

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 强势震荡 行情可期

【财经要闻】

- 贾庆林：高度重视收入差距过大问题
- 股指期货首周开户 418 名推出时间未定
- 传监管层定调银行再融资不抽血二级市场
- 传低碳经济规划将确定 10 试点城市
- 统计局：房地产价格统计需完善
- 中国移动证实将收购浦发银行 20% 股权

【行业要闻】

- 财政部扩大家电下乡政策实施范围
- 2 月重点城市商品房销量降逾五成
- 北京公积金贷款收紧二套房标准
- 河南拟明年 4 月前完成煤炭业兼并重组
- 传六部委支持吉利并购沃尔沃
- 光大集团拟收购云南国投完成金控目标
- 首张外资股权投资合伙制牌照花落凯雷复星
- 空调能效新标准公布龙头企业受益

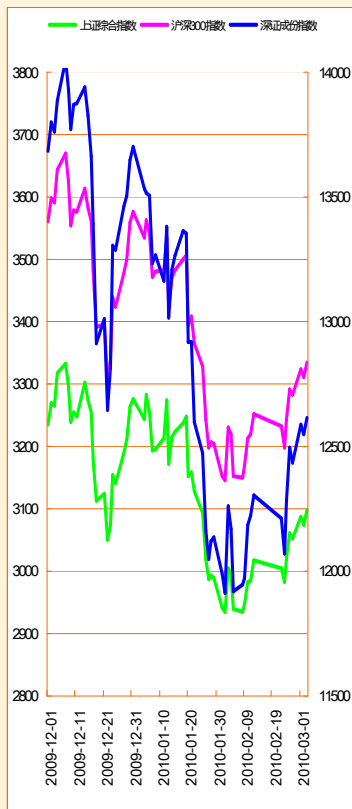
【公司要闻】

- 保险三巨头保费收入均实现开门红
- 工行称资本充足率超 11% 暂无融资计划
- 马明哲：平安收购深发展正在审批中
- 兴业银行否认恒生入股传闻

【新湖期货专栏】

- 希腊减赤 48 亿欧元 黄金将挑战 1150
- 现货需求未见起色，期钢震荡偏弱
- 期现倒挂 天胶垂死挣扎
- 连豆市场窄幅震荡，近期走势缺乏方向
- 玉米市场窄幅震荡，成交量进一步萎缩

三大指数走势图（2009.12月以来）



注：《湘财投资早参》主要市场指数数据信息引自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

【市场评论】

□ 强势震荡 行情可期

周三两市均震荡走强，几乎都以最高价报收，显示市场不惧外围加息影响。成交量依然维持高位并有小幅增长，表明多头信心得到进一步强化。受到两会消息影响，IGCC、仪电仪表、智能电网、新能源等低碳经济再度出现在涨幅榜前列；教育传媒、网络游戏、农业龙头、数字电视等有望受益的板块亦有不错的涨幅。两市仅有保险和房地产出现微幅下跌，下跌的家数不到三成。

近期市场走势明显变得更加强势，尤其是在金融创新即将推出和人民币升值舆论再起的情况下。分类行业的市盈率走势明显处于一个上升的周期之中，各大权重板块的走势也基本筑底完毕。一旦股指放量再度站上 60 天线，则表明强势彻底确立。市场将再度得到各方资金追捧。短期仍然建议逢低吸纳，适度提高持仓仓位。（策略分析师 徐广福）

【技术面选股】

表一：荐股池（陈钢）

证券代码	证券简称	荐股首日	推荐理由及操作建议
600835	上海机电	0119	横盘超过10个月，建议回调介入，中线持股。
601006	大秦铁路	0119	横盘底部1年以上，2009年牛市涨幅远远落后于大盘，仅为50%左右。建议逢低慢慢吸纳，中长线持有。
600087	长航油运	0107	长期横盘，中外运和长航两大集团的合并，有望激活股价，建议回调时买入并持有。
000488	晨鸣纸业	0107	造纸涨幅落后于其他行业，该股低位横盘时间相当长，继续下跌空间有限。建议逢低慢慢吸纳，并长线持有。
600037	歌华有线	0106	横盘了超长时间，建议逢低吸纳，并中长线持有。
000917	电广传媒	0106	该股横盘10月有余，近日公司参股的创投项目IPO审核获得通过，此事件有望诱发股价上行，持股。
600221	海南航空	0105	宏观经济V形反转，甲流疫情逐渐淡化，海南国际旅游岛政策出台，该股有望走强。
600054	黄山旅游	0105	横盘长达10个月，后市上涨概率远大于下跌。安徽皖江区域经济带的政策出台，有望对股价构成长期支撑。
600009	上海机场	0104	底部横盘时间超长。基本面，受益于经济好转和上海世博会召开，股价将被进一步激发，建议积极介入，持股待涨。
600761	安徽合力	0104	股价长期躺底底部，基本面，安徽区域经济政策的出台以及进出口数据的进一步好转，该股有望迎来契机。建议逢低介入，中线坚决持股。

注：股市有风险 入市需谨慎

表二：隔夜国际主要证券市场指数及大宗商品收盘情况

品种	Close	%	品种	Close	%
上证综合指数	3097.01	0.78	COMEX 黄金连续	1139.2	-0.36
深证成份指数	12612.69	0.51	LME 铜 3 月电子盘	7550	1.07
道琼斯工业平均指数	10396.76	-0.09	沪铜连三	59660	-0.12
纳斯达克综合指数	2280.68	0	LME 铝 3 月电子盘	2200	1.76
标准普尔 500 指数	1118.79	0.04	沪铝连三	16825	-0.18
伦敦金融时报 100 指数	5533.21	0.9	LME 锌 3 月电子盘	2290	1.51
法国巴黎 CAC40 指数	3842.52	0.8	沪锌连三	18255	-0.9
德国法兰克福 DAX 指数	5817.88	0.72	LME 镍 3 月电子盘	22650	1.62
东京日经 225 指数	10233.69	-0.19	LME 锡 3 月电子盘	17345	1.73
恒生指数	20876.79	-0.14	螺纹钢连三	4249	-0.45
印度孟买 Sensex30 指数	17000.01	1.36	线材连三	4065	-0.76
俄罗斯 RTS 指数	1465.2	0.34	CBOT 大豆连续	953.75	-0.05
圣保罗 IBOVESPA 指数	67641.34	-0.2	CBOT 玉米连续	374.5	-0.33
美元指数	80.05	0.05	玉米连三	1871	-0.05
NYMEX 轻质原油连续	80.84	-0.04	CBOT 小麦连续	504	2.44
橡胶连续	23900	-0.02	棉一连三	16830	0.81
PVC 连续	7125	-0.28	白糖连三	5682	0.35

【信息备忘】

新股发行

证券代码	证券简称	发行数量 (万股)	发行 价 (元)	发行 日期	资金解 冻日	申购 上限 (万 股)	公司简介
002372	伟星新材	6340	待定	0308	0311	待定	公司是国内最早、规模最大的塑料管道生产企业，专业研发、生产、销售 PP-R 管材管件、HDPE 实壁管、HDPE 波纹管及 PB 采暖管材管件的龙头企业，产品广泛应用于给水、排水、排污、燃气、采暖、电力和矿山等。PPR 系列管道产品凭借优异的性能成为国内建筑内给水管道的的主要供应商，在华东、东北、华北等区域已形成强势品牌效应，与万科房产、阳光 100、天鸿宝业、业之峰装饰等建立了良好的合作关系。PE 给水管是饮用水工程“输送健康”的理想管道，成为华东地区市政给水及农村饮用水管网建设的首选品牌。公司是国内可以生产直径到 1200mmHDPE 大口径双壁波纹管的企业，直径在 500-1200mm 范围的 HDPE 双壁波纹管在华东地区具有较高的市场占有率。

002373	联信永益	1750	待定	0308	0311	待定	公司是一家主营行业应用软件开发、计算机信息系统集成和专业技术服务高新技术企业。公司获得国家计算机信息系统集成一级资质、国家保密局颁发的涉及国家秘密的计算机系统集成甲级资质、国家计算机信息系统软件企业认证、CMM3 认证、高新技术企业认定证书。公司已经与国内主要电信运营商、烟草行业主流企业、电力、政府医疗等重点客户建立了长期稳固的合作关系。围绕电信运营商、行业客户和大中型企业客户等目标客户的 IT 基础设施及信息化需求，坚持以行业应用软件开发、计算机信息系统集成和专业技术服务为重点，致力于打造 IT 服务连锁模式，建立 IT 服务连锁企业集团。
002374	丽鹏股份	1350	待定	0308	0311	待定	公司是国内唯一的集铝板复合型防伪印刷、瓶盖制造、制盖机械及模具制造、产品技术研发和售后技术服务为一体的专业厂家。公司产品有组合式防伪瓶盖和网点、多色、曲面及多重复合型防伪印刷铝板，走俏于全国及世界各地，是国内最大的铝防伪瓶盖生产基地、最大的铝防伪盖板集散地、最大的铝板涂料印刷基地。产品销往全国二十八个省、自治区和直辖市，下游酿酒行业客户 130 余家，并进入俄罗斯、东南亚、澳大利亚、非洲、南北美洲等海外市场。“丽鹏”商标被认定为中国驰名商标，公司是中国防伪瓶盖行业标准的主要起草单位，被中国包装联合会认定为“中国包装产品定点生产企业”。

风险提示：“300×××”为创业板公司代码。创业板存在直接退市的风险，提请投资者特别注意。

股市有风险，入市须谨慎。

新股上市

证券代码	证券简称	发行数量（万股）	发行价（元）	上市日期
002363	隆基机械	3000	18	0305
002364	中恒电气	1680	22.35	0305
002365	永安药业	2350	31	0305
002366	丹甫股份	3350	15	待定
002367	康力电梯	3350	27.1	待定
002368	太极股份	2500	29	待定
002369	卓翼科技	2500	22.58	待定
002370	亚太药业	3000	16	待定
002371	七星电子	1656	33	待定

增发

代码	证券简称	发行数量（万股）	增发价（元）	申购日

配股

代码	证券简称	配股比例	配股价（元）	股权登记日
----	------	------	--------	-------

注：《湘财投资早参》中财经要闻、行业要闻、公司要闻三大栏目之信息均来自中证报、上证报、证券时报、WIND 资讯以及其他公开媒体。

基金发行	
在发基金名称及代码	发行日期
长信中证央企 100 (163001)	2010-02-04 到 2010-03-19
中海上证 (399001)	2010-02-22 到 2010-03-19
农银汇理中小盘 (660005)	2010-02-22 到 2010-03-23
易方达上证中盘 ETF 联接 (110021)	2010-02-25 到 2010-03-25
南方策略优化 (202019)	2010-02-25 到 2010-03-25
易方达上证中盘 ETF (510133)	2010-02-25 到 2010-03-19
招商全球资源 (217015)	2010-03-01 到 2010-03-19

【财经要闻】

□ 贾庆林：高度重视收入差距过大问题

中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第三次会议3日下午在人民大会堂开幕。全国政协主席贾庆林代表政协第十一届全国委员会常务委员会，向大会报告工作。

贾庆林表示，在2010年的工作中，政协高度重视收入差距过大引发的影响社会稳定的因素，将就调整国民收入分配格局、推进基本公共服务均等化、困难群众的社会保障与社会救助等问题提出对策建议，努力促进社会公平正义。贾庆林说，人民政协要坚持以人为本、履职为民，更加关注社会事业发展和民生改善，就创新社会管理，国企改革中的职工权益维护，医保体系建设中的城乡统筹和制度完善，农村卫生人才的培养和配套政策，职业教育发展，文化体育事业发展，办好上海世博会以及群众关心的教育、就业、住房、环保等问题开展调研。

贾庆林还表示，要紧紧抓住加快经济发展方式转变这个重点，努力促进经济平稳较快发展。加快经济发展方式转变就要密切跟踪国内外经济形势的发展变化，适时召开经济形势分析会、专题座谈会，对经济生活中的深层次问题进行动态跟踪分析，为巩固和增强经济回升向好势头献计出力。围绕完善加快转变经济发展方式的体制机制和政策导向，加快实施国家重大科技专项，建设国家创新体系，加快培养大批高素质人才，发展战略性新兴产业，提高农业发展支撑能力，发展现代服务业，推进节能减排，发展循环经济、低碳经济，应对气候变化，促进区域经济协调发展等问题深入调研。以专委会为依托，通过常委会议、专题座谈会等形式，就“十二五”规划的制定实施提出意见和建议。

□ 股指期货首周开户 418 名推出时间未定

中国金融期货交易所总经理朱玉辰近日在“2010中国宏观经济预测春季年会”上公布，截至3月1日，全国拿到股指期货“入场券”的投资者为418名。他表示，这个数额完全符合中金所预期，股指期货开户工作并不冷清。

对于股指期货何时正式挂牌交易，朱玉辰表示，具体的时间表还没有确定，要根据市场开户情况来确定，另外根据国务院1月8日批准股指期货时给出的3个月的时间表，预计股指期货正式挂牌交易的时间为3月底或4月初。

对于机构投资者参与股指期货交易的问题，朱玉辰称，QFII、基金等机构投资者参与股

指期货的具体准入制度和合约等内容，正在制订中，将很快推出。

目前，包括基金、券商、保险等主要机构只能对股指期货作壁上观。业内人士称，就基金而言，大部分老基金在合约中并没有明确表示是否可以投资股指期货，所以这类基金要参与需要得到包括监管部门和基金持有人的批准，即便如此，最后可能将被限制只允许进行套期保值交易上。而且，对合约中已规定可投资股指期货的基金而言，参与机会也有限。上海证券一项研究显示，目前已发行500多只基金中，仅有28只基金明确表示可以投资股指期货相关品种。

□ 传监管层定调银行再融资不抽血二级市场

3月3日，消息人士透露，银行业如何闯关再融资且不抽血二级市场，监管层对此问题的基调是，将考虑市场承受压力，谨慎处理银行再融资需求，主要根据融资方式和融资额度进行调控，倾向发债和非公开定向增发方式。上述消息人士表示，对于银行业再融资，目前监管层有较明确的两个政策取向：发债比发股好，非公开定向增发比公开向所有投资者增发好，尽量找机构投资者作为下家认购，不过度掀起市场波澜。这一态度受到部分机构投资者和分析师的欢迎。“这种政策取向对市场影响是正面的，如果坚持这种取向，相比预期，银行业再融资给市场造成的压力要小一些。”中投证券一位分析师表示。“银行可以发债再融资，如公司债、可转债，这样对二级市场影响比较小，因为都已经和机构投资者协商认购情况，与二级市场没有太大关系，不会影响个人投资者。”上述消息人士表示。近期一些银行正使用发债方式再融资。中国银行拟发行400亿元可转债，已通过董事会决议，正在等待股东大会批准，此后将呈证监会审核。出于呵护二级市场的原则，除发债外，非公开定向增发也是政策取向之一。“只要不向市场公开增发，不影响个人投资者的资金流动，就是市场可以承受的，所以非公开定向增发值得提倡，先找好机构投资者认购。”上述消息人士称。

□ 传低碳经济规划将确定 10 试点城市

有媒体援引国家发改委一份报告表示，国家将采取四大措施，将绿色经济、低碳经济发展理念和相关发展目标纳入“十二五”规划和相关产业发展规划中，制定促进绿色经济、低碳经济发展的财税、金融、价格等激励政策。

研究制定中的扶植政策包括：《节能环保产业发展规划》、《新兴能源产业发展规划》、《发展低碳经济指导意见》和《加快推行合同能源管理促进节能服务业发展的意见》等。上月底闭幕的十一届全国人大常委会会议已明确提出“大力发展绿色经济、低碳经济”。

知情人士称，《发展低碳经济指导意见》将对低碳经济进行界定，其草案在去年5月就已成形，并征求过相关部委的意见，但迟迟未予公布。据透露，先前规划的低碳试点城市为“两省三市”，包括湖北、广东，保定、重庆和南昌。后草案又将其扩充为10个试点城市。

□ 统计局：房地产价格统计需完善

统计局网站消息，3月2日，国家统计局局长马建堂在深圳调研房地产价格统计并主持深圳、广州两地房地产价格统计座谈会。他强调，各级统计调查机构要认真听取社会各界对房地产价格统计的意见和建议，进一步完善房地产价格统计制度方法，努力规范房地产统计调查过程和行为，不断改进房地产价格统计工作。

马建堂称，目前，房地产价格统计制度总体上是科学的，基础数据总体上也是可靠的，但数据采集和计算方式还有一些值得改进完善的地方。一要完善数据采集方式，从主要依靠房地产企业填报转向企业填报、现场调查和依靠行政记录并重。二要研究提出更好反映房地

产价格变动的计算发布方式。目前这种将12个月同比数据综合平均（或年度累计同比）的方式，虽然有利于衡量全年的平均变动和计算房地产业年度增加值，但确是把每个月的变动给拉平了，全年综合平均数字容易与社会公众当下的感受不一致；但如果发布年末月度同比价格指数，则价格变动数据就会与社会公众的实际感受比较吻合。比如，某市2009年1月份房地产价格同比下降16.3%，12月份同比上涨18.9%，全年12个月一平均，全年价格只上涨1%左右；但如果计算并发布2009年12月份对上年12月份的价格变动，那么房地产价格上涨18.9%。所以一定要研究改进基础数据的计算和利用方式。此外，还要研究提出如同股指的房地产价格定基指数，避免月度平均数对数据差异的拉平，以比较真实反映价格的累积变动。

□ 中国移动证实将收购浦发银行 20%股权

中国移动3月3日发布公告称，中国移动已就该公司或其子公司可能认购上海浦东发展银行股份有限公司的新股及与其发展战略合作事宜，与上海浦发银行展开初步协商。公告称，中国移动尚未能确定何时可达成认购及战略合作事项，因此此交易亦未必实行。中国移动表示，若干条件实现后将进行认购。并请投资者在买卖公司证券时务须小心谨慎。

此前有消息称，中移动参与浦发银行的主体已确定，由原先的集团公司变更为广东分公司，此外，中移动入股浦发银行后将不参与后者的经营管理活动，只是财务投资者。知情人士称，目前的初步方案是，中移动集团公司旗下的广东分公司参与浦发银行的定向增发，增发股份数约22亿股，增发后中移动持股比例为20%，浦发银行定向增发融资额将达到400亿元左右。此次定向增发完成后，浦发银行的资本充足率将接近14%，这将对浦发银行今后发展产生积极影响。

中国移动董事长王建宙在当天晚间的视频会议上证实了此前传言，中移动将认购浦发银行20%的股权，除了浦发银行，暂无其他收购目标。入股后，中移动将成为仅次于上海国际集团的第二大股东，而广东移动承担收购股票工作。为何入股浦发，王建宙解释说，此举可对双方带来协同效应。中移动可以通过入股浦发银行，进军手机支付领域，拓展移动金融业务。而浦发则能通过出让股权巩固银行资本。

对于中国移动入股浦发银行一事，全国政协委员、中国联通董事长常小兵3日表示，企业在边缘交织领域里以一种开放合作的态度有利于市场更好地发展。在谈到中国联通有无这方面想法时，常小兵坦言，这方面的思考不可能说没有，但中国联通目前还没有具体的方案。

【行业要闻】

□ 财政部扩大家电下乡政策实施范围

财政部部长谢旭人日前在主持家电下乡第四次部际联席会议时指出，今年要进一步发挥家电下乡的政策效应，积极引导居民消费。谢旭人指出，2010年为进一步发挥家电下乡政策效应，要重点做好家电下乡产品质量、市场监管、售后服务、价格管理以及防止骗补等方面工作，组织地方实施好新增家电下乡补贴品种工作。他还要求，要切实做好家电下乡考核工作，督促落实各项政策措施，积极支持引导居民消费，努力增强消费对经济增长的拉动作用。

根据财政部的初步统计，2009年家电下乡产品销售3450万台，销售金额647亿元，累计发放补贴资金75.4亿元，拉动消费作用明显。此外，会议还通过了《新增家电下乡补贴品种实施方案》。此前，财政部等部委已经明确，各省（区、市）在现有九类产品之外，可根据

本地农民需求选择一个新增品种纳入家电下乡政策实施范围。

□ 2月重点城市商品房销量降逾五成

2月份,全国主要城市商品房销量同比、环比均出现大幅度下滑。长城证券跟踪的11座重点城市平均销量环比下降52%,同比去年下降57%。节后第一周,重点城市成交量较春节期间有6-8倍的上涨,但与1月份的成交水平相比,仍有35%-40%的降幅,较去年同期则下降24%。

事实上,在一轮密集的政策调控后,进入2010年,一线城市土地市场出现了一些微妙的变化—开发商高价“抢地”现象有所收敛,联合竞价增多,成交价不时低于先前预期。等待和观望已经成为一些开发商的共识,表现在地市场上则是更加谨慎的拿地态度。

在近期公布的年报中,万科和保利地产均表示,通货膨胀和房价过快上涨压力下带来的包括信贷、产业和税收调控政策在内的宏观调控,将对市场产生较大影响,未来市场存在不确定性和成交的波动性。

业内人士表示,随着行业调控政策日趋严格,开发商通过抢地、囤地来谋取利润的模式将得到抑制。政策实施后,企业在获取项目时需要更加谨慎地评估资金成本,这将促使企业在拿地时更加理性,有助于抑制部分城市土地市场的过热趋势。

□ 北京公积金贷款收紧二套房标准

3日,北京住房公积金管理中心公布了《关于“二套住房”住房公积金贷款业务审核操作和调整个人信用评估手续的通知》,明确了公积金贷款“二套房”标准。即,自本月起曾有商业或公积金贷款,再次申请公积金贷款时,将按照“二套房”住房公积金贷款标准,首付款按40%比例缴纳。而此前北京市规定,还清贷款后,申请公积金贷款按“一套房”标准执行。

北京住房公积金管理中心负责人表示,执行新规后,公积金将和商业银行联网,检查贷款申请人是否存在“二套房”情况。据介绍,新政策执行两天来,北京各区县管理部交接平稳,没发生因政策调整致借款人公积金贷款受阻的情况。

材料显示,2007年中央和北京对房地产市场进行调控时,二套房商业贷款的首付比例提高到至少4成,当时二套房公积金贷款的首付比例没有提高。按政策,贷款人在第一笔住房公积金贷款还清后就可以申请第二笔住房公积金贷款,首付和贷款额度仍然按照首套房公积金政策执行,首付比例为不低于20%,贷款额度为最高80万元。

□ 河南拟明年4月前完成煤炭业兼并重组

据河南省政府网站周三发布的一则新闻稿称,为进一步提高煤炭产业集中度,提升煤矿安全生产水平,加快煤炭企业转型升级和煤炭工业发展方式转变,河南省政府推出正式启动河南“煤改”重大举措。日前,河南省政府在郑州召开全省煤炭企业兼并重组工作动员会,要求在明年3月底之前,必须全部完成兼并重组工作。河南省委常委、常务副省长李克,副省长史济春、张大卫出席会议并讲话。

河南现有各类煤矿793处,平均规模不足30万吨,且有670处是小煤矿,占总数的84.5%。通过此次兼并重组,河南省将充分利用大型煤炭企业在管理、技术、资金、人才等方面的优势,逐步形成以大型煤炭企业为主的办矿体制,同时力争在今年年底前建成3个年产5000万吨以上的特大型煤炭企业,使省骨干煤炭企业控制的煤炭资源量占全省总量的85%以上,产

量占到75%以上，保证单个矿井生产规模不低于每年15万吨。

按照河南省出台的实施意见，此次兼并重组的重点是全省年生产规模在15万-30万吨的煤矿，方式有企业并购、转让、联合重组、控股等；全省包括中平能化集团、河南煤化集团、义煤集团、郑煤集团、神火集团、省煤层气开发利用有限公司等大型煤炭企业在内的、年生产规模在100万吨以上的21家煤炭企业可作为兼并重组主体，兼并重组中小煤矿，但在所兼并重组煤矿中的股权比例不得低于51%；省政府将在资源配置、资金、安全监管、矿权转让及调整、税收等方面对兼并重组企业予以支持。

此次兼并重组，我省还建立了小煤矿退出机制，对于不符合省有关文件要求或未参加兼并重组的小煤矿，必须退出煤炭开采领域。在年底之前申请退出的煤矿，可享受全额退还安全风险抵押金、退还剩余煤炭可采储量采矿权价款、优先安置职工、争取国家补偿等政策。

□ 传六部委支持吉利并购沃尔沃

吉利并购沃尔沃汽车预定于今年一季度内签署最终的股权收购协议。但随着时间推进，近期又有传闻称“进展不顺利”。接近交易的人士透露，春节前商务部、发改委等六部委曾向国务院联合上报吉利并购沃尔沃及其中国发展计划，春节期间获高层肯定。分析人士指出，若吉利最终并购沃尔沃成功，将成为中国瑞典两国建交六十年来最重大的经济合作项目。

今年1月瑞典国务秘书哈格隆访华期间，特意到杭州拜访了吉利汽车董事长李书福。李书福向哈格隆介绍了相关情况。哈格隆表示，“原先的积极信号被夸大了。”双方谈判过程中的一个主要障碍是吉利坚决要求获得沃尔沃全部知识产权，而福特坚决反对这一方案。还有外媒报道，双方因融资谈判和签署文件的细节问题陷入停滞。

据悉，哈格隆访华期间，国家发改委主管对外投资事务的副主任张晓强在与其会见时，也表达了大力支持吉利并购富豪的肯定意见。此前，中国商务部发言人姚坚也公开表达了中国官方对这宗并购案明确的支持态度。外界普遍认为，中国官方对吉利并购沃尔沃的积极态度，是吉利解决融资、审批、法律文本等问题的最大动力。有专家指出，尽管吉利对沃尔沃的并购整合面临着种种困难，但从并购意图、产业发展导向、市场发展空间等大的方向上来讲，有理由对此次并购充满期待。

□ 光大集团拟收购云南国投完成金控目标

综合媒体3月4日消息，有知情人透露，光大集团收购信托公司一事目前有了进展，光大集团或有可能收购位于西南地区的云南国投。此次负责收购云南国投股权的事宜正是由光大控股在运作。

但云南国投负责信息披露的人士表示，目前尚没有关于这方面的具体信息对外披露，对于云南国投是否有意引入战略投资者，这位人士表示，由于公司目前还没有召开董事会会议，尚不清楚公司下一步的举动。

在组建金融控股集团方面，目前光大集团已经初步构建起由中国光大银行股份有限公司、光大证券股份有限公司、光大永明人寿保险公司、光大金控资产管理公司等金融机构组成的金融控股集团的框架。因此近两年以来，光大集团一直在寻求收购一家信托公司，早在两年前，光大集团旗下子公司光大控股相关负责人即在公开场合表示光大控股拟收购一家信托公司最多20%的股权，将持有其管理和控股权，不过这一事件并未成行。

□ 首张外资股权投资合伙制牌照花落凯雷复星

3月1日,《外国企业或者个人在中国境内设立合伙企业管理办法》正式实施。3月3日,凯雷复星(上海)股权投资企业即宣告成立,上海市工商局副局长陈学军亲自为其颁发营业执照。陈学军表示,这家具有重要意义的私募基金企业必将为上海国际金融中心的建设注入新的活力,也必将极大地促进中国本土私募股权投资产业的深入发展。

这是全国首张外资股权投资合伙制企业营业执照,也是继2月24日复星集团和凯雷投资集团宣布全面战略合作以来,双方取得的一项实质性进展。

作为国内首家从事股权投资的合伙制外商投资企业,凯雷复星(上海)股权投资企业由两个合伙人,即凯雷投资集团与复星集团,共同认缴出资1亿美元。这将是一支由双方共同投资、管理且具有联合品牌的基金公司。该基金将投资受益于中国机会的行业和企业。

□ 空调能效新标准公布龙头企业受益

空调能效新标3日公布,这项名为《房间空气调节器能效限定值及能效等级》的强制性国家标准明确将原2级能效提升为空调的新准入门槛。据悉,能效新标由中国标准化研究院、北京工业大学、青岛海尔、珠海格力、广东美的等共同起草,明确规定了房间空调器产品新的能效限定值、节能评价、能效等级指标以及试验方法、检验规则等。与现行的标准相比,能效限定值提高了23%左右。

其中,额定制冷量小于等于4500W的分体式房间空调器能效限定值为3.2,额定制冷量大于4500W小于等于7100W的为3.1,额定制冷量大于7100W小于等于14000W的为3.0。同时,新标准将房间空调器产品按照能效比大小划分为三个等级,其中1级表示能效最高;2级表示节能评价,即评价空调产品是否节能的最低要求;3级表示能效限定值,即标准实施以后产品达到市场准入的门槛。

这意味着,原3级能效空调将被确定淘汰,原2级能效降为新3级,并成为行业准入门槛,原1级降为新2级,成为新节能产品门槛。业内人士指出,新标准实施后,原3级能效空调将被确定淘汰,原2级能效降为3级,将不再享受国家节能惠民补贴。这将使补贴进一步向志高、格力、美的、长虹等龙头企业集中。

【公司要闻】

□ 保险三巨头保费收入均实现开门红

保险三巨头2010年首月成绩单周三晚间同时出炉,实现集体“开门红”。在旧会计准则标准下,以同比增速来看,无论是在寿险还是产险领域,中国平安都以绝对优势持续领跑。仅有中国太保一家公布了分别实施新、旧会计准则后的保费收入,中国人寿和中国平安公布的保费收入仍以旧准则来计算。

太保2010年首月表现不俗。按旧准则来计算,1月太保寿险、产险保费收入分别实现103亿元和66亿元,同比增速分别达到47.1%和57.1%。若按新准则来计算,由于根据有关保险混合合同分拆及重大保险风险测试的要求进行了调整处理,太保寿险的保费收入则“缩水”为89亿元,产险数据不变。

三巨头中,中国平安的同比增速最快。在旧准则标准下,1月平安寿险、产险、健康险、养老险的保费收入分别为211.4938亿元、66.3864亿元、0.3695亿元、4.2409亿元,同比增长分别约为58.9%、85.4%、261.9%、11.1%。中国人寿新年首月保费增速相对落后,同样在

旧准则下，1月中国人寿实现保费收入418亿元，同比增速仅为14.2%。

□ 工行称资本充足率超 11% 暂无融资计划

周三，全国政协委员、工商银行行长杨凯生在接受采访时谈到，今年工行资本充足率超过11%，工行暂无融资计划。此前，有消息称核心资本充足率较高的工行和建行有望参考中行模式，通过发行次级资本债方式来补充附属资本。

杨凯生谈到，2009年工行的信贷保持合理增长。一方面满足实体经济的需要，贯彻央行货币政策，保持了适度宽松货币政策的连续性、稳定性，同时也进一步贯彻落实结构调整的要求，坚决控制新增贷款向产能过剩的行业和立项审批手续不完备的项目投放，同时对房地产的新增贷款也维持平稳。2010年2月份，工行新增贷款投放刚超过500亿元，比去年同期有所下降。这也是工行在宏观经济调控下，进行的适度调整。整个金融系统如此，工行也如此。

“但是，信贷调控并不意味着宽松货币政策的‘退出’，”杨凯生解释说，只是针对宏观经济的态势，实施适度调整。从信贷总量上说，整个金融系统会比去年有所减少。

□ 马明哲：平安收购深发展正在审批中

对于近日传得沸沸扬扬的平安收购深发展获批一事，全国政协委员、中国平安董事长马明哲3月3日上午表示，收购一事尚未获得监管部门批准，目前正在按规定走流程。

但一个值得注意的细节是，中国平安3月2日披露，“目前本次交易尚需取得银监会、保监会、证监会等相关监管部门的批准”，这与原来5个审批部门相比少了两个。在被问及收购预计何时可能获批时，马明哲没有直接回答，只是再次强调，“正在审批中”。

对于收购完成后，深发展和平安银行的同业竞争问题如何解决，马明哲表示，目前还没有整合方案，更没有外界所传的私有化深发展的打算。

□ 兴业银行否认恒生入股传闻

3月3日晚间，兴业银行发布2009年年报显示，2009年净利润132.82亿元，同比增长16.66%，基本每股收益2.66元。年报中同时公布了09年的分红方案，该行拟按每10股派发现金股利5元(含税)，共分配现金红利25亿元。截止2009年底，兴业银行总资产1.33万亿元，同比增长30.49%；净资产为595.97亿元，同比增长21.57%；每股净资产为11.92元。兴业银行各项存款余额9008.84亿元，各项贷款余额达7015.97亿元，分别较期初增长42.45%和40.49%，存贷比为71.90%。不良贷款余额37.79亿元，不良贷款比率0.54%，拨备覆盖率达254.93%。

同日，兴业银行相关人士就恒生银行希望增持兴业银行的消息表示，兴业银行目前除了配股补充资本一事，并没有别的与资本有关的事项在做。此前有媒体报道称，恒生银行副董事长梁高美懿近日表示希望增持兴业银行至15%以上。去年三季度末，恒生银行持有兴业银行股权比例为12.78%。该人士还称，按现行规定，恒生银行不可能从二级市场增持，除了要跟兴业银行协商，还要获得银监会、证监会和外管部门的批准。不过他认为，如果外资通过QFII以理财的方式进入，看不到具体委托人，可能难以计入持股比例，除非监管部门出手审查。该人士表示，“股东增持或减持，都可以讲。”

知情人士处透露，兴业银行的配股方案已经于春节前先后获得银监会批复及证监会受理，在年报发布后，兴业银行将结合年报数据回复监管部门的反馈意见，原则上两三个月内就可以完成配股。据上述知情人士透露，兴业银行已经在春节前收到了监管部门关于融资的

本专栏由新湖期货 研究所提供

评论员: 刘丹 吴秋娟
杜见暄 郭玲燕 祝捷 李强

TEL: 400-8888-398
Email: kf@xhqh.net.cn

初步反馈意见, 监管部门要求兴业银行结合年报完成相关问题的回答, 这也是兴业银行提前披露年报的主要原因。

【新湖期货专栏】

□ 希腊减赤 48 亿欧元 黄金将挑战 1150

沪金3日受外盘上涨带动, 跳空高于251.1元/克, 并未受到其他品种下跌影响, 多头增仓明显, 推动价格上涨, 最终收于251.9元/克, 上涨1.67%, 成交量放大, 增仓6200余手。

美国时段, 经济数据方面, 美国ADP机构报告称美国2月私营企业就业人数减少了2万人。接受道琼斯调查的经济学家平均预期该数字将减少5万人。2月ISM服务营业指数从1月份的50.5%攀升至53%, 创2007年12月以来新高。这份报告表明2月份美国经济出现了两年多以来最快增长速度。

消息面上, 美联储在刚刚公布的经济景气状况褐皮书中表示, 尽管美国很多地区都遭遇了冬季严寒气候, 但美国经济仍在微弱好转。在12个联储辖区内, 有9个辖区联储银行报告称当地2月份经济状况有所改善。

希腊政府周三宣布将实行48亿欧元财政紧缩措施, 以确保在今年实现削减预算赤字目标。这些措施包括公务员大幅减薪和降低福利等等。此外一位希腊政府周三称该国还准备将税率提高两个百分点。美国能源部能源信息署(EIA)周三报告截至2月26日一周原油库存增加了410万桶, 至3.416亿桶, 分析师此前平均预期为增加100万桶。美国石油协会周二报告上周库存增加270万桶。

希腊公布削减赤字方案缓解了市场对于希腊债务风险的担忧, 提振欧元兑美元汇率上涨0.6%, 连续第二个交易日上涨。美元指数承压回落至80, 跌幅0.55%。黄金上冲至1145后回落, 收于每盎司1139美元。原油涨至每桶81.01美元; LME铜上涨0.4%至7535美元/桶。在希腊政府宣布实行紧缩政策、ADP就业数据与2月ISM服务业指数超出预期等利好消息推动下, 今天早间美国股市曾全面攀升, 但尾盘回落。收盘时道琼斯工业平均指数下跌9.22点, 收于10,396.76点, 跌幅0.09%。

希腊政府对财政赤字采取的积极措施提振了欧元。随着欧洲债务风波的逐渐稳定, 连续三个月下挫的欧元预计将迎来反弹修正, 做空欧元和做多美元的头寸已处于历史高位, 有获利平仓的迹象。黄金买盘活跃, 从CFTC持仓以及SPDR ETF的持仓上看, 均增仓和空头减仓。在IMF售金题材和印度2月份黄金进口大幅增加的消息下, 黄金有望向挑战1050美元阻力位。操作上建议逢低买入, 若昨天建立多单则继续持有, 止损1130美元/盎司。

□ 现货需求未见起色, 期钢震荡偏弱

周三由于国内流动性收紧进一步加大, 央行周二发行大量央票, 加大资金回笼的力度, 受此影响工业品整体表现弱势。期钢继续表现偏弱的行情, RB1010受空头资金的打压, 开盘后延续周二的跌势继续下行, 盘中小幅回升, 尾盘再度下跌。RB1010开盘于4630, 收于4586, 收中阴线, 跌幅达到0.95%。WR1005开盘于3989, 日内走势与RB1005类似, 收于3978, 收小阴线, 涨幅0.28%。

周三全国建筑钢材现货市场整体表现为稳定。从现货市场了解到, 库存压力较大, 现货市场成交清淡, 终端需求并未见起色。虽然工地陆续开工, 但是由于近日天气更加剧了市场清淡

的情况。贸易商目前资金偏紧，但对现货经营并未造成实质性的问题，因此，贸易商也并没有急于出货，虽然有上调报价的意愿，但苦于缺乏需求的配合，现货市场整体保持稳定。

从周三的期钢盘面来看，整体表现出弱势。从基本面来看，现货市场的需求迟迟未见动静，从贸易商了解到，当前的市场需求仅为往年的50%左右，使得钢价格得不到有效的支持；成本依然是支撑当前钢价的主要因素，上周五铁矿石现货价格达到140-142的高价，近日有部分机构上调了2010年度铁矿石谈判的涨幅预期，野村证券甚至预期上涨幅度达到70%。从盘面来看，期钢短期将呈现震荡偏空的格局。

□ 期现倒挂 天胶垂死挣扎

3日，天胶期货继续走弱。受欧洲股市上涨以及美元指数回落影响，隔夜原油展开反弹，盘中一度逼近81美元，然而由于近期国内外盘宏观面消息偏空，以及天胶强势基本面逐渐微弱，3日天胶市场全天呈弱势震荡行情。截至收盘，沪胶主力合约1009收于24280元，下跌195元或0.80%。

希腊问题等待救助，市场观望中期待欧洲国家进一步的态度。目前有关希腊债务问题的传言愈演愈烈，据传德国将联合法国、荷兰出资300亿救助希腊，开局将从购买50-70亿的债券入手，救助或将于本周五出台。德国外交部长周二却表示，目前谈论救助希腊计划并不合适，试图以此来降低市场对德国将在周五会议上决定援助希腊的预期。然而市场也担心，一旦周五德国宣布救助希腊，有可能会使葡萄牙、西班牙的债券持有者抛售手中的债券，转而投向有德国支持的希腊债务，这也会使得西班牙和葡萄牙成为下一个“希腊”。因此，目前欧元的弱势还得不到根本的逆转，美元上行还没有结束。

进出口方面，泰国海关最新数据显示，2010年1月泰国烟片胶(RSS3)出口量为71,489,806公斤，环比下滑9.23%。其中，中国仍为其RSS3烟片胶最大出口地，1月RSS3出口至中国28,386,000公斤，环比锐挫30.64%。其次仍为日本，1月出口至该国10,352,692公斤，环比微增0.77%。但随着日本国内橡胶库存持续攀涨，丰田召回规模扩大，其需求料受影响。

现货方面，由于目前尚处于天胶供应真空期，产区无新胶供应，现货仍易涨难跌，支撑天胶期货短时间内表现胶着，下行趋势谨慎展开。然而，高位胶价令轮胎厂望而却步，有数据显示，由于胶价暴涨导致企业生产成本飙升，而企业无法通过提价全面消化成本压力，目前轮胎业利润继续下滑。因此元宵过后，虽然企业开工逐渐恢复，但是仍未出现集中采购的情况，轮胎企业在等更加优惠的价格出现。目前上下游表现持续僵持。

总的看，虽然短期内现货坚挺对天胶市场有一定的干扰，但天胶下行趋势已经明朗。

□ 连豆市场窄幅震荡，近期走势缺乏方向

周三连豆市场窄幅震荡，下游市场主力合约明显增仓。美豆市场走势缺乏方向，国内市场走势反复，资金主导市场行情。目前阶段，经济及货币，商品走势均出现迷茫状态。不过，美豆市场继续下跌意愿不强，南美大豆丰产利空仍在消化，市场震荡筑底，等待新利多题材的出现。国内油脂市场相对看好，逢低买入。大豆市场受到政策支撑，下行空间有限，但是目前阶段缺乏上行动力。豆粕市场春节之后压力增加，需求季节性下滑，大豆进口成本下降，均对豆粕市场构成压力。从各品种周K线图上看，国内外大豆及豆油市场均处于上行通道之中，但国内豆粕跌破上行通道，走势不看好。

从技术上看，A1009合约上方面临3900技术位压制；M1009合约下方支撑位2790；Y1009合约上方压力位7580。

□ 玉米市场窄幅震荡，成交量进一步萎缩

周三大连玉米市场窄幅震荡，成交量进一步萎缩。玉米市场目前购销不活跃，但后期价格存在回落风险。市场价格脱离政策托市价格的上沿，价格上涨依赖于加工企业提价，如果加工企业维持价格不变或者下调价格，价格缺乏新动力。另外，随着气温的上升，玉米保存难度加大，可能刺激农民售粮积极性，也对价格走势不利。不过，目前现货市场仍处于僵持局面，期货市场走势亦缺乏方向。另外，农产品国内外市场的震荡走势也难以为玉米市场提供方向指引。玉米市场现货购销形势仍不明朗，暂时观望为宜。

从技术上看，C1009合约日K线图上短期均线胶着，走势缺乏方向。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。