

晨会纪要

2011 年 2 月 24 日 星期四

【今日焦点】

- **投股放宽至 30% 千亿企业年金今年可入市。**5 月 1 日起，企业年金投资股票的比例可达 30%；按照年均 33%的增速计算，2010 年底企业年金规模已达 3368 亿元，按照 30%的股票投资上限计算，今年可入市企业年金将超过 1000 亿元。
- **证监会发文“引航”并购重组，出台五大法律适用意见，包括严重财务困难认定等。**
- **五大行北京首套房贷利率优惠取消。**

【分析师观点】

博瑞传播年报点评——业绩略低于预期，静待新媒体业务提升业绩

- 报告期内公司实现营业收入 11.62 亿元、营业利润 4.10 亿元、利润总额 4.28 亿元、归属于母公司所有者的净利润 3.17 亿元，分别比上年同期增长 25.98%、17.70%、22.03%和 20.76%。EPS 为 0.52 元，略低于我们此前 0.56 元的预期。
- **新媒体业务快速推进，目前盈利能力有限。**并购上海晨炎信息技术有限公司，使公司快速切入移动互联网内容生产领域。通过增资北京锐意通成功切入社交游戏领域，加上成都梦工厂的客户端网游。公司已经成功进入网游市场，并成为公司未来利润的增长点。梦工厂 2010 年扣除非经常性损益后净利润为 5782 万元，同比下滑 18.2%，低于此前 9800 的业绩承诺（主要原因在于：为提高游戏推出成功率，《侠义世界》推出时间从上半年推至 11 月），这也是本期利润低于预期的一个关键性因素。
- **传统业务稳步增长。**传统业务（印刷+广告+发行）实现收入 9.8 亿元，同比增长 24%。虽然广告和印刷业务毛利率略有下降，但是受益于商印设备产能释放、业务结构优化以及成都商报发行量增加，印刷业务实现收入 5.4 亿元，同比增长 37%。此外，因成都商报广告经营良好（都市报中首家年广告收入突破 10 亿元）及公司积极拓展户外媒体项目，报业广告和户外广告分别实现收入 1.5 亿元(+11%)和 9,5003 万元(+45%)。公司广告业务收入同比增长 11%，其中户外广告业务实现收入 9503 万元，同比增长 45%。
- **公司长期发展立足新媒体，中长线利润增长可以期待。**公司未来传统业务（广告+印刷+发行）能稳步增长，游戏业务因《侠义世界》和《圣 2》正式商运及其他新款游戏，我们估计梦工厂在 2011 年能实现 30%的增长。而晨炎和锐意通的业绩在今年也有良好的期待。所以游戏产业整

体会给公司带来一定的业绩弹性。“创意成都”项目预计5月竣工，下半年开始贡献营收。并不排除公司下一步持续存在有收购计划。

- 考虑到公司2011年利润增长点的爆发式可能出现在下半年，我们下调2011年EPS至0.64元，维持公司2012年盈利预测不变为0.73元，同比增长22.36%和14.58%。当前股价对应PE分别为27.56x和24.16x，处于板块估值的低端。我们看好公司未来在新媒体领域的持续发展，在游戏产业的快速增长，长期维持“买入”评级。近期考虑缺乏业绩催化因素，建议适当关注。[赵越]

【重要财经信息】

- 国资委明确重启电网主辅分离改革。
- 贴牌加工优势不在 宁波制造探索自主品牌。
- 国资委抓紧试点直接持有上市公司股权。国务院国资委昨日公布的“十一五”期间中央企业深化改革情况报告称，国资委直接持有上市公司股权试点正在抓紧准备中。
- 上海市属金融国资证券化率年内增至70%。
- 油价飙升将冲击世界经济。最近中东北非紧张局势继续扩散，包括利比亚在内诸国的混乱政局推动国际原油价格大幅飙升。布伦特原油逼近110美元，3月期货价格达106美元，创2008年金融危机以来的最高水平。
- 人民币升值或将轻按“快进键”。面对日益严峻的通胀威胁，近日召开的2011年中央政治局会议再次发出了“保持物价总水平基本稳定”的信号。而作为中国央行掌门人的周小川，更是强调“必须采用一切可利用工具来对抗通胀”。
- 银监会称民资入股银行不存在任何政策障碍。
- 中证医药100指数3月18日发布。中证指数有限公司日前宣布，将于2011年3月18日正式发布中证医药100指数，以反映医药相关行业公司股票的走势，同时为投资者提供新的投资标的。指数基日为2004年12月31日，基点为1000点，代码为000978和399978，简称为医药100。
- 诺安基金“桃园三结义” “乱市”方见真英雄。
- 上海百润香精过会。
- 车船税法草案新调整 绝大部分车主税负不会增加。
- 5基金上周申请募集。证监会基金部按期公布的基金募集审核情况显示，上周共有5只拟发基金向监管部门递交了募集申请，其中3只为指数类基金。
- 新三板扩容在即 黑龙江积极备战。
- 欧佩克：随时准备增产抑油价。
- 外资看好亚洲股市 “抄底”中国ETF，美国投资人八周以来首次净申购中国ETF。

- 半路杀出纳斯达克，德交所竞购纽交所突遭“情敌”。德意志交易所并购纽约泛欧交易所突遭来自美国的“情敌”。海外媒体 22 日报道称，美国最大股票电子交易所纳斯达克向德意志交易所发起挑战，表示考虑竞购纽约泛欧交易所。
- 120 亿理赔款“压顶” 新西兰地震震垮保险业。

【行业要闻】

- 铁矿石季度定价计算公式曝光 力拓欲涨价 34%。
- 上海土地“5 连拍” 商业用地升温。
- 欧洲光伏产业协会：中国光伏能源潜力大。欧洲光伏产业协会（EPIA）昨日发布调研报告《释放阳光地带国家光伏潜力》。科尔尼大中国区总裁 Bernhard Hartmann 提到，亚洲地区政府和政策制定者认真考虑将光伏能源作为其能源战略和计划的一个明确部分。这还需要与各发展银行以及私人金融机构进行协作以加快光伏技术的使用，不但将其作为农村电气化来源，还将其作为主流能源来源使用。
- 宽带大提速 高清视频有望突破瓶颈。
- 1 月快递业务量同比增近 5 成。国家邮政局最新统计数据显示，临近春节的 1 月份是快递业最为繁忙的时期，快递业务量暴增。1 月，全国规模以上快递服务企业业务量完成 2.5 亿件，同比增长 48.3%；业务收入完成 58.1 亿元，同比增长 29.5%。
- 联通携手阿里巴巴打造基于 WCDMA 的电子商务平台。
- 太阳能电池卡位战 晶体硅未来仍是主流。
- 油脂类品种领跌，国内大宗商品大幅回调。
- 糖协预计全国食糖将减产 100 万吨。2 月 23 日，2010/2011 年榨季广西食糖交易会举行。中国糖业协会常务副理事长贾志忍表示，由于恶劣天气困扰多个产糖区，预计 2010/2011 榨季全国食糖产量为 1100 万吨，将减产 100 万吨。商务部市场运营司刘宏全在会上表示，虽然目前国储糖供应偏紧，但还是能保证市场需求。下一步将会加快国储糖加工速度，保障市场供应。
- 稀土污染物排放标准出台，预计行业新增环保成本约 10 亿元。
- 尿素价格年内已上涨 8%春耕需求启动化肥行情。23 日，国内各主要尿素市场的报价均突破 2000 元/吨，较 1 月份 1850 元/吨上涨 8%以上，其他化肥品种的价格也均强劲支持。
- 铁矿石谈判已处停滞状态。又逢一年一度铁矿石谈判之际，但这一谈判工作已由此前的“胶着”转为“停滞”。刚刚卸任的中钢协前常务副会长罗冰生 23 日在“经济每月谈”上称，由于必和必拓已经由季度定价转向月度定价，“这样就没有谈的必要了”，铁矿石谈判已处于停滞状态。
- 中国国际经济交流中心发布报告：输入型通胀形势今年更严峻。
- 支持重点地区春耕抗旱央行新增百亿元支农再贷款。贯彻落实国务院粮食生产电视电话会议精神和国务院常务会议对抗旱工作的安排部署，统筹做好受灾地区春耕备耕金融服务工作，加大对重点地区抗旱救灾的资金支持力度，近日，人民银行印发《关于安排增加支农再贷款支持重

点地区做好春耕抗旱金融服务工作的通知》，对山东、河南、河北、山西、安徽、江苏、陕西、甘肃等受旱灾影响严重的 8 省安排增加支农再贷款额度 100 亿元。

- **香港新增住宅用地调控楼市**.香港财政司司长曾俊华昨日在立法会发表了新一年度财政预算案，特区政府拟通过增加土地与房屋供应、发行“通胀挂钩债券”，以及推出包括减免房产税在内的纾困措施等，应对楼市过热和通胀上行两大主要挑战。

【山西经济动态】

- **雨润食品工业园落户怀仁**.今日，我国最大的肉制品生产企业之一——江苏雨润食品产业集团，投资 10 亿元建设的“怀仁雨润食品工业园”项目在怀仁签约。该项目建成投产后，每年可实现销售收入 41 亿元，实现利税 1.7 亿元。
- **山西省 1100 个技改项目 去年投产三分之一**.从省经信委获悉，2010 年山西省重点推进的 1100 个技改项目中，累计已有 339 个建成投产或部分投产。去年山西省全年上报国家发改委和工信部资金申请项目 97 个，最终有 68 个项目被确定为重点产业调整和振兴专项资金项目，获得国家资金支持 15000 万元。
- **晋中拟打造全省物流核心区**.今天上午，记者从晋中市经济工作会议上获悉，该市将打造全省现代物流核心区和中西部物流中心。
- **我省今年投 50 亿改造公路、危桥**.今日从省公路局了解到，2011 年，我省计划投资 50 亿元，对 500 公里干线公路进行改造，同时改造危桥 58 座，使我省优良路率达到 76%。全省百姓出行，将享受到更好的路况环境。
- **山西 2010 年商品房销售 均价太原最高运城最低**.山西省各地“2010 年商品房成交面积及成交金额”统计数据出炉，结合今年 1 月国家统计局发布的《2010 年商品房销售面积和销售额增长情况》相关数据，从全省来看，2010 年太原市商品房最贵，全年商品房均价达 7200 元/平方米；运城市商品房价格最便宜，全年已售商品房均价为 1863 元/平方米。
- **“限购令”让太原房贷市场“阀门”收窄“优惠”难觅**.“龙城版”住房限购令出台后，2 月 21 日，记者走访了太原多家银行，各家银行均表示严格执行房贷新政。目前从各家银行的实际执行情况来看，基本上对借款人三套房贷款已暂停发放。不过从以往贷款购买第三套房的人群来看，这部分不足总贷款人群的 10%，即便多数银行停止发放第三套房贷款，对房贷市场不会造成太大的影响。

【山西证券股票池动态】

- **600555 九龙山**: 九龙山大股东筹划的“重大事项”终于浮出水面，即公司不超过 30%的股权可能归于海航置业麾下。而这一事项或将导致公司控制权的变更。在重组*ST 筑信搁浅、借壳绿景地产进展缓慢的情况下，海航置业此时再添上市平台无疑使得这盘棋的格局变得微妙。
- **601117 中国化学**: 中国化学今日公布了近期签订的三笔重大合同，合同金额总计 35.4 亿元。

- **002121 科陆电子：**科陆电子再次发布了重大经营合同中标的公告。中标第一分标“2 级单相智能电能表”、第二分标“1 级三相智能电能表”和第三分标“0.5S 级三相智能电能表”共 8 个包，中标的智能电能表总数量为 37.38 万只，中标总价为 7327.78 万元，占公司 2009 年度营业总收入的 16.86%。
- **300024 机器人：**机器人今日披露，公司将于 2 月 24 日召开董事会，会议讨论 2010 年度报告及摘要等若干议案，内容涉及 2010 年度利润分配及资本公积金转增股本预案及其他重要事项。公司定于 2 月 25 日披露 2010 年度报告等资料，公司董事会特向深交所申请今日停牌，2 月 25 日开市起复牌。
- **000970 中科三环：**中科三环揭开了定向增发面纱——拟募资不超过 6 亿元加码目前备受市场热捧的稀土永磁主业。
- **002126 银轮股份：**银轮股份定向增发预案于今日揭开面纱。公告显示，公司拟向不超过十名特定对象定向发行不超过 3000 万股公司股份，所募约 48850 万元资金将投资于“年产 6 万套商用车冷却模块及年产 4 万套工程机械冷却模块生产建设项目”、“年产 1 万套 SCR 系统及年产 8 万套 SCR 转化器生产建设项目”、“山东生产基地建设项目”三大项目。
- **600970 中材国际：**中材国际今日通报了公司位于西亚、北非地区部分项目的情况。公告称，近期西亚、北非等地区国家局势动荡，公司在局势动荡区域的利比亚没有项目，在埃及和也门共有 5 条水泥生产线总承包项目，截至目前，这些项目生产经营和建设没有受到外部局势的影响。
- **600730 中国高科：**中国高科加入“方正系”又有新进展。公司今日公告，公司控股股东深圳市康隆科技发展有限公司已与北大方正集团于昨日签订《股份转让协议》。深圳康隆将其持有的中国高科 24.37%股权，共计 7149.37 万股，以总价款不低于 5 亿元的转让价格转让给方正集团。
- **000521 美菱电器：**美菱电器三大扩能工程之一的冰柜基地一期工程日前建成投产，形成年产 300 升以下容量冰柜 60 万台的生产能力，以及 300 升以上容量冰柜 60 万台的生产能力，总产能达 120 万台。
- **600104 上海汽车：**继 22 日上海汽车宣布同意丁磊辞去上海汽车副总裁职务，聘任叶永明为上海汽车副总裁之后，23 日，张江集团宣布的一则人事任命随即揭开了丁磊的去向之谜。张江集团称，上海市委、市政府日前正式任命丁磊为上海张江（集团）有限公司党委书记、总经理。丁磊同时兼任上海市张江高科技园区管理委员会常务副主任、党组副书记。

【新股、债券和基金发行】

新股发行						
申购代码	公司简称	发行价格（元）	发行市盈	发行数量	申购限额	申购日期

深：002563	森马服饰	未定	未定	7000 万	未定	20110302
深：002562	兄弟科技	未定	未定	2670 万	未定	20110302
深：002564	张化机	未定	未定	4800 万	未定	20110302
深：300186	大华农(创)	未定	未定	6700 万	未定	20110225
深：300185	通裕重工(创)	未定	未定	9000 万	未定	20110225
深：300187	永清环保(创)	未定	未定	1670 万	未定	20110225
沪：780011	宝泰隆	18	39.08 倍	9700 万	7 万股	20110224 明
沪：733028	石化发债	100	未定	2.3 亿	11500 万股	20110223 今
深：002560	通达股份	28.8	42.35 倍	2000 万	1.6 万股	20110223 今
深：002561	徐家汇	16	34.78 倍	7000 万	5 万股	20110223 今
深：002559	亚威股份	40	57.14 倍	2200 万	1.5 万股	20110223 今

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
沪：110015	石化发债	100	2.3 亿	未定	未公布	未定
深：002560	通达股份	28.8	2000 万	42.35 倍	未公布	未定
深：002561	徐家汇	16	7000 万	34.78 倍	未公布	未定
深：002559	亚威股份	40	2200 万	57.14 倍	未公布	未定
深：002556	辉隆股份	37.5	3750 万	55.97 倍	1.03%	未定
深：002557	洽洽食品	40	5000 万	54.14 倍	2.07%	未定
沪：601116	三江购物	11.8	6000 万	56.19 倍	0.47%	未定
深：002558	世纪游轮	30	1500 万	81.08 倍	0.44%	未定
深：002555	顺荣股份	35	1700 万	49.95 倍	0.68%	未定
深：002552	宝鼎重工	20	2500 万	31.75 倍	0.30%	未定
深：002554	惠博普	26	3500 万	67.01 倍	0.54%	未定
深：002553	南方轴承	17	2200 万	60.71 倍	0.36%	未定
深：002551	尚荣医疗	46	2050 万	95.83 倍	0.92%	未定
深：126887	中鼎转债	100	300 万	未定	0.22%	未定
深：002525	胜景山河	34.2	1700 万	85.5 倍	0.55%	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
深：000562	宏源证券	5 亿	15.1 未定	深：000562
沪：600815	厦工股份	1.66 亿	13.08 未定	沪：600815

配股

代码	公司简称	配股比例	配股价 (元)	配股申购日	配股截至日
深：002003	伟星股份	10：2.5	7.33 元	2011 年 2 月 17 日	2011 年 2 月 23 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

基金名称	基金类型	管理人	托管人	认购费率	股票投资比例上限	发行结束日
国投瑞银双债增利	债券型	国投瑞银基金管理有限公司	建设银行	0.60%	20%	20110323
嘉实多利	债券型	嘉实基金管理有限公司	招商银行	0.60%	20%	20110317
大成标普 500	指数型	大成基金管理有限公司	中国银行	1.20%	95%	20110318
华宝动量优选	股票型	华宝兴业基金管理有限公司	中国银行	1%	0%	20110311
招商安瑞进取	债券型	招商基金管理有限公司	农业银行	0.60%	20%	20110311
广发聚祥保本	混合型	广发基金管理有限公司	工商银行	1%	30%	20110311
万家中证红利	股票型	万家基金管理有限公司	建设银行	1.20%	95%	20110311
华商稳定增利 A	债券型	华商基金管理有限公司	建设银行	0.60%	20%	20110311
华商稳定增利 C	债券型	华商基金管理有限公司	建设银行	0%	20%	20110311
中银全球策略	混合型	中银基金管理有限公司	纽约梅隆银行	1.20%	40%	20110228
中海增强收益 A	债券型	中海基金管理有限公司	工商银行	1%	0%	20110318
中海增强收益 C	债券型	中海基金管理有限公司	工商银行	0.00%	0%	20110318

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：无。
- 停盘一天： 金字集团、天富热电、航天长峰、宁波热电。
- 其他： ST 昌河、中国高科停牌终止日 2011 年 2 月 23 日。

【深市停牌】

- 停盘一小时： 无
- 停盘一天： 无
- 其他： 西安饮食、机器人特停； 中科三环、银轮股份、英威腾、林州重机取消特停。

【股票和基金开户数（周）】

	指标名称	单位	2011-01-21	2011-01-28	2011-02-01	2011-02-11
沪深合计	新增股票户数	户	201,619.00	208,402.00	64,008.00	131,704.00
	新增股票户数 A 股	户	200,923.00	207,749.00	63,652.00	131,183.00
	新增股票户数 B 股	户	696.00	653.00	356.00	521.00
	期末股票账户数	万户	15,505.07	15,524.92	15,530.98	15,543.54
	期末 A 股账户数	万户	15,254.94	15,274.74	15,280.76	15,293.27
	期末持仓 A 股账户	万户	5,616.79	5,615.14	5,610.16	5,619.63
	本周参与交易的 A 股账户	万户	1,186.06	1,062.57	635.46	981.57

期末 B 股账户数	万户	250.13	250.18	250.22	250.27
期末有效股票账户数	万户	12,968.03	12,988.81	12,995.22	13,008.50
期末休眠股票账户	万户	2,537.04	2,536.11	2,535.76	2,535.04
新增基金开户数	户	55,837.00	61,062.00	23,491.00	24,602.00
封闭型基金	户	891.00	1,106.00	175.00	258.00
TA 系统开放式基金（户）	户	54,946.00	59,956.00	23,316.00	24,344.00
期末基金账户（万户）	万户	3,417.77	3,423.87	3,426.22	3,428.67

【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)						26.34	
本期开始流通市值合计(亿元)						729.7	
无限售条件股份数量(亿股)						75.5	
无限售条件股份市值(亿元)						1,984.98	
限售流通股份数量(亿股)						52.96	
限售流通股份市值(亿元)						1,706.85	
A 股总股本(亿股)						128.46	
A 股总市值(亿元)						3,691.82	
本周 A 股解禁明细统计							
序号	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
1	300042.SZ	朗科科技	2011-2-21	120.76	3,094.71	3,585.29	首发原股东限售股份
2	600489.SH	中金黄金	2011-2-21	53,287.94	142,309.07	0	股权分置限售股份
3	000776.SZ	广发证券	2011-2-21	68,287.06	77,494.36	173,210.22	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
4	000978.SZ	桂林旅游	2011-2-21	10,860.17	23,010.00	13,000.00	股权分置限售股份
5	002216.SZ	三全食品	2011-2-21	7,528.50	12,314.50	6,385.50	首发原股东限售股份
6	600547.SH	山东黄金	2011-2-21	7,155.24	76,347.24	65,960.00	定向增发机构配售股份
7	600565.SH	迪马股份	2011-2-21	24,503.04	72,000.00	0	股权分置限售股份
8	002217.SZ	联合化工	2011-2-21	1,217.36	18,646.33	3,652.07	首发原股东限售股份
9	601678.SH	滨化股份	2011-2-23	3,300.00	14,300.00	29,700.00	首发原股东限售股份
10	601607.SH	上海医药	2011-2-23	25,830.98	108,523.83	90,740.50	定向增发机构配售股份
12	002507.SZ	涪陵榨菜	2011-2-23	800	4,000.00	11,500.00	首发机构配售股份
13	002509.SZ	天广消防	2011-2-23	500	2,500.00	7,500.00	首发机构配售股份
14	002508.SZ	老板电器	2011-2-23	800	4,000.00	12,000.00	首发机构配售股份
15	002001.SZ	新和成	2011-2-24	5,307.90	71,310.87	1,283.73	定向增发机构配售股份
16	000637.SZ	茂化实华	2011-2-25	12,604.62	46,762.39	5,225.14	股权分置限售股份
17	000805.SZ	*ST 炎黄	2011-2-25	936.51	3,021.39	3,343.49	股权分置限售股份
18	601777.SH	力帆股份	2011-2-25	4,000.00	20,000.00	75,144.51	首发机构配售股份
19	002511.SZ	中顺洁柔	2011-2-25	800	4,000.00	12,000.00	首发机构配售股份

20	002510.SZ	天汽模	2011-2-25	1,000.00	5,200.00	15,376.00	首发机构配售股份
----	-----------	-----	-----------	----------	----------	-----------	----------

值周研究员：孟令茹、李争东（TEL：0351-8686978）

免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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。