

报告日期 2012-01-05

今日焦点:

- 【策略评论】 2012年1月月报: 乌云的金边
- 【策略评论】 策略数据周报(2012年1月4日)
- 【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
- 【公司评论】 浦发银行业绩快报点评
- 【公司评论】 中国南车(601766): 业绩增长符合预期, 今年将持续增长

| 指数 | 收盘 | 涨跌% |
|-------|---------|--------|
| 沪深300 | 2298.75 | -2.00% |
| 上证综指 | 2169.39 | -1.37% |
| 上证180 | 4923.87 | -1.71% |
| 上证50 | 1756.59 | -1.33% |
| 深圳综指 | 843.72 | -2.65% |
| 深圳100 | 3087.72 | -2.54% |
| 中小板指 | 4788.00 | -2.70% |

财经要闻:

- 商务部定目标: 消费年增15% 进出口增10%[上海证券报]
- 大宗工业固废利用规划发布[上海证券报]
- 太阳能光电建筑一体化项目补助标准每瓦提高3元[上海证券报]
- 国家电网两项风电并网研究成果发布[上海证券报]
- 130城市卖地1.8万亿 地方政府割肉还债[21世纪经济报道]
- 万科2011年销售金额达1215亿元 同比增长逾一成[中国证券报]
- 农业部部署畜牧业可持续发展 多项规划剑指畜禽育种[上海证券报]
- 中航协称内地航空不会支付欧盟碳排放税[路透]
- 阿斯利康在华投建全球最大生产基地[21世纪经济报道]
- 三网融合第二批试点名单确定 42个地区入围[中国证券报]
- 印度上调铁矿石出口关税至30% [中国证券报]

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:

- 行业数据产品 银行 《银行业数据双周报(2012年1月4日)》
- 公司快报 海正药业 《海正药业: 环保管理需强化, 业绩影响并不大》
- 行业数据产品 公用事业 《煤炭电力数据周报(2012年1月4日)》
- 策略定期报告 《乌云的金边》
- 行业分析 信息技术 《信息技术: 冬天里的一把火》
- 公司分析 四川长虹 《四川长虹: 管理层激励推动公司稳步增长》
- 行业月度报告 运输 《运输: 重分红, 觅增长》
- 公司分析 哈飞股份 《哈飞股份: 型号产品开花结果, 资产注入大幕将开》

【宏观策略评论】

2012 年 1 月月报：乌云的金边

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

海外风险溢价对国内的影响偏正面：（1）从欧洲股票市场以及银行整体的估值水平来看，已经包含了较高的风险溢价。（2）欧盟 26 国同意严格约束赤字预算。（3）ECB 向金融机构贷款有可能在 2012 年上半年变为变相的“货币量化政策”。

国内积极的财政政策倾向结构性减税和惠民生，在政府换届完成之前，很难推出新一轮大规模基础设施建设。基建投资以“救火”、“保在建”为主。

正常情景下，2012 年存款准备金可能有 3-4 次下调，如果外汇占款持续流出，存款准备金率的下调次数应该是开放式的。总量流动性层面，外汇占款虽然占比不高，但也可能成为 2012 年主导流动性的变量之一。一方面，如果信贷投放仅 8 万亿左右，可能无法对冲外汇占款增速放缓带来的影响；另一方面，外汇占款对住户部门和企业部门的存款回流造成了负面的影响。因此，2012 年的流动性可能是一个“弱平衡”。

从国内经济增长来看，企业去库存的压力正在减弱，工业生产与疲软的需求相互匹配，在这样的情况下，工业增速有望在 2012 年上半年起稳。但是由于缺乏总需求层面的拉动，我们并不期待 2012 年下半年的经济显著反弹。

行业配置上，我们建议以持有银行、保险、地产、汽车、铁路等早周期低估值大盘股为主。待市场气氛转暖后，再考虑医药、种子、军工、环保等高弹性行业的交易机会。

风险提示：（1）企业年报和季报的负面影响；（2）欧洲经济剧烈下滑。（3）城商行 IPO 开闸。（4）房地产信托或者低等级企业债的违约导致全市场风险溢价水平上升。

策略数据周报（2012 年 1 月 4 日）

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

12 月份的 PMI 指数为 50.3，微弱地站立在 50 点的枯荣分界线的上方。PMI 回升不能简单归因为今年春节在一月份而所导致的需求提前释放。因为回顾过去五年中有四年是春节在二月份（08 年除外），这四年的春节前一个月的指数都在 52 以上，而且也并没有显示出明显的节前反弹现象。我们认为 PMI 指数主要是显示了库存压力减缓，生产出现企稳迹象。12 月新订单指数为 49.8，虽然还低于 50，但较 11 月份回升 2 个百分点；产成品库存指数为 50.6，较 11 月份下降 2.5 个百分点；原材料库存指数和生产指数也双双出现回升。从行业研究员的反馈来看，中游行业中，家电、汽车等部分中游行业的累积库存已经有所消化。原材料行业中，钢铁的社会库存以及交易所的有色金属库存也处于近两年内偏低的位置。PMI 产成品库存指数也与这一情况相印证，钢铁、有色、通用设备、交运设备、金属制品等行业的产成品库存指数均有所下滑，产成品库存累积比较严重的为非金属矿物制品和化学原料、化学制品。去库存压力的放缓意味着生产节奏和需求疲软相互匹配，在未来一到两个季度内生产存在企稳的可能性。

我们相对看好春节后反弹行情。理由如下：1、存款准备金下调。2、市场可能会预期经济在一季度或二季度见

底，其后反弹（我们认为这只是一个预期，很难兑现）。3、实体经济下滑、投资需求减弱，实体经济对于资金需求下滑，在货币政策偏向中性的状态下，我们预期资金成本会下降，有利于股票估值中枢的企稳。4、外围市场欧洲基本面虽然疲弱，但外围市场的风险溢价已经包含了这一预期，我们认为从基本面来看，欧洲对于中国经济有影响，但从风险溢价的角度来看，利空已经不多。

行业方面，建议超配地产、汽车等弹性较高的早周期板块以及前期跌幅较大但业绩增速稳定的消费类股票。题材类投资中相对看好种子、军工、生物医药、智能电网。由于在四季度银行和保险类板块相对收益较高，我们由超配下调为标配。低配缺乏基本面支撑的化工、有色、煤炭、钢铁等强周期行业。

【行业公司评论】

银行业数据双周报点评

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

银行业资产：

截止 11 月末，银行业总资产为 107.97 亿，同比增长 16.7%，总负债 100.89 亿，同比增长 16.2%，其中，大银行、股份制银行、城商行总资产分别同比增长 11.3%、19.7%、26.1%，分别比上月末高 0.2、3.1、0.3 个百分点。股份制银行资产增速提高较为明显。

存款结构：

11 月份新增人民币存款中，活期存款和定期存款分别新增 3167 和 2668 亿，其中居民户活期存款增量高于定期，企业部门定活期增量差异不大。活期存款余额与定期存款余额之比较 10 月份略有上升。

11 月份外汇占款继续减少 279 亿，未来外汇占款的波动成为影响存款的最不确定因素。

流动性：

银行间市场隔夜拆借利率在 12 月 31 日为 5.02%，相前几日大幅上升，14 日拆借利率甚至高达 8%，票据直贴利率在经过一段时间下降之后重新又上升至 8% 左右，预计春节前资金面依然较为紧张。上周央行公开市场操作表现为净投放 90 亿。国债到期收益率曲线继续向下移动，中长期利率下移相对更多。

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 7.58 倍和 1.41 倍；国有银行指数静态 PE 和 PB 分别为 6.99 倍和 1.54 倍，城商行指数静态 PE 和 PB 分别为 7.73 倍和 1.45 倍。国际方面，标普银行业指数 PE 为 10.59 倍，PB 为 1.03 倍；德国高标准板块银行业指数 PE 为 4.81 倍，PB 为 0.47 倍；英国富时银行业指数 PE 为 9.29 倍，PB 为 0.71 倍；东京证交所银行业指数 PE 为 7.16 倍，PB 为 0.56 倍；孟买银行业指数 PE 为 10.83 倍，PB 为 1.63 倍；恒生银行业指数 PE 为 8.09 倍，PB 为 1.38 倍。

截止上周末，A 股较 H 股溢价 11.83%，A 股银行股较 H 股银行股溢价 3.6%。

行业观点：明年 1 季度通货膨胀和经济增速的回落较为确定，流动性边际上改善的概率较大，银行在目前的估值水平上，对流动性的敏感性较高，同时考虑到整个行业在明年 1 季度业绩增速仍有望达到 20% 以上，我们认为春节之后绝对收益的空间值得期待。我们短期的组合是南京、华夏、浦发、民生、农行。

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

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

由于下游电厂库存处于高位，沿海地区经济形势开始放缓，全社会用电量增速有所回落以及进口煤炭上升等对沿海煤炭价格冲击较大，秦皇岛动力煤价格连续七周下降，本周各热值动力煤价格较上周下跌 15-20 元/吨，其中 5500 大卡动力煤价格目前为 795-805 元/吨，已达限价令价格。

受到港口煤炭市场持续弱势以及发改委限价令出台的影响，内陆主要产煤省份本周动力煤价格基本平稳，部分地区略微下降，其中华北地区开滦动力煤出厂价下降 1.8%；西北地区榆林动力煤出矿价下降 1.6%。

相关价格方面，BRENT 原油价格下降 0.8%；

库存与海运费方面，秦皇岛库存小幅下降 4.1%；由于下游电厂煤炭储备充足，下游客户多采取观望态度，采购积极性不高，秦皇岛沿线运价指数总体趋势平稳，变动幅度不大。

三峡入库流量跟踪，十二月份，三峡入库流量为 5794 立方米/秒 (均值)，同比下降 1%。

浦发银行业绩快报点评

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

浦发银行发布 2011 年业绩快报，2011 年全年实现归属母公司股东净利润 272.36 亿，同比增长 42.02%，超出预期。其中 4 季度单季实现归属母公司股东净利润 73.26 亿，环比增长 4.2%。截止 2011 年末公司资产总额达 2.69 万亿，比 2010 年末增长 22.77%，公司存款总额、贷款总额分别比 2010 年末增长 12.84%、16.13%。资产质量方面，年末不良率为 0.44%，比 2010 年底下降 7bp，但相对 2011 年 3 季度末增加 4bp。整体上来看，资产质量趋势符合预期，息差表现好于预期。预计行业的整体情况类似，所有上市银行 2011 年盈利增速有望达到 30%以上。

浦发银行的特点是经营稳健，但风格偏保守，与中国移动的合作中，短期的贡献主要体现在中国移动将其列入核心存款行之一，浦发银行因此可以和四大行一起分享中国移动 95% 的存款，长期关注点在于移动的入住可能对业务结构调整的促进。另外，移动在全国范围内网点分布密集，若浦发能够利用移动的优势，在移动的各个网点布置 ATM 机，因此带来的隐性网点扩张优势将带来存款基础的夯实。短期来看在和移动的合作中浦发的进展相对较慢，未来一年具体进展值得持续关注。我们预计浦发银行 2012 年净利润增速 19.8%，目前股价对应 2011 年动态 PE 和 PB 分别为 6.36 倍和 1.1 倍，估值偏低，维持“增持 - A”投资评级，并列入我们的组合。

中国南车 (601766)：业绩增长符合预期，今年将持续增长

林晟 0755-82558022 linsheng@essence.com.cn

公司预计 2011 年净利润增幅在 50%以上，符合预期。公司公告，因主要业务板块发展良好，经其初步测算，去年归属于母公司股东的净利润同比增长 50%以上。我们认为这一增幅符合市场预期，实现了公司年初的既定目标。我们预计公司去年实现净利润近 40 亿元，增幅在 55%左右。

今年铁路固定资产投资虽将下降,但新车采购仍可能上升。虽然今年铁路固定资产投资整体仍将下降10%以上,其中基建投资下降近15%,但车辆购置及更新改造支出将基本持平,加上逐步好转的资金及政策环境,我们预计今年新车的采购仍将有所上升。

今年净利润增速虽将明显下降,但预计仍有20%以上。综合来看,公司的收入增长可能在15%左右:动车组的交付虽因动车事故而有所放缓,但今年本来就是高铁新开工较少,完工较多的年份,因此按计划交付的可能性较大,这一产品的收入增速虽下降,但预计仍有15-20%的增长;今年铁道部的货车招标量的增长可能近15%,加上企业自备车的继续释放,该产品的增长将维持在近20%左右;受交货计划的影响,今年城轨车辆的增长会相对较快,我们预计在30%左右;机车与客车的需求保持平稳。铁道部今年的资金压力会比去年有所缓解,加上公司再融资计划的推进,预计公司今年的财务费用会有所下降;既有产品的规模化效应有利于费用率的控制,因此我们预计公司今年净利润增长仍有20%以上。

处于动车事件的估值修复中,目前股价存在低估,维持买入-B的投资评级。我们预计公司未来三年的复合增长率在20%左右,其中今年的增速会高于20%。即使考虑到今年可能实施的增发摊薄(集团可能收到财政部划拨的资金用于参与公司增发),其未来三年每股收益的复合增长率也在15%左右,我们预计公司未来三年的每股收益分别为0.33元、0.35元和0.41元(其中2012年以后为完全摊薄数)。按2012年15-18倍动态市盈率计算,公司合理股价在5.3元-6.3元之间,与目前股价相比,我们认为公司仍处于动车事故事件后的估值修复中,目前股价明显存在低估,因此我们维持买入-B的投资评级。

风险提示:增发存在一定的不确定性;今年新的招标量及形式存在不确定性;出口市场的开拓存在变数。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

商务部定目标:消费年增15% 进出口增10%[上海证券报]

记者4日从商务部获悉,商务部近日确定“十二五”期间商务发展主要任务和重点工作,预计“十二五”期间我国社会消费品零售总额年均增长15%左右,货物进出口年均增长10%左右。

根据商务部的预期目标,“十二五”期间,我国生产资料销售额年均增长16%左右,2015年达到76万亿元。货物进出口年均增长10%左右,2015年达到4.8万亿美元,服务贸易年均增长11%以上,2015年达到6000亿美元。

值得关注的是,商务部还提出了“十二五”时期商务发展的九大任务:加快构建现代流通网络;全面提升流通效率和水平;保障流通安全和市场平稳运行;优化对外贸易结构;推动服务贸易大发展;提高“引进来”质量和水平;加快实施“走出去”战略;优化对外开放空间格局;发展互利共赢的对外经贸关系。

建立现代流通体系

“流通领域的建设，对扩大消费、改善民生有基础性和先导性作用。”有专家告诉记者，从流通环节看，目前我国还存在流通体系不完善和流通主体能力比较弱等问题。

对此，商务部提出，“十二五”期间，力求国内市场总体规模逐步位居世界前列。同时，现代流通体系基本建立，城镇现代流通体系基本形成，农村市场网络建设取得重大进展。电子商务、连锁经营和现代物流成为流通主要方式，流通组织化、信息化水平明显提高，流通成本明显降低，流通效率明显提高，市场秩序和消费环境明显改善，流通在转变经济发展方式中的作用明显增强。

商务部特别指出，“十二五”期间将积极发展电子商务，实施电子商务示范工程，充分利用信息技术创新市场交易平台、发展网上市场，力争电子商务交易额年均增长 30%以上。

优化对外贸易结构

刚刚过去的一年，内忧外患不断，我国外贸顶住压力实现全年超预期增长已成定局。“十二五”期间，商务部将把着力点更多地放在结构优化升级上。

在巩固“中国制造”地位的同时，商务部将大力推进“中国创造”；在巩固“中国加工”地位的同时，重点推动“中国营销”；在增强出口竞争优势的同时，提升进口综合效应，促进对外贸易持续稳定平衡发展；要实施积极主动的进口战略，更加注重进口对促进宏观经济平衡和结构调整等方面的积极作用，完善进口促进政策，提高进口便利化水平。

数据显示，2011 年前 11 个月，我国外贸进出口总值达 33096.2 亿美元，同比增长 23.6%，远高于此前预定 10% 的目标。

“外贸发展在重视速度的同时更应注重质量提升。”中国商务部国际经济贸易合作研究院院长霍建国指出，我国外贸转型升级已经取得了一定的效果，最为明显的表现是出口售价出现了显著提高，且民营企业增长较快。

在“引进来”和“走出去”方面，商务部预期，“十二五”期间年均实际吸收外资 1200 亿美元左右，对外直接投资年均增长 17%左右，5 年累计 5600 亿美元，“引进来”与“走出去”规模大体相当。

大宗工业固废利用规划发布[上海证券报]

工信部昨日正式发布《大宗工业固体废物综合利用“十二五”规划》。《规划》明确，到 2015 年大宗工业固体废物综合利用率将达 50%。为实现这一目标，主管部门将实施十大重点工程，重点工程的投资总额将高达千亿元。

业内人士认为，十大重点工程将带动工业废固产业的投资热潮，有固废处理技术和过往成功经验的企业将受益。

利用率目标剑指 50%

近年来，随着工业化、城镇化进程的加快，我国工业领域的资源消耗量将进一步加大，由于资源开采和利用带来的环境问题与过度依赖资源进口引起的资源供应安全性问题将日益突出，工业发展将面临更为严峻的资源、环境约束的挑战。

根据工信部的测算，“十二五”期间，大宗工业固体废物预计总产生量将达 150 亿吨，堆存量将净增 80 亿吨，总堆存量将达到 270 亿吨，大宗工业固体废物堆存将新增占用土地 40 万亩。

业内人士介绍说，堆存量增加将使得环境污染和安全隐患加大，大宗工业固体废物中含有的药剂及铜、铅、锌、铬、镉、砷、汞等多种金属元素，随水流入附近河流或渗入地下，将严重污染水源，大量非金属天然矿物资源的开采也引起严重的环境、生态破坏等问题。

为此，《规划》要求，到 2015 年，大宗工业固体废物综合利用量达到 16 亿吨，综合利用率达到 50%，年产值 5000 亿元，提供就业岗位 250 万个。

尾矿利用成为重中之重

据介绍，大宗工业固体废物是指我国各工业领域在生产活动中年产生量在 1000 万吨以上、对环境和安全影响较大的固体废物。其中，尾矿被《规划》确定为综合利用的重点领域。

《规划》要求，以尾矿有价金属组分高效分离提取和利用、生产高附加值大宗建筑材料、充填、无害化农用于生态环境修复为重点，推进尾矿综合利用。

业内人士指出，尾矿之所以成为发展重点，是因为这一领域的差距较大。数据显示，截止 2010 年底，大宗工业固体废物综合利用率已经达到 40%，而金属尾矿的综合利用率平均只有 14%，相比之下，尾矿的综合利用大大滞后于其他大宗固体废弃物。尾矿已成为我国工业目前产出量最大、综合利用率最低的大宗固体废弃物。

此前，比起主矿开发几十倍的高额利润，尾矿二次开发利用的价值往往显得微不足道，而不被看在眼里。再加上，尾矿开发对技术要求相对较高，开发过程中极易出现溃坝、垮塌等危险。

为此《规划》提出，将建设一批以大宗工业固体废物综合利用为主要特色的国家新型工业化产业示范基地。加强技术、资金等方面的引导，鼓励地方政府出台有针对性的扶持政策，支持基地建设。

十大工程将带热产业投资

为扩大综合利用规模，《规划》还明确了“十二五”期间的十大重点工程。十大工程分别是尾矿提取有价组分工程、尾矿充填工程、尾矿生产高附加值建筑材料工程、尾矿农用工程、粉煤灰高附加值利用工程、钢渣处理与综合利用工程、有色冶炼渣综合利用工程、氰化渣综合利用工程、工业副产石膏高附加值利用工程、赤泥综合利用工程。

《规划》称，十大重点工程项目需社会总投资 1000 亿元，预计实现年产值 1445 亿元，年利用大宗工业固体废物 4.12 亿吨。

根据环保部环境规划院此前预测，“十二五”期间固废处理行业投资将达 8000 亿元，较“十一五”期间翻两番。

业内人士指出，固废处理是环保行业技术要求最高的子领域，因为技术局限，地方政府很难像污水处理行业一样自己成立专业垃圾处理公司。因此，在挑选项目合作伙伴时，政府更看重的是固废处理企业的技术和过往成功项目的经验。

太阳能光电建筑一体化项目补助标准每瓦提高 3 元 [上海证券报]

财政部近日发布《关于组织实施 2012 年度太阳能光电建筑应用示范的通知》，就申请 2012 年度太阳能光电建筑应用示范项目的有关事项进行通知。《通知》表示 2012 年光电建筑应用政策将向绿色生态城区和一体化程度高的项目倾斜。

其中，太阳能光电建筑集中应用的绿色生态城区应以宜居、绿色、低碳为建设目标，以居住功能为主，把太阳能光伏发电等可再生能源建筑应用比例作为约束性指标，绿色建筑应达到一定比例，并具备较强的组织实施能力，要求在 2-3 年内推广规模不低于 15MW，并说明 2012 年可完成装机容量。

而对于一体化项目，《通知》要求依托博物馆、科技馆、体育馆、会展中心、机场航站楼、车站等建筑项目，光伏系统应与建筑工程同步设计、同步施工，并达到光伏系统与建筑的良好结合。

对于 2012 年太阳能光电建筑应用示范具体的补助标准，财政部则表示对建材型等与建筑物高度紧密结合的光电一体化项目，补助标准暂定为 9 元/瓦，据记者了解，今年补助标准比去年提高了 3 元。而对与建筑一般结合的利用形式，补助标准暂定为 7.5 元/瓦。最终补贴标准将根据光伏产品市场价格变化等情况予以核定。

国家电网两项风电并网研究成果发布 [上海证券报]

风机制造公司华锐风电 (601558, 股吧) 昨日向本报记者透露，国家电网能源研究院与其合作展开的针对“风电市场消纳”及“智能电网风电技术”的两项课题研究已于近日顺利完成，相关负责人还透露两项课题均达到了预期效果。

记者了解到，两项课题均为两家公司在 2010 年 10 月签订技术合作协议后共同开发的项目。

公司相关人士告诉记者，课题《我国风电开发布局和市场消纳研究》分析了中国重点风电开发地区的风电特性，对各级电网风电消纳能力进行分析，提出了促进风电消纳利用的措施，为我国合理分布风电开发布局和市场消纳提供了参考，具有较高的实用价值；《智能电网环境下风电技术发展研究》针对我国风电发展相关的智能电网关键技术进行重点研究，分析了我国智能电网建设的战略与远景，为风电制造企业的发展提出了相关建议与保障措施，具有高度的前瞻性。

据国家能源局发布的数据，截至 2011 年 3 月，我国累计风电装机容量已达 4450 万千瓦，成为世界第一风电大国。“但风电质量与发展速度之间的矛盾，风电标准滞后与风电快速发展的矛盾、风电与电网、风电与常规电源不协调的矛盾日益凸显。”国家电网能源研究院新能源研究所所长李琼慧说。

此外，近期一系列政策的出台都显示出中国风电行业在调整中逐渐向着规范化方向发展，而风电的合理布局、风电的市场消纳以及电网对风电的支持都是目前中国风电行业调整中面临的最紧急的问题。

相关行业分析人士认为，《我国风电开发布局和市场消纳研究》与《智能电网环境下风电技术发展研究》两项课题的完成，将为中国风电解决当下问题，走向健康发展提供了一条可靠的途径。

130 城市卖地 1.8 万亿 地方政府割肉还债 [21 世纪经济报道]

本报记者综合中国指数研究院、中原地产、世联地产等机构数据统计显示，2011 年，全国 130 个城市共录得

土地出让金 1.86 万亿，同比减少 13%。加上其他未统计城市，预计 2011 年全年，全国卖地收入同比将缩减两成（约 5000 亿）至 2.4 万亿左右。

与住宅市场类似，土地市场量的调整之后，是价格的调整。世联地产董事长陈劲松向记者表示，预计今年楼市调控仍不放松，楼市低迷及地方偿债高峰将倒逼地方政府“割肉”，土地市场将继续调整，地价将出现明显下跌，其下跌速度将快于房价。

万科 2011 年销售金额达 1215 亿元 同比增长逾一成 [中国证券报]

万科(000002)5 日披露 2011 年 12 月份销售及新增项目情况。公告显示，万科 2011 年共实现销售面积 1075.3 万平方米，销售金额 1215.4 亿元，同比分别增长 19.8%和 12.4%。不过，万科 12 月的销售业绩创 2011 年的最低值，仅为 58.2 亿元。万科月度销售金额已经连续三个月环比下降。

万科董秘谭华杰表示，在过去一年中，房地产市场形势发生巨大变化。特别是 9 月份之后，市场景气度明显下滑。不仅一二线城市成交量持续低迷，此前表现较好的三、四线城市的销售也已明显放缓。谭华杰承认，9-12 月，14 个重点城市的成交批售比（成交面积/批准预售面积）仅为 0.55，已经接近 2008 年市场低谷时的水平。

不过，万科强调，公司不会因此放松对销售速度的要求，相反，会进一步强调销售率的重要性，更加坚决的贯彻快速销售的原则。

对于销售金额环比下降的情况，万科表示，这主要是由于认购与签约的不同步所致。从认购金额来看，公司 12 月份环比 11 月有较明显增长，但因为大多数推盘都集中在下半月，有相当比例的房屋虽然在 12 月实现认购，但尚未完成签约。

截至 12 月底，万科已认购待签约产品规模超过 100 亿元，其业绩将在未来几个月中陆续体现。公开资料显示，12 月万科的销售金额创下 2011 年最低，仅为 58.2 亿元。万科 2011 年的最高销售金额出现在 1 月，达 201 亿元。

公告显示，万科 2011 年 12 月继续购入土地。自 2011 年 11 月份销售简报披露以来，万科新增加项目 6 个，分别位于武汉、西安、重庆、南昌、惠州、大连等城市，对应万科权益的规划建筑面积合计约 97.7 万平方米，需支付地价 21.75 亿元。

12 月万科新增项目数量较前两个月略有增加。万科方面对此表示，公司谨慎拿地的原则并没有任何变化，项目数量增加主要是因为部分项目在年底正式办理完相关手续。

农业部部署畜牧业可持续发展 多项规划剑指畜禽育种 [上海证券报]

为促进畜牧业可持续发展，农业部昨日发布《全国畜禽遗传资源保护和利用“十二五”规划》指出，“十二五”期间，培育畜禽新品种（配套系）50 个以上，产业化开发的地方品种比例达 30%以上，培育壮大一批畜禽育种企业，优质畜产品生产能力和畜禽种业竞争力进一步提高。

上述规划明确了未来五年畜禽遗传资源保护思路和主要任务，主要畜禽包括猪、牛、羊和鸡、鸭、鹅等家禽。

随着部分地区的发展和农民收入水平的提升，肉类的消费增长空间更为可观。《畜牧业“十二五”规划》指出，

到 2015 年，全国畜禽规模养殖比重提高 10 至 15 个百分点。尽管我国畜禽需求量大，但业内人士表示，我国的畜禽育种基础薄，而畜禽育种周期长，目前主要畜禽品种都是国外品种。

为了改变这一局面，多个部委均在相关“十二五”规划中将畜禽育种列为发展重点，并予以政策和资金支持。

农业部昨日发布的《全国畜禽遗传资源保护和利用“十二五”规划》指出，建立中央和地方稳定的财政投入机制，形成以国家为主的畜禽遗传资源保护局面，逐步建立健全国家和地方分级负责、重点突出的畜禽遗传资源保护体系。中央财政加大资金投入力度，重点保护国家级畜禽保护品种；地方人民政府将畜禽遗传资源保护列入财政预算，不断加大资金投入，切实强化省级畜禽保护品种的保护。

此外，还要发挥公共财政资金的引导作用，鼓励和支持企业、个人参与保种，积极探索建立市场化、多元化的投入机制，积极引导工商资本、民间资金参与畜禽遗传资源的保护和开发利用。

事实上，除了上述规划外，农业部稍早发布的《农业科技发展“十二五”规划》也将“动植物新品种培育”列为重大关键技术攻关，并置于首位。另外，科技部也把育种工作列为“十二五”的重点项目，进一步强化了政策和资金支持。科技部在去年 11 月发布的《“十二五”生物技术发展规划》中就把“生物农业”列为未来五年重点发展的五大产业之一。

中航协称内地航空不会支付欧盟碳排放税[路透]

中国航空运输协会周三表示，中国内地航空公司不会支付欧盟碳排放相关的任何税项。

"中国不会在欧盟排放交易体系 (ETS) 方面与欧盟合作，因此内地航空公司将不会对乘客征收排放税相关的附加费用，"中航协副秘书长柴海波在接受路透电话采访时表示。

从 1 月 1 日起，欧盟开始针对往来欧洲的航班向航空公司征收碳排放费。

阿斯利康在华投建全球最大生产基地[21 世纪经济报道]

1 月 4 日，跨国制药巨头阿斯利康在江苏省泰州市投建了其全球最大的独立生产基地，该项目注册资本 5000 万美元，总投资 2.3 亿美元。这是阿斯利康继去年年底收购广东倍康制药后，在仿制药领域的又一重大投资。

阿斯利康全球执行副总裁大卫史密斯表示，该基地将主要生产静脉注射产品和口服固体片剂，预计于 2013 年全面建成并投入运营。他告诉记者，该基地除了生产阿斯利康原研药之外，也将生产品牌仿制药，包括阿斯利康未曾研发的专利到期药品。

“品牌仿制药的生产是阿斯利康在新兴市场整体策略中非常重要的一部分。”大卫·史密斯强调说，通过在泰州中国医药[20.24 0.00% 股吧 研报]城设立生产基地，将进一步满足中国患者的医药需求，将更多的阿斯利康药物供应到中国，特别是缺乏成熟药物供应的中国农村地区，“使更多患者能够获得价格承受力之内的药品”。

就在几个月前，阿斯利康刚刚宣布了对一家中国仿制药企业的收购。2011 年 12 月，阿斯利康与广东倍康制药有限公司签订收购协议。后者是一家民营仿制药生产企业，位于中国广东省从化市。

资料显示，未来 5 年内将有逾 70 种畅销专利药物会陆续到期，因此全球正掀起仿制药研发热潮，而在医疗市

场广阔的中国，包括阿斯利康、辉瑞、默沙东等多家制药巨头已开始抢滩，与国内药企合作，谋划国内仿制药市场。相关数据显示，在过去的 10 年中，全球仿制药市场发展的增速是专利药的 2 倍以上。

阿斯利康去年在华销售额超过 10 亿美元，在中国市场的增长率达到年平均 20%，中国已成为阿斯利康全球三大市场之一。

三网融合第二批试点名单确定 42 个地区入围[中国证券报]

国务院办公厅日前印发了《关于三网融合第二阶段试点地区（城市）名单的通知》（以下简称《通知》），包括天津、重庆、石家庄、西安在内的 42 个地区（城市）入围。

《通知》指出，根据《国务院办公厅关于印发三网融合试点方案的通知》（国办发〔2010〕35 号）要求，在省（区、市）人民政府自愿申报的基础上，按照试点地区（城市）应具备的条件，经国务院同意，确定了三网融合第二阶段试点地区（城市）名单；并要求有关省（区、市）人民政府和国务院有关部门认真组织好试点工作。

第二批试点地区（城市）包括天津、重庆两个直辖市，一个计划单列市宁波，石家庄、太原、呼和浩特、西安等 22 个省会、首府城市，以及扬州、南通、孝感、佛山等 17 个其他城市，总计 42 个地区（城市）入围。再加上 2010 年 7 月确定的第一批共 12 个试点地区（城市），三网融合试点已基本涵盖全国范围。

按照国务院推进三网融合工作的阶段要求，三网融合工作分为两个阶段进行。2010 年至 2012 年为试点阶段，以推进广电和电信业务双向阶段性进入为重点，制定三网融合试点方案，选择有条件的地区开展试点，不断扩大试点广度和范围；加快电信网、广播电视网、互联网升级改造，加快培育市场主体，组建国家级有线电视网络公司，初步形成适度竞争的产业格局。2013 年至 2015 年为推广阶段，要总结推广试点经验，全面推进三网融合。

按照要求，在扩大试点范围的基础上，加快电信网、广播电视网、互联网升级改造，组建国家级有线电视网络公司，将成为今年的工作重点。

目前，中国电信(微博)的“光网城市”计划仍在加速推进，中国电信将用三年时间实现所有城市光纤化，宽带用户的接入带宽将在 3 到 5 年内跃升 10 倍以上。与此同时，截至去年 12 月，中国下一代广播电视网（NGB）上海示范网用户规模已突破 100 万户，预计今年初可实现再增加 100 万户，未来三到五年实现全市 500 多万户有线电视用户的 NGB 改造。

业内人士认为，三网融合目前的推进速度基本符合预期，电信及广电网的改造和提速使得加载更多业务成为可能，但试点城市的双向进入业务模式以及执行细节仍有待完善。目前，IPTV 已经成为三网融合较为典型的应用。

上海广播电视台副台长、百视通新媒体股份有限公司副董事长张大钟在接受记者采访时也指出，随着三网融合试点范围的扩大，IPTV 将有更大的市场空间。

与此同时，移动互联网、智能电视等的普及，以及我国首个 3D 频道的试播，也给三网融合提供了更多的机会和空间。目前杭州、深圳、上海等首批三网融合试点地区已经在探讨基于电信和广电网络(9.78, -0.21, -2.10%)的增值服务运营，预计今年三网融合商业模式将更加丰富。

印度上调铁矿石出口关税至 30% [中国证券报]

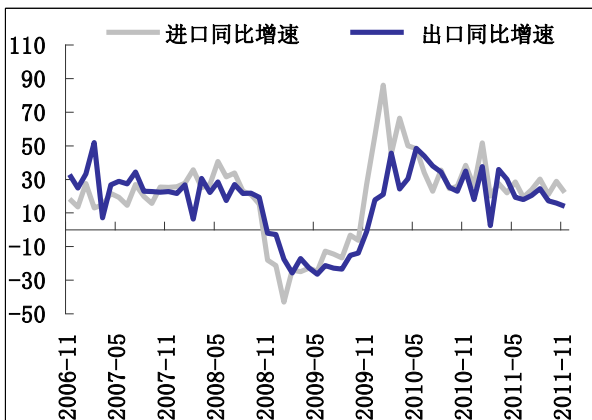
印度消费税和海关中央委员会网站于 2012 年 1 月 2 日公告,印度已自 2011 年 12 月 30 日起将铁矿石出口关税税率由 20% 提高至 30%。业内人士指出,印度占中国进口铁矿石市场的份额已逐步下滑,再加上印度对现货市场定价的影响力越来越小,因此印度关税上调对中国铁矿石市场的影响有限。

印度作为中国进口铁矿石的第三大国家,仅次于澳大利亚和巴西。但是由于对中国出口铁矿石的数量不断减少,目前我国市场上印度铁矿石的占有份额已经逐步走低。

数据显示,2011 年 1 月至 10 月,中国从印度进口铁矿石 6361 万吨,同比下降 24.35%,占中国进口铁矿石总量的 11.4%。此外,根据联合金属网的统计,截至 2011 年 12 月 31 日,我国 34 个港口铁矿石库存总计约 9877 万吨,其中印度矿为 1277 万吨,占比为 12.93%。

“从目前的铁矿石销售模式来看,印度铁矿石对现货价格定价权的影响也在不断减弱。”联合金属网研究员张佳宾表示,铁矿石定价已经呈现短期化的发展趋势。淡水河谷、力拓、必和必拓从年度、季度再到月度定价模式的改变,以及加大了招标和“一单一议”的销售比例,无疑削弱了一向以现货交易为主的印度对现货定价权的影响。不仅如此,目前印度出口铁矿石品位出现明显分化,低品位不断增加。再加上印度整体开采成本相比澳大利亚和巴西而言较高,这就使同品位区间的印度矿失去了竞争力。

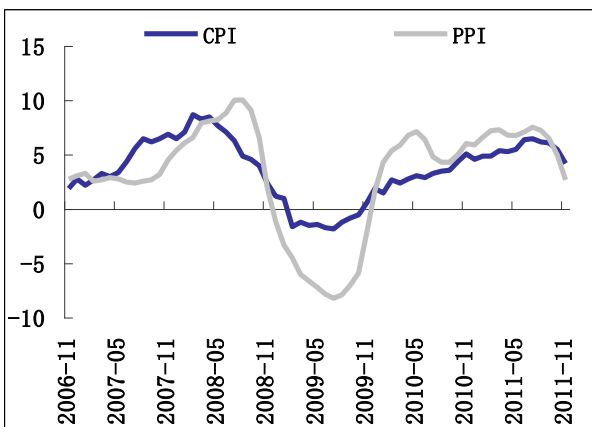
张佳宾表示,出于对本国钢铁工业发展的考虑,印度限制铁矿石出口的政策仍然会继续出台,这将减少印度铁矿石出口总量。但从印度生铁冶炼工业和产品结构来看,低品位粉矿仍然是出口的主力军。由于印度占中国进口铁矿石市场的份额仅为一成左右,再加上印度对现货市场定价影响力越来越小,因此印度上调关税对中国铁矿石市场的影响有限。



最新评论时间:2011-12-12

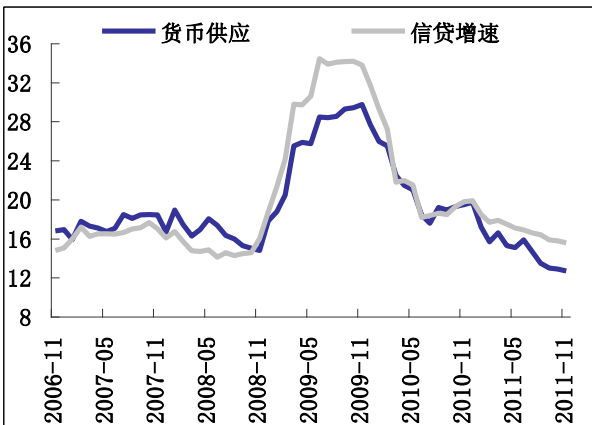
11 月份出口增长 13.8%，进口增长 22.1%，贸易顺差 145 亿美元，同比下降 35%。在经济增速显著放缓和通货膨胀明显下行的背景下，进口持续近两个季度超预期，主要进口商品，包括铁矿石、原油、铜和汽车的进口量同比都处在不低的水平。这并不能用扰动和行业因素去解释。从中期来看，中国可能正在酝酿新一轮产能周期，供求平衡处于逆转阶段，同时制造业投资意愿较强。中国的进口商品主要为大量的工业基础原材料。产能周期的酝酿使得在中期内进口意愿偏强。而人民币汇率的持续升值和汇率低估的接近尾声，是中期内贸易盈余收缩的另一个驱动力。以上两个因素在几年的时间内决定了进口的相对强弱和贸易盈余的变化。

最新评论时间: 2011-12-12



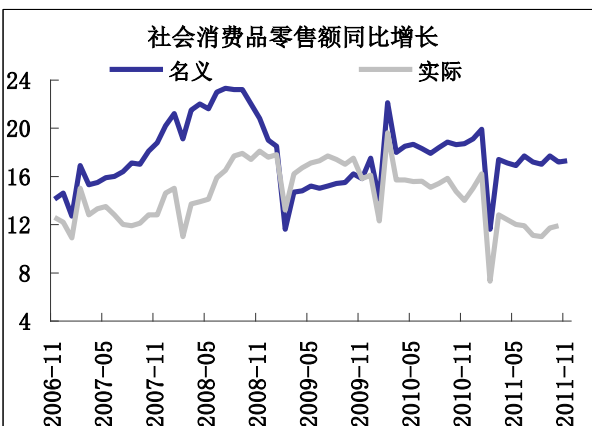
受全球经济减速影响，11 月份 PPI 回落超出预期。考虑到工业品价格受全球因素牵引较大，外需变动对中国 PPI 和企业盈利的影响需要加以重视。食品和工业品价格同步回落，反应了两者之间交互作用的重要性，即食品价格趋势并不取决于食品市场自身因素。通胀加速下行的趋势已确立，但考虑到劳动力成本上升和大宗商品市场的瓶颈，我们认为明年出现通缩的可能性并不大。

最新评论时间: 2011-12-14



11 月份非金融性公司中长期贷款新增 813 亿元，下降剧烈，我们猜测中长期贷款的这个变化来自于商业银行供给层面的原因。合并企业部门的短期贷款和票据融资数据，发现它比 10 月份上升了 1100 多亿元。这可能源自 2010 年四季度实体经济对短期资金异常旺盛的需求趋势。这种状态将压制实体经济的流动性，以及带来垃圾债资产估值的下降。存款方面，M2 增速继续明显低于外汇占款和信贷增速所约束的区间。理财产品对居民户储蓄存款的作用是导致这一现象的重要渠道。观察理财产品的数据，一方面发行支数基本持平意味着理财产品资产池的总规模没有出现剧烈的变化；另一方面，超短期品种的停发带来发行期限的拉长，这很大程度上降低了货币市场的融资需求。

最新评论时间: 2011-12-12



11 月份社会消费品零售名义增速 17.3%，较 10 月份上升 0.1 个百分点。剔除 RPI 以后的实际增速为 12.8%，较 10 月份上升 1.5 个百分点，为 8 月低点以后连续第 3 个月增速上升。

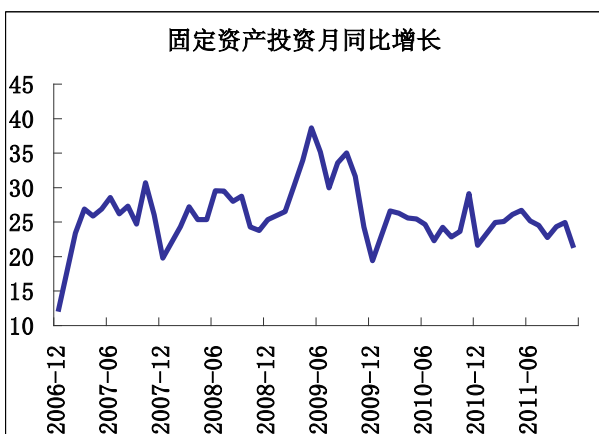
限上企业商品零售名义同比增速小幅下降 0.1 个百分点。分商品来看，汽车消费、石油制品消费分别下降 1.2 个、2.8 个百分点；家电类消费增速提升了 9.7 个百分点。另外体量较大的食品饮料、纺织服装消费的增速在通胀下行背景下分别上升 2 个、3 个百分点。

在价格水平回落背景下，名义同比增速仍将受到影响，但实际增速可能正在触底。尽管收入与消费层面的数据有一些瑕疵，但综合统计局入户调查的城乡人均实际收入累计同比、城乡人均消费支出数据、反映低端劳动力就业市场状况的 CPI-家庭服务与加工维修服务以及社会消费



最新评论时间:2011-12-12

11月份工业增加值同比增长速12.4%，较10月份回落0.8个百分点，突破此前几个月13-14%的波动区间，为今年以来同比增速的最低点。代表性产品中，钢材、水泥产量跌幅较深，分别下降5.6、5.3个百分点，发电量同比增长速回落0.8个百分点。工业同比的减速、代表性产品产量的下跌同PMI数据、房地产开发投资以及草根层面的证据是一致的。



最新评论时间:2011-12-12

支出法数据层面，固定资产投资当月同比增速21.2%，回落3.7个百分点，在价格指数下行、房地产投资减速背景下，固定资产投资的下降在预期之内。分行业来看，第二产业的投资实际上小幅提速1个百分点，第三产业投资下降7.5个百分点。第三产业投资下降是整体投资下行的主要原因。基建投资中，铁路运输业固定资产投资同比增速依然为负，但降幅较10月份有所收窄；公路建设投资在10月份首现负增长，11月份水平依然不高。基建投资项目的下降，与本轮宏观调控有关，同时其背后也反映了在度过金融危机、经济正常化以后整个经济对4万亿项目的重新评估。未来一段时期内，发挥项目的商业效应、理顺与此相关的债务和信贷，仍然是基建类固定资产投资面临的重要问题。

2010年3季度业绩

日期:

| 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 (%) |
|------|------|-----|------------|----------|-----------|----------|-------------|--------|--------|-----------|
|------|------|-----|------------|----------|-----------|----------|-------------|--------|--------|-----------|

2010年4季度业绩预告

日期:

2012-01-05

| 公司代码 | 公司名称 | 公告日 | 预告类型 | 预告摘要 | 去年同期EPS |
|--------|-------|----------|------|------------------------------------|---------|
| 600816 | 安信信托 | 20120105 | 预增 | 增长110%左右 | 0.20 |
| 600106 | 重庆路桥 | 20120105 | 预增 | 增长100%以上 | 0.30 |
| 601766 | 中国南车 | 20120105 | 预增 | 增长50%以上 | 0.21 |
| 000100 | TCL集团 | 20120105 | 预增 | 净利润约95,000万元~110,000万元,增长120%~150% | 0.10 |
| 600516 | 方大炭素 | 20120105 | 预增 | 增长50%以上 | 0.32 |

IPO 信息

日期: 2012-01-05

| 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 |
|--------|------|-------|----------|----------|-----------|----------|----------|-----|
| 002652 | 扬子新材 | | 2668.00 | | 网下询价,上网定价 | 20111230 | 20120111 | |
| 002653 | 海思科 | | 4010.00 | | 网下询价,上网定价 | 20111227 | 20120109 | |
| 601313 | 江南嘉捷 | 13.00 | 5600.00 | 7.28 | 网下询价,上网定价 | 20111227 | 20120106 | |
| 300285 | 国瓷材料 | 26.00 | 1560.00 | 4.06 | 网下询价,上网定价 | 20111223 | 20120104 | |
| 300286 | 安科瑞 | 30.00 | 867.00 | 2.60 | 网下询价,上网定价 | 20111223 | 20120104 | |

基金发行信息

日期: 2012-01-05

| 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 |
|--------|-----------------------|--------|-------|----------|--------|----------|
| 360016 | 光大保德信行业轮动股票型证券投资基金 | 契约型开放式 | 股票型 | | 3.00 | 20120104 |
| 457001 | 富兰克林国海亚洲(除日本)机会股票型基金 | 契约型开放式 | 股票型 | | 3.00 | 20120104 |
| 150071 | 工银瑞信睿智中证500指数分级证券投资基金 | 契约型封闭式 | 被动指数型 | | 3.00 | 20111226 |
| 164809 | 工银瑞信睿智中证500指数分级证券投资基金 | 契约型开放式 | 被动指数型 | | 3.00 | 20111226 |
| 150070 | 工银瑞信睿智中证500指数分级证券投资基金 | 契约型封闭式 | 被动指数型 | | 3.00 | 20111226 |

增发信息

日期: 2012-01-05

| 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 |
|--------|-------|-------|-----------|----------|------|----------|----------|----------|
| 000809 | 铁岭新城 | 10.23 | 25200.39 | 25.78 | 定向 | 20120104 | 20111111 | 20130107 |
| 600104 | 上海汽车 | 16.33 | 178314.49 | 291.19 | 定向 | 20111230 | 20111228 | 20141229 |
| 002231 | 奥维通信 | 12.85 | 1790.00 | 2.30 | 定向 | 20111228 | 20111220 | 20121231 |
| 000560 | 昆百大 A | 10.47 | 3012.87 | 3.15 | 定向 | 20111227 | 20111216 | 20141229 |
| 002264 | 新华都 | 12.52 | 3642.65 | 4.56 | 定向 | 20111227 | 20111221 | 20121228 |
| 600381 | ST 贤成 | 5.91 | 26226.73 | 15.50 | 定向 | 20111227 | 20111223 | 20121224 |
| 002204 | 大连重工 | 25.29 | 21519.33 | 54.42 | 定向 | 20111226 | 20111219 | 20141229 |
| 600449 | 宁夏建材 | 22.13 | 11377.55 | 25.18 | 定向 | 20111223 | 20111222 | 20141222 |
| 002273 | 水晶光电 | 35.95 | 920.00 | 3.31 | 定向 | 20111222 | 20111219 | 20121224 |
| 600699 | ST 得亨 | 4.30 | 20632.48 | 8.87 | 定向 | 20111222 | 20111216 | 20141217 |

增发预案信息

日期: 2012-01-05

| 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 |
|--------|------|------|----------|-------|----------|--|
| 002246 | 北化股份 | 定向 | 7790.00 | 董事会预案 | 20120105 | 本次非公开发行的定价基准日为公司为审议本次非公开发行股票方案的股东大会决议公告日,发行价格不低于本次非公开发行股票定价基准日(股东大会决 |

| | | | | | | |
|--------|-------|----|-----------|-------|----------|---|
| 002461 | 珠江啤酒 | 定向 | 21500.00 | 董事会预案 | 20120105 | 议公告日)前20个交易日公司股票交易均价的90% 本次非公开发行股票价格不低于公司第三届董事会第十九次会议决议公告日,即2012年1月5日前20个交易日股票交易均价的90%,即发行价格不低于10.37元/股 |
| 600963 | 岳阳林纸 | 定向 | 20000.00 | 董事会预案 | 20120104 | 本次发行价格为5.34元/股,不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%。 |
| 000404 | 华意压缩 | 定向 | 20000.00 | 证监会批准 | 20111231 | 发行价格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%,即发行价格不低于6.85元/股。 |
| 000787 | *ST创智 | 定向 | 78009.30 | 董事会预案 | 20111231 | 本次向特定对象非公开发行股份的价格为3.72元/股 |
| 600307 | 酒钢宏兴 | 定向 | 217200.00 | 证监会批准 | 20111231 | 本次发行的定价基准日为公司关于本次发行的董事会决议公告日。发行价格将不低于定价基准日前20个交易日(不含定价基准日)公司A股股票交易均价的90%(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8.84元/股。分红调整4.37元/股 |
| 000883 | 湖北能源 | 定向 | 66200.00 | 董事会预案 | 20111230 | 发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%,即4.81元/股。 |
| 002382 | 蓝帆股份 | 定向 | 1949.93 | 董事会预案 | 20111230 | 蓝帆股份向蓝帆集团购买资产的发行价格为人民币22.54元/股(蓝帆股份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9日至2011年10月14日期间蓝帆股份股票交易均价)。 |
| 600728 | 新太科技 | 定向 | 4000.00 | 证监会批准 | 20111230 | 本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会2011年第八次临时会议决议公告日,即2011年9月24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%,即发行价格不低于9.81元/股。 |
| 002049 | 晶源电子 | 定向 | 10599.43 | 证监会批准 | 20111229 | 本次拟向本次交易对方发行股份的价格为公司第四届董事会第二次会议决议公告日前20个交易日日本公司股票交易均价,即14.07元/股,经2010分红派息,价格修正为13.96元 |
| 600792 | 云煤能源 | 定向 | 6886.00 | 董事会预案 | 20111229 | 本次非公开发行股票的价格为不低于本次会议决议公告日(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%,即本次非公开发行价格不低于13.07元/股 |
| 000612 | 焦作万方 | 定向 | 28195.00 | 董事会预案 | 20111228 | 发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司A股股票交易均价的90%,即10.64元/股。 |
| 002061 | 江山化工 | 定向 | 8250.00 | 董事会预案 | 20111228 | 发行价格不低于7.74元/股,即不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90% |
| 600180 | ST九发 | 定向 | 61813.38 | 董事会预案 | 20111228 | 本次股份发行价格确定为4.3元/股 |
| 002341 | 新纶科技 | 定向 | 5530.00 | 董事会预案 | 20111227 | 本次非公开发行股票发行价格不低于公司决议公告日前20个交易日公司股票交易均价的90%,即17.36 |

| | | | | 元/股。 | |
|--------|------|----|-----------------|----------|---|
| 002471 | 中超电缆 | 定向 | 6800.00 董事会预案 | 20111226 | 本次发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 90%，即 13.43 元/股 |
| 600326 | 西藏天路 | 定向 | 4695.00 董事会预案 | 20111226 | 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 8.89 元/股 |
| 600369 | 西南证券 | 定向 | 89250.00 董事会预案 | 20111224 | 本次股票发行价格为公司首次审议本次重大资产重组事项的董事会决议公告日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价，即 11.33 元人民币/股，经 2011 年半年的分红，价格调整为 10.78 元/股 |
| 000413 | 宝石 A | 定向 | 40000.00 董事会预案 | 20111223 | 本次非公开发行 A 股股票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，即发行价格不低于 12.61 元/股。 |
| 600816 | 安信信托 | 定向 | 136210.01 证监会批准 | 20111222 | 本次非公开发行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 20 个交易日公司股票均价。即价格为 4.29 元/股。经公司第五届董事会第二十四次会议审议通过，本次非公开发行价格为 4.3 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 |
| 张勤 | 上海联系人 | 梁涛 | 上海联系人 |
| 021-68763879 | zhangqin@essence.com.cn | 021-68766067 | liangtao@essence.com.cn |
| 凌洁 | 上海联系人 | 周蓉 | 北京联系人 |
| 021-68765237 | lingjie@essence.com.cn | 010-59113563 | zhourong@essence.com.cn |
| 潘冬亮 | 北京联系人 | 马正南 | 北京联系人 |
| 010-59113590 | pandl@essence.com.cn | 010-59113593 | mazn@essence.com.cn |
| 胡珍 | 深圳联系人 | 李国瑞 | 深圳联系人 |
| 0755-82558073 | huzhen@essence.com.cn | 0755-82558084 | ligr@essence.com.cn |