

策略点评报告

经济体制改革挺进“深水区”

—— 国务院通过《关于2010年深化经济体制改革重点工作的意见》点评



报告日期 2010 年 06 月 01 日 星期二

东方证券研究所策略团队

王明旭（执业证书编号：S0860209100201）
 刘 俊（执业证书编号：S0860208110153）
 毛 楠（执业证书编号：S0860209100203）
 王晓李（执业证书编号：S0860108081123）
 杨 娜（执业证书编号：S0860108111177）
 郑文琦（执业证书编号：S0860210030005）
 樊 磊（执业证书编号：S0860109121345）

事件：5 月 31 日，国务院同意发改委《关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见》

5 月 31 日，据中国政府网消息，国务院同意发展改革委《关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见》（以下简称《意见》）。《意见》内容涵盖深化经济体制改革的十一个方面，确立了 2010 年重点改革任务。其中，《意见》指出要深化财税体制改革，出台资源税改革方案，并强调逐步推进房产税改革。

点评：

一、国务院要求各职能部门“确保 2010 年深化经济体制改革的十一项重点工作取得实质性突破”

昨日国务院同意发改委提交的《关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见》，内容涵盖深化经济体制改革的十一个方面，其中包括：鼓励支持和引导非公有制经济发展；深化国有企业和垄断性行业改革；深化资源性产品价格和环保收费改革；深化财税体制改革；深化金融体制改革；协调推进城乡改革；深化民生保障体制改革；深化社会领域改革；深化涉外经济体制改革；深化行政管理体制改革；积极推进综合配套改革试点。可以说，《意见》比较完整地确立了 2010 年的重点改革任务。

国务院要求“各地区、各部门要把改革放在更加突出的位置，加强组织领导，狠抓贯彻落实，**确保 2010 年经济体制改革各项重点工作取得实质性突破。**”并强调“发展改革委要加强对年度改革任务的指导推进和综合协调”，“牵头负责部门要积极推动并会同相关部门科学制订改革方案，明确实施步骤和时限要求，落实工作责任。”

表 1：2010 年深化经济体制改革的十一项重点工作

深化经济体制改革的十一项重点工作	相关具体内容
鼓励支持和引导非公有制经济发展	进一步消除制约民间投资的制度性障碍 ；推动国有资本从一般竞争性领域适当退出；继续完善对小企业的支持政策。
深化国有企业和垄断性行业改革	制订三网融合试点方案并开展试点； 推进电力体制改革 ；出台盐业管理体制改革的意见及相关配套措施；加快推进大型国有企业特别是中央企业母公司层面的公司制股份制改革。
深化资源性产品价格和环保收费改革	出台关于调整销售电价分类结构的实施办法；稳步推进水价改革；全面推行城市污水、垃圾及医疗废物等处理收费制。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。
 有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

深化财税体制改革	出台资源税改革方案，逐步推进房产税改革，研究开征环境税的方案 ；全面编制中央和地方政府性基金预算；建立行政事业单位国有资产统计报告和收入管理制度。
深化金融体制改革	完善金融监管体制；修订出台《贷款通则》；出台股权投资基金管理办法；加快推进政策性金融机构改革；完善农村金融体系。
协调推进城乡改革	深化土地管理制度改革， 逐步建立城乡统一的建设用地市场 ； 深化户籍制度改革 ，加快落实放宽中小城市、小城镇特别是县城和中心镇落户条件的政策。
深化民生保障体制改革	研究调整和优化国民收入分配格局、提高居民收入比重的思路，提出改革的目标、重点和措施；完善城乡养老保险制度，全面实施城镇企业职工基本养老保险关系转移接续制度；建立健全保障性住房规划建设管理体制。
深化社会领域改革	出台并实施国家中长期教育改革和发展规划纲要； 全面推进医药卫生体制改革 ；全面推进国家创新体系建设。
深化涉外经济体制改革	研究制订关于加快转变外贸发展方式的指导意见；研究修订外商投资相关法律法规。
深化行政管理体制改革	制订出台分类推进事业单位改革的总体文件及相关配套文件，逐步扩大改革试点范围；深化投资体制改革，出台政府投资条例；研究推进中央国家机关公务用车制度改革。
积极推进综合配套改革试点	上海浦东新区、天津滨海新区等国家综合配套改革试验区，要围绕转变经济发展方式、提升开放水平、统筹城乡发展、建设资源节约型和环境友好型社会等战略任务深化改革，率先突破，形成有推广价值的改革经验。

资料来源：东方证券研究所

二、深入推进体制改革是加快转变经济发展方式、实现经济可持续发展的根本途径

在中国经济度过了危机中最困难的一年后，尽管经济出现明显回升，但也必须清醒的认识到：

一方面，2008年爆发的世界经济危机是二战以来的最严重危机，不仅持续时间较长，而且复苏过程缓慢，世界经济格局经过此次危机后的调整将以何种方式重新走向繁荣，还尚未可知。未来外部需求减少对中国经济运行的深刻影响，尽管现在还难以预测，但不可否认，我国经济继续以外部需求主导增长的道路将面临更严峻的挑战。

另一方面，当前，我国经济运行中的诸多深层次矛盾和突出问题依然存在：首先，政府主导的投资增长成为经济发展支撑力量，私人部门投资意愿不强，市场配置资源的基础作用难以充分发挥，制约了结构调整的进程，甚至加剧了结构扭曲；其次，城乡二元分割，两者收入差距逐步扩大，以医疗、教育、住房、社会保障为基本内容的公共服务体系不完善，是制约国民收入分配格局调整、扩大居民消费乃至三次产业结构调整、发展的重要因素；此外，资源价格尚未理顺，资源环境压力日益突出，从而影响国内经济的健康发展。

总而言之，外部环境的不确定性以及内部经济发展模式的不可持续性都在迫使我们必须思考经济体制、经济发展方式等长远问题。当前，深入推进体制改革是加快转变经济发展方式、实现经济可持续发展的根本途径，中国经济体制改革向“深水区”迈进是大势所趋。不仅对当前我国经济状况具有现实的紧迫性，而且对于迎接世界经济格局调整后可能带来的新挑战具有重大意义。

三、客观来看，2010年深化经济体制改革十一项重点工作的突破程度应有所不同

尽管国务院明确指出要确保2010年经济体制改革各项重点工作取得实质性突破，但从现实情况来看，各个领域原有改革程度的基础不同，最终可以实现的突破程度也难以相同。同时，结合当前实际经济状况，各项重点工作应实施的轻重缓急也不尽相同。

“鼓励支持和引导非公有制经济发展，进一步消除制约民间投资的制度性障碍，推动国有资本从一般竞争性领域适当退出”以及“深化国有企业和垄断性行业改革”是当前经济工作的重中之重，也是《意见》中最先提及的改革领域。利用行政性垄断地位消

灭竞争的趋势，与完善市场经济体制的改革目标相背离，不利于社会经济总体效率的提高。换言之，没有市场准入的扩大，市场资源配置的基础作用就难以充分发挥，结构调整和发展方式转变就会落空。

“深化资源性产品价格和环境收费改革、深化财税以及金融体制改革”——这是从体制机制上为加快转变经济发展方式形成有效的价格杠杆和良好的外部环境。但中央对于各项改革的推进的程度仍有不同的考量：资源税和销售电价分类结构的调整的要求是“出台”；城市污水、垃圾及医疗废物等处理收费制要求“全面推行”；房产税和水价改革要求是“稳步”或“逐步推进”；环境税的开征则仅限于“研究”层面。从《意见》对各项改革的相关要求来理解，不难推断出其推进的时间进度以及相关深度。

“协调推进城乡改革”以及“深化民生保障和社会领域的改革”则既是重要的利益平衡机制，也是市场运行和经济发展转型的基础性支撑和重要环节。从医药卫生体制改革和国家创新体系建设要求“全面推进”；城乡养老保险制度、土地管理制度改革和户籍制度改革要求继续“完善”和“深化”；保障性住房规划建设管理体制要求“建立健全”；城乡统一的建设用地市场要求“逐步建立”以及调整和优化国民收入分配格局只是要求“研究”，未来各项改革推进程度已然较为清晰。

“深化涉外经济改革”和“深化行政管理体制改革”较多方面仍仅限于“研究”层面，“积极推进综合配套改革试点”则更多属于成功改革经验推广层面。

四、需要着重指出的是：房产税改革已箭在弦上，并将逐步推进

事实上，在今年4月28日召开的国务院常务会议上已经审议并原则通过了本《意见》，其主要内容当时已经对外披露。不过，若仔细进行对比，仍可发现本次《意见》内容较4月28日版本有所补充，最为明显的就是增加了**“逐步推进房产税改革”**的要求。**再次向市场**非常明确地传递了今年中央“坚决”遏制房价过快上涨的决心。

这是房产税首次出现在发改委的年度工作计划中，充分证明国家层面正在动真格的推动房产税改革。其实这一动向，早前就有所透露。证据有三：一是财政部在关于2010年的工作部署中，就曾提出“完善房产税”；二是4月中旬出台的“国十条”中提出“财政部、税务总局要加快研究制定引导个人合理住房消费和调节个人房产收益的税收政策”；三是上周末上海市政府新闻发言人陈启伟表示，上海市政府正在抓紧制定房产调控政策，按照中央政府调控原则，上海细则将更加严格。

除针对楼市部分除了重申推进房产税改革外，本次《意见》还提出建立健全保障性住房规划建设管理体制，加快廉租住房、公共租赁住房和经济适用住房建设，推进城市和工矿区棚户区改造，出台关于促进房地产市场长远健康发展的综合性政策。

从现有政策情况来看，有上海率先推出“房产税”调控政策，再向其他房价明显过高的城市推行，将是大概率时间。对于“房产税”最终的征收原则以、执行方式以及对于房价的控制效果，我们还需要视相关情况再做判断。

五、寻找投资标的

我们认为，在资源性产品价格和环保收费改革不断深入的情况下，城市供水、供热、供气等公用事业领域将在一定程度上有所获益。此外，与节能减排相关的循环经济、建筑与照明节能、余热利用、新型空调、清洁煤技术等领域也存在大量投资机会。

而在资源税、房产税、环境税改革不断推进的情况下，对于石油石化、煤炭、房地产等行业则要保持一定谨慎。

附录

《关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见》

各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构：

国务院同意发展改革委《关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见》，现转发给你们，请认真贯彻执行。

关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见

发展改革委

今年是继续应对国际金融危机、保持经济平稳较快发展的关键一年。国际国内经济深度调整和深刻变化，迫切要求加大改革力度，进一步破除制约经济结构调整和经济发展方式转变的体制机制障碍，切实推动科学发展。结合当前改革发展形势，现就 2010 年深化经济体制改革重点工作提出以下意见：

一、指导思想和总体要求

（一）指导思想。高举中国特色社会主义伟大旗帜，全面贯彻党的十七大、十七届三中、四中全会和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实科学发展观，围绕转变经济发展方式、保障和改善民生深化改革，着力增强发展的内在动力和可持续发展能力，为夺取应对国际金融危机冲击全面胜利和“十二五”规划顺利实施奠定坚实的体制基础。

（二）总体要求。把保持经济增长与调整经济结构结合起来，着力完善促进经济发展方式转变的体制机制；把完善政府调控与充分发挥市场作用结合起来，着力激发经济发展内在动力与活力；把推进社会建设与创新公共服务体制结合起来，着力健全改善民生的保障机制；把提高经济效益与促进社会公平结合起来，着力形成促进社会和谐稳定的体制机制；把加快国内发展与提升开放水平结合起来，着力形成国际合作与竞争新优势。

二、鼓励支持和引导非公有制经济发展

（一）落实鼓励和引导民间投资健康发展的政策措施，**进一步消除制约民间投资的制度性障碍，支持民间资本投向基础产业和基础设施、公用事业、社会事业、金融服务等领域，有效激发市场投资活力。**（发展改革委牵头，各有关部门负责）

（二）推动国有资本从一般竞争性领域适当退出，切实把国有资本投资重点放在关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域，拓宽非公有制经济发展的市场空间。（国资委、发展改革委、工业和信息化部负责）

（三）继续完善对小企业的支持政策，健全小企业信用担保体系，开展支持小企业融资的金融产品创新试点，研究制订促进小企业发展的政府采购政策。（工业和信息化部、人民银行、发展改革委、银监会、财政部负责）

三、深化国有企业和垄断性行业改革

（一）**以推进广电和电信业务双向进入为重点**，制订三网融合试点方案并开展试点，探索建立保障三网融合规范有序开展的政策体系和体制机制。（工业和信息化部、广电总局等负责）

（二）推进电力体制改革，完成电网企业主辅分离改革，出台输配电体制改革试点工作意见，研究制订农电体制改革方案并开展试点。（发展改革委、国资委、电监会、水利部、财政部、能源局负责）

（三）推进盐业管理体制改革，出台盐业管理体制改革意见及相关配套措施，推动形成新型食盐供给体制和盐业管理体制。（发展改革委、工业和信息化部等负责）

（四）加快推进大型国有企业特别是中央企业母公司层面的公司制股份制改革。加强国有资产监督管理，强化境外国有资产监管等基础性制度建设。（国资委牵头）

四、深化资源性产品价格和环保收费改革

（一）出台关于调整销售电价分类结构的实施办法，简化电价分类结构，推行居民用电阶梯价格制度，健全可再生能源发电电价和费用分摊机制。逐步理顺天然气与可替代能源的比价关系。继续完善成品油价格形成机制。（发展改革委、电监会、能源局负责）

（二）**稳步推进水价改革**，在有条件的地方实行居民用水阶梯价格制度，推进农业节水与农业水价综合改革。（发展改革委、住房城乡建设部、水利部、财政部负责）

（三）**全面推行城市污水、垃圾及医疗废物等处理收费制度**，研究建立危险废物处理保证金制度，制订出台推进排污权交易试点的指导意见并扩大试点范围，完善排污费征收使用管理制度。（发展改革委、住房城乡建设部、财政部、环境保护部、工业和信息化部负责）

五、深化财税体制改革

（一）出台资源税改革方案，统一内外资企业和个人城建税、教育费附加制度，**逐步推进房产税改革**，研究实施个人所得税制度改革，**完善消费税制度**，研究开征环境税的方案。（财政部、税务总局、发展改革委、国土资源部、住房城乡建设部、环境保护部负责）

（二）全面编制中央和地方政府性基金预算，试编社会保险基金预算，完善国有资本经营预算，加快形成覆盖政府所有收支、完整统一、有机衔接的公共预算体系。推进预算公开透明，健全监督机制。研究建立地方政府财政风险防控机制。（财政部、人力资源社会保障部、国资委、发展改革委负责）

（三）建立行政事业单位国有资产统计报告和收入管理制度。完善中央企业国有资本经营收益上缴和使用管理制度。（财政部、发展改革委、国资委负责）

六、深化金融体制改革

（一）借鉴国际监管标准的改革，完善金融监管体制。建立宏观审慎管理框架，强化资本和流动性要求，确立系统性金融风险防范制度。建立健全部门间协调配合、信息共享机制和国际合作机制。完善跨境资本流动监管机制。探索规范地方金融管理体制。（人民银行、银监会、证监会、保监会、财政部、发展改革委、外汇局负责）

（二）修订出台《贷款通则》，积极引导民间融资健康发展，加快发展多层次信贷市场。尽快出台存款保险制度实施方案，制定出台存款保险条例。（人民银行、银监会负责）

（三）加快股权投资基金制度建设，出台股权投资基金管理办法，完善新兴产业创业投资管理机制。健全创业板市场相关制度，推进场外交易市场建设，推动形成相互补充、相互促进、协调发展的多层次资本市场体系。（发展改革委、证监会、财政部负责）

（四）深化金融机构改革，加快推进政策性金融机构改革，开展资产管理公司商业化转型试点，深化国有控股商业银行改革。（人民银行、银监会、财政部负责）

（五）完善农村金融体系，全面深化农村信用社改革，引导社会资金投资设立适应“三农”需要的新型农村金融组织，研究制订偏远山区新设农村金融机构费用补贴等办法，研究制订农村抵押担保条例，充分发挥商业性金融、政策性金融和合作金融在支持“三农”中的作用。（银监会、人民银行、财政部负责）

七、协调推进城乡改革

（一）深化土地管理制度改革，研究制订农村集体建设用地管理条例，逐步建立城乡统一的建设用地市场。提出规范农村土地整治的指导意见。修订国有建设用地划拨目录，深化国有建设用地有偿使用制度改革。（国土资源部牵头）

（二）深化户籍制度改革，加快落实放宽中小城市、小城镇特别是县城和中心镇落户条件的政策。进一步完善暂住人口登记制度，逐步在全国范围内实行居住证制度。（公安部、财政部、国土资源部、农业部、人力资源社会保障部负责）

（三）做好新形势下农村改革试验工作。制订出台进一步加快农垦改革发展的意见，推进国有农场与当地经济社会发展融合。制订出台重点国有林区森林资源管理体制改革的总体思路，进一步推进国有林场改革试点。推进农村水利建设管理体制改革的农村小型水利设施产权制度改革。深化农村公路管理养护体制改革。（农业部、林业局、水利部、交通运输部等负责）

八、深化民生保障体制改革

（一）研究调整和优化国民收入分配格局、提高居民收入比重的思路，提出改革的目标、重点和措施。积极稳妥实施事业单位绩效工资制度，推进企业职工工资集体协商和支付保障制度建设，改革国有企业特别是垄断行业工资总额管理制度，完善国有企业、金融机构高管人员薪酬分配和监管制度。（发展改革委、人力资源社会保障部、财政部、国资委等负责）

（二）完善城乡养老保险制度，全面实施城镇企业职工基本养老保险关系转移接续制度，研究解决城镇集体企业职工、退休人员及城市无收入老年居民养老保险问题，继续推进事业单位养老保险制度改革试点，完善新型农村社会养老保险相关配套政策并扩大试点范围。（人力资源社会保障部牵头）

（三）建立健全保障性住房规划建设管理体制，加快廉租住房、公共租赁住房和经济适用住房建设，推进城市和工矿区棚户区改造，出台关于促进房地产市场长远健康发展的综合性政策。（住房城乡建设部、发展改革委负责）

九、深化社会领域改革

（一）出台并实施国家中长期教育改革和发展规划纲要，以促进公平和提高质量为重点，推进人才培养体制、考试招生制度、现代学校制度和办学体制等改革，并启动相关试点工作。（教育部牵头）

（二）围绕“保基本、强基层、建机制”，全面推进医药卫生体制改革，扎实做好推进基本医疗保障制度建设、初步建立国家基本药物制度、健全基层医疗卫生服务体系、促进基本公共卫生服务逐步均等化、推进公立医院改革试点等五项重点改革。（发展改革委、卫生部、财政部、人力资源社会保障部负责）

（三）加快国有文艺院团体制改革，推进非时政类报刊改革，制订出台公益性新闻出版单位改革意见，基本完成中央各部门各单位经营性出版社转制任务。（文化部、新闻出版总署、人力资源社会保障部负责）

（四）探索完善社会主义市场经济条件下科技创新举国体制，全面推进国家创新体系建设。（科技部牵头）

十、深化涉外经济体制改革

（一）研究制订关于加快转变外贸发展方式的指导意见，促进对外贸易协调可持续发展。（商务部牵头）

（二）研究修订外商投资相关法律法规，进一步简化和规范外资审批程序，建立外资并购安全审查制度。制订出台境外投资条例，加快完善境外投资促进政策和服务体系。（发展改革委、商务部、法制办负责）

十一、深化行政管理体制改革

（一）按照政事分开、事企分开和管办分离的原则，制订出台分类推进事业单位改革的总体文件及相关配套文件，逐步扩大改革试点范围，为全面启动改革创造条件、积累经验。（中央编办、财政部、人力资源社会保障部、发展改革委负责）

（二）深化投资体制改革，出台政府投资条例，加快制定企业投资项目核准和备案管理条例，制定中央政府投资项目决策责任追究指导意见和代建制管理办法，建立重大项目专家评议制度。（发展改革委、法制办负责）

（三）研究推进中央国家机关公务用车制度改革。研究提出深化政府机关后勤服务社会化改革的意见。（发展改革委、中央编办、财政部、人力资源社会保障部、国管局负责）

十二、积极推进综合配套改革试点

上海浦东新区、天津滨海新区等国家综合配套改革试验区，要围绕转变经济发展方式、提升开放水平、统筹城乡发展、建设资源节约型和环境友好型社会等战略任务深化改革，率先突破，形成有推广价值的改革经验。各部门要积极支持改革试点工作，将专项改革试点放到试验区先行先试。支持和指导各地区各部门开展多种形式的改革试点。（发展改革委牵头）

各地区、各部门要把改革放在更加突出的位置，加强组织领导，狠抓贯彻落实，**确保 2010 年经济体制改革各项重点工作取得实质性突破**，国务院已经确定的其他改革任务也要稳步推进。牵头负责部门要积极推动并会同相关部门科学制订改革方案，明确实施步骤和时限要求，落实工作责任；相关部门要结合自身职能，积极配合做好有关工作。发展改革委要加强对年度改革任务的指导推进和综合协调，建立健全部门间统筹协调推进改革的工作机制，督促检查各项改革进展和落实情况，及时向国务院报告；在做好年度改革工作的同时，要认真分析国内外发展的新情况、新变化，从解决制约科学发展的重大体制性问题入手，研究提出中长期改革总体思路，科学编制“十二五”时期重点领域改革规划，进一步提高统筹推进改革的能力和水平。

东方证券研究所策略团队 2010 年已发布报告一览

定期策略/市场策略报告	
1 月 05 日	2010 年 1 月份 A 股投资策略——沿着政策指引的方向前行
2 月 02 日	2010 年 2 月份 A 股投资策略：全面认识区域振兴的战略意义
3 月 01 日	2010 年 3 月份 A 股投资策略：追寻“两会”政策风向标指引
4 月 19 日	2010 年 2 季度 A 股投资策略——拥抱世博
1 月 11 日	东方策略周报——风格转化的“最后一根稻草”
1 月 18 日	东方策略周报——盈利、流动性以及 A 股市场
1 月 25 日	东方策略周报——区域振兴打造经济增长重要新引擎
3 月 29 日	东方策略周报——人民币短期不会升值
5 月 07 日	宏观策略报告——复苏、通胀以及政策退出选择
5 月 12 日	政策调整渐露端倪 结构转型任重道远——A 股市场投资前景展望
专题策略报告	
1 月 08 日	策略专题报告——美元如何影响世界专题策略系列报告之一：国际货币体系的前世今生
1 月 11 日	策略专题报告——从媒体报道宝钢新疆扩产计划再验证我们前期对于新疆新增投资的测算
1 月 22 日	策略专题报告——不宜过于悲观：对宏观调控、地产新政的解读
1 月 28 日	策略专题报告——“冰海”渔“机”：渤海湾遭遇 30 年最严重冰灾所蕴含的交易性机会
2 月 04 日	策略专题报告——长风几万里，吹度玉门关：从国家战略高度理解新疆区域振兴
2 月 10 日	策略专题报告——谋局者得天下：“谋”策略在 2010 年的应用
2 月 22 日	战略性新兴产业专题系列投资策略报告之一：推动中国经济增长的下一个支柱产业
2 月 23 日	策略专题报告——股指期货对风格影响并不显著
2 月 24 日	策略专题报告——渤海湾冰冻专题：瀚海百丈冰渐融
2 月 25 日	战略性新兴产业专题系列投资策略报告之二——“天生我”材”必有用
3 月 02 日	战略性新兴产业专题系列投资策略报告之三——科技点亮未来
3 月 10 日	策略专题报告——欧元会解体吗？
3 月 15 日	策略专题报告——寻找“投资蓝海”系列之一：国际产业链重构背景下的中国出口升级
3 月 18 日	战略性新兴产业专题系列投资策略报告之四——移动互联网时代，掘金超级终端
4 月 07 日	“世博，科技推动力”专题系列投资策略报告之一：推动产业革命 引领科技未来
4 月 07 日	“世博，科技推动力”专题系列投资策略报告之二：科技让世博更精彩——上海世博科技创新技术应用及展示
4 月 08 日	“世博，科技推动力”专题系列投资策略报告之三：广厦千万间，寒暑俱欢颜——从世博看节能建筑的未来
4 月 08 日	“世博，科技推动力”专题系列投资策略报告之四：冷暖革命——上海世博，新型空调技术应用的普及大使
4 月 09 日	“世博，科技推动力”专题系列投资策略报告之五：飞跃 20 年，通往未来之路——把握世博赋予的新能源汽车发展契机
4 月 09 日	“世博，科技推动力”专题系列投资策略报告之六：争奇斗艳展芳菲——世博新媒体展示技术应用及

	发展
4月09日	“世博，科技推动力”专题系列投资策略报告之七：一切皆有智能——上海世博智能信息技术应用研究
4月14日	策略专题报告——市值有望为市场所重估：主板公司分拆子公司创业板上市的投资机会
4月19日	一边是火山，一边是海水——冰岛火山喷发所造成的市场影响
4月22日	策略专题报告——玉树震后重建或存短期投资机会
4月23日	“世博，科技推动力”专题系列投资策略报告之八：炫丽的科技展示盛会——世博会试运行初体验及游览攻略
5月05日	策略专题报告——结束还是开始：全球主权债务危机深度研究
5月06日	“2010 国资整合年”专题系列策略报告之一：站在更高的起点，上海国资整合倒计时
5月07日	策略专题报告——除了足球、钻石，还有……——寻找南非世界杯所蕴含的投资机会
5月17日	猪肉可能再惹祸！——猪价底部回升对未来通胀可能会循环加强
5月18日	低风险主题投资策略系列之一——“天时、地利、人和”：股权激励专题策略报告
临时策略/点评报告	
1月04日	策略点评报告——限售股新政改善投资者预期：对个人转让限售股所得征收所得税点评
1月07日	策略点评报告——雪中觅机：A股各行业在雪灾中的超额收益分析
1月07日	策略点评报告——把握投放节奏，优化信贷结构：央行2010年工作会议点评
1月13日	策略简评——近期央行紧缩流动性政策简评：紧缩流动性政策已响三枪
1月20日	策略简评——1月19日国务院全体会议温总理讲话简评：转变发展方式 防范潜在风险
1月26日	策略点评——世界金融监管体系正在变革：奥巴马银行监管新政点评
2月22日	策略点评——中美“刺激政策退出”已经在路上：央行上调存准率与美联储提高贴现率简评
2月25日	国务院六措施推动落实产业调整振兴规划简评——战略性新兴产业迎来突破性发展机遇
3月03日	临时策略报告——防御归来
3月08日	《2010年政府工作报告》点评——2010年政府经济工作重心：转方式、调结构
3月10日	策略点评报告——物联网的春天并不遥远：简评物联网国家标准体系建设工作启动
3月15日	2010年宏观调控挑战：实现三目标融合——十一届人大三次会议记者会温总理回答提问解读
3月25日	尽快启动民间投资有助巩固经济复苏态势——国务院四措施鼓励和引导民间投资健康发展简评
3月26日	静待中央宏观调控政策落实——国务院关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的解读
4月19日	房地产调控，这次请不要怀疑中央的决心——关于近期中央连续出台房地产调控政策的点评
4月21日	策略点评——中央“新疆发展扶持规划”已渐行渐近：中央出台“19省市对口支援新疆计划”点评
4月25日	从国家战略高度审视振兴新疆的重要意义——中央政治局召开会议研究推进新疆跨越式发展的点评
5月04日	已经听到加息的脚步声：央行年内第三次上调存款准备金率的点评
5月07日	铁腕整治能否达成减排目标？——5月5日全国节能减排工作会议点评
5月11日	为欧元欢呼？——简评欧盟及IMF7500亿欧元援助计划
5月14日	好政策还需真正落实执行——国务院出台促进民间投资“新36条”点评
5月17日	铁腕减排决心已转为实质行动——《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》点评
5月21日	举全国之力建设美好新疆——国务院新疆工作座谈会议点评
5月21日	资源税改 新疆先行——关于在新疆率先实施资源税费改革的点评
5月28日	重拳淘汰落后产能彰显政府转型决心——全国工业系统淘汰落后产能工作会议点评

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn