



晨会纪要

2012年8月2日 星期四

指数名称	收盘(点)	涨跌(%)		
		1日	5日	1月
申万A指	1903.	1.30	-1.82	-5.77
上证指数	2123.	0.94	-0.60	-4.59
深证综指	862.7	1.50	-2.80	-6.37
沪深300	2358.	1.10	-0.06	-4.18
香港恒生	1982	0.12	5.00	1.95
香港国企	9762.	0.91	5.90	1.96

风格指数	昨日表现(%)	1个月表现(%)	6个月表现(%)
大盘指数	1.03	-3.81	-3.99
中盘指数	1.74	-6.66	-2.51
小盘指数	1.75	-7.62	-1.16

行业涨幅前10名	昨日涨幅(%)	1个月涨幅(%)	6个月涨幅(%)
其他采掘	4.65	-3.25	-7.76
金属非金属	3.94	-5.14	4.29
建筑材料	3.04	-6.24	-11.37
网络服务	2.65	-1.54	1.52
元件	2.53	-8.42	-1.98

行业跌幅前10名	昨日跌幅(%)	1个月跌幅(%)	6个月跌幅(%)
银行	0.01	-4.02	-12.26
通信运营	0.11	-4.94	-25.06
饮料制造	0.31	-1.92	21.28
机场	0.34	-3.05	-1.49
农产品加工	0.42	-8.75	-12.43

今日重点推荐

上海家化(600315)深度研究报告：产品创新力+渠道推广力，成就日化品牌“梦工厂”

- 日化行业：多样化需求开创广阔消费品市场，大市值消费品公司辈出。(1)我国日化市场规模全球增长最快，目前人均化妆品消费只有发达国家的1/4，未来市场空间广阔。(2)伴随人们物质生活的丰富和消费行为的变迁，护肤品、男士用品子行业未来发展潜力最大。(3)从国际经验来看，产品创新力+渠道推广力成就多品牌发展的大市值消费品公司，涌现出宝洁、欧莱雅、联合利华。
- 公司经营：公司是多元化布局的日化龙头企业，持续高增长能力强。具体表现为：(1)未来看点：和花王的合作有望成为未来新的增长点。公司2011年取得花王中国独家代理权，预计2012年将贡献收入3亿元左右。(2)现有品牌：品牌矩阵覆盖日化全产业，持续增长动力十足。六神、佰草集稳定增长，成为公司现金流的重要保证；高夫、美加净快速增长，有望成为未来的明星产品；家安、双妹、玉泽等也是公司的潜在增长点。(3)投资业务：上市公司专注日化行业，家化集团定位时尚产业。公司前期对天江药业、三亚万豪酒店的投资效益凸显，海鸥手表投资项目尚在培育中。
- 竞争优势：多品牌发展让家化保持高成长性，而强大的产品创新力和渠道推广力是支持家化多品牌发展的关键。(1)产品创新力：公司重视研发，现有科研人员160多人，每年研发投入费用占营业收入比重超过3%；新产品储备充足，为未来适时推出符合市场需求的新品牌奠定基础。(2)渠道推广力：公司已构建较为完善的大流通渠道网络，覆盖传统渠道及电商等新兴渠道，六神网点超过数十万个，为未来国际品牌代理进入国内市场带来良好的协同效应。
- 我们认为，上海家化是国内A股市场上不可多得的好公司：所处日化行业潜力无限，公司管理层激励到位，长远来看有望成为大市值的消费品公司，维持买入。我们维持公司2012-2014年EPS为1.21/1.54/2.02元，对应PE为35.7/28.1/21.4倍，预计未来3年净利润复合增长率36%，考虑到公司成长性较好及突出的行业地位，可给予2013年35倍估值，目标价55元，维持买入。

(分析师：王立平/吴远怡/王玥 86 21 23297818 分机 7468/7283/7717)

近期申万研究事件

重点推荐报告及研究计划：

敬请关注申万夏季策略会观点

联系人：郭颖

联系电话：(8621) 63238296

今日预期调整——公司：

股票代码	简称	研究员	调整前	调整后	调整后	调整后	调整后
			12EPS	13EPS	14EPS	评级	评级

今日预期调整——宏观、行业及其他

项目	调整前	调整后	变动方向	原因
----	-----	-----	------	----

今日上市公司预期调整汇总

今日预期调整——公司：

股票代码	简称	研究员	调整前			调整前评级	调整后			调整后评级
			12EPS	13EPS	14EPS		12EPS	13EPS	14EPS	
600251	冠农股份	邓建	0.751	1.049		中性	0.710	0.834		中性

今日上市宏观预期调整汇总

今日预期调整——宏观、行业及其他

项目	调整前	调整后	变动方向	原因
2013 年重点上市公司利润增速-自下而上(%)	18.00	18.50	↑	根据重点公司盈利预测更新。
2012 年重点上市公司利润增速-自下而上(%)	11.30	10.40	↓	根据重点公司盈利预测更新。

今日重点推荐报告

上海家化(600315)深度研究报告：产品创新力+渠道推广力，成就日化品牌“梦工厂”

今日推荐报告

企业库存压力有所缓解，经济企稳回升可期——2012 年 7 月制造业 PMI 指数短评

宏观“未动”，毛利“先行”——钢铁如何看宏观系列报告之三吨钢毛利综合信号系统

中报点评：长盈精密（300115）——中报符合预期，受惠智能机需求修复，看好公司长期发展

申万医药：泰格医药(300347)新股分析报告——分享中国从“世界工厂”走向“世界研发基地”机会

冠农股份（600251）：主业开始瘦身，关注战略调整

今日上市公司预期调整汇总	1
今日上市宏观预期调整汇总	1
今日重点推荐报告	3
今日推荐报告	3
本月国内重要经济信息披露	7
本月世界重要经济信息披露	7
当日信息速递	8

证券发行及上市信息	9
近期非流通股解禁明细	11
昨日报告推荐	13

今日重点推荐报告

上海家化(600315)深度研究报告：产品创新力+渠道推广力，成就日化品牌“梦工厂”

- **公司介绍：**经历“国退民进”、推出股权激励，转型发展再续增长新篇章。上海家化旗下大流通领域包括六神、美加净、家安、可采等，细分市场领域包括佰草集、高夫、清妃等。公司今年获得花王独家代理权，此外还涉及投资等业务。2011年11月公司完成改制，实际控制人由上海市国资委变更为中国平安。2012年4月推出第二次股权激励计划以调动团队积极性，覆盖范围较广。
- **日化行业：**多样化需求开创广阔消费品市场，大市值消费品公司辈出。(1)我国日化市场规模全球增长最快，目前人均化妆品消费只有发达国家的1/4，未来市场空间广阔。(2)伴随人们物质生活的丰富和消费行为的变迁，护肤品、男士用品子行业未来发展潜力最大。(3)从国际经验来看，产品创新力+渠道推广力成就多品牌发展的大市值消费品公司，涌现出宝洁、欧莱雅、联合利华。
- **公司经营：**公司是多元化布局的日化龙头企业，持续高增长能力强。具体表现为：(1)未来看点：和花王的合作有望成为未来新的增长点。公司2011年取得花王中国独家代理权，预计2012年将贡献收入3亿元左右。(2)现有品牌：品牌矩阵覆盖日化全产业，持续增长动力十足。六神、佰草集稳定增长，成为公司现金流的重要保证；高夫、美加净快速增长，有望成为未来的明星产品；家安、双妹、玉泽等也是公司的潜在增长点。(3)投资业务：上市公司专注日化行业，家化集团定位时尚产业。公司前期对天江药业、三亚万豪酒店的投资效益凸显，海鸥手表投资项目尚在培育中。
- **竞争优势：**多品牌发展让家化保持高成长性，而强大的产品创新力和渠道推广力是支持家化多品牌发展的关键。(1)产品创新力：公司重视研发，现有科研人员160多人，每年开发投入费用占营业收入比重超过3%；新产品储备充足，为未来适时推出符合市场需求的新品牌奠定基础。(2)渠道推广力：公司已构建较为完善的大流通渠道网络，覆盖传统渠道及电商等新兴渠道，六神网点超过数十万个，为未来国际品牌代理进入国内市场带来良好的协同效应。
- **我们认为，上海家化是国内A股市场上不可多得的好公司：**所处日化行业潜力无限，公司管理层激励到位，长远来看有望成为大市值的消费品公司，维持买入。我们维持公司2012-2014年EPS为1.21/1.54/2.02元，对应PE为35.7/28.1/21.4倍，预计未来3年净利润复合增长率36%，考虑到公司成长性较好及突出的行业地位，可给予2013年35倍估值，目标价55元，维持买入。

(分析师：王立平/吴远怡/王玥 86 21 23297818 分机 7468/7283/7717)

今日推荐报告

企业库存压力有所缓解，经济企稳回升可期—2012年7月制造业PMI指数短评

- **结论或者投资建议：**
- 7月PMI为50.1%，绝对值水平与历史同期相比，仅好于2008年，表明当前经济增长处于相对较弱水平。与上月相比，小幅下滑0.1个百分点，而2005-2011年7月PMI环比回落1.16个百分点，今年下滑的幅度明显偏小，从具体年份看，2005-2011年，仅在2009年经济V型回升时，7月份PMI相比6月份回升了0.1个百分点，其余年份均环比回落，相应的，今年7月PMI的环比变动幅度仅差于2009年，而好于2005-2011年的其他年份。显示当前经济呈现趋稳走势。
- 7月份PMI及其分项指标中，最值得关注的是产成品库存指数。5-6月份受累于前期经济下滑，产成品库存指数有所上升，而7月份经历企业主动去库存后，产成品库存指数再次回落至警戒线水平以下，企业库存压力明显缓解。后期随着库存水平的下降，以及需求的回升，有望带动企业进入补库存阶段，带动经济企稳回升。

- 7月生产指数、新订单指数和新出口订单指数虽然分别比上月回落0.2、0.2和0.9个百分点，但是比历史同期回落幅度要小，扣除季节性因素后，企业的生产和需求情况尚可。从业人员指数为49.5%，已经连续两个月低于50%的警戒线水平，环比回落0.2个百分点，而历史同期环比上升0.6个百分点，显示当前就业压力有所显现，从媒体反馈的情况看，进入2季度，有关企业裁员的报道也越来越多。
- 从企业类型看，7月份大中小企业的PMI分别为50.3%、50.2%和48.1%，分别比上月变动-0.3、0.2和0.9个百分点，虽然小企业的PMI环比改善，但是连续4个月低于50%的警戒线水平，表明当前经济下滑的过程中，小企业的生存环境恶化更为明显。
- 分行业看，7月份PMI表现相对较好的是下游行业，7月PMI环比变动幅度高于历史均值水平的行业是：石油加工及炼焦业、化纤制造机橡胶塑料制品业、食品加工及制造业、医药制造业、纺织业等。表现较差的是重化工业，如黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业。
- 本月购进价格指数为41%，环比回落0.2个百分点。购进价格的回落，有助于降低企业生产成本，6月份规模以上工业企业利润降幅收窄，主要受益于成本下降带来的毛利率的改善，下半年随着需求的回升，成本的下降有利于推动企业盈利改善。7月份购进价格指数下降较大的行业是：金属制品业、木材加工及家具制造业、有色金属冶炼及压延加工业、通用设备制造业等，而化纤制造机橡胶塑料制品业、石油加工及炼焦业、纺织业、食品加工及制造业等行业的购进价格指数环比提高超过10个百分点。
- 中央政治局会议为下半年经济工作定调：把稳增长放在更加重要的位置上，做好充分应对准备。显示当前政府对经济下滑已经高度关注，并希望能够做好充分准备应对经济下滑，在当前经济低迷、失业压力显现、金融风险抬头的情况下，下半年政策的力度有望进一步加大，维持3季度经济企稳，4季度回升的判断不变。

(分析师：李慧勇/孟祥娟 86 21 23297327/396)

宏观“未动”，毛利“先行”——钢铁如何看宏观系列报告之三吨钢毛利综合信号系统

- **吨钢毛利是钢铁行业最重要的指标，是综合系统的核心。**由于吨钢毛利频度高、易跟踪，并且可以根据不同的钢材品种或者铁矿石来源进行分类，因此吨钢毛利是钢铁行业中最重要指标。同时，吨钢毛利能够反映钢铁中游行业的重要属性，其与钢铁产能利用率、加权钢价、钢材库存等指标的结合，可以更好地反映行业乃至宏观经济的周期变动。因此，吨钢毛利是吨钢综合系统的核心。
- **按照不同划分标准划分吨钢毛利类别可以研究宏观经济和行业的不同方面。**吨钢毛利的划分可以依据吨钢成本中占比较大的铁矿石来源，分为现货成本、长协成本和加权成本吨钢毛利；也可以按照不同的主要钢材品种类别来进行划分，分为螺纹钢、冷轧板、热轧板、中板等吨毛利；前种划分适于研究整体宏观经济运行情况，后一种划分适用于研究其对应的不同下游行业。
- **钢铁行业周期主要由产能利用率、吨钢毛利和库存刻画。**我们通过粗钢产能利用率、社会库存以及相对社会库存三个指标的组合来分别定位吨钢毛利所处的启动、挤压、冲高或者回落阶段。行业复苏时，产能利用率领先社会库存启动，此时吨钢毛利上升；行业进入景气至过热阶段，社会库存先因需求旺盛而消耗后产量上升过快而累积，通常社会库存领先产能利用率扩大，此时吨钢毛利会进一步上升；过热后期，行业的产能利用率冲高回落，社会库存开始快速消耗。
- **利用吨钢毛利指标、加权钢材价格和粗钢产能利用率预判宏观经济周期中PPI和工业增加值增速的拐点。**我们利用加权钢材价格和吨钢毛利在PPI上升和下降周期的不同表现来预判PPI的拐点，其中在钢价上涨周期中，钢材价格与PPI相比略有领先，在钢价下跌周期中，毛利领先PPI的下跌；我们用粗钢产能利用率和吨钢毛利对工业增加值增速变化进行预判，吨钢毛利的顶部与高产能利用率结合（产能利用率>85%），能够很好的预判工业增加值的向下拐点；吨钢毛利的底部如果对应着低产能利用率（产能利用率<70%），则意味着工业增加值的向上拐点将很快到来。

- 不同品种钢材相对库存的底部与毛利的顶部通常对应着下游行业景气的高点，而相对库存的高位与毛利的底部通常对应着下游行业景气的低点。螺纹钢、冷轧板、热卷和中板的相对库存与毛利变化分别于与房地产开发投资增速、汽车产量增速、挖掘机产量增速、民用钢质船产量增速有良好的对应关系；并且，钢材品种的下游越单一，其预判能力就越强，例如冷轧板对应的下游较热卷单一，冷轧板对汽车产量增速拐点的预判就好于热卷对挖掘机产量增速的预判。
 - 现阶段吨钢毛利变动领先于黑色金属超额收益变动。超额收益反映投资者对相关板块盈利能力变化的预期，当铁矿石使用长协价格时期由于成本易于预期，吨钢毛利变化易被资本市场超额收益提前反应，黑色金属超额收益领先于加权模拟吨钢毛利；而当前铁矿石定价现货化，矿石价格更多反应经济和行业基本面，因此吨钢毛利开始领先于超额收益。
 - 完善宏观监测窗口：除房地产开发投资增速，其他指标还未出现拐点信号。结合我们本篇报告的吨钢毛利信号判断，在螺纹钢毛利相对底部和螺纹钢相对库存高位大概率会出现房地产开发投资增速的底部，目前该趋势已经形成，因此房地产开发投资增速的底部可能会在今后 1-2 个月内出现；其余指标的拐点判断信号还未出现。
- (分析师：毛深静/贺华成 86 21 23291878 分机 7216/7720)

中报点评：长盈精密（300115）——中报符合预期，受惠智能机需求修复，看好公司长期发展

- 重申公司买入评级。我们维持公司 2012-14 年盈利预测为 0.85 元，1.35 元，1.90 元，目前价格对应 12-14 年 PE 为 29.6X，18.6X 和 13.3X，考虑公司未来持续受益于移动智能终端需求的增长以及公司自身产业链、产品链的扩张，我们认为公司未来将持续保持高速增长，6 个月合理估值水平为 13 年 25 倍 PE，对应 6 个月目标价 33.85 元，重申买入评级。
- 2012 中报符合预期。报告期内实现营业收入 4.76 亿元，同比增长 31.78%，归属上市公司股东的净利润 8364 万元，同比增长 21.35%，基本 EPS 为 0.32 元，符合预期。净利润增速略低于收入增速主要是由于人力成本上升和设备折旧增加带来毛利率下滑。
- 2 季度收入持续增长。公司 2012 年 2 季度实现营业收入 2.41 亿元，同比增长 19.6%，环比增长 2.4%；毛利率 34.6%，相比 1 季度毛利率 33.3%，回升 1.3 个百分点，相比 2011 年 2 季度毛利率 36.4%下降 1.8 个百分点。公司第 2 季度三项费用合计 3594 万元，同比增长 34.0%，环比同比增长 40.6%。
- 上半年中兴、华为低于预期成为负累，下半年预期环比快速修复。2012 年初中兴、华为分别设定 2012 年智能手机出货目标为 4000 万/6000 万，而根据 iSuppli 数据看，上半年中兴、华为智能机出货量为 1400 万/1200 万，大幅低于市场预期，使得公司为其配备的人员、设备等未能充分发挥效用。目前随着下半年中兴、华为新机种销售，预计下半年订单状况环比快速修复。
- 受惠三星爆发，全面供货逐步展开。三星凭借产业链垂直整合优势，获取了智能手机市场最大份额，成为公司成长快速的主要客户，随着公司连接器产品进入三星供应链体系，潜在增长空间巨大，在公司业务占比可望继续提升。
- 产品升级+产业整合推动公司长期发展。从中报可以看到公司正在积极储备高端板对板、软板、天线连接器技术专利，产品结构继续升级，进入国际大厂优势领域。而随着公司昆山二期，东莞松山湖项目逐步投产，近两年的产业投资和布局将为公司未来数年发展奠定坚实基础。

(分析师：张騄 86 21 23297818 分机 7511)

申万医药：泰格医药(300347)新股分析报告——分享中国从“世界工厂”走向“世界研发基地”机会

- 本土临床试验 CRO 行业领先企业。公司主要为医药产品研发提供临床研究服务，公司高管叶小平和曹晓春合计持有公司 37.56%股权（发行后），为公司实际控制人。其他高管施笑利、Zhuan Yin 等均持有公司股权。2009-2011

年公司收入复合增长 77.4%，净利润复合增长 147.5%。2011 年公司实现收入 1.93 亿元，同比增长 57.3%，实现净利润 4779 万元，同比增长 50.7%，净利率 24.7%，净资产收益率 33.9%。

■ **凭借稳定的团队、遍布全国的合作网络以及优质的客户资源打造公司本土临床试验 CRO 领袖地位。**

1) 管理团队人员稳定，技术研发团队实力雄厚。公司核心团队成员主要来自跨国药企或国内领先制药企业研发部门，医药专业知识深厚，临床研究经验丰富。2009-2011 公司 70 人的管理团队中仅 2 人离职，稳定的团队确保了临床研究的服务质量、客户新药研发的进度；公司拥有 500 名专业人才、丰厚的临床研究经验，公司技术服务的稳定性、可靠性不断提升。

2) 服务网点遍布全国，手握大型优秀医院资源。公司在全国 40 个城市有 400 家左右的服务网点，拥有复旦大学附属中山医院、北京地坛医院、中南大学湘雅三医院、北京协和医院等大型医院资源，确保公司能够凭借遍布全国的合作网络及时响应客户临床服务的需求。

3) 优质的客户资源确保业务来源。公司目前主要客户均为国内外大型制药企业，其中 2010 年全球前二十大制药企业中有十五家为公司客户，前十大生物制药企业中也有八家为公司客户。公司与国内的先声药业等以研发创新为主的制药企业签订了战略合作协议。

■ **中国正在从“世界工厂”走向“世界研发基地”，CRO 未来有望继续高速增长。**2006-2010 年，全球医药研发外包的金额从 196 亿美元增长到 360 亿美元，复合增速超过 16%，超过同期全球医药公司研发费用 4.8%的复合增长率。2006-2010 年，中国 CRO 行业的市场规模从 30 亿元增长到 98 亿元，复合增速 34.4%，全球主要跨国药企均在中国设立研发中心，中国正在从“世界工厂”走向“世界研发基地”，全国医药技术市场协会预测 2013 年中国 CRO 市场规模将达到 190 亿人民币，其中临床试验研究市场规模将达到 114 亿人民币。

■ **募投项目有助提升竞争力。**公司拟募资 7832 万元建立临床试验综合服务平台，1.16 亿元建立数据管理中心，1662 万元建立 SMO 管理中心。

■ **风险提示：**公司风险主要来自于人力成本上升、人才流失。

■ **合理股价 30.25-36.3 元：**我们预计公司 2012-2014 年全面摊薄 EPS 为 1.21 元、1.59 元和 2.07 元，同比增长 35%、32%、30%。近期中小板上市医药新股平均申购预测市盈率为 26.4 倍，A 股医药服务板块的 3 家医药服务企业（爱尔眼科、迪安诊断、通策医疗）的 2012 年预测市盈率平均为 38.7 倍，综合考虑公司成长性、市场情况等因素，我们给予公司 2012 年 25-30 倍预测市盈率，合理股价为 30.25-36.3 元。

特别提示：本报告所预测新股定价不是上市首日价格表现，而是在现有市场环境基本保持不变情况下的合理价格区间。

(分析师：姜圣睿/姚宏福 86 21 23297818 分机 7480/7422)

冠农股份（600251）：主业开始瘦身，关注战略调整

公司公告/新闻

■ **公司公告计划对果蔬南疆三个工厂全面停产、整体出售。**公司全资子公司冠农果蔬所属的南疆三个全资子公司（莎车、英吉沙县、新疆皮山）自 2004 年成立以来前期投入偏大，生产成本偏高，金融危机后陷入巨亏。2011 年，三个公司合计总资产 1.3 亿元，净资产-1142 万元，实现收入 2728 万元，净利润-2852 万元。预计该部分资产全面停产、整体出售对公司收入影响不大，并可减少亏损，提高收益。

■ **此次收缩意味着公司战略调整正式开始。**新董事长 2012 年 1 月上任至今，随着本次业务收缩公告，意味着公司战略开始发生调整。从公司原有主业盈利情况看，2011 年冠农果蔬净资产为-1.86 亿元，净利润-1.69 亿元，颓势难以扭转，逐步退出是最佳选择；糖业仍将保持盈利。公司参股的罗钾与开都河水电盈利状况良好（2011 年罗钾和开都河水电分别实现净利润 15.65 亿元和 1.44 亿元，公司分别拥有 20.3%和 25%股权），并于 2010 年开始涉足金矿，在新疆资源优势和农二师支持下，公司未来存在继续向其他资源性领域和新疆优势产业转型的可能。

- **钾肥价格下半年上涨空间有限。**北美库存持续高位，截止 2012 年 6 月底，北美钾肥库存仍在 300 万吨左右，较过去 5 年均值高 42%，环比仅下降 9 万吨。同时中国国内上半年进口氯化钾总量 362 万吨，加上国内产量及原有库存，整体供应充沛。2012 年上半年国内外钾肥市场整体平淡，预计下半年中国钾肥谈判价格难有超预期表现。
- **考虑到公司战略调整，上调评级至增持。**公司投资收益正常可贡献 EPS 1 元左右，考虑到潜在资产减值，我们维持 12-13 年 EPS 0.71 元、0.84 元的盈利预测。如相关亏损资产顺利出售，13 年 EPS 有望上调至 1 元以上。
 (分析师：周小波/邓建 86 21 23297818 分机 7447)

本月国内重要经济信息披露

公布日期	项目	申万预测	实际公布	与预期比较	上期	上上期	去年同期
8/9	7 月工业品出厂价格涨幅%	-2.5			-2.1	-1.4	7.5
8/9	7 月 CPI 涨幅%	1.7			2.2	3	6.5
8/10	7 月份出口增速%	11.1			11.3	15.3	20.4
	7 月份进口增速%	11.4			6.3	12.7	22.9
	7 月贸易顺差亿美元	343.8			317.3	187	314.8
8/12	7 月 M2 增速%	13			13.6	13.2	14.7
	7 月 M1 增速%	4.6			4.7	3.5	11.6
	7 月 M0 增速%	10.5			10.8	10	14.3
	7 月各项贷款余额增速%	15.9			15.9	15.4	16.7
	7 月人民币贷款余额增速%	16			16.0	15.7	16.6
	7 月份新增人民币贷款亿元	5300			9198	7932	4926
	7 月各项存款余额增速%	13.1			13.2	12.2	16.1
	7 月人民币各项存款余额增速%	12.2			12.3	11.4	16.3
	7 月居民储蓄存款余额增速%	14.5			14.7	13.7	13.5
8/15	1-7 月实际利用外资增速%	-4.2			-3	-1.91	18.6
8/9	1-7 月份工业增速%	10.3			10.5	10.7	14.3
8/9	1-7 月固定资产投资增速%	20.4			20.4	20.1	25.4
8/9	1-7 月社会消费品零售总额增速%	14.3			14.4	14.5	16.8

本月世界重要经济信息披露

国家（地区）	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
美国	8/12	6 月贸易收支平衡亿美元				-487
	8/13	7 月商品零售额增速%				-0.5
	8/13	7 月 PPI 增速%（环比）				0.1
	8/16	7 月工业生产增速%				0.4
	8/15	7 月 CPI 增速%（环比）				0.0
欧元区	8/03	6 月失业率	11.2			11.1
	8/03	6 月 PPI 增速%（环比）	-0.4			-0.5
	8/13	6 月工业生产增速%（环比）				0.6
	8/15	7 月 CPI 增速%（环比）				-0.1

日本	8/12	7 月 M2+存款增速%	2.2
	8/14	6 月工业生产增速%（环比）	-3.4
	8/29	7 月商品零售额增速%	0.2
香港	8/26	7 月贸易余额亿美元	-447
	8/20	7 月失业率%	3.2
其他	8/31	韩国 7 月工业生产增速%（环比）	-0.4
	8/02	韩国 7 月 CPI 增速%	2.0 2.2
	8/10	英国 6 月工业生产增速%（环比）	-0.4
	8/05	英国 6 月 M4 货币供应增速%（环比）	-1.6 -0.1
	8/23	新加坡 7 月 CPI 增速%	5.3
	8/25	新加坡 7 月工业生产增速%	7.6

当日信息速递

【重大财经新闻】

- 证监会有关部门负责人表示：上市公司特别是破净公司有义务回购股票，回购股票没有任何法律障碍 支持大股东增持（中证报、上证报、证券时报）
- 多路督查组“会诊”房价 调控“新药方”倚重问责，督查过后或有新一轮政策出台（中证报）
- 7 月制造业 PMI 创 8 个月新低，降幅收窄，经济企稳迹象明显；更多“稳增长”措施有望出台 8 月降准仍可期（上证报，中证报，证券时报）
- 7 月汇丰制造业 PMI 终值达 49.3（中证报）
- 机构调查报告称：二季度消费者信心指数略降（中证报，上证报）
- A 股新增开户数连续三周回升（中证报）
- 上周银证转账资金净流出 166 亿（证券时报）
- 防控风险提前化 豆粕期货“扩板提保”，涨跌停板幅度调为 5% 最低交易保证金标准调为 7%（中证报）
- 玻璃期货交易“门槛”暂定 4000 元/手，首个采用完全厂库交割（中证报，证券时报）
- 7 月 VC/PE 投资继续回升，连锁零售业异军突起（中证报）
- 广东启动新一轮地方债发行（上证报，证券时报）
- 美对华发起两项贸易救济行动（上证报，证券时报）
- 美国制造业 PMI 连续两月低于 50（中证报）
- 德国强烈反对授予 ESM 银行牌照（中证报）
- 年轻人失业率超 50%，西班牙青年就业撞上无形“天花板”（中证报）

【行业要闻】

- 蔬菜价格连续上涨（中证报）
- 上海明年启动碳排放交易试点，排放规模大强度高行业为重点（中证报）
- 成品油价上调窗口或 9 日开启，二季度炼油企业仍亏损（中证报）
- 稀土价格下滑拖累企业业绩，下半年仍难有起色（中证报）
- 7 月钢铁 PMI 下滑至 44.5%，钢价继续下行空间有限（中证报）

- 废钢铁加工业准入条件出炉（上证报）
- 7月化工市场明显改观（中证报）
- 缓解“钱荒” 谋求兼并，前七月20家汽车公司债券募资216亿（中证报）
- 节能家电“遇冷” 主管部门酝酿“加码”（上证报）
- 发改委力挺中药产业：一日批复8项目（上证报）
- 旅游法草案年内或提交审议，要求各级政府在产业政策资金方面加大支持力度（中证报）
- 与EMC成立合资公司，联想集团布局服务器市场（中证报）
- F团高朋完成合并（中证报）
- 金马甲换车网上线（中证报）
- 瞄准创新业务，中小券商“各显神通”加紧融资（中证报）
- 拓宽保险资产管理范围 调整基础设施债权投资计划，第二批保险投资新政即将推出（中证报）
- 限购令去年底到期，义乌楼市限购新政仍在制定中（中证报，证券时报）

【申万300公司动态】

- 京东方（000725）8.5代线实现满产
- 上海机场（600009）中期净利微增4%
- 紫金矿业（601899）要约收购诺顿金田获无条件资格
- 广汽集团（601238）14亿售广汽三菱50%股份
- 投资收益拉动，烟台冰轮（000811）上半年净利增两成
- 深发展正式更名为平安银行（000001）
- 西宁特钢（600117）工厂拆迁造成3死5伤
- 重组遇阻 福建南纸（600163）卖地筹措资金
- 合肥百货（000417）逾4亿投资县级购物中心
- 加加食品（002650）发力浓酱油业务
- 德豪润达（002005）遭发起人股东减持

证券发行及上市信息

新股发行

代码	公司简称	发行数量（万股）	发行价（元）	发行方式	日期	申购上限	资金解冻日
002692	远程电缆	4535	15	网上 2235 网下 2300	7月30日	2.2	8月2日
300346	南大光电	1257	66	网上 617 网下 640	7月30日	0.6	8月2日
002693	双成药业	3000	20.00	网上 1500 网下 1500	7月31日	1.5	8月3日
732766	隆鑫通用	8000	6.58	网上 4000 网下 4000	8月1日	4	8月6日

002694	顾地科技	3600	待定	网上 1800 网下 1800	8 月 8 日	待定	8 月 13 日
603003	龙宇燃油	5050	待定	网上 2525 网下 2525	8 月 8 日	待定	8 月 13 日
300347	泰格医药	1340	待定	网上 670 网下 670	8 月 7 日	待定	8 月 10 日
300348	长亮科技	1300	待定	网上 650 网下 650	8 月 8 日	待定	8 月 13 日
300349	金卡股份	1500	待定	网上 750 网下 750	8 月 9 日	待定	8 月 14 日
300350	华鹏飞	2167	待定	网上 1084 网下 1083	8 月 13 日	待定	8 月 16 日
603399	新华龙	6336	待定	网上 3136 网下 3200	8 月 15 日	待定	8 月 20 日

新股上市

代码	公司简称	首募 A 股（万股）	总股本（万股）	本次上市（万股）	发行价（元）	上市日期
----	------	------------	---------	----------	--------	------

增 发

代码	公司简称	发行数量（万股）	发行价（元）	申购日
----	------	----------	--------	-----

配 股

代码	公司简称	配股比例	配股价（元）	配股申购日
----	------	------	--------	-------

可转债发行

代码	名称	发行量（亿）	发行价（元）	期限（年）	认购时间
----	----	--------	--------	-------	------

债券发行

名称	期限（年）	年利率%	发行量（亿）	认购时间
2012 中海发展 公司债	3/10	3.7%—4.2%/4.6 0% 5 10%	25	8 月 3 日-8 月 7 日
12 扬州中小债	6	7.15%	2.18	8 月 2 日至 3 日

基金发行

基金名称	认购时间
恒生交易型开放式指数证券投资基金基金	7月9日至8月3日
东吴保本混合型证券投资基金	7月11日至8月8日
易方达恒生中国企业交易型开放式指数证券投资基金联接基金	7月18日至8月17日
广发纳斯达克100指数证券投资基金	7月9日至8月10日
华宝兴业资源优选股票型证券投资基金	7月16日至8月17日
摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资基金	7月30日至8月24日

博时医疗保健行业股票型证券投资基金	7月23日至8月24日
天弘债券型发起式证券投资基金	7月30日至8月7日
信达澳银消费优选股票型证券投资基金	8月6日至8月31日
浙商聚盈信用债债券型证券投资基金	8月6日至9月14日
泰信中证锐联基本面400指数分级证券投资基金	8月6日至8月31日

基金上市

代码	基金简称	本次上市份数（万份）	上市日期
----	------	------------	------

近期非流通股解禁明细

代码	简称	上市日期	本次上市大小非市值 (万元)	大小非占总股本比	大小非占流通股比	是否公告
002236	大华股份	2012-08-02	24593.85	1.27%	2.34%	是
600170	上海建工	2012-08-02	458552.48	31.72%	51.00%	是
000596	古井贡酒	2012-08-03	132384.00	8.76%	8.76%	
002602	世纪华通	2012-08-03	40423.50	22.29%	46.43%	
002673	西部证券	2012-08-03	55080.00	3.33%	20.00%	
300249	依米康	2012-08-03	21511.64	23.61%	48.57%	
300250	初灵信息	2012-08-03	10492.78	9.81%	28.18%	
300251	光线传媒	2012-08-03	10742.08	2.00%	7.42%	
603123	翠微股份	2012-08-03	14121.80	5.00%	20.00%	
000623	吉林敖东	2012-08-06	29516.47	2.00%	2.12%	
002605	姚记扑克	2012-08-06	8569.10	4.60%	15.46%	
300204	舒泰神	2012-08-06	32235.50	4.12%	14.14%	
600398	凯诺科技	2012-08-06	19290.63	8.65%	8.65%	
002674	兴业科技	2012-08-07	12408.00	5.00%	20.00%	
603333	明星电缆	2012-08-07	14514.70	4.99%	19.96%	
300312	邦讯技术	2012-08-08	8963.28	4.98%	19.90%	
300314	戴维医疗	2012-08-08	11864.00	5.00%	20.00%	
600459	贵研铂业	2012-08-08	12283.53	4.80%	4.97%	
601222	林洋电子	2012-08-08	24792.00	6.90%	21.05%	
000750	国海证券	2012-08-09	125220.64	6.78%	24.91%	
002060	粤水电	2012-08-10	3515.73	1.34%	1.69%	
002150	江苏通润	2012-08-10	79141.61	61.54%	63.32%	
002607	亚夏汽车	2012-08-10	29951.45	20.38%	44.91%	
002608	舜天船舶	2012-08-10	52173.00	22.45%	47.14%	
601901	方正证券	2012-08-10	580085.80	20.99%	46.05%	
000629	攀钢钒钛	2012-08-13	421875.00	13.10%	19.09%	
002267	陕天然气	2012-08-13	14407.05	1.94%	1.94%	
002278	神开股份	2012-08-13	154827.54	54.72%	54.96%	
002279	久其软件	2012-08-13	78689.80	59.60%	62.56%	
002283	天润曲轴	2012-08-13	49950.00	14.20%	25.43%	

300315	掌趣科技	2012-08-13	16972.80	4.99%	19.94%
300316	晶盛机电	2012-08-13	16137.00	4.95%	19.79%
300317	珈伟股份	2012-08-13	5348.00	5.00%	20.00%
600489	中金黄金	2012-08-13	178971.21	4.19%	4.25%
600976	武汉健民	2012-08-13	381.60	0.14%	0.14%
601636	旗滨集团	2012-08-13	1722.50	0.36%	1.47%
600415	小商品城	2012-08-14	1089187.31	55.82%	55.82%
002610	爱康科技	2012-08-15	54221.40	31.38%	55.66%
000587	ST金叶	2012-08-17	90007.50	12.55%	21.83%
300148	天舟文化	2012-08-17	223.42	0.13%	0.40%
000726	鲁泰A	2012-08-20	3809.94	1.00%	1.01%
002416	爱施德	2012-08-20	7739.50	1.29%	8.88%
300252	金信诺	2012-08-20	23535.26	18.98%	43.16%
300253	卫宁软件	2012-08-20	72009.86	31.80%	55.76%
300255	常山药业	2012-08-20	75119.34	40.81%	62.44%
300256	星星科技	2012-08-20	34523.17	30.57%	55.01%
300257	开山股份	2012-08-20	65514.00	8.53%	25.31%
600029	南方航空	2012-08-20	305046.45	10.27%	10.45%
600079	人福医药	2012-08-20	20751.36	1.94%	2.25%
600704	物产中大	2012-08-20	70968.75	14.67%	14.67%
601788	光大证券	2012-08-20	2955075.00	68.02%	68.02%
601886	江河幕墙	2012-08-20	273908.91	26.85%	57.75%
603002	宏昌电子	2012-08-20	11160.00	5.00%	20.00%
002154	报喜鸟	2012-08-21	8089.96	1.06%	1.25%
002280	新世纪	2012-08-21	81081.44	65.04%	66.00%
002281	光迅科技	2012-08-21	150150.00	48.75%	48.75%
002282	博深工具	2012-08-21	103762.62	60.81%	64.09%
002283	天润曲轴	2012-08-21	135864.00	38.61%	40.89%
603366	日出东方	2012-08-21	31760.00	5.00%	20.00%
002043	兔宝宝	2012-08-22	27271.64	16.77%	18.37%
600298	安琪酵母	2012-08-22	55379.46	7.16%	8.00%
000656	金科股份	2012-08-23	211211.81	17.33%	48.12%
300318	博晖创新	2012-08-23	8251.80	4.98%	19.92%
300319	麦捷科技	2012-08-23	4532.88	4.95%	19.79%
300321	同大股份	2012-08-23	4809.20	4.95%	19.82%
600815	厦工股份	2012-08-23	1958.77	0.33%	0.34%
000885	同力水泥	2012-08-24	219186.41	66.30%	66.30%
601000	唐山港	2012-08-24	83182.49	11.35%	22.14%
000776	广发证券	2012-08-27	1247365.60	15.29%	36.87%
000981	银亿股份	2012-08-27	8449.88	1.30%	14.69%
002237	恒邦股份	2012-08-27	125712.00	15.82%	17.99%
300109	新开源	2012-08-27	946.80	1.04%	1.80%
300133	华策影视	2012-08-27	63271.82	11.26%	29.86%
300258	精锻科技	2012-08-27	35059.05	17.29%	40.88%
002284	亚太股份	2012-08-28	108756.48	63.68%	64.65%

002285	世联地产	2012-08-28	306019.05	68.39%	68.39%
002286	保龄宝	2012-08-28	63511.69	36.84%	42.18%
002287	奇正藏药	2012-08-28	592395.00	89.90%	89.90%
002507	涪陵榨菜	2012-08-28	375.23	0.12%	0.23%
002611	东方精工	2012-08-30	22276.60	14.72%	37.06%
002612	朗姿股份	2012-08-30	28826.46	4.04%	13.91%
002613	北玻股份	2012-08-30	23192.18	11.38%	31.19%
000566	海南海药	2012-08-31	51076.52	9.82%	10.32%
002015	霞客环保	2012-08-31	24192.00	15.00%	16.63%

昨日报告推荐

晨会信息速递 20120801
 申银万国晨会纪要 120801

下半年政策力度有望进一步加大——宏观日报 2012.08.01

美德二季度经济受消费拖累，三季度将企稳

2012 下半年基础化工行业投资策略

投资继续微降 开工或临最后一跌——7 月房地产统计数据前瞻

申万医药-瑞康医药(002589)_2012 年上半年业绩回顾报告_2012-08-01

汉得信息(300170)2012 年中报点评

中环股份(002129)吉瓦项目点评

光大证券(601788)——公司 2012 年半年报点评：定向增资开展新业务，收入结构逐步均衡

八月:2050-2250——2012 年 8 月大势研判

2012 年 8 月月度重点品种推荐

铁道债发行开启高等级债调整空间—— 2012 年 7 月 31 日债市日评

PMI 显示经济谷底已过，债券后期面临调整压力——债券专题报告

申万指数月报 201207

缘何四季度仍将颇具挑战？

七月重点城市房屋销量好于以往，但上市开发商七月销售仍较六月高基数下滑 30%
 收获在今秋

桂浩明，严晓鸥，分机 7305
 陶成知，分机 7451

李慧勇，孟祥娟，谢伟玉，张承启，徐有俊，分机 7327
 李慧勇，谢伟玉，钟嘉妮，分机 7327

周小波，邓建，向禹辰，分机 7411

殷姿，韩思怡，分机 7412

罗鹄，罗佳荣，分机 7456

龚浩，刘洋，分机 7409

余斌，分机 7437

孙婷，何宗炎，王颖，分机 7337

魏道科，蒋健蓉，钱康宁，马骏，分机 7319

李念，曹祯琛，阮晓琴，王晓亮，刘靖，分机 7562

屈庆，董德志，赵博文，程浩，分机 7306

屈庆，董德志，万淑珊，分机 7306

指数与指数化投资研究团队，马骏

杨明，叶戎，分机 7458

李虹，分机 7223

杨明，黄哲，分机 7458

有关报告或销售服务请联系机构销售部。网址: www.swsresearch.com; 电话总机: (8621) 23297818

机构客户中心联系名单

姓名	分工	直线	分机	E-mail
王征	中心负责人 (副)	23297518	7518	wangzheng@swsresearch.com
白颖	中心负责人 (副)	23297232	7232	baiying@swsresearch.com
王莉娟	中心负责人 (副)	23297248	7248	wanglj@swsresearch.com
陈海明	中心负责人 (副)	23297315	7315	chenhm@swsresearch.com
华东机构部				
王征	中心负责人, 华东机构部负责人	23297518	7518	wangzheng@swsresearch.com
李庆	华东机构部负责人 (副)	23297236	7236	liqing@swsresearch.com
郑敏	销售经理	23297240	7240	zhengmin@swsresearch.com
曹斌	销售经理	23297239	7239	caobin@swsresearch.com
张晟	销售经理	23297245	7245	zhangsheng@swsresearch.com
周为为	销售经理	23297348	7348	zhouww@swsresearch.com
储贻波	销售经理	23297296	7296	chuyb@swsresearch.com
陈筑伟	销售经理	23297267	7267	chenzw@swsresearch.com
张扬	销售经理	23297235	7235	Zhangyang2@swsresearch.com
金芙蓉	销售经理	23297531	7531	jinf@swsresearch.com
夏青	销售经理	23297210	7210	xiaqing@swsresearch.com
夏敬慧	销售经理	23297521	7521	xiajh@swsresearch.com
潘朝相	销售经理	23297530	7530	pancx@swsresearch.com
王彬彬	销售经理	23297532	7532	wangbb@swsresearch.com
许洁	销售经理	23297529	7529	xujie@swsresearch.com
李晨	销售经理	23297589	7589	lichen@swsresearch.com
栾晓莎	销售经理	23297535	7535	luanxs@swsresearch.com
陈陶	销售助理	23297221	7221	chentao@swsresearch.com
华北机构部				
王莉娟	中心负责人 (副), 华北机构部负责人	23297248	7248	wanglj@swsresearch.com
胡瑶	销售经理	23297246	7246	huyao@swsresearch.com
张振	销售经理	23297525	7525	zhangzhen@swsresearch.com
李梦杰	销售经理	23297533	7533	limj@swsresearch.com
韩骁	销售经理	23297537	7537	hanxiao@swsresearch.com
殷子晰	销售经理	23297536	7536	yinzx@swsresearch.com
商景超	销售经理	23297539	7539	Shangjc@swsresearch.com
丁昕	销售经理	23297572	7572	dingxin@swsresearch.com
殷怡琦	销售经理			yinyq@swsresearch.com
谈煊	销售经理			tanxuan@swsresearch.com
茅炯	销售助理	23297219	7219	maojiong@swsresearch.com

华南机构部

陈帆	华南机构部负责人	23297243	7243	chenfan@swsresearch.com
黄玮	销售经理	23297323	7323	huangwei@swsresearch.com
谢文霓	销售经理	23297211	7211	xiewn@swsresearch.com
黄立昕	销售经理	23297247	7247	huanglx@swsresearch.com
陈翀	销售经理	23297527	7527	chenchong@swsresearch.com
胡浩	销售经理	23297289	7289	huhao@swsresearch.com
孔雀	销售经理	23297571	7571	kongque@swsresearch.com
郭颖	销售助理	23297209	7209	guoying@swsresearch.com

海外业务部

李聪翀	销售经理	23297266	7266	licc@swsresearch.com
郑迪	销售经理	23297261	7261	zhengdi@swsresearch.com
庄明书	销售助理	23297272	7272	zhuangms@swsresearch.com
顾丹夏	销售助理	23297573	7573	gudx@swsresearch.com

渠道产品部

陈海明	中心负责人（副），渠道产品部负责人	23297315	7315	chenhm@swsresearch.com
胡敏	销售经理	23297522	7522	humin@swsresearch.com
黄敏	销售经理	23297588	7588	huangmin@swsresearch.com
孙东风	销售经理	23297587	7587	sundf@swsresearch.com
薛涵	销售助理	23297288	7288	xuehan@swsresearch.com

客户服务部

白颖	中心负责人（副）、客户服务部负责人	23297232	7232	baiying@swsresearch.com
朱芳	数据统计、网站管理,	23297233	7233	zhufang@swsresearch.com
左孝鹏	印刷品报告管理	23297528	7528	zuoxp@swsresearch.com
鲍丽萍	报告邮件管理	23297258	7258	baolp@swsresearch.com
浦洁	会议服务等	23297526	7526	pujie@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入（Buy）：相对强于市场表现 20%以上；
- 增持（outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好（overweight）：行业超越整体市场表现；
- 中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告是基于上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 compliance@swsresearch.com。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。