

报告日期 2012-02-15

今日焦点:

- 【固定收益】从货币信贷数据看内需疲软——利率市场周报
- 【行业评论】房地产III：看房人气仍淡 普打局部促销
- 【公司评论】中国化学(601117)：新签订单稳定，精细化管理持续推进
- 【公司评论】中国建筑(601668)：地产销售减速，建筑独木难支

财经要闻:

- 郭树清提“三个如何”凸显新治市观[上海证券报]
- 温家宝：中国已做好准备加大力度参与解决欧债问题[中新网]
- 降息预期抬头 部分银行锁定贷款利率[上海证券报]
- 意外频出 一家大行2月前两周新增贷款仅60亿[上海证券报]
- 全国税收去年逼近9万亿 房产汽车相关税种增速回落[证券日报]
- 广西镉污染锡矿被叫停 供应减少支撑近期矿价[上海有色网]
- BHI急速下降 开年跌破冰点[证券日报]
- 可再生能源电力配额制拟实施[21世纪经济报道]
- 国内石油公司全线进入页岩气开采 三大油企角力[第一财经日报]
- 国际机构下调原油需求预期[上海证券报]
- 中国拟在“十二五”培育十个物联网产业聚集区[工信部]

近日出版的报告:

- 固定收益定期报告 《从货币信贷数据看内需疲软》
- 公司快报 以岭药业 《以岭药业：积极拓展新领域，产品线又添新丁》
- 行业动态分析 有色金属 《国内有色金属需求难言回暖》
- 行业月度报告 家庭耐用消费品 《家庭耐用消费品：彩电内销回暖，白电表现不一》
- 固定收益定期报告 《转债市场周报20120214》
- 行业数据产品 家用电器 《家电行业数据月报(2011年12月)》
- 公司快报 中集集团 《中集集团：实现深水半潜平台建造新的跨越》
- 公司分析 双良节能 《双良节能：沐政策春风，显价值本色》

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2522.11	-0.39%
上证综指	2344.77	-0.30%
上证180	5421.85	-0.46%
上证50	1903.76	-0.38%
深圳综指	912.31	0.00%
深圳100	3402.97	-0.27%
中小板指	5163.21	-0.02%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
纸与林木产品	4.8%	9.6%	-25.0%
房地产	2.9%	7.4%	-18.6%
通信设备	2.5%	8.5%	-30.4%
食品饮料	2.4%	5.6%	-10.0%
纺织服装	2.1%	8.5%	-20.9%

行业表现后五名

保险	-2.8%	4.9%	-16.1%
银行	-1.7%	1.5%	-0.3%
电信服务	-1.1%	-2.6%	-20.3%
煤炭	-1.0%	4.9%	-5.5%
证券	-0.3%	8.4%	-27.0%

晨会联系人

范妍

021-68765053
执业证书编号

高级策略分析师 晨会纪要编辑

fanyan@essence.com.cn
S1450511020012

【固定收益评论】

从货币信贷数据看内需疲软——利率市场周报

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

本周在宏观经济层面公布了三方面的数据，包括物价层面的 CPI 及 PPI 价格指数，贸易相关的进出口数据，以及央行公布的 1 月份货币信贷数据。尽管 1 月份可获得的宏观经济数据偏少，我们仍可以从如上三方面的数据中获取一些启示，尽管这种推断可能还有一定的不确定性。

从结论层面上说，结合 PPI 的分项数据环比和贸易顺差的异常扩大，暗示了实体经济的内需正在经历快速的回落；从另一个角度观察，近期信贷数据规模超预期的收缩，尤其是中长期贷款增速的快速回落，伴随着企业活期存款的大幅下降，也似乎印证了实体经济的资金需求下降的猜测。在供需两方面的信息以外，再叠加上近期我们在短端资金价格层面观测到的票据直贴利率的不断下行，我们认为我们可能正在接近实体经济流动性的拐点。

从选择资产类属的角度来说，若实体经济流动性的改善真实发生，实体经济体内与流动性相关的风险溢价水平将面临回调，在这一背景下风险资产水平的估值水平将得以提振，资产配置的重心应向评级较低品种倾斜。

然而，做出这样判断的重要前提仍在于是否确定了流动性的拐点已经到来。出于谨慎的立场，考虑到资金利率层面的数据尚有欠缺，我们倾向于将即将公布的货币政策执行报告中数据加以比对解读，届时再考虑资产配置的变化。

【行业公司评论】

房地产：看房人气仍淡 普打局部促销

徐胜利 010-66581636 xusl@essence.com.cn

今天调研了三个位于北京望京-北苑区域的在售楼盘，总体印象是：

售楼处人气仍然清淡。

价格没有采取全面降价式的下调，可能与这些楼盘位置较好、项目未售房源的规模不大从而销售压力不是很大有关。

但几个楼盘都有一些很突出的局部促销措施、或推出有特殊吸引力的房源，比如特价房、低总价非住宅立项的 LOFT 等，这些策略在过去数月及近期取得了一定的效果。

售楼人员均称首套贷款利率目前无 85 折优惠，执行基准利率。

维持同步大市-A 评级。流动性似乎出现改善迹象，购房需求将如何变化值得关注。

风险提示：流动性状况急剧变化。

中国化学(601117)：新签订单稳定，精细化管理持续推进

李孔逸 0755-82558015 liky@essence.com.cn

新签订单金额相对稳定。公司发布了 2012 年 1 月份的经营数据，2012 年 1 月，公司新签合同额 61.06 亿元，其中境内合同额 46.79 亿元，境外合同额 14.27 亿元。与去年均值（公司 2011 年全年新签合同额总计约 950 亿元，月均约 80 亿元）相比有所下降，但考虑到 2012 年 1 月节假日较多，公司 1 月新签订单稍微超出我们预期。公司在国内煤化工工程领域的龙头地位不可动摇，海外拓展正在不断深化，我们预计公司 2012 年新签订单将维持在 1000 亿元左右的规模，公司未来 3-4 年的营业收入将保持 30%左右的增速。

精细化管理推动公司效益持续上行。公司从 2010 年开始深入开展学习台塑“合理化”管理经验活动，2011 年公司又大力推进并有效实施了“精细化管理年”活动，并把它细化分解成十个方面的工作，2012 年又增加了四个方面的工作，未来还会一直围绕这个工作进行深化。公司成立了精细化管理办公室，精细化管理已经成为考核二级班子的非常重要的指标，未来会常态化、制度化、规范化、精细化，公司整体的管理水平有望持续提升。

打造世界一流企业。公司目前的收入规模虽然相对靠后，但效益排名相对靠前，在 118 家国资委企业规模 71 位，效益第 55 位。在建筑央企中盈利能力领先，公司成本费用利润率、ROE 排名都相对靠前。公司正在着力打造国内领先，世界一流的钻石企业，替股东创造最大价值正成为公司的核心目标。

维持买入-A 评级，6 个月目标价 8 元。我们维持之前对公司的盈利预测，预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.43、0.61、0.79 元，增速分别为 29.3%、39.7%和 30%。公司在建筑央企中规模最小，盈利能力最强，成长性值得期待，我们维持买入-A 的投资评级，6 个月目标价 8 元。

风险提示：化工投资出现趋势性下滑，国家出台限制煤化工发展政策。

中国建筑(601668)：地产销售减速，建筑独木难支

李孔逸 0755-82558015 liky@essence.com.cn

公司公布了 2012 年 1 月的经营数据，建筑新签合同金额仍保持稳定增长，但竣工面积大幅减少；地产销售面积和销售金额的下降幅度均超过 50%。

地产销售大幅下降。2012 年 1 月份，公司房地产业务销售额约 34 亿元，同比下降 54.9%；销售面积 29 万平方米，同比下降 57.4%；受房地产调控影响，公司的房地产业务从去年下半年开始减速，目前仍在低位徘徊。公司在弱市中仍然维持了一定的新增拿地，新增土地储备约 140 万平方米，期末拥有土地储备约 6,987 万平方米。

建筑业务受到一定冲击。报告期内，公司建筑业务新签合同额约 524 亿元，同比仍增长 22.4%。公司与诸多省市政府、金融机构、大型企业签订战略合作协议，进一步促进了公司营销模式的升级，推动公司向高端项目转型发展。公司持续推行“大市场、大业主、大项目”策略成效显著，1 月份新签合同中 10 亿元以上的超过 40%，在严厉的房地产调控中公司建筑业务的市场份额持续提高，1 月份施工面积达到了 39,798 万平方米，同比增长 31.9%。但是新开工面积和竣工面积还是受到房地产调控的明显冲击，新开工面积 1,517 万平方米，同比小幅增长 5.0%，竣工面积 62 万平方米，更是同比下降了 58.4%。

维持买入-A 的投资评级。随着国内房地产调控的持续，我们预计公司业绩增速将出现下降，维持之前的盈利预测，预计 2011-2013 年公司的 EPS 分别为 0.44、0.58 和 0.71 元，增速分别为 41.9%、32.5%和 22.8%。公司经营管理状况优良，在市场调整时仍能够保持领先于同业的增速，股权激励如果能够顺利实施将为公司未来的业绩持续增长提供有效的保障，公司估值无论纵向还是横向比较均处于低位，我们维持买入-A 的投资评级，维持 12 个月目标价 4.4 元。

风险提示：房价大幅调整，房地产投资快速下滑。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

郭树清提“三个如何”凸显新治市观[上海证券报]

一场遍及证券期货监管机构的大讨论活动目前已经收尾，其核心议题正是中国证监会主席郭树清提出的“三个如何”。

据介绍，“三个如何”是郭树清履新后提出的三个关心的重大问题，其内容包括：如何以资本市场的科学发展来促进国民经济的科学发展，如何通过多层次资本市场体系服务于中小企业、“三农”和创新创业活动，如何在证券期货监管工作中体现和维护最广大人民的根本利益。

北京有评论人士认为，“三个如何”紧扣全国金融工作会议的精神，对资本市场支持国民经济调结构、转方式具有深刻意义，与郭树清的理论背景密切相关；而对于市场而言，“如何在监管工作中体现和维护最广大人民的根本利益”的提法，则充分体现了郭树清从事多年体制改革的工作背景，“他大力倡导的提高透明度，弱化行政审批、树立监管诚信，加强投资者保护和教育等具体工作，在这个‘如何’中都得到了充分解释。”可以说，“三个如何”凸显了郭树清的新治市观。

据悉，从去年 12 月以来，证券期货监管系统全体动员，就“三个如何”问题展开了深入讨论和调研活动，其中有关部门通过相关渠道，面向业界和社会各界征求意见建议。细心的人会发现，这段时期证监会组织调研和讨论活动的力度、范围确属罕见。如此前业界一直传闻的所谓券商高管“闭门会”、关于征求发行改革意见的系列调研和会议，以及证监会投保局近期组织的多次调研和投资者座谈活动等，都在落实“三个如何”。

在上述一系列调研和讨论活动中，与会人士和投资者提出了一系列改革建议，如在发行方面，建议探索配售权试点、扩大网下发行比例、放宽询价过程和时间限制、建立询价机构约束机制、加强发行上市信息披露、弱化保荐人地位并强化保荐机构权责、保荐“双签制”改“单签制”、公司债发行进一步市场化等；在创新品种方面，建议推出高收益债、债券指数基金、利率互换等基础衍生品等；在机构业务方面，建议监管部门建立试错容错机制、允许设立券商并购基金、推出保本和分级资管产品、推动资产证券化转为常规业务等等。

温家宝：中国已做好准备加大力度参与解决欧债问题[中新网]

中国总理温家宝 14 日在北京表示，中国已做好加大参与解决欧债问题力度的准备。

温家宝 14 日下午在人民大会堂与欧洲理事会主席范龙佩、欧盟委员会主席巴罗佐共同主持第十四次中欧领导人会晤。

温家宝表示，中国支持欧方应对债务问题的意愿是真诚的、坚定的，已做好了加大参与解决欧债问题力度的准备。中方支持欧盟加强财政纪律，希望欧方向外界继续传递明确、有力的积极信息，并为中欧深化金融合作营造积极、有利的环境。

欧方表示感谢中方的支持，欢迎中方继续积极参与应对工作。欧方愿与中方加强合作，增强市场信心，促进经济增长。

降息预期抬头 部分银行锁定贷款利率[上海证券报]

尽管降息预期并不强烈，但目前部分银行依然“未雨绸缪”，力求将贷款利率设定为固定利率，以备未来降息影响其收益。不过，受贷款需求相对减少等因素影响，目前银行贷款收益已有下行迹象。

锁定利率备降息

昨日一大行某支行人士告诉记者，早在去年年底，即接到领导提醒：在与企业签订贷款合同时，尽量与企业约定固定利率，以备今后降息的可能。

约定为固定利率后，银行收益就不会受降息的影响。而在上一轮加息周期(2010 年 10 月 20 日至 2011 年 7 月 7 日)前，银行与企业签订贷款合同时，倾向将利率约定为浮动利率。如上述这家银行与企业约定的贷款利率曾从“按年调整”变为“按季调整”，以在加息不期而至时，确保银行收益。

鉴于目前的经济形势，管理层不断释放货币政策将预调、微调的信号，各方预计上一轮加息周期已然结束。但这并不意味着新一轮降息周期的迅即启动，目前市场更多地把目光集中于存款准备金率的下调。

中行国际金融研究所曾预计，在通胀压力犹存，负利率仍十分明显的前提下，近期调整利率的可能性不大，但预计今年上半年存款准备金率将下调 2 次以上。

宏源证券[12.11 -0.57% 股吧 研报]昨日发布的研究报告预计，货币政策方面，央行应该会坚持“在平衡中适度宽松”，具体工具上，双边降息可能性很小，但在 4 月份左右不排除有单边降息的可能，预计未来降准可能性最大，但时点上必须与外汇占款的动态和公开市场操作的空间结合分析。

难阻贷款收益下行

不过，目前银行面临贷款收益下行的趋势。考虑到未来降息的可能，以及贷款需求相对的不足，未来贷款利率有望下行。

一家上市银行的有关人士告诉记者，目前该行的贴现利率已由过去的 9%多下降至 8%多。另一股份制银行人士

也预计，银行对经济环境复杂可能引起的风险防范以及去年调控以后引起的需求减少的双重因素可能使银行经营压力增加，利率会随着供需关系的变化而下行。

其实，这一现象在去年已出现。如民生银行[6.41 -0.16% 股吧 研报]，净息差在2011年四季度环比即呈现下降迹象。该行的解释是贷款定价下行，一方面是该行主动限制抬高定价，另一方面贷款需求萎缩，并预计今年商业银行净息差将见顶。

意外频出 一家大行2月前两周新增贷款仅60亿[上海证券报]

今年银行信贷投放或许还会有更多意外。知情人士昨日对本报记者透露，截至13日，某大行2月人民币新增贷款仅60多亿，出人意料的少。

1月新增人民币贷款仅为7381亿，远低于市场预期的1万亿左右的规模，很多分析将这一意外归结为春节假日等因素，也因此，不少市场人士预期2月信贷投放有望向上修复。

但仅就上述大行而言，2月信贷投放依然不能乐观，前两年年初两个月，不少银行新增贷款往往在月初几日即用毕，但今年的银行对“平衡投放”要求似乎执行得更适应及彻底。

知情人士分析认为，上述大行目前投放较少部分与监管层要求的“平衡投放”相关。此前有媒体报道称，春节后一天四大行的信贷投放量就超过1000亿元，但这一井喷局面引起关注，央行随之出手，要求商业银行控制信贷投放节奏，并重点要求大行压缩信贷规模。

本记者亦了解到，上述大行1月新增人民币贷款最高曾超过900多亿，但到了月末则不足800亿。

但考虑到“平衡”的要求，头13日仅新增60多亿仍出人意料。有银行人士分析认为，企业存款年后下跌、存贷比制约以及有效需求的不足也是需要重点关注的原因。

在年末冲关后，1月存款出现大幅流出，其中企业存款减少2.4万亿，金融机构整体存贷比在2005年后首次突破69%，银行存贷比制约进一步加剧。

而瑞银证券分析认为，企业存款大幅下降一方面是由于春节因素向个人转移，另一方面也因为企业贷款需求有所下降，导致贷款创造存款数有所下降，也不排除部分存款回流表外可能。瑞银预计2、3月份新增贷款规模有向上修复的可能，但仍需警惕经济下滑风险下信贷需求的萎缩。

与此同时，贷款的结构需求也有所变化，比如融资平台目前向银行融资的动能就大大降低。中行战略规划部副总经理宗良分析认为，平台贷款以及房地产等领域贷款需求的减少或抑制，也让银行信贷投放不如往年那么容易大增。

目前还不知道上述大行信贷投放状况是否属于个案。另一大行人士对记者表示，目前其所在行2月信贷投放没有出现异常情况，但拒绝透露具体数据。

仅就上述大行头13日的信贷投放也难以推测整个银行业2月的信贷投放情况。上述知情人士称，不排除随后该行投放会有大幅上行的可能，并认为2月金融机构整体新增人民币贷款投放量仍有可能达到9000-10000亿，超过1月。

此前有消息称，全年信贷投放目标将达到 8 万亿，按照 3: 3: 2: 2 季度投放安排算，1 季度应该投放 2.4 万亿左右，月均 8000 亿，这亦是该人士做出上述推测的一个依据。

但就 1 月份的信贷投放而言，今年银行信贷投放的均衡局面或许有所调整或者执行的更为严格，不过一股份制银行人士又称，具体比例只是一个参考，银行可以灵活调整。该人士还表示，2 月其所在行新增贷款投放应该不会低于 1 月，但同时表示，“也绝对不会投放很快”。

全国税收去年逼近 9 万亿 房产汽车相关税种增速回落 [证券日报]

财政部昨日发布 2011 年税收收入增长的结构分析称，2011 年税收总体平稳增长，全国税收总收入完成 89720.31 亿元，比上年增加 16509.52 亿元，同比增长 22.6%。据财政部统计，与生产经营相关的主体税种较快增长，与汽车、房地产相关的税种增速明显回落。

数据显示，2011 年房产税实现收入 1102.36 亿元，同比增长 23.3%。房产税收入占税收总收入的比重为 1.2%。财政部分析称，办公楼和商业营业用房的保有量保持快速增长以及房屋租赁价格上升是房产税收入快速增长的主要原因。

此外，2011 年契税实现收入 2763.61 亿元，同比增长 12.1%，比上年增速回落 30 个百分点。契税收入占税收总收入的比重为 3.1%。契税收入增速回落的主要原因是商品房销售额增速放缓，房地产开发商购置土地的意愿下降，全年房地产开发企业土地购置面积同比增长 2.6%，比上年增速回落 22.6 个百分点。

2011 年土地增值税实现收入 2062.51 亿元，同比增长 61.3%，比上年增速回落 16.3 个百分点。土地增值税收入占税收总收入的比重为 2.3%，土地增值税实现高速增长的主要原因：一是从 2010 年 5 月起税务机关提高了土地增值税预征率，2011 年上半年土地增值税一直保持高速增长，形成政策翘尾增收。二是房地产交易额保持较快增长，2011 年全国商品房销售额同比增加 12.1%。

2011 年车辆购置税实现收入 2044.45 亿元，同比增长 14.1%，比上年增速回落 39.9 个百分点。车辆购置税收入占税收总收入的比重为 2.3%。分析称车辆购置税增速回落的主要原因是汽车销量大幅回落，2011 年全国汽车销量同比增长 2.45%，比上年增速回落了 30 个百分点。

据财政部分析，由于汽车行业产销低位运行，2011 年乘用车产量增幅比上年回落 29.6 个百分点，导致汽车消费税增幅明显回落，增长 10.2%，比上年增速回 45.6 个百分点。

财政部指出，2011 年税收总体平稳增长是经济平稳较快增长、物价上涨、企业效益较好等因素的综合反映。

广西镉污染锡矿被叫停 供应减少支撑近期矿价 [上海有色网]

广西河池龙江河镉污染事件，引发公众极大关注。上海有色网 (SMM) 最新了解到，目前，广西地区除华锡来宾冶炼厂保持正常的锡矿生产，其他锡矿采选冶炼基本全部暂停，据当地人士表示，因该污染事件被关闭的锡矿企业达逾 300 家。

广西西北部的河池市，被誉为中国有色金属之乡，其中锡金属储量占全国的 1/3，居全国之首。因锡矿采选冶炼多数停止，目前该地区流通的锡矿多为企业库存，因而供应量出现明显减少，这也是最近当地锡矿成交状况低迷的原因之一。

从 2011 年底至今，广西地区锡矿现货价格上涨近 1 万元/吨，近期逐渐企稳。因污染事件令当地企业被迫关停，导致市场锡矿供应流通出现减少，这一因素或将对近期锡矿价格形成一定支撑。

BHI 急速下降 开年跌破冰点 [证券日报]

由中国建筑材料流通协会发布的全国建材家居景气指数(BHI)今年 1 月份数据为 85.74，同比下降了 15.13%，环比下降了 18.90%。进入 2012 年，BHI 沿袭去年年底的下行趋势，持续低走。

中国建筑材料流通协会副会长秦占学分析：“由于 2012 年春节在一月份，来临比较早，导致全国各建材家居市场大部分商户提前关门歇业，进入放假状态，即使元旦期间有各种促销活动，但也未能提振整个 1 月的销售态势，BHI 开年即跌破冰点。在房地产政策未见松动的大环境下，2012 年的全国建材家居业面临着更加严峻的考验，各企业应及早做好御寒准备。”

可再生能源电力配额制拟实施 [21 世纪经济报道]

本报记者独家获悉，可再生能源电力配额制设计思路已经成型。国家能源部门正研究制定《可再生能源电力配额管理办法》，解决可再生能源面临的发电、上网和市场消纳三大问题。

接近发改委的能源专家告诉记者，可再生能源配额制的基本思路是：国家对发电企业、电网企业、地方政府三大主体提出约束性的可再生能源电力配额要求。即，强制要求发电企业承担可再生能源发电义务，强制要求电网公司承担购电义务，强制要求电力消费者使用可再生能源发电义务。在制度设计上，允许配额指标交易流转，获取交易收入。

在配额任务完成的考核上，国家将以电力运行实际数据为基准，考评三大主体配额完成情况。

国家“十二五”规划纲要提出，2015 年可再生能源占一次能源消费比重达 11.4% 目标。为实现这一约束性指标，国家将为可再生能源发展做出一系列制度创新。可再生能源发电配额制度便是其中之一。据能源局新能源和可再生能源司副司长梁志鹏透露，可再生能源配额制基本确定实施框架，可能在今年初实施。

强制规定“三大主体”配额义务

可再生能源配额制是一个国家或者地区政府用法律形式对可再生能源发电的市场份额做出强制性规定，在总电力中必须有规定比例的电力来自可再生能源。

根据国家能源部门的整体设计思路，纳入配额管理的范围的主要是并网的非水可再生能源发电，包括风电、太阳能发电、生物质发电、地热发电、海洋能发电等。原因是，水电技术和产业发展已相当成熟，可以按照国家计划执行即可，不需要特殊的政策支持。

在可再生能源发电配额主体选择上，国家能源部门将电网企业作为可再生能源电力配额的实施主体；将一定规模的发电投资企业作为可再生能源发电配额义务主体，保证电网企业电力供应。

为保证可再生能源电力合理消纳，将各省(区、市)政府作为可再生能源电力配额消费义务的行政责任主体。其工作任务是，落实完成配额的实施方案，协调督促各省级电网企业完成配额指标。

配额主体确定后，国家能源主管部门对各省(区、市)提出可再生能源电力配额指标并进行考核。

在考核方式上，国务院能源主管部门会同监察、统计、审计等部门，以及国资委、国家电监会等机构对省级政府、电网企业、电力投资企业配额指标完成情况进行综合评价，根据结果进行相应惩罚。

同时，配额指标的完成情况将相应纳入省级政府考核体系、电网企业考核体系、发电企业考核体系。各省(区、市)人民政府要负责实现本省(区、县)配额指标的实施方案，国家级电网企业对所属全部省级电网企业完成配额负责。

我国可再生能源配额制度借鉴国外经验。公开信息显示，英、美、澳大利亚、意大利等国家也都实施了强制性可再生能源电力配额制。英国对电力运营商销售可再生能源电力提出强制份额要求，2011年为12.4%。

实施可再生能源发电配额制的核心是，由国家规定配额义务主体在其提供、购买、使用的电量中非水可再生能源发电的具体数量。

“首先，国家根据可再生能源发展目标，及能源消费总量指标，核算全国发电配额总数。再以省(市、区)为单位进行可再生能源电力消费配额分配。各地区配额总量有多有少，与能源消费总量分解原则相似。”上述能源专家说。

在分配过程中，主要考虑各地自然环境、资源禀赋、人口分布和经济水平差异。原则是，不同资源条件省份应采用不同的指标分配方案，同类型的省份则承担同等的消纳义务。

对于电网企业而言，保障性收购配额指标是指其经营区覆盖范围内可再生能源配额指标的综合。电网企业再将指标分解到省级电网公司和区域电网公司。

有专家测算，以2020年我国一次能源消费总量50亿吨标煤计，2015年发电企业(500万千瓦及以上)发电量中10%要来自于可再生能源电力；2020年配额指标是15%。

对电网企业而言，2015年底国家电网、南方电网、内蒙古电网可再生能源电量最低比例分别是6%、3%、15%；2020年最低配额是10%、6%、20%。

另有专家建议：“配额指标的确定应与国家合理控制能源消费总量和调整能源消费结构的宏观目标相协调，同时应确保风电、太阳能和生物质能等发电产业均衡发展。”

为调动地方消纳可再生能源积极性，可以规定可再生能源发电可以抵减本地区能源总消耗和排放量。

配额制是促进可再生能源发展新政，但仍以行政考核手段。“具有计划导向性，配额制度可否完全落地，仍有诸多不确定性。可再生能源法虽然规定，电网企业对可再生能源发电全额保障性收购，但弃风等现象仍然很频繁。”华电集团一位政策研究人士说。

国内石油公司全线进入页岩气开采 三大油企角力[第一财经日报]

除了石油资源之外，天然气在近几年来无论是产量还是销量都迅速崛起。日趋热门的页岩气，或许可以在未来成为与天然气并驾齐驱的产品。国内三大油企已经将资本投向了页岩气，对其的大力开采，将成为今后三大公

司业绩提升的一大保证。

三大油企角力页岩气

据媒体报道，我国页岩气的“十二五”规划已经完成了初稿，发布之日就在近期。按照规划，2015年我国的目标是基本完成全国页岩气的资源潜力调查与评价，探明页岩气地质储量1万亿立方米，可采储量2000亿立方米，年产量达65亿立方米。这为今后页岩气的大规模拓展埋下了伏笔。

中国地质大学和中国石油[10.24 -0.19% 股吧 研报]经济技术学院的联合报告显示，页岩气最集中的地区为北美、中亚和中国、中东等地。其中中国虽然页岩气非常丰富，而且初步评价与美国页岩气资源量大体相当，但是发展则刚刚开始。

目前国内最集中的页岩气产地主要为鄂尔多斯[13.33 -0.74% 股吧 研报]、四川、吐哈、塔里木和柴达木等地区。这些地区有大量的暗色泥页岩，有机碳含量很高，今后也将重点开发。

BP公司首席能源专家鲁尔博士在接受《第一财经日报》记者采访时就曾表示，之所以全球各个国家地区对页岩气“另眼相看”，主要是因为美国的页岩气技术有了突破性的进展，从而大大提升了美国页岩气商用化的时间表，因而其他国家也对页岩气充分重视起来。

从我国页岩气的分布可以看出，大部分页岩气市场都集中在中石油和中石化的油气资源地。尽管1998年中石化和中石油进行分离改制，使得中石化的主要油气区都设在南部，但因为页岩气的大量资源也处于四川盆地，今后中石化和中石油在页岩气的开采上，有可能还是两分天下。

中石化勘探南方分公司一位人士曾告诉本报记者，中石化在2010年已成立了页岩气勘探项目部，估计2年内产量有望达到数十万立方米。今年1月，中石化华东分公司于湖南涟源桥头河镇的工地上获得了页岩气突破性成功。

按照规划，中石化在湖南境内的页岩气探井未来可以达到日产2万立方米甚至10万立方米。第一创业证券分析师王皓宇就表示，目前中石化在黔东南、鄂西、川东北以及沁阳、江汉等地区完钻了10余口探井，而6口已有工业气流。此外，中石化还优选了包括黄平、彭水等有利区块作为开发重点。

此外，河南省煤层气开发利用公司中标了渝黔湘秀山区块，中海油则在皖浙地区开展前期勘探，延长石油在陕西延安的5口井取得陆相页岩气重大发现，中联煤在山西沁水盆地提出了包括寿阳在内的3个页岩气有利区，都表明国内对页岩气的兴趣大增。据公开消息，我国已经完钻的页岩气探井大约有20多口，其中18口井压裂获工业气流。

中方加强国内外合作

除了国内页岩气开采规划之外，中国企业近年来还大举进军国外尤其是北美市场。

去年12月就传出中石化和中海油计划联合收购北美油气服务公司Frac Tech International不超过30%的股份，交易价值约为22亿美元。潜在的被收购方掌握了“水力压裂技术”，是页岩气开采方面的重要技术。一旦收购成功，将使得两家公司在今后的页岩气开采技术上获得更多话语权。

今年2月2日中石油集团也宣布，已经收购了壳牌在加拿大的Groundbirch页岩气项目20%的权益。这是中石

油和壳牌第二次在页岩气方面的合作。早在 2009 年，双方就签署了一份联合评估协议，而时隔一年不到，两家公司富顺区块的评估工作随即展开。

相比中石化和中石油在页岩气方面的国内地理优势，中海油未来的页岩气发展可能将把重点放在海外市场的开拓上。

2010 年 10 月 11 日，中海油就宣布以 10.8 亿美元的价格收购美国第二大天然气生产商切萨皮克能源公司 (Chesapeake) 位于得克萨斯州南部的一个名为鹰滩的页岩油气项目 1/3 的权益，这是中海油首次涉足页岩油气资源领域。

与中石化收购 Devon 在美 5 个页岩气区块的模式有些类似的是，中海油在上述项目上的下注也更多是财务投资者的身份，切萨皮克公司将会主要负责区块租赁、钻井、完井、作业及营销相关等事宜。

国金证券[10.42 0.10% 股吧 研报]研究员刘波就向本报记者表示，相比天然气，中国企业更愿意选择在页岩气上与海外公司达成合作协议，做法包括收购及投资相应区块及技术性公司，或者联合勘探、出让国内区块的权益。

他说，中国企业已经历了几十年的天然气开发阶段，在天然气领域具有很强的作业能力。页岩气则不同。海外公司特别是在美国有区块的大中型油气企业，会对页岩气的开采如测井、勘测、钻井等有更成熟的开发经验，同时也掌握着美国的运输渠道。如果中国直接参与投资页岩气公司，合作伙伴负责运营，凭借美国成熟的页岩气市场，中国可以获得可观回报。

国际机构下调原油需求预期[上海证券报]

出于对全球经济增长放缓的忧虑，最近各大国际能源机构继续下调了未来原油需求增长的预期。这是否意味着后市油价将从高位跌落？专家认为，当前地缘政治存在诸多不确定性因素，短期内油价难以出现大幅回落，但从中长期来看，如果需求一直跟不上，油价或现回调。

各大机构：下调原油需求预期

近期，国际机构纷纷下调了原油需求预期。国际能源署于上周五再次下调 2012 年原油需求预期。自年初以来，IEA 已累计将 2012 年原油日需求量下调 50 万桶。

此前，欧佩克也再次下调了 2012 年原油需求预期。欧佩克将 2012 年全球日均原油需求量增幅下调至 94 万桶/天，比上次预测下调了大约 12 万桶/天。迄今为止，欧佩克已将 2012 年原油需求增幅预期较最初预期下调了近三分之一。

各大机构调低原油需求预期，主要出于对全球经济疲软的担心。欧佩克称，发达经济体走软对原油市场产生不利影响，并在短期内带来巨大的不确定性。

欧佩克警告称，更令人担忧的是，印度和中国的经济增长将弱于该组织的预期。欧佩克还将 2012 年全球经济增长预期下调 1 个百分点，至 3.4%。

近期国际油价整体维持高位震荡的态势，WTI 油价更是围绕 100 美元进行剧烈波动。截至发稿，纽约原油报价 100.75 美元，下跌 0.17%。

地缘政治：油价上涨之“暗线”

尽管各机构纷纷下调 2012 全球原油需求量，但部分专家认为，这并不妨碍原油走强。因为地缘事件不断，将给原油提供较大上涨空间。

南证期货分析师徐蔚表示，“地缘政治仍旧是未来一年主导原油走势的最大变量，短期中东局势难有改善，受此影响，原油价格很难下跌。”

东证期货分析师郭华认为，中东局势依然不稳定，很可能再次成为诱发原油上涨的因素。由于目前整体经济形势明朗，原油 2012 年可能会出现大幅上涨，整体将在 80-130 美元的高位区间震荡。

“原油需求增速放缓是可能的，但同样，原油价格的下方空间也是有限的。”上海中期分析师李宙雷表示。他认为，一旦油价大幅下跌，OPEC 可以通过限制产量来抵消这个负面影响。同时，地缘政治因素依然存在，这对原油供应端产生很大不确定性。总体来看，油价维持高位震荡的概率较大。

需求疲软：制约油价涨幅

当然，从中长期来看，需求将成为主导油价走势的关键因素。部分专家认为，地缘政治因素已基本被市场提前消化，未来更为关注的是全球石油需求的情况。

美国是全球第一大石油消费国和进口国，但其需求表现依旧比较疲软。最新的美国能源署(EIA)公布的数据显示，尽管美国原油商业库存增幅低于市场预期，但是这主要是由于进口量大幅减少导致的。与此同时，EIA 数据还显示美国下游油品需求依然较为低迷，油品库存出现一定幅度上升。正是由于需求低迷，近期美国原油和下游油品库存消费比都出现一定幅度上升，这将意味着美国原油市场去库存化依然需要较长时间。

此外，虽然欧盟对伊朗的石油禁令将可能令欧洲市场出现石油供应偏紧，但是目前依然深陷债务危机的欧洲经济前景还未见到一丝曙光，而这将直接抑制该地区的石油需求增长。当市场发现欧美市场令人失望之际便把目光转向至新兴市场，不过新兴市场恐怕也要令市场失望。通胀压力尚存以及外需疲弱是阻碍新兴经济发展的主要因素，近期 IMF 便将 2012 年中国经济增长预期由此前的 9.1% 下调至 8.25%，原因是在全球经济环境动荡之际中国出口有走弱危险。

永安期货分析师郑若金认为，当前地缘政治因素存在诸多不确定性因素，在一定程度上将提振油价，但全球经济复苏不力却抑制了全球石油需求增长，因此，预计短期内国际油价还将以高位震荡为主，但中长期并不乐观。

中国拟在“十二五”培育十个物联网产业聚集区 [工信部]

中国工信部周二称，十二五时期(2011-2015 年)是中国物联网由起步发展进入规模发展的阶段，将合理规划区域布局，重点培育 10 个产业聚集区，100 家以上骨干企业，杜绝盲目投资和重复建设。

工信部发布十二五物联网发展规划显示，据不完全统计，中国 2010 年物联网市场规模接近 2,000 亿元人民币。物联网是战略性新兴产业的重要组成部分，但其发展还存在一系列瓶颈和制约因素。

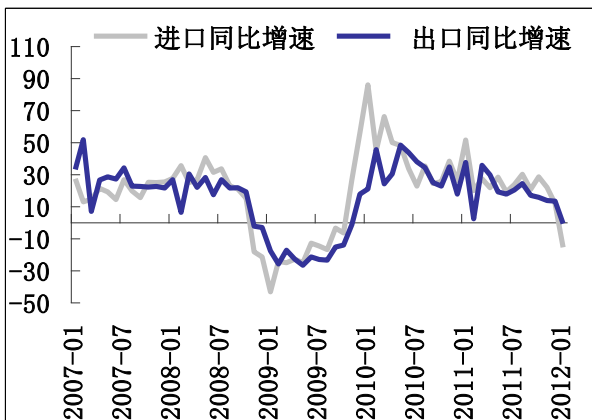
"加快推进无锡国家传感网创新示范区建设，积累经验，以点带面，辐射带动物联网产业在全国范围内的发展……以特色农业、汽车生产、电力设施、石油化工、光学制造、家居照明、海洋港口等一批特色产业基地为

依托, 打造一批具有物联网特色产业聚集区。”规划称。

根据规划, 中国还将致力在核心技术方面取得突破, 打算在感知、传输、处理、应用等技术领域取得 500 项以上重要研究成果; 研究制定 200 项以上国家和行业标准, 并要争取应用规模与水平明显提升。

规划还强调加大财税支持力度, 增加物联网发展专项资金规模, 加大产业化专项等对物联网的投入比重, 鼓励民资、外资投入物联网领域等。支持中央企业在安全生产、交通运输、农林业等领域开展物联网应用示范。

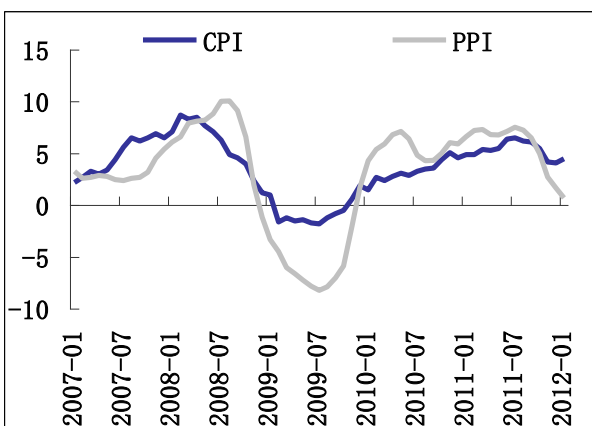
目前物联网已成为世界新一轮经济和科技发展的战略制高点之一, 国际竞争日趋激烈。美国已将物联网上升为国家创新战略的重点之一; 欧盟制定了促进物联网发展的 14 点行动计划; 日本和韩国亦将其列为重点战略。



最新评论时间:2012-2-12

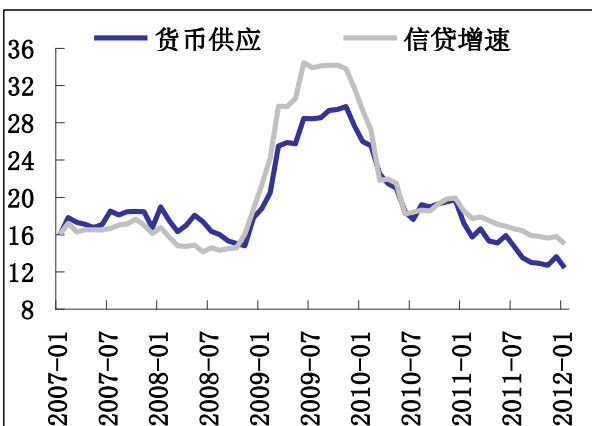
中国的贸易盈余有很强的季节性，一般是上半年比较低，然后到下半年三四季度贸易盈余回到一个比较高的水平。一月份贸易盈余有接近 300 亿美元水平的话，是过去十年都属于非常高的水平。大家可能把它归结为春节因素的影响，因为其他因素的影响，但是其实在历史上也有春节因素，但是这些因素都没有使贸易盈余有那么大的扩张。

我们把贸易盈余的变化同 PPI 的变化，同一些草根证据结合在一起的话，在过去几个月，我们相信中国经济增长中，特别是跟投资相关的一些增长，经历了一个比较明显的下降。



最新评论时间:2011-2-12

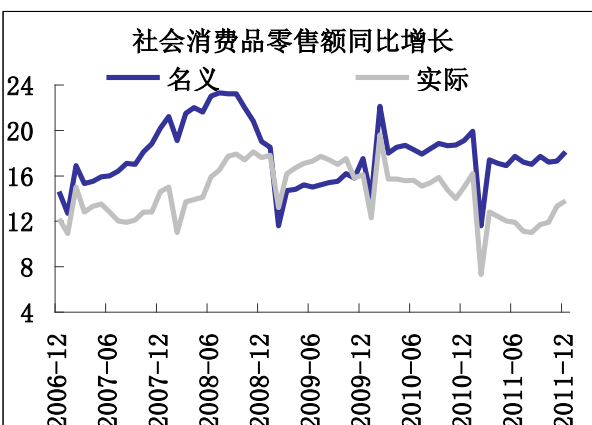
从衣着、低端服务、中国出口商品同比增速来看，显著的显示出比过去更强的上涨的动力，我们觉得这跟劳动力价格快速上升有关系。它会对低端产品，劳动力密集型产品和服务产生巨大的价格压力。在这样的基础上，我们对通货膨胀做什么样的判断呢？我们觉得通胀的趋势在 2012 年至少在上半年还是一个向下的趋势，劳动力价格上升不会影响通货膨胀整个方向，因为我们觉得整个 PPI 下降趋势确定，整个经济减速，全球经济相对疲软的状态，这是比较确定的。



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: 2012-02-15

公司代码	公司名称	公告日期	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 (%)
002288	超华科技	20120215	417.15	99.8%	33.07	57.6%	22.0%	0.20	6.5%	45.5%
600119	长江投资	20120215	1025.59	-33.1%	18.61	43.1%	13.7%	0.06	2.6%	37.2%
000606	青海明胶	20120215	585.57	-33.1%	-15.22	-2846.9%	39.3%	-0.04		38.8%
002248	华东数控	20120215	626.64	-6.3%	20.90	-77.8%	27.7%	0.08	2.0%	58.8%
600343	航天动力	20120215	1232.60	106.7%	55.20	128.7%	19.4%	0.23	5.1%	43.5%
002241	歌尔声学	20120214	4077.00	54.2%	528.02	91.0%	27.5%	0.70	25.3%	61.0%
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%
600617	ST联华	20120214	25.60	225.3%	16.51	-1.4%	2.5%	0.10		433.3%
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: 2012-02-15

公司代码	公司名称	公告日	预告类型	预告摘要	去年同期 EPS
002288	超华科技	20120215	预增	增长 300.00%~350.00%	0.02
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: 2012-02-15

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	

基金发行信息

日期: 2012-02-15

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
150071	中欧盛世成长分级股票型证券投资基金	契约型封闭式	股票型	3.00		20120215
530018	建信深证 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		20120215
150072	中欧盛世成长分级股票型证券投资基金	契约型封闭式	股票型	3.00		20120215
166011	中欧盛世成长分级股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00		20120215
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

增发信息

日期: 2012-02-15

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

增发预案信息

日期: 2012-02-15

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
000723	美锦能源	定向	28500.00	董事会预案	20120215	发行价格不低于公告日前二十个交易日本公司 A 股股票交易均价 (16.25 元/股) 的 90%, 即 14.63 元/股。
000723	美锦能源	定向	83900.00	董事会预案	20120215	本次股份发行定价基准日为本公司本次董事会决议公告日, 该次董事会决议公告日前二十个交易日美锦能源 A 股股票交易均价为 16.25 元/股。
600229	青岛碱业	定向	26000.00	董事会预案	20120215	发行价格不低于本次董事会决议公告日 (定价基准日) 前二十个交易日公司股票均价的 90%, 即不低于 5.69 元/股
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

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