



2013年1月10日

晨会纪要（2013年01月10日）

晨会纪要

证券研究报告

今日焦点：

- 【行业评论】非银行金融：上市券商2012年12月业绩点评
- 【行业评论】机械：12月挖机销量降幅收窄，年底渠道补库存或是主因
- 【行业评论】煤炭：阳煤集团停产，喷吹煤供给受影响最大
- 【公司评论】宝钢股份(600019)：2012年业绩快报点评
- 【公司评论】华海药业(600521)：业绩超预期

财经要闻：

- 证监会启动IPO财务核查 新股发行料推迟至3月后[路透]
- 四大行上演年末大冲刺 单月存款剧增1.4万亿[21世纪经济报道]
- 国务院决定提高企业退休人员养老金10%[新浪财经]
- 国家可持续发展国土资源战略纲要印发[中国证券网]
- 新三板两度批量挂牌 小盘股估值溢价加速回归[21世纪经济报道]
- 券商资管新规实施2月有余产品发行量同比增370%[上海证券报]
- 已披露数据显示14家上市券商去年盈利[中国证券报]
- 燃煤电厂脱硝电价试点扩至全国[证券时报]
- 去年我国乘用车销量同比增长6.8%[每日经济新闻]
- 甲醇汽车试点正式启动[上海证券报]
- 中加签订100万吨钾肥供应大合同[上海证券报]

近日出版的报告：

- | | |
|---------------------|--------------------------------|
| ➤其他晨会纪要 | 《晨会纪要（2013年01月08日）》 |
| ➤固定收益数据
产品 | 《安信证券_晨会纪要_固定收益晨报
20130108》 |
| ➤固定收益数据
产品 | 《固定收益数据周报(2013年1月8日)》 |
| ➤宏观定期报告 | 《宏观经济周报（2013年1月8日）》 |
| ➤固定收益晨会
纪要 | 《安信证券_晨会纪要_固定收益晨报
20130109》 |
| ➤其他晨会纪要 | 《晨会纪要（2013年01月09日）》 |
| ➤宏观主题报告 | 《2013年十大事件猜想》 |
| ➤行业分析 医药 | 《医药：早春行情可期》 |
| ➤行业数据产品 煤炭 | 《煤炭行业数据周报(20130108)》 |
| ➤行业数据产品 电力及公用
事业 | 《电力数据周报(2013年01月08日)》 |

晨会联系人

范妍

高级分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020012

fanyan@essence.com.cn

021-68765053

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	2526.13	0.03%
上证综指	2275.34	-0.03%
上证 180	5548.80	-0.13%
上证 50	1902.77	-0.28%
深圳综指	897.81	0.30%
深圳 100	3287.58	0.43%
中小板指	4946.93	0.66%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	4.3%	-6.1%	6.2%
通信(中信)	4.2%	-2.5%	-11.1%
国防军工(中信)	3.9%	4.7%	-1.3%
电力设备(中信)	3.5%	1.3%	-11.6%
计算机(中信)	3.0%	-4.6%	-5.7%

行业表现后五名

非银行金融(中信)	-2.1%	4.8%	26.9%
汽车(中信)	-0.8%	13.3%	6.6%
有色金属(中信)	-0.6%	-2.7%	9.9%
交通运输(中信)	-0.5%	6.4%	-3.8%
建筑(中信)	-0.4%	12.0%	23.8%

【行业公司评论】

非银行金融：上市券商 2012 年 12 月业绩点评

贺立 021-68767803 heli@essence.com.cn

12 月份券商业绩环比显著增长。除华泰、长江、国金、太平洋和西部证券外，其余 14 家上市券商均公布了 12 月份母公司口径的经营业绩。14 家上市券商 12 月份合计实现营业收入 54 亿元，环比增长 107%；合计实现净利润 14 亿元，环比增长 204%；期末合计净资产为 3021 亿元，环比增长 1%。

同口径下上市券商全年净利润同比减少 25%。在与 2011 年保持相同口径的情况下，2012 年上市券商共实现营业收入 492 亿元，同比减少 13%；共实现净利润 156 亿元，同比减少 25%。从各业务来看，2012 年业绩的下滑主要来自经纪业务和投行业务：2012 年全年的日均交易额为 1294 亿元，同比减少 25%；2012 年 IPO 金额仅为 927 亿元，同比减少 64%；而 2012 年起积极作用的主要是投资业务（2012H1 同比增长 183%）。

2012 年各券商业绩分化较为明显。2012 年净利润（母公司）的同比情况中，东北证券扭亏为盈，长江证券（前 11 月净利润同比增长 36%）、西南证券（同比增长 32%）的业绩增幅较好；同时宏源证券以及广发证券业绩快报显示其净利润分别同比增长 35% 和 6%。上市券商中除中信证券因出售股权基数原因导致业绩下滑明显外，国元证券、光大证券、华泰证券 2012 年净利润分别同比下降 46%、41% 和 23%，较为明显。

机械：12 月挖机销量降幅收窄，年底渠道补库存或是主因

王书伟 021-68763578 wangsw@essence.com.cn

12 月，28 家主要挖掘机企业合计销售挖掘机 7,105 台，环比增长 6.73%，同比下降 16.4%，同比降幅较 11 月明显收窄近 9 个百分点，行业销售超过我们此前的预期（此前我们初步预计 12 月挖掘机销量环比降幅在 5% 左右）。

结合月底的草根调研，我们认为 12 月挖掘机销量大幅超预期主要因素在于：1. 渠道经销商年底主动补库存。经过大半年的持续消化，渠道层面新机库存量在 11、12 月基本消化至正常水平，为了准备 13 年一季度的传统销售旺季，经销商加紧主动补库存；2. 为了完成年初厂商制定的销售计划从而拿到企业返利，部分经销商年底一般会出现买断式的补库；3. 发改委下半年加快基建等项目审批速度，提振市场对 2013 年需求改善的预期。

2012 年，挖掘机行业实现销售 11.56 万台，同比下降的幅度达到 35.2%，行业所经历的严峻形势大大超过年初的市场预期，主要由于上半年较为严厉的宏观调控，导致铁路、公路等基建投资同比大幅下降，而房地产投资增幅快速放缓，在建或规划项目多数延期或停工。

煤炭：阳煤集团停产，喷吹煤供给受影响最大

杨立宏 010-66581599 yanglh@essence.com.cn

事件：1 月 7 日下午 3 时 5 分，山西阳煤集团寺家庄公司 15112 工作面内错尾巷密闭区发生局部瓦斯爆炸事故，造成 7 人遇难。8 日下午，山西省政府召开全省安全生产紧急电视电话会议，通报近期发生的安全生产事故，责令阳煤、天脊两家企业全面停产整顿。受此消息影响，8 日煤炭指数上涨 3.02%，位居各板块之首，其中兰花科创、昊华能源等无烟煤品种涨幅居前。

点评：

阳煤停产对喷吹煤影响最大。阳煤集团 2011 年煤炭产量 5852 万吨，集团煤炭全部由上市公司阳泉煤业统一销售，尽管公司的主要煤种为无烟煤，但按照用途来讲，阳泉煤业动力煤占比最大，按照阳泉煤业 2012 年中期的销售结构来看，动力煤占比为 73.21%、喷吹煤占比 12.38%，无烟块煤占比为 10.36%，因此，市场所谓的“阳



煤停产主要影响无烟煤供给”的理解不完全正确，如果按照停产产能占各煤种的比重来看（全国喷吹煤产量 5000 万吨左右，停产部分占比为 14%），影响最大的应该是喷吹煤，事实上，阳煤集团已定于 1 月 16 日对各品种喷吹煤普涨 80 元/吨。

阳煤停产的潜在影响仍待显现。阳煤集团瓦斯爆炸事故发生在 2012 年 12 月 31 日天脊化工苯胺泄漏事故后的七天，使其事故的严重程度与上一事故叠加，导致全公司停产。尽管没有出现山西全省“一人感冒，全家吃药”的情况，但仍会影响到山西乃至全国其他煤炭企业的生产安排，以安全为上、从紧生产形势将持续到两会前，这为煤炭供给短缺收缩再添助力。从这点来看，山西作为焦煤主产区对全国焦煤市场的供给影响幅度更大。

继续看好冶金煤子版块。继我们 2012 年 12 月 18 日基于焦炭出口关税取消、山西焦煤产能释放低于预期看好冶金煤板块以来，近期的焦炭贸易商囤货、焦炭价格上涨、出口配额证实被取消证实我们的判断，阳煤集团瓦斯矿难后由此收紧供应，影响最大的品种也将是冶金煤，我们继续看好该子版块。

宝钢股份(600019)：2012 年业绩快报点评

衡昆 010-66581658 hengkun@essence.com.cn

公司业绩符合预期：2012 年实现营业收入 1915 亿元，同比下滑 14%；营业利润 36 亿元，同比下滑 59%；利润总额 131 亿元，同比增长 42%。净利润 103 亿元，同比增长 40%。每股收益 0.59 元。

公司净利润大幅增长主要是由于出售不锈钢、特钢事业部相关资产及股权收益 95.8 亿元。剔除掉处置资产的非经常性损益，公司全年经营利润 62 亿元，同比减少 33%，在行业性亏损的背景下，公司经营相对稳健。分季度来看，公司四季度净利润为亏损 5 亿，但主要是由于四季度罗泾待处理固定资产减值 26.5 亿元，四季度实际实现经营利润 19.1 亿元，环比上涨 84%，在四季度宝钢出厂价环比下滑 3% 的背景下，业绩环比大幅增长主要是由于使用低价的铁矿石库存导致的成本下降幅度更大：按照两个月的铁矿石库存估算，公司四季度使用的铁矿石原料成本环比下降 16%。

由于近期进口铁矿石价格的大幅上涨远超过宝钢的提价幅度，因此预计一季度公司经营情况可能环比回落；二季度在钢价相对高位和铁矿石库存成本相对稳定的背景下，公司业绩有望再次提升。

华海药业(600521)：业绩超预期

陈宁浦 021-68765361 chennp2@essence.com.cn

华海药业公布业绩预告，预计 2012 年实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 50%—60%，超出市场预期。据此推算，公司四季度预计实现净利润约 1.04—1.26 亿元，环比实现大幅增长。

公司业绩大幅增长的主要原因是主营产品继续高速增长，其中沙坦类原料药产品继续快速放量，预计同比增长约 40%；公司国外制剂销售快速增长，预计同比增长约 200%。

【财经要闻】

范妍 021-68765053 fanyan@essence.com.cn

证监会启动 IPO 财务核查 新股发行料推迟至 3 月后 [路透]

* 近日展开 IPO 财务核查，要求非常严格



* 创业板待审企业 2012 年业务下滑则需撤回申请

* 1-3 月保荐和会计师自查,之后证监会复查和抽查

* 目前新股已停止发行,但未停止受理

路透北京/上海 1 月 9 日 - 数位消息人士向路透证实,中国证监会近日将启动首次公开发行(IPO)在审企业 2012 年度财务报告专项检查,旨在提高发行人信息真实度.此次专项检查在业内人士看来"要求严格,前所未有",或会令 A 股 IPO"堰塞湖"现象得到缓解.

消息人士并指出,证监会还在周二召开的 IPO 在审企业会议中明确,创业板企业如果 2012 年业绩下滑,则已经不满足发行条件,要及时撤回申请,保荐机构不允许以中止方式排队等待时间.

中国证监会网站之后亦刊登新闻稿,确认将开展 IPO 在审企业 2012 年度财务报告专项检查工作.(详情请点击 [here](#))

目前有 882 家企业在新股申报排队,而且证监会还在受理新的申请.若按国内股市一年消化两三百家 IPO 的速度,至少需要两三年时间才能消化存量拟 IPO 企业.有业内人士分析,基于去年中国宏观经济减速,企业经营压力明显增加,2012 年业绩同比下降不在少数.估计此次核查后,可能会有大量拟上市公司撤回 IPO 申请.

东兴证券研究所所长银国宏指出,"监管机构严格把握上市公司经营质量本身就是职责所在,现在对于 A 股市场压力最大的就是 IPO'堰塞湖',肯定要多渠道分流.所谓分流让不同的管道来去消化上市公司,另外要让真正优质的公司进来."

他并称,如果因为一段时间的停滞,财务指标就不达标,说明公司的可持续发展能力是有问题的,通过财务指标筛选本来就很正常,被筛掉的公司越多说明之前申报的质量有问题.

"目前证监会压力太大,希望港股分流的效果不大,"上海一位投行人士指出,相当多公司不愿重新折腾,再准备资料去香港上市,而且因 H 股市盈率低,香港 IPO 募资额也不够理想.例如年净利 1 亿元人民币的公司,融资也就 3-4 亿元,更何况现在大量 A 股 IPO 待审公司年净利就在几千万元的水平.

"真要达 1 亿元的公司,公司方面自认可以留在 A 股待审排队了.转三板市场的效果更不用提了,所以证监会只能通过财务检查劝退了."他预计,此次财务核查后,IPO 待审企业可能会减少三分之一,甚至达一半.

中国证监会副主席姚刚此前曾建议,IPO 待审企业可以考虑新三板及各地股权转让市场,甚至是 H 股及海外市场.而证监会近期亦取消了内资企业赴港上市的门槛.

去年 12 月 28 日,证监会发布《关于做好首次公开发行股票公司 2012 年度财务报告专项检查工作的通知》,要求目前正在排队的 800 多家 IPO 企业的中介机构须在今年 3 月 31 日前递交自查报告,证监会将在自查报告审核基础上,开展重点抽查工作,并要求对 12 项粉饰操纵利润的情形进行重点核查.

恢复新股 IPO 至少要再等三个月

一位参加上述会议的消息人士称,证监会要求"2012 年财务报告专项检查工作的自查工作设定在 1-3 月,复核工作设定在 4-5 月,其后是抽查工作".

"谁也别心存侥幸,凡是进入行政受理程序的企业,就必须承担申报文件真实、准确、完整的责任,造成严重后果的,将承担更严重责任,若没有把握,就将申报材料撤回,...证监会将成立不少于 15 个小组,约 100 多人,进行重点抽查."另一位参加会议的消息人士引述证监会官员在会议上的表述称.

自去年 10 月底以来,国内 A 股 IPO 已暂停发行;对于未来新股何时恢复,业内人士有不同的解读,但较为一致的是至



少3月底核查结束前,不会恢复新股发行,而且IPO申请的增量部分亦会明显减少.

一位券商投行部的老总提到,就新股专项核查规定来看,补材料意味着新股发行时间将推迟,预计3月底以后可能会有大量新股发行,但通过专项核查并引入刑法处罚,将促使IPO公司更真实,而大量新股的发行也促使IPO的价格更接近市场化.

"终极目标是在新股发行中引入核准制,而不是目前的审批制."该位人士称,"目前所做的一切都是为这个目标铺路,...想上市的公司自己先考量够不够资格,如果想上市可以,够条件就核准,但如果发现公司造假,就追究刑事责任,这样以来先从IPO的源头上把关."

英大证券研究所所长李大霄指出,IPO重启不断后移有利于A股市场供求关系再平衡,从而使证券市场有修养生息的机会,整个市场趋势就会逆转,待趋势逆转后对IPO的成长能力会加强.

"总体而言,引入资金的速度要大于融资的速度,这样市场才能上涨.如果能够把IPO价格降下来,一级二级市场接轨,提高质量,就会改变泡沫从源头输入的局面."他表示.

四大行上演年末大冲刺 单月存款剧增1.4万亿[21世纪经济报道]

不出意外,2012年末中国银行体系再次上演了一番存款大战,在月末、季末、年末三大时点考核因素之下,仅工农中建四大行最后一日存款回流就超过5600亿元,得益于年底冲刺,四大行12月新增存款超过1.4万亿.

不过,银行体系存款的大回流尚没有带来贷款的回升。1月8日,据国有大行权威人士透露,2012年12月四大行新增贷款投放一直很疲软,直至12月30日,四大行新增贷款总和尚且没有突破1000亿元;幸得年末最后一日存款大回流助力,四大行12月新增贷款勉强冲到1200亿元。

"这远远低于2011年同期四大行2100亿元的新增水平,2011年最后五天,四大行集中放款超过800亿元。"8日,某国有大行总行公司部人士认为,主要是额度问题,"额度基本用完了。"

受四大行新增贷款投放疲软影响,2012年12月新增贷款不出意外将远远低于2011年同期6405亿元的水平,某中资券商银行业分析师分析,"12月全月新增贷款将在4900亿元上下。"

2012年前11个月中国银行体系已经投放了高达7.72万亿的人民币贷款,按照12月全月新增贷款4900亿算,2012年全年新增贷款将达8.2万亿,这将是史上第二信贷峰值,仅次于2009年9.59万亿的水平。

2013年或将迎来更大的信贷投放潮。中信证券最新报告预测,2013年上市银行业贷款投放规模或达4.5万亿,全行业在8.5-9万亿之间。

本报此前曾报道,中央经济工作会议后,有关2013年主要几大宏观调控指标,即GDP,CPI和广义货币供应量M2内部已有共识,上述三大指标2013年目标值分别为7.5%、3.5%和13%。

存款单日剧增5600亿

"10月份分行上报给总行的四季度存款新增指标是200亿,最后拿下了300亿,压力很大。"1月9日,某国有大行东北分行负责人向记者坦言,任务完成的结果比预想的好很多,甚至超过了去年同期。

存款争夺战是商业银行年末的规定动作,大型银行存款又是其他小银行分流的目标,压力并未丝毫减少,"分行分管行长都是立了军令状的。"上述人士如是说。

四大行2012年12月新增存款1.4万亿,远高于历史同期水平,这也意味着该月全行业存款大回流将成定局,按照惯例,四大行年末新增存款一般能占到全行业的六成以上。一位股份制银行对公条线负责人预测,2012年12月全行业新增存款将在2万亿上下。

存款大回流主要得益于年末惯常的财政存款集中大投放，不出意外的话，12月最后一周，有将近万亿的财政存款集中投放。

四大行2012年12月新增存款1.4万亿，远高于历史同期水平，这也意味着该月全行业存款大回流将成定局，按照惯例，四大行年末新增存款一般能占到全行业的六成以上。一位股份制银行对公条线负责人预测，2012年12月全行业新增存款将在2万亿上下。

存款大回流主要得益于年末惯常的财政存款集中大投放，不出意外的话，12月最后一周，有将近万亿的财政存款集中投放。

央行数据显示，2007年以来，12月财政存款减少额分别为6263亿、10393亿、9830亿和9328亿，近三年来，财政存款集中放款额均在万亿左右。

权威数据显示，2012年全年，工农中建四大行新增存款总额将近3.9万亿，新增贷款总额也达到2.7万亿。

不过，2013年不断推进的利率市场化和金融脱媒将会加剧商业银行负债端的压力。

2012年6月和7月，人民银行已经两次调整金融机构人民币存贷款基准利率及其浮动区间，1月6日，人民银行调查统计司司长盛松成在最新一篇名为《我国利率市场化的重要步骤》中指出，允许存款利率上浮是改革存款利率上限管理的突破性尝试，是我国利率市场化的关键步骤，意义非凡。

盛松成认为，我国存款利率的放开宜按照“先长期后短期，先大额后小额”的思路渐进式推进。下一步可进一步扩大甚至放开中长期定期存款的上浮区间；待时机成熟后再逐步扩大短期和小额存款利率上浮区间，直至最终放开上浮限制。

这加深了外界有关2013年将进一步推进利率市场化改革的判断。此前，中信银行副行长张强也向本报记者表示，2012年的两次利率调整是利率市场化的第一步，估计今年或明年还会走第二步或者第三步，利率市场化最终会将息差空间压到更小。

2013：资产负债表外化加剧

利率市场化，有望成为2013年银行业的关键词之一，而金融脱媒已经使得商业银行信贷投放和信贷结构遭遇到大挑战。

2012年以来，尽管信贷投放创下了历史第二高的水平，但一改此前中长期贷款过于集中的投放特点，11月新增中长期贷款一度出现负增长，而贷款短期化和票据融资冲刺，甚至一度引起市场对真实信贷需求的质疑。

信贷额度管控之下，无论地方政府融资平台、房地产还是中小企业，庞大的融资需求并未改变，只是融资方式发生了改变。2012年城投债、信托贷款快速增长也许会在2013年得到延续，商业银行资产负债表外化趋势将日渐明显。

在汇丰银行亚太经济研究联席主管屈宏斌看来，2012年以来债券发行成为基础设施项目的重要融资渠道之一，债券发行占社会融资总量的比重三年间增长了近一倍，至11月末达到15%。这一势头在未来一段时间可能延续。

屈认为，未来基建主导的投资支持经济平稳回升的态势仍有望持续，新开工计划投资总额2012年11月末同比增速也比之前加快了2个百分点至28.8%，这批项目之中的不少大型基础设施项目建设周期平均在5年以上，因而需求不成问题。

国务院决定提高企业退休人员养老金10%[新浪财经]



国务院总理温家宝 9 日主持召开国务院常务会议，决定继续提高企业退休人员基本养老金水平。

会议决定，自 2013 年 1 月 1 日起，继续提高企业退休人员基本养老金水平，提高幅度按 2012 年企业退休人员月人均基本养老金的 10% 确定。在普遍调整的基础上，对企业退休高工、高龄人员等群体适当再提高调整水平，对基本养老金偏低的企业退休军转干部按有关规定予以倾斜。

为保障企业退休人员生活，2005 年至 2012 年，国家已连续 8 年较大幅度调整企业退休人员基本养老金水平。2012 年调整后企业退休人员月人均养老金达到 1721 元，与 2005 年调整前月人均 700 元的水平相比，8 年累计月人均增加 1021 元。会议要求研究建立企业退休人员基本养老金正常调整机制，确保企业退休人员生活水平保持稳定并逐步提高。

会议批准了 2012 年享受政府特殊津贴人员名单。这次共有 4824 人享受政府特殊津贴。至此，从 1990 年政府特殊津贴制度建立以来，共有 16.6 万多做出突出贡献的专业技术人员和高技能人员享受政府特殊津贴。

会议还研究了其他事项。

国家可持续发展国土资源战略纲要印发[中国证券网]

国土资源部网站 9 日消息，日前，国土资源部印发《国家可持续发展国土资源战略纲要》，立足经济社会发展全局，对未来 15—20 年全国国土资源开发利用进行全方位、宽视野的顶层设计。

《纲要》主要内容包括战略形势、战略思想和目标、战略任务及战略保障四个部分。其核心思想是通过实行节约优先的资源科学保障战略，按照“充分挖潜、合理保障、协调开发、高效利用”的总体方针，建立科学、多元、安全的资源供应及保护体系，建立节约、高效、绿色的资源利用体系，形成安全、和谐、富有竞争力的国土空间开发格局，构建以市场配置为基础的资源配置机制，到本世纪中叶基本实现“国土安全和谐、资源持续利用”的总体目标，促进经济社会发展与资源利用相协调。

国土资源部日前下发通知指出，优化国土空间开发格局是建设“美丽中国”的根本路径，要按照《纲要》部署，加强国土规划工作，合理组织国土空间，调整生产空间，优化生活空间，改善生态空间，促进经济社会与人口资源相协调，推进区域协调发展；实行资源节约优先是转变经济发展方式的重要着力点，要通过实施节约优先战略，转变生产方式和生活方式，促进资源利用方式从粗放向集约转变；统筹资源开发与生态建设是实现生态文明的重要途径，要坚持统筹资源开发与生态保护，加大国土综合整治力度，构筑国土生态安全屏障，缓解经济社会发展与资源环境承载力之间的矛盾；完善最严格的耕地保护制度是保障国家粮食安全的重要基础，要坚持数量管控、质量管控和生态管护并重的原则，始终把坚守耕地红线作为首要任务；加强矿产资源勘查、保护与合理开发是维护国家资源安全的重要保障，要坚持“统筹国内和国际两种资源、两个市场”，通过“找矿增储、高效利用、战略接替、境外补充”，建立科学、多元、安全的资源供应体系，不断提升国内资源保障能力和境外资源利用能力，巩固和增强经济社会发展的资源基础；积极推进海洋资源开发利用是建设海洋强国的重要内容，要积极推进海洋资源开发利用，遵循“全球视野、陆海统筹、远近并举、有序有度”的原则，合理开发利用各种海域资源，保护海洋生态环境，维护国家海洋权益；大力推进地理信息测绘工作是服务经济社会发展的重要手段，要坚持以“服务大局、服务社会、服务民生”为宗旨，充分发挥测绘的基础先行、服务保障、应急救急、统筹协调、监督管理、维护安全的作用。

新三板两度批量挂牌 小盘股估值溢价加速回归[21 世纪经济报道]

最新迹象表明，新三板加速扩容已是铁板钉钉。2012 年最后一天，包括北京了望（430199）、时代地智（430200）、星河科技（430202）、兴和鹏（430203）、亿房信息（430205）等 8 家公司在内的新三板企业齐齐亮相中关村[5.78 -2.20% 股吧 研报]挂牌上市。

统计数据显示，仅 2012 年，新三板当年新挂牌已达到了 105 家，一举超过过往 6 年的总和。截至 2012 年 12 月 31 日，新三板挂牌企业数量已达 200 家（累计 207 家），总股本 55.27 亿，全年累计成交 5.84 亿元，完成定



向增资额达 8.47 亿元。

晨会纪要

近日，全国中小企业股份转让系统（股转系统）即将于下周挂牌的消息甚嚣尘上。与此同时，全国中小企业股份转让系统交易细则等配套规则也将随之出台。

对此，华泰证券[9.39 0.21% 股吧 研报]研究员赵湘鄂认为，场外市场破局将是 2013 年资本市场最值得期待的大事。一方面，“北交所”全面运营全国性、高层次的新三板，在新制度和试点园区扩容双重推力下，挂牌企业数量将激增。另一方面，区域性市场也将如火如荼，丰富的企业资源及低廉的挂牌成本将充盈区域性市场的门庭。

不过，平安证券首席策略研究员王韧则表示，尽管“新三板”的发展对于 A 股市场整体冲击有限，但对于创业板等中小市值公司可能具有结构性的影响。

其理由在于，随着创业板自身的扩容和解禁，其估值溢价本身就有逐渐下行压力，而“新三板”扩容使可供投资的中小公司数量大幅增加。届时，“新三板”扩容可能会加速中小市值公司估值溢价的回归。

批量挂牌成趋势

赵湘鄂认为，新三板批量挂牌的条件已日渐成熟，未来将成为常态。首先，中国中小企业数量庞大，相当部分企业符合新三板挂牌条件，挂牌资源极其丰富。其次，企业挂牌意愿得到催化和提升，这不仅是场内市场 IPO 的重重障碍所致，也是新三板有望打造成真正的“纳斯达克”的吸引。另外，挂牌新三板成本较低，前期上市费用基本能被财政补贴所覆盖。

如在 2012 年年末上市的 8 家新三板公司中，北京了望就成为了首家在新三板上市的金融公关公司，也成为了继蓝色光标[22.95 1.91% 股吧 研报] (300058.SZ) 之后，中国大陆地区的第二家上市公司。

有市场人士称，北京了望登陆新三板预示着中国公关行业或将迎来新一轮的资本化高潮。

值得一提的是，此前的 2012 年 12 月 6 日更是创下了自 2006 年新三板试点近 7 年以来最高日备案通过量的纪录。当天，多达 14 家新三板企业完成备案确认。从新通过备案的 14 家企业来看，来自北京的企业就有 9 家，来自上海企业 4 家，1 家来自天津。

此外，累计已有 8 家中关村挂牌企业完成转板。其中，1 家登陆中小板，7 家登陆创业板。

对此，赵湘鄂直言，如今，新三板的发展前景已清晰可见，即可能被打造成真正的中国版“纳斯达克”。一方面，新三板背靠全国高新技术园区，“创业”氛围最浓厚；另一方面，新三板包括股东人数限制以及交易制度不够完善等制度性藩篱正在被清理。届时，除 IPO 外，新三板将具备近乎沪深交易所的功能。

小盘股估值溢价回归

王韧认为，从估值溢价看，如今创业板整体估值相对沪深 300 指数的估值溢价高达 3 倍有余，接近历史新高点。因此，“新三板”快速扩容将冲击中小公司估值，或加速其溢价回归。

截至 2013 年 1 月 6 日，创业板 PE (TTM) 为 34.28，中小板 PE 为 28.01，沪深 300PE 为 10.96。相比之下，创业板相对沪深 300 指数的估值溢价仍高达 3.13 倍。

对此，东兴证券研究所所长王明德也表示，在创业板公司相对估值溢价高企的背后，以创业板和中小板公司为代表的小盘股业绩却呈继续恶化的态势。截至去年三季度末，创业板三季度单季净利润同比 -11.16%，环比 -14.7%；中小板三季度单季净利润同比 -5.50%，环比 -0.7%。

王韧称，从融资规模和影响方式来看，“新三板”对于市场也将产生类似台湾市场的效果，其资金影响主要有两种途径：一是“新三板”挂牌公司融资对市场资金的直接分流消耗；二是“新三板”市场规模的扩大引致更多的



A股市场资金转战“新三板”，从“新三板”公司现有股东手中购买股权，进而对资金产生分流。

不过，王韧也直言，“新三板”直接“圈钱”对市场造成的冲击应当有限，更多体现为结构性特征。

历史经验表明，中小企业板上市之后的估值溢价均表现出“先上后下”特征，即上市伊始相对主板均表现出明显溢价，但之后逐步回落。可以说，供给稀缺性的降低是中小企业板推出后估值溢价逐步回落的主要原因。

券商资管新规实施 2 月有余产品发行量同比增 370%[上海证券报]

昨日，记者从中国证券登记结算公司（简称“中国结算”）获悉，券商资管新规实施 2 个多月以来，截至 2012 年 12 月 31 日，中国结算 TA 系统已经新增证券公司类管理人 7 家，新增集合计划近 99 只，产品发行数量同比去年同期增长了 370% 左右。

去年 10 月，中国证监会公布并实施了《证券公司客户资产管理业务管理办法》以及业务实施细则等相关配套措施，取消对证券公司集合计划的行政审批，改为事后备案管理，同时允许符合条件的券商为资管提供资产托管服务。新规实施后，证券公司集合计划发行节奏明显加快。

据悉，自新规实施后，面对新规出台带来的变化，中国结算采取了一系列积极举措，为证券公司集合计划等财富管理产品提供了高效登记结算服务，主要有：增派人手，加强安全管理，完善风险预案，确保了十八大期间信息系统安全平稳运行，各项工作有序开展；根据新规有关变化，短时间内集中对《证券公司定向资产管理登记结算业务指南》、《证券公司集合资产管理登记结算业务指南》等相关业务规则进行了修订，方便了证券公司资产管理业务开立信用证券账户、专用证券账户，以及在专用证券账户与普通证券账户之间进行证券划转；对有关业务办理流程进行了简化，加强了业务、技术支持力量，加快了材料审核、协议签署、备付金账户开立、业务测试等各业务办理环节的响应速度，尽量做到随到随办，为近期集合计划的密集发行做了大量支持工作；加强对证券公司客户资产管理业务的各类服务和支持，对有关证券公司开展集合计划产品设计、系统建设、募集发行等方面的专业辅导。

中国结算相关负责人表示，新规的出台，有利于证券公司根据客户需求、市场情况及自身管理能力，灵活设计、及时推出多样化的财富管理服务，必将推动证券公司客户资产管理业务的快速发展。今后，中国结算将与相关单位密切配合，提升对证券公司客户资产管理业务的服务能力，力求为财富管理行业提供安全、优质、高效的后台服务。

已披露数据显示 14 家上市券商去年盈利[中国证券报]

广发证券与宏源证券 9 日率先发布的 2012 年度业绩快报显示，尽管 2012 年证券行业经营困难重重，但这两家券商净利润均逆势增长。此外，根据已披露的去年 12 个月月报业绩数据统计，14 家上市券商实现盈利，净利润合计达 133.57 亿元。

宏源业绩增逾三成

广发证券 9 日公告称，2012 年度实现归属于母公司股东的净利润 21.89 亿元，同比增长 6.08%。公司前三季度净利润增速为 16.13%。公司 2012 年度实现营业收入 69.71 亿元，同比增长 17.25%；利润总额 26.83 亿元，同比增长 5.02%。

宏源证券 9 日公告称，2012 年度实现归属于母公司股东的净利润 8.69 亿元，同比增长 34.71%。公司前三季度净利润增速为 18.25%。截至 2012 年 12 月 31 日，公司总资产 319.32 亿元，较年初增长 50.01%；净资产 148.24 亿元，较年初增长 108.17%。

对于“靠天吃饭”的券商行业而言，去年是压力极大的一年，股市低迷不振，四季度 IPO 几乎停发。这意味着，在支撑业绩的三驾“马车”中，经纪业务、投行及自营业务这两驾均告乏力。

宏源证券表示，报告期内业绩增长主要是由于公司自营业务、承销保荐业务、资产管理业务及其他创新业务增长。广发证券表示，报告期内公司除经纪业务收入受市场交易量下降影响而减少外，投行业务、投资业务、融资融券业务等均实现了收入增长，各全资子公司净利润也较上年实现增长。

两券商上月亏损

WIND 数据显示，在 19 家上市券商中，有 14 家近期发布去年 12 月月报业绩数据，其中两家当月业绩亏损。国海证券(000750,股吧)12 月净利润为 -4094.12 万元，方正证券(601901,股吧)则为 -5466.39 万元。

由于去年 12 月市场转暖，在 14 家券商中，有 9 家券商 12 月净利润环比出现较大幅度增长。其中，西南证券(600369,股吧)12 月净利润 1.59 亿元，而 11 月亏损 3888.8 万元；广发证券 12 月净利润 1.6 亿元，11 月仅为 6613 万元。

根据已披露的去年 12 个月月报业绩数据统计，14 家上市券商均实现盈利，净利润合计达 133.57 亿元。

对于多数上市券商而言，去年 3 至 5 月的业绩最佳。例如，中信证券(600030,股吧)去年 5 月净利润达 4.42 亿元，海通证券(600837,股吧)去年 3 月净利润达 7.57 亿元。

燃煤电厂脱硝电价试点扩至全国【证券时报】

为鼓励电力企业建设和运行脱硝设施，减少氮氧化物排放，促进环境保护，国家发改委近日下发了《关于扩大脱硝电价政策试点范围有关问题的通知》。

通知规定，自 2013 年 1 月 1 日起，将脱硝电价试点范围由现行 14 个省(自治区、直辖市)的部分燃煤发电机组，扩大为全国所有燃煤发电机组。脱硝电价标准为每千瓦时 8 厘钱。发电企业执行脱硝电价后所增加的脱硝资金暂由电网企业垫付，今后择机在销售电价中予以解决。

为提高发电企业脱硝积极性，2011 年 11 月，国家发改委出台燃煤发电机组试行脱硝电价政策，对北京、天津、河北、山西、山东、上海、浙江、江苏、福建、广东、海南、四川、甘肃、宁夏等 14 个省(区、市)符合国家政策要求的燃煤发电机组，上网电价在现行基础上每千瓦时加价 8 厘钱，用于补偿企业脱硝成本。此项措施对氮氧化物减排发挥了重大作用。

去年我国乘用车销量同比增长 6.8%【每日经济新闻】

1 月 9 日，全国乘用车联席会(以下简称乘联会)发布了 2012 年全年产销数据，我国广义乘用车产销同比增幅分别为 6.9% 和 6.8%；特别是 12 月，狭义乘用车销量达到去年的单月最高。

数据显示，2012 年狭义乘用车的累计产量为 1324.03 万辆，同比增长 7.8%；广义乘用车的累计产量为 1540.97 万辆，同比增长 6.9%。

2012 年，狭义乘用车和广义乘用车的国内销量分别为 1252.64 万辆和 1468.22 万辆，同比分别增长 8% 和 6.8%。乘联会分析，今年我国乘用车市场能够保持稳定的增长幅度，与 12 月销量的快速增长有着必然的联系。

根据乘联会的统计，去年 12 月我国狭义乘用车和广义乘用车的产量分别为 120.51 万辆和 142.83 万辆，同比分别增长 4.6% 和 4.8%，环比分别下降 1.1% 和 0.1%。

乘联会秘书长饶达认为：“近期日系车销售整体回暖，内资企业的市场占有率进一步提高，这也是去年 12 月销量进一步提升的重要因素。”



从我国乘用车企业的销量数据来看，去年12月我国狭义乘用车的销量前10名分别为一汽-大众、上海大众、上海通用、北京现代、东风日产、比亚迪[21.26 5.25% 股吧 研报]、吉利汽车[4.15 1.97%]、长安福特马自达、长城汽车[23.29 -0.38% 股吧 研报]、东风悦达起亚，销量分别为13.88万辆、12.26万辆、11.10万辆、9.38万辆、7.07万辆、5.98万辆、5.46万辆、5.42万辆、5.11万辆、5.08万辆。

“应该说2012年车市基本符合预期，各个汽车企业表现也在预测之内。”中国汽车流通协会有形汽车市场分会常务副理事长苏晖认为，“2013年，整体车市并不会像今年这样乐观。”

苏晖表示：“限购限行、征收拥堵费、环境保护税等传闻将进一步影响消费者信心，因此预计2013年车市的整体增幅大约为5%。”

甲醇汽车试点正式启动[上海证券报]

记者从工信部节能与综合利用司获悉，上海、山西两地的甲醇汽车试点实施方案审议论证会本周在北京召开，试点实施方案备案审查在会上获通过。业内人士认为，这意味着国内甲醇汽车的试点正式开始，对去年一年都低迷不堪的甲醇而言意味着一块新应用市场的打开。

在此次会上，上海市和山西省甲醇汽车试点工作主管部门汇报了甲醇汽车试点运行准备情况，介绍了试点实施方案。与会专家对实施方案进行了综合评议，一致同意通过上海市和山西省晋中市甲醇汽车试点实施方案备案审查。

“所谓备案审查其实就是将方案备案后再看看有没有什么需要补充的，但实际上，从大面看方案已经没有什么大问题了，可以付诸实施了。因此，尽管之前甲醇汽车已开始了试点，但此次方案通过备案审查就意味着试点可以按照方案正式实施。”参加此次论证会的山西省新能源汽车领导组办公室副主任石磊，昨天在接受本报记者采访时说。

据她介绍，这对甲醇汽车推广是一大推动。未来再经过两到三年的试点，顺利的话甲醇汽车推广有望全面铺开。

“国家之前已经出台了甲醇汽油的国家标准，如今甲醇汽车试点方案又通过审查，下一步在更多地方大力推广是必然的，这对甲醇燃料推广十分有利。”全国醇醚燃料和醇醚清洁汽车专业委员会常务理事白栋宇昨天对本报记者说。

工信部有关人士则指出，试点工作将为我国推动甲醇汽车、车用替代燃料发展进行积极探索，为保障我国能源安全进行重要的技术储备。

记者从业内获悉，工信部去年3月将山西、陕西、上海三地列入高比例甲醇汽车试点省市。经过近一年的充分准备，目前，山西省300辆M85甲醇汽车已经开始运营，陕西、上海各110辆M85甲醇汽车也将于1~2月试运营。

中加签订100万吨钾肥供应大合同[上海证券报]

加拿大钾肥出口公司Canpotex近日宣布，公司已与中化化肥[2.04 -0.49%]控股有限公司旗下子公司中化化肥澳门离岸商业服务有限公司达成协议，将在2013年上半年(1月至6月)以每吨低于2012年3月上一次合同价70美元的价格提供100万吨钾肥，价格降幅为15%。这意味着去年四季度以来一直悬而未决的中加钾肥大合同终于落定。

据悉，中化化肥最终确定与Canpotex的氯化钾合同价格为CFR400美元/吨返20美元/吨运费，供应量为100万吨，此价格较2012年上半年价格(CFR470美元/吨返20美元/吨运费)下降70美元/吨。

作为全球几大具有垄断优势的钾肥巨头之一，Canpotex代表加拿大的加拿大钾肥(PotashCorp)和Agrium、以及美国的Mosaic在北美以外地区销售钾肥。据悉，该协议以2010年10月与中化化肥澳门离岸商业服务有限公司



签署的为期3年的谅解备忘录为依据。

“此次谈判结果符合我们此前预期，对A股相关钾肥上市公司(盐湖股份[26.65 1.56% 股吧 研报]、冠农股份[16.71 1.33% 股吧 研报])的股价影响中性。”中金化工一位分析师说。



最新评论时间: 2012-12-10

11月份出口增速较之前两个月出现大幅下滑，同期中国和全球工业品价格偏弱暗示了全球工业活动的走弱可能是主要原因。这和10月份以来欧美制造业活动偏弱部分数据是一致的，短期来看这一过程可能持续。从中期来看，考虑到近期OECD领先指标和全球制造业PMI等领先指标处于底部缓慢回升趋势中，我们对出口并不悲观。

相对出口低迷，进口的变化更令人困惑。经济增速的恢复已有三个月，并且前两个月伴随着出口的高增长，但进口增速始终维持在较低的水平。重要产品如铁矿石、原油的进口量增速较之前有所下降，而铜和汽车的进口量出现了负增长。进口低迷一般对应内需疲软，是否存在供应面，或其他因素的影响目前尚不清楚。

最新评论时间: 2012-12-10

CPI略低于市场预期。从9月份开始，CPI趋势有所走弱，其中蔬菜瓜果价格的显著下降是主要原因。此外，烟酒、衣着等消费品价格走弱也有贡献。从历史上来看，此类消费品价格的波动要明显滞后于整体通胀。值得注意的是近期内禽和粮食价格出现一定程度的反弹，即使剔除季节性上涨的趋势也是存在的。综合来看，蔬菜价格的下跌无法持续，肉禽和粮食价格可能在温和反弹，考虑到经济复苏的趋势，我们认为通胀很难再出现下降。

11月份PPI同比-2.8%，较10月份明显回升，这在一定程度来自于翘尾的变化。环比上，11月工业品价格较10月份有所走弱，上中下游价格均出现环比下跌，其中中游原材料的价格下跌最为明显。微观上，螺纹钢、水泥等主要工业品价格均有所下跌。但整体工业品价格的变化还是强于今年二三季度的情况，反映了经济温和恢复对工业品价格带来的积极影响。我们认为经济复苏的趋势还可以持续，10月份工业品价格的相对弱势也许有扰动成分。在此基础上，未来PPI将进一步回升。

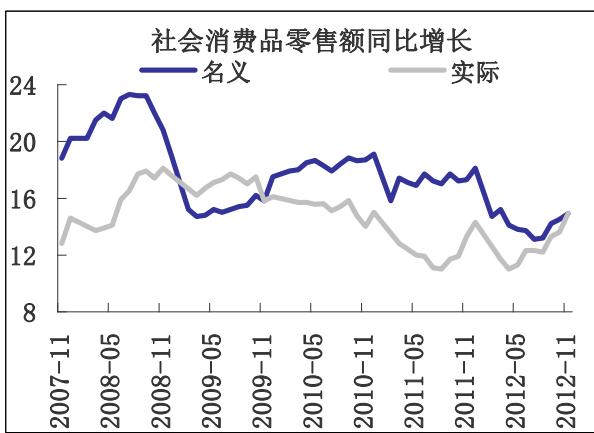
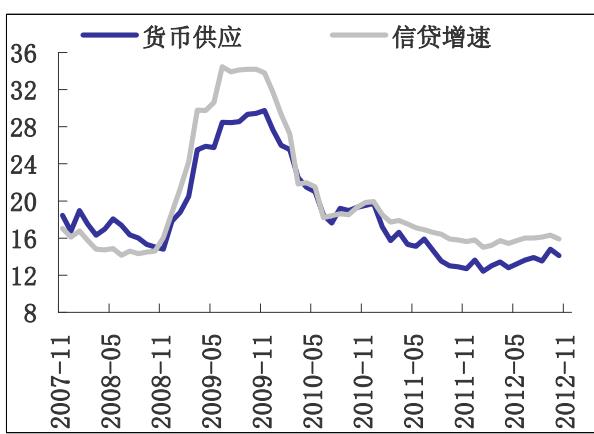
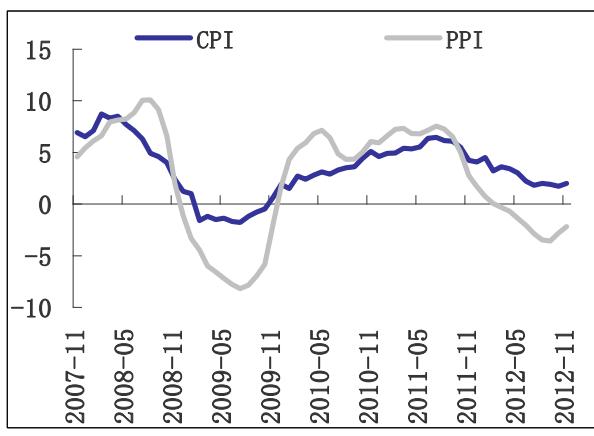
最新评论时间: 2012-11-15

从总量上来说：无论从融资渠道还是货币供应的角度来看，实体经济的流动性供应都处于缓慢改善的通道中，同时，非银行渠道替代银行渠道为实体经济输血的进程仍在持续。从结构数据来说：11月份企业中长期信贷新增出现了历史上罕见的负增长，但我们倾向于建议投资者不必做过分悲观的解读。前期公布的11月份制造业投资数据叠加票贴利率的走势，并不支持企业投资需求存在巨幅下滑的看法；其次，表外资金来源逐步替代银行信贷向实体经济提供中长期资金，广义的中长期资金供应增速持平，广义中长期资金供应与中长期信贷增速之间裂口持续走扩；最后，我们认为商业银行严控表内新增平台贷款，叠加近期平台贷款大量到期，使得表内新增中长期贷款呈现负增长，而被迫使得与基建投资相关联的平台贷款需求被移向表外。

最新评论时间: 2012-12-10

8月份以来消费品零售增速反弹较为强劲，名义和实际增速上升在1.5个百分点以上。在经济复苏初期，消费的强劲增长令人困惑。我们认为消费品零售中包含石油等投资品，而且权重不低，所以重工业和投资的复苏对其有拉动作用。从商务部口径的3000家零售企业数据来看，消费数据在最近几个月是较为平稳的。此外，限额以上企业汽车销售额回升明显。但这一数据也令人困惑，其他多种口径的汽车销售数据并无出现显著地回暖。

消费的明显上升可能包含了投资恢复的影响，终端居民消费的趋势需要进一步观察。在经济恢复的初期，消费上升的动力可能有限，或许还存在一定的压力。



最新评论时间:2012-12-10



11月份规模以上工业增加值为10.1回到10以上的平台，同时发电量增速达到了7.9。分项来看重工业的反弹是带动工业增速上升的主要原因。从主要工业品产量来看，钢材、有色等价格波动较大，易受库存调整影响的行业产量均有明显的反弹。

最新评论时间:2012-12-10



11月份固定资产投资累计同比与上月持平在20.7%，但结构上有一些变化，未来趋势可能会继续回升。房地产开发投资出现明显上升，对应的商品房新开工面积增速在最近期也出现回暖，两项数据都显示了房地产投资的改善。最近两个月商品房销售面积增速回到了20%以上的历史平均水平，销售回暖伴随着房地产企业资金情况的改善，以及土地购置小幅恢复。考虑到房地产库存的逐步去化以及流动性局面短期较为稳定，房地产投资的恢复应该可以持续。

政府基建投资冲高的过程告一段落。从数据上看，基建投资在9月份后出现显著地扩张，但这一扩张在近期稳定下来并可能有所回落。制造业和民间投资基本稳定在底部。随着经济的恢复和企业盈利的改善，我们认为制造业投资会有一定的改善。

基金发行信息

日期: 2013-1-10

公司代码	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
202307	南方理财30天债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	20130110	
510503	中证500交易型开放式指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20130110	
217027	招商央视财经50指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20130110	
202308	南方理财30天债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	20130110	
380009	中银稳健添利债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20130109	
487021	工银瑞信保本2号混合型发起式证券投资基金	契约型开放式	保本混合型	3.00	20130109	
270050	广发新经济股票型发起式证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00	20130108	
161823	银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20130107	
620009	金元惠理惠利保本混合型证券投资基金	契约型开放式	保本混合型	3.00	20130107	
270047	广发理财30天债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	20130107	
040041	华安纯债债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20130107	
040040	华安纯债债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20130107	
159922	嘉实中证500交易型开放式指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20130107	
150116	银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金	契约型封闭式	债券型	3.00	20130107	
160721	嘉实中证中期企业债指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20130107	
270046	广发理财30天债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	20130107	
161824	银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20130107	
160720	嘉实中证中期企业债指数证券投资基金	契约型开放式	被动指数型	3.00	20130107	
690011	民生加银积极成长混合型发起式证券投资基金	契约型开放式	混合型	3.00	20130107	
740602	长安货币市场证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	20130104	



110052	易方达双月利理财债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	20130104
580009	东吴内需增长混合型证券投资基金	契约型开放式	混合型	3.00	20130104
110053	易方达双月利理财债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	20130104
740601	长安货币市场证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	20130104
519511	万家14天理财债券型证券投资基金	契约型开放式	货币型	3.00	20130104
519020	国泰金泰平衡混合型证券投资基金	契约型开放式	平衡型	1.00	20130104
290014	泰信现代服务业股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型	3.00	20130104
100072	富国强回报定期开放债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20121228
100073	富国强回报定期开放债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型	3.00	20121228

增发信息

日期: 2013-1-10

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
600787	中储股份	10.00	8981.14	8.98	定向	20130110	20130108	20160108
600795	国电电力	2.18	183486.24	40.00	定向	20130110	20130108	20160108
601166	兴业银行	12.36	191514.67	236.71	定向	20130109	20130107	20160107
000739	普洛股份	8.13	11773.28	9.57	定向	20130108	20130108	20160111
000922	ST佳电	8.61	22569.90	19.43	定向	20130108	20130108	20160111
600141	兴发集团	19.11	6991.00	13.36	定向	20130105	20121231	20131231
000539	粤电力A	4.73	157778.55	74.63	定向	20121231	20121231	20160104
000008	ST宝利来	6.91	7814.76	5.40	定向	20121228	20121218	20151231
002129	中环股份	12.28	15459.72	18.98	定向	20121228	20121224	20151231
600121	郑州煤电	10.09	31699.92	31.99	定向	20121228	20121227	20151228
000606	青海明胶	5.13	6615.00	3.39	定向	20121227	20121227	20151228
000791	甘肃电投	7.44	53315.79	39.67	定向	20121227	20121026	20151228
002035	华帝股份	7.89	4200.00	3.31	定向	20121227	20121220	20151228
600572	康恩贝	7.56	10600.00	8.01	定向	20121227	20121226	20151229
600578	京能热电	7.67	116016.33	88.98	定向	20121227	20121225	20151225

增发预案信息

日期: 2013-1-10

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
600100	同方股份	定向	5952.53	董事会预案	20130110	向其他特定投资者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6.32元/股
600100	同方股份	定向	16135.37	董事会预案	20130110	本次发行定价基准日前20个交易日公司股票交易均价，即7.02元/股。
600321	国栋建设	定向	35000.00	董事会预案	20130110	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90%，即发行价格不低于2.44元/股。
600521	华海药业	网上网下定价	5500.00	董事会预案	20130109	发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司A股股票均价或前一个交易日的均价。由募集资金推算价格上限为14.5455元/股，经2011年度分红调整价格上限为14.4455元/股
600580	卧龙电气	定向	48242.08	董事会预案	20130109	公司向认购方发行股份购买资产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，即不低于4.25元/股。经公司与卧龙投资协商，发行价格为4.25元/股。
002501	利源铝业	定向	7280.00	证监会批准	20130108	本次发行的定价基准日为本次发行的董事会决议公告日（2012年1月10日），截至本次非公开发行定价基准日，利源铝业股票前20个交易日均价为18.17元/股，按非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%的规定，本次非公开发行股票的发行价格确定为不低于17.50元/股。公司2011年度利润分配方案实施后，本次非公开发行价格调整为不低于17.30元/股。
600536	中国软件	定向	7158.60	董事会预案	20130108	本次非公开发行股票价格不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%（定价基准日为公司第五届董事会第五次会议决议公告日），即发行价格不低于9.08元/股。
002460	赣锋锂业	定向	3180.00	董事会预案	20130104	本次非公开发行股票价格不低于定价基准日（公司第二



					届董事会第二十一次会议决议公告日)前 20 个交易日 公司股票交易均价的 90%，即不低于 16.30 元/股。
430084	星和众工	定向	900.00	董事会预案	20130104 增资价格为每股人民币 5.38 元
600784	鲁银投资	定向	7118.62	董事会预案	20130104 上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。根据以上定价依据和定价基准日计算，本公司向特定对象非公开发行 A 股的发行价格为人民币 5.68 元/股。
002002	ST 金材	定向	11000.00	董事会预案	20130101 本次向其他特定对象发行股份募集配套资金的发行价格与发行股份购买资产的发行价格保持一致，均为 7.6 元/股，该价格不低于公司第四届董事会第二十一次(临时)会议决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 7.55 元的 90%。
000156	华数传媒	定向	9000.00	董事会预案	20121231 本次非公开发行股份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，即发行价格不低于 8.00 元/股
002033	丽江旅游	定向	5241.94	董事会预案	20121231 本次非公开发行股票发行价格不低于定价基准日(公司第四届董事会第二十次会议决议公告日 2012 年 12 月 31 日)前二十个交易日公司股票均价的 90%，即不低于 14.88 元/股。
600556	*ST 北生	定向	144629.71	董事会预案	20121231 本次发行股份每股价拟确定为 2.6 元/股
600817	*ST 宏盛	定向	3200.00	董事会预案	20121231 本次募集配套资金所发行股份的发行底价为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价，即 6.86 元/股。
600817	*ST 宏盛	定向	44800.00	董事会预案	20121231 发行股份购买资产的发行价格协商确定为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价，即 6.86 元/股
600055	华润万东	定向	2100.00	董事会预案	20121229 本次发行股票的发行价格为公司第六届董事会第四次会议决议公告日 2012 年 12 月 29 日(定价基准日)前 20 个交易日股票交易均价(前复权后价格)7.60 元/股。
600885	ST 宏发	定向	9963.00	董事会预案	20121229 本次非公开发行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%，即本次非公开发行价格不低于 8.33 元/股
000795	太原刚玉	定向	7500.00	董事会预案	20121228 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%，即发行价格不低于 8.56 元/股
002005	德豪润达	定向	23000.00	董事会预案	20121227 本次非公开发行股票发行价格为 5.86 元/股，即定价基准日(公司第四届董事会第二十四次会议决议公告日 2012 年 12 月 27 日)前二十个交易日公司股票交易均价(6.51 元/股)的 90%。
002425	凯撒股份	定向	8850.00	董事会预案	20121227 本次非公开发行股票的发行价格为不低于本次定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的百分之九十，即不低于 6.33 元/股
430152	思创医惠	定向	280.00	董事会预案	20121227 增资价格为每股人民币 1.8 元。

■ 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；

■ 分析师声明

范妍声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 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

本报告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报告而视其为本公司的当然客户。

本报告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。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告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，本公司有权对本报告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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，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报告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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告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，本报告不能作为道义的、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报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告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、转发或引用本报告的任何部分。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”，且不得对本报告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。

■ 销售联系人

上海联系人	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	张勤	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	黄方禅	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
北京联系人	潘冬亮	010-59113590	pndl@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	律烨	0755-82558076	luye@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编： 100034

