

晨会纪要

2010 年 07 月 28 日 星期三

【今日焦点】

- 央行：当前增长放缓有利经济可持续增长， 称未来信贷总体需求也可能呈趋缓态势 中国经济出现二次探底的可能性不大。
- 高地价似“退烧 ” 二季度住宅地价环比跌一成。
- 银监会：部分不合规平台贷款不等同于银行不良资产。银监会有关人士昨日表示，根据银监会 2010 年重点工作安排及《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》的相关要求，上半年要求各银行对地方融资平台授信业务进行全面自查清理。目前媒体报道的有关数据是各银行自查清理工作汇总后的初步结果。
- 以“稳”为主，财政部明确下半年宏观调控五大着力点。财政部部长谢旭人 27 日在部署下半年工作时明确表示，要把“稳定政策”作为宏观调控的主基调，继续落实好积极的财政政策，并加强与货币政策等的协调配合。在此框架下，财政政策将着力于促进经济结构调整和发展方式转变、继续深化财税制度改革等五大工作。
- 巴塞尔“紧箍咒”再松绑 银行股领涨环球股市 全球市场的利好正密集来临。当地时间 7 月 26 日，巴塞尔银行监理委员会终于作出让步，同意放宽若干原提议的资本和流动性规定，各大银行再度迎来喘息机会。另外，当日公布的美国 6 月份新屋销售数据好于预期，显示美国房地产市场正渐渐走出低迷。

【分析师观点】

合适的才是好的：能源“十二五”，识取天然气：一能源“十二五”规划制定进展点评

- 总论：本次规划的进展通报展现了我国中期和中长期结合的能源战略的雏形；与之前的政策呼应，显示节能将是我国能源战略的重点之重点，是广义新能源的关键之关键；中期内，技术、工艺相对成熟、有把握的天然气、核电、水电等传统能源中的清洁能源将成为最主要的受益方向，其中天然气将成为清洁能源的主力军；中长期来看风电、太阳能、生物质能将在智能电网得到发展后获得长足发展，但传统能源的进一步的清洁利用也仍是节能的主旋律。（裴云鹏）

山西证券：华域汽车_600741_调研简报—依然具有良好成长性的零部件龙头企业

- 6 月开始生产景气程度季节性回落，下半年增速会继续下滑，但公司情况会好于行业。汽车行业在经历了一季度的异常性高增长后开始逐步回落，公司生产景气程度进入 6 月份开始有所回落，但我们认为这应属于季节性回落。公司下属公司的主要产品六成左右供应上汽集团下的上海通用、上海大众以及自主品牌轿车，另外四成左右供应诸如神龙汽车、长安汽车等厂商。我

们预计下半年汽车销量增速会继续下滑，但是由于相比行业公司主要客户尤其上海通用、上海大众车型结构更加合理，我们认为其销量下滑会小于行业水平。因此，公司超越其他零部件企业的业绩增长还是可以期待的。

- **产能扩张比较谨慎。**汽车行业的爆发性增长催生了汽车整车厂商以及很多零部件厂商的扩张意愿，但是面对竞争对手的大规模扩产计划，公司旗下零部件企业的产能扩张还比较谨慎的。首先，公司主要客户上汽集团的产能扩张比较稳健。其次，零部件企业产能扩张相对整车更为迅速，因此在没有意向订单前公司认为没有必要盲目扩大规模。我们认为，公司谨慎的扩张计划有利于在未来几个季度里继续保持良好的产能利用率及盈利水平。
- **产品覆盖面广，独立供应商前途光明。**公司旗下的众多零部件企业均是行业内的优良资产，产品覆盖了除发动机、变速箱外几乎绝大部分的汽车零部件产品。公司产品覆盖面之广甚至超过德尔福、伟世通、大陆等零部件巨头。我国汽车行业仍然处于高速的发展期，其中自主品牌汽车发展尤其迅速，但是自主品牌汽车企业的零配件配套体系均不完善，为其配套零配件的企业技术水平参差不齐，严重影响其发展，强烈的需要强大的零部件体系支撑，而公司恰好能够全方位的满足这些需求。因此，我们继续看好公司作为独立零部件商的发展。目前公司已经开始积极接洽国内部分自主品牌及合资品牌，我们认为未来几年公司上汽外客户的供货量会持续增长。
- **未来更注重质的增长。**公司规划未来主要有六个业务板块：汽车内外饰件、功能件、金属成型与模具、电子电器件、热加工件、新能源。公司未来发展的主要方针是在上述业务方面有核心技术、领先产品推出，逐步减轻对引进技术、产品的依赖。我们认为公司向高附加值的汽车零部件设计领域发展符合汽车产业升级的发展规律，同时公司目前现金流充沛、并拥有价值较大的有价证券资产，因此在向高端产业链发展方面有很强的能力。新能源汽车零部件方面，公司在电动空调、电动转向器、电动起动机等方面均有一定的资源储备，只待国内新能源整车产业化有所突破。
- **投资策略。**作为目前A股最大的汽车零部件公司，我们长期看好公司的发展，公司将成为中国零部件产业升级的先行力量。我们在中期策略中建议关注汽车行业产业升级过程当中领先者，公司正是这一投资策略的良好标的。我们预计公司10年、11年营收分别同比增长62%、23%，EPS分别为：0.96，1.18，对应动态市盈率：9、8倍。给予公司“**买入**”评级。（白宇）

【重要财经信息】

- **BP 易帅。**英国石油公司(BP) 27日宣布，首席执行官托尼·海沃德将于10月1日辞职，鲍勃·达德利将接替他，成为这家深陷“漏油门”的行业巨头的首位美籍掌门人，肩负起来自大西洋两岸沉甸甸的重托。受墨西哥湾漏油事件影响，该公司今年第二季度出现171.5亿美元的巨额亏损。

- **重启汇改一个月 人民币升值预期明显降低。**自央行宣布进一步推进人民币汇率形成机制改革，时间已经过去一月有余。央行昨日公布的《2010年二季度中国宏观经济形势分析》指出，重启汇改以来，即6月21日以来，人民币汇率双边波动明显增强，市场对人民币升值预期明显降低。
- **“新36条”带来重大机遇。**民营上市公司摩拳擦掌国务院办公厅日前下发《关于鼓励和引导民间投资健康发展重点工作分工的通知》，就此前出台的《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》中的40个具体项目，进一步明确了相关部门和地方政府的工作任务，并要求各相关部门研究提出具体实施办法。
- **标普全球指数委员会主席毕哲文——美国经济再陷衰退并非大概率事件。**
- **15家券商冲刺第三批融资融券试点资格。**消息人士27日表示，第三批融资融券试点技术系统联网测试当日在深圳证券交易所启动，上海证券交易所随后也将开展这一测试。共有15家证券公司冲刺第三批融资融券试点资格。
- **有关部门紧急调查“佣金战” 券商“零佣金”将被坚决制止。**
- **舌战人民币汇率 中美交锋不断。**近期，中美就人民币汇率问题交锋不断。伯南克说人民币被低估是一种补贴行为。盖特纳称，对美国和中国所有贸易伙伴而言，重要的是中国让货币升值。对此，中国人民银行进行了回应
- **上半年房地产开发用地，供应增近一倍。**国土资源部27日公布的数据显示，上半年全国土地供应总量为17.9万公顷，同比增加65.1%，房地产开发用地供应同比增加98.4%。在调控政策影响下，土地市场热度回落，二季度房地产用地出让平均价款比一季度下跌5%。
- **英国知名专业会计机构预计金砖四国成带动全球经济增长主力。**英国知名专业会计机构均富（Grant Thornton）国际7月26日发布的报告显示，预计从2008年至2014年，由“金砖四国”促进的全球增长将占全球增长总量的61.3%。相比之下，西方七大工业国总体只能够促进全球增长总量的12.8%。
- **联合国贸发组织预测今年全球FDI逾1.2万亿美元。**
- **青睐小额信贷行业增长潜力，索罗斯抢购印度小额信贷银行股票。**
- **美联储副主席提名人叶伦表示反对上调美通胀目标。**
- **瑞银连续三季度盈利。**瑞银集团（UBS）7月27日发布的财报显示，第二季度实现净利润20亿瑞郎（约合19亿美元），扭转了去年同期亏损14亿瑞郎的表现。这是瑞银集团连续第三个季度实现盈利，盈利水平大幅超出市场预期。
- **今年上交所新推ETF有望翻番，跨市场跨境ETF即将推出。**
- **台下半年经济成长动能趋缓。**台湾“经建会”27日公布6月景气概况，继续亮出黄红灯，景气对策信号维持上月的37分。领先指标连续5个月下降，而且下滑速度很快。景气气象官“经建会”副主委胡仲英首度确认：“下半年经济成长动能趋缓，这个现象可能延续到明年。”
- **商业咨询机构德勤：内地上市公司内控持续进步。**

【行业要闻】

- 深圳启动三网融合试点，三年内产业规模将达 3000 亿。
- 中共中央政治局常委李长春：更加扎实有力，推进文化体制改革。
- 北京 B2B 平台数量居全国首位。
- 国家能源局：两岸应加强，可再生能源产业标准合作。
- 夏季用煤高峰 动力煤价意外下滑。本报讯 秦皇岛市场煤炭价格连续 7 周保持平稳后，26 日的最新统计显示，港口煤炭价格出现全面回落，除发热量 5800 大卡煤炭没有变化以外，其余品种煤炭交易价格均下降了 10 元/吨。
- 新能源汽车试点城市增至 25 个 新能源汽车正进入全面政策扶持阶段。昨日，在通用汽车于上海举行的“电气化—未来驱动力”论坛上，中国电力科学研究院超导电力研究所所长兼电工与新材料研究所副所长来小康透露，我国正加大对新能源汽车的扶持力度，已将十城千辆节能与新能源汽车示范推广试点城市由 20 个增至 25 个。
- 食用农产品价格连涨 4 周， 专家表示，7 月食品 CPI 环比将为正数。商务部监测显示，上周（7 月 19 日至 25 日）全国 36 个大中城市重点监测的食用农产品市场价格比前一周（下同）上涨 0.7%；生产资料市场价格上涨 1.3%。
- 电子元器件，上半年销售产值同比大增。工信部 27 日公布的数据显示，受益于国家调整经济结构，上半年电子元器件销售产值同比大增。与此同时，上市公司也纷纷发布了“预增”的喜报。
- 印度禁止部分港口出口铁矿石。记者昨日证实，印度卡纳塔卡（Karnataka）邦政府已经开始禁止区内部分港口出口铁矿石。作为中国铁矿石现货市场重要的货源，这一禁令可能影响到中国铁矿石的进口量。不过到目前为止，由于被禁的都是小型港口，对现货市场的冲击暂时有限。
- 小开发商资金压力显现，深圳出现 7 折楼盘经过一段沉寂之后，深圳房地产市场又出现了轰动的降价行为。深圳龙岗中心城楼盘徽王府上周末打出了 7 折的降价进行销售。业内分析认为，目前的降价主要是资金实力不好的开发商，资金实力强的开发商仍在撑着，短期内还是难以形成降价潮。

【山西经济动态】

- “中国煤都”大同开始用垃圾替代煤炭发电。在地处塞北的“中国煤都”山西大同，经过特殊处理之后的垃圾正在替代煤炭，成为发电的新动力。
- 国家调控政策效应初显 山西房地产开发投资稳中趋缓。今年 1 至 6 月，全省房地产开发业呈现出房地产开发投资稳中趋缓、住宅开发投资大幅回落、保障性住房建设快速推进、商品房新开工面积增速走低、商品房交易活跃、资金到位充裕、土地储备明显增加等特点。
- 超能耗的企业和产品本月起接受惩罚性电价。据悉，对超过能耗限额标准一倍以上的，比照差别电价淘汰类电价加价标准（每千瓦时 0.30 元）执行；对超过限额标准一倍以内的，比照差别电价限制类电价加价标准（每千瓦时 0.10 元）执行。

- **上半年山西省住宅开发投资增速回落三成。**1-6 月份，住宅投资完成 136.1 亿元，同比增长 14.7%，增速同比下降了 32.9%。统计分析人士预测，下半年全省房地产开发市场仍将保持稳定健康发展的态势，商品房销售量增速将有可能放缓。
- **我市一批保障性住房规划昨日起公示。**今年我市要开建一批保障性住房，其中包括太铁佳苑、太钢迎新街棚户区改造、太钢 22 宿舍棚户区改造等 11 个项目，总面积约为 200 万平方米。昨日起，这些项目的规划设计方案开始公示，征询意见。
- **我省上半年社会消费品零售总额破 1500 亿。**今年上半年，山西消费品市场继续保持平稳增长态势。6 月份，全省实现社会消费品零售总额 268.9 亿元，同比增长 17.8%。1 至 6 月份，全省累计社会消费品零售总额 1534.9 亿元，同比增长 18.0%。

【山西证券股票池动态】

- **600138 中青旅：发行融资。**董事会通过关于乌镇旅游股份有限公司境外上市方案的议案等。定于 8 月 12 日召开公司 2010 年第四次临时股东大会。
- **000926 福星股份：对外投资。**公司全资子公司福星惠誉房地产有限公司之全资子公司湖北福星惠誉汉口置业有限公司于 7 月 2 日以挂牌方式竞得位于武汉市江汉区贺家墩村编号为 P（2010）037 号地块的国有建设用地使用权。7 月 27 日，公司已取得该地块的《国有建设用地使用权成交确认书》。
- **000006 深振业 A：异常波动。**公司股票连续三个交易日股票收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，公司目前没有任何应予以披露而未披露的事项。
- **002024 苏宁电器：**董监事会同意选举张近东先生为公司董事长；聘任金明先生为公司总裁；推举李建颖女士担任公司监事会主席等。临时股东大会通过关于修改公司《章程》的议案等。
- **600426 华鲁恒升：**临时股东大会通过关于投资建设 16 万吨/年己二酸项目的议案。
- **600037 歌华有线：**目前，北京市已获批成为全国首批三网融合试点城市。根据有关文件精神，公司被列为北京市三网融合试点企业；近日公司收到了实际控制人北京广播电视台拨付的 1.2 亿元专项资金用于购买广播频道、付费频道等节目的经费补助。
- **600410 华胜天成：**董事会通过关于调整首期股权激励计划授予激励对象的议案等。
- **600497 驰宏锌锗：**截至 7 月 26 日公司已将上述暂时补充流动资金的募集资金 7.5 亿元全部归还至募集资金专户，并已将该归还情况通知保荐机构和保荐代表人。
- **000527 美的电器：**因原保荐代表人杨曦离职，中信证券股份有限公司委派秦成栋担任本公司 2009 年度 A 股公开增发项目持续督导期间的保荐代表人。

【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（股）	发行价格（元）	申购限额	申购日期
沪:780718	际华集团	11.57 亿	未定	未定	20100804
深:300103	达刚路机(创)	1635 万	未定	未定	20100802
深:300104	乐视网(创)	2500 万	未定	未定	20100802
深:300102	乾照光电(创)	2950 万	未定	未定	20100802
深:002460	赣锋锂业	2500 万	20.7	2 万股	20100728
深:002459	天业通联	4300 万	22.46	3.4 万股	20100728
深:002458	益生股份	2700 万	24	2.1 万股	20100728
深:002463	沪电股份	8000 万	未定	未定	20100804
沪:780718	际华集团	11.57 亿	未定	未定	20100804
深:002462	嘉事堂	4000 万	未定	未定	20100804

新股上市

代码	公司简称	发行价（元）	发行量/股	发行市盈	申购中签率	上市日期
深:002455	百川股份	20	2200 万	33.28 倍	0.37%	未定
深:002456	欧菲光	30	2400 万	58.69 倍	0.38%	未定
深:002457	青龙管业	25	3500 万	33.33 倍	0.60%	未定
沪:780717	郑煤机	20	1.4 亿	22.56 倍	2.13%	未定
深:300098	高新兴(创)	36	1710 万	44.72 倍	0.70%	20100728
深:300095	华伍股份(创)	22.56	1950 万	36.98 倍	0.53%	20100728
深:300096	易联众(创)	19.8	2200 万	63.87 倍	0.56%	20100728
深:300097	智云股份(创)	19.38	1500 万	45.07 倍	0.42%	20100728
深:000630	铜陵发债	100	2000 万	未定	0.58%	未定
深:300101	国腾电子(创)	32	1750 万	59.26 倍	0.381286%	未定
深:300100	双林股份(创)	20.91	2350 万	40.21 倍	0.537356%	未定

深:300099 尤洛卡(创) 48.65 1034 万 49.44 倍 0.578238% 未定

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

嘉实稳固收益债券型证券投资基金	2010-07-28	—	2010-08-27
易方达消费行业股票型证券投资基金	2010-07-26	—	2010-08-18
南方小康ETF股票型证券投资基金	2010-07-26	—	2010-08-20
中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金	2010-07-19	—	2010-08-19
广发亚太精选股票型证券投资基金	2010-07-19	—	2010-08-16
中海货币市场型证券投资基金	2010-07-13	—	2010-07-23
工银瑞信双利债券型证券投资基金	2010-07-12	—	2010-08-12
天弘深证股票型证券投资基金	2010-07-08	—	2010-08-06
国泰价值经典股票型证券投资基金	2010-07-05	—	2010-08-06
华商稳健双利债券型证券投资基金	2010-07-05	—	2010-08-05
上证民企 50ETF股票型证券投资基金	2010-07-01	—	2010-07-29
长盛沪深 300股票型证券投资基金	2010-06-28	—	2010-07-28

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】

- 停牌一小时:

- **停牌一天：** 美都控股、*ST 黑化、生益科技、南山铝业、东方创业、通葡股份、华胜天成、迪马股份、鼎立股份、鼎立 B 股、ST 方源、三安光电、祁连山、成商集团、中国铝业。
- **其他：** 鲁润股份停牌起始日 2010 年 7 月 28 日。贵研铂业停牌终止日 2010 年 7 月 27 日

【深市停牌】

- **停牌一小时：** 深振业 A
- **停牌一天：** 铜陵有色、吉电股份、隆平高科、传化股份、荣盛发展、合兴包装、歌尔声学、信邦制药、启明星辰、天龙光电、世纪鼎利
- **其他：** 三环股份特停。天宝股份取消特停。

【股票和基金开户数（周）】

	指标名称	单位	2010-06-25	2010-07-02	2010-07-09	2010-07-16
沪深合计	新增股票户数	户	292,805.00	277,833.00	217,557.00	230,496.00
	新增股票户数 A 股	户	292,216.00	277,298.00	217,096.00	230,011.00
	新增股票户数 B 股	户	589.00	535.00	461.00	485.00
	期末股票账户数	万户	14,696.64	14,723.16	14,743.80	14,765.79
	期末 A 股账户数	万户	14,448.83	14,475.31	14,495.91	14,517.86
	期末持仓 A 股账户	万户	5,399.77	5,393.71	5,413.69	5,411.84
	本周参与交易的 A 股账户	万户	1,058.58	1,041.74	967.49	1,100.60
	期末 B 股账户数	万户	247.81	247.85	247.89	247.93
	期末有效股票账户数	万户	12,609.65	12,636.83	12,658.21	12,680.84
	期末休眠股票账户	万户	2,086.99	2,086.33	2,085.59	2,084.95
	新增基金开户数	户	62,007.00	38,023.00	29,906.00	34,440.00
	封闭型基金	户	1,657.00	1,917.00	740.00	1,110.00
	TA 系统开放式基金（户）	户	60,350.00	36,106.00	29,166.00	33,330.00
	期末基金账户（万户）	万户	3,255.32	3,259.11	3,262.10	3,265.53

【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)					16.14	
本期开始流通市值合计(亿元)					149.81	
无限售条件股份数量(亿股)					49.07	
无限售条件股份市值(亿元)					527.74	
限售流通股份数量(亿股)					39.61	
限售流通股份市值(亿元)					656.52	
A 股总股本(亿股)					88.68	
A 股总市值(亿元)					1,184.26	
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
300076.SZ	宁波 GQY	40,389.00	272.80	1,364.00	3,936.00	首发机构配售股份

000732.SZ	*ST 三农	40,389.00	3,763.06	18,746.40	82,971.40	股权分置限售股份
300077.SZ	国民技术	40,389.00	544.00	2,720.00	8,160.00	首发机构配售股份
300079.SZ	数码视讯	40,389.00	560.00	2,800.00	8,400.00	首发机构配售股份
300078.SZ	中瑞思创	40,389.00	340.00	1,700.00	5,000.00	首发机构配售股份
600343.SH	航天动力	40,387.00	5,468.32	23,968.32	0.00	配股一般股份
600328.SH	兰太实业	40,387.00	14,052.51	35,911.80	0.00	股权分置限售股份
002395.SZ	双象股份	40,388.00	450.00	2,250.00	6,690.30	首发机构配售股份
002397.SZ	梦洁家纺	40,388.00	320.00	1,600.00	4,700.00	首发机构配售股份
600643.SH	爱建股份	40,388.00	4.45	76,486.20	5,554.25	股权分置限售股份
600356.SH	恒丰纸业	40,386.00	5,300.00	19,300.00	0.00	定向增发机构配售股份
300072.SZ	三聚环保	40,386.00	500.00	2,500.00	7,227.00	首发机构配售股份
600988.SH	*ST 宝龙	40,386.00	800.26	6,198.81	3,764.97	股权分置限售股份
002013.SZ	中航精机	40,386.00	702.00	12,386.69	4,320.91	定向增发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	40,386.00	400.00	2,000.00	6,000.00	首发机构配售股份
300075.SZ	数字政通	40,386.00	280.00	1,400.00	4,200.00	首发机构配售股份
300074.SZ	华平股份	40,386.00	200.00	1,000.00	3,000.00	首发机构配售股份
601369.SH	陕鼓动力	40,387.00	2,184.93	10,925.13	98,326.21	首发机构配售股份
000753.SZ	漳州发展	40,386.00	1,581.51	25,015.38	6,614.88	股权分置限售股份
601107.SH	四川成渝	40,387.00	65,745.00	115,745.00	100,529.00	首发原股东限售股份
600209.SH	*ST 罗顿	40,387.00	21,524.87	43,901.12	0.00	股权分置限售股份
000592.SZ	中福实业	40,387.00	487.86	21,205.92	36,699.24	股权分置限售股份

值周研究员：加里果、孟令茹（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。