

晨会纪要

今日观点

- 深高速：宜连高速通车有望带来业绩快速增长；首次买入

最新报告

- 海外宏观：维持前期政策，未来经济继续增长，通胀压力不大，失业问题化解仍需3-4年
- 通信行业：政策利好+用户规模或双轮驱动通信设备行业机会；维持看好
- 食品饮料行业：“洽好想你”——不仅是成本下降；维持看好

财经要闻

- 10月非制造业PMI环比略降
- 央行本周净投放资金近千亿元 货币松动倾向显现
- 聚焦我国外贸总值首次突破3万亿美元
- 美联储继续维持宽松政策 静观经济动向
- 成品油价或由三桶油自动调整 有利提升石油股估值
- 中石化首个喀麦隆油气项目完成交割
- 国内标准变成洋食品“免罪金牌”

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
600315	上海家化	0.65	0.91	1.32	35.28	2011/11/2
601678	滨化股份	0.77	1.01	1.11	15.25	2011/11/2
000651	格力电器	1.52	1.95	2.2	20.11	2011/11/2
601318	中国平安	2.26	3.08	3.81	40.38	2011/11/1
600271	航天信息	0.98	1.09	1.37	25.88	2011/11/1
000060	中金岭南	2.89	2.6	3.09	10.52	2011/11/1
000568	泸州老窖	1.58	2.08	2.83	41.80	2011/10/31
600199	金种子酒	0.3	0.68	1.02	19.34	2011/10/31
600210	紫江企业	0.47	0.48	0.54	5.32	2011/10/31
600019	宝钢股份	0.74	0.41	0.51	5.36	2011/10/31
601088	中国神华	1.87	2.17	2.38	27.22	2011/10/31
601113	华鼎锦纶	0.39	0.66	0.82	13.11	2011/10/31
600963	岳阳林纸	0.22	0.34	0.48	6.53	2011/10/31
600196	复星医药	0.45	0.71	0.71	9.97	2011/10/31
600138	中青旅	0.64	0.73	0.94	15.62	2011/10/31

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	2508.09	0.16
深证成指	10624.12	0.40
沪深300	2744.30	0.07
上证180	5805.30	-0.11
深圳中小板	6081.69	0.60
上证B股	256.76	0.50
上证基金	4111.29	0.19
国债指数	130.35	-0.01

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	19242.50	-2.49
香港国企	10294.92	-1.44
道琼斯	12044.50	1.76
S&P500	1261.15	1.88
NASDAQ	2697.97	2.20
日经	--	--

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
家用电器	2234.76	1.54
农林牧渔	2071.44	1.29
有色金属	3965.13	1.28
黑色金属	2427.28	1.16
机械设备	4055.94	1.04

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	跌幅%
公用事业	1782.81	-0.66
金融服务	2145.10	-0.63
房地产	2461.15	-0.43
信息服务	1822.13	-0.35
食品饮料	5969.27	-0.16

资料来源：东方证券研究所

今日观点

1 深高速：宜连高速通车有望带来业绩快速增长；首次买入

研究结论

深高速主要从事收费公路经营管理，是珠三角主要的公路运营商，其下属路段 16 个。公司持股 76%、全长 215 公里的清连高速，在其湖南境内北接京珠高速的连接线（即宜凤高速）今年 9 月底通车之后，将给清连路带来车流量的大幅增长，是深高速近期最主要的看点。

与现有京珠高速通道相比，宜凤-清连-广清通道具备下列几点优势：

安全性：早年修建的京珠高速在粤北高海拔地区有较多安全隐患，是安监总局划定的 29 个危险路段之一。特别是从梅花到韶关之间，长达 20 公里路段中，大长陡坡、常年迷雾、秋冬季节路面冻雨等给车辆特别是大货车的安全行驶带来较大隐患；新修

建的清连高速则绕过了粤北高海拔地区，坡度、冻雨等均大有改善，大货车行驶的安全性较好。

路程与费用：两者在路程上接近，清连在粤西地区具备优势，而京珠的优势地区在粤东；行车费用上，由于宜凤-清连-广清通道单价 0.6 元/公里的路段仅有 60 公里，而京珠通道则长达 200 公里，因此在不考虑油费的情况下，清连高速具备一定优势。这对成本敏感型的大货车司机而言具备较高吸引力。

在中性情景下，预期清连高速将能够给深高速带来约 2 亿元的利润增厚：按照我们的预期，到 2012 年清连高速路网成熟之后，日均全称车流量新增 6000 辆/天，清连收入将增加 68%，达到 9.1 亿元，利润达到 1.12 亿元，与 11 年预计亏损 1.42 亿元相比增加 2.54 亿元，折合深高速 76% 的权益其能够增加利润 1.94 亿元。2012 年底京珠复线开通将有望进一步利好清连高速。

明后天，拖累 11 年三季度深圳市相关路段的干扰因素不在，各路段都将恢复增长；梅观北段改扩建工程推进中，对车流量影响很小，梅观南段改建方案尚未定，短期内维持现状；机荷路大修成本上已经计提大修拨备；其他如南光、盐坝、阳茂等路段正处于车流量的快速增长期，前景看好。

多元化项目拓展顺利：公司从委托建设管理、BT 建设等业务积极开展多元化拓展。目前，公司委托建设管理项目在建的有沿江高速深圳段、南坪二期 A 段等，由于项目建设进度尚未具备结算条件，财务上暂按发生的费用计算收入，我们预计确认利润要到 12-13 年完工之后。贵州龙里 BT 建设与一级土地开放项目暂时以获取相关项目经验为主，我们预计利润贡献不会太显著。

根据我们预测，预计公司 11-13 年净利润为 9.07、11.38、12.76 亿元，对应预计 EPS 分别为 0.42、0.52、0.59 元。考虑到清连高速的良好成长性以及深高速面临的政策风险相对较小，因此给予公司明年 10 倍估值较为合理，对应目标价为 5.2 元，相比现价 3.92 元还有 30% 的上升空间，首次给予公司“买入”评级。

风险因素：政策风险超预期、宏观经济风险。

证券分析师 杨宝峰(S0860510120005) 021-63325888*6099 yangbf@orientsec.com.cn

联系人 赵俊 zhaojun1@orientsec.com.cn

最新报告

1 海外宏观：维持前期政策，未来经济继续增长，通胀压力不大，失业问题化解仍需 3-4 年

事件

联邦公开市场委员会(FOMC)会议结束，宣布维持 0-0.25%的低基准利率到 2013 年中，按原计划继续实施扭曲操作。

研究结论

前期受压因素缓解助推经济反弹，地产市场拐点是判断未来“中周期景气”的重要内部因素

三季度美国经济环比增长 2.5%，较二季度明显提高；美联储对此的解释是，上半年一些暂时性受压因素的缓解（主要是日本地震对产业链的冲击等）使得三季度经济反弹；根据我们对美国三季度经济增长推动力的分析，三季度经济主要由消费和非住宅投资驱动，这些因素未来将继续发挥重要的推动作用。

会议公告进一步强调了欧债危机对美国消费信心和私营企业投资意愿的负面影响；对此我们的观点是，尽管希腊“公投事件”又掀波澜，但是救助方案实施概率较高；欧债问题显著恶化可能性不大，四季度及明年美国消费、私营企业投资表现也将不错。

另外，公告也指出房地产市场目前仍然低迷，对经济增长形成一定掣肘；前期报告我们强调对美国房地产市场拐点的判断将是“美国是否进入中周期景气阶段”的重要因素，我们将对此进一步深入分析。

预测数据显示未来经济持续增长、通胀压力不大、失业问题的解决仍需 3-4 年时间

美联储修正、公布了经济增长、失业率和通胀水平预测；未来三年经济增长呈现逐步加速的态势，失业问题在经济增长中逐步得到缓解，但是，受制于结构性因素的影响，长期失业率较危机前的 4.5%-5%有所抬升，上升至 5.2%-6%；受今年上半年国际大宗商品价格上涨影响，美国通胀有所上升，但是伴随近期世界经济降温，价格回调，明年通胀压力有所缓解，长期来看，通胀压力不大。

维持目前宽松的货币政策，为经济增长“保驾护航”

美联储宣布维持 0-0.25%的利率政策到 2013 年中，扭曲操作将依照原定计划继续进行，继续进行到期抵押资产（MBS）等再投资；这说明美联储无推行“QE3”的意图，只是想维持目前的资产负债水平，同时对其结构进行调整来为长期经济增长铺路。

附注：扭曲操作—在 2012 年 6 月以前，美联储将抛出价值 4000 亿美元的短期国债，相应地增持 6~30 年的等量长期国债。

证券分析师 闫伟 (S0860511060001) 010-66210681 yanwei@orientsec.com.cn

联系人 孙付 010-66210619 sunfu1@orientsec.com.cn

2 通信行业：政策利好+用户规模或双轮驱动通信设备行业机会；维持看好

事件：

继新 18 号文之后，媒体报道有关营业税减免的细则将出台，有望在部分地方先行先试，并报道称上海目前正在研究对软件企业的营业税加以减免 (<http://www.cnstock.com/index/cj/201111/1641428.htm>)。同时媒体报道，“11 月 2 日，国家物联网规划编制组成员、中国电子技术标准化研究所副总工程师卜凡金在 2011 物联网产业发展论坛上透露，物联网“十二五”发展规划可能过几日就将公布”。 (<http://www.cnstock.com/index/cj/201111/1644286.htm>)。

研究观点：

一、 十二五税收优惠、研发专项支持、人才政策支持、其他配套支持等将长期利好通信板块通信设备企业产品一般包含软件开发，新 18 号文及其细化构成实质利好；预计物联网和宽带等十二五规划将进一步落实研发专项支持、人才支持等政策，有利于推动行业技术升级促进行业发展；其他如土地、地方政策支持等有望随着十二五的推进进一步落实，形成支撑通信设备行业发展的长期利好。我们看好在新 18 号文和十二五物联网规划等行业规划推动下的行业发展。

二、 宽带用户和 3G 用户的快速规模发展将带来网络优化和 3G 应用的机会

国内宽带用户已达到 1.49 亿户，而 3G 用户截至 9 月底也达到了 1.04 亿户，实现了规模的突破。我们认为，用户数的快速增长一方面催生网络投资的需求，利好移动通信主系统设备、光通信设备制造商；更重要的是，随着 3G 用户数量的突破和智能终端的大规模普及，特别是对无线接入需求的加速提高，预计在网络优化投资和 3G 应用方面将迎来新的机会。

我们认为，3G 发展在用户手机应用使用习惯、用户终端智能化、手机应用收费模式便利性方面对比前几年都已经全面改善，3G 网络和无线应用有望迎来用户数量和流量的大幅增长，运营商对网络优化投资的需求和无线应用的发展有望迎来新的发展机遇。

三、 双轮驱动预期重点受益个股

3G 和 WLAN 用户激增下的网络优化可能受益个股：华星创业（未评级）、三元达（未评级）、三维通信（未评级）、中创信测（未评级）、国脉科技（未评级）、世纪鼎利（未评级）；

3G 用户与智能终端大幅普及推动 3G 应用可能受益个股：天源迪科（未评级）、拓维信息（未评级）、美亚柏科（未评级）；

用户激增下网络设备投资可能受益个股：日海通讯（买入）、光迅科技（买入）、中兴通讯（买入）、烽火通信（买入）、新海宜（未评级）；

物联网领域通信相关重点受益个股：星网锐捷（未评级）。

四、风险提示：政策风险、投资不符合预期、竞争风险、技术风险

证券分析师 吴友文(S0860510120025) 021-63325888*6091 wuyouwen@orientsec.com.cn

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

3 食品饮料行业：“洽好想你”——不仅是成本下降；维持看好

事件：

近期媒体报道生姜大蒜等农产品价格同比下跌 70%，同时我们也发现洽洽食品（002557，买入）、好想你（002582，未评级）公司的主要原材料价格亦明显下跌，作为两个典型的休闲食品上市公司，其投资逻辑有一定的相似性，针对市场关心的问题我们放在一起分析。

研究结论：

洽洽食品的主要原材料薯粉价格从年初高点已下跌 30%，薯粉原料土豆价格下跌了 50%，意味着薯粉还有下降空间；葵花籽价格亦小幅下跌 3%左右。好想你主要原材料新疆红枣价格相对缺乏透明的数据统计，从央视的报道（见附注）以及我们和相关红枣经销商草根调研的情况看，新疆红枣价格将下跌 30%—50%左右，甚至部分地区跌幅超过 50%。产品售价方面，因为洽洽食品单价低且成本降幅小，我们预期其产品售价将维持不变；预期好想你或因为成本的大幅下降而相应下调售价，从而刺激销量。

未来几年两个公司的成本或将持续下降：一方面，两个公司都通过在主要的原材料产地（主要是新疆）建立示范种植园，收购和生产基地来提高自给比率，指导当地农户种植；另一方面，新疆葵花和枣树种植面积近几年大幅增长，红枣尤为突出。由于近些年新疆红枣价格持续上涨，新疆红枣种植面积保守预计从 2011 年的 400 万亩增长到 2013 年的 600 万亩。从农户个体利益出发，种植红枣的亩产值是棉花等其他农作物的 2 倍以上，即使今年枣价下跌，农户仍然有利可图。

我们看好洽洽食品的主要理由是：1) 公司坚果炒货行业可实现每年 30%以上的增长，通过草根调研我们发现公司品牌、渠道优势明显，西瓜子、豆类、花生核桃等坚果类产品只要有任何一个单品做到像葵瓜子一样的子行业第一，都有 10 亿左右的销售规模；2) 通过薯片进军休闲食品领域后迎来的高增长；3) 利用超募资金可能并购其他优质资产。我们预计公司 2011—2013 年 EPS 分别为 0.79、1.03、1.41 元，三年复合增长率为 34%。目标价 30 元，维持公司的买入评级

好想你（未评级）的主要看点是：1) 预期明年销量或实现 50%以上的增长：公司今年销量低于预期的主要原因在于红枣品质下降且价格大幅上涨 40%，目前看明年销售的红枣产品品质提高已确定，如果公司在原材料价格下跌后适当下调产品售价可能将刺激公司的销量以及加盟店的开店速度，逐渐进入商超等渠道后也将促进公司销量增长。2) 枣行业每年 20%的增长，规模近 400 亿，公司市场占有率位居第一但仅 1.8%左右，前 5 大企业合计市占率仅 5%，意味着行业格局尚未形成，率先上市的好想你公司将有望获得资金、品牌的先发优势，或将占据领先地位最终发展为枣业龙头。我们分析假设公司明年销量增长 50%，原枣收购价格下降 20%，公司产品售价下降 15%，那么预计对应增厚 2012 年业绩 0.93 元，建议投资者积极关注

风险提示：食品安全问题；原材料价格降幅低于预期

证券分析师 徐卫(S0860510120019) 021-63325888*6093 xuwei1@orientsec.com.cn

证券分析师 李淑花(S0860510120034) 021-63325888*6088 lishuhua@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 10月非制造业PMI环比略降

中国物流与采购联合会副会长蔡进表示，指数虽略有回落，但指数水平显示非制造业市场供需状况良好，整体走势稳健。截至目前，非制造业PMI已经连续8个月保持在50%的荣枯线上方。

- 央行本周净投放资金近千亿元 货币松动倾向显现

央行3日在公开市场发行了10亿元3月期央票，未进行正回购操作，本周从而净投放资金960亿元，一举终结了此前连续三周的资金净回笼。分析人士表示，在信贷放松后，上周3年期央票的停发，以及本周近千亿元的资金净投放，进一步表明货币政策正在进一步向宽松方向的“微调”。预计中短期内公开市场操作仍会保持在较低力度，而市场资金面在未来相当长一段时期内都将延续较为宽松的格局。

- 聚焦我国外贸总值首次突破3万亿美元

专家认为，我国经济的发展和贸易规模的扩大，对拉动全球经济和贸易发展发挥了很大的作用，未来还将作出贡献。

- 美联储继续维持宽松政策 静观经济动向

美国经济在今年第三季度交出略有起色的成绩单，但持续发酵的欧洲主权债务危机让投资者神经继续紧绷。美国联邦储备委员会主席伯南克2日表示，美国经济中期内仍面临多重压力，美联储将延续目前的超宽松货币政策，并视经济形势发展决定是否采取进一步宽松货币政策。

行业

- 成品油价或由三桶油自动调整 有利提升石油股估值

业内人士认为，如果新机制照此出台，将有利于理顺长期以来国际、国内油价脱钩的局面，并在一定程度上缓解油荒。同时，新机制对于缓解石油公司炼油板块的亏损压力，也将起到积极作用。但在国际油价持续走高的趋势下，与国际油价接轨更深的新机制，或使国内油价上调频率加快。

- 中石化首个喀麦隆油气项目完成交割

- 国内标准变成洋食品“免罪金牌”

中国工程院院士、中国疾控中心营养与食品安全研究所所长陈君石曾对外表示，一直以来我国存在着两套国家强制执行的标准：一套是食品卫生标准，是按照食品安全法制定的，是卫生部行政执法的依据；另一套是食品质量标准，是按照产品质量法制定的，是国家质检总局行政执法的依据，这两套标准长期并行，且互不沟通，而在实际执行中就可能出现这样的情况：按照一套标准监督检查合格的食品，按照另一套标准就有可能不合格。

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
2011/11/3	宏观研究	——	——	——	海外宏观：维持前期政策，未来经济继续增长，通胀压力不大，失业问题化	闫伟、孙付
2011/11/3	行业研究/食品饮料	——	——	——	食品饮料行业：“洽好想你”——不仅是成本下降（简评）	徐卫、李淑花
2011/11/3	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111103（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、方重寅、赵越峰
2011/11/3	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：睽违一年的高升水（动态跟踪）	孟卓群、高子剑
2011/11/3	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111103	东方证券
2011/11/3	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：政策利好+用户规模或双轮驱动通信设备行业机会（简评）	吴友文、周军
2011/11/3	公司研究/旅游	601888	中国国旅	买入	中国国旅：三亚店即将进入销售旺季（动态跟踪）	杨春燕、吴繁
2011/11/2	公司研究/日常消费	600315	上海家化	买入	上海家化：未来三年佰草集仍将保持快速增长（动态跟踪）	施红梅、朱元
2011/11/2	公司研究/化工	601678	滨化股份	买入	滨化股份：循环经济氯碱产业链 打造行业龙头企业（首次报告）	杨云、王晶、谢建斌
2011/11/2	宏观研究	——	——	——	预期导致价格加速下行——对10月经济数据的预测（动态跟踪）	闫伟、周科、孙付
2011/11/2	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111102	东方证券
2011/11/2	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111102（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、方重寅、赵越峰
2011/11/2	公司研究/环保	300272	开能环保	——	开能环保：国内全屋水处理设备的领军企业（新股定价报告）	王天一、郑青
2011/11/2	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：《公司微观察》第4期（动态跟踪）	杨国华、周强
2011/11/2	公司研究/家电	000651	格力电器	买入	格力电器：9月变频份额45.6% 霸主优势尽显（动态跟踪）	郭洋、唐思宇
2011/11/2	宏观研究	——	——	——	海外宏观：美国四季度经济增速仍可能在2%以上；新兴市场经济体政策纷纷	闫伟、孙付
2011/11/1	宏观研究	——	——	——	外贸不容乐观，物价压力缓解——10月份PMI数据点评	闫伟、周科
2011/11/1	行业研究/医药	——	——	增持	医药行业：稳定成长是三季度主旋律（双周报）	李淑花、田加强
2011/11/1	行业研究/证券	——	——	看好	证券行业：佣金率止跌趋势确立——上市证券公司三季度总结（深度报告）	王鸣飞
2011/11/1	行业研究/银行	——	——	看好	银行业：三季度银行存款断流而贷款质量稳定（深度报告）	金麟、姚栋
2011/11/1	公司研究/机械	002559	亚威股份	增持	亚威股份：短期业绩承压（季报点评）	刘金钵、赵越峰
2011/11/1	公司研究/机械	002526	山东矿机	增持	山东矿机：短期业绩承压（季报点评）	刘金钵、赵越峰
2011/11/1	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：政策略有松动，反弹仍需基本面支撑（周报）	吴杰
2011/11/1	行业研究/轻工	——	——	看好	轻工制造行业：三季度回顾，大部分企业符合预期（深度报告）	郑恺、陶林杰
2011/11/1	行业研究/军工	——	——	看好	东方军情周刊第8期：北斗二号应用之门开启（周报）	王天一、肖焯
2011/11/1	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业：LED照明增长显示积极信号（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
2011/11/1	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111101（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、方重寅、赵越峰
2011/11/1	公司研究/家具制造	002631	德尔家居	——	德尔家居：复合木地板领先企业（新股定价报告）	郑恺、陶林杰
2011/11/1	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111101	东方证券
2011/11/1	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：基本面寻底过程中——上市房企2011年三季度财报财务指标分析（	杨国华、周强
2011/11/1	公司研究/保险	601318	中国平安	买入	中国平安：深发展并表基本不增厚平安2011年EPS——中国平安并购深发展：	金麟、陈红霞
2011/11/1	公司研究/计算机	600271	航天信息	买入	航天信息：增值税起征点提高不影响公司税控业务（动态跟踪）	周军、张乐
2011/11/1	公司研究/有色	000060	中金岭南	买入	中金岭南：房地产项目结算导致三季度业绩同比大增（季报点评）	杨宝峰、徐建花
2011/10/31	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属：基本金属强势反弹 惊艳表现或难持久（周报）	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/10/31	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：旅游行业三季度基本符合预期（周报）	杨春燕、吴繁
2011/10/31	行业研究/通信	——	——	看好	通信及传媒行业：中国联通——业绩同比拐点已现（周报）	周军、张杰伟
2011/10/31	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：库存调整动作有望4季度末结束（周报）	周军、张乐、施敏佳、郑青、黄盼盼
2011/10/31	行业研究/汽车	——	——	看好	汽车行业：一周动态与跟踪（10.24-10.30）（周报）	秦绪文、王轶
2011/10/31	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：三季度服装产业景气平稳（周报）	施红梅、朱元、糜韩杰
2011/10/31	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备行业：板块同步反弹，关注配网、二次和核电（周报）	曾朵红、方重寅
2011/10/31	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：看好行业低估值公司的相对收益（周报）	周凤武、胡耀文
2011/10/31	行业研究/计算机	——	——	看好	计算机行业：云计算引领百亿级教育信息化（周报）	周军、曹松
2011/10/31	行业研究/食品饮料	——	——	看好	食品饮料行业：乳制品行业景气度有望继续处于上行通道（周报）	施剑刚、徐卫、陈徐姍
2011/10/31	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：趋势性行情需等待，相对收益仍有望获得（周报）	杨国华、周强
2011/10/31	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：钢价有所反弹 矿石恐慌继续蔓延（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2011/10/31	衍生品研究	——	——	——	可转债：估值水平快速修复告一段落（周报）	孟卓群
2011/10/31	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报——利好消息不断 全球银行狂飙	王鸣飞、金麟、姚栋
2011/10/31	专题研究	——	——	——	石油化工：北美原油天然气大涨，国内丙烯，甲乙酮跌幅靠前（周报）	王晶、杨云、虞瑞捷
2011/10/31	公司研究/食品饮料	000568	泸州老窖	买入	泸州老窖：华西证券抑制公司业绩增长（季报点评）	施剑刚、李淑花
2011/10/31	公司研究/食品饮料	600199	金种子酒	买入	金种子酒：前三季度公司业绩增长152%（季报点评）	施剑刚、李淑花
2011/10/31	公司研究/轻工	600210	紫江企业	买入	紫江企业：地产业务受压，其他业务开花（季报点评）	郑恺、陶林杰
2011/10/31	公司研究/钢铁	600019	宝钢股份	买入	宝钢股份：需求不振成本挤压利润（季报点评）	杨宝峰、董亮
2011/10/31	公司研究/钢铁	000898	鞍钢股份	增持	鞍钢股份：原材料依旧是制约业绩的主要瓶颈（季报点评）	杨宝峰、董亮
2011/10/31	公司研究/煤炭	601088	中国神华	买入	中国神华：三季度所得税调整，利润环比上涨（季报点评）	吴杰
2011/10/31	公司研究/化工	601113	华鼎锦纶	买入	华鼎锦纶：三季度符合预期 看好公司未来发展（季报点评）	王晶、赵辰
2011/10/31	公司研究/医药	600332	广州药业	增持	广州药业：收入增长较快，利润水平较低（季报点评）	李淑花、宋敏
2011/10/31	公司研究/医药	600867	通化东宝	增持	通化东宝：投资收益导致净利润大增（季报点评）	李淑花、田加强

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/10/31	公司研究/轻工	600963	岳阳林纸	买入	岳阳林纸：财务费用和纸价下行冲击企业盈利（季报点评）	郑恺、陶林杰
2011/10/31	公司研究/食品饮料	600597	光明乳业	增持	光明乳业：三季度利润大幅度提高，现金状况依然严峻（季报点评）	李淑花、陈徐姗
2011/10/31	公司研究/医药	600196	复星医药	买入	复星医药：主业保持高速增长，价值仍低估（季报点评）	李淑花、宋敏
2011/10/31	公司研究/旅游	600138	中青旅	买入	中青旅：地产收益提前结算 业绩超预期（季报点评）	杨春燕、吴繁
2011/10/31	公司研究/建筑	600068	葛洲坝	买入	葛洲坝：业绩实现快速平稳增长（季报点评）	罗果
2011/10/31	公司研究/旅游	601888	中国国旅	买入	中国国旅：三季度业绩符合预期（季报点评）	杨春燕、吴繁
2011/10/31	公司研究/旅游	601169	北京银行	增持	北京银行：规模扩张与费用节约助业绩略超预期（季报点评）	杨春燕、吴繁
2011/10/31	公司研究/旅游	600754	锦江股份	增持	锦江股份：后世博效应导致业绩下滑（季报点评）	杨春燕、吴繁
2011/10/31	公司研究/汽车	600741	华域汽车	买入	华域汽车：三季度盈利符合预期（季报点评）	秦绪文、朱达威
2011/10/31	固定收益研究	——	——	——	利率债短期面临调整压力（周报）	冯玉明、高子惠
2011/10/31	公司研究/证券	601688	华泰证券	买入	华泰证券：佣金费率持续反弹 利息收入快速增长（季报点评）	王鸣飞
2011/10/31	公司研究/证券	600030	中信证券	买入	中信证券：经纪份额上扬 投行收入回升（季报点评）	王鸣飞
2011/10/31	公司研究/房地产	000402	金融街	买入	金融街：12年业绩基本锁定，估值安全可靠（季报点评）	杨国华、周强
2011/10/31	公司研究/医药	000538	云南白药	买入	云南白药：第三季度收入增速加快（季报点评）	李淑花、田加强
2011/10/31	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪：基金谨慎面对反弹	胡卓文
2011/10/31	公司研究/医药	000963	华东医药	买入	华东医药：商业业务增速开始加快（季报点评）	李淑花、田加强
2011/10/31	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111031	东方证券
2011/10/31	公司研究/银行	601166	兴业银行	买入	兴业银行：下一阶段应致力于化解财务指标压力（季报点评）	金麟、姚栋
2011/10/31	公司研究/银行	600000	浦发银行	买入	浦发银行：规模仍然保持较快增长（季报点评）	金麟、姚栋
2011/10/31	公司研究/银行	600036	招商银行	买入	招商银行：压缩规模 调整巩固（季报点评）	金麟、姚栋
2011/10/31	策略研究	——	——	——	政策仅是微调，全面转向尚需等待——策略数据周报之流动性观测	策略团队
2011/10/31	策略研究	——	——	——	市场并无持续热点，反弹不宜过度乐观——策略数据周报之市场脉动	策略团队
2011/10/31	策略研究	——	——	——	反弹“三套车”仍有动力——市场策略周报	策略团队
2011/10/31	公司研究/食品饮料	600887	伊利股份	增持	伊利股份：销售费用继续下降，业绩大超预期（季报点评）	李淑花、陈徐姗
2011/10/31	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：关于多头讯号进一步加强的报告（周报）	孟卓群、高子剑
2011/10/31	公司研究/电子	002369	卓翼科技	买入	卓翼科技：业绩符合预期，静待手机产品产能释放（季报点评）	王天一、郑青

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