 12 类产品。新进入即征即退的产品包括，利用工业生产过程中产生的余热余压和厨余垃圾等发酵生产出的电力和热力、以废弃的动物油和植物油为原料生产的饲料级混合油和以回收的废矿物油为原料生产的工业油料等七类产品。新方案规定对销售上述自产货物的，实行增值税即征即退 100% 的政策。

此外，对于增值税 50% 即征即退的优惠产品名单，新方案也在原先基础上新增废旧石墨为原料生产的石墨产品等八类产品，调整后享受半额增值税即征即退的自产货物销售名单增加到 14 类，为原来的两倍有余。除此之

外，新方案还新增一档优惠税率，规定对销售以三类农林剩余物为原料生产的相关产品的，增值税的 80% 可即征即退。

据了解，节能环保产业本就在“十二五”规划中被列为七大战略性新兴产业之首。苏明表示，目前国家正酝酿更多针对战略性新兴产业的优惠措施，其中税收是最为直接的手段。

黑龙江山西将入围“千万千瓦级”风电基地 [中国证券报]

中国证券报记者 23 日从国家电网研究机构获悉，有关部门正在制定黑龙江和山西千万千瓦级风电基地的规划。我国千万千瓦风电基地将从目前的 8 个增至 10 个。

《黑龙江省千万千瓦级风电基地规划报告》对该省风能资源与装机规模进行了估算。根据规划，黑龙江省千万千瓦级风电基地规划总装机容量将达到 3148 万千瓦，规划场址主要分布在黑龙江西部的大庆市、杜蒙县、林甸县、富裕县和东部的依兰县、桦南县、方正县。根据山西省相关规划，“十二五”期间，山西将建设 1200 万千瓦风电项目，占新增发电容量的三分之一，多数集中在大同、朔州等风能富裕的地方。

目前，我国已在甘肃酒泉、新疆哈密、河北、吉林、蒙东、蒙西、江苏沿海、山东等风能资源丰富地区，开展 8 个千万千瓦级风电基地的规划和建设工作。业内专家介绍，截至今年 6 月，我国 10 万千瓦以上的大中型风电场有 166 座，并网装机容量占国内全部风电并网装机容量 74.8%。全国风电场平均装机容量为 8.75 万千瓦，居世界领先水平。

根据“十二五”风电规划，到 2015 年我国风电并网装机容量将达到 1.5 亿千瓦，发电量达到 1900 亿千瓦时。近期国家发改委能源研究所发布的《中国风电发展路线图 2050》显示，到 2020 年、2030 年和 2050 年，我国风电装机容量将分别达到 2 亿、4 亿和 10 亿千瓦。到 2050 年，风电将满足 17% 的国内电力需求。

国内供需基本平衡 今冬将不会出现“煤荒” [新华网]

新华社周三报导称，目前中国煤炭供需基本平衡，包括今年冬天到明年 1 月份，都不会出现所谓“煤荒”。

新华社援引山西省煤炭工业厅副巡视员侯文锦透露，今年煤炭产量有望超过 35 亿吨，增产约 3 亿吨，而最近五年全国煤炭需求每年仅增加 1.5 亿吨到 2 亿吨。

侯文锦认为，中国致力于调整经济结构，转变发展方式，有意放缓经济增长速度，追求经济发展的质量与效益，将间接影响到对煤炭的需求。

他指出，今年冬天，包括到明年 1 月份，不会出现所谓“煤荒”。但不排除个别时段、个别区域在特殊气候条件下，出现紧张情况。至于电价问题，那是另一个层面的问题。

中国煤炭工业协会此前曾表示，中国今年煤炭净进口预计达到 1.5 亿吨左右，今冬明春全国煤炭市场料将维持供需基本平衡，结构性过剩和区域阶段性偏紧的态势。

发改委摸底药品业 界担忧出厂价被抬高 [每日经济新闻]

近日，国家发改委发布《药品出厂价格调查办法(试行)》通知，和以往的调查不同，发改委此次以出厂价格的

调查代替了生产成本的调查，同时对药品零售价格调查也更为细化。安邦咨询集团医药行业研究员边晨光担忧地表示，此次调查出厂价格后，企业有可能被迫抬高出厂价格。

发改委的官方网站显示，药品出厂价格调查的对象为我国境内生产或进口分装药品，调查内容为药品实际出厂价格，对于销售情况的调查则是按照自主销售、代理销售、委托加工以及其他等方式进行的划分。

和以往的价格调查不同，发改委此次的价格调查以出厂价格的调查代替了生产成本的调查。

业界猜测这或许是和央视的调查有关。日前，央视记者调查发现，一些常用的药品中标价比出厂价高很多。更有一款药品被爆出厂价和零售价中间利润高达 6500% 以上。

中国医药企业管理协会会长于明德向《每日经济新闻》记者表示，药品的成本调查存在一些困难。目前药品价格最透明的化学制剂，因为有多家企业生产，可以进行比较。但是一些独家的、不可替代的产品，很难查清楚成本。

边晨光担忧地表示，此次调查出厂价格后，最终零售价格与出厂价格之间价差可能会被限制在一定范围内，杜绝中间高利润的情况，但是其结果可能是逼得企业抬高出厂价格，也将生产企业裹挟到医药产业“暗环节”中。

边晨光介绍说，从之前央视曝光来看，虽然药品出厂价和零售价之间差价惊人，但是，惊人的差价并未留在药企，而是在代理商、招标、医院、医生等多个环节中进行分配，企业的利润是固定的。

而按照发改委此次公布的新办法，杜绝中间的差额利润过大的情况，如果中间暗环节没有相应补贴进来，就会没有办法运转，最终只是让企业抬高出厂价格，将此利润弥补之前的暗环节的损失。

专访中国人寿财险总裁刘健：财险双盈利周期未必已到峰值 [21 世纪]

双盈利周期促动下，财险公司今年的日子明显好过寿险公司。

中国保监会的统计显示，前三季度，我国财产保险公司共实现原保险保费收入 3475 亿元，同比增长 17.6%。今年 1-6 月，国内 34 家财险公司共实现利润 107.6 亿元。

“受到汽车消费市场降温影响，车险业务增速明显回落；车险费率市场化稳步推进，改革示范地区（深圳、北京等）保费充足度有所降低；各市场主体的电、网销渠道建设全面铺开，新渠道竞争加剧。”中国人寿财产保险公司（下称“国寿财险”）总裁刘健日前接受本报记者专访时，对今年财险市场的变化做出如是总结。

2006 年 12 月 30 日，国寿财险宣告成立，也是我国国内最大商业保险集团——中国人寿正式进军财险市场的一个标识。2009 年，在公司成立仅三年时，当年实现经营盈利；2010 年公司保费收入突破 100 亿元，并承保盈利。

今年中，国寿财险获得了股东的增资，资本金增加至 80 亿元，偿付能力得到扩充。按照保监会统计，前三季度，国寿财险实现原保险保费收入 117.5 亿元，行业排名第六。

车险盈利景气持续

《21 世纪》：今年以来，国内非寿险市场发生诸多变化，那么，国寿财险是如何应对这些变化的？

刘健：为了应对车险业务增速回落、车险费率市场化稳步推进、各市场主体的电、网销等新渠道竞争加剧等市场变化，我们一方面集中资源加快车行、电网销等新渠道建设，另一方面也加大了对非车险业务的投入，引导非车险业务持续较快发展。

尤其今年，我们在中国人寿的资源优势的帮助下，承保了一系列重大项目，例如西安世园会等。而这些重大项目的突破性进展主要得益于公司对重点客户渠道功能、组织架构进行了重新定位，加强了重点客户渠道的团队建设，优先配置资源发展“总对总”业务。

《21 世纪》：对财险业最具影响力的“70 号文”发布后，财险业的盈利状况大为好转，请问国寿财险的情况如何？

刘健：70 号文发布后，我们公司的综合费用率、综合赔付率逐年改善，综合成本率持续降低；应收保费率有效降低，合规风险控制显著增强。2009 年（公司成立的第三个年度）时，公司实现首年经营盈利，打破常规发展模式；2010 年实现了承保、投资双盈利；今年前三季度继续保持了这一态势，且承保利润率较去年同期有所提高。预计上述持续向好的发展态势将继续维持。

《21 世纪》：有观点认为今年将是财险公司双盈利周期的波峰，今后不会再出现像今年上半年如此好的景象，你同意这个观点吗？

刘健：我认为不能武断地做出上述判断。财险公司上半年业务大幅增长主要得益于上半年综合成本率下行、投资收益率上行的双盈利周期叠加，但上述双赢周期未必是峰值。一方面随着国内汽车消费从跳跃式增长转入平稳式增长阶段，财险公司盈利增速的减缓不可避免，但在不出现恶性竞争的情况下，未来车险盈利景气度将持续较长一段时间。

另一方面，上半年 A 股市场宽幅震荡，上证综指从 2800 点的高位跌至目前 2500 点，保险资金在二级市场普遍亏损，在一定程度上拉低了整体投资收益率。但在当前宏观经济形势进一步企稳的情况下，我们预计未来险资在 A 股市场的投资回报将会提升公司的投资收益率。

费率市场化易引发价格竞争

《21 世纪》：车险在国寿财险整体业务中的占比是多少？目前，全行业车险比例都非常高，与国外发达国家相比，这么高的车险占比合理吗？

刘健：目前，车险业务占我们公司整体保费的 85% 以上，未来 3-5 年我们预期非车业务占比将提升至 30% 左右。

目前我国全行业车险保费占比约为 70%，日本、韩国为 50%-60%，而欧美国家约为 30%-40%。这一现象一方面与道路交通环境、税收以及居民的生活习性相关，一方面也反映了我国财产险行业险种结构发展的不均衡，行业风险过度集中。预计随着车险爆发式增长的结束，企业、个人财产保险投保意愿的逐步增强，非车险将会得到快速发展。

《21 世纪》：你对未来车险费率市场化的推进有何看法？政策正式实施后，你认为市场格局将有怎样的变化？

刘健：此次车险费率市场化是针对商业车险领域的改革，而车险是我国财险市场上的主要险种，车险保费收入和盈利水平直接影响着整个财险行业的增速和盈利状况。

一方面，商业车险定价机制改革试点的实施，建立了同业共享的车险信息平台，促进了商业车险费率与风险的合理匹配，利用经济杠杆发挥了被保险人的主动监督作用，在一定程度上打击了虚假赔款，对于提升行业的经营能力和经济效益具有积极的促进作用。

另一方面，也会使得价格竞争成为市场主体的重要竞争手段，导致车险保费充足率的降低，容易引发市场不规范行为的出现。

《21 世纪》：在新渠道拓展方面，多家公司开始大力拓展电销、网销渠道，你们在这方面的进展如何？

刘健：我们也已经开展了电销渠道建设，计划逐步实现垂直化的渠道事业部制管理体系，超常规提升销售能力。截至目前，我们的电销业务开办区域有 21 家，覆盖了 110 个城市，保费规模已经突破 6 亿元，同比增长超过 10 倍，约占公司整体保费收入的 4%。未来电销渠道将是公司分散型客户的主渠道之一。

梦工厂将在中国建合资公司 [路透]

《财经》杂志援引政府消息人士报导称，美国动画制作公司--梦工厂 (DWA.0: 行情) 正在磋商最早于明年 1 月在上海建合资动画制片厂，将制作动画片并设计主题乐园。

报导称，合资公司将在明年第一季度成立，由梦工厂和中方公司组建的财团出资组建，当中可能包括东方传媒 (SMG) 和 华人文化产业投资基金 (CMC)。

报导还称，合资公司名称为东方梦工厂 (Dreamworks East)，未来 5 年将为中国市场生产动画片，投资规模将会达到 20 亿美元。

《财经》称，东方梦工厂还会涉足电影发行和主题乐园设计业务，已经计划在 2015 年推出第一部动画大片。

梦工厂发言人告诉路透，“中国是我们的重要市场，梦工厂的动画品牌和产品在这里有巨大的价值，我们将继续在中国探寻机会，任何进一步的揣测都为时过早。”

德国债灾灾难性拍卖引债务危机蔓延担忧 [新浪财经]

北京时间 11 月 23 日晚间消息，据路透社报道，周三德国基准国债“灾难性”的拍卖结果引发债务危机甚至将威胁德国的担忧，德国央行不得不出资买入国债，以避免拍卖失败。

欧洲最大经济体德国这次国债拍卖为欧元推出以来最不成功的拍卖之一，10 年期国债仅仅 2% 的收益率未能吸引到足够的投资者，投资者正为欧洲债务危机给德国带来的不断增加的成本感到不安。

德国拍卖 60 亿欧元国债，商业银行仅购入 36.44 亿欧元，德国央行不得不买进其余 39%。

英国证券公司 Monument Securities 策略师 Marc Ostwald 表示：“这完全是一场灾难。这是今年最糟糕的国债拍卖。”

德国国债拍卖机构称，国债需求疲弱体现市场担忧情绪加重，德国央行购买的国债将在二级市场上出售，德国

并不存在融资问题。

汤森路透旗下 IFR 数据显示，德国央行在一级市场购买 10 年期国债的平均份额为 17.83%，此次 39% 的比率为 1999 年 6 月以来最高。

欧元区综合 PMI 连续 3 个月低于 50 [中国证券报]

市场研究机构 Markit Economics 23 日公布的欧元区 11 月采购经理人指数 (PMI) 报告显示，当月欧元区综合 PMI 初值由 10 月的终值 46.5 升至 47.2，但仍连续 3 个月低于荣枯分水岭 (50)。数据显示，欧元区制造业和服务业产出连续 3 个月萎缩，不断恶化的欧债危机正将欧元区经济推向衰退边缘。

数据显示，欧元区 11 月制造业 PMI 初值由 10 月的 47.1 降至 46.4，创 2009 年 7 月以来的最低水平；11 月服务业 PMI 初值由 10 月的 46.4 升至 47.8；11 月综合 PMI 初值由 10 月的 46.5 升至 47.2。三项数据均低于 PMI 荣枯分水岭 (50)。指数高于 50 表明相关行业活动正在扩张，低于 50 表明产业活动萎缩。

就欧元区具体成员国而言，德国 11 月制造业 PMI 由 10 月的 49.1 降至 47.9，连续两个月收缩，并创出 2009 年 7 月以来的最低水平。德国 11 月服务业 PMI 由 10 月的 50.6 升至 51.4，是 7 月以来的最高水平。德国 11 月综合 PMI 初值为 50.3，与 10 月终值一致。

法国 11 月制造业 PMI 由 10 月的 48.5 降至 47.6，服务业 PMI 由 10 月的 44.6 大幅上升至 49.3。

Markit Economics 的经济学家预计，四季度欧元区经济将萎缩，很可能在 2012 年下半年前都无法恢复增长。

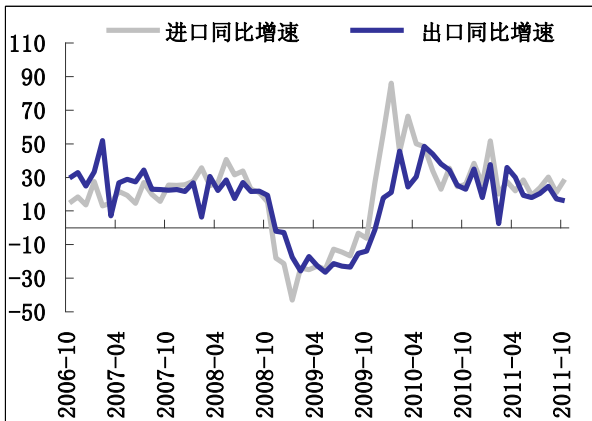
澳议会下议院通过矿产资源税法案 [中国证券报]

澳大利亚议会下议院 11 月 23 日通过政府提议的矿产资源税法案。澳总理吉拉德当天的新闻发布会上说：“这将是澳大利亚历史上一次深刻的经济改革。”

吉拉德说，新税法将确保资源行业的繁荣带给澳大利亚人更多机会，给小企业带来更多机会，并且增加国库存款，给退休人员带来更好的福利。

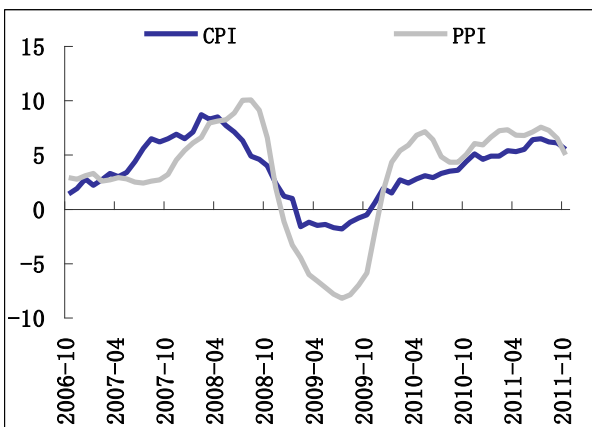
澳大利亚副总理兼国库部长怀恩·斯旺在记者会上表示，“这是一个以利润为基础的税制”。对资源行业征税不仅将充实国库，而且对澳大利亚众多小企业和工人来说是一次“胜利”。他表示政府将对小企业实行重要的减税措施，帮助小企业发展，给各个行业提供基金和重要的发展机会。

根据澳大利亚政府新提出的资源税议案，资源税仅针对铁矿和煤矿，税率为 30%，比之前的提议下调 10 个百分点。据悉，此议案计划明年提交上议院投票通过，并于 2012 年 7 月 1 日开始实施。



最新评论时间:2011-11-11

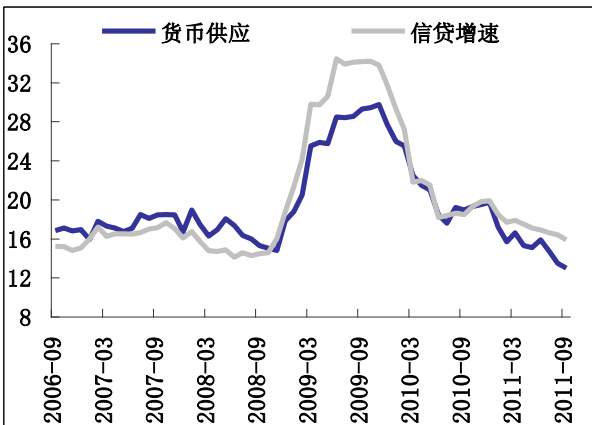
从一些领先指标和其他总量层面的数据进行推测,我们对未来一段时间的出口增长较为悲观。考虑到出口实际增速可能已经回落到10%以下,以及全球工业品价格同比回落的速度较快,也许在未来几个季度内我们有一定概率看到单月个位数的出口增速。



最新评论时间:2011-11-9

10月CPI环比上涨0.1%,已连续三个月弱于历史均值。从食品领域来看,10月份食品环比负增长0.2%。广泛的食品领域均出现环比的负增长,尤其是本应处于季节性上涨周期的蔬菜市场,说明其原因是来自于宏观层面的力量。从非食品领域来看,9月份环比涨幅0.2%,低于0.3%的历史均值。从同比数据来看,降幅最大的项目是居住类,同比下降约0.7个百分点。此外,衣着同比继续上升0.5个百分点至3.7%。我们预期11月份CPI同比涨幅为4.5%。10月份PPI环比-0.7%。

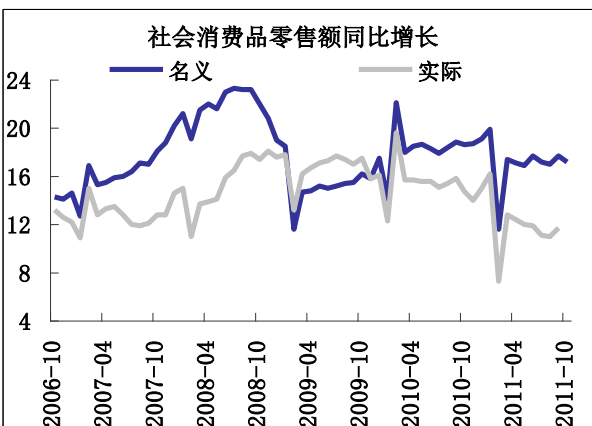
PPI层面的变化显示国内工业品价格压力消退已成趋势。如果延续目前工业品价格的趋势进行展望,我们预计下月PPI达到3.8%的水平。



最新评论时间:2011-11-14

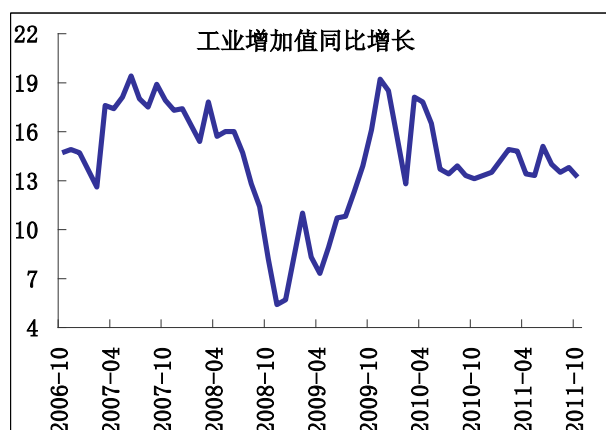
新增信贷高于预期,受政策定向微调的影响:10月份新增人民币贷款5868亿,高于5000亿的预期,主要原因可能在于月末针对小微企业和铁道部的贷款增加,因为从结构上来看,非金融企业部门短期贷款和中长期贷款增量均偏多(分别比9月份高出488亿和1637亿),而票据融资则继续压缩。

存款外流依然在持续:10月份存款净下降2010亿,其中,储蓄存款下降7272亿,非金融企业存款增加860亿,财政性存款增加4190亿。持续的负利率使得存款脱媒依然未缓解,预计随着通货膨胀的逐渐下行,银行的揽存压力会有所缓解。



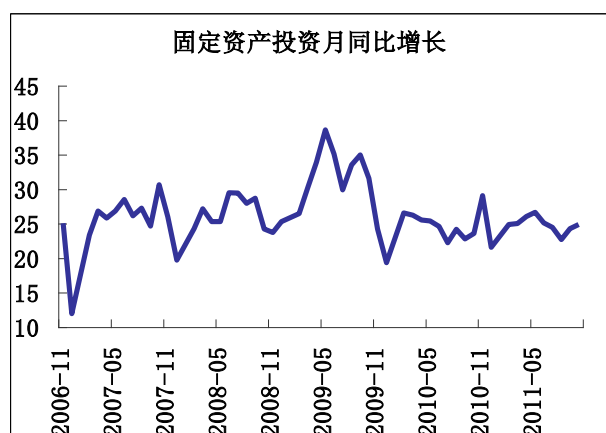
最新评论时间:2011-11-11

社会消费品零售名义增速虽然仍在回落,但实际增速可能正在筑底。10月份消费实际同比增长11.3%,较9月上升0.3个百分点。未来一两个季度的消费名义增速可能仍受到价格同比回落的影响,但实际增速可能会逐渐稳定下来。



最新评论时间:2011-11-11

在经济增长层面，工业同比增速小幅下降至 13.2%。在已公布的细项数据中，只有通用设备制造业实现了加速增长；钢铁行业降幅最深，接近 3 个百分点。发电量同比增速也出现了 2.2 个百分点的回落。这些数据与代表性产品产量增长情况以及草根调研的反馈信息是相对一致的。



最新评论时间:2011-11-11

从支出法数据来看，投资增速小幅反弹。当月投资增速小幅反弹 0.5 个百分点至 24.9%。其中当月房地产开发投资已经连续 3 个月下降，新开工面积同比增速已经从 8 月份的 32% 跌到了 2.2%。基建投资的同比降幅仍较大。制造业投资当月同比增速加速 4.8 个百分点至 32.3%，这可能是投资整体增速小幅上升的主要原因。

对于未来一两个季度的投资增速，我们预期的基准情景是地产投资延续既有的下降态势，基建投资的增速逐渐稳定下来；制造业投资如果出现下降，其幅度可能相对温和。进一步考虑到投资价格指数的回落，整体投资可能会经历一个温和减速的过程。

2011 年 4 季度业绩预告

日期: 2011-11-24

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
002217	联合化工	20111123	预增	增长 40%~70%	0.38

IPO 信息

日期: 2011-11-24

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
601336	新华保险		15854.00		网下询价, 上网定价	20111122	20111207	
002641	永高股份		5000.00		网下询价, 上网定价	20111118	20111130	
002634	棒杰股份	18.10	1670.00	3.02	网下询价, 上网定价	20111117	20111125	
002640	百圆裤业		1667.00		网下询价, 上网定价	20111117	20111130	
601928	凤凰传媒	8.80	50900.00	44.79	网下询价, 上网定价	20111111	20111122	

基金发行信息

日期: 2011-11-24

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
040025	华安科技动力股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20111121
260116	景顺长城核心竞争力股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20111121
400015	东方增长中小盘混合型开放式证券投资基金	契约型开放式	混合型		3.00	20111121
530017	建信双息红利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111121
121010	国投瑞银瑞源保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型		3.00	20111121
100058	富国产业债债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111116
040026	华安信用四季红债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111115
410010	华富中小板指数增强型证券投资基金	契约型开放式	增强指数型		3.00	20111115
700002	平安大华深证300指数增强型证券投资基金	契约型开放式	增强指数型		3.00	20111114
160619	鹏华丰泽分级债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111114
161219	国投瑞银新兴产业混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型		3.00	20111110

增发信息

日期: 2011-11-24

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
002079	苏州固锝	13.08	3960.00	5.18	定向	20111123	20111117	20121126
002081	金螳螂	36.00	3684.38	13.26	定向	20111123	20111118	20121126
600433	冠豪高新	8.45	8190.00	6.92	定向	20111123	20111121	20121121
430027	北科光大	4.34	347.93	.15	定向	20111121	20111118	20121119
000709	河北钢铁	4.28	374182.24	160.15	网上网下定价	20111117	20111121	
002234	民和股份	19.30	4352.33	8.40	定向	20111114	20111108	20121115
002126	银轮股份	16.31	2900.00	4.73	定向	20111110	20111104	20121112
600801	华新水泥	14.01	12809.99	17.95	定向	20111110	20111108	20121108

增发预案信息

日期: 2011-11-24

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
600562	ST高陶	定向	5712.14	董事会预案	20111124	价格为每股 6.96 元, 为本公司第五届董事会第十二次会议决议公告日(2009年5月21日)前 20 个交易日公司股票交易均价。
000539	粤电力 A	定向	155802.20	董事会预案	20111123	发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日公司股票的交易均价(公司股票已于 2011 年 9 月 6 日停牌, 因此, 本次发行价格为 2011 年 9 月 6 日前 20 个交易日公司股票交易均价), 即 4.79 元/股
002498	汉缆股份	定向	1044.00	董事会预案	20111123	本次非公开发行的定价基准日为公司第二届董事会第九次会议决议公告日, 即: 本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日(不含定价基准日)

					公司股票的交易均价,即 18.39 元/股,本次非公开发行价格为 18.39 元/股。	
600027	华电国际	定向	60000.00	董事会预案	20111123	发行底价确定为 3.00 元/股,不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 90%。
600967	北方创业	定向	5600.00	董事会预案	20111123	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百分之九十,即 15.18 元/股。 本次非公开发行的定价基准日为公司第二届第十三次董事会会议决议公告日,不低于本次非公开发行股票定价基准日(董事会决议公告日)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),即发行价格为不低于 12.85 元/股
002246	北化股份	定向	7100.00	董事会预案	20111122	发行的定价基准日为公司第七届董事会第六次会议决议公告日(2011 年 11 月 22 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 9.93 元/股
600323	南海发展	定向	6042.00	董事会预案	20111122	发行价格不低于本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价,即 2011 年 8 月 16 日至 2011 年 9 月 13 日期间公司股票的交易均价为 26.0924 元,根据上述发行基准价计算原则,确定本次发行 A 股的发行价格为 26.10 元/股
300098	高新兴	定向	1905.17	董事会预案	20111121	本次发行价格不低于 12.70 元/股,不低于定价基准日(即 2011 年 11 月 19 日)前二十个交易日公司股票交易均价的 90%。
000705	浙江震元	定向	4175.00	董事会预案	20111119	本次拟向本次交易对方发行股份的价格为本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价,即 7.44 元/股。
000791	西北化工	定向	55800.00	董事会预案	20111119	本次发行价格按定价基准日前二十个交易日日本公司 A 股股票交易总额除以交易总量计算的均价为 4.39 元/股,扣除 2010 年度利润分配现金红利 0.10 元/股(含税)后,本次发行价格调整为 4.29 元/股
000959	首钢股份	定向	300000.00	董事会预案	20111119	本次股票发行价格为 4.23 元/股(最终以证监会核准的发行价格为准),系按以下原则确定:发行价格为本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。
600681	ST 万鸿	定向	31103.25	证监会批准	20111119	发行价格不低于定价基准日(2011 年 11 月 17 日公司第四届董事会第七次会议决议公告日)前二十个交易日公司股票均价的 90%,即不低于 12.59 元/股。
600343	航天动力	定向	8000.00	董事会预案	20111117	本次非公开发行股份的定价基准日即为本次董事会会议公告日,本次交易发行价格调整为 11.24 元/股。分红价格调整为 11.21 元/股
002181	粤传媒	定向	34092.84	证监会批准	20111116	本次向特定对象发行股份的价格为定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价,即 11.40 元/股。
600517	置信电气	定向	6041.35	董事会预案	20111116	发行价格不低于公司第六届董事会临时会议决议公
600887	伊利股份	定向	31000.00	董事会预案	20111116	

告日 2011 年 5 月 19 日 (定价基准日) 前 20 个交易日
公司股票均价的 90%，即不低于 16.34 元/股

600331	宏达股份	定向	44091.71	董事会预案	20111115	本次非公开发行股票定价基准日为公司第六届董事会第七次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即 11.34 元/股
600722	ST 金化	定向	35598.00	国资委批准	20111115	本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即不低于 6.18 元/股
600870	ST 厦华	定向	15238.10	董事会预案	20111115	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均价的百分之九十，即不低于董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价 5.4747 元/股的百分之九十 (即不低于 4.9273 元/股)。经本次非公开发行股票各方协商一致，本次发行价格确定为 6.30 元/股。
600425	青松建化	定向	26200.00	董事会预案	20111112	本次非公开发行股票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 15.03 元/股的百分之九十，即发行价格不低于 13.53 元/股。
600885	*ST 力阳	定向	32289.55	董事会预案	20111112	本次发行的发行价格不低于定价基准日 20 个交易日股票交易均价，即不低于 7.33 元/股
002109	兴化股份	定向	13500.00	董事会预案	20111110	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第五届董事会第十次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即 9.75 元/股。
600372	中航电子	定向	12383.38	董事会预案	20111110	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 90%，即本次非公开发行价格不低于 27.44 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

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