

晨会纪要

2010 年 01 月 25 日 星期一

【今日焦点】

- **证监会窗口指导融资融券十二大业务环节。**为保障融资融券试点平稳推出，中国证监会前期已对 11 家参与 2008 年全网测试的证券公司就主要业务进行了窗口指导，涉及 12 个方面的重要内容。据了解，11 家券商在若干业务细节方面形成了较为广泛的共识，从而杜绝了在试点期间出现恶性竞争的可能，能够有效保证试点的有序推进。（上证报）
- **股指期货开路先锋沪深 300ETF 呼之欲出。**消息人士 24 日向中国证券报记者透露，监管部门日前召集国泰君安、银河证券等 20 多家证券公司、基金公司的技术与销售负责人召开座谈会，讨论了股指期货与沪深 300ETF 准备事宜。作为股指期货推出前的重要一环，跨市场的沪深 300ETF 的脚步声已越来越近。（中证报）

【分析师观点】

丰原生化(000930)调研简报：公司生产销售平稳，未来关注重组机会

投资要点：

- **国内最大的燃料乙醇生产企业。**燃料乙醇业务是公司的主要盈利来源，乙醇汽油已实现对安徽全省、山东省 7 个地市、江苏省 5 个地市、河北省 2 个地市的燃料乙醇的平稳供应。目前，国内仅批准了 5 个燃料乙醇生产项目，分别是黑龙江华润酒精、吉林燃料乙醇、河南天冠燃料乙醇、安徽丰原生化和中粮集团在北海建设的燃料乙醇基地，前 4 家企业以玉米为原料，北海以木薯为原料且产能较低。丰原生化燃料乙醇年产能 44 万吨，收入占比 50%以上，是国内燃料乙醇生产企业龙头。
- **国内规模最大的柠檬酸生产企业。**公司另一项主营业务为柠檬酸，产能达 18 万吨，为中国规模最大的柠檬酸生产企业，居世界第一，占世界柠檬酸生产份额的 17%，出口量居中国精细化工产品之首。柠檬酸业务的营业收入占到公司总营业收入的 20%以上，对公司业绩表现也起着重要的作用。公司柠檬酸业务虽受到欧美反倾销的影响，但 09 年表现依旧稳健。柠檬酸生产主要集中在国内，丰原生化 70%产品出口，由于世界范围内供不应求，所以表现稳健。
- **赖氨酸生产能力扩张。**赖氨酸收入占比 10%左右，公司目前拥有 4.6 万吨 98%浓度产能，2010 年下半年车间改造完成后，将形成 6-10 万吨 65%浓度产能，年内可能产出 2 万吨。65 酸与 98 酸配套生产，提高产能的同时，成本会有所下降。

- **公司预计 2009 年净利润同比增长 340% 以上。**成本下降是公司盈利增加的主要原因之一。公司燃料乙醇和柠檬酸的主要原料为玉米，08 年上半年受国际农产品价格上涨的影响，国内玉米价格也处于高位，而 09 年国内玉米价格比 08 年同期有明显回落，公司生产成本下降。公司通过大力推进技术改造、工艺优化，深入挖潜并取得明显成效，09 年柠檬酸粮耗比 08 年下降了 3.33%，赖氨酸粮耗下降了 7.33%，其它各项指标均有下降，再创历史最好水平，生产成本进一步降低，提高了产品的竞争力。
- **关注重组：**06 年中国粮油控股（606.HK）曾与中粮集团签订不竞争协议，包括中国粮油控股享有从中粮集团购买丰原生化相应股权的选择权和优先购买权。中国粮油控股独立董事审阅中国粮油控股是否行使相应购买期权的会议应至少每年进行一次。如购买期权开始生效的第五年独立董事仍做出中粮控股不行使该购买期权的决定，中粮集团应在六个月内将相应股权转让给非关联的第三方。该协议的最后期限是 2011 年。同业竞争主要是指玉米深加工业务，包括燃料乙醇业务、玉米副产品销售等。鉴于丰原生化 2009 年亮丽业绩，以及未来不错的前景，我们认为中国粮油控股不会放弃丰原生化相应股权的选择权和优先购买权。
- **投资建议：**公司主营业务稳定，未来实行将原有优势产品进一步做大做强的战略，同时其重组和地方题材也值得关注，我们给予公司“增持”评级。

（农林牧渔行业研究员 张旭）

【重要财经信息】

- **股指期货首次开户测试顺利完成。**中国金融期货交易所 23 日和 24 日在沪举办股指期货高管培训。记者从相关渠道了解到，证监会相关负责人在会议上做了讲话，强调股指期货的推出对于资本市场意义重大，要做到“平稳上市，安全运行”，在上市初期不要一味追求交易量。会议未提股指期货上市具体日期。另悉，中金所将于 2 月 5 日召开会员大会。目前股指期货统一开户首次测试已顺利完成。（上证报）
- **陈淮：城镇化重心将转向二、三线城市。**住房和城乡建设部政策研究中心主任陈淮日前表示，过去十年，城市化的中心在沿海特大城市；今后十年，我国城镇化的重心应当转向二、三线城市。（上证报）
- **今年全球货币政策不会变。**国家信息中心经济预测部首席经济师祝宝良日前表示，2010 年世界经济将难以迅速复苏，萧条会持续到 2011 年左右，美国的货币政策今年甚至明年上半年不会改变，财政赤字今年达到 GDP 的 12% 至 13%。日本、欧盟和我国的货币政策也不会改变。同时，祝宝良也对我国的 2010 年总体经济状况进行把脉，他认为 2010 年我国经济审慎乐观，社会消费品零售额保持平稳增长，外贸出口有望小幅增长，价格水平将温和回升。（上证报）
- **70 家公司 2009 年总利润劲增两成。**据 WIND 资讯统计，截至 1 月 23 日，70 家公司发布了业

绩快报。这些公司合计实现营业收入 4097.7 亿元，同比下降 4.57%；实现净利润 723.81 亿元，同比增长 21%。其中，医药、机械设备、金融行业的公司普遍保持较快增长，上市券商普遍实现净利润翻倍。（中证报）

- **四家创业板公司今起招股。**今日，中青宝等 4 家创业板公司开始招股，2 月 2 日申购。4 家公司分别是深圳市中青宝网络科技股份有限公司、湖北鼎龙化学股份有限公司、厦门三五互联科技股份有限公司、珠海欧比特控制工程股份有限公司。据统计，4 家公司拟合计发行 7850 万股，募集资金总额约 7.61 亿元。（上证报）
- **欧美股市遭遇黑色一周 道指创 10 个月最大周跌幅。**上周，全球股市普遍刷新阶段单周跌幅纪录：摩根士丹利资本国际亚太指数暴挫 3.5%，为 7 个月来最大单周跌幅，上证综指周跌幅约为 3.0%，恒指周跌幅约为 4.3%；泛欧绩优股指数周跌幅为 2.6%，为近 3 个月来最大单周跌幅；美三大股指上周平均跌幅 3.87%，其中，道指回调 4.1%，创自去年 3 月以来最大单周跌幅，标普 500 指数及纳指则分别下挫 3.9% 及 3.6%，皆为自去年 10 月以来最大单周跌幅。（上证报）
- **主要发达经济体或提前加息。**最近公布的英国去年 12 月份消费者价格指数（CPI）超预期地达到了 2.9%，远高于英国央行 2% 的中期通胀目标水平。在这之前，美国去年 12 月 CPI 也有“不俗”表现。在经济尚存“二次探底”之忧时，物价却已先升一步，各主要发达经济体的货币政策紧缩可能提前。（中证报）

【行业要闻】

- **半导体照明产业进入标准化发展时期。**2010 年全国半导体照明电子行业标准 24 日上午在广东省江门市发布。主要围绕半导体照明材料、芯片技术、封装产品检测和测试方法的技术标准的发布，标志着我国半导体照明产业的发展进入了标准化发展时期。（上证报）
- **北京部分银行取消房贷 7 折优惠。**权威人士 24 日向中国证券报记者透露，近日北京部分银行已经或即将将个人首套房贷 7 折利率调高至 8.5 折，二套房贷利率则升至贷款基准利率，未来可能继续上浮。（中证报）
- **房地产业 2009 年利润将增逾 50%。**从多家房地产公司近期公布的 2009 年销售业绩快报可以看出，2009 年四季度以来部分房地产公司销售额继续呈爆发式增长，部分公司净利润增幅超过 200%。据此预计，2009 年房地产行业整体业绩增速将超过 50%，2010 年行业利润增长可能放缓，但大幅回落的概率不大。（中证报）
- **金砖四国将成主要汽车市场。**波士顿咨询公司发布的最新研究报告显示，巴西、俄罗斯、印度和中国（BRIC，简称为“金砖四国”）的汽车销量预计将以每年 3-15% 的速度增长，高于成熟市场平均 2% 的增速。未来四年内，金砖四国的市场销售量将占全球汽车销售量的三分之一以上。（中证报）

- **我轻工产品出口份额全球第一。**商务部部长助理王超 21 日在北京表示，我国轻工工艺品对外贸易快速增长，鞋类、家具、箱包、玩具、玻璃制品、陶瓷等多种轻工产品出口额占全球出口总额第一位。2001 年—2008 年我国轻工工艺品进出口平均年均增长率达 20%，受金融危机影响，2009 年 1—11 月份，轻工工艺品进出口总额较去年同期下降 9.36%。（中证报）
- **中国将成全球最大奢侈品市场。**波士顿咨询公司(BCG)日前发布的最新报告显示，虽然中国无法幸免于全球经济危机的冲击，但其受到的影响远低于其他国家，且中国的奢侈品市场为遭受经济衰退困扰的世界提供了摆脱困境的巨大机会。这份题为《后地盘争夺战时代的中国奢侈品市场》的报告提出，虽然中国消费者对其开支愈加谨慎，但他们仍然向往奢侈品牌。在 BCG 于 2009 年对 2550 名中国消费者进行的调查中，26%的受访者表示他们 2009 年奢侈品消费计划高于 2008 年。因此，对于奢侈品公司来说，了解如何最佳地进入这一动态市场日益重要。（中证报）

【山西经济动态】

- **保障电煤：山西焦煤 10 天发运电煤 51 万吨。**据统计，在 1 月 11 日至 20 日的短短 10 天时间里，山西焦煤集团累计发运电煤 51 万吨，日均装车达 774 车，比往常发运车数增加 300 多车，比太原铁路局要求的电煤日均 700 车的指标多 74 车；其中，发往湖北、江西、湖南三省的电煤共约 30 余万吨，有效缓解了电厂的燃“煤”之急。（山西日报）
- **保障电煤：晋城煤业每日南运 4.5 万吨电煤。**1 月 24 日，从晋城煤业集团有关部门获悉，该集团铁路电煤装车已由原来的日均装车 1.93 万吨，提高到日均装车 4.5 万吨；外运电煤批批合格，并优先保证供应湖南、湖北、安徽、江西、上海等铁路流向紧张地区。（山西日报）
- **山西高速路年底将达 3000 公里 为现有里程的 1.5 倍。**从 22 日全省交通运输工作会议获悉，山西省高速公路在去年开工建设 2000 多公里的基础上，今年再开工 1000 公里，并建成 1000 公里，今年年底全省高速公路通车里程将达到 3000 公里。（太原晚报）
- **山西省 66 家大型百货商场结成联盟。**21 日，我省首个百货业商业战略联盟宣告成立。联盟的 66 家百货店同享直接对接各个品牌山西总代理的优惠，而一线品牌的服装也将进入地市。（山西晚报）
- **山西省发布经济蓝皮书 把脉 2010 年经济。**山西省近日发布的《2010 年：山西经济社会形势分析与预测》蓝皮书指出，2010 年山西经济将平稳回升，GDP 将实现达到 8% 的增长。（新华网山西频道）
- **山西省国税去年为企业减免（退）税 159 亿元。**1 月 21 日，从省国税局获悉：2009 年省国税系统认真贯彻落实国家结构性减税政策，全年为企业减免（退）税 159 亿元，同比减免（退）税多出 74.8 亿元，增长 47.04%。（山西日报）

【山西证券股票池动态】

- **华侨城管理层调整基本完成冲刺国际主题公园第一集团。**华侨城 A(000069)公告，第五届董事会第一次会议选举任克雷为公司董事长，郑凡、董亚平为副董事长，同时聘请刘平春担任公司总裁，任期三年；聘请陈剑、王晓雯、侯松容、吴斯远担任公司副总裁，其中王晓雯为财务负责人，任期三年；董事会秘书将由倪征担任，任期三年；李珂晖为第五届董事会证券事务代表。这意味着整体上市后华侨城管理层及组织架构调整工作基本完成。该公司管理层预计，到 2012 年前后接待游客量将达到 2000 万人次，希望再通过 3 至 5 年的努力，全面进入国际主题公园第一集团军行列。（中证网）
- **数家公司披露业绩预告。**保利地产预测 2009 年度净利润将增长 50%左右。金种子酒预计公司 2009 年度归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长约 190%。公司认为，净利润增长的主要原因是白酒销售收入增长、销售结构的好转、产品毛利率上升。亚泰集团的业绩也非常乐观，公司预计 2009 年度实现的归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长 120%以上。公司表示业绩增长主要有两个原因，一是，2009 年公司主营业务盈利较上年同期大幅增加；二是，公司投资参股的东北证券和江海证券实现净利润大幅增长。中天科技预计公司 2009 年度净利润与去年同期相比约增长 110%至 130%。（上证报）
- **中国中铁首期发行 60 亿元公司债。**在发行 120 亿元公司债的申请获得批准之后，中国中铁今日披露，公司将采取分期发行的方式发行公司债券，现公司先发行第一期公司债券，发行规模为 60 亿元，第二期在中国证监会核准后的 24 个月内择机发行，发行规模不超过 60 亿元。公司披露，本期债券分为 5 年期和 10 年期两个品种。其中 5 年期品种预设发行规模为 20 亿元，10 年期品种预设发行规模为 40 亿元。本期债券 5 年期品种票面利率预设区间为 4.48%至 4.78%，10 年期品种票面利率预设区间为 4.88%至 5.18%。（上证报）
- **大荒转债面临赎回。**北大荒今日又一次提示，公司将以 105 元/张（含当期利息）赎回大荒转债。赎回登记日 2010 年 3 月 5 日，个人投资者持有大荒转债代扣税后赎回价格为 104.895 元/张；合格境外机构投资者（QFII）持有“大荒转债”代扣税后赎回价格为 104.948 元/张。（上证报）

【新股、债券和基金发行】

新股发行

发行名称	申购日	申购代码	发行价格 (元)	发行量 (股)	申购限额	发行 市盈	中签号公布日	资金解冻日
二重重装	20100122	沪:780268	8.5	3 亿	20 万股	40.48 倍	20100127	20100127
漫步者	20100125	深:002351	未定	3700 万	未定	未定	20100128	20100128
杰瑞股份	20100125	深:002353	未定	2900 万	未定	未定	20100128	20100128
鼎泰新材	20100125	深:002352	未定	1950 万	未定	未定	20100128	20100128
科冕木业	20100127	深:002354	未定	2350 万	未定	未定	20100201	20100201
兴民钢圈	20100127	深:002355	未定	5260 万	未定	未定	20100201	20100201
浩宁达	20100127	深:002356	未定	2000 万	未定	未定	20100201	20100201
中国一重	20100201	沪:780106	未定	20 亿	未定	未定	20100204	20100204
森源电气	20100201	深:002358	未定	2200 万	未定	未定	20100204	20100204
齐星铁塔	20100201	深:002359	未定	2750 万	未定	未定	20100204	20100204
富临运业	20100201	深:002357	未定	2100 万	未定	未定	20100204	20100204

新股上市

发行名称	首募 A 股 (万 股)	总股本 (万股)	交易代码	发行市盈率	发行价	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
----	--------	---------	---------	------

基金发行

上证超级大盘交易型开放式指数证券投资基金联接基金	2009 年 12 月 7 日至 2010 年 2 月 25 日
--------------------------	----------------------------------

国泰估值优势 股票型证券投资基金	2010 年 1 月 18 日至 2010 年 2 月 3 日
金元比联核心动力 股票型证券投资基金	2010 年 1 月 13 日至 2010 年 2 月 8 日
申万巴黎沪深 300 股票型证券投资基金	2010 年 1 月 11 日至 2010 年 2 月 5 日
工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金	2010 年 1 月 11 日-2010 年 2 月 8 日
民生加银精选（690003）	2009 年 12 月 21 日至 2010 年 1 月 29 日
大成中证红利指数证券投资基金（090010）	2009 年 12 月 28 日至 2010 年 1 月 29 日
鹏华中证 500 指数证券投资基金（LOF）	2010 年 1 月 4 日至 2010 年 1 月 29 日
新华钻石品质企业股票型基金	2010 年 1 月 4 日至 2010 年 1 月 29 日
上投摩根行业轮动股票型证券投资基金	2010 年 1 月 6 日至 2010 年 1 月 22 日
中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金	2010 年 1 月 6 日到 2010 年 2 月 5 日

基金上市

基金代码	基金名称	本次上市份额（万份）	上市日期
------	------	------------	------

【今日停复牌】

【沪市停牌】

- **停盘一小时：**罗顿发展停牌一小时。
- **停盘一天：**三一重工、中船股份、明星电力、ST 珠峰、首开股份、国通管业、中国软件、南京新百、南京医药、辽宁成大、新华传媒、星湖科技、中国建筑停牌一天。
- **其他：**

【深市停牌】

- **停盘一小时：**东方宾馆停牌一小时
- **停盘一天：**合肥百货、华天酒店、美的电器、吉林敖东、中山公用、华茂股份、普利特、宝德股份停牌一天。
- **其他：**海马股份、同花顺特停。
唐钢股份、钱江摩托取消特停。

【股票和基金开户数（周）】

	指标名称	单位	2009-12-25	2009-12-31	2010-01-08	2010-01-15
沪深合计	新增股票户数	户	306,554.00	243,883.00	235,778.00	285,572.00
	新增股票户数 A 股	户	305,611.00	243,062.00	234,815.00	284,475.00
	新增股票户数 B 股	户	943.00	821.00	963.00	1,097.00
	期末股票账户数	万户	14,004.84	14,027.88	14,049.77	14,076.84
	期末 A 股账户数	万户	13,758.81	13,781.78	13,803.59	13,830.55

期末持仓 A 股账户	万户	5,166.45	5,147.49	5,141.72	5,161.33
本周参与交易的 A 股账户	万户	1,474.32	1,459.72	1,837.31	2,058.04
期末 B 股账户数	万户	246.03	246.10	246.18	246.29
期末有效股票账户数	万户	12,013.86	12,037.69	11,941.95	11,970.30
期末休眠股票账户	万户	1,990.98	1,990.19	2,107.82	2,106.54
新增基金开户数	户	86,118.00	41,005.00	49,239.00	71,732.00
封闭型基金	户	1,000.00	686.00	172.00	306.00
TA 系统开放式基金（户）	户	85,118.00	40,319.00	49,067.00	71,426.00
期末基金账户（万户）	万户	3,117.70	3,121.79	3,126.71	3,133.88

【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)	47.17
本期开始流通市值合计(亿元)	481.00
无限售条件股份数量(亿股)	152.18
无限售条件股份市值(亿元)	1,640.97
限售流通股份数量(亿股)	56.85
限售流通股份市值(亿元)	658.93
A 股总股本(亿股)	209.03
A 股总市值(亿元)	2,299.91

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
600369.SH	西南证券	2010-1-25	440.23	24,485.75	165,899.71	股权分置限售股份
600466.SH	迪康药业	2010-1-25	5,881.00	17,560.23	0.00	股权分置限售股份
002206.SZ	海利得	2010-1-25	22.50	6,805.00	5,695.00	首发原股东限售股份
600227.SH	赤天化	2010-1-25	3,058.11	29,840.57	7,068.97	股权分置限售股份
600576.SH	万好万家	2010-1-25	11,447.12	21,809.31	0.00	股权分置限售股份
600737.SH	中粮屯河	2010-1-25	31,875.88	80,560.42	20,000.00	股权分置限售股份
600777.SH	新潮实业	2010-1-25	13,279.86	62,542.33	0.00	股权分置限售股份
600645.SH	ST 中源	2010-1-25	6,979.03	32,201.80	302.30	股权分置限售股份
600721.SH	ST 百花	2010-1-25	1,104.44	8,713.73	5,455.40	股权分置限售股份
000090.SZ	深天健	2010-1-25	2,055.00	45,651.50	12.21	定向增发机构配售股份
000668.SZ	荣丰控股	2010-1-25	1,220.42	8,203.30	6,480.89	股权分置限售股份
000402.SZ	金融街	2010-1-25	8,365.63	248,062.95	58.35	定向增发机构配售股份
000514.SZ	渝开发	2010-1-25	40,472.90	63,127.27	266.49	定向增发机构配售股份
000586.SZ	*ST 汇源	2010-1-25	496.34	14,629.00	4,715.00	股权分置限售股份
000709.SZ	唐钢股份	2010-1-25	198,454.62	375,449.13	312,228.91	其他类型
002108.SZ	沧州明珠	2010-1-25	4,367.75	8,250.00	1,608.00	首发原股东限售股份
002110.SZ	三钢闽光	2010-1-26	39,500.00	53,470.00	0.00	首发原股东限售股份
002109.SZ	兴化股份	2010-1-26	15,659.95	35,840.00	0.00	首发原股东限售股份

002111.SZ	威海广泰	2010-1-26	610.24	5,242.25	9,156.75	首发原股东限售股份
000049.SZ	德赛电池	2010-1-26	6,546.85	13,677.29	5.63	股权分置限售股份
601002.SH	晋亿实业	2010-1-26	43,717.00	73,847.00	0.00	首发原股东限售股份
600528.SH	中铁二局	2010-1-27	16,640.00	145,920.00	0.00	定向增发机构配售股份
600173.SH	卧龙地产	2010-1-28	15.00	19,539.38	20,746.59	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
600540.SH	新赛股份	2010-1-28	7,971.65	20,893.77	2,391.50	股权分置限售股份
000609.SZ	绵世股份	2010-1-29	7,400.00	29,091.79	717.76	股权分置限售股份
600643.SH	爱建股份	2010-1-29	4,102.02	76,390.59	5,649.86	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。