

晨会纪要

今日观点

- 无

最新报告

- 恒瑞医药：造影剂：明年新的增长点；维持买入
- 科陆电子：转型中的综合能源服务商；首次增持
- 策略研究：危机第二波：罗马困兽犹斗
- 赞宇科技：自主表面活性剂的龙头企业
- 中国重工：发行可转债，业务实力全面提升；维持买入

财经要闻

- 财政部：重点支持水利改革发展
- 微调效果明显：10月信贷远超预期 全年摸高7.5万亿
- 专家预测中国经济将转入中速增长
- 推动美国出口整体增长 中国是关键机会之一
- 美国欲借 TPP 撬动亚太新变局
- 移动支付“蛋糕”诱人 两种标准目前仍会并存
- 海洋石油合作开采模式待完善
- 四季度车市迷雾重重 明年有望“拨云见日”
- 光学玻璃制造业前三季产销增速猛增近七成
- 史上最严抗菌药管理办法即将出台

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
002557	洽洽食品	1.01	0.79	1.03	26.50	2011/11/10
600993	马应龙	0.74	0.6	0.73	19.00	2011/11/8
601888	中国国旅	0.47	0.8	1.23	26.88	2011/11/8
002029	七匹狼	—	—	—	39.50	2011/11/8
000963	华东医药	0.73	0.95	1.17	28.18	2011/11/8
600637	广电信息	0.23	0.35	0.56	14.99	2011/11/7
601009	南京银行	0.78	1.05	1.31	8.91	2011/11/7
002358	森源电气	0.41	0.72	1.07	22.85	2011/11/7
300146	汤臣倍健	0.84	1.82	2.76	86.70	2011/11/7

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	2481.08	0.06
深证成指	10418.93	-0.56
沪深300	2695.00	-0.17
上证180	5692.42	-0.11
深圳中小板	6044.74	-0.13
上证B股	252.48	0.39
上证基金	4056.47	-0.02
国债指数	130.50	0.02

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	19137.20	0.91
香港国企	10430.07	1.26
道琼斯	12153.70	2.19
S&P500	1263.85	1.95
NASDAQ	2678.75	2.04
日经	8514.47	0.16

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
餐饮旅游	2742.90	0.53
房地产	2411.53	0.41
综合	1917.47	0.41
纺织服装	2120.04	0.40
有色金属	3944.54	0.30

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
黑色金属	2405.55	-0.80
机械设备	4020.31	-0.65
家用电器	2167.69	-0.45
交运设备	2857.83	-0.30
食品饮料	5943.51	-0.25

资料来源：东方证券研究所

最新报告

1 恒瑞医药：造影剂：明年新的增长点；维持买入

研究结论

公司业绩保持平稳增长。今年销售增长动力主要来自于手术药，有些地方的销售网络还在进一步完善，今年全年预计增长 40%–50%，明年预计仍有较好的增长。另一个增长点是造影剂，今年主要是原料和制剂的生产，11月初拿到新版 GMP 证书，并于本月开始放量生产，12月开始保证市场供应，明年预计可以番翻，规格问题也将得到解决。另外肿瘤药增长较低，10%左右，S1 今年应该不会过 1 亿，进了医保，明年应该会有较高的销售额，有翻一倍可能。

阿帕替尼：疗效显著，值得期待。阿帕替尼已经进入三期临床，并申报特殊通道，具体审批时间要看 SFDA，特殊通道可以减少三期临床，其中最快的适应症是肺癌，今年年底三期临床预计可以结束，之后整理递交资料，年后上报给 SFDA，顺利的话预计明年下半年可以拿到批文，胃癌预计要晚一点。阿帕替尼目前定位在四线用药，前期推广快，受医保的影响不大。四线用药如果临床统计能延长生命 30 天，在美国 FDA 就可以批准，目前公司的产品可以达到 70 多天的效果，是典型的临床有疗效的药品，推广速度预计会比艾瑞昔布快。

造影剂：明年新的增长点。造影剂增长主要依靠病例的增长，外资企业在国内并未形成规模。碘伏醇增长很快，主要用于手术造影。碘沙醇去年年底获批，拿到 GMP 证书后即可销售，碘沙醇在医保目录里，价格定位较高，主要用于支架造影。去年公司的造影剂销售规模 1 亿多，今年预计能达到 3 亿，未来造影剂将有望成为公司的重要发展方向，目前我国的造影剂厂家较少，主要是 GE 和拜耳，恒瑞的品种质量可靠，车间是新造的，经过三到四年和造影剂专家不断沟通，关系密切，未来做大值得期待。

投资策略。短期内仿制药仍是公司业绩增长的主要动力，但此后随着通用名药进入海外市场、创新药正式进入市场，公司成长的动力棒将实现顺利交接。伴随着公司迈入创新药收获期，未来股价不缺乏催化剂。我们预计公司 2011–2013 年实现归属于母公司股东的净利润为 9.09 亿元、11.23 亿元、13.57 亿元，预测每股收益分别为 0.81 元、1.00 元、1.21 元，维持公司买入的投资评级。

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

联系人 田加强 021–63325888*6087 tianjiaqiang@orientsec.com.cn

2 科陆电子：转型中的综合能源服务商；首次增持

研究结论

公司是国内智能电表产业的领先企业，依靠产品链的拓展实现高增长。公司是智能电表行业的领先企业，在 11 年国网前四次智能电表招标中，市场份额排名第三。在智能电网建设高速发展的今天，公司不但纵向进行产业链一体化保证较高的利润水平，还通过横向拓展智能电网、节能减排和新能源多个领域。公司凭借其强大的营销能力和研发优势，通过有效发挥相关业务间的协同效应，将转型成为国内领先的综合能源服务商。

传统业务受益用电环节投资，仍将保持高增长。根据国家电网公司的智能电网规划，2010–2015 年是智能电网的全面建设期，预计智能化装备投资额高达 2861 亿元，年均 572 亿元，其中，用电环节占比达到 27%以上。公司目前主导产品智能电表、用电自动化、检表产品等，具备年均超过 150 亿以上的国内市场空间，公司通过提升市场份额、提高产品附加值、开拓海外市场保持传统业

务的高增长，公司由于原材料供应不足而跨期的订单也将为后续的增长提供有力保障，预计未来三年有望实现 30% 以上的增长。

受益风机整改和进口替代，风电变频器 12-13 年将爆发。由于今年多次风电场大规模脱网事故的发生，电监会等多个部门均出台政策和技术标准，计划通过对存量风机进行整改从而解决这一问题。脱网问题的主要原因是风电变频器不具备低电压穿越能力，需要加装模块。而风电变频器市场的 95% 左右被外资厂商如 ABB、艾默生等占据，国内厂商从整机突破难度较大。由于国外厂商的改造价格较高，通过为风机进行改造能够有效提升国内厂商的占有率，经过我们的测算，存量整改的市场短期将有 30 亿元左右，而能够参与风机改造的国内厂商未来也将能够迅速占领整机配套市场，从而实现进口替代。公司经过 10 个月的挂网测试效果良好，近期已与全国第三大风电整机厂商东方汽轮机签订长期战略合作协议，我们预计，东汽此后的配套和改造订单将迅速进入公司。公司风电变频器业务将实现 70% 以上的年复合增速。

变频业务和智能变电站暨待爆发。截止 2010 年，公司已占据市场份额的 2% 以上。为了更好地利用公司自身优势，公司还设立了能源服务公司专业从事 EMC 业务，未来将会与高压变频器形成有效的协同互补。我们预计公司变频业务将实现 30% 以上的复合增长。另外，募投项目中的智能变电站产品也将在 12 年底实现量产及销售，从而带来新的蓝海。

估值 我们预测公司 2011—2013 未来三年的每股收益分别为 0.35 元、0.62 元和 0.97 元，复合增长率高达 43%，根据 DCF 及可比公司估值，考虑到公司综合能源服务的优势定位及成长性，给予公司 2012 年 25 倍 PE，对应目标价为 15.50 元，首次给予公司“增持”评级。

风险 传统产品市场集中度下行的风险、新产品及国际市场开拓的风险。

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

证券分析师 曾朵红 021-63325888*6089 zengduohong@orientsec.com.cn

联系人 方重寅 021-63325888*7500 fangcy@orientsec.com.cn

3 策略研究：危机第二波：罗马困兽犹斗

事件：

意大利总理西尔维奥·贝卢斯科尼(Silvio Berlusconi, 1936.9.29 -) 承诺辞职，因为 11 月 9 日的预算案投票中，执政党仅获得 630 个席位中的 308 票，令他感到将在新的政府不信任案中败北。意大利的债务问题及解决引起重大争议和关注。

研究结论

我们发表《危机第二波——罗马困兽犹斗》(2011 年 9 月 1 日) 以来，欧洲债务危机经历了云端地下的两个多月，随着总理贝卢斯科尼承诺辞职，意大利债务问题更加迫切地摆在市场面前，挑动人们紧张的神经。是时候重新审视意大利和欧洲了。

一如“危机第二波”系列中反复强调的，欧洲的问题本质是深层次的增长问题以及围绕着这一问题的人口结构、就业、移民等一些列结构性问题，目前围绕着“债务危机”做的文章只触及问题的表层，各种各样的措施和政策只是在拖延，欧洲的问题几乎是“无解”的，只能日本化或者以更激烈的方式走向衰退。

意大利可能走入“财政紧缩 - 经济放缓 - 无力偿债 - 财政更紧缩”的负反馈循环。一旦意大利出现违约，无论是欧盟-IMF-欧央行这“三驾马车”还是心不甘情不愿的新兴国家都没有办法保证全球金融体系的稳定，这将肯定成为具有系统重要性的重大事件，有可能引发全球经济“二次探底”。

欧元在周三和周四受到压制，24 个小时内从 1.38 以上跌至 1.35 以下，美元指数应声而起，市场看空欧元的声音因而大噪。我们认为短期可能出现欧元技术性回升，长期看来，随着欧债危机的步步恶化，欧元将持续承受压力。大宗商品价格也将维持稳定和略微下行。由于美国自身也面临着经济增长乏力、政府换届、“占领华尔街”运动等多重挑战，贵金属和非美货币等资产类别将是避险资金的好去处，最近日本央行已大手笔干涉日元上涨，瑞士央行也采取了压制瑞郎的行动。

对权益市场而言，周三欧美股市全面暴跌，周四旋即情绪平稳，出现恢复性技术反弹。在（上周）希腊飘摇时，中国股市可以华丽地无视之，按照自己的逻辑低开高走，节节反弹。但意大利不是希腊，意大利是具有系统重要性的经济体，意大利如果出现情况，必然会撼动全球金融系统。建议密切跟踪欧洲债务危机在核心国家的动态，谨慎对待全球系统性风险。本周周报《调整，主题胜》（11月7日）中，我们已充分提示本周反弹结束的风险，并建议积极挖掘主题题材，当下意大利的危机巩固了这一观点。

证券分析师 梁宇峰 (S0860510120002) 021-63326320 liangyufeng@orientsec.com.cn

联系人 邵宇 021-63326032 shaoyu@orientsec.com.cn

联系人 杨娜 63325888*6253 yangna@orientsec.com.cn

联系人 王鹏 63325888*6111 wangpeng@orientsec.com.cn

联系人 吴胜春 63325888*6112 wushengchun@orientsec.com.cn

4 赞宇科技：自主表面活性剂的龙头企业

研究结论

公司产品定位高端，引领新型绿色环保表面活性剂的发展。公司是国内规模最大的天然油脂基表面活性剂生产企业之一，主要原材料为天然油脂，是绿色可再生资源，环境友好程度高。公司技术先进，产品市场空间很大，产品下游主要为日用必需品，受经济周期波动影响较小。公司的醇系 AES 销量保持行业首位，同时公司目前是国内唯一规模化生产新型绿色环保表面活性剂 MES 的企业，MES 是行业未来发展方向，是替代使用量最大的石油基表面活性剂 LAS 的最佳产品。

公司所处地理位置产业链配套完善，其产品获得高端客户认证，长期盈利状况良好。公司的主要生产基地地处浙江嘉兴，周边产业配套完善，靠近原料，靠近消费市场。同时公司与国内外的多家知名日化企业建立了紧密的合作关系，并获得宝洁、联合利华等供应商体系。客户网络资源稳定性高，客户的品牌忠诚度高。

表面活性剂属精细化工的产业，下游应用广泛，产业链拓展空间大。精细化工是未来的发展方向，随着国内初级产品的供应率提高，未来势必朝着更深精细化的方向发展。2009 年全球表面活性剂市场规模 1270 万吨，年均增长约 2%，而中高端产品如醇系及绿色环保表面活性剂增速远高于行业平均水平。随着中国人均消费水平提高、国外日化产业链的转移、国内表面活性剂产品出口并融入国际竞争领域，行业增长可持续。

募投项目保证公司的长期成长性。公司的产品供不应求，AES 产品仍需委托加工，MES 产品近年来销量增速明显。随着募投项目的不断推进，公司产品产能和产品质量都将得到极大的提升，公司募投项目投产后总产能将增至 23.6 万吨，位居国内第一。公司将会减少委托加工占比，同时有利于积极开发优质客户力度，以及加大出口业务，公司长期成长性可期。

盈利预测与估值定价。我们预测 2011~2013 年公司每股净收益分别为 1.49, 1.89, 2.39, 参考行业内 2011 年可比公司 27.53 倍 PE, 以公司 2011 年 25-28 倍 PE 计, 对应合理估值区间为 37.25-41.72 元。

风险提示：1) 原材料价格上涨及波动风险，2) 竞争对手进入风险等

证券分析师 杨云 (S0860510120006) 021-63325888*6071 yangyun@orientsec.com.cn

证券分析师 王晶(S0860510120030) 021-63325888*6072 wangjing@orientsec.com.cn

联系人 谢建斌 xiejianbin@orientsec.com.cn

联系人 虞小波 021-63325888*6065 yuxiaobo@orientsec.com.cn

5 中国重工：发行可转债，业务实力全面提升；维持买入

事件：

公司公告拟发行可转债总额不超过 80.5015 亿元，以 363115 万元收购中船重工集团 7 家子公司股权，投资不超过 441900 万元用于 11 个项目的建设。

研究结论：

收购资产增强舰船及其配套部件、海洋工程业务实力，产业链得以进一步完善。公司发行可转债收购中船重工集团下武船重工、河柴重工、平阳重工、中南装备、江峡船机、衡山机械 6 家子公司 100%股权和民船设计中心 29.41%股权。武船重工是我国两大水下舰艇研制基地，常规潜艇的核心研制总装单位，武船重工注入后，中船重工集团下整船制造业务基本已完全注入上市公司，上市公司军船实力得以提升。其他 6 家制造企业业务涉及水中兵器、军船船用动力、光电装备等多种舰船配套及装备，提高了公司相关业务领域的竞争力，使公司军品业务量进一步上升，并完善了产业链。民船设计中心是大型民用船舶及海洋工程的技术创新平台，将增强公司的研发实力。

投资项目进一步提升公司在海洋工程、船舶造修、新能源、装备制造等领域实力，巩固龙头地位。公司投资将用于舰船及海洋工程装备产业能力建设、海洋工程及大型船舶改装修理及拆解建设、能源环保装备及工程机械减速机制造建设三大项目。渤船重工和北船重工将进一步发展海洋工程和高附加值船舶以及军品业务，实现舰船及海洋工程产业升级；山船重工可充分发挥船舶改装修理优势，巩固国内具有领先优势的海洋工程及大型船舶改装基地地位；江增机械自主研发成功的高效大功率节能单级离心式曝气鼓风机系列，可应用于快速增长的国内污水处理市场，增强公司环保装备业务实力；重齿公司是国内大型硬齿面齿轮研制基地，其工程机械减速器与螺旋锥齿轮产品可替代进口，提升公司高端工程机械配套产品生产能力和核心制造能力。

注入资产提升公司业绩。相比之前的非公开增发方案，此次发行可转债少了补充流动资金项目，注入资产和资金投向均与之前方案一致。根据公司备考盈利预测，2011 年注入的 7 家公司归属于母公司净利润为 40784.23 万元，发行可转债后，假设每年利息率为 2%，每年的财务费用约为 1.6 亿元，再考虑公司的税率，可增厚公司业绩 0.019 元。

投资建议：由于公司转增股本，我们调整公司 2011-2013 年 EPS 为 0.39 元、0.48 元和 0.59 元，给予公司 2011 年 25 倍 PE，对应目标价 9.72 元。考虑公司未来海军装备、海洋工程、交通与新能源等战略新兴产业业务的良好发展前景，集团雄厚的科研资源支持，以及集团围绕公司推进整体上市的承诺，维持公司买入评级。

证券分析师 王天一(S0860510120021) 021-63325888*6126 wangtianyi@orientsec.com.cn

联系人 肖婵 021-63325888*6078 xiaochan@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 财政部：重点支持水利改革发展

财政部部长助理胡静林日前表示，要把支持水利改革发展作为公共财政投入的重点领域，不断完善政策措施，加大支持力度；把加强农田水利等薄弱环节始终放在突出位置，大幅度增加投入，强化支持政策，创新体制机制，加快推进农田水利基础设施建设步伐。

- 微调效果明显：10月信贷远超预期 全年摸高7.5万亿

央行公布的10月金融统计数据显示，10月末人民币贷款余额53.5万亿元，同比增长15.8%。10月当月人民币贷款增加5868亿元，同比多增175亿元。10月新增贷款远超预期，原因无他，主要是政策微调效果在信贷上的体现。多位经济学家认为，此种政策微调将得以持续，接下来的两个月新增贷款预计在6000亿元左右。

- 专家预测中国经济将转入中速增长

中国社会科学院副院长李扬12日在2011财新峰会上表示，未来10年，中国经济可能只能指望8%—8.5%的平均增长速度。

- 推动美国出口整体增长 中国是关键机会之一
- 美国欲借TPP撬动亚太新变局

行业

- 移动支付“蛋糕”诱人 两种标准目前仍会并存

工信部电信研究院通信信息研究所副所长徐玉透露，移动支付的快速发展将给整个商业网络和结算系统带来新的机会，但也表示，13.56MHz与2.4GHz两种标准目前仍将并存。各项数据显示移动支付的“蛋糕”将十分诱人。据工信部电信研究院预测，2011年移动支付用户有望同比增长139%，用户总量突破8000万。中国电子商务研究中心的数据也显示，到2013年，中国移动支付市场规模将超过1500亿元；未来几年，中国移动支付的年均增速将超过40%。

- 海洋石油合作开采模式待完善
- 四季度车市迷雾重重 明年有望“拨云见日”
- 光学玻璃制造业前三季产销增速猛增近七成

业内人士认为，光学玻璃业火爆很大一部分原因与电容式触摸屏市场的快速发展有关。据市场调研机构Gartner分析，未来几年智能手机、平板电脑和3D电视等产品销量年均增长率都将超过50%，电容式触摸屏将成为以上产业快速发展最直接的受益者。

- 史上最严抗菌药管理办法即将出台

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
2011/11/11	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20111107-20111111	东方证券
2011/11/11	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属：10月我国未锻造铜及钢材进口量维持年内高位	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/11/11	公司研究/军工	601989	中国重工	买入	中国重工：发行可转债，业务实力全面提升（动态跟踪）	王天一、肖婵
2011/11/11	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：机械设备营养早餐20111111（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/11/11	公司研究/医药	600276	恒瑞医药	买入	恒瑞医药：造影剂：明年新的增长点（动态跟踪）	李淑花、田加强
2011/11/11	公司研究/化工	002637	赞宇科技	——	赞宇科技：自主表面活性剂的龙头企业（新股定价报告）	杨云、王晶、谢建斌、虞小波
2011/11/11	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属产量数据点评——10月原铝产量环比大幅下滑，镍和锡依然维持高	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/11/11	衍生品研究	——	——	——	新华富时中国A50指数期货分析——多方信心充足	孟卓群、高子剑、谭瑾
2011/11/11	策略研究	——	——	——	危机第二波：罗马困兽犹斗（更新）（专题报告）	策略团队
2011/11/11	公司研究/电力设备	002121	科陆电子	增持	科陆电子：转型中的综合能源服务商（首次报告）	杨宝峰、曾朵红、方重寅
2011/11/11	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111111	东方证券
2011/11/11	宏观研究	——	——	——	通胀下行阶段的库存冲击（专题报告）	闫伟、周科
2011/11/11	宏观研究	——	——	——	传统大宗商品出口继续明显回落——10月贸易数据点评	闫伟、孙付
2011/11/10	公司研究/化工	002250	联化科技	看好	精细化工与新材料系列报告之四联化科技：以全新的思维打造全新的产业（	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2011/11/10	宏观研究	——	——	——	内需延续疲软态势：10月份投资和消费数据点评	闫伟
2011/11/10	宏观研究	——	——	——	需求疲软和库存冲击掣肘工业增速：10月份工业生产数据点评	闫伟
2011/11/10	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：2011年10月挖掘机械产销月报——行业大幅下滑，国产品牌亮点特：	周凤武、王东冬
2011/11/10	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111110（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/11/10	行业研究/轻工	——	——	看好	轻工制造行业：2012年成本下滑，布局有定价权企业（深度报告）	郑恺、陶林杰
2011/11/10	公司研究/食品饮料	002557	洽洽食品	买入	洽洽食品：增值税改革或增厚业绩近三成（动态跟踪）	徐卫、李淑花
2011/11/10	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备与新能源行业：核电冬天已然过去，转机即将来临（简评）	曾朵红、方重寅
2011/11/10	行业研究/食品饮料	——	——	看好	食品饮料行业：继续关注白酒股，重点配置大众品（深度报告）	李淑花、施剑刚、徐卫、陈徐姍、郝焱
2011/11/10	行业研究/医药	——	——	看好	医药行业：景气程度分化 未来趋势向好——医药行业三季报总结（动态跟	李淑花、江维娜、庄琰、田加强、宋敏
2011/11/10	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111110	东方证券
2011/11/10	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：单月新开工继续“跳水”——2011年全国1-10月房地产市场运	杨国华、周强
2011/11/10	公司研究/电子	002632	道明光学	——	道明光学：国内反光材料的领先企业（新股定价报告）	王天一、郑青

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/11/10	宏观研究	——	——	——	物价下行，去库存化可能加剧：对10月物价数据的解读（数据点评）	闫伟
2011/11/9	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111109（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/11/9	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111109	东方证券
2011/11/9	公司研究/家电	002050	三花股份	增持	三花股份：制冷控制元器件的隐形冠军（首次报告）	郭洋、唐思宇
2011/11/8	行业研究/军工	——	——	看好	东方军情周刊第9期：伊朗核武危机，中东乱局升级（周报）	王天一、肖婵
2011/11/8	行业研究/证券	——	——	看好	证券行业：预期因素将重占主导（动态跟踪）	王鸣飞
2011/11/8	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：政策微调，基本面短期有望向好（周报）	吴杰
2011/11/8	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111108（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/11/8	公司研究/医药	600993	马应龙	买入	马应龙：药妆业务里程碑（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2011/11/8	公司研究/旅游	601888	中国国旅	买入	中国国旅：海南省免税品公司成立负面影响有限（动态跟踪）	杨春燕
2011/11/8	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111108	东方证券
2011/11/8	公司研究/纺织服装	002029	七匹狼	买入	七匹狼：定增启动将加速渠道扩张和结构优化（简评）	施红梅、糜韩杰
2011/11/8	公司研究/医药	000963	华东医药	买入	华东医药：核心品种成长性良好（动态跟踪）	李淑花、田加强
2011/11/8	公司研究/商业零售	601933	永辉超市	增持	永辉超市：破题区域壁垒，成长再无天花板（首次报告）	郭洋
2011/11/7	公司研究/媒体	600637	广电信息	买入	广电信息：加强互联网电视内容监管预期将利好内容牌照厂商（动态跟踪）	周军、孟玮
2011/11/7	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：环比回稳，等待拐点（周报）	周军、张乐、施敏佳、郑青、黄盼盼
2011/11/7	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：政策春风，煤炭基本面有望向好（简评）	吴杰
2011/11/7	行业研究/通信	——	——	看好	通信及传媒行业：联通最快年底引进iPhone 4S（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2011/11/7	公司研究/银行	601009	南京银行	买入	南京银行：轻舟已过万重山（动态跟踪）	王鸣飞、金麟、姚栋
2011/11/7	行业研究/计算机	——	——	看好	计算机行业：软件行业税收新优惠政策可期（周报）	周军、曹松
2011/11/7	衍生品研究	——	——	——	可转债：工行转债具备显著优势（周报）	孟卓群
2011/11/7	行业研究/汽车	——	——	看好	汽车行业：一周动态与跟踪（10.31-10.11.6）（周报）	秦绪文、王轶
2011/11/7	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：楼市成交量下滑，土地市场未见起色（周报）	杨国华、周强
2011/11/7	行业研究/机械	——	——	看好	机械制造：投资主体归来：核电、高铁、水利（周报）	周凤武、胡耀文
2011/11/7	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备与新能源行业：主题投资背景下关注智能电网、特高压和核电（周	曾朵红、方重寅
2011/11/7	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业每周洞察：多方利好，驱动LED向好（周报）	周军、黄盼盼、张乐、郑青、施敏佳
2011/11/7	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：广交会纺织服装前三天成交同比增长6.15%（周报）	施红梅、朱元、糜韩杰
2011/11/7	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：广东国际旅游文化节开幕（周报）	杨春燕、吴繁
2011/11/7	行业研究/有色	——	——	看好	有色行业：稀土专用发票拟出台，价格延续跌势（周报）	杨宝峰、徐建花、马泉

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/11/7	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：外矿止跌反弹 行业盈利有所回升（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2011/11/7	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报：全球银行股回调	王鸣飞、金麟、姚栋
2011/11/7	专题研究	——	——	看好	石油化工：国际原油小幅上涨，国内化纤、聚氨酯原料价格下跌（周报）	王晶、杨云、虞小波
2011/11/7	固定收益研究	——	——	——	短期需谨慎（周报）	冯玉明、高子惠
2011/11/7	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪：基金仓位震荡上升（周报）	胡卓文
2011/11/7	公司研究/电力设备	002358	森源电气	买入	森源电气：第一次外延式收购，协同效应显著（动态跟踪）	曾朵红、方重寅
2011/11/7	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备行业：二次设备和电力电子企业三季度相对靓丽（深度报告）	曾朵红、方重寅
2011/11/7	策略研究	——	——	——	定向放松渐次落实，流动性日趋活跃 —— 策略数据周报之流动性观测	策略团队
2011/11/7	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111107	东方证券
2011/11/7	公司研究/食品饮料	600597	光明乳业	增持	光明乳业：产品结构优化，业绩有望大幅提升（深度报告）	李淑花、陈徐姍
2011/11/7	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：利好：白炽灯淘汰路线图正式发布（动态跟踪）	周军、黄盼盼
2011/11/7	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备行业：国网11年第五批智能电表招标点评：全年增长超预期，集招	曾朵红、方重寅
2011/11/7	公司研究/公用事业	002573	国电清新	增持	国电清新：创新驱动国电清新高速增长（首次报告）	周凤武、陈少杰
2011/11/7	公司研究/医药	300146	汤臣倍健	买入	汤臣倍健：细分行业高成长，药店转型拉动（首次报告）	李淑花、田加强
2011/11/7	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：有多方进场的反弹（周报）	孟卓群、高子剑
2011/11/7	策略研究	——	——	——	流动性已然活跃，政策继续观察——策略数据周报之流动性观测	策略团队
2011/11/7	策略研究	——	——	——	市场分化，主题制胜——策略数据周报之市场脉动	策略团队
2011/11/7	策略研究	——	——	——	调整，主题胜——市场策略周报	策略团队

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