

报告日期 2012-02-14

今日焦点:

- 【策略评论】 策略数据周报（2012年2月13日）
- 【行业评论】 彩电内销回暖，白电表现不一——12月家电行业月报
- 【行业评论】 房地产数据周报
- 【行业评论】 煤炭电力数据周报
- 【公司评论】 中集集团(000039)：实现深水半潜平台建造新的跨越
- 【公司评论】 科大讯飞深度分析报告：“语音云”起处 辨音作龙吟
- 【公司评论】 卡奴迪路IPO新股分析报告：高档男装品牌初长成
- 【公司评论】 双良节能(600481)：沐政策春风，显价值本色

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2531.98	-0.06%
上证综指	2351.86	-0.01%
上证180	5447.13	-0.18%
上证50	1910.95	-0.31%
深圳综指	912.31	0.96%
深圳100	3412.08	0.12%
中小板指	5164.48	1.29%

财经要闻:

- 习近平访美经贸议题前瞻：贸易争端将成焦点[新华网]
- 中国2月CPI料回落至4%以内[发改委]
- 券商做先锋 场外交易市场起步[21世纪经济报道]
- 证监会密召8券商老总闭门会议：热议美国式招标[21世纪经济报道]
- 首批港股ETF产品获证监会受理[中国证券报]
- 银监会研究地方政府融资平台 贷款有条件展期[中国证券报]
- 监管层研究扩大银行附属资本计入范围[中国证券报]
- 取消15%药品加成试点推开 业界担忧其他医疗服务涨价[每日经济新闻]
- 澳碳税或推高中国铁矿石进口成本185亿元[21世纪经济报道]
- 德国部长考虑给光伏设上限[Photon]
- 国家电网大力推进智能充换电服务网络建设[上海证券报]
- 北车海外首签定向采购协议[中国证券报]
- 民航局鼓励国内航企用“国货”[新京报]
- 国产海水淡化设备将迎战略机遇期[上海证券报]
- 全国50家重点大型零售企业1月份商品零售额增速放缓[中华全国商业信息中心]

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:

- 固定收益数据产品 《固定收益数据周报20120213》
- 行业数据产品 有色金属 《有色金属行业数据周报(2012年2月13日)》
- 行业动态分析 农产品 《USDA 2月供需报告解读：全球粮棉供需偏松，豆类偏紧》
- 公司调研 天士力 《天士力：厚积薄发，快速增长可持续》
- 策略主题报告 《一周研究精粹(2012年2月13日)》
- 策略数据产品 《策略数据周报(2012年2月13日)》
- 固定收益晨会纪要 《安信证券-晨会纪要-固定收益晨报(2012年2月13日)》

敬请阅读本报告正文后各项声明

【宏观策略评论】

策略数据周报（2012年2月13日）

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

春节以后，我们观察到各种利率水平出现了不同程度的回落，6个月票据贴现利率下降至8个月以来的低点；银行隔夜拆借利率持续徘徊在3%以下；银行理财收益率出现了不同程度的下降。银行常规的1年以上的理财产品逐步被短期限的6个月或者9个月的理财产品替代，这可能出自于银行对于未来理财产品收益率下降的预期。我们猜测整个资金面的好转可能来自于实体经济需求快速的回落，例如最近公布的可选消费品销量、进口数据、贸易顺差和PPI数据都显示出需求相当疲软。

一月份人民币贷款增加7381亿元，如果把工作日数增加到去年相若的日数，其潜在贷款大约8700亿，还是低于去年一月实际贷出的10400亿。如果结合利率水平的回落来看贷款，新增贷款的下降可能更多的是来自于需求回落多过于银行的限贷指导。我们认为信贷下降对股市的冲击有限。股市估值的决定性因素是无风险收益率和风险溢价。从供给层面看信贷、外汇占款、表外融资组成了资金供应，信贷只是其中之一。同时需要考虑实体经济的需求。我们看到在1月份有大幅的贸易顺差、实体经济也并没有起色，这使得即使信贷规模很低，但无风险收益率也是向下的。

未来演变的路径可能有三种情况：第一种情况是在2月份、3月份实体经济需求没有反弹，信贷继续低于预期，但利率水平还是往下的。在这种情况下，流动性有利于股市，但盈利水平不利于股市，两者对冲可能导致股市盘整一段时间，股市反弹可能达不到我们之前预期的高度，盘整后股市继续下跌。第二种情况是在实体经济不好的情况下，3月份、4月份央行可能会下调存准刺激信贷的投放，利率水平进一步下降，在这种情况下，股市可能在盘整后上涨，但可能最终仍看不到实体经济的反弹。第三种情况是中央银行放松了流动性，并刺激起经济的反弹，股市将出现较大的涨幅。我们认为第三种情况发生的概率较小，第二种情况发生的概率最大。行业方面我们建议投资者逐步规避强周期股票和高估值股票，配置上倾向于盈利稳健的弱周期股票。

【行业公司评论】

彩电内销回暖，白电表现不一——12月家电行业月报

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

彩电内销增长显著，出口表现低迷。2011年12月，彩电行业总销量1042万台，同比增加了12%。其中，内销量522万台，同比增长了30%，出口量520万台，同比减少了3%。出口占比50%，较去年同期下降了7个百分点。受家电“以旧换新”政策于12月底结束的影响，加之元旦春节销售旺季的来临，彩电内销在12月份出现显著增长。

面板价格保持稳定。自2011年11月以来，液晶面板价格一直保持稳定。尽管春节旺销期间国内彩电厂面板采购超预期、大尺寸面板需求增加等因素有助于消耗面板厂商部分产能，也有利于缓解面板供过于求的局面。

但是总体看来，面板行业供过于求的局面仍没有改善的迹象，因此预计面板价格仍将维持低位。

空调行业延续颓势，行业龙头表现稳定。2011年12月份空调销售545万台，同比下降了20%。其中，内销325万台，同比下降了22%；出口286万台，同比下降了17%。空调内销占比53%，比去年同期下降了2个百分点。空调内销已经连续3个月下滑，下滑幅度出现显著扩张；而出口则已经连续5个月下滑，下滑幅度略有收窄。行业龙头表现稳定，格力、美的市场份额均与上月持平，分别为28%和20%。2011年12月，国内变频空调销量约44万台，同比增长了24%，市场份额从去年同期的47%迅速上升至57%，提升了10个百分点。

洗衣机行业出口内销表现迥异。2011年12月，洗衣机行业总销量529万台，同比增长了1%。其中，内销334万台，同比减少了8%，出口195万台，同比增长了23%。洗衣机内销连续3个月负增长，且下滑幅度不断扩大；出口则在上个月增速放缓后出现较强反弹，增速提升明显。

冰箱行业整体表现向好。2011年12月，冰箱总销售量533万台，同比上升了10%。其中，内销397万台，同比上升了10%；出口136万台，同比上升了9%。继上月内销下滑速度放缓后，本月冰箱内销转为正增长，并基本恢复正常增长水平；出口则保持了9月份以来的回暖态势，出口增速稳步攀升。

家电下乡从“量增”转为“质增”。2012年1月，全国（不包括山东、河南、四川、青岛）家电下乡产品销售518万台，销售额137亿元，同比分别下降33%和26%。家电下乡产品均价自2009年以来提升了87%，尽管农村市场销量高速增长时期已经过去，但是销售均价的提升仍在加速进行。我们认为，2年的高速增长过后农村市场会进入一段盘整期。受收入水平提升和低收入者较高的边际消费倾向影响，彩电和空调农村市场有着较强的更新需求和新置需求。

投资建议。2012年1月家电行业估值13倍。其中空调11倍，洗衣机11倍，冰箱10倍，彩电16倍。年后家电板块增幅约为1%，基本维稳。家电板块估值自十月以来一直维持在13倍的水平，期间黑白电估值出现更替。近期，彩电板块16倍估值处于相对低点。根据前期对彩电行业的判断，我们认为2012年彩电板块的表现比较可能优于白电。在个股的选择上，我们仍然建议重点关注海信电器，以及白电龙头格力电器、美的电器和青岛海尔。

风险提示：出口市场持续低迷；原材料价格超预期上涨。

房地产数据周报

徐胜利 010-66581636 xusl@essence.com.cn

上周，样本城市成交量环比明显回升，我们认为属于春节后的季节性回升。相对于1月份非常低的成交量留给市场的悲观看法，该回升幅度属于尚好。但距离去年12月份的水平还有比较大的差距。

可售面积普遍下降，显示在开发商预期市场疲弱的背景下，推盘较为谨慎。

考虑到近期流动性似乎有改善迹象，加上部分开发商促销心切，购房需求可能出现阶段性的回升，而商品房潜在供给充裕，推盘完全可以随时根据市场的变化而调整，所以推盘量和成交量是否会持续波动上升，值得关注。

煤炭电力数据周报

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

下游电厂库存仍处于高位，并且受经济增速下降和春节的双重影响，下游煤炭消费企业对动力煤采购积极性不高，本周秦皇岛动力煤价格保持不变，秦皇岛交易量低于节前水平。由于沿海地区煤炭需求不旺，继上周大同动力煤坑口价下降 5 元后，本周各主要城市动力煤地区价格保持稳定。考虑到天气转暖后，下游煤炭消费行业生产将逐步恢复，预计未来煤炭下跌速度有望趋缓。

相关价格方面，BRENT 原油价格上升 3.2%；Henry Hub 天然气价格上升 4.3%。

焦煤方面，古交 2 号焦煤坑口价下降 3.7%。

国外价格方面，澳大利亚 BJ 动力煤价格较节前略有上涨；

库存与海运费方面，秦皇岛库存同比下降 2%，仍处于高位，直供电厂库存充足；秦皇岛主要航线的煤炭运价指数微弱下跌。

三峡入库流量跟踪，二月份，三峡入库流量为 4723 立方米/秒（均值），同比上升 12%。

中集集团 (000039)：实现深水半潜平台建造新的跨越

张仲杰 021-68767839 zhangzj@essence.com.cn

2012 年 2 月 10 日，中集来福士与挪威 North Sea Rigs As 公司签订 North Dragon 北海深水半潜式钻井平台建造总包合同。

North Dragon 北海深水半潜式钻井平台最大工作水深 1200 米，最大钻井深度 8000 米，服务温度零下 25 度。北海及北极圈海域的极寒气候、恶劣海况对海工装备的性能要求非常苛刻，能够满足要求的设计屈指可数，而具备此类项目设计及建造经验的船厂多分布在韩国、新加坡、欧洲等地。North Dragon 总包合同将由中集来福士完成主要设计、材料及全套设备采购、建造、调试以及钻井包调试等，是目前国内首次由承建方完成所有同类工作的半潜钻井平台项目。

North Dragon 采用 GM4-D 设计，基础设计由中集来福士及 Global Maritime 共同承担，中集来福士将独立完成详细设计，拥有独立知识产权。设计汲取了在中集来福士建造的三座 GM4000D 北海半潜钻井平台经验，同时参考了挪威国家石油 CAT-D 的要求和其他北海最新平台设计，设计作业性能和工作舒适度都得到大幅提升。

北海及巴伦支海是目前海洋开发工况最为复杂的海域。中集来福士持续交付和获得北海半潜钻井平台项目，标志着中国海工企业深水半潜式钻井平台总包建造能力赢得国际主流市场的认可，意味着公司在海工业务领域实现了新的跨越。

公司四大业务中，全球集装箱航运市场景气低迷导致干箱量价下滑，车辆业务也受到国内宏观调控的影响，不过能源化工业务态势良好，海工业务订单情况进一步好转。

我们预测 2011-2013 年公司主营业务收入分别为 604、555、627 亿元，净利润分别为 35.5、26.9、40.8 亿元，每股收益分别为 1.33、1.01、1.53 元，较之先前分别下调 11%、49%、36%。

2月10日收盘价为14.17元，按照2012年15倍PE估值，合理股价15.15元，投资评级由“买入-A”下调至“增持-A”。

风险提示：行业及公司基本面变化超出预期导致不能达成盈利预测目标。

科大讯飞深度分析报告：“语音云”起处 辨音作龙吟

胡又文 021-68766271 huyw@essence.com.cn

智能语音技术是信息技术发展的战略制高点之一。智能语音技术是一种让机器具备自然语言处理能力的技术，从而使智能终端可以像人一样“能听会说”。智能语音交互模式将是继图形交互模式、触控交互模式之后人机交互模式上最具有突破性意义的第三次变革。

智能语音技术大规模应用时代已经到来！智能语音技术的应用一直受到识别技术的限制。云计算的出现和广泛应用，使得克服语音识别技术难点成为了可能，为智能语音技术大规模应用铺平道路。2011年苹果发布内置个人语音助理功能Siri的iPhone 4S手机：表明智能语音技术将成为电子产品发展的新方向。

公司是中文语音行业的领导者。公司长期专注于中文语音技术研究，积累了丰富的中文语音项目经验，自主开发的“语音云”平台能免费提供一系列移动互联网语音解决方案，并围绕它建立了庞大的中文语音数据库，占有了中文语音市场的大部分份额。公司拥有国际领先的核心技术，拥有国内最强大的研发团队。公司具有明显的本土化优势，在中文语音市场中具有绝对的产业政策优势。

行业应用多点开花，开启巨大市场空间。公司的智能语音技术已应用到智能手机、教育信息化、车载导航系统、智能电视、电信级语音平台、智能玩具、声纹识别等社会生活的方方面面，应用试点遍及金融、电信、邮政、电力、教育、政府和企业等各个重要行业。随着智能语音技术大规模的应用和推广，公司将步入发展快车道。

首次给予买入-A投资评级，12个月目标价48元。预计公司2011-2013年EPS分别为0.53、0.82和1.60元，呈现加速增长的态势。公司作为中文语音行业的绝对龙头，将享受智能语音时代的饕餮盛宴。并且，公司是A股市场上少见的垄断型高增长行业中的领导者，理应享受一定的估值溢价。综合考虑了公司的成长性和独特性，我们给予公司2013年30倍PE，12个月目标价48元，首次给予“买入-A”投资评级。

风险提示：技术风险；管理风险。

卡奴迪路 IPO 新股分析报告：高档男装品牌初长成

赵梅玲 021-68765110 zhaoml@essence.com.cn

高档男装品牌运营商：广州卡奴迪路服饰股份有限公司主要从事高档男装品牌卡奴迪路(CANUDILO)的研发设计、品牌推广和零售管理，同时代理销售国际一线品牌的服饰、箱包、皮具等产品。公司采用轻资产运营模式，将生产全部外包，通过直营和加盟两种渠道拓展，2011年公司直营和加盟收入占比分别为75%和25%，直营和加盟的毛利率分别为65%和56%，盈利能力在行业内较为突出。

中国高档男装发展快速：根据公司IPO招股书援引Euromonitor International的数据显示，2003-2009年，我国高档男装销售额从146.8亿元增加到589.1亿元，年复合增速为26.06%；明显快于男装整体销售额年复合18.17%的增速，我们认为随着未来中产阶级数量和消费能力的快速提升，高档男装消费快速增长趋势人讲

维持。

依托高档产品品质，深耕一二线市场高档商场渠道，平效行业领先：公司采用杰尼亚等进口高档面辅料，结合高品质制造工艺和高产品质量标准，确保产品的高端品质。公司通过深耕国内一二线市场高档百货、高档购物中心、重要机场、五星级酒店等渠道，树立高端品牌终端形象，2011年直营终端平效达2.23万元，处于行业领先水平。

渠道遍布全国：截至2011年末，公司在全国（包括港澳地区）的155个城市开设店铺318家，其中直营店和加盟店数量分别为175家和143家，渠道遍布全国。2008-2011年，公司店铺总数从124家增加至318家，年复合增速为36.88%，其中直营店和加盟店数量的年复合增速分别为32.64%和42.90%，实现店铺快速扩张。

募投项目助力直营渠道翻番：公司本次IPO拟公开发行2500万股，募集资金主要用于建设“营销网络建设项目”和“信息化系统建设项目”等两个项目，项目计划总投资额约为3.8亿元，建设期为2年。其中，营销网络建设将耗资3.44亿元，计划开设186家直营店，增加营业面积1.64万平方米，建成后，公司直营店数量和总面积比2011年末分别增加106.29%和105.99%，公司店铺总数和店铺总面积比2011年分别增加58.49%和54.69%，有助于公司加快填补空白市场，完善公司全国营销网络布局。

建议询价区间为26.1-32.6元：我们预计公司2012-2014年营业收入和净利润的年复合增速分别为36.84%和35.41%，按IPO后总股本1亿股全面摊薄后的EPS分别为1.62元、2.29元和2.98元。参考A股同类上市公司估值情况，同时考虑到公司较强的品牌运营能力，我们给予公司2012年18-22倍左右的PE估值水平，对应上市首日的定价区间为29.40-35.90元，建议询价区间为26.10-32.60元。

风险提示：单一渠道拓展空间有限；商标侵权纠纷有损品牌形象。

双良节能(600481)：沐政策春风，显价值本色

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

海水淡化产业获国务院大力支持：国务院办公厅发布《关于加快发展海水淡化产业的意见》，其中明确指到2015年，我国海水淡化能力达到220万-260万立方米/日，发展目标超预期10%-30%，预计潜在市场价值将达到176亿元-208亿元。相对于2010年全国海水淡化能力只有66万立方米/日，十二五期间海水淡化规划产能建设的年均复合增速将达到27%-32%。首次鼓励海水淡化水进入市政供水系统，并将在2015年在全国建成20个海水淡化示范城市，这就为海水淡化产业打开了更广阔的市场空间。细化鼓励政策《海水淡化产业专项规划》或将不久出台，相关的税收优惠和财政补贴政策也将出台。公司海水淡化项目或将于近期获得首批订单，公司海水淡化领域今后每年平均潜在盈利空间约净利润1.2亿元，折合EPS约0.15元。

余热利用大举突破将获得实质性进展：公司余热利用热电联产将采取两种模式，华电佳木斯热电联产的成功示范运行将开启公司在华电集团内部直销热泵的模式，该模式潜在盈利空间平均每年将获得净利润约1.8亿元，折合EPS约0.22元。山西朔州居民供暖的成功示范运行将开启公司余热利用居民供暖合同能源管理的模式，该模式将在山西的太原、大同、吕梁、兴县、汾阳推广应用，6个城市全部推广成功后潜在盈利空间平均每年将获得净利润约3.9亿元，折合EPS约0.48元。此外，财政部2011年11月23日增加部分资源综合利用产品增值税优惠政策，对利用工业生产过程中的余热、余压生产的电力或热力实行增值税即征即退100%。

空冷器订单饱满确保业绩实现：公司大力拓展印度等海外市场，以及国内的新疆、甘肃、内蒙等西部市场，2011年下半年以来公司陆续公告了累计金额达10.3亿元的空冷器合同，这些订单基本都是在2012年交货确认收入，

空冷器饱满的订单确保了公司 2012 年空冷器收入、利润的实现。预计 2012 年公司空冷器收入有望实现 6.8 亿元的销售收入。

建筑节能确保化工业务需求稳定：我国目前已有的建筑面积达 400 亿平方米，每年新建建筑竣工面积近 20 亿平方米，预计到 2020 年还将累计增加 300 亿平方米的建筑面积，其中 95% 都为高能耗建筑，近些年来，节能建筑外墙采用 EPS 外保温的工程越来越多，约占节能建筑的 70%。建筑节能确保化工业务需求稳定。

维持买入-A 投资评级：按照我们的测算，公司新业务合计将为公司每年平均提供潜在盈利空间折合 EPS 约 0.85 元。我们预计公司 2011、2012、2013 年 EPS 分别为 0.28 元、0.51 元、0.73 元。按照 2012 年 25 倍 PE 估值，6 个月目标价 12.75 元，维持买入-A 投资评级。

余热利用项目推进低于预期，海水淡化项目、空冷器项目订单确认低于预期，化工原材料价格大幅波动。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

习近平访美经贸议题前瞻：贸易争端将成焦点[新华网]

国家副主席习近平将于 13 日开始对美国进行正式访问。有专家分析，作为中美关系中的重要组成部分，双边经贸问题在此次访美中尤为重要，双边市场开放、贸易争端解决、合作空间拓展等将成为主要经贸议题。预计未来中美利益交融、相互依存的格局将进一步加深。在知识产权、新能源、节能环保、医药、智能电网、航空、工程承包等领域的合作将稳步推进。

出访 将为中美经贸关系定调

中国外交部消息，应美利坚合众国副总统拜登的邀请，国家副主席习近平将于 2 月 13 日开始对美国进行正式访问。

据外交部副部长崔天凯介绍，此次访问是按照去年中美两国元首会晤时达成的重要共识，进一步推进中美合作伙伴关系建设，中方希望这次访问使中美关系在这一重要时期能够沿着两国元首确立的方向继续向前发展。

今年正值美国总统尼克松首次访华和《上海公报》发表 40 周年。经贸往来已经成为中美关系中重要的组成部分。来自商务部的数据显示，2011 年，中美贸易额达到 4467 亿美元，创历史新高。美对华出口突破 1000 亿美元关口，达到 1222 亿美元，同比上升 20%。中美已互为第二大贸易伙伴。美国是中国第二大出口市场和第六大进口来源地。2007 年以来，中国已成为美出口增长最快的市场，也是美实施“出口倍增”计划的重要海外市场。

在投资领域，2011 年美对华投资合同额达 74 亿美元，同比增长 9.7%。截至 2011 年底，美对华投资项目累计达 6.1 万个，累计合同外资金额 1623 亿美元，实际投入 676 亿美元。目前，美国仍是中国外资最大的来源地。

之一。2011年，中国企业在美累计直接投资为60亿美元，投资范围涉及工业、农业、科技、金融和工程承包等领域。

一位业内人士对《经济参考报》记者指出，三十多年来，中美经贸发展一直是在双赢的过程中又充满摩擦和争端，面临着各种挑战的双边经贸关系也一直存在较大的不确定性，尤其是在经济危机之后，双方都面临经济复苏与转型的挑战，未来中美经贸的走向将如何定调是各界关注的焦点。

谈及两国经贸关系，美国总统国家安全事务助理、国家安全委员会负责国际经济事务的副主任迈克尔·弗罗曼10日指出，美中经贸关系中有不少问题有待解决，习副主席的访问给双方提供了一次就有关问题继续进行对话的机会。

习近平此次访美被业内更多定义为一次增进中美战略互信的访问。分析人士表示，习近平此次访美的基调是维稳中美关系，将主议中美经贸问题，并将为未来的中美经贸关系定下基调。对于此访中美能否在经贸领域合作取得突破，崔天凯9日表示，高层访问对推动两国经贸发展有重要作用，中方希望此次访问能取得成果。

前瞻 市场开放与贸易争端将成主要经贸议题

专家分析指出，作为中美关系中的重要组成部分，双边经贸问题在此次访美中尤为重要，双边市场开放，以及涉及到汇率、稀土等方面的贸易争端解决将成为主要经贸议题。

商务部研究院研究员白明在接受《经济参考报》采访时指出，目前美国正处在经济复苏的关键阶段，需要重新振兴实体经济的发展，努力实现扩大出口的目标，而中国对其而言是一个很大的市场。另一方面，中国正在努力转变发展方式，转型升级的过程需要先进技术，同时也需要提高出口产品竞争力，拓展国际销售渠道。因此，双边市场的进一步开放将是双方主要的诉求点。

除此之外，白明指出，近期呈现出增长态势的中美贸易争端也将成为双方绕不开的话题。例如近期引发热议的稀土出口管制和汇率问题，还有技术贸易壁垒、高科技出口管制、投资保护争端等问题。

白明还表示，在短短的几天时间里，不会将每一点具体的问题都涉及，但是可以肯定的是，会在重要的经贸问题上确定大的方向和基调。

崔天凯9日谈及此次习近平访美的经贸议题时表示，对于中国经济发展和民生需要的商品，中方愿意从美国采购，同时希望阻碍两国贸易进一步发展的障碍能够排除，比如美方对高技术产品对中国出口的限制、中国企业到美投资的种种壁垒等。

海外媒体则在美方诉求方面有诸多猜测。据《华尔街日报》报道，美国一直在为扩大中国市场准入，特别是金融和汽车市场准入发动游说，美方还要求中国加大打击盗版的力度，并为美国公司在获取经营许可、参与政府采购等提供更公平的竞争环境。

去年以来，美国经济受到欧债危机冲击，复苏速度并不令人满意。特别在钢铁、汽车零部件、新能源等行业，美国面临来自中国的强有力竞争。随着中美贸易额不断攀升，贸易摩擦和贸易冲突常态化。由于2012年美国总统大选在即，各州议员更是使出浑身解数，向中国施压。

据外媒报道，2月2日，科罗拉多州共和党众议员考夫曼(Mike Coffman)和另外九名议员致信奥巴马总统，敦促政府在习近平访美期间提出中国稀土政策的问题，并希望美政府贸易执行机构介入调查，并将该问题提交

世界贸易组织。

而在1月末，美国参议院财政委员会主席 Max Baucus 和众议院筹款委员会主席 Dave Camp 同样致信奥巴马，希望政府就人民币问题向中国施压，敦促人民币升值。此外，美国几大劳工联盟、民主党议员正试图游说对中国向美出口的汽车零部件实施反倾销反补贴调查，他们认为从中国进口的汽车零部件近十余年来增长近九倍，这使得美国已经丧失了 40 万个工作岗位。

此外，外媒还预计习近平将会出席美国商业领袖的聚会，并宣布一些商业经贸协议。如，在农业领域的经贸合作或将成为此次访问的一大“看点”。美国农业部日前宣布，中美两国官员将在中国国家副主席习近平访问艾奥瓦州期间对农产品贸易问题进行讨论，并将举行首次美中农业研讨会。

共识 共同利益远远大于分歧

尽管中美经贸合作中还面临不少挑战，但是专家表示，两国之间的共同利益远远大于分歧，此次中美高层握手或将开启两国经贸合作的新格局。

美国知名智库彼得森国际经济研究所资深研究员罗迪指出，中国和美国经贸合作潜力巨大，在合作中应更多让市场发挥作用，美国应该向中国出口更多的高科技产品，以进一步扩大出口。有专家认为，中美两国在经贸合作、新能源、生物科技等众多领域拥有广阔的合作空间，在便利中国企业赴美投资等议题上，需要美方拿出更多诚意。

白明对《经济参考报》记者表示，中美两国经贸关系的基本基调不会发生变化，因为两国之间发达国家与发展中国家的定位不会发生变化，而且双方在国际分工中合作的基础不会发生变化，未来虽然小摩擦不断，但是合作的大基调不会发生变化，只是在双方合作的具体侧重点可能发生变化。

“加强地方间合作是深化中美经贸合作的重要动力。” 商务部部长陈德铭日前表示，近年来，中国加大力度与美国各州大城市加强商贸投资关系。美国 50 个州中，中国已成为 29 个州的前三大出口市场之一。2007 年至 2010 年，美国 50 个州中有 45 个州对华出口实现增长，其中佛蒙特、俄勒冈、蒙大拿等 10 个州对华出口增幅超过 100%。目前，美国各州在中国已设立 30 多个投资贸易促进机构。

商务部国际贸易谈判代表兼副部长高虎城 12 日表示，在双方共同努力下，中美利益交融、相互依存格局进一步加深。两国在知识产权、新能源、节能环保、医药、智能电网、航空、工程承包等领域的合作稳步推进。

“在当前世界经济复苏进程依然面临重大挑战的形势下，中美两国更应着眼大局，立足长远，继续积极落实两国领导人达成的共识，开展务实合作，通过对话与沟通解决共同面临的问题，不断做大共同利益的‘蛋糕’。”高虎城说，当前，中国正在实施“十二五”规划，努力调整经济结构，扩大内需，促进贸易平衡发展，改善民生。美国也在加快财政、金融等结构性改革，实施出口倍增计划。两国拥有巨大的合作需求和广阔的市场空间。

高虎城表示，中美将积极拓展产业合作空间。“我们将结合中国调整产业结构、转变发展方式，培育和发展战略性新兴产业等举措，与美方共同探索双方在节能环保、信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车、药品和医疗器械、旅游等领域开展合作的可行性。”双方可通过中美能源与环境十年合作框架、“中美公共-私营部门合作伙伴”、中美交通论坛等机制，加强基础设施领域的合作。鼓励两国企业积极寻找在高速铁路、公路、港口与码头建设、电网改造等领域开展合作的商机。

中国 2 月 CPI 料回落至 4%以内 [发改委]

今年伊始中国 CPI 再度反弹,表明通胀压力仍不容小觑.不过国家发改委价格司副司长周望军周一表示,2月CPI涨幅预计可回落到4%以内,甚至达到3%左右,且上半年若无特殊因素,或维持该水平徘徊.

针对今年CPI的走势,他在新华网的访谈中称,从现在可预见的情况看今年物价涨幅将明显低于去年,具体多少因为一年才过了一个月,不能过于乐观.

"1月份比去年12月份同比涨幅略有反弹,但是从长期趋势来看,2月份我们的指数会有一个明显的下降."他说.

中国刚刚公布1月份CPI同比上涨4.5%,远超市场预期,去年全年CPI涨幅为5.4%,远超年初设定的4%的目标.欲览中国CPI走势图表链接,请点选(r.reuters.com/myh56s)

国开证券宏观经济分析师杜征征就上述表态指出,总体来看,2月CPI预计在4%左右,跌破3.5%的概率较小.全年通胀回落趋势不变,但反弹压力犹在,呈V字形走势,预计年内低点出现在7月份左右,增速或在2.8%,全年增幅3.5%左右.

中国国家发改委此前表示,节日性、临时性因素推高1月份CPI,后期价格总水平将稳步回落;其并重申要"切实防止价格走势出现反弹".

此外,对于今年猪肉价格走势,周望军预计,今年的猪价应该呈下行的趋势,不但稳定在目前的水平,还要有略微的下降.

中国国家信息中心上周四发布报告预计,一季度,全球经济下行风险加大,中国经济运行仍将处于稳步回落态势,初步预计,CPI将上涨3.5%左右,PPI(工业生产者出厂价格指数)上涨1%左右.

价格改革

针对今年价格改革工作重点,周望军指出,今年的工作重点是根据中央经济工作会议所提到的:稳中求进的基调,来积极稳妥的推进价格改革.重点领域包括阶梯电价、成品油定价机制、自来水的价格等等.

他特别指出,"广东、广西(天然气价格)改革试点实践证明是可行的,那在全国就要推广."

中国宣布去年12月起在广东、广西开展天然气价格形成机制改革试点,试点是将现行以"成本加成"为主的定价方法,改为按"市场净回值"方法定价,但发改委预计总体上不会推高两地天然气价格.

券商做先锋 场外交易市场起步 [21 世纪经济报道]

场外交易市场正在迎接一场新发展。

上周,由中国证券业协会牵头,10家券商围绕证监会主席郭树清提出的“以柜台交易市场为基础的统一监管下的场外市场”议题,在北京昌平进行了5天封闭式会议,集中讨论。

讨论以西部证券代办股份转让部总经理程晓明提交的建议方案为蓝本,就证券公司建设柜台交易系统、开展柜

台交易业务一事基本形成了草案，最终将递送给监管层以供参考。

这意味着在新三板扩容改革久拖未决的情况下，2012年，场外市场建设以券商为先锋，在各地筹备柜台交易系统，成为新的发展方向。

柜台市场框架出炉

本报记者获悉，此次参会券商有10家，分别是西部证券、中信建投、东北证券、齐鲁证券、申银万国证券、平安证券、西南证券、兴业证券、宏源证券和长江证券。

上述券商明显的区域性特征，从一个侧面传递了会议的主题。本报获悉，此次会议讨论的主题正是以各家券商为主导，与地方政府合作，首先建立起区域性柜台交易市场，“原则上一省一个，由券商牵头。”与会人士透露。

该会议形成的草案显示，将允许证券公司开展柜台交易业务。股份公司的股份需要上柜，应向证券公司申请，证券公司项目小组对其尽职调查，并完成上柜推荐书、上柜说明书等文件。

草案同时还提出了申请柜台交易业务的券商需要满足的条件。譬如券商分类评级在BB级以上、净资本超过15亿元、试点所在地营业部不少于10家等。

与此前股指期货和融资融券业务试点初期对于券商各项指标的严格约束相比，这一门槛明显偏低，这无疑是在考虑到各家耕耘场外市场已久的券商多半是中小型券商的历史状况。

此外，该草案在诸多操作细节方面并未明确。比如，由券商主导的区域性柜台交易系统，是不是由每家券商对应其所属省份来建设？各上柜企业是否只能在当地柜台交易市场挂牌？

“这份草案只是一个框架，它最大的意义在于明确了发展的大方向，细节暂时没有纠结的必要，先做起来再说。”程晓明表示，对于根据行政区划而非市场选择的券商“分省而治”思路，“所有券商都不会同意的”。

至于首批试点券商名单，程晓明则说，首批试点券商或不局限于10家参会券商，“范围只会更大而不是相反”。

虽然时间表尚未明确，但柜台市场的推出进度也许会超出想象。

本次会议，“意味着场外市场建设进入了实质阶段，目前的方案并非定稿，关键在于将工作尽快推动起来，问题分歧可以在操作中逐步解决。”程晓明说，在这个系统成立初期的挂牌公司，预计“每天有1到3笔真实的交易就很不错了。”

新三板紧随其后

在柜台市场谱写新篇章的同时，程晓明认为，新三板并不像大家预期的那么悲观，“证监会此次调整场外市场思路，对新三板而言，不过是放慢速度，而从本质看则是重大利好。”

“随着柜台市场的建设，做市商制度落地，交易活跃，新三板肯定会同步推进，就算慢一点又有什么问题？券商可以将新三板项目放到柜台系统交易不就行了？”程晓明说。

在他看来，资本市场并无层次高低之分，而是不同维度的关系，应建立全方位资本市场，将主板、中小板、创

业板归于广义“主板”，即场内市场。

场外市场则包括新三板、柜台交易市场、产权交易所市场。前两者分别对应于美国纳斯达克和 OTCBB；独立于证监系统的各地产权交易所，则对应于美国粉单市场（pinksheet）。

从技术上看，纳斯达克和 OTCBB，粉单市场三者区别在于，纳斯达克 2 个以上做市商，后两个允许只有一个做市商。

“新三板为柜台市场做了贡献，在政策舆论、交易制度、市场、企业、投资者、券商、中介等各方面进行了准备，给柜台市场这个前锋喂好了球，柜台市场临门轻松一脚，场外市场这场比赛就拿下了！”程晓明说，一旦柜台市场把引入做市商制度敲定，新三板扩容改革的时机就成熟了，二者互相支持，共同发展，构筑成一个立体的全国统一监管下的场外市场，将是最终的发展方向。

在他看来，新三板仍会继续建设，场外市场范畴已然变得更大，解决小微企业上市融资难题的方向今年将明确并迈开步伐。

证监会密召 8 券商老总闭门会议：热议美国式招标[21 世纪经济报道]

种种信号越来越表明，新任证监会主席郭树清的下一个目标是新股发行制度改革。

“早在去年 12 月中旬中央经济工作会议之前，证监会就专门把国内 7、8 家主流券商负责人秘密召进北京开会，听取券商新股发行制度评价和市场感受，讨论新股发行定价改革一事。”一位接近证监会的券商高层人士向理财周报记者透露。

1 月 6 日至 7 日，国务院总理温家宝在全国金融工作会议上指出抓紧完善发行、退市和分红制度，加强股市监管，促进一级市场和二级市场协调健康发展，提振股市信心。这被市场普遍解读为新股发行制度改革势在必行。

1 月 7 日，证监会主席助理朱从玖在“第十六届中国资本市场论坛”上发表《多方着力降温“新股热”》讲话，为证监会“讨伐”新股高定价等问题造势。

2 月 1 日，证监会首次公开 IPO 审核工作流程和 IPO 申报名单，打出了一张“透明牌”。2012 年，中国史上第 10 次新股发行制度改革将指向何方？

8 券商老总赴京作“隆中对”

“郭主席对这事（新股发行制度改革）很重视，年前就专门召集了 7、8 家主流券商开闭门会议，听取各方面的意见，讨论了一个上午。”前述知情券商高层人士透露，“参会的券商类别不同，但参会人级别都非常高，全部为券商总裁级或者董事长级别。”

据悉，中信、国信、平安证券（微博）等主流券商负责人都有参与此次会议。会议核心内容是讨论现行新股发行制度市场情况和各方意见，推进现行新股发行制度市场化改革。“会议核心是，解决发行价过高的问题。会里强调，要进一步地提高新股发行定价的市场化问题。其中，最重要的是提高询价真实性问题。”

众多券商大佬的建言中，除了不少市场人士呼吁的将网下申购比例提高至 20% 以上这一措施以外，对避免虚假报价抬高发行价、提高询价真实性这一问题，参会券商老总们对新股定价机制纷纷献策，议题多围绕“如何切

断新股定价过程中所有参与者可能的利益链”。

“会上讨论比较多的是，新股询价机制有可能从荷兰式转变为美国式。转变后，每个询价机构必须对自己所报的价格和申购数量的风险负全部责任。”前述券商高层人士表示。

我国现行的新股询价制度是未经改良的荷兰拍卖制，以询价对象的平均报价和中位数作为统一定价基础。在低中签率情况下，报价机构只需要对少量的配售和加权平均处理后的定价负责。而美国式招标形成的是差异的中标价格，即中签询价机构必须以自己的报价为准付出真金白银。

“如果采用美国拍卖制，询价机构会为自己的高报价付出代价。这可以有效地遏制询价机构乱报高价的情况。”国泰君安策略分析师钟华指出。

据悉，也有券商负责人提议，“新股发行，保荐机构必须按比例包销相应的股票，让定价过高风险转移部分给保荐人，避免投行为获取高承销费而抬高发行价的行为。”

“现在，会里具体的新股定价改革方案还没有拿出来，但已经在一步一步地改，公开 IPO 审核工作流程和披露 IPO 申报名单就是一个开始。”近日，华南一位大型券商高管对理财周报记者表示。

新股发行制度改革五大猜想

尽管证监会还没公布新股发行制度改革最终方案，但资本市场早已“风声鹤唳”。

按照郭树清新股发行改革“市场化”、“透明化”的两大主导思路，新股发行新一轮改革进入深水区，核心在新股定价。酝酿数月至今，改革思路渐渐明晰，其中五大改革思路当前呼声最高。

猜想一：增加网下机构投资者的认购比例，从而提高买方询价机构的议价能力，加大人为操作价格的难度。这一说法，正得到越来越多业内人士的认同。

猜想二：新股定价参考行业市盈率情况。证监会 2 月 3 日表示，正计划委托第三方研究机构测算上市公司行业市盈率水平，供投资者投资新股参考。对定价明显偏离行业水平的新股，证监会正研究相应措施，如要求发行人及承销商说明定价依据等以促进询价更加透明理性。

这一思路遭到“市场派”的反对。“如果单纯地以行业市盈率作为参考标准，忽略了公司的单一性和个性化，是市场化的倒退。”上海一位知名策略分析人士毫不客气地指出。

“参考行业市盈率确实像是回到了从前固定定价的老路，关键看怎么执行。其实，只要不取消 IPO 审核制，不实行注册制，新股发行无论怎么改革，都是无法平衡各方利益的。”深圳监管层一位不愿透露姓名的官员坦言。

猜想三：推出改良式荷兰拍卖制或者美国拍卖制，堵住“人情票”和“关系票”漏洞。

所谓改良式荷兰拍卖制，是指按照投标人所报买价自高向低的顺序全额中标，直至满足预定发行额为止，中标的机构以相同的价格(所有中标价格中的最低价格)认购中标的股票数额。无论是改良式荷兰拍卖制还是美国拍卖制，都暗含对机构高报价行为的惩罚机制。

“最近确实有这方面的传闻，很多中小盘股票暴跌就是和这个因素有关。不过，西方市场主要以机构投资者为

主，更成熟。如果转为美国式招标或者改良式拍卖制的话，非常考验国内机构的市场定价能力。”国泰君安分析师钟华指出。

猜想四：推出存量发行。即增加在新股发行和上市环节的存量股份流通性，考虑用存量股份配售、推动实际控制人之外的股份上市首日可流通等措施，以抑制过度投机新股。证监会主席助理朱从玖在1月7日的讲话中，提到该措施。

但该措施市场争议较大。不少市场人士指出，这一措施的实质是，取消除实际控制热以外的原始股股东的锁定期，利于原始股东套现，对市场大局并无裨益。

猜想五：改革现有的股票承销方式，如强制保荐机构必须按比例包销相应数量的股票。此前，证监会主席郭树清也曾公开表示，“要改革股票承销办法”。

首批港股 ETF 产品获证监会受理[中国证券报]

证监会2月13日公布的证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示显示，华夏基金旗下的香港恒生指数基金(QDII)和易方达基金旗下的恒生中国企业ETF及其联接基金(QDII)申请，分别已于2009年4月15日和2012年2月8日获得证监会受理。这是获证监会受理的首批港股ETF产品。据证监会公示信息显示，华夏基金的香港恒生指数基金产品已于2009年4月7日提交申请资料，因产品方案调整中止审查，并于2012年2月8日重新启动审核；易方达基金旗下的恒生中国企业ETF及其联接基金(QDII)于2012年2月1日提交申请，并于8日获得受理。业内人士透露，备受市场关注的两只港股ETF产品可能将一起获得批复。

据悉，两年前海夏基金的恒指ETF产品申请已经获得受理，但当时两地股市估值相差甚远，A股市盈率、股价远高于在港上市的H股，有专家学者建议暂停“港股直通车”项目，因此该产品中止审查。

银监会研究地方政府融资平台 贷款有条件展期[中国证券报]

据媒体报道，国内银行获准对地方政府贷款进行滚转，将到期日延后四年。据中国证券报记者了解，目前银监会研究有条件允许地方政府融资平台贷款延期偿还，但期限并不确定。

监管人士透露，对于无法还款的借款人，应要求其半年或一年内向债权银行和地方政府报告偿债缺口，提前安排还款资金。

去年10月，银监会副主席周慕冰表示，高度关注地方政府融资平台贷款的整改增信，对原有期限安排不合理的贷款，在其满足担保抵押落实、合同补正到位等条件后，根据现金流与还本付息的实际匹配情况，经批准可适当延长还款期限或展期一次。

银行人士表示，目前部分地方政府融资平台项目确实面临较大还款压力，未来三年内将有35%的贷款集中到期。地方政府融资平台将面临偿债高峰。

监管层研究扩大银行附属资本计入范围[中国证券报]

银行业超高的拨备覆盖率将为缓解资本金压力带来“福音”。

消息人士 13 日向中国证券报记者透露，最新一版《商业银行资本管理办法》正在做一些调整和修改。修改后的《办法》最快有望 7 月开始实施。其中，正在研究扩大超额贷款损失准备计入附属资本的规模。如果该调整最终能够实施，此举将增厚银行业附属资本金。

据中国证券报记者初步测算，以 2011 年半年报数据为基数，经调整后，16 家上市银行资本充足率有望提升 0.3 个百分点左右。上述消息人士说：“按照监管要求，商业银行在去年四季度继续加大拨备计提力度，资本充足率将获进一步提升。”

计入附属资本范围扩大

这位人士透露，最新一版《商业银行资本管理办法》考虑做出调整，可能将超额准备所对应超额拨备覆盖率的起点从此前确定的 150% 调整为 100%。也就是说，超额拨备覆盖率超过 100% 以上部分所对应那部分资金均作为超额贷款损失准备，可用来补充附属资本。

这位人士介绍，“超额贷款损失准备的计算方法是将目前银行业拨备覆盖率所对应的贷款损失准备减去不良贷款余额，所剩余部分计入商业银行的二级资本或是附属资本当中。”

这位人士指出，按照新规，商业银行附属资本结构会出现调整。根据商业银行年报披露显示，此前附属资本包括贷款损失一般准备、长期次级债务、可转换公司债券和其他附属资本。

“调整之后，在附属资本中，贷款损失一般准备将从附属资本剔除，而将超额贷款损失准备计入附属资本金。”

以去年上市银行半年报数据测算，16 家上市银行资本充足率有望提升 0.3 个百分点左右，尤其考虑到近年商业银行不断增加拨备计提力度，银行资本充足率将进一步提升。

这位人士说，新规仍保留巴塞尔协议三规定的超额损失拨备计入二级资本不超过风险加权资产的 1.25% 上限规定。根据中国证券报记者测算，北京银行、南京银行资本充足率将有望提升 0.4 个百分点以上。农业银行资本充足率将有较大幅度提升。

监管人士透露，《商业银行资本管理办法》最快有望 7 月开始实施，起草组正在做最后修订。“目前有银行已对超额拨备进行提前测算和调整，超额拨备对附属资本贡献最早有望在今年商业银行披露的中期业绩中有所体现。”

去年四季度

加大拨备计提力度

多计提拨备，将为银行带来更大益处。某国有大型银行人士透露，监管机构已明确要求，各商业银行要充分利用去年四季度这一有利时机，进一步提高拨备覆盖率，加大损失核销工作力度，更审慎应对信贷风险。

为应对经济下滑和金融层面不确定性，银行业金融机构拨备覆盖率一直在稳步提升。银行业金融机构拨备覆盖率从 2010 年四季度的 217% 提升到 2011 年三季度末的 270% 以上，这一数据可能在年末继续得到较大幅度提升。

业内人士表示，此前银行业较多的计提拨备，可以平滑商业银行利润波动。目前，超额拨备计提则使银行业利润可有效计入资本金，化解资本压力。

取消 15%药品加成试点推开 业界担忧其他医疗服务涨价[每日经济新闻]

近日，广东、河北、山西、青岛等省市先后举行卫生工作会议，并纷纷将取消药品加成提上日程，剑指“以药补医”。

近日举行的青岛市中医药工作会议透露，青岛市即墨、胶南两地 2012 年将作为试点地区，率先切掉 15%药品加成，而基本药物之外的药品亦在取消加成之列。

胶南市卫生局局长曲波表示，改革将在胶南市人民医院、胶南市中医院等 4 家医院进行。除保障国家基本药物的使用，基本药物之外的药品也要取消 15%加成，这也成为“更大的任务”。据悉，此举将于 2013 年在青岛全市区市级医院推行，2015 年在所有公立医院全面推开。

无独有偶，9 日召开的 2012 年广东省卫生工作会议上也发布信息称，将选取 30%的县(市)先行试点取消药品加价，2013 年在所有县级医院普遍推行，2015 年在所有公立医院全面展开零加价卖药。

取消“以药补医”是各地医改的终极目标之一，而彻底切断 15%的药品加成也被官方认为是达到这一目标的必然途径。业内人士认为，切断加成后，医院必然会面临收入大幅下降的局面。

据日前一项针对胶南市人民医院的调查显示，该院目前有 1300 种药品，一旦取消 15%的药品加成，一年将减少收入近 3000 万元。而随着药价降低，手术费和护理费可能会相应抬高。该院一名工作人员坦言，取消 15%的药品加成后，医院将受不少的影响，因此要推进这项改革需做好充足的准备，否则会影响整个医院的良性循环。

中投顾问医药行业研究员郭凡礼对《每日经济新闻》记者表示，“基药取消加成后并无实质效果，而目录外的药品取消加成，短期内可能会让药价有一定降低，但无法保证其他医疗费用不涨。”

日信证券医药行业研究员谢宁宁告诉记者，仅仅靠取消药品加成来切断以药补医是难以实现的，还需要其他措施进行配合，比如短期财政补贴对其支撑、医疗管理效率的提高、医疗管理水平的提高、独立的第三方考核及医院和医生的管理激励机制等。

北京大学政策管理学院教授、医改专家顾昕建议，解决药价虚高的措施之一是所有公立医院以中标价为最后零售价，其二是医院自主采购。

澳碳税或推高中国铁矿石进口成本 185 亿元[21 世纪经济报道]

“澳大利亚碳税，将推高中国铁矿石进口成本超过 100 亿元。”碳金融专家王毅刚对本报记者表示，根据他的分析，仅以澳大利亚两大铁矿石巨头必和必拓与力拓的碳税成本计算，在卖方地位强势背景下，如果税收完全转嫁的情况，中国铁矿石进口成本将增加 185 亿元。

从今年 7 月 1 日起，澳大利亚政府将对全澳 500 家高碳排放企业，征收每吨 23 澳元的碳税。澳大利亚的碳税方案在国际上评价甚高，认为其在应对气候变化方面做出切实行动，但专家们亦担心，澳大利亚采矿企业的碳税成本可以轻易地转嫁给国外下游消费者。尤其是铁矿石行业。

不过，TSI 指数中国区经理韩逊认为，今年铁矿石卖方强势地位不明显，“一方面是出现越来越多的新兴矿山，供应会越来越多，另一方面，由于今年中国房地产、汽车行业的不景气预期，所以钢厂没有大量购买铁矿石的冲动。”韩逊对本报记者表示。

澳碳税或推高中国铁矿石进口成本

根据王毅刚的分析，仅以澳大利亚两大铁矿石巨头必和必拓与力拓（“两拓”）的碳税成本计算，中国铁矿石进口成本将增加 185 亿元。

185 亿元怎样算出？王毅刚的计算方式为，“两拓”的碳税成本，乘以“两拓”铁矿石出口中国的比例，再除以中国从澳大利亚的铁矿石进口率。

首先，“两拓”的碳税成本。根据两公司网站提供的信息，必和必拓与力拓 2010 年的碳排放量分别为 4700 万吨、4340 万吨，二者相加，乘以 23 澳元/吨碳税，再乘以 6.8（近日澳元兑人民币汇率），得出“两拓”的碳税成本为 141 亿元人民币。

“两拓”铁矿石有一半左右出口中国，中国进口的铁矿石有约 38% 来自澳大利亚，于是 141 亿元乘以 50%，再除以 38%，得到的结果是 185 亿元，这个数字为因“两拓”碳税成本，而使中国增加的铁矿石进口成本。

“澳大利亚利用其在铁矿石国际贸易中所占有的优势地位，可以轻易实现碳税税负的跨境转嫁。”王毅刚称。

虽然，澳大利亚碳税方案还将通过实施“就业和竞争力方案”，为排放密集的贸易竞争型行业提供 94.5% 或 66% 的补贴，但澳大利亚铁矿石行业不属于获得补贴的贸易竞争型行业，“贸易竞争型评估的标准：一是贸易比重在 2004-2008 年任一年里超过 10%，二是证明无能力将成本因为国际竞争转移给消费者。铁矿石出口不符合第二个标准。”王毅刚表示。

据中国工业和信息化部网站信息，2011 年，中国累计进口铁矿石 6.86 亿吨，较 2010 年多进口 0.68 亿吨，同比增长 10.9%，钢铁行业因进口铁矿石价格上涨多支出外汇约 250 亿美元。

“一旦澳大利亚开征碳税，‘两拓’必定涨价，巴西淡水河谷也会随之涨价，澳大利亚与巴西在铁矿石出口方面呈‘双头垄断’格局，市场缺口不是任何一家可以弥补的。”王毅刚对本报记者表示。

“铁矿石会不会涨价，还要具体看谈判情况，其中关系复杂。”中创碳投有限公司战略总监钱国强对本报记者表示。

除了碳税，澳大利亚矿产资源租赁税议案 (Minerals Resource Rent Tax)，有待今年在澳参议院通过施行，计划于今年 7 月 1 日开始，对铁矿石及煤炭企业的销售利润征收 30% 矿产资源租赁税。

澳大利亚矿产资源租赁税的征收意向由来已久，早在 2010 年 5 月，时任澳大利亚总理的陆克文提出拟面向大小矿商，征收税率高达 40% 的“资源租赁税”，以取代各州政府浮动在 2%~10% 的“特许开采税”，这引发了澳大利亚经济界以及政坛“地震”，陆克文也迫于压力辞职。

继任的澳大利亚总理吉拉德与矿商展开多轮谈判，提出新的矿产资源租赁税议案，对所有年度盈利超过 7500 万澳元的铁矿石和煤炭企业，征收 30% 矿产资源租赁税。

矿产资源租赁税一旦执行，将会对铁矿石、煤炭两种价格形成一定的高位支撑，将成本转嫁到下游消费者，“矿产资源租赁税相比碳税，对中国的影响不会更小，只会更大。”王毅刚对本报记者表示。

值得注意的是，除中国铁矿石进口成本会增加，中国煤炭进口成本也会增加。

根据光大证券[10.65 0.00% 股吧 研报]报告，由于碳税的增收，澳大利亚平均每吨煤税收增收碳税 3 澳元。2010 年中国从澳大利亚进口煤炭 3696.3 万吨，2010 年从澳大利亚煤炭进口量占中国煤炭进口总量的 22.3%。

但是，“由于澳大利亚煤炭在对中国进口方面，没有明显的卖方优势，中国可以寻求替代进口国，中国煤炭自给率较高。”王毅刚指出。

可否借鉴为中国碳税切入口？

澳大利亚的碳税思路可以给中国带来启示，“中国政府在碳税设计上，对那些产能占世界产能比重较大、短期内不会出现大规模替代产能的行业，可以有类似于澳大利亚碳税的国内碳税方案。”王毅刚指出。

澳大利亚碳排放占据全球 1.5% 份额，由于该国相对稀少的人口 (2200 万人)，使其成为全球发达国家中，人均碳排放最高的国家，也使其面临来自国际的碳减排压力，该国由此提出碳税方案。

事实上，从陆克文到吉拉德，澳大利亚碳税方案几经演变。陆克文之前提出的碳排放交易方案，在澳大利亚联邦议会曾多次受阻。

继任者吉拉德做出妥协，改变陆克文一步到位引入碳交易机制的做法，分步骤进行，先实施固定碳价机制，再引入碳交易机制。为争取足够支持，吉拉德宣布的固定碳价计划中还纳入了一系列补偿计划，包括政府将固定碳价一半以上的收入，通过增加补贴和减税等方式为 90% 受影响家庭提供补偿，并通过税制改革使民众无需提交退税申请就能获得补偿。

另外，澳大利亚碳税方案还将通过实施“就业和竞争力方案”，为排放密集的贸易竞争型行业提供 94.5% 或 66% 的补贴。

吉拉德推行碳税方案，主要是为了获得澳大利亚绿党的支持，为参与 2013 年大选赢得重要政治筹码。

最关键的是，澳大利亚把碳税的“宝”押在了中国持续的购买力上，就铁矿石行业而言，由于中国的强劲需求，澳大利亚政府去年预测，到 2012 年 6 月，该国铁矿石出口量将增长 8%，增至 4.37 亿吨。

“在中国占有世界主要生产能力的优势出口产业上，中国具有通过类似于澳大利亚碳税设计的国内碳税方案，把出口商品中隐形的内含碳 (imbedded carbon) 显性化的机会，这并不见得会导致丧失国际竞争能力。中国政府在碳税设计上可以重新思考这个问题。”王毅刚指出。

德国部长考虑给光伏设上限 [Photon]

2 月 12 日根据 Photon 的消息：德国经济部长 Phillip Rösler 和环境部长 Norbert Röttgen 正在讨论一个新的补贴机制，只补贴项目发电量低于 800 度的部分。从接近两位部长的消息人士告诉 Photon，进一步的细节下周三将获悉。两位部长过去数周都在激烈讨论新的补贴机制。Rösler 考虑安装量设限 1GW 直到 2020 年。Röttgen 提出每月下调补贴而非设限安装量。德国能源署最近报道德国 2011 年的 7.5GW 的光伏安装量，尤其

是 12 月一个巨量抢装。右翼政府人士批评目前半年调整一次的政府无助于降低能源价格，反而有利于抢装。新的计划有利于德国南部的业主，德国南部每瓦发电量每年超过 1100 度，但是北德只有 850-950 度。

国家电网大力推进智能充换电服务网络建设[上海证券报]

记者日前从国家电网获悉，今年该公司将继续推进智能充换电服务网络建设，今年的目标是建设 196 座充换电站和 1945 台交流充电桩。

有分析人士认为，国家电网的计划有望使今年的充换电服务网络建设有适度提前完成的可能，一大批示范工程的“遍地开花”将使国网与设备集成商共享蛋糕。

记者了解到，《国家电网“十二五”智能充换电服务网络发展规划》已于去年审批通过后正式出台。

充换电设施服务网络的建设事关我国新能源车的发展前景，具体到这 196 座充换电站和 1945 台交流充电桩的建设地点，国网公司表示会继续在推行“十城千辆”计划以及拥有私人购车补贴的城市，或者有其他新能源购车优惠的城市进行选择。

“十城千辆”计划是科技部、财政部、工信部以及发改委四部委于 2009 年提出的每年发展 10 个城市新增 1000 辆电动汽车的计划，北京、上海、重庆、合肥等城市是第一批启动该计划的城市。

据悉，今年国家电网将加强重点城市、区域充换电设施和运营管理体系的建设，推动长三角与环渤海区域电动汽车充换电服务网络建设，完成智能充换电服务网络相关 15 项技术标准的编制工作。

北车海外首签定向采购协议[中国证券报]

中国北车（601299）今日公告，公司控股子公司长客股份 13 日与泰国曼谷轨道交通公司（BTSC）签署了《战略合作协议》，当曼谷有关政府部门授予 BTSC 车辆采购合同，BTSC 将首选向北车长客采购车辆。这是我国轨道交通车辆装备制造企业首次与国外用户直接签订车辆定向采购并共同开发未来市场的战略合作协议。

中国北车表示，国际市场是中国北车着力发展的三大市场之一，也是中国北车重要的利润源。此后，以战略合作关系的方式拓展国际市场，将有利于满足用户的个性化需求。今后，这种合作模式将复制到国际其他区域。

城轨车辆市场潜力巨大

“目前曼谷有 70 公里的轨道交通线路，未来曼谷将把轨道交通发展作为基础设施建设中最重要的一个方面来发展，以解决城市交通的问题。”泰国曼谷市副市长提拉崇告诉中国证券报记者。据其介绍，未来 20 年曼谷规划城市轨道交通里程 491 公里，未来 30 年将再扩展 300 公里。这意味着曼谷的轨道交通发展未来将达到类似北京、上海等大型城市的规模，曼谷未来轨道交通市场蕴藏着巨大潜力。

曼谷轨道交通公司正在投标当地政府组织的几个车辆采购项目，其中包括为曼谷绿线、曼谷绿线北延伸线、曼谷绿线南延伸线以及曼谷 LRT 线等项目累计 200 辆车。

根据协议内容，曼谷轨道交通公司中标以上项目后，将首选从长客股份公司采购所需车辆，并将共同合作开发泰国新的商机。

中国北车长客股份公司与曼谷轨道交通公司的合作始于 2007 年。当年 6 月，其与长客股份公司签订了 48 辆地铁车辆采购合同。2011 年 10 月，又向长客股份公司增购原合同 20 辆地铁车。

中国北车在泰国市场的发展只是公司进军海外市场的一个缩影。事实上，近几年来，中国北车海外出口市场不断扩大，并已经成为企业重要的盈利增长点。中国北车表示，今后，与泰国的这种合作模式将复制到国际上其他区域。

“目前海外出口营业收入占公司总营业收入的 20%，我们希望通过未来 5 年这一比例可以逐步提高至 30%甚至 30%以上。”中国长客股份公司董事长董晓峰告诉中国证券报记者。

基建企业看好泰国市场

不仅仅是城轨车辆生产企业，中国基础设施建设类企业也都看到了泰国城市基础设施建设市场所存在的巨大商机，并希望能跻身其中。而泰国在经历了 2011 年水灾袭击后，政府也希望同中国企业有更进一步的合作。

中国铁建（泰国）有限公司总经理徐浚告诉中国证券报记者，中国铁建已经与曼谷政府开展了合作，曼谷机场线即为中国铁建修建，未来公司希望能与曼谷政府在城轨市场有进一步的合作。

在谈到建设资金来源方面，提拉崇告诉中国证券报记者，一方面曼谷政府在跟一些财团合作，取得长期的贷款；另一方面，政府也会做一些轨道沿线的土地开发，从土地税收中获得资金。

同时，提拉崇也提到，曼谷市政府已经与中国国家开发银行代表就未来的投资合作进行了交流，可能未来国家开发银行会与一些曼谷的企业进行合作。

事实上，目前中国很多企业已经参与到曼谷的市政建设中。据提拉崇介绍，曼谷市政大楼项目正在由中国建筑公司建设，该项目投资超过 20 亿元人民币。

民航局鼓励国内航企用“国货” [新京报]

民航局局长李家祥表示，C919 客机计划 2014 年实现首飞，2016 年完成适航取证并投放市场

中国民航局局长李家祥昨日表示，民航局鼓励国内航企优先购买和使用国产飞机。

“民航局鼓励国内航空公司优先购买、使用国产民用飞机。”昨日，李家祥在听取中国商用飞机公司董事长金壮龙的工作汇报后表示，民航局将全力支持国产民机发展，保证国产大飞机的设计、制造质量符合国际通行的适航标准。同时，积极加强与美国、欧洲等国家的沟通与合作，推动国产大飞机顺利走出国门。

民航局昨日发布消息称，中国自主研发的国产 C919 大型客机目前累计订单已达 215 架，启动用户增加至 10 家。此外，C919 零部件制造工作已开启，并且完成了 28 项关键技术攻关，适航取证工作也全面展开。

据民航局介绍，2011 年，C919 大型客机项目完成了预发展阶段工作，通过了国家级初步设计评审，目前已全面转入工程发展阶段。此外，去年，ARJ21 新支线飞机的适航取证工作取得重大突破，完成了取得型号检查核准书 (TIA) 前的准备工作，项目即将转入适航审定验证试飞阶段。

李家祥指出，在 ARJ21 新支线飞机和 C919 大型客机的研制过程中，必须高度重视安全工作。目前，国航、东航、南航、海航四大国内航空公司已成为 C919 的启动用户，按照规划，C919 大型客机计划 2010 年完成初步设计，2012 年完成详细设计，2014 年实现首飞，2016 年完成适航取证并投放市场。

国产海水淡化设备将迎战略机遇期 [上海证券报]

随着《关于加快发展海水淡化产业的意见》的出台，业界期待已久的海水淡化国家级扶持政策终于揭开盖头，相关产业也将迎来发展机遇。

《意见》未来的重点工作是加强关键技术和装备研发，包括加大大型热法膜法海水淡化、大型海水循环冷却等关键技术，反渗透海水淡化膜组件、高压泵、能量回收等关键部件和热法海水淡化核心部件，以及化工原材料和相关检验检测技术的研发力度等。目前，国内多家上市公司已涉足上述领域。

高压泵：

南方泵业 [17.07 1.25% 股吧 研报] 实现进口替代

按照产业链各环节划分，涉及海水淡化的企业可分为海水淡化高压泵、海水淡化用反渗透膜、海水淡化管等各类专业企业。这其中，海水淡化高压泵是海水淡化装置中的核心设备之一，与耐腐蚀管等设备投资占到膜法海水淡化设备投资构成的 45%。但过去，该设备基本依赖进口。资料显示，南方泵业于 2009 年完成了“海水淡化高压泵的研究与开发”项目，此后又承担了国家科技支撑计划项目“日产 10 万吨级膜法海水淡化国产化关键技术开发与示范”中的“海水淡化高压泵开发”课题，今年将验收。这将是国内首套万吨级海水淡化用泵项目。

“南方泵业借助自身不锈钢泵的生产技术优势，成功研制出海水淡化高压泵，已取得阶段性成果，2000 吨级以下产品已正式生产，并在客户中使用，获得良好反馈。”国联证券分析师表示。

反渗透膜：

南方汇通 [7.55 5.89% 股吧 研报]、深圳惠程 [10.20 3.34% 股吧 研报] 涉足

在膜材料领域，南方汇通控股 42% 的子公司北京时代沃顿科技有限公司已具备反渗透膜生产技术。

“国家政策鼓励海水淡化对行业肯定是利好。”南方汇通董秘周海泉昨天告诉本报记者，到目前为止，时代沃顿的反渗透膜和国外最好的产品相比仍有差距，但差距已经不大。

目前，海水淡化使用的反渗透膜主要有醋酸纤维素系列膜 (CA) 和聚酰胺系列膜 (PS)，而深圳惠程的长春高琦项目就主攻聚酰亚胺纤维及制品，规划 3000 吨产能。

海水淡化管：

海亮股份 [11.03 1.75% 股吧 研报]、宝钛股份 [20.97 0.14% 股吧 研报] 逐鹿

由于海水含有大量腐蚀性物质，处理海水用的运输管也需要具备较强的耐腐蚀性。海亮股份具备这种海水淡化管的生产能力。

中邮证券分析师何阳阳表示，海亮股份是海水淡化铜管行业的龙头，目前共有热交换铜管产能4万吨。尽管我国海水淡化技术以反渗透法为主，但预计低温多效+水电联产在我国仍有很大应用空间。

中投证券研究报告则显示，海水淡化设备用钛合金取代铜合金是未来趋向。估计未来十年，中国海水淡化钛需求量约为9500-23520吨。作为钛材龙头的宝钛股份，其钛材和钛管综合实力领先，将受益于行业未来的快速成长。

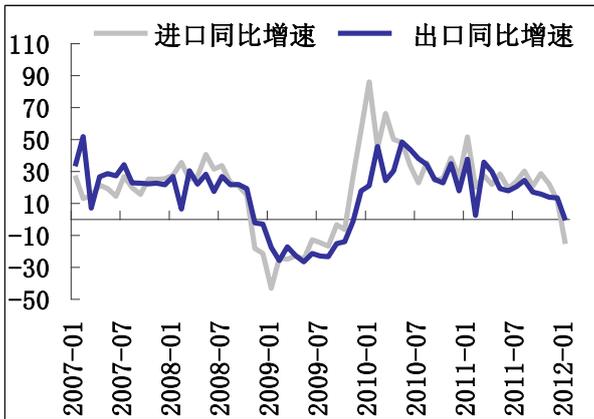
全国 50 家重点大型零售企业 1 月份商品零售额增速放缓 [中华全国商业信息中心]

虽然元旦、春节黄金周期间，各地零售企业打折、促销活动对销售增长有一定的刺激和带动作用，但全国重点大型零售企业1月份整体销售结果显示，零售额增速同比出现明显放缓。

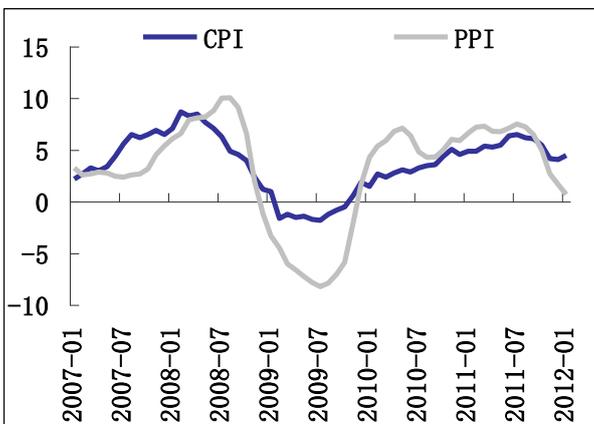
根据中华全国商业信息中心的统计数据，2012年1月份，全国50家重点大型零售企业销售同比增长13.48%，与春节同在1月份的2009年和2006年同期相比，增速放缓21.11和23.61个百分点。

从各类商品销售来看，食品和金银珠宝零售额增速相对较高，均超过20%，分别为22.24%和27.92%，服装零售额增长10.58%，家电零售额增长6.47%。与2009年同期相比，除家电零售额增速略有提升外，其余三个品类零售额增速出现大幅度下滑，与2006年同期相比，四个品类零售额增速均出现大幅度放缓。其中，服装零售额增速比2009和2006年同期放缓27.38和26.89个百分点。

另外，1月份，高端百货商场销售增速出现与2009年金融危机时期类似的销售增速放缓现象，零售额同比增速呈现负增长。大部分中端和强势连锁百货商场销售增速则稳定增长。



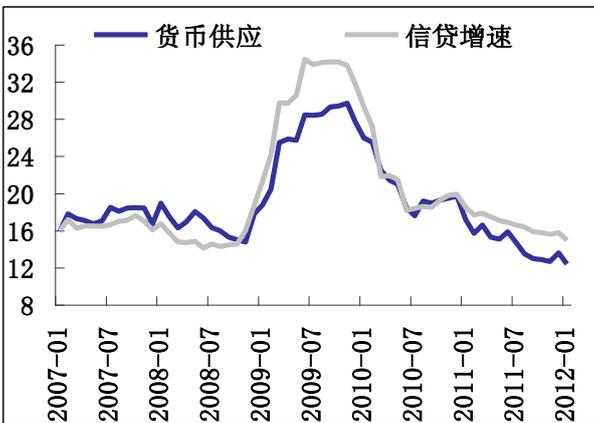
最新评论时间:2012-2-12



最新评论时间: 2011-2-12

1 月份 CPI 的同比出现了超预期的反弹，并且在环比层面也达到了过去 10 年间可比年份（春节所在月份）的最高值，尤其是在食品领域。在上述的推测下，我们认为短期因素的作用将会逐渐消失，CPI 回到其有效回落的趋势路径上。在这个方面，我们维持 CPI 到今年年中当月同比数据位于 2% 偏上水平的判断。

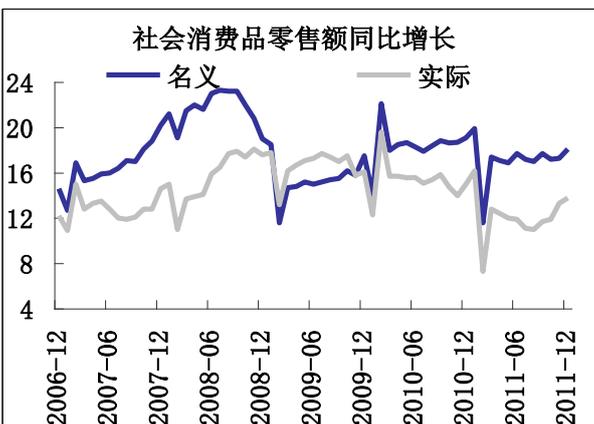
1 月份 PPI 同比较去年 12 月份继续回落，环比层面呈现负增长 0.1 个百分点。从 PPI 的下降，尤其是其中加工工业价格的下降，以及对房地产销售面积等指标的跟踪，我们认为工业品价格的下降是对经济需求回落的反映。



最新评论时间: 2012-2-12

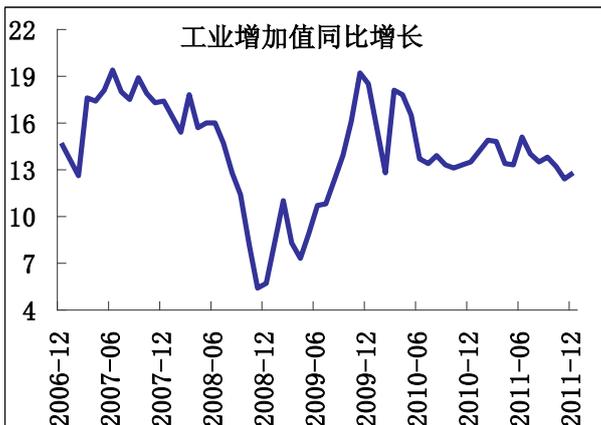
1 月份新增人民币贷款仅 7381 亿，此前市场的猜测多集中在 7500 亿-1 万亿之间。春节、元旦假日因素导致的工作日减少、贷存比监管背景下存款流出对信贷的影响均难以完全解释贷款投放偏低，我们倾向于认为央行的货币政策仍偏向谨慎，需求层面是否是信贷投放偏少的原因仍需结合 2 月份数据做出进一步判断。

存款再次流出，货币增速极低：1 月人民币存款减少 8000 亿，比去年同期多出 7800 亿。存款的流出受春节因素影响较大，但对比往年春节，存款的流出幅度是偏大的，特别是企业存款的大量流出。农历年底支付债务、薪金促发存款流失，另外一个技术上的原因在于去年年底银行冲存款规模使得 12 月末的存款更多体现为时点效应。



最新评论时间: 2012-1-17

扣除掉通胀的影响，消费加速比较明显。2011 年消费减速有些临时性因素所造成的，比如刺激效应造成的消费的透支和提前实现，从收入的增长，从居民可支配收入的增长，从农民工就业市场紧张等等情况来看并没有系统性力量使得消费一直往下走。



最新评论时间:2012-1-17

工业增速在四季度下降,主要可能是受到了地产的影响,导致电力、水泥、钢铁等行业的工业增速下降迅猛。工业增速在四季度下降了一个百分点,而第二产业占GDP比重的四成,意味着对GDP增速的负面影响在0.4个百分点或者规模以上企业的工业生产出现了加速,这与微观信息相互矛盾。分东中西部来看,格局也是比较清楚。相对来讲东部地区下降的趋势更明显一些,中西部地区应该说整个工业的增长水平、整个投资的增长水平相对来讲都是仍然处在相对比较高的水平,



最新评论时间:2012-1-17

从固定资产投资内部来看,固定资产投资毫无疑问在减速,在整个投资里房地产投资占比大概在25%,房地产投资有12个百分点的下降应该把投资增速压下来三个点,但实际上投资增速的下降并没有这么多。

2011年4季度业绩

日期: 2012-02-14

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(%)
002241	歌尔声学	20120214	4077.00	54.2%	528.02	91.0%	27.5%	0.70	25.3%	61.0%
600617	ST联华	20120214	25.60	225.3%	16.51	-1.4%	2.5%	0.10		433.3%
600870	ST厦华	20120214	3253.17	-24.2%	10.58	-82.8%	11.5%	0.03		153.3%
600699	ST得亨	20120214	1462.18	847.6%	151.64	35.2%	20.2%	0.39	26.8%	51.3%
002450	康得新	20120213	1526.02	191.1%	130.77	86.6%	19.2%	0.40	12.7%	44.6%

2012年1季度业绩预告

日期: 2012-02-14

公司代码	公司名称	公告日	预告类型	预告摘要	去年同期EPS
000518	四环生物	20120214	预增	净利润约300万元	0.00
002241	歌尔声学	20120214	预增	增长90.00%~110.00%	0.16
002450	康得新	20120213	预增	增长150.0%~180.0%	0.10

IPO 信息

日期: 2012-02-14

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
300292	吴通通讯		1670.00		网下询价,上网定价	20120210	20120221	
002657	中科金财		1745.00		网下询价,上网定价	20120208	20120220	
002656	卡奴迪路		2500.00		网下询价,上网定价	20120206	20120217	
002655	共达电声	11.00	3000.00	3.30	网下询价,上网定价	20120131	20120209	
300288	朗玛信息	22.44	1340.00	3.01	网下询价,上网定价	20120131	20120208	
601800	中国交建	5.40	160000.00	86.40	战略配售,网下询价,上网定价,比例换股	20120131	20120215	

基金发行信息

日期: 2012-02-14

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
233011	摩根士丹利华鑫主题优选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120213
570008	诺德周期策略股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120213
270030	广发聚财信用债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120213
270029	广发聚财信用债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120213
470098	汇添富逆向投资股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120207
160127	南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120207
150050	南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金	契约型封闭式	股票型	3.00		20120207
150049	南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金	契约型封闭式	股票型	3.00		20120207
261002	景顺长城优信增利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120206
165806	东吴深证100指数增强型证券投资基金	契约型开放式	增强指数型	3.00		20120206
690008	民生加银中证内地资源主题指数型基金	契约型开放式	被动指数型	3.00		20120206
166801	浙商聚潮新思维混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型	3.00		20120206
261102	景顺长城优信增利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120206
399011	中海上证380指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00		20120206
740001	长安宏观策略股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120202
320018	诺安新动力灵活配置混合型证券投资基金	契约型开放式	灵活配置型	3.00		20120202
050023	博时天颐债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120131
050123	博时天颐债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00		20120131

增发信息

日期: 2012-02-14

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
600143	金发科技	12.63	25000.00	31.58	网上网下定价	20120210	20120214	
600397	安源股份	11.63	22574.79	26.25	定向	20120204	20120202	20130204

430055	达通通信	8.96	120.00	.11	定向	20120202	20120131	20130131
000401	冀东水泥	14.21	13475.23	19.15	定向	20120131	20120201	20150202

增发预案信息

日期: 2012-02-14

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
600207	ST 安彩	定向	25600.00	董事会预案	20120214	本次非公开发行股票发行价格为本次董事会决议公告日 2012 年 2 月 14 日 (定价基准日) 前二十个交易日公司股票均价的 90%，即发行价格为 4.03 元/股
000739	普洛股份	定向	4098.36	董事会预案	20120213	向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象募集配套资金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 7.32 元/股
000739	普洛股份	定向	11685.12	董事会预案	20120213	发行股份购买资产发行价格为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价，即 8.13 元/股。
000045	深纺织 A	定向	17000.00	董事会预案	20120211	本次发行的定价基准日为本次董事会决议公告日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票均价的 90%，即发行价格不低于人民币 8.80 元/股
002037	久联发展	定向	3700.00	证监会批准	20120211	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%，即不低于 17.65 元/股。经分红调整为不低于 17.45 元/股
002359	齐星铁塔	定向	4500.00	董事会预案	20120211	本次非公开发行股票的定价基准日为第二届董事会第十二次会议决议公告日。本次非公开发行股票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 8.15 元/股。
600216	浙江医药	定向	7000.00	董事会预案	20120211	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 (20.82 元/股) 的百分之九十，即发行价格不低于 18.73 元/股。
000030	*ST 盛润 A	定向	101027.51	董事会预案	20120210	本公司通过与富奥股份及相关方之间的协商，兼顾各方利益，确定本次新增股份的发行价格为 4.30 元/股。
002055	得润电子	定向	5400.00	董事会预案	20120210	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第四届董事会第四次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的百分之九十，即 15.25 元/股。
002137	实益达	定向	8000.00	董事会预案	20120210	本次非公开发行的定价基准日为第三届董事会第五次决议公告日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即本次非公开发行价格不低于 5.49 元/股。
002371	七星电子	定向	2500.00	董事会预案	20120210	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第四届董事会第十三次会议决议公告之日，本次非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十，即发行价格不低于 46.52 元/股。

600803	威远生化	定向	73000.00	董事会预案	20120210	本次发行股份购买资产的发行价格为公司本次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票均价的100%，即10.98元。本次非公开发行股票配套融资的发行底价亦为公司本次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价，即10.98元/股。
600363	联创光电	定向	10080.00	董事会预案	20120209	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6.31元/股
002224	三力士	定向	5800.00	董事会预案	20120208	本次非公开发行的定价基准日为本次董事会决议公告日，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百分之九十，即发行价格不低于6.78元/股。
600737	中粮屯河	定向	85800.00	董事会预案	20120208	本次非公开发行股票发行价格不低于公司第六届董事会第十六次会议决议公告日，即2012年2月8日（定价基准日）前20个交易日股票交易均价的90%，即发行价格不低于5.70元/股
000606	青海明胶	定向	6800.00	董事会预案	20120207	本次发行股票的发行价格为5.13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%。
000686	东北证券	定向	34000.00	董事会预案	20120207	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11.79元/股。
300098	高新兴	定向	1905.17	董事会预案	20120203	本次发行价格确定为26.10元/股，不低于公司在定价基准日前20个交易日的股票交易均价。
600432	吉恩镍业	定向	50500.00	董事会预案	20120202	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%，即不低于11.90元/股
002461	珠江啤酒	定向	25000.00	董事会预案	20120131	次非公开发行股票价格不低于公司第三届董事会第二十次会议决议公告日，即2012年1月31日前20个交易日股票交易均价的90%，即发行价格不低于8.95元/股
600645	ST中源	定向	2020.00	董事会预案	20120131	本次非公开发行股票的定价基准日为本公司第七届董事会第七次会议决议公告日，发行价格为定价基准日前二十个交易日股票交易均价的90%，即20.94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

朱贤	上海联系人	梁涛	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	黄方禅	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
张勤	上海联系人	马正南	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	周蓉	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@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