

晨会纪要

今日关注

圣农发展 (002299): 盈利增长符合预期 产能扩张稳步推进

市场评述

境外市场: 美国经济数据良好市场普涨

A股市场: 上行乏力 面临调整

B股市场: 动能趋缓 面临下跌

基金周评: 继续震荡小幅上扬 套利品种短线有机会

行业与公司信息

财经要闻

海外资讯

近期研究报告汇总

- 『02/15·肖剑』房地产行业: 调控大方向不变, 微调预期有所加强
- 『02/14·王剑辉』西南证券数据周报-固定收益篇 (2-12更新)
- 『02/13·李辉』1月家电下乡数据点评: 政策退出阶段性影响显现
- 『02/13·融资融券研究小组』融资融券策略周报 20120130
- 『02/08·李辉』海信电器 (600060): 业绩改善初现小拐点
- 『02/08·肖剑』房地产行业: 成交量有所回升, 总体仍然低迷
- 『02/07·潘红敏』乐视网 (300104): 联手网易深挖版权资源经济价值
- 『02/07·王剑辉』西南证券数据周报-固定收益篇 (2-6更新)
- 『02/02·王剑辉』西南证券固定收益月报 (2012年1月)
- 『02/01·潘红敏』桂林旅游 (000978): 地产项目影响 业绩低于预期
- 『02/01·李辉』空调行业: 出货低迷 库存偏高 短期现调整
- 『01/31·刘峰』汽车行业: 外资争夺重卡 出口有望跃升
- 『01/30·融资融券研究小组』融资融券策略周报 20120130
- 『01/18·刘峰』长安、福田和重汽 2011年产销数据点评
- 『01/18·李慧』航运业: BDI逼近千点, 集运货量飙升
- 『01/17·潘红敏』华录百纳 (300291): 十年积淀 龙年亮剑
- 『01/16·融资融券研究小组』融资融券策略周报 20120116
- 『01/13·潘红敏』乐视网 (300104): 乐视TV业务 新的利润增长点
- 『01/12·刘峰』江淮汽车 (600418): 销量稳步增长 成功出口巴西
- 『01/12·李辉』美的电器 (000527): 推进新兴国家市场 盈利能力持续上...

国际股票市场指数 (2012-2-17)

| 指数 | 收盘 | 涨幅 (%) | 年初至今 (%) |
|----------|----------|--------|----------|
| 道琼斯工业 | 12949.87 | 0.35 | 5.99 |
| 标普 500 | 1361.23 | 0.23 | 8.24 |
| 纳斯达克 | 2951.78 | -0.27 | 13.31 |
| 英国富时 100 | 5905.07 | 0.33 | 5.97 |
| 法国 CAC40 | 3439.62 | 1.37 | 8.86 |
| 德国 DAX30 | 6848.03 | 1.42 | 16.10 |
| 日经 225 | 9384.17 | 1.58 | 10.99 |
| 香港恒生 | 21491.62 | 1.01 | 16.58 |
| 上证综指 | 2357.18 | 0.01 | 7.17 |
| 台湾加权 | 7894.36 | 0.31 | 11.63 |

国内股票市场指数 (2012-2-17)

| 指数 | 收盘 | 涨幅 (%) | 年初至今 (%) |
|--------|---------|--------|----------|
| 沪深 300 | 2537.09 | 0.04 | 8.16 |
| 上证综指 | 2357.18 | 0.01 | 7.17 |
| 上证 50 | 1765.65 | 0.21 | 9.15 |
| 上证 B 股 | 232.71 | 0.35 | 8.10 |
| 深证成指 | 9615.34 | -0.08 | 7.81 |
| 中小板综 | 5203.15 | -0.30 | 5.73 |
| 创业板综 | 715.35 | -0.61 | -1.44 |
| 深圳 B 股 | 4619.68 | 0.07 | 7.91 |
| 国债指数 | 131.94 | 0.01 | 0.42 |
| 上证基金 | 3789.39 | 0.08 | 5.49 |
| 深证基金 | 4379.61 | -0.21 | 2.46 |

中金所股指期货行情 (2012-2-17)

| 品种 | 收盘 | 净涨跌 | 涨幅 (%) |
|--------|---------|-------|--------|
| IF1202 | 2537.40 | 10.60 | 0.42 |
| IF1203 | 2549.80 | 14.60 | 0.58 |
| IF1206 | 2574.00 | 19.00 | 0.74 |
| IF1209 | 2600.40 | 18.60 | 0.72 |

国际大宗商品价格 (2012-2-20 8:30更新)

| 品种 | 最新价 | 净涨跌 |
|-----------|---------|---------|
| NYMEX 原油 | 104.78 | 1.54 |
| CBOT 黄金 | 1734.50 | 8.60 |
| LME 铝 3个月 | 2164.00 | 4.00 |
| LME 铜 3个月 | 8175.00 | -125.00 |
| CBOT 黄豆 | 1267.50 | 9.25 |
| CBOT 小麦 | 644.00 | 15.25 |
| CBOT 玉米 | 641.75 | 5.50 |

外汇牌价 (2012-2-20 8:30更新)

| 货币 | 最新价 | 净涨跌 |
|--------|--------|--------|
| 美元/人民币 | 6.2988 | 0 |
| 欧元/美元 | 1.3213 | 0.0035 |
| 美元/日元 | 79.64 | 0.06 |
| 澳元/美元 | 1.0791 | 0.0023 |
| 英镑/美元 | 1.5869 | 0.0026 |

数据来源: WIND 新浪财经

今日关注

- **圣农发展 (002299): 盈利增长符合预期 产能扩张稳步推进**

✍ **梁从勇 (010-57631180)**

公司 2011 年实现营业收入 311,134.75 万元, 同比增长 50.34%, 实现营业利润 47,734.67 万元, 同比增长 72.31%, 实现利润总额 47,976.29 万元, 同比增长 72.54%, 实现净利润 47,204.25 万元, 同比增长 69.75%, 其中, 归属于上市公司股东的净利润为 46,845.48 万元, 同比增长 68.46%, 加权平均净资产收益率为 16.78%, 较上年上升了 0.12 个百分点, 实现每股收益 0.54 元。

公司加快向产业链上游拓展, 延伸并完善产业链, 在报告期内公司建成了 3 个祖代种鸡场并引进 3.6 万套祖代鸡。目前公司祖代种鸡养殖情况良好, 存活率及产蛋率都达到了预期的效果, 预计在 2012 年中期可产出第一批商品代鸡苗。同时, 公司继续扩大肉鸡养殖规模, 增加市场占有率, 由于公司肉鸡品质较好, 一直不能满足下游大客户需求, 公司 2012 年将积极扩大养殖规模, 2011 年 12 月 11 日, 公司与福建省浦城县人民政府签订了《年产 1.2 亿羽肉鸡工程及配套项目投资意向协议书》, 公司计划在福建省浦城县投资建设“年产 1.2 亿羽肉鸡工程及配套项目”, 该项目现处于前期筹备工作阶段, 进展情况良好。

我们认为, 从整个产业链角度来看, 公司具有上下游一体化养殖体系, 完整的产业链使公司具有较强的市场竞争力, 同时, 下游需求端相对稳定, 且一直不能得到满足, 为公司进一步扩张奠定坚实的基础, 继续给予公司“买入”评级。

市场评述

- **境外市场: 美国经济数据良好市场普涨**

✍ **王剑辉 (010-57631186)**

在与希腊总理会晤之后, 德国总理默克尔和意大利总理蒙蒂对于将在今天举行的欧元区财长会议放行希腊第二批救助资金表示乐观。周末公布的美国经济数据大多好于预期: 上周首次申领失业救济人数环比减少 1.3 万人至 34.8 万人 (08 年 3 月以来最低水平), 持续领取救济人数环比减少 8.9 万人至 342.6 万人, 表明就业市场延续了复苏进程; 1 月份新房开工数量环比增长 1.5% 至 69.9 万套/年, 好于预期; 当月 PPI 同比增长 4.1%, 比前一个月的 4.8% 有所回落; 此外美联储费城综合指数也回升至 10.1 的水平。投资者对希腊的担心和经济衰退的忧虑显著缓解。

上周五欧洲市场显著上涨, 道琼斯 Stoxx50 指数上涨 1.24%, 年来累计涨幅 8.8%; 石油天然气板块回升 0.8%, 今早布伦特原油期货价格突破 120 美元/桶, 中东局势依然不稳, 供给忧虑仍然存在; 工业板块回升 1.9%; 消费产品回升 0.8%; 由于希腊救助资金到位时间有望于本周一确定, 金融板块大幅回升 2.1%。美国市场也小幅回升, 标普 500 指数回升 0.23%, 年来累计涨幅 8.24%; 金融板块回升 0.7%; 工业板块回升 0.45%; 石油天然气板块回升 0.3%, 纽交所 WTI 原油期货价格今早突破 104 美元/桶; 科技板块回落 0.2%。

多数国际商品价格继续波动整理。能源价格在地区安全因素的影响下显著上涨, 有色金属继续调整, 农产品略有回升; 今早美元兑欧元汇率回落至 1.3209 的水平, 对日元汇率显著回升至 79.67 的水平。纽交所 WTI 原油期货价格 104.82 美元/桶, 年来累计上涨 5.88%。今早黄金现货价格回升至 1734.50 美元/盎司, 白银价格回升至 33.63 美元/盎司, 年来累计涨幅 10.9% 和 20.75%。LME 铜活跃期货价格继续回落至 8175 美元/吨, 铝期货价格回落至 2164 美元/吨, 年来累计上涨 7.6% 和 7.1%。农产品略有回落; 玉米期货价格回升至 6.46 美元/蒲式耳, 年来累计下跌 1.45%; 小麦回升至 6.48 美元/蒲式耳, 年来累计下跌 3.5%; 大豆继续回升至 12.74 美元/蒲式耳, 年来累计上涨 4.6%。

由于欧美市场走好, 且中国央行下调利率 0.5 个百分点, 对于地区经济形成利好预期, 今天早盘日本市场高开 1.7%; 澳洲市场高开 1.2%。

本周限售股解禁

| 名称 | 预计解禁日期 | 解禁数量 (万股) | 解禁股流通市值 (亿元) |
|-------|--------|-----------|--------------|
| 春兴精工 | 2-20 | 1930.00 | 3.23 |
| 金新农 | 2-20 | 283.76 | 0.48 |
| 千红制药 | 2-20 | 4753.66 | 11.85 |
| 山东黄金 | 2-20 | 65960.00 | 233.89 |
| 道明光学 | 2-22 | 532.00 | 1.13 |
| 申科股份 | 2-22 | 500.00 | 0.68 |
| 华峰超纤 | 2-22 | 3035.00 | 3.63 |
| 佐力药业 | 2-22 | 2891.25 | 5.77 |
| 力源信息 | 2-22 | 2741.85 | 4.03 |
| 鲁商置业 | 2-22 | 22123.77 | 11.97 |
| ST 申龙 | 2-22 | 7727.44 | 8.30 |
| 内蒙君正 | 2-22 | 12918.00 | 21.31 |
| 海联讯 | 2-23 | 340.00 | 0.82 |
| 中银绒业 | 2-24 | 5800.00 | 4.29 |

数据来源: WIND。市值计算取 2-17 收盘价。

● A股市场：上行乏力 面临调整
 **张刚 (010-57631176)**

上周A股高位震荡，尽管创出2374点的本轮升势新高，但伴随着交投的活跃，上行力度却明显减缓，正值股指期货2月份合约的最后交易周，多空分歧较大，房地产等权重股板块走势偏弱，科技股仅阶段性有所表现，热点持续性不强。两市日合计成交金额一度处于1500亿元以上的偏高水平，但周五出现缩减。

新股发行方面，2月20日拟在深市中小板上市的中科金财将发行。2月21日拟在深市创业板上市的吴通通讯将发行。2月28日拟在深市创业板上市的蓝英装备将发行。2月29日拟在深市创业板上市的博雅生物将发行。新股发行节奏放缓，资金或回流二级市场。

1月我国实际使用外资(FDI)99.97亿美元，同比下降0.3%。这是自去年11月以来，我国实际使用外资连续第三个月同比负增长。1月美国实际对华投资3.42亿美元，同比增长29.05%；欧盟实际对华投资4.52亿美元，同比下降42.49%。欧债危机的负面效应持续显现，而中美贸易也存在摩擦，对国内经济形成考验，系统性风险犹存。

央行近日在安徽合肥召开金融稳定系统工作会议。会议要求，今年要坚决守住不发生系统性、区域性金融风险的底线，深入研究降低系统重要性金融机构风险的政策措施，完善风险处置和清算安排。此消息显示央行仍对系统性风险高度关注，短期内不可能大幅放松银根。

大盘周K线收出带长上影线的小阳线，上涨0.26%，而前一周上涨0.93%，显示上涨力度减缓，日均成交金额比前一周略有放大。周K线均线系统正由空头排列转为交汇状态，周K线收至20周均线之上，5周均线向上接近20周均线，中期走势向好。从日K线看，周五大盘收出实为微涨、带上下影线的小阴线，站稳5日均线支撑，半年线压力在2383点。均线系统处于交汇状态，短期均线上翘接近半年线，短期走势向好。摆动指标显示，大盘在中势区横盘，多空力量处于均衡态势。布林线上，股指保持处于多头市道，线口上翘，维持盘升形态。

尽管上周A股维持升势，经历了中国交建的发行，外围股市也普遍走好，但A股热点持续性较差，权重股表现乏力，影响到上行力度，暗显多空分歧加大，周末出现年内首次下调存准率，但会重现去年12月初的情景，难有较大上行空间，预计本周A股将因做多氛围过度释放后降温，量能随后缩减而出现下跌。

● B股市场：动能趋缓 面临下跌
 **张刚 (010-57631176)**

上周A股震荡盘整，而沪深B股走势较强。沪市B指周五上涨0.35%，成交比周四略有缩减；深市B指周五微跌0.02%，成交比周四缩减一成多。全周沪市B指上涨1.38%，深证B指上涨1.49%；两市有八成多个股上涨，涨幅居前和跌幅较大的股票绩优、绩差混杂，没有集中性特征。

美元弱势盘整，人民币高位横盘。希腊政府发言人表示，希腊或将于本周一得到欧元区财长的支持，并与私营投资者开始国债互换计划。有希腊政府消息人士表示，希腊政府已经与国际援助方就3.25亿欧元的额外撙节计划达成协议，为激活该国第二轮1,300亿欧元的救助计划叩开了大门。美元指数周内受到希腊债务危机的影响走势较强，周四一度上升至80之上而后回落，主要因为希腊政府表态有望获得资金援助，周五横盘处于79之上。人民币兑美元中间价即上周五创出汇改以来新高6.2937元之后，周内出现高位横盘，周五上涨至6.2951元，升值7个基点，幅度为0.01%。人民币兑美元汇率维持高位盘整，美元指数则出现有望走强迹象，B股的升值效应不明显。

证监会行业指数涨跌幅(2012-2-17)

| 名称 | 成交额 | 涨幅(%) | | |
|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | 1天↓ | 5天 | 10天 |
| 金融服务 | 821390 | 0.40 | -0.63 | -1.20 |
| 房地产 | 659081 | 0.23 | 0.33 | 3.69 |
| 社会服务 | 343630 | 0.18 | 3.03 | 4.48 |
| 交运仓储 | 217926 | 0.05 | 0.81 | 1.52 |
| 食品饮料 | 672077 | -0.03 | 1.33 | 4.43 |
| 建筑行业 | 270688 | -0.11 | 0.44 | 2.37 |
| 采掘行业 | 622013 | -0.12 | -0.90 | -0.14 |
| 机械设备 | 1946476 | -0.15 | 1.68 | 3.56 |
| 商业贸易 | 451475 | -0.23 | 1.47 | 4.11 |
| 制造行业 | 7273918 | -0.25 | 1.57 | 4.39 |
| 文化传播 | 248952 | -0.26 | 3.49 | 4.76 |
| 综合行业 | 341608 | -0.30 | 2.23 | 5.37 |
| 信息技术 | 900342 | -0.32 | 3.13 | 5.63 |
| 金属非金属 | 1320937 | -0.32 | 0.62 | 4.05 |
| 医药生物 | 748526 | -0.32 | 1.78 | 4.41 |
| 石油化工 | 1238814 | -0.34 | 2.04 | 5.44 |
| 电子行业 | 802361 | -0.35 | 2.82 | 6.35 |
| 纺织服装 | 269489 | -0.37 | 2.17 | 5.40 |
| 其它制造业 | 73631 | -0.37 | 2.52 | 6.25 |
| 造纸印刷 | 145256 | -0.63 | 1.61 | 5.49 |
| 木材家具 | 59691 | -0.65 | 5.44 | 9.99 |
| 公用事业 | 409518 | -0.81 | 2.10 | 2.14 |
| 农林牧渔 | 235982 | -0.93 | 0.81 | 4.27 |

数据来源：WIND

技术上,上证B指周五收出小阳线,站稳5日均线。均线系统正由交汇状态向多头排列转化,3日均线向上接近60日均线,走势向好。摆动指标上看,上证B指上翘触及严重超买区,短期上行空间有限。深证B指收出十字星,处于5日均线之上。均线系统逐步转为多头排列,走势转强。摆动指标显示,深市B指上翘至严重超买区,趋于平缓,初显见顶迹象。

人民币汇率趋于稳定,B股的升值效应淡化,希腊债务危机扑朔迷离,B股累积了较大的涨幅,面临调整,预计本周将出现下跌。

● 基金周评: 继续震荡小幅上扬 套利品种短线有机会

✍ 马凤桃 (010-57631231)

上周沪深股市继续震荡中小幅上扬的行情,虽然只有周一、周三2天收出阳线,但由于涨幅相对大于跌幅,最终上证综指收报2357.18点,周涨0.22%,成交金额3805亿元与前一周基本持平;深成指收报9615.34点,周涨0.25%,成交金额450亿元较前一周减少7.9%。两市资金净流出163亿元,较前一周增加10.5倍,资金流出增速迅猛。上市基金中指数型基金与大盘走势基本一致,LOF指数和ETF指数分别微涨0.26%和0.19%,封基价格指数下跌0.3%,上证基金指数跌幅0.12%,跌势最猛的深证基金指数周跌0.7%。

从各行业指数的市场表现特点来看,除金融服务、采掘两行业分别下跌0.49%和0.12%,其余21个一级行业指数均呈上扬走势。涨幅排名前十的均为配置型行业,其中餐饮旅游、信息设备和综合分别以4.07%、3.76%的涨幅名列前三。大盘蓝筹板块中仅机械设备一个行业涨幅超过1.5%,其余上涨行业涨幅基本在1%以下。从场内资金流向的行业分布特点来看,实现净流入的行业从前一周的10个骤减为1个,8个行业的周净流出金额达到10亿元以上,12个行业净流出金额在5亿元以上,机械设备、金融服务两行业以净流出19亿元和17亿元排名净流出排行榜前2,有色金属、房地产、采掘三行业净流出金额也均超过10亿元。涨幅较为明显的配置型行业资金流出也十分明显。

基金净值整体表现上周略强于大盘,1094只可比基金中754只净值增长,占比68.9%,周平均净值增长0.35%,57.86%的基金超越业绩比较基准。股基周平均净值增长0.48%,高于基金平均水平,其中普通股票型基金平均增长0.52%,指数型基金平均增长0.4%。混合型基金周平均净值增长0.46%,债基周平均净值增长0.05%,传统封闭式基金周平均净值增长0.42%。创新封闭式基金周平均净值增长0.24%,其中杠杆份额平均增长0.48%,分级股基B份额平均增长0.81%,分级债基B份额平均增长0.15%,涨幅最大的信诚中证500B份额周平均净值增长4.84%。QDII上周平均增长0.9%,涨幅超越国内基金。

综观上周国内市场各行业指数的市场表现特点,以及场内资金流向的行业分布特点,我们发现,没有大盘蓝筹板块的支持,配置型行业即使整体涨幅较大,仍难引领大盘进一步走强,仅能为短线资金的抽逃提供掩护。市场总体成交量基本维持不变的情况下,资金外流数量增加10余倍,显示投资者对于大盘中短期走势依然持怀疑态度,外流的获利资金在迅速增加。周末央行宣布下调存准率50个基点,这迟来的政策虽然对银行板块具有一定利好效果,但对大盘整体的影响已在节后的持续上扬行情中有所兑现,对大盘造成的利好影响程度和持续时间都将有限。预计本周大盘仍将保持震荡中小幅攀升的走势,盘中冲高和回落的幅度都将有所加剧,适合短线品种快进快出。基金投资ETF和分级股基均可能有相对较好的套利机会。

沪A涨幅前十名(2012-2-17)

| 股票 | 收盘 | 涨幅(%) |
|-------|-------|---------|
| NST申龙 | 10.74 | 286.33% |
| 香江控股 | 5.70 | 10.04% |
| 重庆啤酒 | 31.30 | 10.02% |
| 路桥建设 | 16.18 | 9.99% |
| 东风科技 | 8.18 | 9.80% |
| 大连圣亚 | 17.72 | 9.45% |
| 多伦股份 | 8.78 | 8.93% |
| 海信电器 | 15.24 | 6.05% |
| 华升股份 | 5.09 | 6.04% |
| 力帆股份 | 8.76 | 5.80% |

深A涨幅前十名(2012-2-17)

| 股票 | 收盘 | 涨幅(%) |
|------|-------|-------|
| N万润科 | 16.42 | 36.83 |
| N共达 | 14.73 | 33.91 |
| 川润股份 | 13.26 | 10.04 |
| 江南红箭 | 11.21 | 10.01 |
| 九九久 | 11.99 | 10.00 |
| 乐视网 | 33.92 | 9.99 |
| 锦龙股份 | 11.67 | 9.99 |
| 天齐锂业 | 31.90 | 9.13 |
| 广陆数测 | 11.56 | 8.14 |
| 紫鑫药业 | 13.30 | 7.87 |

沪A跌幅前十名(2012-2-17)

| 股票 | 收盘 | 涨幅(%) |
|-------|-------|-------|
| 保税科技 | 12.29 | -5.02 |
| ST博元 | 6.78 | -4.51 |
| 哈药股份 | 7.86 | -4.03 |
| 一汽富维 | 20.51 | -3.98 |
| 蓝科高新 | 16.03 | -3.90 |
| *ST中达 | 3.65 | -3.44 |
| 丰华股份 | 7.89 | -3.43 |
| 大连热电 | 6.83 | -3.26 |
| 象屿股份 | 6.53 | -3.26 |
| 安源股份 | 14.14 | -3.08 |

深A跌幅前十名(2012-2-17)

| 股票 | 收盘 | 涨幅(%) |
|--------|-------|-------|
| 美锦能源 | 19.99 | -5.75 |
| 利德曼 | 15.60 | -5.51 |
| *ST盛润A | 13.14 | -4.99 |
| 华星创业 | 10.99 | -4.68 |
| 荣科科技 | 16.74 | -4.45 |
| 回天胶业 | 18.38 | -4.12 |
| 安妮股份 | 9.86 | -4.09 |
| 朗玛信息 | 39.29 | -4.08 |
| ST中冠A | 5.94 | -4.04 |
| 高鸿股份 | 8.20 | -3.87 |

数据来源: WIND

行业与公司信息

● 中美就 WTO 电影问题达成协议

中美双方日前就解决 WTO 电影相关问题的谅解备忘录达成协议,内容包括大幅度提高美国进口片额度等条款。

综合媒体报道,中国政府已经同意将在每年 20 部海外分账电影的配额之外增加 14 部分账电影的名额,但必须是 3D 电影或者是 IMAX 电影,而美方的票房分账比例也将由此前的 13% 提高到 25%。双方还计划增加中国民营企业发布进口片的机会,打破过去由中影等公司独大的局面。

与此同时,美国梦工厂动画公司也宣布与上海文广新闻传媒集团、中国华人文化产业投资基金和上海联和投资有限公司签约,共同投资设立在中国本土生产并发行的娱乐公司“东方梦工厂”。该公司总资产 3.3 亿美元,中方将持有 55% 的股份,美国梦工厂持 45%。“东方梦工厂”的设立,被业内视为上海迪士尼项目的重要环节之一。

上述消息在业内引起了广泛关注。引进片数量的增加无疑将加剧目前中国电影市场的竞争,但大多数业内人士公开表示,长远来看,这对行业将形成利好。因为外部开放程度的增加将倒逼国内加速提高制作水平,在一定程度上遏制目前浮躁的冗余投资。电影导演冯小刚还在其微博上表示,进口片的增加,将倒逼中国政府加大对盗版的打击力度,国内电影业也将受益。

● 资源税改革再度扩围 释放稀缺战略资源保护信号

经济参考报消息,资源税改革范围再次扩大。有媒体披露,财政部、国家税务总局近日下发《财政部、国家税务总局关于调整锡矿石等资源税适用税率标准的通知》,有色金属矿原矿中的锡矿石、钼矿石以及其他非金属矿原矿中的菱镁矿、滑石等矿产资源的资源税税率均有所上调,其中,锡矿石税率提高幅度较大,较此前提高了 20 倍。业内人士认为,此举旨在更好地发挥税收调节功能,促进锡矿等资源的合理开发利用,保护生态环境,遏制过度开采和资源浪费,同时还释放了我国逐渐加大重要战略性资源保护力度的政策信号。

根据被披露的通知具体规定,此次调整中锡矿石的税率提高幅度最大,其资源税适用税率标准调整为一等矿山每吨 20 元;二等矿山每吨 18 元;三等矿山每吨 16 元;四等矿山每吨 14 元;五等矿山每吨 12 元。根据调整前的资源税目表,锡矿石资源税从一到五等矿山的税率分别为每吨 1 元、0.9 元、0.8 元、0.7 元和 0.6 元,此次税率较原先提高了 20 倍。

此外,钼矿、菱镁矿、滑石和硼矿资源税率也不同程度提高。钼矿石资源税适用税率标准调整为:一等矿山每吨 12 元;二等矿山每吨 11 元;三等矿山每吨 10 元;四等矿山每吨 9 元;五等矿山每吨 8 元,各等税率都分别比原先提高了 4 元。菱镁矿资源税适用税率标准由原先的每吨 2 元调整为每吨 15 元,提高了 13 元,滑石和硼矿资源税适用税率标准则由原先的每吨 3 元调整为每吨 20 元,提高了 17 元。

● 大有能源(600403): 定增募资 75 亿收购义煤集团煤矿资产

大有能源今日公布定向增发预案,公司拟以不低于 21.54 元/股的发行价格,非公开发行股票不超过 3.5 亿股,募集资金总额不超过 75.39 亿元,用于购买义煤集团及其子公司义海能源持有的四项煤炭业务公司的相关股权。

收购标的资产具体包括义煤集团阳光矿业有限公司 100% 股权,义煤集团巩义铁生沟煤业有限公司 100% 股权,义煤集团持有的新疆大黄山豫新煤业有限责任公司 49% 股权,义海能源持有的天峻义海能源煤炭经营有限公司 100% 股权。

据披露,按照义煤集团在 2010 年重大资产重组过程中做出的承诺,未纳入上市公司的煤炭业务资产将分步骤注入公司。目前,义煤集团的部分煤炭业务相关股权已具备注入上市公司的条件。通过本次非公开发行募集资金购买义煤集团及其子公司义海能源持有的煤炭业务相关股权和其他措施,最终将实现义煤集团下属煤炭资产的整体上市。

● 海正药业(600267): 拟与辉瑞设合资公司 总投资 2.95 亿美元

上海证券报消息,海正药业与全球最大的原研药公司辉瑞的合作有了进一步眉目。

2月18日,海正药业及全资子公司海正杭州公司与辉瑞间接拥有的全资子公司——辉瑞卢森堡公司在美国加利福尼亚州洛杉矶市签订《合资框架协议》,拟总投资2.95亿美元设立暂定名为“海正辉瑞制药有限公司”的合资公司。

该公司注册资本2.5亿美元,海正药业、海正杭州公司、辉瑞卢森堡公司分别以现金、实物等出资,各占合资公司注册资本的5%、46%、49%。按照双方制定的业务计划,合资公司设立伊始,海正药业及辉瑞公司分别将部分自有产品注入合资公司,以确保合资公司尽快开始生产、销售等商业运营。

● ST中源(600645):自有资金控股和泽生物

ST中源新的定向增发方案在2月17日召开的股东大会获高票通过。此次股东大会主要讨论终止公司2011年度非公开发行股票方案、以自有资金收购和泽生物科技有限公司51%股权;以及公司向第一大股东德源投资定向增发,用于收购和泽生物剩余49%股权并对其增资以及补充公司流动资金等。

2011年3月,ST中源曾公布了一个定向增发方案,拟收购和泽生物100%股权。原方案显示,和泽生物将用募集资金在全国建设十几个干细胞库,而新方案中募资不提建库。ST中源相关人士解释,为了争取时间,去年和泽生物已经通过借款方式自建了15个库,但按规定募集资金不能用于已建项目,所以新方案改为募资用于和泽偿还贷款及补充流动资金,即原方案所涉15个干细胞库已在和泽生物中。

ST中源董事长王勇透露,除了现有脐带血干细胞储存,公司未来还将拓展间充质干细胞、脂肪干细胞的技术及市场。

● 丰原药业(000153):拟定增募资3亿元拓展产品线

丰原药业今日披露,公司拟向包括公司控股股东安徽丰原集团在内的不超过10名特定对象,以不低于5.7元/股的价格非公开发行不超过5218万股,募集资金不超过2.97亿元。其中,丰原集团承诺按持股比例以现金认购本次发行股票总数的29.41%。

根据定增预案,募集资金将通过全资子公司涂山制药、淮海制药及马鞍山制药增资的方式,投入年产500吨硫氰酸红霉素项目、年产1.2亿袋聚丙烯共混输液袋生产线项目及非最终灭菌制剂(小容量注射剂、冻干粉针)生产线项目。丰原药业表示,本次募集资金项目实施后,公司将形成重要原料药中间体、新型药包材和多品种制剂的产品结构。项目达产后将增加年收入合计约5.66亿元,净利润合计约6800万元。

● 恒逸石化(000703):拟定向增发5400万股 募资不超25亿

恒逸石化周五晚间公告称,公司拟向不超过10名特定对象发行不超过5400万股股份,发行价格不低于46.4元/股。

根据发行预案,本次募集资金总额不超过25亿元,拟用于年产20万吨己内酰胺工程项目、年产9万吨差别化纤维扩建项目、年产150万吨精对苯二甲酸(PTA)改扩建工程项目和补充流动资金。

● 中国化学(601117):子公司签29.3亿元重大合同

中国化学周五晚间公告称,公司控股子公司华陆工程科技有限责任公司签署年产70万吨煤制烯烃项目气化、甲醇、锅炉装置工程承包合同,合同总额约29.3亿元,约占公司2010年营业收入的8.9%。

财经要闻

● 中美签投资协议总额386亿美元 新能源成合作重点

上海证券报消息,为配合习近平副主席对美国的访问,商务部由部长助理俞建华率领中国贸易投资合作促进团于2月12日至17日访问美国,在美开展一系列贸易投资促进活动。

商务部 18 日发布的消息显示，中国贸易投资合作促进团日前在美各地签署协议、备忘录等共 149 项，总金额 386 亿美元。其中，中国自美采购项目 50 项，对美出口项目 37 项，对美投资 12 项，美对华投资 25 项，双方经贸合作项目 25 项，涉及新能源、农产品贸易、通讯设备、计算机零部件、软件、医药、轻工产品、基础设施建设等双边经贸合作重点领域。

俞建华表示，中美是世界上最大的两个经济体，同时也是全球两个最大的贸易国。中美两国 GDP 合占全球 GDP 的近 38%，而中美两国贸易额合占世界的约 20%。中美经贸关系的平稳发展对世界贸易乃至世界经济的发展都有着非常重要的意义。

俞建华对中美双方的贸易逆差进行了分析，他表示，中美贸易不平衡的原因是多方面的，既有双方统计上存在差异的原因，也是经济全球化条件下国际分工的结果。中国实行进出口基本平衡的方针，不刻意追求顺差。解决贸易不平衡问题，需要中美双方共同努力。中方愿增加自美进口航天航空、汽车零部件、卫生医药、半导体及其制造设备、高技术器材、可再生能源、清洁能源、新型建材、安全设备、通讯、信息技术等产品，在不断扩大双边贸易规模的同时逐步实现双方贸易基本平衡。

俞建华还就扩大中美双边经贸关系提出了三个方面建议：一是扩大双向投资合作。二是开拓新的合作领域。三是加强基础设施建设合作。

● 中国今年首下调存款准备金率 释 4 到 5 千亿流动性

中国人民银行 18 日宣布，从 2012 年 2 月 24 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是 2012 年以来央行首度下调存款准备金率。

此次调整后，中国大型金融机构和中小金融机构将分别执行 20.5% 和 17.0% 的存款准备金率。市场估计，此举将释放 4 到 5 千亿左右的流动性。

有专家表示，央行在这个时点下调存款准备金率主要有两方面原因：其一，近期外汇流入减少，令市场流动性偏紧张。其次，春节长假后，物价开始进入回落状态，给调整创造空间。

中国央行上一次宣布下调存款准备金率是 2011 年 11 月 30 日。专家指出，中国货币政策 2012 年将进入“相机抉择”状态。从当前市场分析，存款准备金率年内料将还有 3 次左右下调。

央行日前发布《2011 年第四季度中国货币政策执行报告》称，中国将“适时适度”对货币政策进行预调微调。这份报告表示，总体看，稳健货币政策实施成效正逐步显现。

● 去年四季度银行不良贷款出现双升

第一财经日报消息，2011 年四季度末，商业银行不良贷款“双降”的势头终于逆转，业内认为，在经济减速、贷款信用风险上升之际，银行不良由“双降”至“双升”的反转将是大概率事件。

银监会网站 2 月 17 日披露，截至 2011 年四季度末，商业银行不良贷款余额为 4279 亿元，不良贷款率为 1.0%。值得注意的是，与三季度末相比，不良贷款余额上升 201 亿元，不良率上升 0.1 个百分点。

从季度末统计数据来看，这是不良贷款余额自 2008 年第三季度后首次上升，而不良贷款率也结束了 2005 年第四季度后近 6 年的下降趋势。

虽然季度数据不良出现反弹，但年度历史数据仍然维持“双降”趋势：商业银行 2004 年不良贷款余额为 1.71 万亿元，不良贷款率 13.21%，此后，不良贷款余额大体呈下降趋势，只在 2007 年稍有反复，而不良贷款率则一直呈下降趋势，也就是说，银行在近几年迎来了其资产质量最好的时代。

中国银行国际金融研究所认为，未来五年的银行不良贷款率合理区间为 1.61%~3.24% 比较适当，而在前述分析师看来，1.5% 将会是未来银行业经历周期后不良贷款率的中值水平。中行报告称，片面要求不良贷款率继续下降，将抑制银行正常业务开展，并建议提高监管、市场和公众对银行不良贷款率波动和绩效表现的容忍度，中行建议，监管层应考虑银行普遍已计提较多不良拨备的实际状况，适当放宽拨备率要求。

海外资讯

● 欧元区财长会今日再审议希协议

中国证券报消息，欧元区成员国财长定于当地时间 20 日在布鲁塞尔召开会议，此前，由于第二轮援助希腊谈判受阻，此次财长会已多次延期。分析人士预计，20 日欧元区财长有望就第二轮援希协议作出最终决定。

20 日欧元区财长会前夕，有关第二轮援希协议达成在即的乐观消息传出，但希腊换取 1300 亿欧元援款的条件愈发苛刻。据彭博社报道，德国、意大利和希腊三国领导人 17 日召开电话会议。会后意大利总理办公室发表声明称，三国领导人对 20 日欧元区财长会达成援希协议态度乐观，但协议增加了三项最新条件。首先，援助资金将被拨入一个托管账户，而非直接拨付给希腊政府，账户里的资金将足够希腊政府偿还 9 至 12 个月的债务。第二，希腊政府须在本国财政纪律方面接受更严格、永久性的国际监控。第三，援助协议还将包含针对希腊巩固财政和改革经济的“24 项优先行动清单”，该国须在 2 月底前满足清单要求。

报道预计，国际货币基金组织 (IMF) 此次将提供 1300 亿欧元援款中的 130 亿欧元。在 2010 年 5 月启动的第一轮援希行动中，IMF 已向希腊提供了 300 亿欧元贷款。

据彭博社援引消息人士报道，欧元区财长会还将讨论降低援希贷款利率，并利用欧央行资金填补希腊政府资金缺口。2010 年 5 月，第一轮援希贷款平均利率为 5%，去年 3 月，欧元区将这一利率下调至 4% 左右。报道还称，欧元区预计，到 2020 年希腊无法完成将债务占 GDP 之比降至 120% 的目标，预计届时这一比例将在 129% 左右。目前，欧元区针对如何填补这一资金缺口问题意见不一。

● 印度拟向进口电力设备征税 影响中国出口商利益

人民日报消息，据《印度快报》19 日透露，印度政府计划于近期内开始向进口电力设备征收 19% 的关税，同时针对超大型发电厂项目则将增加强制性的本地采购条款。

报道称，印度计划委员会针对进口电力设备征税问题所成立的专门小组决定，电力部将于一周内向印度内阁经济委员会提交有关议案，预计 2 月底有望获审通过。

事实上，过去两年里印度本地电力设备生产商一再游说政府，希望对进口电力设备征收高额关税，随后经上述专门小组讨论，建议实行 14% 的关税标准。但由于近年来印度国内电力缺口不断扩大，有关决定恐怕会影响电力产业增长，因而印度财政部并不同意。直至今年 2 月初，印度总理办公室介入推动，财政部才于 17 日同意向进口电力设备征收 5% 的关税、10% 的反补贴税和 4% 的附加税。

据统计，目前电力设备约占到印度由中国进口产品的 25%，而印度下一个五年计划中新增电力设备有一半也将来自中国生产商。业内人士认为，此举不仅将会大大影响中国电力设备出口商的利益，更会损害印度本地电力行业私营业主的利益，进一步加重印度电力瓶颈问题。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有, 未经书面许可, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>