

晨会纪要

今日观点

- 无

最新报告

- 中国联通：9月旺季如期而至，用户数再上台阶；维持买入
- 焦点科技：净增用户放缓，期待新业务步入正轨；维持买入
- 汽车与零部件行业：2011年3季度季报前瞻——细分行业盈利水平继续分化；维持看好
- 远东传动：三季报瑕不掩瑜，静待苦尽甘来；维持买入
- 家电行业：空调9月持续低迷 行业集中度提高；维持看好

财经要闻

- 刘明康表态引发猜想 三大信号暗示楼市拐点来临
- 央行调降3年期央票利率1个基点 调控需求或为主因
- 前三季度税收逾7.1万亿 增幅逐季回落
- 我国全年出口预计增长20%
- 9月财政存款释放逾3700亿元
- 美联储褐皮书显示：美国经济复苏乏力
- 400亿重大医药专项 10年内医药产业进世界前三
- 9月国内钢材价格掉头向下 下行压力渐强
- 前三季度煤炭供需总体平稳 市场动力煤价格回升
- 纺织业目前困境堪比金融危机

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
002230	科大讯飞	0.63	0.6	0.88	36.00	2011/10/19
000778	新兴铸管	0.7	0.76	1.09	7.80	2011/10/19
601601	中国太保	1	1.47	1.75	18.06	2011/10/19
002503	搜于特	0.57	0.97	1.48	33.33	2011/10/19
600267	海正药业	0.76	1.02	1.38	33.62	2011/10/18
002012	凯恩股份	0.54	0.69	0.92	12.88	2011/10/18
600637	广电信息	0.23	0.35	0.56	12.38	2011/10/18
002358	森源电气	0.41	0.69	1.04	20.08	2011/10/17
002014	永新股份	0.87	0.8	1.03	15.12	2011/10/17

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。



东方证券
ORIENT SECURITIES

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2331.31	-1.94
深证成指	9793.86	-3.09
沪深300	2520.29	-2.43
上证180	5327.75	-2.15
深圳中小板	5568.93	-2.93
上证B股	234.48	-2.02
上证基金	3814.39	-2.00
国债指数	130.23	0.02

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	17983.10	-1.78
香港国企	9196.68	-2.67
道琼斯	11541.80	0.32
S&P500	1215.39	0.46
NASDAQ	2598.62	-0.21
日经	8682.15	-1.03

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
金融服务	1984.99	-1.43
黑色金属	2280.56	-1.99
餐饮旅游	2500.79	-2.02
公用事业	1617.08	-2.18
信息服务	1598.85	-2.29

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
家用电器	2056.04	-4.06
交运设备	2670.85	-3.46
电子	1417.76	-3.43
采掘	5050.65	-3.38
信息设备	1117.45	-3.27

资料来源：东方证券研究所

最新报告

1 中国联通：9月旺季如期而至，用户数再上台阶；维持买入

事件：

联通例行公布了每月的营运数据。

移动业务中：3G 用户本月净增数 236.2 万户（累计到达数 3023 万户）；2G 用户本月净增数 57.2 万户（累计到达 15,880.4 万户）；

固网业务：宽带用户本月净增数 77.9 万户（累计到达数 5453.7 万户）；固化用户本月净增加 -12.4 万户（累计到达数 9457.5 万户）。

研究结论：

3G 月度净增用户数继续创新高，环比 8 月份增长 15.3%，达到 236.2 万。9 月由于有校园市场的贡献，本身就是移动用户发展的旺季，加上联通千元智能机等供货的改善（此问题的彻底解决预计要到四季度），9 月 3G 净增用户数比 8 月份更上了一个台阶。我们预计，随着四季度三个月由于千元智能机供货不足的情况进一步解决，加上 iPhone 3GS 和 iPhone 4 套餐的价格调整，尤其是 286 iPhone 4 零元购机套餐的恢复，我们认为联通 3G 净增用户数在四季度进一步提升是大概率事件。

iPhone 3GS 和 iPhone 4 套餐价格调整，尤其是恢复 286 套餐，预计对用户数的提振作用明显。286 套餐对于联通发展 3G 高端用户曾经起到了相当大的作用。我们预计，在今年 4 月，联通停止 286 套餐 0 元购机计划之前，选择这款套餐的用户占了全部 iPhone 合约用户的一大半。4 月中旬停止这款套餐后，对 4、5 两个月净增用户数造成了一定的影响，2 季度补贴也环比下降。因此，我们有理由相信，恢复 286 套餐 0 元购机计划，对用户数的提振作用将相当明显。

我们测算全年 3G 通信服务收入将快速增长。联通中报中 3G 通信服务业务量价齐升，表明其 3G 业务已经走上增收又增利的道路。根据我们测算，即使联通全年净增 3G 用户数为 2300 万，其全年 3G 通信服务收入也将达到 350 亿，同比增长 200%！若全年用户数完成 2500 万的目标，则 3G 通信服务收入将更高。3G 业务收入的快速增长是联通走出拐点的基本保障。

投资建议：公司近期股价走强，反映了公司基本面逐步好转的态势。股价进一步的催化剂包括用户数进一步上台阶，以及 iPhone 4S 的引进。预计公司 2011 年至 2013 年的 EPS 分别为 0.15、0.29、0.41 元，每股净资产分别为 3.45 元、3.65 元和 3.93 元，目前股价对应 2011 年 PB 为 1.51 倍，维持公司买入评级。

风险因素：大盘系统性风险，3G 用户发展低于预期

证券分析师 周军(S0860510120007) 021-63325888*6127 zhoujun@orientsec.com.cn

联系人 张杰伟 021-63325888*6118 zhangjiewei@orientsec.com.cn

2 焦点科技：净增用户放缓，期待新业务步入正轨；维持买入

事件：

2011 年 1-9 月，公司实现营业总收入 3.11 亿元，比上年同期增长 37.58%；归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，比上年同期增长了 28.46%，实现全面摊薄每股收益 0.63 元。

公司预计 2011 年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为 20%-40%。

研究结论：

用户审核管理加强，导致净增用户数放缓，但长期有利于公司美誉度的提升。针对 2011 年上半年突显的互联网电子商务诚信问题，公司在原有审核体系的基础上，进一步严格核查客户提交的各项信息。我们认为，此举虽然短期会对净增用户数速度造成一定的负面影响，但有益于公司更好的梳理、规范客户群体，提升中国制造网电子商务平台 (Made-in-China.com) 的品牌形象和美誉度。

营业成本和管理费用的增加，导致净利润增速慢于收入增速。公司收入同比增长 37.58%，净利润增速慢于收入增速约 9 个百分点，主要由于公司总体营运成本的增加（营业成本增加 65.53%，管理费用增加 79.67%），我们认为，公司目前处于新业务的投入期，增加一定的网站营运费用和研发投入。随着公司中国制造网中文版、保险网、文笔天天等新业务走上正轨，公司的业绩增速将与收入增速相匹配。

期待后续中国制造网中文版和保险网的迈入正轨。公司持续推出新功能与新服务；保险、采购、物流等新项目研发不断取得进展；中国制造网中文版 (<http://cn.made-in-china.com/>) 已成立销售团队；领动、爱聘才等新项目即将进入实质性运营。经过近一年的积累和沉淀，各条产品线均获得了人员、技术、经验等方面的储备和成长，为新产品的推出打下了坚实的基础。随着新产品功能的完善和品质的提升，新的产品体系将逐步给公司业务的增长带来帮助，并使公司的业务布局得到优化。

预计公司的 2011—2013 年的 EPS 分别为 1.75、2.28、3.10 元。考虑与公司业务最为相似的生意宝，以及 A 股互联网公司平均估值水平，给予公司 2011 年 40 倍 PE 的估值水平，对应目标价 70 元，维持公司买入评级。

风险因素：用户数的发展慢于预期，公司新业务的拓展存在一定不确定性。

证券分析师 周军(S0860510120007) 021-63325888*6127 zhoujun@orientsec.com.cn

联系人 张杰伟 021-63325888*6118 zhangjiwei@orientsec.com.cn

3 汽车与零部件行业：2011 年 3 季度季报前瞻——细分行业盈利水平继续分化；维持看好

研究结论

3 季度狭义乘用车细分行业增量不增利。3 季度，狭义乘用车行业产品销量同比增长 10.6%，环比增长 5.8%。3 季度，日系车企产能逐步恢复，产量迅速增加，促销力度加大，从而带动全行业产品促销力度显著高于 2 季度。所以，我们预计，尽管 3 季度的产品销售情况好于 2 季度，促销力度的加大使得行业内的企业在 3 季度的盈利情况并没有比 2 季度有所改善。展望 4 季度，由于销售旺季的来临，没有完成年度销售任务的乘用车厂商将延续 3 季度的销售政策，预计 4 季度乘用车细分行业的产品销量在去年较高的基数上依然会有所增长，盈利水平较 3 季度将有所增长，但是同比去年实现增长的概率很低。

3 季度重卡细分行业依然处于去库存的阶段。3 季度，重卡细分行业产品销量同比下滑 17.5%，环比下滑 33.4%。尽管同比依然处于下滑阶段，但是 3 季度同比下滑的幅度已经有所收窄。9 月份，公路安全保护条例实施造成的重卡运输户的观望期结束，同时，运输旺季来临，已经低迷近一年的半挂牵引车细分市场的景气程度有所恢复。考虑原材料价格上涨和生产成本的上升，我们预计 3 季度重卡细分行业的盈利水平同比下滑的幅度较 2 季度将有所加深。展望 4 季度，在半挂牵引车产品需求复苏和为 2012 年 1 季度备货的影响下，预计重卡细分行业的产品销量将环比显著回升，盈

利水平也将实现环比增长。

3 季度大中型客车细分行业依然稳健增长。3 季度,大中型客车行业产品销量同比增长 15.5%, 环比增长 13.5%, 细分行业景气程度明显好于乘用车和重卡。2011 年以来的大中型客车产品的销量持续稳定增长验证了我们对大中型客车行业一贯的观点,大中型客车行业全新的发展阶段正在来临。展望 4 季度,需求旺季来临,预计大中型客车行业产品销量稳健增长的趋势仍将延续,而且盈利增速大致和销量增速匹配。

3 季度汽车经销与服务行业盈利水平环比同比继续下降。由于 3 季度卡车销量继续下滑,乘用车产品销量平稳增长,但是降价幅度较 2 季度加大。为了完成厂家的销售指标,汽车经销商不得不牺牲自己的一部分毛利,导致 3 季度经销商的毛利水平持续下降,同时,经销商为了应对整车厂商新一轮的销售网络扩张,不断投资新建 4S 店,新店的开办费以及次新店的亏损也对经销商集团的盈利增长造成较大的负面压力,这些因素导致经销商整体盈利水平同比环比继续大幅度下降。展望 4 季度,由于销售旺季来临,经销商的毛利水平将有所恢复,盈利下降幅度将有所收敛。

投资评级。结合汽车行业上市公司的基本面以及目前的估值水平,我们建议投资者关注乘用车、大中型客车细分行业的龙头企业、国家政策驱动型和业绩拐点型的上市公司的投资机会。重点推荐上海汽车 (600104)、宇通客车 (600066)。

证券分析师 秦绪文 (S0860510120032) 021-63325888*6097 qinxuwen@orientsec.com.cn

联系人 朱达威 021-63325888*6024 zhudawei@orientsec.com.cn

4 远东传动：三季报瑕不掩瑜，静待苦尽甘来；维持买入

事件

远东传动发布 2011 年三季度报告：3 季度公司实现营业收入 2.36 亿元，同比下滑 8.1%，实现归属母公司净利润 3736 万元，同比下滑 20.5%，折每股收益 0.13 元。1-9 月公司共实现营业收入 8.04 亿元，同比增长 7.9%；实现归属于母公司净利润 1.60 亿元，同比增长 9.5%，每股收益 0.57 元。

研究结论

下游行业景气程度下滑导致 3 季度营业收入负增长。公司 50%以上的收入来自于中重卡传动轴配套业务。3 季度国内重卡产量仅 15.3 万辆，同比下滑 25.7%，同期重卡销量同比下滑 15.5%，去库存导致重卡产量下滑幅度高于销量下滑幅度 8.2 个百分点；公司三季度营业收入出现 8.1% 的下滑。

原材料涨价及产品结构变化是盈利能力下降的主因。我们估算公司成本结构中，约 70%都与钢材有关，2011 年以来钢材价格持续上涨，公司产品成本大幅增加，但由于价格调整相对滞后，3 季度公司产品总体毛利率下滑；此外，由于毛利率较高的重卡传动轴配套量下滑，结构性变化也是毛利率下滑的重要因素。3 季度公司综合毛利率同比下滑 5 个百分点，是业绩下滑幅度超过营业收入下滑幅度的主要原因。

辩证看待 3 季报，最艰难时刻的即将过去。我们认为，尽管行业需求下滑、成本上升，公司 3 季度业绩不可避免地出现下滑，但下滑幅度仅 8.1%，远低于下游需求的下滑幅度，显示公司在逆市中依然通过扩大市场份额，实现了超越行业的表现，也进一步验证了我们先前的判断：公司是国内最具核心竞争力的传动轴企业。此外，如果说整车行业注重跑量的话，原材料密集型零部件企业的盈利能力则与价格或成本更加相关，9 月份以来，钢材价格已经开始大幅回落，我们认为 4 季度起，公司盈利能力将逐步回升，公司经营最艰难的时刻即将过去。

盈利预测与估值。鉴于重卡行业销量下滑幅度以及钢材价格上涨幅度超过我们之前的预期，我们调整公司 2011 年盈利预测至 0.77 元；相应下调 2012–2013 年 EPS 至 1.06 元、1.31 元。我们认为，公司目前在重卡传动轴领域仅 20% 多的市场份额，未来如果凭借核心竞争力，逐步批量进入“重卡三巨头”的配套市场，则市场份额依然有很大的提升空间；同时，成本优势使公司传动轴具有很强的国际竞争力，在海外业务快速增长的推动下，未来几年公司将迈上可持续高增长道路。考虑公司的行业地位与成长性，我们维持对公司 2011 年 22 倍 PE 估值，对应目标价为 16.94 元，维持公司买入评级。

风险提示。(1) 重卡、工程机械行业景气程度继续大幅下滑；(2) 原材料价格继续大幅上涨。

证券分析师 秦绪文(S0860510120032) 021-63325888*6097 qinxuwen@orientsec.com.cn

联系人 王轶 021-63325888*6129 wangyi1@orientsec.com.cn

5 家电行业：空调 9 月持续低迷 行业集中度提高；维持看好

背景信息：

近日产业在线公布 11 年 9 月空调销售数据：9 月空调总销量 704 万台，同比增长 3%，内销 484 万台，同比增长 8%，出口 220 万台，同比增速-7%。

我们的观点：

空调行业需求增速持续放缓产业在线公布 11 年 9 月空调销售数据：9 月空调总销量 704 万台，延续了 8 月份低增长的态势，同比增长 3%，其中内销 484 万台，同比增长 8%，出口方面由于欧美经济不景气 9 月单月销售 220 万台，持续负增长（-7%）。我们认为短期来看 4 季度由于 2010 年空调行业销售基数较高，11 年 4 季度销售增长仍将维持较低水平，而长期来看，空调子行业保有量提升空间仍大，受家电下乡政策退出影响较小。行业明后年依旧能保持稳定的增长。

行业集中度提升龙头增速高于行业整体从数据来看，格力、美的等行业龙头的销量增速高于行业整体，市场份额进一步提高，行业集中度有所提升。并且我们提示投资者关注格力的淡季优势，我们预期公司在即将到来的 11 年 4 季度，将维持高于行业的销量增速。

渠道优势、产业链一体化优势价值凸显在行业景气下行趋势明显，消费重心下移至三四级市场的情况下，渠道价值和产业链一体化优势逐步凸显。龙头企业下层自有渠道布点已经较为完备，能够帮助制造端推动销售，获取份额，小企业过去自有渠道储备不足，现在开始自建自有渠道规模但未必经济。此外，向上一体化程度较深入的制造商，在行业景气向下的时点也能够更好地维持毛利率稳定。

投资建议结合上述行业趋势，我们认为在目前的时点上，相对看好具有下层渠道优势和产业链一体化优势的龙头企业，如格力电器（买入）、美的电器（买入）。

证券分析师 郭洋(S0860510120033) 021-63325888*6073 guoyang@orientsec.com.cn

联系人 唐思宇 021-63325888*6082 tangsiyu@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 刘明康表态引发猜想 三大信号暗示楼市拐点来临

银监会主席刘明康近日表示，最新压力测试结果显示，即使房地产抵押品重度压力测试下跌40%，中国房地产贷款风险仍可控。刘明康的这番表态引起市场广泛猜想，部分人士认为刘明康的表态透露出三个信号。

- 央行调降3年期央票利率1个基点 调控需求或为主因

央行主动下调3年期央票利率1个基点引起了市场的关注。对于这个现象，业界普遍认为央行是出于调控3年期央票需求所为，也有少部分人士认为，这也许隐含了政策可能微调的信号，究竟如何需要进一步观察下周公开市场的操作情况。

- 前三季度税收逾7.1万亿 增幅逐季回落

- 我国全年出口预计增长20%

- 9月财政存款释放逾3700亿元

业内人士预计，由于10月是四季度首月，财政存款余额将有望大增，将对月内资金面形成一定冲击。10月公开市场到期资金量为4870亿元，本月央行已回笼资金2780亿元。

- 美联储褐皮书显示：美国经济复苏乏力

美联储19日公布的褐皮书报告显示，美国经济复苏步伐仍然缓慢，大部分地区的经济活动在9月仅略有升温，美国民众支出增加，但就业市场缺少改善迹象。此次褐皮书资料将成为美联储在11月议息会议上的重要参考资料。

行业

- 400亿重大医药专项 10年内医药产业进世界前三

- 9月国内钢材价格掉头向下 下行压力渐强

9月份由于制造业增速继续回落，国内市场钢材需求不旺，钢材价格由升转降，业内预计市场后期钢材价格下行压力仍然较大。

- 前三季度煤炭供需总体平稳 市场动力煤价格回升

- 纺织业目前困境堪比金融危机

“今年以来，纺织行业的发展呈现出放缓态势，产销增速减缓，出口和内销都出现了价涨量跌的情况。其中中小企业运行状况堪忧，尤其是出口型的中小企业面临着很大困难，甚至有生存危机。”中国服装协会常务副会长陈大鹏今天在中国服装大会上如是表示。可以说，今年面对的形势和困难可能比2008年金融危机还要严重。

东方证券近一周发表的研究报告：

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/10/20	行业研究/汽车	——	——	看好	汽车与零部件行业：2011年3季度季报前瞻——细分行业盈利水平继续分化	秦绪文、朱达威
2011/10/20	公司研究/通信	600050	中国联通	买入	中国联通：9月旺季如期而至，用户数再上台阶（动态跟踪）	周军、张杰伟
2011/10/20	公司研究/通信	002315	焦点科技	买入	焦点科技：净增用户放缓，期待新业务步入正轨（季报点评）	周军、张杰伟
2011/10/20	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111020	东方证券
2011/10/20	公司研究/电力设备	002358	森源电气	买入	森源电气：三季度收入和利润全面超预期，上调盈利预测（季报点评）	曾朵红
2011/10/20	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111020（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、方重寅、赵越峰
2011/10/20	公司研究/	002038	双鹭药业	买入	双鹭药业：第三季度业绩实现大幅增长（季报点评）	李淑花、田加强
2011/10/19	公司研究/计算机	002230	科大讯飞	买入	科大讯飞：营收增长平稳，看好长期前景（季报点评）	周军、张乐
2011/10/19	公司研究/纺织	002291	星期六	增持	星期六：销售费用增长仍超预期（季报点评）	施红梅、糜韩杰
2011/10/19	公司研究/家电	002508	老板电器	增持	老板电器：费用率如期降低 利润增长快于收入（季报点评）	郭洋、唐思宇
2011/10/19	公司研究/钢铁	000778	新兴铸管	买入	新兴铸管：业绩略低于预期 未来仍具增长空间（季报点评）	杨宝峰、董亮
2011/10/19	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：煤价仍在上涨，电厂需求仍不乐观（周报）	吴杰
2011/10/19	宏观研究	——	——	——	信贷紧缩和高通胀制约国内需求增速——9月投资和消费数据点评	闫伟、周科
2011/10/19	宏观研究	——	——	——	经济增长出现加速下滑态势——3季度GDP及9月份工业数据点评	闫伟、周科
2011/10/19	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111019	东方证券
2011/10/19	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111019	刘金钵、胡耀文、王东冬、方重寅、赵越峰
2011/10/19	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：2011年9月装载机产销月报——需求稳定回升，同、环比均小幅	刘金钵、王东冬
2011/10/19	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：8月消费报告——铜铅强劲，整体上升	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/10/19	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：单月投资新开工骤降，销售增速回落——2011年全国1-9月房	杨国华、周强
2011/10/19	公司研究/保险	601601	中国太保	买入	中国太保：保费平稳，净资产下滑（季报点评）	金麟、陈红霞
2011/10/19	公司研究/纺织	002503	搜于特	买入	搜于特：时尚黑马错位竞争，渠道优势增长可期（首次报告）	施红梅、朱元
2011/10/18	公司研究/有色	002167	东方锆业	增持	东方锆业：上下游产业链延伸有序推进中（动态跟踪）	杨宝峰、徐建花
2011/10/18	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：联想跃居全球PC第二大厂商（周报）	周军、张乐、施敏佳、郑青、黄盼盼
2011/10/18	行业研究/证券	——	——	看好	证券行业：现实与预期的博弈——上市券商月报点评暨三季度前瞻（动态跟	王鸣飞
2011/10/18	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业每周洞：Q4急单促增长，整体恢复在即（周报）	周军、黄盼盼、张乐、郑青、施敏佳

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/10/18	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111018（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、方重寅、赵越峰
2011/10/18	公司研究/医药	600267	海正药业	买入	海正药业：费用持续下降 业绩平稳增长（季报点评）	庄琰、李淑花
2011/10/18	公司研究/医药	600529	山东药玻	增持	山东药玻：成本依然高企、期待新产品放量（季报点评）	李淑花、田加强
2011/10/18	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111018	东方证券
2011/10/18	公司研究/食品饮料	600519	贵州茅台	增持	贵州茅台：前三季度业绩增长近六成，淡季不淡（季报点评）	施剑刚
2011/10/18	公司研究/轻工	002012	凯恩股份	买入	凯恩股份：电容器产业链上的一朵奇葩（首次报告）	郑恺、陶林杰
2011/10/18	公司研究/通信	600637	广电信息	买入	广电信息：今天看IPTV爆发，未来看第四屏主导者（首次报告）	周军、孟玮
2011/10/18	公司研究/机械	300008	上海佳豪	增持	上海佳豪：受累于船舶市场低迷（季报点评）	刘金钵、赵越峰
2011/10/18	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：旅游板块长假之后迎来开门红（周报）	杨春燕、吴繁
2011/10/18	行业研究/医药	——	——	看好	医药行业：滚动PE创年内新低，绝对收益空间显现（双周报）	李淑花、田加强
2011/10/17	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：水利投资兑现是大概率事件（周报）	周凤武、胡耀文
2011/10/17	行业研究/军工	——	——	看好	东方军情周刊第6期：利比亚、叙利亚、伊朗，中国的底线在哪里？	王天一、肖婵
2011/10/17	行业研究/通信	——	——	看好	通信及传媒行业：联通下调iPhone合约计划价格（周报）	周军、张杰伟
2011/10/17	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属进口数据点评：9月我国未锻造铜及铜材创年内新高	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/10/17	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属：9月经济数据不给力，有色金属维持震荡（周报）	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/10/17	行业研究/计算机	——	——	看好	计算机行业：软件产品增值税优惠政策细则出台（周报）	周军、曹松
2011/10/17	行业研究/汽车	——	——	看好	汽车行业：一周动态与跟踪（周报）	秦绪文、王轶
2011/10/17	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备与新能源行业：三季报密集期，关注超预期的配网设备企业（周报）	曾朵红、方重寅
2011/10/17	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：9月行业出口如期放缓（周报）	施红梅、朱元、糜韩杰
2011/10/17	专题研究	——	——	——	石油化工：国内化工品跌多涨少，酚酮类产品价格出现暴跌（周报）	王晶、杨云、虞瑞捷
2011/10/17	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：外矿跌幅明显 行业盈利未见改观（周报）	杨宝峰、董亮
2011/10/17	衍生品研究	——	——	——	可转债：估值回升助力转债反弹（周报）	孟卓群
2011/10/17	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报：久违的大涨	王鸣飞、金麟、姚栋
2011/10/17	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：楼市实际成交情况明显好于悲观预期（周报）	杨国华、周强
2011/10/17	公司研究/医药	002626	金达威	——	金达威：领先的营养强化剂制造企业（新股定价报告）	李淑花、宋敏
2011/10/17	策略研究	——	——	——	市场缺乏热点，反弹高度不宜过度乐观——策略数据周报之市场脉动	策略团队
2011/10/17	固定收益	——	——	——	今未明初仍可能有好的机会（周报）	冯玉明、高子惠
2011/10/17	衍生品研究	——	——	——	基金仓位跟踪：谨慎应对反弹（周报）	胡卓文
2011/10/17	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：空方加码结束（周报）	孟卓群、高子剑
2011/10/17	策略研究	——	——	——	市场缺乏热点，反弹高度不宜过度乐观——策略数据周报之市场脉动	策略团队
2011/10/17	策略研究	——	——	——	外围情绪偏好，国内流动性偏向宽松——策略数据周报之流动性观测	策略团队
2011/10/17	策略研究	——	——	——	“弹”花一现，风格或换——市场策略周报	策略团队

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/10/17	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111017	东方证券
2011/10/17	公司研究/电力设备	002358	森源电气	买入	森源电气： 三季报业绩超出预期，高增长可持续（动态跟踪）	曾朵红
2011/10/17	公司研究/轻工	002014	永新股份	买入	永新股份： 业绩超预期，四季度有望续写高增长（季报点评）	郑恺、陶林杰
2011/10/17	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备行业： 光热发电预期将造就万亿产业（专题报告）	曾朵红、方重寅
2011/10/17	公司研究/化工	600309	烟台万华	买入	烟台万华： 未来聚氨酯行业垂直整合的领导者（动态跟踪）	王晶、赵辰

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn