

晨会纪要

2009 年 12 月 02 日 星期三

【今日焦点】

- **国家拟出台严厉措施淘汰落后产能。**记者日前获悉，国家拟出台进一步加强淘汰落后产能工作的通知，协调发改委、工信部、财政部、央行等诸多部门，以严厉措施，重点完成电力、煤炭、钢铁、水泥、有色、焦炭、造纸、皮革、印染等行业的落后产能淘汰任务。权威专家透露，拟出台的通知有三个特点：第一，这是少有的从国家层面具体部署淘汰落后产能工作；第二，多部委“联合作业”；第三，举措严厉。（上证报）
- **商务部：正研究进一步扩大消费。**商务部官员 1 日表示，预计今年全年社会消费品零售总额同比增长 15.6%，达 12 万亿元。相关部门正在研究如何进一步扩大消费。扩大汽车家电消费的相关政策仍有调整余地。（中证报）

【分析师观点】

云铝股份(000807)：产能过剩情景下的一体化和低成本战略

- 公司的主营业务是铝冶炼、铝加工产品、炭素及炭素制品的生产和销售。目前年生产能力为铝锭 20 万吨、铝加工产品 20 万吨、阳极炭 18 万吨。公司总资产 87 亿，净资产 43 亿，生产企业有公司本部和 3 个控股子公司：云南润鑫、云南涌鑫和文山铝业。其中，文山铝业已探明铝土矿 1.1 亿吨，可支撑 80 万吨/年氧化铝生产 60 年。
- 目前公司原料来源方面，50%来自进口，价格为 LME*15%，50%来自国内市场，主要是广西铝；每吨电解铝耗能为 13500 度电，08 年下半年以来一直执行 0.416 元（含税）电价；每吨电解铝消耗炭素 400-450 公斤，吨铝成本在 14000 元左右。
- 公司业绩将在 2010、2011 取得大幅增长。4 万吨铝合金电工圆杆项目于 09 年 5 月份进行试生产，目前已满负荷生产，09 年产量约 2-3 万吨；8 万吨铝合金板带项目将于 2010 年 4 月份试生产；文山铝业氧化铝项目进展顺利，将于 2010 年 6 月前基本建成，进行试生产，2011 年达产，氧化铝综合成本将不超过 2000 元；云南涌鑫 30 万吨铝板带项目 2011 后投产；铝土矿资源获得扩张之后，公司电解铝产能方面仍有扩展空间。
- 发展方向：丰富的能源优势和资源优势。云南省情特殊，有很多水电资源，水电与火电各占 50%，小水电众多，整合之后可以发展成一定规模，支撑铝业发展。公司本部没有好的成本降低效果，将在新的地域布局以取得低廉的电力成本优势。直供电是历史潮流，未来铝产业将向水电丰富

地区发展，煤电铝—）水电铝，公司正在争取过网费优惠。云南省水电生产成本不超过 0.20 元，目前电网费接近 0.20 元，在政府的压力下，过网费会有所降低。目前优惠电价低 5 分左右，新政策将提高 3 分，每分影响成本 120 元/吨，总共影响成本 300-400 元/吨。在文山铝业的支撑下，通过探测，公司资源有增加的空间，云南省周边也有不少资源。

- 上调投资评级至增持。目前全国电解铝产能 1800 万吨，过剩 400-500 万吨，属阶段性过剩，从世界发展趋势来看，对铝的需求仍不断增加。2010 年中国需求将保持稳定增长，北美、西欧和亚洲有较大幅度正增长，铝价将呈缓慢向上态势，均价将维持在 1,5500 元/吨以上。预计 09 年、10 年和 11 年公司 EPS 分别为 0.13、0.32 和 0.81 元，对应的动态 P/E 分别为 101 倍、41 倍和 16 倍，上调投资评级至增持。

（有色金属行业研究员 熊晓云）

合肥百货（000417）调研报告：短、中、长期扩张计划错落有致，外延增长有保证

- 安徽省消费市场进入蓬勃发展期。安徽省第三产业仍处在相对落后的状态，但近几年居民消费水平指数和社会消费品零售总额增速均高于全国水平，我们相信未来地区消费市场将会逐步进入蓬勃发展期。
- 短、中、长期扩张计划错落有致。公司分别制定的扩张计划错落有致，保证了公司在未来短期（收购股权增厚 EPS）、中期（新开蚌埠购物中心和巢湖购物中心）、长期（周谷堆项目）都有业绩增长点，保证了公司外延增长的可持续性。
- 公司区域垄断地位显著。合肥百货是安徽省的商业龙头企业，公司坚持积极稳健的扩张策略，目前已经覆盖安徽省绝大部分地级市。
- 超市业务毛利率有提升趋势。我们认为随着超市规模效应的显现（议价能力加强，进场费提升），超市经营模式的转变（逐渐加大自营比例、定牌、直采、农超对接等），超市品类的丰富和加强（提高自有品牌比重，加强对高端品牌的招商引资），超市毛利率仍有提升空间。
- 百货业务品类定位尚有较大调整空间。公司目前共有百货门店 13 家，其中合肥市 6 家，7 家位于安徽省其他地级市。公司目前受制于当地消费水平较低的制约，公司百货定位的错位经营还未完全实现（公司在高端品牌的招商方面仍待提高）。
- 公司财务分析。公司近年来进入高速成长期，04-08 年收入增速均超过 20%。管理层优秀的费用管控能力和良好的企业文化是公司的费用率在可比百货类公司里较低。公司 09 年三季报的净利润率处于行业中游偏上水平。
- 盈利预测和投资建议。由于定向增发存在较大的不确定性，我们暂不考虑定向增发对业绩的影响。结合我们对公司各门店净利润的预测情况，我们测算出的公司 2009 年和 2010 年的 EPS 分别为 0.41 元和 0.50 元，对应的动态 PE 分别为 31.66 倍和 25.96 倍。考虑到公司在安徽省内的垄断地位和未来较为确定的高速增长潜力，给予“增持”评级。

（零售行业研究员 樊慧远）

青岛啤酒：合理化品牌结构，对战准战略市场

- **行业布局仍不稳定，竞争依然激烈。**啤酒行业经过 10 年整合，形成了目前的寡头竞争格局，但竞争局面尚不稳定。华润、燕京、青岛、英博四大家的市场占有率可达 60%，但其各自的市场占有率均不足 20%，未来 5 年内行业竞争将不会减弱，各家将以省为单位抢占市场。在其市场占有率处于 30-40%的区域竞争将日益激烈，逐出一个占有率可达 50%以上的品牌将是这些区域的必然趋势，但在各大家市场占有率超过 50%以上的优势区域，竞争程度将有所减弱。目前，各大家占有率超过 50%以上的区域主要有华润的辽宁、安徽、四川，燕京的北京、广西、内蒙，以及青岛的山东、陕西。而处于激战区的省份主要有广东、江苏、浙江、湖南、湖北、河北。在未来的竞争环境中，公司将坚持理性竞争，集中优势力量逐个突破，严格控制销售费用，以维持公司可持续的良性发展。
- **积极发展华北、华东、四川等准战略市场。**公司的优势市场主要集中在山东、陕西两地。青岛、陕西、广东三地收入可占总收入的 70%以上，利润占比更达 100%以上。其中，大本营青岛地区市场占有率高达 90%左右，是公司最主要的收入、利润来源；在合并了烟台啤酒、趵突泉啤酒后，公司在山东其他地区的市场占有率也得到了明显提高，可达 50%以上水平。未来，公司将把华北（河北、北京）、华东（上海、江苏）、四川等地作为公司发展的准战略性市场，积极培育。目前，公司在安徽、江苏、四川的发展势头良好。石家庄作为新兴市场，近几年增长势头也非常迅猛，今年销量将近 20 万吨。北京地区因是燕京啤酒本部所在地，竞争对手优势基础较为扎实，公司一直以来的前进步伐较为艰难，今年也有望在产品结构改善与成本大幅下降的助推下，扭亏为盈。
- **合理化品牌结构，着力中低端发展。**公司“1+1”的品牌发展战略取得了较好的成绩，目前中高端青岛主品牌占比约为 48-50%，远高于竞争对手雪花等 30%的水平。公司亏损企业的减少也主要是得益于引入了青岛主品牌，具有了生产青岛主品牌的能力，盈利能力得到增强。不过，由于我国啤酒市场中 70%以上为中低端市场，市场空间巨大，公司未来将采取更为合理的品牌结构，在保证主品牌稳定增长的基础上，将留出部分资源发展中低端产品，一方面是看好第二品牌巨大的市场容量；另一方面则希望通过发展中低端缩小销量差距，抢占市场份额，目前公司产品销量与华润相差达 200 万吨。同时，销量的扩大也有助于公司摊薄成本，防止资源浪费。未来公司青岛主品牌有望保持 10%左右的增幅，第二品牌的增速或将快于主品牌。
- **实行自建为主、并购为辅的产能扩张策略。**对公司来讲，市场建设远比产能建设更重要。一旦选定目标市场，公司将先行启动市场的拓展与培育，然后才考虑产能问题，相对市场来讲，产能问题较容易解决。在产能扩张方面，公司在山东乃至全国地区都将贯彻自建与并购并行的策略，其中以自建为主，但也不排除好的并购对象。采用这样的策略一方面是因为经过前期并购后，目前市场上资质较高的并购标的较少，且并购成本偏高；另一方面则是因为与以前相比，当前自建产能成本明显下降，自建万吨规模产能的投入已由 10 年前的 6000 万元下降至不足 2000 万元，自建产能更符合成本收益规律。而且，与并购相比，自建的投产周期更短。公司与烟台啤酒、趵突泉啤酒均竞争了 10 年才最终实现并购，而自建项目 10 个月到 1 年即可投产使用。此外，公司目前 50 个亿的现金规模也使其具有较好的扩建与并购基础。
- **投资建议：**受益于成本下降，09 年公司业绩增长迅速，未来一段时间内这一成本优势还将持续发挥作用，我们上调了公司的盈利预测，预计公司 2009-2011 年的 EPS 分别为 0.98、1.19、1.40 元，对应的动态市盈率分别为 36.8、30.4、25.7 倍，鉴于市场对于公司的稳定增长一直赋予较高的估值水平，上调评级至“增持”。
- **风险提示：**严惩酒驾影响啤酒销量；A 股市场波动。

(食品饮料行业研究员 罗胤)

【重要财经信息】

- **消费达历史最好 全年增 15.6% 明年重点抓六项扩大消费工作。**商务部市场运行调节司司长王炳南 12 月 1 日在“拉动内需扩大消费”专题发布会上透露，预计今年全年社会消费品零售总额增速约为 15.6%。扣除价格因素，“今年消费达到了历史最好的水平。”市场体系建设司司长常晓村说。(上证报)
- **商务部：正研究进一步扩大消费。**商务部官员 1 日表示，预计今年全年社会消费品零售总额同比增长 15.6%，达 12 万亿元。相关部门正在研究如何进一步扩大消费。扩大汽车家电消费的相关政策仍有调整余地。(中证报)
- **明年信贷增长 7 万亿较适宜。**2010 年，在我国经济逐步回暖的背景下，各项经济政策将更加注重优化结构、微调、适度。在这一基调下，信贷增长可望平稳回落。多位权威人士预计，2010 年信贷增长可能在 7 万亿元左右。(中证报)
- **银监会要求持续关注授信集中度风险 资本充足率不达标农合机构不得新增大额贷款。**重点省份农村合作金融机构风险防范工作座谈会近日召开，银监会副主席蒋定之在会上表示，当前应持续关注授信集中度风险，要严格执行单一客户贷款集中度不超过 10%，单一集团客户授信集中度不超过 15% 的监管标准。资本充足率未达标机构，原则上不得新增大额贷款。(上证报)
- **购进价格指数再度回升 CPI 涨幅年底有望转正。**国家统计局、中国物流与采购联合会 1 日发布的调查结果显示，11 月份全国制造业采购经理指数 (PMI) 为 55.2%，与上月持平。这是全国 PMI 指数连续九个月位于临界点——50% 以上，表明制造业总体保持平稳回升态势，经济总体处于扩张区间。数据显示，11 月构成制造业 PMI 的 5 个分类指数二升三落：生产指数和主要原材料库存指数比上月上升；新订单指数、从业人员指数和供应商配送时间指数则出现回落。(上证报)
- **新出口订单指数回落 出口复苏面临波折。**国家统计局、中国物流与采购中心 1 日公布数据显示，11 月我国新出口订单指数为 53.6%，比上月回落 0.9 个百分点，但仍位于 50% 的临界点之上。有关专家表示，从外部需求来看，出口将呈恢复性增长，但不确定性仍然较大。(上证报)
- **上周新增开户数创三个月新高。**中国证券登记结算公司 1 日公布的最新数据显示，上周 (11 月 23 日-11 月 27 日) 新增股票账户数比此前一周的 365,539 户环比上涨近 25%，至 454,027 户，为这一数字 3 个月以来的新高。新增基金开户数在前期连续增长后比此前一周的 82,342 户小幅下滑，为 82,246 户。值得关注的是，与上上周爆发式增长相比，上周沪深两市新增 B 股开户数从 4,949 户大幅回落至 2,947 户，但仍处历史较高水平。(中证报)
- **时隔三年 日本重启量化宽松政策。**面对不断恶化的通缩和高企的日元，日本央行昨日决定，推

出新的融资方案，为市场注入最多 10 万亿日元（合 1150 亿美元）的流动性。这一举措意味着，中断了三年的量化宽松政策重新启动。（上证报）

- **澳央行加息 25 个基点 印度央行年底加息几率大增。**不管其他经济体政策取向如何，澳大利亚央行昨日如期宣布进行年内第三次加息；而有消息透露，继今年 10 月 27 日上调银行准备金率后，印度央行年底也将启动加息；本周四召开议息会议的欧洲央行预计不会那么快加息，但是也将暗示明年将停止一年期贷款操作以回收流动性；本周一美联储表示，将开始对撤出近万亿美元的抵押贷款证券计划的策略进行测试，进而为全面退出扩张性政策做好准备。尽管目前全球经济复苏还存在一定不确定性，但逐步退出刺激政策已经成为主流，现在只是时间和步骤的问题。（上证报）
- **迪拜世界启动重组 不良债务 260 亿美元。**卷入债务危机的迪拜世界公司周二凌晨终于打破沉默，宣布已与相关银行就债务重组展开积极磋商。让投资人稍感安慰的是，此次公布的需要重组的“问题债务”只有约 260 亿美元，不到其 590 亿美元总债务的一半，而其余债务“可偿付状况稳健”。（上证报）
- **蒙代尔：迪拜事件或冲击美国楼市。**诺贝尔经济学家奖得主、知名经济学家蒙代尔昨日在接受上海证券报专访时表示，迪拜债务危机已经得到控制，但该事件还可能带来进一步的冲击，比如在美国的房地产市场，因为海湾地区的机构可能被迫出售在美国的投资。（上证报）

【行业要闻】

- **大多数棉纺企业基本无盈利。**中国纺织工业协会副会长、棉纺织行业协会会长徐文英 1 日表示，目前全国三分之一的棉纺企业实现的利润占到全行业利润的 96.7%，这说明大多数棉纺企业基本无利润，经营较为困难。（上证报）
- **华中电网电煤供应开始趋紧。**从华中电网公司了解到，受经济复苏等多种因素影响，自 11 月 22 日以来，华中电网用电量同比增长 38%，电煤供应开始出现趋紧状况。（上证报）
- **10 月份大中型钢厂实现利润 67 亿元。**12 月 1 日，中国证券报从中钢协了解到，10 月纳入统计的国内 70 家大中型钢厂实现利润 67 亿元，9 月行业利润 61.48 亿元，环比增加 9%。亏损企业 14 家，占总企业数 20%，环比增加 5.71 个百分点。1—10 月累计大中型钢厂利润为 367 亿元。11 月 30 日，国家统计局的数据显示，1—10 月，钢铁行业利润同比下降 53.7%。（中证报）
- **清洁生产示范项目获财政补贴。**记者昨日获悉，为推动清洁生产技术的应用和推广，工信部日前下发了《关于申报 2009 年工业清洁生产示范项目的通知》，指出中央财政清洁生产专项资金今年将重点支持太湖流域和钢铁、有色、建材、石化、轻工等重点行业的项目。根据财政部和工信部日前联合下发的《中央财政清洁生产专项资金管理暂行办法》，示范项目采用的清洁生产技术要符合国家有关产业政策要求，总投资在 3000 万元以上且示范技术属于清洁生产推行方案等鼓励推广应用的先进技术。值得注意的是，办法还特别强调，原则上项目实施后不能新增产

能，这与上述部分行业目前正面临的产能过剩局面有关。(上证报)

- **中国空气清洁市场潜力巨大。**甲型流感的传播不仅催动了相关医药产业获得大发展，也刺激了另一个产业——空气清洁市场的兴起。本报记者昨天从大金(中国)投资有限公司家用空调推进部部长宫田裕司处获悉，未来数年内，中国空气清洁器的市场规模将翻十倍。基于此，这家日本工业巨头已决定正式进入这个潜力巨大的市场。(上证报)
- **我国突破核电关键阀门技术。**记者1日从中国核工业集团公司了解到，此前一直依赖国外进口的核电站关键设备——“核一级比例喷雾阀”已由我国研发人员自主研制成功。比例喷雾阀位于压水堆核电站反应堆冷却剂系统，是其压力控制设备之一。近年来，我国核电阀门国产化有了突飞猛进的进展，但核电关键阀门技术要求高，国内长期以来不具备设计、制造能力，一直依赖于国外进口，是发达国家对我国技术封锁、以昂贵价格赚取高额利润的产品。(上证报)
- **农业部官员表示 130 亿元农机补贴实施到位。**农业部农业机械化管理局有关负责人1日说，截至11月30日，全国130亿元农机购置补贴全部实施到位，共补贴农机具超过343万台(套)，受益农户逾300万户。据这位负责人介绍，农机购置补贴是党中央、国务院强农惠农政策的一项重要内容，也是扩大内需、促进我国经济平稳较快发展的重大举措。今年，中央财政大幅增加了农机购置补贴资金规模，由2008年的40亿元增加到130亿元。(上证报)
- **化工业走上复苏轨道。**“判断化工行业是否复苏基于两个标志：一是产值环比增加；二是需求恢复。目前看来，中国化工市场上这两个标志都已出现。”中国石油和化学工业协会会长李勇武昨天说。(上证报)

【山西经济动态】

- **山西“转型试验区”有望获批 细则正在制定中。**山西将会成为中国另一“经济特区”，目前，关于这一事项的具体措施正在细化中。“如果转型试验区获批成立，除将把原来的优惠政策囊括在内外，还将会有更多利于发展能源重化工的政策出台。”11月30日，山西省政府发展研究中心一位工作人员告诉《山西青年报》记者。据悉，国务院批准后，山西将被列为全国资源型经济转型综合改革试验区。据相关人士透露，经过中央相关部门研究，拟给予山西继续煤炭工业可持续发展、财政返还、煤层气开采、下放旧有煤矿用地使用权等五项优惠政策。山西省煤炭工业的可持续发展被认为是当地经济转型发展的核心问题。目前，中央已基本肯定了山西煤炭工业可持续发展的道路，如果获批成为经济结构转型发展的示范区，无疑是对本省煤炭工业可持续发展战略的完善和补充。(黄河新闻网-山西青年报)
- **山西省城乡规划条例出台 我省依法治理城中村违建。**11月26日，《山西省城乡规划条例》经省人大常委会表决通过。《条例》对于城中村等违法建设的处罚和拆除作了规定。《条例》将于2010年1月1日起施行。(山西法制报)

- **太原煤炭交易中心安全应用方案通过论证。**11月27日,省国家密码管理局在太原召开了“中国(太原)煤炭交易中心电子认证安全应用方案论证会”。与会专家认为该方案设计合理、结构清晰、内容全面、目标明确、技术路线可行,能够满足中国(太原)煤炭交易中心对电子认证安全应用的需求。(山西日报)
- **我省首台自主风力发电机组成功发电。**11月26日下午5时20分,由太重生产的1.5兆瓦风力发电机组在大同市新荣风电场的山脊上欢快地旋转起来,标志着我省首台拥有自主知识产权的风力发电机成功进入并网发电阶段。(山西市场导报)
- **我省焦炭价格小幅上涨。**近期山西地区焦炭价格普涨,介休、长治、晋城、河津等地区的焦炭价格有不同程度的上调,幅度在20-50元/吨不等。目前一级冶金焦主流出厂含税价格在1650元/吨左右;二级冶金焦在1550-1600元/吨,市场向好的预期已经显现。(山西市场导报)
- **省财政 15240 万元补助农田水利建设。**近日,省财政厅下拨小型农田水利建设专项补助资金15240万元。此次涉及的农田水利工程项目建成后,将使项目县有效灌溉面积占耕地面积的比重提高10%到15%,节水灌溉面积占有效灌溉面积的比重提高15%,全省粮食综合生产能力提高10%以上。(山西晚报)
- **上半年万元 GDP 能耗同比下降 5.63%。**11月30日从省经济与信息委员会传来消息:“十一五”以来我省节能降耗取得明显成效,万元GDP能耗持续下降,今年上半年万元GDP能耗为2.34吨标准煤,同比下降5.63%。(山西晚报)
- **10月省财政收入超108亿。**11月30日省财政厅发布10月份财政收支月报显示,当月财政总收入完成108.04亿元,同比增长1.31%,增收1.4亿元。与去年同期相比,前10月,全省财政总收入累计完成1298.66亿元。从目前的情况看,全省财政总收入降幅已有所收窄,财政收入呈现形势好转的迹象。(山西晚报)
- **山西 112 家企业获“最具社会责任中小企业”称号。**11月30日,省中小企业发展促进会和省中小企业服务中心召开表彰会,全省112家中小企业获2008年度山西最具社会责任中小企业称号。(山西广播电视总台)
- **“2009 山西海外高层次人才服务周”硕果满枝。**2009山西海外高层次人才服务周”活动今天落下帷幕,人才智力引进、技术研发合作、投资创业等方面的48个合作项目向山西伸出“橄榄枝”。活动期间,共有12个国家的88名海外学人专程参加,并分赴11市实地考察,与太钢、太重、同煤集团、亚宝药业、离石电缆厂等20余家企业,山西大学、太原理工大学、中北大学、太原科技大学等高等院校,山大一院、二院、三院等医疗科研单位以及各市高新技术开发区商谈项目。(黄河新闻网)

【山西证券股票池动态】

- **西飞国际定向增发不超过 2.2 亿股，中航飞机整体上市再进一步。**西飞国际（000768）2 日公告称，公司拟以 13.18 元/股的价格向陕西飞机工业（集团）有限公司、中航飞机起落架有限责任公司、西安航空制动科技有限公司、西安飞机工业（集团）有限责任公司定向发行 11,380 万股-22,760 万股，各特定对象均以其拥有的与航空业务相关的资产（含负债）认购本次发行的股份。公司股票 2 日起复牌。业内人士预计，完成本次重组后，西飞国际与“中航飞机”的整体形象将逐渐合二为一。西飞国际距离中航飞机整体上市的目标又进了一步。（中证报）
- **鞍钢集团与澳合资铁矿已开工，2011 年预计形成产能 1000 万吨。**鞍钢集团消息称，公司与澳大利亚金达必金属公司合资经营的卡拉拉铁矿 11 月底正式动土开工。卡拉拉铁矿位于澳大利亚西澳洲中西部杰拉尔顿港以东 225 公里，已探得可开采储量 14 亿吨、预计总储量 20 亿吨以上，预计在 2011 年投入生产，完全投产后，将形成年产铁矿石 1000 万吨的能力，其中包括 800 万吨磁铁矿和 200 万吨赤铁矿。（中证报）
- **大股东不为发债作保南京高科无奈押上 1.7 亿南京银行股份。**12 月 1 日，南京银行发布公告称，三股东南京高科将所持公司的 1.7 亿股股份质押给华泰证券，期限 5 年。若以公司当日收盘价 17.55 元折算，股权市值为 29.83 亿元。这实际上是南京高科为其即将发行的 10 亿公司债提供质押担保。以上市公司股权作质押担保的公司债非常少见，最近的一例系 2009 年新希望公司债中不仅有大股东的信用担保，还有兄弟企业将其所持部分民生银行股权的质押担保。据此，有分析人士进一步指出，若以自有上市公司股权作担保来看，本次南京高科发债可称首例。但在经济实质上，其融资效果相当于向银行进行了一次股权质押贷款——只是发债手续更繁杂，成本也会有一定上升。（上证报）
- **中化股份与澳洲新农谈判仍在继续。**中化收购新农案仍在继续。中国中化股份有限公司（下称“中化股份”）昨天宣布，将继续与澳洲新农有限公司（下称“澳洲新农”）进行谈判，旨在早日达成双方都能接受的《交易执行协议》（TIA），包括每股收购价格。不过，由于排他期将于 2009 年 12 月 3 日结束，因此澳洲新农和中化股份接下来的谈判将开始在非排他基础上进行。中化股份表示，将尽快完成对尽职调查结果的评估。（上证报）
- **上海汽车控股股东延长股份限售期。**上海汽车今日披露，公司 12 月 1 日收到控股股东上海汽车工业（集团）总公司（下称“上汽集团”）相关函件，上汽集团作为公司的发起人和控股股东，基于对中国资本市场、中国汽车工业以及公司未来发展的信心，本着对上市公司及中小股东负责的原则，上汽集团自愿承诺对持有的将于今年 12 月 7 日解除限售条件的 32.75 亿股上海汽车股份延长锁定期限 12 个月，即 2010 年 12 月 7 日前不通过二级市场减持上述股份。（上证报）

【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	
601989	中国重工	199500	询价	网上 109725 万股 网下 89775 万	12 月 7 日	
002321	华英农业	3700	询价	网上 2960 万股， 网下 740 万股	12 月 7 日	
002322	理工监测	1670	询价	网上 1336 万股， 网下 334 万股	12 月 9 日	
002324	普利特	3500	询价	网上 2800 万股， 网下 700 万股	12 月 9 日	
002323	中联电气	2100	询价	网上 1680 万股， 网下 420 万股	12 月 9 日	
002230	海峡股份	3950	询价	网上 3160 万股， 网 790 万股	12 月 17 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 三友债	8	询价	9.6	11 月 26 日至 12 月 2 日
基金发行				
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	
汇丰晋信中小盘股票型证券投资基金			11 月 10 日至 12 月 8 日	
富国量化沪深 300 股票型证券投资基金			11 月 11 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】

- **停牌一小时：**菲达环保、三爱富、S*ST 新太、S 前锋停牌一小时。
- **停牌一天：**恒源转债、恒源转股、日照港、长航油运、洪都航空、涪陵电力、贵研铂业、ST 石岷、法拉电子、中孚实业、乐山电力、ST 方源、东阳光铝、友好集团、博闻科技、恒源煤电停牌一天。
- **其他：**亚通股份停牌起始日 2009 年 12 月 2 日。旭光股份、金晶科技停牌终止日 2009 年 12 月 1 日。

【深市停牌】

- **停牌一小时：**中原环保、中福实业、北新路桥、神州泰岳停牌一小时。
- **停牌半天：**
- **停牌一天：**深纺织 A、深纺织 B、TCL 集团、成霖股份、西部材料、怡亚通、川润股份、华测检测停牌一天。
- **其他：**万泽股份特停。蓝星清洗、美利纸业、宗申动力取消特停。

【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
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。