

晨会纪要

2009 年 11 月 30 日 星期一

【今日焦点】

- **温家宝：过早“退出”会使成果得而复失。**国务院总理温家宝 29 日在南京会见了欧元集团主席、卢森堡首相兼国库大臣容克，欧洲中央银行行长特里谢和欧盟委员会经济与货币事务委员阿尔穆尼亚，同他们就世界经济形势、货币汇率政策等问题深入交换了意见。温家宝说，面对国际金融危机的巨大冲击，中国积极扩大内需，稳定外需，保持了经济平稳增长。当前，各国宏观经济政策的重点仍然应该是应对危机、刺激经济增长。过早“退出”会使成果得而复失。（中证报）
- **经济步入“转型年”“微调”或成关键词。**中共中央政治局 27 日召开会议，分析研究明年经济工作。会议强调，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，更加注重推动经济发展方式转变和经济结构调整。此番表态打消了人们对经济刺激政策将“退出”的疑虑，政策“微调”的可能性加大。同时，“调结构”成为明年宏观调控的重中之重。（中证报）
- **期市统一开户完成 利于股指期货推出。**最后一批 62 家期货公司已于近日顺利上线统一开户系统。至此，全国正常经营的 164 家期货公司已分五批全部纳入统一开户系统，期货统一开户顺利完成。中国证监会相关负责人此前表示，期货市场统一开户制度有利于股指期货的推出。统一开户既是规范期货市场发展的正常工作，有利于提高市场的效率，同时有助于将来对股指期货市场的运行进行实时监测。（上证报）

【分析师观点】

欧亚集团（600697）继续“自有物业”稳步扩张

- **“自有物业”扩张稳步推进。**2009 年以来公司扩张坚持以“自有物业”为主的扩张战略，且购买成本低廉。2009 年以来公司新拓展营业网点 8 家，其中超市业态 6 家，购物中心 2 家；以租赁物业方式扩张 1 家，以购买物业方式扩张 7 家；长春市扩张 7 家，四平市扩张 1 家。合计新增营业面积 38988 平米，其中超市业态新增营业面积 23562 平米，购物中心业态新增营业面积 15426 平米；租赁方式新增营业面积 2621 平米，购买方式新增营业面积 36367 平米。超市中的幸福路店、长新店已营业，春城购物中心已试营业。
- **静待大观园商圈“重新崛起”。**欧亚大观园的帐面总资产为 9213.9 万元，净资产为-2414.8 万元，但拥有物业面积 42401.73 平米。我们了解到济南大观园商场在欧亚集团接手后，就停业装修、重新招商了。从 9 月份开始，超市、土特产卖场和 1 至 4 楼服饰卖场已先后开业，5 楼的运动

休闲卖场也即将开业。本次招商后大观园一改以前的“平民”路线，而采取“352 模式”：即 30%为低档商品、50%为中档商品，剩余 20%则为高档商品。我们相信引入欧亚模式和管理后，欧亚大观园商场业绩将有很大的改观。

- **大观园还有省内西扩计划。**济南欧亚大观园有限公司还将大举进军省城西部商业地产并引入大观园品牌，将其打造为集餐饮、娱乐、休闲、旅游、购物、民俗文化于一体、独具特色的商业中心。该商业地产位于阳光新路附近，建成后经营面积可达 10 万平方米以上，预计年底前动工，两年内可正式营业。
- **投资建议。**公司从立稳长春到走出长春，再到走出吉林，其在扩张战略上一直坚持步步为营的稳健作风，在处理长期发展和短期利润问题上已形成了良性循环；同时，拥有低成本的商业物业、较强的商圈塑造能力以及较大的品牌影响力等优势也为公司未来发展奠定了较为坚实的基础。在谨慎原则下，我们先不考虑济南大观园的业绩影响，则我们维持原盈利预测的 2009 年、2010 年和 2011 年的每股收益为 0.75 元、1.00 元和 1.2 元，对应的 PE 分别为 32.62 倍、24.47 倍和 20.39 倍，给予“增持”评级。

(消费与零售行业研究员 樊慧远)

银监会发布《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》——难以改变银行股目前承压状况

事件：

中国银监会 11 月 26 日发布《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》，即日起执行。根据国务院确定的试点原则，为确保试点工作稳步推进，现阶段商业银行投资保险公司原则上应选择现有保险公司，且一家商业银行只能投资一家保险公司。” 主要规定包括： 1) 商业银行董事会负责建立并完善“防火墙”制度，确保银行和保险公司在业务场所、经营决策、人员、财务、信息系统等方面有效隔离；2) 商业银行对其入股的保险公司及其关联企业，以及他们所担保的客户均不得提供任何形式的表内外授信；同时，对保险公司购买银行股东各类证券的行为进行了明确规定。3) 在并表管理方面，要求商业银行对所投资保险公司进行并表管理，且在计算资本充足率时，将投资保险公司的资本投资从银行资本金中全额扣除。4) 在业务合作方面，要求商业银行在与入股的保险公司应遵循市场公允交易原则，不得有不正当竞争行为（具体：保险公司的销售人员不得在其母银行营业区域内进行营销；商业银行入股的保险公司所印制的保险单证和宣传材料中不得使用其股东银行的名称及各类标识）。

点评：

(1) 上市银行相关情况。

银监会与保监会去年联合发布《关于加强银保深层次合作和跨业监管合作谅解备忘录》后，中国银行（入股恒安标准人寿）和交通银行（入股中保康联人寿）已经于 9 月先行获得银监会和保监会批准。工行、建行、招商及北京银行，陆续递交了入股保险公司的申请。

（2）对银行长期发展偏利好

首先，这个办法的出台意味着金融业的混业经营模式又向前迈进了一步。近年来，商业银行与保险公司合作不断加强，银行代理保险业务实现了快速发展，这是银行投资保险股权的首份规范性法律文件，允许符合条件的商业银行投资保险公司有利于银行保险深入合作，增加商业银行非息收入途径。其次，虽然有以上种种限制，我们还是看到在银行保险渠道和银行较大规模及训练有素的理财销售渠道存在一些交叉销售的机会。如果执行顺利，这些渠道都有可能成为银行投资的保险公司的分销渠道。同时，银行入股保险公司后可以向客户提供一站式的全能服务。总体上，为银行做大做强提供了一个更全面的发展平台。

（3）短期难以对冲银行不利因素

近期由于市场普遍对银行再融资的担忧，使得银行股在确定性增长前提下仍然承压。而这一办法规定投资保险公司的银行，将其投资保险公司的资本从资本金中全额扣除。这将导致资本充足率不高的银行短期内还难以投资保险公司；相反，市场对有条件投资保险公司的银行，其资本金问题的担忧会加重。

从常规来看，寿险业务的初期阶段往往资本消耗较高，利润较低，而且净资产回报率较低。这使得难以对投资的银行在投资初始阶段产生相应的回报。所以，从中短期来看难以对银行产生利好效应。但是由于目前商业银行投资的保险公司规模较小，投资额相应也不大，对银行的整体经营不会产生影响。短期来看，这个办法的出台对银行可以视为中性。

（4）对被投资保险公司利好作用明显

首先，商业银行投资保险公司，有力地扩充了保险业的资本金，提高了保险公司的偿付能力。其次，还扩充了保险公司的销售渠道。同时，因为有规模较大的商业银行作为股东，有利于其利用金融集团优势和长远的发展。

（5）维持银行业谨慎看好的评级

近期市场再一次对银行因为资本金充足问题而产生融资需求，出现了担忧。但是，我们认为这一担忧未免过度。目前各家银行的融资需求是在市场估计之内，并未出现超预期的状况。而从银行长期发展和扩充规模的角度来看，补充资本金属于正常，也有利于其发展。同时，目前银行利润已经进入回升期，又加之明年的加息预期，使得银行股在未来的前景是可以看好的。我们仍然认为，按银行股目前的估值水平，再深幅下探的可能性已经不存在。建议中长期投资者可以为明年布局，维持谨慎看好评级。

（银行业研究员：赵越）

张裕 A（000869）销售情况良好，酒庄酒仍是发展重点

投资要点：

- **经济向好与旺季到来推动行业加速回暖。**国内葡萄酒消费群体主要有两种，一是政务商务消费，约占 60-70%，消费产品以中高端为主，持续性较强；一是私人消费，约占 30-40%，消费产品以中低端为主，主要是一次性消费，因而季节性较强。自 08 年四季度以来，受金融危机影响，商务活动减少、居民收入预期不确定，使得葡萄酒行业受到了前所未有的冲击，而近期两方面情况均出现明显回转。一方面，经济持续向好，商务活动增多，促进了葡萄酒消费的增长；另一方面，四季度及未来一季度形成的节日效应也极大地刺激了私人葡萄酒消费的热情。葡萄酒行业正迅速重回到高速增长的快行道上。
- **酒庄酒仍是发展重点，爱斐堡增长迅速。**酒庄酒仍是公司发展重点，但公司对四个酒庄的发展战略有所不同。爱斐堡是现阶段公司的主力推广品牌。作为传统葡萄酒，爱斐堡的认知度较好，受众群较大，在公司全力主推下，1-9 月增速已达 100%以上，预计 09 全年销量可突破 300 吨。冰酒仍在培育期，由于其消费的目标群体较少，接受度略慢，预计培育期约为 5-6 年，设计产能 1000 吨，但 08 年销量仅为 190 吨，至 09 年三季度销量不足 250 吨，预计全年实现 300 吨目标压力较大，但因基数较低，增速仍可达 40-50%。卡斯特已是公司较为成熟的酒庄酒品牌，过去几年一直以 20%以上速度增长，去年底至今年初受经济影响增速仅保持了与上年持平的水平，但随经济向好回升较为明显，前三季度仍可实现 30%增长。不过，目前其年产量已达设计产能标准，未来由于酒庄酒对葡萄原料质量要求较高，原料基地建设受限，因而产能提升空间较小，只可能通过增加生产班次、贮藏面积等方式小幅提升产量。产品价格提升将是其未来增长的主要来源，预计年增幅 5-6%左右。凯利核心产品长相思干白为新西兰当地品质最优的葡萄酒品牌，由先锋国际代理销售，当前销量 200-300 吨，可实现年收入 4000-5000 万元水平，当前销售状况良好，产品供不应求，预计增速可达 50-60%。
- **白兰地、保健酒营销力度有望加大。**白兰地属公司低端品种，吨酒价格为 1.5 万/吨，销售主要集中在广东地区，地域特征明显。保健酒包装较为简易，也属低端品种，目前消费群体主要为中老年人，销售区域主要集中在山东省内。因与公司葡萄酒高端、时尚的品牌形象相冲突，一直未能找到合适的方式扩展，省外销售极少，主要以搭售为主。目前公司已成立了专门从事白兰地和保健酒销售的营销机构，有意加大推广力度，拓展外围市场，不过公司业绩考核较为严格，且以利润为主要考核目标，使得销售人员对白兰地、保健酒的销售热情不大，具体落实情况要看公司考核制度的调整情况。
- **国际酒庄联盟尚在战略意向阶段，短期仍难启动。**9 月 24 日，公司宣布以包括新西兰张裕凯利酒庄在内的张裕四大合资酒庄品牌为基础，与法国波尔多拉颂酒庄、法国勃艮第第桑德内酒庄、意大利西西里张裕先锋酒庄三大酒庄成立拥有“七大顶级酒庄”的“国际酒庄联盟”，并推出张裕高端品牌“百年酒窖”旗下的五大产品，目前相关合作仍属战略意向阶段，具体的合作方式与品牌仍在商洽中，短期内尚难启动。未来，该部分合作或将采取凯利酒庄模式，由先锋国际代理相应进口品牌的国内销售，具体品牌选择还需待公司进一步考查后才可确定。
- **进口葡萄酒冲击尚不显著，是挑战也是机遇。**当前进口葡萄酒对公司产品的冲击尚不明显，主要是国内葡萄酒消费仍处品牌消费阶段，而不是像国内成熟市场一样的个性消费，各进口代理商采取的多品牌代理模式，品类繁杂，很难有针对性的进行品牌推广，使得进口葡萄酒的品牌力较弱，各进口品牌销量有限。未来随着国人对葡萄文化认知的逐步提升，进口葡萄酒的市场占有率预计可提升至 30%左右。不过，进口酒走进来并不一定是坏事，进口葡萄品牌推广中形成的文化培育将有助于将国内市场蛋糕做大，进而有利于张裕等行业优质企业的进一步发展。

- **葡萄收购价格上涨 10%，对公司毛利水平影响较小。**今年公司的葡萄原料收购价格要比 08 年上涨 10% 左右，主要是受葡萄生产情况影响，今年葡萄产量较少，价格有所提升。不过，收购价格的上涨对公司产品成本的影响并不显著，主要是在产量较少的年份，其葡萄品质也会有所提升，可以用来生产酒庄酒等较为高级酒种，从而削弱了成本上涨对毛利率的负面影响。
- **投资建议：**公司是我国葡萄酒行业龙头公司，具有较强的持续高速增长潜力，我们预计公司 2009-2011 年的 EPS 分别为 2.07、2.54、3.09 元，对应的动态市盈率分别为 32.5、26.5、21.8，维持“增持”评级。
- **风险提示：**进口葡萄酒冲击；A 股波动。

（食品饮料行业研究员：罗胤）

鲁阳股份（002088）调研简报：陶瓷纤维优质企业 具备多方位竞争优势

- **节能环保概念。**陶瓷纤维是新一代耐火材料，耐高温、热稳定性优良，用做工业窑炉的建筑材料可大幅提高节能效果。按照原国家经济贸易委员会和原国家科技委员会的测算，使用每吨陶瓷纤维每年平均节约相当于 200 吨标准煤产生的热能，在冶金行业节能效果更为明显，仅焦炉炉顶一项，全陶瓷纤维炉顶结构使热损失降低 52.3%，一台焦炉年节能折合标准煤 350 吨，价值相当于陶瓷纤维保温材料费用的 22 倍。
- **公司是中国规模最大的陶瓷纤维生产企业。**公司目前陶瓷纤维产能达到 12 万吨，市场占有率约 35%，是国内最大的陶瓷纤维生产企业，公司单线规模在 7000-8000 吨/年，而行业平均单线规模仅 2000-2500 吨/年，是平均水平的 3-4 倍，规模优势明显。
- **卓越的技术领先优势和较高的行业壁垒 成就公司高毛利水平。**公司自上市以来其产品毛利率一直维持在 40% 左右的高毛利率水平，高毛利存在吸引业内资本争相进入的风险，技术和设备是行业内最大壁垒。公司关键设备由多家设备生产商分工制作，防止其设备被复制，另一方面，公司靠自主研发成为世界上同时拥有“喷吹成纤”、“甩丝成纤”及“胶体法成纤”三种成纤工艺的少数几家企业。
- **产能布局合理，扩张迅速。**公司的陶瓷纤维产能自 2006 年上市以来由 6.1 万吨提高到今年的 12 万吨，产能实现翻番，在今年增发项目完成后，其产能将扩张到 14 万吨，产能布局拓展至内蒙古、贵州等地，利用当地成本较低优势，公司盈利能力将有所提升。
- **下游需求领域多样化，降低公司经营风险。**陶瓷纤维的传统领域以冶金、电力、石化等传统行业为主，以往三大领域销量占公司总销量超过 70%。为降低经营风险，公司加大研发投入，使其产品成功应用到水泥、玻璃、航空、汽车、家电、船舶等多领域。值得一提的是，公司今年自主研发的防火门芯板主要特点无毒、无害、防火等级是目前主流防火门的 2 倍以上，成功获得了公安部门的认证，得到了国内防火门生产商的高度认可，明年的批量化生产将成为明年业绩的一大看点。
- **管理费用率今年提高 2 个百分点，预计未来将降低至正常水平。**2008 年公司的土地使用税由 2 元/平米提高至 6 元/吨，导致公司管理费用率比往年提高 2 个百分点，公司预计随着销售收入增长公司的管理费用率降低至正常水平。

（建筑建材行业研究员：赵红）

金晶科技 (600586) 调研简报: 超白玻璃销售超预期 上调盈利预测

- **盈利能力以超白玻璃和优质浮法玻璃为主。**公司的主营业务包括优质浮法玻璃、高档浮法玻璃、超白玻璃，参控股 8 条生产线（超白玻璃、高档浮法玻璃各 1 条+6 条优质浮法玻璃），权益产能达到 1735 万重量箱，其中优质浮法玻璃和超白玻璃贡献利润占比约占 80%，而超白玻璃毛利率最高，达到 50%左右。
- **行业低谷对 2 条优质浮法玻璃生产线冷修技改，提高公司竞争能力。**受金融危机和房地产低迷等因素影响，玻璃行业自去年 11 月到今年一季度全行业整体亏损。公司借助于行业低迷时期先后对本部的 2 条优质浮法玻璃生产线进行技改，分别于 5 月和 9 月完成技改，日产规模由 950 吨提高到 1075 吨，产能提高 15%，技改完成后具备以 2-6mm 优质浮法玻璃原片和 6-12mm 颜色玻璃生产能力，产品应用范围扩张到建筑门窗、火车、汽车、轮船等领域，进一步增强公司的竞争优势。
- **油改气 减小重油波动对盈利影响。**大多数玻璃企业的燃料以重油为主，不仅污染环境而且原油的价格剧烈波动也不利于公司业绩稳定。公司目前所有的玻璃生产线包括参股的廊坊金彪生产线均全部换成天然气(目前山东地区工业用天然气价格维持在 2.1 元/立方左右),与其他上市公司，公司的燃料成本较为稳定。
- **纯碱价格低迷，预计明年会有所好转。**纯碱是玻璃成本中占比最高的原材料，公司拥有年产 100 万吨的纯碱生产线，上下游产业链比较完善，但受下游行业未完全复苏影响，纯碱价格维持低位，目前公司的纯碱销售价格 1200-1300 元/吨，毛利率仅 7%-8%，预计出口、下游行业复苏好转后，明年一季度价格会有所提升。
- **今年超白玻璃销量超过我们预期，明年继续增长。**公司超白玻璃成功应用于国家大剧院、鸟巢、水立方、上海世博会“世博阳光谷”等知名工程给超白玻璃销售带来了品牌效应，公司预计今年销量达到 200 万重量，超过我们之前预期 17%。另外，公司自主研发的太阳能超白玻璃通过了瑞士欧瑞康公司的认证，随着全球经济复苏以及明年对太阳能电池良好预期，预计明年公司超白玻璃销售达到 220-240 万重量箱。
- **参股中材金晶比例下降至 24.5%，玻纤行业亏损对公司盈利负面因素下降。**
- **上调盈利预测，维持“增持”评级。**我们上调之前的盈利预测，估计 09 年和 10 年实现净利润 1.7 亿元和 2.46 亿元，同比增长 49%和 44%，对应目前股价 16.7 元，市盈率分别为 57.9 倍和 39 倍，鉴于未来两年的成长能力较强，维持“增持”评级。

（建筑建材行业研究员：赵红）

【重要财经信息】

- **中国“十二五”推智能能源网 将全面覆盖水、电、气、热力。**上海证券报从一位知情人士处独家获悉，一个比智能电网层次更高、规模更大的新型能源网络——智能能源网即将在“十二五”期间提上日程。就在上周五，“国家‘十二五’中国智能能源网发展模式和实施方案课题组”在京成立，意味着中国正式开始筹备智能能源网。（上证报）
- **胡汝银：股指期货推出时机已成熟。**上海证券交易所研究中心总经理胡汝银昨日在京以研究者

的身份表示，股指期货推出时机已经成熟。(上证报)

- **政策转向条件不成熟 明年月均货币供应量 6000 亿。**针对市场就宏观政策转向和迪拜债务危机引发的担忧，国家发改委宏观院副院长陈东琪昨日送上定心丸。他认为，明年我国的宏观政策转向条件仍不成熟，预计明年月均货币供应量 6000 亿元较为合理，而迪拜危机对全球经济的影响不大。(上证报)
- **姚景源：农产品价格应该上涨 目前不存在通胀。**近期我国农产品价格持续上涨再次引发业界对于通货膨胀的关注，国家统计局总经济师姚景源 28 日在“百年中国经济：回顾与前瞻”论坛上表示，面对农产品价格的上涨应该“叫好”，我国目前不存在通货膨胀，今年年内物价都将保持平稳。(上证报)
- **明年财政政策还应更积极 并应适度微调。**继上周五中央政治局会议定调明年宏观经济政策，强调要坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策之后，多位经济学家在周末发表对明年宏观政策的看法。他们认为，积极的财政政策在明年还应该更加积极，并应进行适度地微调。(上证报)
- **李扬：应为未来经济成长寻找科技基础。**中央经济工作会议召开在即，中国社科院副院长李扬 29 日在一论坛上表示，明年经济工作的重点，应该包括为未来经济成长寻找牢固的科技基础。李扬认为，此次席卷全球的危机表现在金融领域，但实质是经济危机，从根本上来说，是一次科技危机。因此李扬总结，“我们要最终走出这一轮经济危机，一定要靠科技的产业化，新的科技的产业化。”至于金融领域应如何助推科技发展，李扬认为，要动员各种资源支持高新科技产业化，包括创业板、PE 等。(上证报)
- **吴晓求：迪拜事件蔓延度小 影响有限。**“迪拜事件只是个案，不具有蔓延性，影响是有限的。”中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求表示。吴晓求是在昨日出席“江西财经大学首届校友金融论坛”间隙接受记者采访时做上述表示的。(上证报)

【行业要闻】

- **多晶硅行业将设准入门槛。**工信部 27 日消息称，将根据全国光伏产业调查、调研获取的数据资料和企业发展现状，尽快出台《多晶硅行业准入标准》，并研究制定《多晶硅产业发展指导意见》。同时，加快推动中国光伏产业联盟的建立，积极促进我国光伏产业持续健康发展。(中证报)
- **WTO：今年反倾销案将达 250 起。**商务部产业损害调查局局长杨益 28 日在第三届中国产业安全论坛上称，据世贸组织（WTO）秘书处统计数据显示，截至今年 10 月 28 日，WTO 成员共发起 171 起反倾销调查，其中第三季度发起的反倾销调查数量较去年同期相比增长 23%以上。按照目前发展趋势，WTO 预计今年全年反倾销调查数量将达 230 至 250 起，超出 2008 年全年的 212 起，主要针对金属制品、化工产品和塑料制品。(中证报)
- **中船重工集团前十月利润增近三成。**中国证券报记者从中国船舶重工集团获悉，今年前 10 个月，

中船重工集团完成经济总量同比增长 17%，营业收入同比增长 12%，工业增加值同比增长 17%，利润总额同比增长 29%。集团全年完成经济总量有望突破 1300 亿元、营业收入超过 1200 亿元，明后年集团的主要经济指标将保持两位数以上增长。（中证报）

【山西经济动态】

- **集体林权制度改革将在全省推开。**从 11 月 19 日召开的全面推进集体林权制度改革座谈会获悉，经过一年零四个月的努力，全省 1 市 17 县先行开展的集体林权制度改革试点工作圆满完成。副省长刘维佳出席座谈会并作重要讲话，指出省委林业工作会议标志着全省林改工作由试点阶段转向全面推进阶段。（山西农民报）
- **我省率先制定 LED 产品地方标准。**11 月 26 日，从省发改委获悉，我省在全国率先制定出《道路照明 LED 灯》《公路隧道照明 LED 灯》《商业照明 LED 灯》《工业照明 LED 灯》等 4 个山西省地方标准，并在 11 月中旬顺利通过国家专家组评审，被评为国内省市级地方标准的领先水平，这将为推动我省 LED 试点示范工作奠定良好的基础。（山西日报）
- **山西煤炭产量逐步增加 今年预计产煤 6.2 亿吨。**山西省煤炭工业厅负责人表示，10 月份煤炭产量完成 5881 万吨，同比增长 22.2%，山西煤炭产量继续保持逐步增长态势。前 10 个月，全省累计完成煤炭产量 48996 万吨，同比减少 4103 万吨，预计全年产量约 6.2 亿吨，比去年减少 3000 余万吨。（新华网山西频道）
- **我省工业经济 10 月份工业增加值完成 300 多亿元。**我省一度停滞不前的工业经济，从下半年开始又迈开了坚实的脚步，全省 10 月份规模以上工业增加值完成 300 多亿元，同比增加 20.4%，继续保持下半年以来的持续增长态势。（山西经济日报）
- **山西省前 10 月财政总收入完成 1299 亿元。**11 月 27 日从省财政厅获悉，今年 1 月至 10 月，山西省财政总收入完成 1298.66 亿元，同比下降 6.86%，减收 95.62 亿元。其中，一般预算收入完成 685.04 亿元，同比增长 0.94%，增收 6.4 亿元。（山西日报）
- **1-9 月平均薪酬采矿业最高。**1-9 月，我省城镇单位从业人员平均劳动报酬达 18412 元，同比增长 14.6%，增速比全国高 2.2 个百分点，在 31 省份中排第八。前三季度，我省平均劳动报酬排前三位的行业是采矿业，电力、燃气及水的生产和供应业，交通运输、计算机服务和软件业，分别为 26854 元、22743 元、22269 元。最低的行业是住宿和餐饮业，为 8364 元。（山西晚报）
- **山西文化魅力四射吸引 10 万人观展。**11 月 25 日晚，“创意中国，畅想世界”大型文艺晚会拉开了第四届中国北京国际文化创意产业博览会大幕。我省以张平副省长为团长，第四次组团参加“北博会”。11 月 26 日开展当天，全省 10 大文化产业园区“集结”在 400 余平方米的山西展区，凸显了蓬勃发展的山西文化产业。（山西日报）
- **“北博会”山西 6 个项目签约 2.6 亿元。**11 月 27 日上午，山西省在第四届中国北京国际文化创意产业博览会主展场——中国国际展览中心举行签约仪式，共签订《关公圣迹园风景区开发》等 6 个项目，签约总额 2.6 亿元。副省长张平出席签约仪式。（山西日报）

- **双合成落户晋中工业园。**近日，双合成工贸有限公司在晋中经济开发区民营科技园举行山西双合成工业园开园剪彩仪式。该企业以生产销售熟肉制品、糕点、月饼等食品为主，是集食品工业、食品文化及食品旅游为一体的“中华老字号”企业，是山西最大的烘焙食品生产基地及研发中心。（山西经济日报）

【山西证券股票池动态】

- **中海发展携手申能股份组建航运公司。**中海发展今日公告，将申能股份合资组建航运公司。此举将有力地整合和发挥双方各自优势，对未来双方在沿海、远洋运输领域的合作具有积极意义。根据协议，申能股份在同等市场条件下，承诺将所属电厂煤炭运输业务优先交由合资公司和中海发展承运；中海发展在市场运力紧张情况下，承诺按照申能股份所属电厂同航线电煤长期合同运价为申能股份所属电厂安排充足的运力。（上证报）
- **福耀玻璃屡见巨量减持曹德旺或套现设基金会行善。**捐股受挫的福耀玻璃董事长曹德旺近期频繁套现。上交所大宗交易信息显示，11月27日，福耀玻璃股东再度减持2000万股，合计成交额2.7亿元。分析人士认为，减持方很可能又是曹德旺掌控的鸿侨海外，以为其设立慈善基金会铺路。今年初，曹德旺曾高调表示将福耀玻璃股份70%捐出做慈善，后受制于政策门槛一直未能成行。分析人士表示，在捐股受挫后，曹德旺很可能以套现资金成立慈善基金会。之前，鸿侨海外也曾在权益变动报告书中披露，减持福耀玻璃股份的目的是用于慈善捐款及其他用途，并称不排除未来继续减持。（上证报）
- **冀东水泥将成*ST秦岭控股股东。**冀东水泥（000401）对*ST秦岭（600217）的破产重组有了重大进展。冀东水泥公告称，作为重组方，如果秦岭水泥重整计划获得法院裁定批准，公司同意有条件受让全体出资人让渡的1.29亿股股份。如果加上此前已经收购的6266万股，冀东水泥将持有秦岭水泥1.91亿股，占比达到29%，成为秦岭水泥第一大股东。冀东水泥还承诺了累计不超过15.5亿元的委托贷款或担保，包括以融资方式为秦岭水泥重整计划中规定债务的清偿以及秦岭水泥控股子公司部分债务的清偿提供委托贷款或担保的支持，保证偿债资金按重整计划规定的期限及时足额支付。此外，冀东水泥计划将公司在陕西省的水泥资产以定向增发的方式注入秦岭水泥，以解决上市公司同业竞争问题，并提高秦岭水泥盈利能力。公司承诺拟注入的资产2010年的净利润不低于2亿元。（中证报）
- **万科继续领跑房企百强。**中国房产信息集团联手中国房地产测评中心推出的“2009中国房地产开发企业500强测评排行榜”显示，上市房企竞争优势明显，在百强企业中占据62席，在50强企业中占据三分之二以上席位，万科继续占据榜首位置。中国房地产业协会副会长兼秘书长在会上建议，进一步完善土地招拍挂制度，普通商品房用地不宜采用招拍挂的方式出让，高端物业用地的出让可继续招拍挂。同时，要把城市建设用地的增加和农村建设用地的减少挂钩。此外，要盘活二手房市场；大力发展公共租赁房等保障性住房。（中证报）
- **中石化否认“贱卖成品油”。**针对媒体关于“今年1—8月份国内成品油平均出口价为2.4元/升”的报道，中石化经济技术研究院首席分析师周若洪表示，按海关统计的金额和数量计算

的价格为不含税价，而国内销售成品油价格包含了增值税、消费税以及城建税和教育费附加，两者不具有可比性。（中证报）

- **哈空调 原配股项目拟交控股股东。**哈空调（600202）公告称，公司拟对全资子公司哈尔滨天通变压器有限责任公司进行增资，投资金额按照经评估的 500kV 电力变压器建设项目净资产 4.08 亿元及现金 2500 万元，共计 4.33 亿元。不过在对天通公司增资完成后，哈空调计划将该公司 60% 的股权转让给控股股东哈尔滨工业资产经营有限责任公司，转让价格将以转让标的经审计、评估后的净资产值为最终成交价格。公司对此的解释是，由于配股申请未获通过，无法按照原计划募集资金，使变压器项目出现了巨大的资金缺口。为了减轻公司资金压力，避免形成同业竞争，使公司能够集中力量经营现有的主营业务，决定在对天通公司增资完成后，将该公司 60% 的股权转让给工业资产公司。（中证报）

【新股、债券和基金发行】

新股发行						
申购代码	公司简称	发行数量 (万股)	发行价格 (元)	发行方式 (万股)	日期	
002315	焦点科技	2938	询价	网上 2350 万 网下 588 万	11 月 27 日	
002316	键桥通讯	3000	询价	网上 2400 万 网下 600 万	11 月 27 日	
002317	众生药业	2000	询价	网下 1600 万 网上 400 万	12 月 1 日	
002318	久立特材	4000	询价	网上 3200 万 网下 800 万	12 月 1 日	
002319	乐通股份	2500	询价	网上 2000 万 网下 500 万	12 月 1 日	
601989	中国重工	199500	询价	网上 109725 网下 89775 万	12 月 7 日	
新股上市						
代码	公司简称	首募 A 股 (万股)	总股本 (万股)	发行方式 (万股)	发行价 (元)	上市日期
增发						
代码	公司简称	发行数量 (万股)	增发价格 (元/股)		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						
申购代码	名称	发行量 (亿)	发行价 (元)	期限	认购时间	
债券发行						
名称		期限 (年)	年利率 (%)	发行量 (亿)	认购时间	

09 中化化肥债	10	5.00-5.20	25	11月25日至12月1日
09 三友债	8	询价	9.6	11月26日至12月2日
基金发行				
泰达荷银红利先锋股票型证券投资基金				11月2日至11月30日
深证成份交易型开放式指数证券投资基金				11月9日至11月27日
南方深证成份交易型开放式指数证券投资基金联结基金				11月9日至12月4日
东吴新经济股票型证券投资基金				11月12日至12月11日
银河沪深300股票型证券投资基金				11月16日至12月18日
天弘周期策略股票型证券投资基金				11月16日至12月15日
大摩强收益债券投资基金				11月17日至12月18日
汇添富策略回报股票型证券投资基金				11月18日至12月18日
华富中证100指数投资基金				11月23日至12月18日
华安动态灵活配置混合投资基金				11月23日至12月18日
招商中小盘股票型证券投资基金				11月24日至12月22日
中欧中小盘LOF股票型证券投资基金				12月1日至12月31日

【今日停复牌】

【沪市停牌】

- **停盘一小时：**安源股份、动力源、国药股份、广电电子、上电B股停牌一小时。
- **停盘一天：**龙盛转债、巨化股份、黑化股份、南京中商、宏达股份、澳柯玛、浙江龙盛、三元股份、天士力、天威保变、申能股份、ST轻骑、ST轻骑B、紫金矿业停牌一天。
- **其他：**星马汽车停牌终止日11月27日。

【深市停牌】

- **停盘一小时：***ST武锅B、联合化工、大禹节水停牌一小时。
- **停盘半天：**
- **停盘一天：**首钢股份、巨轮股份、瑞泰科技、景兴纸业、广宇集团、高金食品停牌一天。
- **其他：**神州泰岳特停。华谊兄弟取消特停。

【股票和基金开户数 (周)】

	指标名称	单位	2009-10-30	2009-11-06	2009-11-13	2009-11-20
沪深合计	新增股票户数	户	297,196.00	300,702.00	306,064.00	365,539.00
	新增股票户数 A 股	户	296,358.00	299,891.00	304,698.00	360,590.00
	新增股票户数 B 股	户	838.00	811.00	1,366.00	4,949.00
	期末股票账户数	万户	13,731.52	13,760.49	13,789.82	13,825.22
	期末 A 股账户数	万户	13,486.93	13,515.83	13,545.03	13,579.95
	期末持仓 A 股账户	万户	5,009.41	4,983.21	4,994.17	4,995.19
	本周参与交易的 A 股账户	万户	1,789.04	2,125.60	2,068.71	2,412.62
	期末 B 股账户数	万户	244.59	244.66	244.79	245.27
	期末有效股票账户数	万户	11,730.53	11,760.58	11,790.99	11,827.59
	期末休眠股票账户	万户	2,000.99	1,999.91	1,998.83	1,997.63
	新增基金开户数	户	68,517.00	52,104.00	57,060.00	82,342.00
	封闭型基金	户	502.00	374.00	423.00	548.00
	TA 系统开放式基金 (户)	户	68,015.00	51,730.00	56,637.00	81,794.00
	期末基金账户 (万户)	万户	3,058.56	3,063.77	3,069.45	3,077.68

【本周限售股解禁一览】

本周 A 股流通统计						
本期开始流通股数合计(亿股)					101.95	
本期开始流通市值合计(亿元)					1,611.84	
无限售条件股份数量(亿股)					13,535.09	
无限售条件股份市值(亿元)					134,897.96	
限售流通股份数量(亿股)					5,619.47	
限售流通股份市值(亿元)					78,349.66	
A 股总股本(亿股)					19,154.56	
A 股总市值(亿元)					213,247.62	
本周 A 股解禁明细统计						
股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
002284.SZ	亚太股份	2009-11-30	480.00	2,400.00	7,168.00	首发机构配售股份
002285.SZ	世联地产	2009-11-30	640.00	3,200.00	9,600.00	首发机构配售股份
002089.SZ	新海宜	2009-11-30	2,080.19	14,851.63	6,558.29	首发原股东限售股份
002086.SZ	东方海洋	2009-11-30	6,500.00	23,708.96	676.05	首发原股东限售股份
002087.SZ	新野纺织	2009-11-30	13,210.56	28,124.21	1.39	首发原股东限售股份
600208.SH	新潮中宝	2009-11-30	211,200.00	318,294.90	20,145.34	定向增发机构配售股份
600239.SH	云南城投	2009-11-30	1,330.04	22,996.50	40,344.21	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
600893.SH	航空动力	2009-11-30	2,537.74	14,646.02	29,587.65	股权分置限售股份
002286.SZ	保龄宝	2009-11-30	400.00	2,000.00	6,000.00	首发机构配售股份
002287.SZ	奇正藏药	2009-11-30	820.00	4,100.00	36,500.00	首发机构配售股份

000516.SZ	开元控股	2009-11-30	141.57	28,464.06	9,084.35	股权分置限售股份
000893.SZ	广州冷机	2009-11-30	2,220.00	10,988.54	11,211.46	股权分置限售股份
000610.SZ	西安旅游	2009-11-30	46.07	19,348.76	326.03	股权分置限售股份
000972.SZ	新中基	2009-11-30	2,340.00	41,906.66	0.21	定向增发机构配售股份
002085.SZ	万丰奥威	2009-11-30	17,044.58	11,390.42	87.33	首发原股东限售股份
600698.SH	ST轻骑	2009-12-1	2,202.37	42,075.12	32,106.62	股权分置限售股份
600715.SH	ST松辽	2009-12-1	7,140.16	22,425.60	0.00	股权分置限售股份
000060.SZ	中金岭南	2009-12-1	23,172.11	102,266.87	112.33	股权分置限售股份
600200.SH	江苏吴中	2009-12-1	3,118.50	55,327.42	7,042.58	股权分置限售股份
600278.SH	东方创业	2009-12-1	1,600.00	15,874.67	16,125.33	股权分置限售股份
002088.SZ	鲁阳股份	2009-12-1	10,832.65	22,258.74	1,139.13	首发原股东限售股份
000971.SZ	ST迈亚	2009-12-1	2,431.00	18,137.65	6,172.35	股权分置限售股份
000929.SZ	兰州黄河	2009-12-1	4,423.39	18,576.60	0.00	股权分置限售股份
601872.SH	招商轮船	2009-12-1	185,655.41	343,339.77	0.00	首发原股东限售股份
601666.SH	平煤股份	2009-12-1	82,945.37	139,713.90	0.00	首发原股东限售股份
002083.SZ	孚日股份	2009-12-1	4,406.52	34,811.52	59,036.78	首发原股东限售股份
600381.SH	ST贤成	2009-12-2	14,506.96	30,638.40	0.00	股权分置限售股份
600127.SH	金健米业	2009-12-2	11,225.66	54,445.96	0.00	股权分置限售股份
600378.SH	天科股份	2009-12-3	4,876.88	24,561.43	0.00	股权分置限售股份
600297.SH	美罗药业	2009-12-3	11,840.00	27,400.00	7,600.00	股权分置限售股份
002290.SZ	禾盛新材	2009-12-3	420.00	2,100.00	6,260.00	首发机构配售股份
002289.SZ	宇顺电子	2009-12-3	370.00	1,850.00	5,500.00	首发机构配售股份
002288.SZ	超华科技	2009-12-3	440.00	2,200.00	6,393.00	首发机构配售股份
002291.SZ	星期六	2009-12-3	1,100.00	5,500.00	16,000.00	首发机构配售股份
600104.SH	上海汽车	2009-12-4	327,503.00	655,102.91	0.00	定向增发机构配售股份
000572.SZ	海马股份	2009-12-4	47,360.00	104,250.74	332.67	定向增发机构配售股份
600093.SH	禾嘉股份	2009-12-6	10,912.73	32,244.75	0.00	股权分置限售股份

值周研究员：王田、裴云鹏（TEL：010-82190379）

特别申明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所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。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所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所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。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。