

报告日期 2011-10-12

今日焦点:

- 【策略评论】 四季度策略: 不审视则多空皆误
- 【公司评论】 湖北能源(000883): 静待天然气项目投产
- 【公司评论】 禾欣股份(002343): PU合成革行业的领跑者
- 【公司评论】 杰瑞股份(002353): 页岩气煤层气双向拉动, 国内外需求同步上扬
- 【公司评论】 信维通信(300136): 天线产品平稳增长, 明年关注新产品放量
- 【公司评论】 中储股份(600787): 中储股份: 控股股东增持公司股票&与德泰公司诉讼事件进展公告点评
- 【金融工程】 融资融券周报
- 【金融工程】 风格行业主题量化周报
- 【金融工程】 估值与盈利监测周报

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	2551.99	-0.20%
上证综指	2348.52	0.16%
上证 180	5359.40	0.10%
上证 50	1880.59	-0.27%
深圳综指	992.31	-0.55%
深圳 100	3597.85	-0.91%
中小板指	5629.39	-0.46%

财经要闻:

- 佛山放宽住房限购措施暂缓执行[中国证券报]
- 佛山放松楼市限购 现行限购基础再可再买一套[搜房网]
- 食用农产品价格连七周上涨[商务部]
- 30万吨大豆再流拍 油厂利润跌至负数[每日经济新闻]
- 9月家电下乡销售额同比增67%[上海证券报]
- 中钢协昨正式发布中国铁矿石价格指数[上海证券报]
- 三方小组暗示希腊或于下月初获得救助资金[中国证券报]
- 印尼央行意外下调基准利率[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:

- 公司深度分析 禾欣股份 《禾欣股份: PU合成革行业的领跑者》
- 公司深度分析 万昌科技 《万昌科技: 一场噬菌酯带来的“盛宴”》
- 行业数据产品 房地产III 《房地产行业数据周报(2011年10月11日)》
- 行业月度报告 有色金属 《有色金属行业月报: 中国消费持续放缓》
- 金融工程定期报告 《安信多因子模型10月荐股及业绩跟踪》
- 金融工程定期报告 《安信小盘反转策略10月选股及业绩跟踪》
- 公司快报 新兴铸管 《新兴铸管: 旺季不旺拖累三季度业绩》
- 固定收益数据产品 《固定收益数据周报(2011年10月11日)》

【宏观策略评论】

四季度策略：不审视则多空皆误

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

8月至9月的经济数据普遍没有出现旺季反弹的特征，我们认为这主要与两个因素有关。一是在流动性抽紧的背景下，可选消费品销售乏力，尤其是商品房销售没有出现“金九银十”反而量缩价跌，年内房地产投资减速已成定局；二是海外经济增长乏力叠加人民币升值，出口对经济的拉动力正在减弱。

市场担心企业盈利在房地产和出口减速的背景下出现类似2008年的急速调整，但是我们认为经济增长与企业盈利的调整更类似于2004年的缓跌：1、2008年下半年总需求的大幅下滑受到了剧烈的库存调整影响，而2011年上半年已出现过一轮库存调整。2、外需调整的速度较2008年缓和，美国三季度经济环比年化增速还在2%左右。3、我国房地产企业的负债结构和2008年不同。2008年上市房地产企业中，负债结构偏向短期债务，导致在销售下降的背景下，房地产公司持有的现金类资产不足以偿还一年期到期债务；2011年，上市房地产公司的债务结构偏向长期债务。4、量、价指标回落缓慢（以工业增速和PPI为代表），我们预期三季报公布的非金融企业盈利增速和二季度相仿，出现骤然下降的可能性较低。

就四季度来看，由于欧洲债务解决进程以及我国地产调控的不确定性，我们无法给出对于企业盈利下滑幅度和持续时间的判断。但好的一面是，在经济减速的背景下，PPI或将带动CPI下行。假如PPI环比增速慢于2002年-2010年平均水平，那么PPI同比增速在2012年春节前后将下降至2%-3%的水平；按照安信固定收益小组的预测，CPI将在今年年末下降至5%以下。

我们预期9月份-10月份资金仍然呈现紧张的态势，但在年末随着财政存款释放以及央行公开市场操作力度的减缓，我们首先应该能够看到银行系统内部的流动性出现改善。债券类资产对于银行间的流动性最为敏感，因此，我们预期债券市场将先于股票市场企稳。

由于上证指数以周期类股票为主，在经济放缓的背景下，指数重心下移的过程还没有结束。但是如果通胀缓慢消退，在利率重置的条件下，我们预期不同类型的股票四季度走势将出现明显分化。小部分股票可能在四季度结束熊市趋势，大部分股票仍将延续阴跌态势。建议买入三类股票：1、盈利稳定的高分红类股票。2、医药、快速消费品、农业以及新兴产业的龙头公司。3、从投机的角度，可以选择小市值高送配类股票。

风险提示：通胀下行缓慢导致流动性改善的时点晚于预期。希腊于年末或明年年初债务违约，欧盟未能在西班牙、意大利和希腊间树起足够的防火墙，危机蔓延导致欧元区经济出现负增长。

【行业公司评论】

湖北能源(000883)：静待天然气项目投产

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

大型发电集团：2009 年三环股份宣布将进行重大资产重组，置出其全部负债并置入湖北能源公司全部股份，自此湖北能源成功借壳上市。公司控股股东为湖北省国资委，电源结构方面集水电、火电、风电、核电为一身，为湖北省区域内除中国三峡集团外最大的发电集团。

多发电业务共发展：公司目前运行的可控权益装机容量达 474 万千瓦，在建可控权益装机容量 9.5 万千瓦。公司主要以水电发电为主，水电运行权益装机占比达 74%，公司水电多集中于清江流域，资产优秀，但今年上半年受来水枯四成的影响，水电贡献利润下降明显；公司火电项目目前盈利较差，已经连续两年亏损，随着煤价的持续走高，预计今年下半年亏损将进一步加剧。伴随着齐岳山风电的逐步投产，公司风电贡献利润开始上升，预计 2011 年将实现齐岳山一期项目的全部投产，风电项目年净利润有望超过 2000 万元。

非公开增发进军天然气项目：公司公告将以不低于 7.33 元/股的发行价非公开发行 44350 万股股票，募集资金用于投资齐岳山风电项目和天然气项目。公司 2009 年开始涉足天然气行业，2010 年开始销售天然气，目前全资持有湖北省天然气，其控股公司鄂东天然气承担黄大线（黄冈—大冶天然气输气管道）项目的建设管理和生产运营。公司天然气项目目前定位于做中输，项目主要集中于西气东输和川气东输。根据公司规划，未来将分别进行孝昌-潜江、荆州-公安-石首、武汉-赤壁和黄陂-麻城天然气输气管道项目的建设和运营，投产后将为公司带来低风险的稳定的现金流，预计税后内部收益率为 8%。

暂定“中性—A”投资评级：由于预计公司天然气项目和核电项目投产尚早，短期内仍为原有业务贡献力量，预计公司 2011-2013 年的 EPS 分别为 0.22 元、0.30 元和 0.41 元，暂给予“中性—A”投资评级，看好公司天然气项目，未来投产后，盈利能力有望上升。

风险提示：煤价大幅上涨；来水不好；非公开增发延后

禾欣股份(002343)：PU 合成革行业的领跑者

潘凡 021-68765295 panfan@essence.com.cn

高物性 PU 合成革和超细纤维 PU 合成革的需求增速将明显高于行业平均水平。根据中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会预测，2011-2014 年期间，人造革合成革市场的需求将保持 10%以上的速度增长，其中高物性 PU 合成革的需求年均增速将达到 19.75%，超纤革的需求年均增速将达到 20.56%。

公司产品发展走高端化路线。公司的高物性 PU 合成革和超纤革占据了我国高档 PU 合成革市场 13%左右的市场份额，2006-2008 年公司累计销售收入在 PU 合成革行业排名第一。2011-2013 年，公司新增产能都为高端产品，高毛利率的产品比重将会提升，产品结构优化使得公司业绩增长。

高物性 PU 合成革是利润增长点。预计福建禾欣项目年底建成，2012 年形成 500 万米产能，2013 年形成 1200 万米产能。2011-2013 年，预计高物性 PU 合成革产量从 1000 万米增加至 2000 万米，收入从 3.88 亿元增加至 7.67 亿元，毛利率在 21 到 23%之间。

绒面革提升公司产品毛利率。绒面革是超纤革的深加工产品，2012 年形成产能 300 万平米，2013 形成产能 700 万平米。未来三年，公司大量超纤革留做绒面革的原料，外销量明显下降，所以超纤革毛利率能够维持较高水平，预计毛利率在 33%左右。2012 年，预计绒面革产量 300 万平米，收入 1.73 亿元，毛利率在 38%；2013 年，预计绒面革产量 590 万平米，收入 3.4 亿元，毛利率在 40%。

环保项目前景看好。预计环保项目培育期为三年，项目投产后，可乐丽禾欣环保科技有限公司可以实现年销售硅切割液回收装置 100 台套以及工业废水和城市废水处理技术核心部件 10 台套，年收入 10 亿元，年净利润 1 亿元，因此在环保项目投产后，公司业绩将会得到提升。

首次给予“增持-A”评级。预计公司 2011 年到 2013 年每股收益分别为 0.43 元、0.66 元、0.83 元，三年间的复合增长率为 19.95%；给予公司 2012 年 25 倍的 PE，预计公司合理股价为 17 元，首次给予“增持-A”评级。

风险提示：1. 合成革行业产能过剩，导致行业盈利水平下降。2. 公司初涉环保领域，市场开拓进展缓慢。

杰瑞股份(002353)：页岩气煤层气双向拉动，国内外需求同步上扬

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

有别于常规油气资源的垄断性经营，在国土资源部的主导下，页岩气开采按照市场化规则运作，国土资源部创新页岩气矿业权管理制度，首次中标结果显示合理市场运作的端倪，第二轮年内启动。另一方面，我国页岩气勘探工作正在加速推进，政策优惠正在研究制定，中国具备发展页岩气的优势条件，设备制造与服务商十二五后期将迎来大发展机遇。

北美页岩气市场方兴未艾。美国页岩气储量丰富，可开采百年，页岩气对能源相关产业发展带来积极影响，美国页岩气的技术创新和商业化主要由中小公司推动，美国在开采技术上已实现全球领先，开始向全球输出。另一方面，专业化分工与协作结合，政府对页岩气开发进行了有力支持，逐步加强对环境的监管。总体上我们认为美国页岩气市场将保持快速发展态势，杰瑞股份的设备出口与技术合作均有较好的机会。

国内煤层气正在进入商业化开采阶段。国内煤层气行业稳步发展，煤层气勘探开发快速推进。煤层气产能规模扩大，产销量同步上升。两大产业化基地产业化程度显著提高。煤层气长输管道建设初步发展，液化与压缩项目均已建成。总体上我们认为煤层气产业具有较好的发展前景，对设备与服务需求有明显拉动效应，公司也有望取得更多煤层气压裂作业项目。

一方面北美对压裂车的需求将持续增长，另一方面目前国内压裂作业能力不足，相关公司纷纷储备能力。公司参与了中国第一口页岩气水平井大规模分段压裂施工，逐步树立公司的品牌效应，预计十二五期间公司压裂车销量将受到国外和国内，页岩气和煤层气的双向拉动而保持快速增长。

预计全球油服行业泵送市场规模为 270 亿美元，盈利丰厚。近来公司在中东市场竞标取得突破；通过合资，公司径向钻井在国内开展业务将具有技术优势；即使考虑到下半年的不确定因素，渤海漏油事件对公司 2011 年业绩影响有限。

预计 2011 年每股收益为 1.87 元，较之先前预测值下调 3%。维持 2012-2013 年每股收益 2.86、4.07 元预测值不变。按照 2012 年 31 倍 PE 估值，合理价格为 88.66 元，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：全球经济下滑导致油价回落。外贸摩擦导致出口受阻。行业及公司基本面因素变化超出预期导致业绩的不确定性。

信维通信(300136)：天线产品平稳增长，明年关注新产品放量

张龙 021-68766113 zhanglong@essence.com.cn

公司主要产品是手机主天线和蓝牙天线，2010 年合计占收入 85%以上。公司近年业绩增长主要受毛利率提升带动。但未来大客户订单加入老产品毛利率面临下降风险。

未来 2 年移动终端天线出货量保持 30%增长 按照各移动终端天线配路情况估算，2012-2013 年出货量最大的是平板电脑和电子书天线，其次是手机天线。2011 年到 2013 年全球手机、笔记本、上网本、平板电脑和电子书天线出货量将从 2011 年的 69 亿支增长到 2013 年的 111 亿支，年均增速 30%左右。

公司天线产品看点：产能转移和低端智能手机放量 公司是国内移动终端天线市场份额第二的公司，目前全球移动终端天线 6 家龙头公司部分将退出该业务，公司将借助产能转移趋势跻身全球前 5。另外虽然公司积极推进进口替代，但未来 1 年预计仍然以国内客户为主，这种客户结构更能适应 2012-2013 年 1000-2000 元智能机放量的机遇。另外，公司明年进入亚马逊供应链，我们看好亚马逊平板电脑前景，认为这将是老产品的又一增长点。

公司明年看点：新产品 LDS 天线和天线连接器 公司明年 2、3 月份开始量产 LDS 天线产品，预计如果满产单季贡献收入接近目前单季收入的 1/3。公司天线连接器产品主要供应黑莓，我们保守预计明年该产品供货量在 1-2 亿支。这两个产品毛利率都应不低于公司现有产品，因此对毛利率有一定提升作用。

风险提示：由于客户问题，LDS 天线和天线连接器放量低于预期

中储股份(600787)：控股股东增持公司股票&与德泰公司诉讼事件进展公告点评

吴莉 010-66581623 wuli@essence.com.cn

一、2011 年 10 月 11 日，公司控股股东中储总公司通过上海证券交易所交易系统买入方式增持公司 218 万股，平均增持价格为 9.12 元/股。本次增持后中储总公司持有公司股份数量为 37810 万股，占已发行总股份的 45.01%。

同时，中储总公司拟在未来 12 个月内（自本次增持之日起算）以自身名义继续在二级市场增持公司股份，累计增持比例不超过公司已发行总股份的 2%（含本次已增持部分股份）。

点评：大股东此次在低位增持公司 218 万股，并计划未来 12 个月内在二级市场继续增持公司股票，反映了大股东对公司长期发展前景的坚定信心。在现有物流业务稳定增长，物流地产业务全面启动的双重驱动下，2011-2013 年公司业绩将保持 30%以上的复合增速，且未来几年业绩有望持续超出市场预期。公司前期对大股东定向增发的价格为 10.10 元/股，此次增持成本为 9.12 元/股。经过近 1 个多月的调整，目前公司 9.12 元的股价已经具有较高的安全边际，维持“买入-A”评级。

二、2008 年 3 至 9 月份，公司与张家口德泰全特种钢铁集团有限公司签订五份钢坯买卖合同，并向德泰公司支付货款人民币 1.20 亿元，但德泰公司收到货款后未按照约定供货。

为维护自身利益，公司于 2009 年 11 月与德泰公司签订《抵押合同》，约定德泰公司以部分机器设备价值约 2.63 亿元作为合同预付货款 1.20 亿元的抵押担保。

近日，天津市高级人民法院就公司诉张家口德泰全特种钢铁集团有限公司一案做出判决：责令张家口德泰全特种钢铁集团有限公司于判决生效后 10 日内返还中储货款 1.20 亿元及相应利息。

点评：公司为购买钢材预付给德泰公司的 1.20 亿元预付款，目前是作为“其他应收款”项列在资产负债表中。由于有德泰公司价值 2.63 亿元的机械设备等资产作为抵押担保，根据天津市高院的判决结果，公司有望追回前期预付给德泰公司的 1.20 亿元货款，账面的 1.20 亿元“其他应收款”项目基本不会形成坏账损失，也不会给公司业绩带来任何负面影响。

【金融工程评论】

融资融券周报

潘凡 021-68765295 panfan@essence.com.cn

从存量上看，融资余额规模达到 334 亿元，融券余额规模达到 2.05 亿元。融资融券余额均从历史高位回落，其中融券余额近期大幅下降。从流量上看，融资买入交易规模为 50.6 亿，融券卖出股数在 5,867 万股左右。融资交易较前期没有大幅变化，融券交易近期大幅提高。

上周在行业方面，在融资方面，若以融资买入减融资偿还作为看多指标，则看多前三行业是交运设备、综合和建筑建材。在融券方面，若以融券卖出减融券偿还为看空指标，则看多前三行业是金融服务、信息服务和交通运输。

上周在个股方面，在融资方面，若以融资买入减融资偿还作为看多指标，则 90 只融资融券标的股票中看多前 5 名是上海汽车、中国太保、中信证券、神火股份和浦发银行。在融券方面，若以融券卖出减融券偿还作为看空指标，则 90 只融资融券标的股票中看多的前 5 名是中信证券、中国联通、中国远洋、民生银行和长江证券。

上周资增券减的股票有中国太保、神火股份和长江证券，为看多。资减券增的股票有天威保变、特变电工、辽宁成大、保利地产、长江电力、华夏银行、中国国航、双汇发展、潞安环能、铜陵有色、苏宁电器和西山煤电，为看空。

保利地产、苏宁电器和潞安环能上周新转为资减券增，市场观点转为看空。

风险提示：本报告通过分析历史数据提出投资建议，但预测与实际情况有可能不同。

风格行业主题量化周报

潘凡 021-68765295 panfan@essence.com.cn

在风格方面，上周以简单平均收益率衡量，收益最高的风格是中盘成长、大盘混合和大盘价值，收益最差风格是中盘混合、小盘成长、小盘混合。以流通市值加权平均收益率衡量，收益最高的风格是大盘混合、大盘价

值和中盘成长，收益最差的风格是小盘成长、大盘成长和小盘混合。

在盈利预期变化方面，上周盈利预期上调股票占比最高的风格是大盘混合、大盘价值和中盘混合。

在行业方面，上周以简单平均收益率衡量的涨幅前三的行业是交运设备、采掘和家用电器，跌幅前三的行业是综合、商业贸易和房地产。以流通市值加权平均的收益率衡量的涨幅前三名是建筑建材、交运设备和采掘，跌幅前三名是商业贸易、食品饮料和房地产。

在盈利预期变化方面，上周盈利预期上调股票占比最高的行业是餐饮旅游、采掘和信息设备。

在主题方面，上周以简单平均加权的周收益率衡量，核能核电、高铁、氢能、IPV6、新能源汽车五个主题的股票上周表现最好，垃圾发电、抗癌辐射、建筑节能、保障性住房和乙醇汽油等主题板块表现最差。

上周在盈利预期变化方面，CDM 项目、通用航空、移动互联网、触摸屏和新型煤化工五个主题板块中盈利预期上调的股票比例最高。

风险提示：本报告通过分析历史数据提出投资建议，但预测与实际情况有可能不同。

估值与盈利监测周报

潘凡 021-68765295 panfan@essence.com.cn

第一部分：市场

A 股自身

本周上证指数收 2359.22 点，跌 3.04%，目前 P/E 为 11.87 倍，2003 年以来的历史均值为 26.9 倍，P/B 为 1.9 倍，2003 年以来的历史均值为 2.9 倍。沪深 300 指数收 2581.35 点，跌 3.30%，P/E 为 11.22 倍，2006 年 7 月以来的历史均值为 23.4 倍，P/B 为 1.8 倍，2006 年 7 月以来的历史均值为 3.3 倍。深证成指收 10292.33 点，跌 2.33%，目前 P/E 为 18.10 倍，2003 年以来的历史均值为 21.7 倍，P/B 为 2.8 倍，2003 年以来的历史均值为 3.0 倍。中小板综指收 4990.43 点，跌 17.36%，目前 P/E 为 34.97 倍，P/B 为 4.1 倍。（国内 PE 和 PB 为安信证券研究中心采用 Wind 数据采用 TTM（整体法）计算而得，历史均值为周数据计算而得）

国际比较

全球静态 P/E 比较，深证成指的静态 P/E 绝对值排名靠前。上证指数和深证成指的静态 P/E 分别为 12.6 和 17.8 倍，“金砖四国”中，其他三个国家，印度、俄罗斯、巴西 P/E 分别为 14.7、5.1、和 7.9 倍。全球静态 P/B 比较，深证成指的静态 P/B 绝对值最高。上证指数和深证成指的静态 P/B 分别为 2.0 和 3.0 倍，“金砖四国”中，其他三个国家，印度、俄罗斯、巴西 P/B 分别为 2.71、0.9 和 1.1 倍。（国际比较数据取自 Bloomberg，其 P/E 数据为剔除非经常性损益的数据，其加权方法和指数本身加权方法相同）

AH 情况 AH 股溢价水平目前为 27.59%左右。

第二部分：行业

从各行业的绝对 P/E 估值水平来看，申万 23 个行业中，9 成行业目前的 P/E 水平处在 2003 年来的历史平均水平以下，从绝对 P/B 估值水平来看，7 成行业的 P/B 水平处在 2003 年来的历史平均水平以下。从相对估值来看，3 成的行业相对估值水平在历史平均水平以下。

相对历史均值向下偏离最多的五个行业是机械设备、交通运输、金融服务、电子元器件和交运设备，相对历史均值向上偏离最多的五个行业是食品饮料、信息社保、餐饮旅游、综合和公用设备。

第三部分：风格 风格板块方面，从 P/E 角度来看，大盘股 P/E 低于历史平均水平。从相对估值偏离均值的程度来看，大盘和低市盈率相对估值水平偏离均值为-0.1 和-0.5 个标准差，小盘和高市盈率风格板块偏离均值为-0.3 和 0.3 个标准差。

风险提示： 本报告通过分析历史数据提出投资建议，但预测与实际情况有可能不同。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

佛山放宽住房限购措施暂缓执行[中国证券报]

广东省佛山市住房和城乡建设管理局 11 日中午发布通知称，符合条件的部分人群的限购条件将放宽。当天 23 点 24 分，该局在官方网站发布公告，暂缓执行上述通知。

佛山放松楼市限购 现行限购基础再可再买一套[搜房网]

关于进一步加强我市房地产市场调控有关问题的通知

各区国土城建和水务（利）局：

为巩固我市房地产市场调控工作成果，进一步促进我市房地产市场平稳健康发展，切实完成今年新建住房价格控制目标任务，经市政府批准，现就有关问题通知如下：

一、严格执行非本市户籍居民家庭购房限购政策，对补缴个人所得税以及社会保险的非本市户籍人员，在购房时不予认可。

二、对符合市、区人才引进政策的非本市户籍人员，由市、区人社部门出具人才引进证明，购房时可不受个人所得税证明以及社保证明的限制。

三、已办理房地产权证超过 5 年（含）的住房产权转移，不纳入限购范围。

四、本市户籍居民家庭在现行限购政策和住房套数的基础上，允许增购一套 7500 元/平方米以下的住房。

五、本市户籍“村改居”家庭，在购买 7500 元/平方米以下的新建商品住房时，其拥有的因村改居由集体土地改为国有土地的自建住房，不计入住房套数。

本通知自 2011 年 10 月 12 日起生效, 请各区严格执行。

二〇一一年十月十一日

食用农产品价格连七周上涨[商务部]

中国商务部周二称, 上周(10 月 3 日至 9 日)商务部重点监测的食用农产品价格小幅上涨, 为连续第七周上涨, 生产资料价格则继续回落。

刊登在商务部网站的新闻稿称, 天气转凉, 露地蔬菜上市量减少, 同时部分茄果类蔬菜处于秋季换茬期, 18 种蔬菜平均批发价格比前一周上涨 1.7%, 其中辣椒、青椒和白萝卜价格涨幅居前, 分别为 11.5%、10.5% 和 9.6%。

粮油零售价格继续稳中有升, 其中大米、面粉均上涨 0.2%, 菜籽油、豆油上涨 0.1%, 花生油价格与前一周持平。8 种水产品平均批发价格下降 1.1%, 其中鲤鱼、鲢鱼和鲫鱼降幅居前, 分别为 1.8%、1.6% 和 1.6%。

肉类价格稳中有涨, 其中羊肉、牛肉和白条鸡分别上涨 0.5%、0.3% 和 0.2%; 猪肉价格与前一周持平。蛋鸡产蛋率恢复, 市场供应量增加, 鸡蛋零售价格比前一周下降 0.3%, 比 9 月底下降 0.5%。

主要生产资料中, 橡胶、能源、农资、化工产品、钢材价格下跌, 建材、轻工原料、有色金属价格持平, 矿产品价格小幅上涨。受国际经济低迷、市场需求减弱、原料成本降低影响, 橡胶价格连续四周下降, 比 9 月上旬下跌 3.8%。

钢厂下调建筑钢材等品种报价, 行业产能继续释放, 钢价连续七周回落, 比 8 月中旬下跌 3.5%。矿产品价格上涨 0.7%, 铅矿、铁矿石、铜矿价格分别上涨 0.8%、0.7% 和 0.6%。

今年以来国内猪肉价格涨幅较大并带动了物价上涨。中国 8 月 CPI 同比上涨 6.2%, 较上月的 37 个月新高有所回落; 9 月 CPI 将于本周五公布, 路透调查预测中值显示, 9 月居民消费价格指数(CPI) 预计同比上涨 6.1%, 创四个月来低位。数据显示随着年内抗通胀政策不断加码, 物价已是强弩之末。

30 万吨大豆再流拍 油厂利润跌至负数[每日经济新闻]

继 9 月 20 日之后, 昨日(10 月 11 日)国家抛售的临储大豆再次全部流拍。

国家粮油中心公告称, 昨日在安徽粮食批发交易市场及其河北、山东联网市场举行国家临时存储大豆竞价销售交易会, 计划销售 2008 年产跨省移库大豆 30.99 万吨, 最终全部流拍。

卓创资讯农产品[13.16 -2.08% 股吧 研报]分析师信玉民向《每日经济新闻》记者表示, 目前新豆正在上市, 市场注意力大多集中在新豆的市场走势及收购上, 加上在拍卖的临储大豆都是 2008 年产且起拍价并不低, 因此难以引起市场关注。

据黑龙江省农委监测, 从目前市场情况看, 各地新豆价格大多在 2.00~2.05 元/斤左右运行, 多数本土大豆压榨企业仍未大规模收购, 新大豆观望情绪依然较为普遍。

据中华油脂网监测, 昨日山东青岛港进口的阿根廷大豆分销价报价 4080 元/吨, 成交 4060 元/吨; 日照、青岛

进口的巴西大豆分销价报价 4100 元/吨，成交维持在 4080 元/吨。

信玉民认为，自 9 月份以来，国内外大豆市场持续低迷，国产大豆理论加工利润为负数，影响了市场对于临储大豆的兴趣。

据中华油脂网监测，当前哈尔滨地区国产大豆原料成本为 3980 元/吨，加工成本 120 元/吨。以出油率按 16.5% 计，出粕率按 79% 计，四级豆油价格为 9600 元/吨，豆粕价格为 3150 元/吨，油厂盈利水平约为 -28 元/吨，较上月同期跌 240 元/吨。

“大豆市场目前最大的利空仍是欧债危机以及美国经济复苏缓慢。”中华粮网分析师李飞认为，如危机持续蔓延未有所改善，仍将对国内油脂油料后市走高形成制约，大豆市场也会面临波动风险。不过李飞同时也表示，鉴于今年菜籽临储收购价大幅上调，如若进行大豆临储收购，价格开在 2.00 元/斤以上的概率较大，将会对四季度大豆行情提供坚实的底部支撑。

9 月家电下乡销售额同比增 67%[上海证券报]

记者从商务部网站获悉，今年前 9 个月，我国家电下乡产品销售 7477 万台，实现销售额 1881 亿元，同比分别增长 42% 和 62%。其中，9 月份销售 908 万台，实现销售额 242 亿元，同比分别增长 50% 和 67%。

数据显示，9 月份，家电下乡产品销售实现较大幅度增长，一改此前几个月的销售颓势。从地区看，山东、河南、四川三省销售额环比增长超 30%；从产品品类看，热水器、空调、彩电同比增长 70% 以上；从企业看，海尔集团、海信集团、美的集团仍居销售额前三位，占当月家电下乡销售总额的三成，山东桑乐太阳能有限公司、山东力诺瑞特新能源有限公司等太阳能企业的销售额同比增长近 200%。

按规定，到今年 11 月 30 日，山东、河南、四川、青岛三省一市的家电下乡政策将如期结束。另外，14 个省市区的家电下乡政策将于 2012 年 11 月底到期，其他地区为 2013 年 1 月底到期。业内分析师指出，政策的退出预期成为促使 9 月销售剧增的主要原因，估计这一态势会一直持续到 11 月。

从 2007 年开始，在家电下乡政策的强力刺激下，家电需求得到有力释放，冰箱、彩电、空调、洗衣机等产品的销量遥遥领先与其他家电产品。由于家电下乡政策实施时间最长，覆盖面最广，农村市场消费力得到了充分释放。海尔、美的等龙头企业更是借机扩大了农村市场的占有率和市场规模。

商务部数据显示，截至 2011 年 9 月，我国家电下乡产品累计销售 1.89 亿台，实现销售额 4299 亿元，发放补贴 490 亿元。

中钢协昨正式发布中国铁矿石价格指数[上海证券报]

历经两个月试运行，中钢协于 11 日正式发布 10 月第一周“中国铁矿石价格指数”(CIOPI)。指数显示，由于国庆假期，10 月第一周国产铁矿石没有大宗交易，因此没有国产铁矿石价格指数统计数据，而进口铁矿石价格指数为 652.41 点，环比下降 0.13 点，降幅为 0.02%。

据统计，进口铁矿石平均到岸价格为 176.22 美元/吨，环比每吨下降 0.03 美元，折人民币含税价格为 1310.21 元/吨，环比每吨下降 0.26 元。

9 月 CIOPI 总体下降

CIOPI 由“国产铁矿石价格指数”和“进口铁矿石价格指数”两个各分项指数组成，均以 1994 年 4 月份价格为基数(100 点)。该指数已经于 8 月份经历了一段试运行。

据中钢协介绍，同国内外其他铁矿石价格指数相比，CIOPI 可同时反映国内国产矿和进口矿两个市场变化情况，数据采集样本覆盖面均在 90%以上，并且样本采集范围涵盖了不同品位和技术等级的铁矿石价格数据。该指数一直被业内认为是中国争夺铁矿石话语权的举动。

据统计，9 月份，CIOPI 中国铁矿石价格指数总体呈下降趋势。其中：第一周 CIOPI 为 596.87 点，第二周为 587.53 点，环比下降 9.34 点；第三周为 589.33 点，环比小幅回升 1.80 点；第四周为 580.73 点，环比下降 8.6 点。从全月走势情况看，第四周价格指数比第一周累计下降 16.14 点，累计降幅为 2.70%。

从分项指数情况看，国产铁矿石价格指数逐周下降。其中：第一周指数为 487.90 点，第二周为 480.54 点，第三周为 470.70 点，第四周为 455.81 点。第四周价格指数比第一周累计下降 32.09 点，累计降幅为 6.58%。

而进口铁矿石总体也呈下降趋势。其中第一周指数为 659.50 点，第二周为 649.02 点，第三周为 657.51 点，第四周为 652.54 点。10 月份第一周为 652.41 点，比 9 月第一周累计下降 7.09 点，累计降幅为 1.08%。

进口铁矿风险加大

虽然 9 月份 CIOPI 中国铁矿石价格指数总体呈下降趋势，但进口铁矿价格仍在高位维持，中钢协指称，其蕴藏的风险越来越大。

数据显示，2011 年 1-8 月，我国增产生铁 3967.2 万吨，同比增长 10.1%，其中由于国产铁矿原矿产量同比增长 22.7%可增产生铁 3183 万吨，占增产生铁总量的 80.23%，生铁增长其余的 784 万吨仍需进口 1255 万吨铁矿来解决。

但实际上，今年 1-8 月进口铁矿增加了 4253.8 万吨，增长 10.5%，多进口了 2999 万吨。截至 8 月底，我国主要港口库存铁矿 9521 万吨，同比增加 2341 万吨，库存积累的风险正越来越大。

三方小组暗示希腊或于下月初获得救助资金[中国证券报]

由欧盟、欧洲央行与国际货币基金组织组成的三方联合工作小组 11 日公布对希腊的第五次评审报告，称希腊很可能在 11 月初获得 80 亿欧元(约 109 亿美元)的第六笔救助资金。

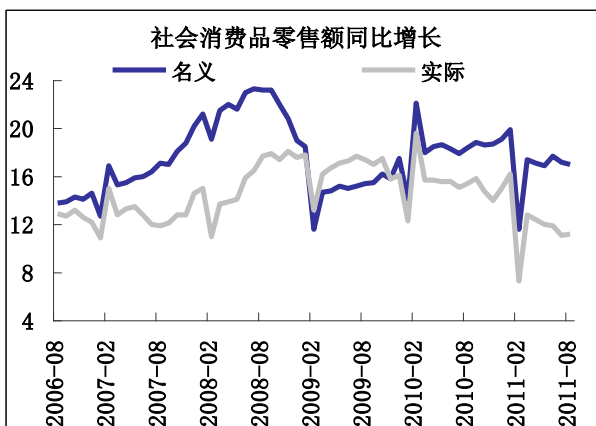
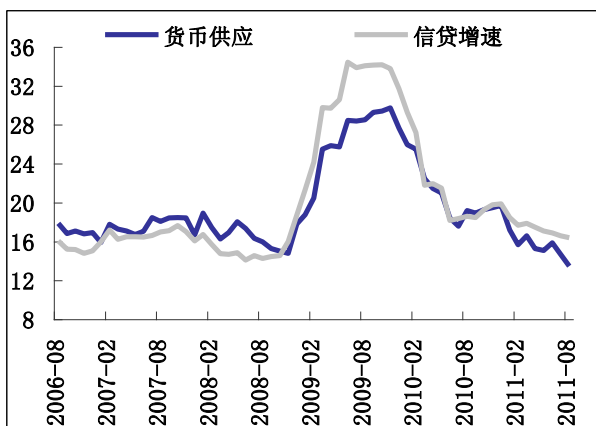
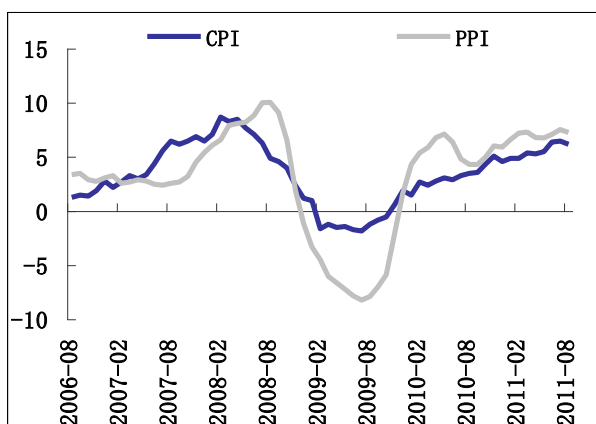
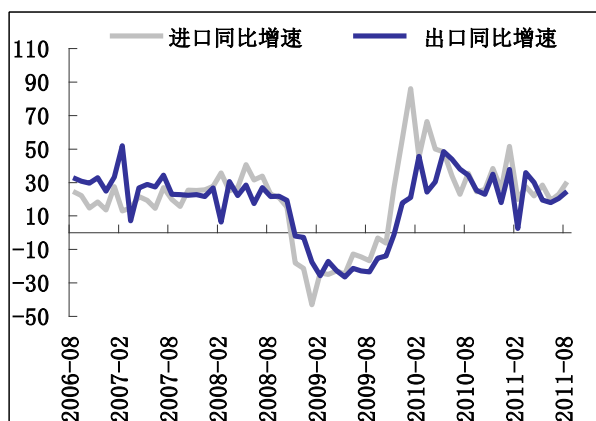
工作小组对希腊在紧缩财政方面取得的成果表示认可，同时也对希腊的经济前景表示关切。报告认为，希腊经济衰退程度比 6 月份估计的严重，预计到 2013 年后才能出现复苏。但部分由于劳动力成本温和下降，目前希腊出口势头良好。

工作小组对希腊实现 2012 年减赤目标表示有信心，这主要得益于希腊政府近期宣布的新措施，以及政府对实现“中期财政战略”的决心。

印尼央行意外下调基准利率[中国证券报]

印尼央行 10 月 11 日意外宣布，下调基准利率 25 个基点至 6.50%，以刺激国内经济增长。这是该行 2009 年 7 月份以来首次下调基准利率，该决议超出市场绝大多数分析人士预期。

今年第三季度以来，由于欧债危机恶化，欧美等发达经济体增长乏力，能源等国际大宗商品价格持续回落，新兴经济体的“货币政策紧缩阵营”已经开始分裂，长期暂停加息或实施降息的国家日益增多。今年 8 月，土耳其央行和巴西央行双双宣布下调基准利率以保障国内经济增长。此外，巴基斯坦央行已在今年 7 月和 10 月两次降息，降息幅度达 200 个基点。

**最新评论时间:2011-9-12**

中国进出口最近两个月的持续走高是在国内外经济数据走软的基础上。在我们看来,合理的解释是进出口是经济的滞后指标。对中国和全球历史数据的检查,都验证了贸易是经济滞后指标的特点。8月份进口的旺盛反应了6月份中国内需的阶段性强劲。而出口连续走强体现了全球经济,因为日本地震供应链恢复等原因,在5、6月份较之前环比加速的事实。因为这些因素不可持续,看起来进出口反弹更像回光返照。

考虑到全球工业增速的继续回落,以及由此导致的贸易实际增速和价格水平的回落。我们认为中国的出口增速将持续走低。而随着出口的下降和价格水平的趋于正常,进口增速也会同步回落。到明年二季度,进出口增速都将回落至15%以下,并且可能有个别月份出现个位数的增长。

最新评论时间:2011-9-12

第一,8月份食品领域超越高频数据所显示涨幅的原因主要来自于其他食品和外出用膳的价格上涨。第二,从该领域的历史数据来看,其与粮食、肉禽等食品大项的交互机制源于成本加成。第三,这种机制产生的影响对于中期的趋势有限,而对于短期的预测意义相对偏大;比如使得通胀在回落初期颇具粘性等。第四,即便不考虑我们的讨论,8月份的通胀层面也有积极的变化;包括食品环比结束去年7月以来超越历史均值的上涨趋势,以及PPI已连续三个月环比在零值附近。第五,我们维持在中期层面对中国通货膨胀乐观的预期。而对于9月份的通胀形势,CPI同比涨幅预期为6%。

最新评论时间:2011-9-12

新增信贷高于预期:8月份新增人民币贷款5485亿,高于此前的市场预期(5000亿以下),即便按照全年7万亿信贷投放量的假设和均衡投放计算,8月份的投放量也是比较高的。8月份信贷的高于预期主要来自短期贷款和票据融资业务,这和7月份存款压力下银行对短期贷款压缩造成的反弹有关,央行在额度控制中对中小企业部门贷款可能采取的结构优待预计也有贡献。

对公中长期贷款增量占比趋势下降:中长期贷款今年以来的趋势变化并不大,占新增贷款的比重是趋势下降的,特别是企业中长期贷款。住户部门中长期贷款在信贷增量中的占比今年波动并不是非常明显。

最新评论时间:2011-9-12

8月份消费数据继续小幅下降,与房地产关系密切的建筑装饰、家具和家电的降幅尤为明显。从今年前8个月的数据来看,消费增速的平台较去年发生了明显的下降,但总体而言非常平稳。实际消费增速则因通胀的上升而下降较大。

我们仍维持对中期内消费增长趋势的乐观判断。短期内消费增速可能受到了政策退出和劳动力紧张状况阶段性缓解的影响,可能仍将在17%这一水平附近低位徘徊一段时间。从目前的数据进展来看,2011年全年消费减速基本已成定局。


最新评论时间:2011-9-12

8 月份工业同比增速下降至 13.5%。从近几个月的数据来看,工业增速已经稳定在 13%-14% 这一区间内,在未来一两个季度内大幅恶化的可能性不大。从行业细项数据来看,我们似乎可以猜测 8 月份在增长领域同时发生了两件事情,一是地产相关的行业出现了增长减速,二是装备制造业增速回升。

从 8 月份增长数据来看,我们仍可以维持“新周期”的判断。在多种外生的不利因素影响下,工业增速同比、环比相对稳定;制造业投资小幅上升,维持在 30% 以上的平台上;工业内部装备制造业增速小幅上升。我们认为接下来经济增长可能会经历短期内的调整,随后波动上升,并稳定在比目前的水平更高的平台上。今年 4 季度工业增速有可能小幅上升至 14% 附近。

最新评论时间:2011-9-12

8 月投资同比减速可能主要反映了地产投资的温和下降,以及公共投资的影响同比递减。在此背景下,制造业投资仍然维持了 30% 以上的高位,当月增速较上月小幅反弹,表明产能投资可能仍维持了相当的力度。事实上,从我们对日、美两国二战以来数据的梳理来看,制造业投资周期一旦启动,平均将持续三年以上,最短也会持续六个季度左右。我们对这一趋势的可维持性仍抱有信心。

我们预计 4 季度投资增速仍能维持在 25% 附近的水平,2012 年投资增速则有可能持平甚至略有上升。这一判断的核心假设包括了地产投资不会剧烈下降,以及欧美经济不会陷入衰退等。我们维持对投资这一乐观判断的理由则主要由对产能周期的判断以及通胀下降带来的融资条件的相对宽松。

2011 年 3 季度业绩
日期: 2011-10-12

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	20111011	2753.72	49.2%	350.37	81.9%	27.6%	0.47	18.4%	60.3%
002274	华昌化工	20111011	2969.47	26.8%	57.99	191.3%	9.8%	0.22	4.2%	62.5%
300104	乐视网	20111011	355.90	105.7%	87.40	73.0%	56.5%	0.40	8.6%	29.0%
300270	N 中威	20111011	93.88	67.6%	29.15	66.7%	69.6%	0.73	6.9%	12.0%

2011 年 3 季度业绩预告
日期: 2011-10-12

公司 代码	公司 名称	公告 日	预告 类型	预告 摘要	去年同期 EPS
002458	益生股份	20111012	预增	净利润约 19,600 万元~20,400 万元,增长 400%~420%	0.36
600881	亚泰集团	20111012	预增	增长 70%以上	0.22
300059	东方财富	20111012	预增	净利润约 8178 万元~8450 万元,增长约 50%~55%	0.39
002033	丽江旅游	20111012	预增	净利润约 5,700 万元~6,150 万元,增长 285%~315%	0.13

600176	中国玻纤	20111012	预增	增长 50%以上	0.28
000889	渤海物流	20111012	预增	净利润约 4,536 万元,增长 94.08%	0.07
600779	水井坊	20111012	预增	增长 50%~100%	0.24
000157	中联重科	20111012	预增	净利润约 580000 万元~600000 万元,增长 86%~92%	0.63
300253	卫宁软件	20111012	预增	净利润约 2,470 万元~2,820 万元,增长 40%~60%	
600021	上海电力	20111012	预增	净利润约 18000 万元~20000 万元	0.00
000978	桂林旅游	20111012	预增	净利润约 4,374 万元~4,774 万元,增长 56%~71%	0.08
000553	沙隆达 A	20111012	预增	净利润约 3204 万元~4005 万元,增长 100%~150%	0.03
000928	中钢吉炭	20111012	预增	净利润约 450 万元~500 万元,增长 221.15%~256.84%	0.01
000731	四川美丰	20111012	预增	净利润约 17,377.05 万元~19,746.65 万元,增长 120%~150%	0.16
600309	烟台万华	20111012	预增	增长 50%~60%	0.58
300029	天龙光电	20111012	预增	净利润约 8000 万元~9000 万元,增长 40%~60%	0.29
600152	维科精华	20111012	预增	净利润约 12000 万元~13000 万元	0.02
000906	南方建材	20111011	预增	净利润约 5,200 万元~5,500 万元,增长 49.13%~57.73%	0.11
000026	飞亚达 A	20111011	预增	净利润约 13700 万元,增长 100%	0.27
000598	兴蓉投资	20111011	预增	净利润约 41,500 万元~47,300 万元,增长 132%~164%	0.39
000822	山东海化	20111011	预增	净利润约 33,400 万元,增长 4450%~4500%	0.01
600059	古越龙山	20111011	预增	增长 50%以上	0.13
600199	金种子酒	20111011	预增	增长 150%以上	0.22
000911	南宁糖业	20111011	预增	净利润约 13869 万元~16469 万元,增长 60%~90%	0.30
300267	尔康制药	20111011	预增	净利润约 8,500.00 万元~9,000.00 万元,增长 150%~165%	
002611	东方精工	20111011	预增	净利润约 4602.66 万元~5523.20 万元,增长 50%~80%	
600157	永泰能源	20111011	预增	增长 100%~120%	0.33
002321	华英农业	20111011	预增	净利润约 6500 万元~7500 万元,增长 90%~120%	0.23
000905	厦门港务	20111011	预增	净利润约 10806 万元,增长约 50%	0.14
000795	太原刚玉	20111011	预增	净利润约 6300 万元~7300 万元,增长 2710%~3160%	0.01
600256	广汇股份	20111011	预增	增长 70%以上	0.39
600063	皖维高新	20111011	预增	增长 150%左右	0.12
000969	安泰科技	20111011	预增	净利润约 21,250 万元~23,460 万元,增长 45%~60%	0.17
000523	广州浪奇	20111011	预增	净利润约 1262 万元~1514 万元,增长 50%~80%	0.05
600794	保税科技	20111011	预增	增长 50%~80%	0.35
000707	双环科技	20111011	预增	净利润约 32,046 万元~34,846 万元,增长 940%~1030%	0.07
600867	通化东宝	20111011	预增	增长 200%以上	0.22
000782	美达股份	20111011	预增	净利润约 10100 万元,增长约 90%	0.13
000885	同力水泥	20111011	预增	净利润约 14800 万元,增长 249%	0.17
002585	双星新材	20111011	预增	净利润约 30000 万元~34000 万元,增长 70%~100%	
000791	西北化工	20111011	预增	净利润约 746 万元,增长 60%	0.02
002610	爱康科技	20111011	预增	净利润约 15642.57 万元~16331.67 万元,增长 127%~137%	
600547	山东黄金	20111011	预增	增长 50%~100%	0.66
000790	华神集团	20111011	预增	净利润约 1200 万元~1300 万元,增长 78.74%~93.63%	0.02
600703	三安光电	20111011	预增	增长 110%以上	0.42
002549	凯美特气	20111011	预增	净利润约 6,357.12 万元~6,992.83 万元,增长 100%~120%	0.53
002327	富安娜	20111011	预增	净利润约 11,731 万元~13,112 万元,增长 70%~90%	0.52
300124	汇川技术	20111011	预增	净利润约 25,500 万元~26,500 万元,增长 68%~75%	1.40

000666	经纬纺机	20111011	预增	净利润约 45000 万元~48000 万元,增长 327%~356%	0.17
000936	华西村	20111011	预增	净利润约 15,606.68 万元~18,360.8 万元,增长 70%~100%	0.21
000596	古井贡酒	20111011	预增	净利润约 32,850.41 万元,增长 130%	0.61
600232	金鹰股份	20111011	预增	净利润 2280 万元~2380 万元,增长 288.42%~305.45%	0.02
600252	中恒集团	20111011	预增	增长 150%以上	0.31
600572	康恩贝	20111011	预增	增长 50%以上	0.40
000957	中通客车	20111011	预增	净利润约 3600 万元~4000 万元,约增长 50%~70%	0.10
600975	新五丰	20111011	预增	净利润约 3200 万元~3800 万元,增长 3200%~3800%	0.01
600106	重庆路桥	20111011	预增	增长 150%~200%	0.20
002217	联合化工	20111011	预增	增长 160%~190%	0.15
600505	西昌电力	20111010	预增	净利润约 17007.54 万元,增长约 180%	0.17
300088	长信科技	20111010	预增	净利润约 12650 万元~12950 万元,增长 62%~66%	0.62
300210	森远股份	20111010	预增	净利润约 4,380 万元~4,683 万元,增长 45.00%~55.00%	
300133	华策影视	20111010	预增	净利润约 11890 万元~13580 万元,增长 40%~60%	2.00
300212	易华录	20111010	预增	净利润约 1775 万元~1972 万元,增长 80%~100%	

IPO 信息

日期: 2011-10-12

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
002627	宜昌交运		3350.00		网下询价,上网定价	20111012	20111021	
300274	阳光电源		4480.00		网下询价,上网定价	20111012	20111024	
002626	金达威		2300.00		网下询价,上网定价	20111011	20111019	
601100	恒立油缸		10500.00		网下询价,上网定价	20111011	20111019	
300273	和佳股份		3335.00		网下询价,上网定价	20111010	20111018	
002624	金磊股份		2500.00		网下询价,上网定价	20110928	20111017	

基金发行信息

日期: 2011-10-12

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
350009	天治稳定收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20111012
050022	博时回报灵活配置混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型		3.00	20111010
519033	海富通国策导向股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20111010
398061	中海消费主题精选股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20111010
090016	大成中证内地消费主题指数证券投资基金	契约型开放式	指数型		3.00	20111010
541011	汇丰晋信货币市场基金	契约型开放式	货币市场型		3.00	20111010
540011	汇丰晋信货币市场基金	契约型开放式	货币市场型		3.00	20111010
590007	中邮上证 380 指数增强型证券投资基金	契约型开放式	指数增强型		3.00	20110928

增发信息

日期: 2011-10-12

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
600139	西部资源	19.58	3575.08	7.00	定向	20111010	20110929	20121001
600403	大有能源	11.64	70618.30	82.20	定向	20111010	20110929	20140929
000525	红太阳	9.18	22700.80	20.84	定向	20110929	20110919	20140930
000868	安凯客车	10.18	4500.00	4.58	定向	20110929	20110906	20121001
430071	首都在线	11.00	90.00	.10	定向	20110929	20110928	20120928
600335	*ST 盛工	7.83	28404.74	22.24	定向	20110929	20110927	20140929

增发预案信息

日期: 2011-10-12

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
000678	襄阳轴承	定向	12000.00	董事会预案	20111011	本次发行的定价基准日为本次非公开发行股票董事会决议公告日(2011年10月11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5.72元/股。
002298	鑫龙电器	定向	4000.00	董事会预案	20111011	本次非公开发行股票发行价格不低于定价基准日(2011年10月11日)前二十个交易日公司股票交易均价的90%,即发行价格不低于12.88元/股
600847	ST 渝万里	定向	5559.97	董事会预案	20111011	本次发行价格确定为12.59元/股,定价原则为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12.59元/股。
000863	*ST 商务	定向	56407.07	证监会批准	20111010	本次发行股份的定价为3.00元/股(不低于截至2007年5月15日公司股票暂停交易前20个交易日均价2.99元/股)。
002106	莱宝高科	定向	7000.00	董事会预案	20111010	本次非公开发行股票发行价格不低于本次董事会决议公告日2011年10月10日(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24.69元/股
600313	*ST 中农	定向	6000.00	董事会预案	20111010	发本次非公开发行的定价基准日为发行期首日,发行价格按定价基准日前二十个交易日股票交易均价和暂停上市前一交易日收盘价(6.73元/股)孰高确定。
600597	光明乳业	定向	17770.00	董事会预案	20111010	本次发行的股票价格不低于定价基准日(不含定价基准日)前20个交易日公司股票交易均价的90%,即发行价格不低于8.00元/股。
000759	中百集团	定向	23363.62	董事会预案	20110930	中百集团审议本次换股吸收合并的董事会决议公告日前20个交易日的股票交易均价经除息调整后的价格,即人民币12.39元/股。
430049	双杰电气	定向	800.00	董事会预案	20110930	增资价格为每股人民币9元
600561	江西长运	定向	5500.00	董事会预案	20110929	本次非公开发行股票的定价基准日为公司第六届董事会第十七次会议决议公告日,发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的90%,即9.26元/股

600656	ST 博元	定向	14518.63 董事会预案	20110929	公司拟发行股份的价格为 12.88 元/股，不低于公司第六届董事会第五十九次会议决议公告日（即 2011 年 9 月 29 日）前二十个交易日公司股票交易均价
000665	武汉塑料	定向	21127.28 董事会预案	20110928	发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价，即为 10.40 元/股。
600790	轻纺城	定向	18427.38 董事会预案	20110928	本次向开发公司发行股份的每股价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价，发行价格拟定为人民币 8.01 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

凌洁	上海联系人	朱贤	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
黄方祥	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
梁涛	上海联系人	潘冬亮	北京联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
李昕	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		