

晨会纪要



今日观点

- 卓翼科技：短看手机产品产能释放，长看复制富士康快速成长之路；维持买入
- 鱼跃医疗：减持结束，长期看好行业和公司；维持增持

最新报告

- 红宝丽：新材料业务打开新的成长空间；下调增持
- 有色金属行业：开辟新时代；维持看好
- 医药行业：各省招标持续进行，医药行业稳步发展；维持看好
- 龙净环保：工业烟气治理行业竞争趋于好转，行业龙头有望明显受益；维持买入
- 美克股份：股权激励获批，股东大会月底召开；维持买入
- 策略研究：战术进攻——主题投资再出发

财经要闻

- 一年期央票突然放量发行 市场不改宽松预期
- 10月货币供应量核算口径扩大
- 成品油价格上调压力加大
- 前三季工业节能目标未完成 工信部拟定上调至20%
- 美企股票回购规模创4年新高
- 上网电价上调预期渐强 煤价将再次跟涨
- 新能源产业发展规划或年底出炉
- 家电回收近十亿元市场等待开拓
- 新能源车产业规划面临修改

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
601989	中国重工	0.29	0.39	0.48	6.83	2011/11/11
600276	恒瑞医药	0.64	0.81	1	31.26	2011/11/11
002557	洽洽食品	1.01	0.79	1.03	26.56	2011/11/10
600993	马应龙	0.74	0.6	0.73	19.35	2011/11/8
601888	中国国旅	0.47	0.8	1.23	27.75	2011/11/8
002029	七匹狼	——	——	——	39.99	2011/11/8

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。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2528.71	1.92
深证成指	10645.68	2.18
沪深300	2750.20	2.05
上证180	5809.66	2.06
深圳中小板	6196.71	2.51
上证B股	257.61	2.03
上证基金	4129.47	1.80
国债指数	130.52	0.02

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	19508.20	1.94
香港国企	10716.90	2.75
道琼斯	12079.00	-0.61
S&P500	1251.78	-0.96
NASDAQ	2657.22	-0.80
日经	8603.70	1.05

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
采掘	5633.95	2.98
电子	1603.04	2.61
化工	2236.92	2.60
交运设备	2931.77	2.59
公用事业	1834.75	2.54

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
黑色金属	2433.87	1.18
食品饮料	6038.43	1.60
交通运输	1947.76	1.78
金融服务	2130.37	1.79
综合	1951.96	1.80

资料来源：东方证券研究所

今日观点

1 卓翼科技：短看手机产品产能释放，长看复制富士康快速成长之路；维持买入

研究结论

短看卓翼科技手机产品产能释放。随着全球电子产业转移和升级，以华为、中兴、联想为代表的本土手机品牌公司在高速成长。华为、中兴、联想的崛起，更倾向于扶植国内能干的代工厂商，具备垂直整合能力的手机部件及组装的国内厂商拥有较强的综合竞争优势。卓翼科技凭借垂直整合的业务模式和突出的性价比优势，切入中兴、联想手机产业链。预期随着手机产品生产模式由来料加工阶段过渡至代料加工阶段，手机整机终端出货量有望达到 50 万台/月，毛利率在 10%左右，预计将成为公司新的利润增长点。

长看卓翼科技复制富士康快速成长之路。纵观富士康的成长历史，在 2000-2005 年期间，代工巨头富士康成长速度令人惊讶，营业收入年复合增长 87%。这是与其快速响应能力、成本控制能力、强大的规模优势、大客户战略和新产业契机（手机+笔记本电脑）这五个因素密不可分。目前卓翼科技正处于快速增长的初始阶段，作为华为、中兴、联想的战略合作伙伴，来自客户的订单正处于快速增长期，公司的成本优势和竞争实力在不断增强；同时公司产能迅速扩张，新增产能将有望奠定公司未来的快速发展。与富士康相比，卓翼科技未来发展空间广阔，有望复制代工巨头富士康的快速成长之路。

我们维持公司 2011 年 EPS 0.55 元的预测，上调 2012、2013 年盈利预测分别为 0.95 元、1.37 元（原预测为 0.83、1.14 元）。如果增发完成后，预测 EPS 摊薄为 0.44 元、0.76 元、1.10 元。未来 3 年将是公司规模迅速增长的关键时期，扩产能→高增长→再融资的循环，预期将给公司带来持续高增长，年复合增长率达 50%以上，维持公司“买入”评级，目标价 22.0 元。

风险因素：公司可能存在大客户集中的风险和业务规模扩大导致的管理风险。

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

联系人 郑青 021-63325888*6092 zhengqing@orientsec.com.cn

2 鱼跃医疗：减持结束，长期看好行业和公司；维持增持

事件：

公司公告减持了占总股本 4.887% 的公司股份，公司控股股东及其一致行动人追加一年锁定期。

研究结论

减持结束，追加一年锁定期。公司控股股东及其一致行动人从 2011 年 8 月 8 日至 2011 年 11 月 11 日累计减持公司股份 1998.25 万股，合计占公司总股本比例为 4.887%，公司同时公告上述股东及其一致行动人对所持有占总股本 62.24% 的股份追加一年锁定期，我们认为该承诺表明实际控制人未来一年对行业成长性的认同和对公司的看好，是公司给予市场信心的标志，在减持股价下跌近 20% 后，短期对股价有提振作用。减持所得资金主要用于投资建立医疗产业孵化器，未来公司将把部分收购并购项目放在这个平台上进行孵化。

行业“十二五”规划受益者。与海外成熟市场相比我国医药行业药品与器械的消费比例失衡，医疗器械占比极低，未来医疗器械行业高速发展是大概率事件。《“十二五”医疗器械产业科技发展专项规划》即将出台，由于基层医院的基础建设已经基本完成，与之相匹配的器械将是规划的重中之重，我们认为公司的 DR 和全科诊疗仪都非常契合这一方向，考虑到公司也早已开始推广此两项产品，我们认为规划将使公司产品在未来两年放量。

四季度成本回落。三季度单季营业成本同比增长 36.53%，远高于营业总收入同比增长 24.92%，主要是由于原材料成本上升吞噬利润。我们认为三季度末开始原材料成本下滑明显，四季度毛利率有望逐渐回落。

血糖仪或成为利润增长新亮点。我们看好公司血糖监测业务，认为随着人们生活水平的提高，糖尿病患者越来越多，血糖仪市场容量将不断扩大，因此公司实现进口替代抢占一部分市场难度不大。目前血糖监测的产能已经基本完成，由于试纸的保质期较短，乐观估计我们认为今年四季度就可以开始进行销售。

盈利预测与投资建议。我们维持预测公司 2011—2013 年 EPS 分别为 0.63 元、0.95 元和 1.40 元的盈利预测，考虑到公司未来两年业绩的高成长性，维持公司增持的投资评级，目标价 33.25 元。

主要不确定因素。1) 外部并购对于公司管理产生的影响，2) 新产品推广是否成功，

证券分析师 江维娜 021-63325888*6005 jiangweina@orientsec.com.cn

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

最新报告

1 红宝丽：新材料业务打开新的成长空间；下调增持

研究观点

公司以高阻燃建筑保温板材和太阳能电池 EVA 封装热熔胶膜面向新材料业务转型，打开新的成长空间。公司的传统硬泡聚醚业务受到上游原料成本居高、下游冰箱增速放缓的双重挑战之下，公司以完善的技术储备和新产品应用推广的经验，进军高阻燃建筑保温板材和太阳能电池 EVA 封装热熔胶膜等新材料领域，其战略转型有助于公司寻求新的利润增长点，完善上下游产业链。

建设年产 1500 万平方米高阻燃聚氨酯建筑保温板项目的议案体现了公司进军新材料战略转型的决心。建筑能耗占社会总能耗的比重一直较高（约 20-30%），聚氨酯硬泡保温板是所有保温材料中隔热性能最好的材料，其在保温材料中的份额仅占 10%，未来成长空间广阔。聚氨酯硬泡保温板具有使用寿命长、易于安装成型、防水节能效果持久、节约建筑空间等优点，已经在国外的建筑中广泛的应用。公司的高阻燃建筑保温板材能达到 B1 级防火标准，在氧指数及燃烧烟密度等指标方面已经处于有机材料的最高等级，并接近无机保温材料。

太阳能电池 EVA 封装热熔胶膜与行业龙头看齐。EVA 封装胶膜的技术要求配料在 EVA 胶中的分散均匀的同时交联度控制在一定范围，这主要取决于 EVA 封装胶膜的配方体系及设备工艺。公司产品质量定位于行业标杆的 STR、BRIDGESTONE 等公司。随着光伏行业的快速发展，EVA 封装胶膜的国产化趋势明显，公司 1200 万平米/年的生产线投产在即。

进一步巩固在硬泡组合聚醚和异丙醇胺的行业地位。公司新募投的 6 万吨/年硬泡组合聚醚项目预计在 2012 年上半年竣工，届时产能规模将达 15 万吨/年；在家电增速放缓的背景之下，公司将以减压发泡技术、新客户拓展、开发海外业务等方式对接产能释放，提高市场占有率。异丙醇胺类产品定位高端，下游应用拓展空间巨大，预计公司 2012 年仍会有 20% 以上的销量增长。

由于原料及相关成本上涨，我们下调对公司的预测在 2011-2013 年的 EPS 分别为 0.41、0.65、1.05（原预测为 0.50、0.78、1.00 元）。我们仍看好公司的长期成长性，参考行业内可比公司的估值水平，我们认为给予红宝丽 12 年 23 倍的 PE 估值较为合理，对应目标价 14.95 元，下调公司评级至增持。

风险提示：原材料价格上涨及波动，新业务拓展进程

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

2 有色金属行业：开辟新时代；维持看好

研究结论

2011 年黄金实际均价有望创历史新高。今年来黄金延续过去 10 年牛市，持续上涨，名义价格迭创新高。我们预测全年均价有望达到 1575 美元/盎司，实际均为 1235 美元/盎司（1998 年为基准），有望刷新 1980 年实际历史最高均价。对比 08 年金融危机后，黄金和代表大宗商品的 CRB 指数走势：CRB 指数大幅下挫后缓步震荡上扬，目前仍较危机前高点低 25%，而黄金则小幅下挫后大幅震荡上扬，目前较危机前高点大幅高出 90%！我们认为 2008 年以来黄金相对于其他大宗商品最大基本面变化，是全球央行开始重返黄金市场，从原来的净售出向净买入转变。

2010 年关键的转折年——全球央行 20 多年来首次成为黄金净买入方。2008 年以前全球央行一直处于黄金净售出方，年销售量 360—620 吨，占当年黄金供应的 10—16%。2008 年金融危机后，官方售金大幅下滑，当年销售量仅占当年黄金供应量的 6%。2009 年售金量只有 33.6 吨，占当年总供应量不到 1%。2010 年央行正式从黄金净售出向净购入转变，当年黄金净购入 73.6 吨，占黄金总需求量的 2%。今年上半年，黄金净买入数量继续大幅增加，达 192.3 吨，占上半年全球黄金总需求量的 10%。我们认为央行自黄金净售出方向净购入方转变，打破了原有供需平衡表，加剧了黄金市场供不应求的局面。

央行重返黄金市场，是长期趋势的开始。一方面，近年传统抛售国（CBGA 协议方）黄金抛售已基本停止。另一方面，新兴经济体央行黄金增持有加速、蔓延趋势。新兴市场经济体，拥有世界排名前列的外汇储备，但黄金占外汇储备资产比例确是排名倒数。随着全球经济增长和欧美债务问题解决不确定性增强，各国央行日益意识到黄金才是真正硬通货，并纷纷开始增持（或不再减持）。新兴经济体央行一旦下定决心增持黄金，分散外汇储备投资风险，这一决定将是坚决的、中长期持续行为。近年俄罗斯，印度，墨西哥，韩国等纷纷在历史新高价位增持黄金储备，均是良好佐证。

央行重返黄金市场，将推动金价牛市持续演绎。从过去几年新兴经济体央行买入情况分析，一旦央行在某个价位区域大规模买入，且被市场获知，后期该价位将是良好支撑位。最新一轮较大规模的增持是今年 6 月，韩国央行在 1500 美元/盎司上方增持 25 吨，9 月黄金市场调整明显看到 1600 美元/盎司难以跌破。我们看好黄金价格中长期表现，预测 2011—13 年国际黄金均价 1570/1850/2050 美元/盎司。

投资策略：看好未来黄金价格及当前 A 股黄金股板块投资机会。今年来随着股价持续下跌，A 股黄金板块整体估值从年初 38 倍跌至当前 23 倍，估值已趋于合理。基于我们看好未来黄金价格，以及未来几年中金黄金、山东黄金储量/产量大幅增长预期，推荐中金黄金（买入），建议关注山东黄金（未评级），辰州矿业（未评级），紫金矿业（未评级）。

风险因素。（1）欧美债务危机严重升级，导致风险资产价格暴跌，黄金短期有下跌风险。（2）我们对央行重返黄金市场的判断存在偏差。

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

联系人 徐建花 021-63325888*6090 xujianhua@orientsec.com.cn

3 医药行业：各省招标持续进行，医药行业稳步发展；维持看好

事件

近期邀请国药控股分销中心总经理介绍了我国目前的医药招标情况，我们认为招标政策的改善、招标进度的发展，均会对我国医药行业产生深远影响。

研究结论

招标集中度增加，频率基本为一年一招：招标从 04 年开始的集中采购逐渐发展到目前的以省级为单位进行招标，集中度、规范程度和透明度都在增加。目前通常是由省出招标目录，可以根据医保和非医保分批次进行，基本涵盖所有临床用药的品种。具体执行时，有的省份先招基药，下一批招非基药；或者先招一个病种，下一批招另一个病种，通常保证一年招标一次（部分地区因政策调整会推迟到一年半，甚至两三年）。国产品种要求生产企业作为投标人，进口品种要求主进口商来投标。

各省市招标模式各有利弊，并未统一：每个省市都有招标文件，其中对投标企业的产品价格、质量、企业声誉、供货记录等评价标准并不一致。由于目前各招标模式对企业都有产生压力的地方，为防止企业中标后不提供药品，会对中标却不生产的企业有惩罚措施，并且影响其以后招标。

福建模式：两票制，尽量压缩渠道利润，实现渠道扁平化，部分地区要求供应商直接配送，要求厂商价格更低廉，而且物流配送压力比较大。

安徽模式：价格比重很高，如果有国产的、或者想打入安徽市场的厂商，必须保证定价非常低，但对一些成熟的进口品种压力较大。企业对于低价中标也要权衡，若达不到一定的量还是无法承受这个成本。

上海模式：看重增值服务，价格维持适当水平，但要求医药企业提供多点配送、信息网络建设、医院零库存管理等配套服务。

江苏模式：基药和非基药一起招标，可能会对非基药的价格产生冲击，合资企业的产品的中标价格也比较低，我们认为也不会推广到其他省份。

预计招标速度会加快，部分药品价格仍有压缩空间：招标进度由各地方政府管理，在新的招标执行前，老的目录仍将使用，不会影响行业发展。虽然部分基药品种已经是微利，但一些外资药品的价格仍有压缩空间。今年默沙东一些品种价格腰斩来进行投标，可能会影响其他外资厂商下一步的战略，未来也许会有更多外资厂商考虑用成本换市场。

基药配送满足度缓步提高，流通企业也承受一定压力：我们认为全国药品网络的深度、最后一公里配送的问题可能会在十二五期间逐步解决。在目前的招标情况下，我们认为流通企业将从两方面承受压力：（1）药品价格的下降，预计将由生产企业和流通企业共同承担；（2）预计未来将有更多用量小、分布散的订单，需要流通企业有更好的物流能力。建议关注持续建设三级网络的国药控股（未评级）、与邮政系统合作提高终端覆盖能力的上海医药（买入）、以及深耕区域直销模式的瑞康医药（未评级）。

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

联系人 宋敏 021-63325888*6107 songmin@orientsec.com.cn

4 龙净环保：工业烟气治理行业竞争趋于好转，行业龙头有望明显受益；维持买入

研究结论

工业烟气治理行业竞争趋于好转，行业龙头有望明显受益：“十二五”期间，工业烟气污染减排监管控制力度有望明显增强，工业烟气污染治理行业竞争态势有望好转，下游客户对工程、设备及后续服务质量的要求日益增强，行业重价格轻质量的态势有望好转。我们认为，在产品质量、研发及配套服务能力上具有明显优势的除尘行业龙头和脱硫领域领先者，龙净环保有望明显受益。

环保业务毛利率有望维持高位：2011年前三季度，龙净环保综合毛利率达上升至25.68%，较去年同期21.23%的毛利率水平提高4.45%，上升趋势得以维持。我们认为，前三季度除尘器、脱硫工程毛利率上升趋势并非偶然，行业竞争态势好转、公司在除尘脱硫等领域的领先地位是其重要原因。预计未来龙净环保业务毛利率有望维持高位。

巩固电力行业优势地位，横向拓展见成效，除尘业务有望保持较快增长：即将实施的火电厂大气污染物排放新标准为2012年国内除尘器市场带来新的活力，公司有望依靠其在除尘器上的技术优势和先发优势，继续巩固其在电袋领域的优势地位，在电力除尘市场上继续扩大市场份额。借助技

术优势，公司向冶金除尘等领域横向扩张初见成效，前三季度，公司冶金除尘先后中标北海诚德镍业 360m² 烧结、云南德胜 360m² 烧结等项目，我们预计，2011 年冶金除尘业务增速可达 100% 以上。2012~2013 年，公司除尘业务收入有望保持 15% 以上增速。

钢铁脱硫进展顺利、脱硫业务出现恢复性增长：2011 年前三季度，以烧结机脱硫为代表的循环流化床干法业务增长迅速，我们预计全年脱硫业务有望出现 20% 左右增长，2012~2013 年脱硫业务整体规模有望恢复至前期高峰水平。

行业地位稳固，脱硝业务值得期待：公司在电厂脱硫领域的行业地位有望继续向电厂脱硝领域复制，帮助公司在 2012 年启动的脱硝市场中继续占据领先地位。

维持公司“买入”评级：我们小幅下调龙净环保 2011 EPS 至 1.23 元（原预测为 1.26 元），维持 2012~2013 年 EPS 分别为 1.55 和 1.88 的盈利预测，目前股价下，对应 2011~2013 年 PE 分别为 22、17 和 14 倍，维持公司“买入”评级。

风险提示：

毛利率下降的风险

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

联系人 陈少杰 021-63325888*1132 chenshaojie@orientsec.com.cn

5 美克股份：股权激励获批，股东大会月底召开；维持买入

事件

公司股权激励计划（草案）获证监会审核通过。公司将于 11 月 28 日召开时股东大会，审议股权激励议案。

研究结论

股权激励有望提升公司凝聚力。本次计划的激励对象为公司股权激励对象为 187 人，包括 2 名高管及 185 名中层管理人员、核心技术（业务）人员、有特殊贡献的其他人员；总计授予 1885 万份股票期权，其中首次授予 1720 万份，预留 165 万份。我们分析认为，此次普惠式股权激励，有利于提升公司凝聚力，激发广大中层管理人员、技术业务骨干的工作热情。

业绩有保证，具备向上空间。本次股权激励行权条件为以 2010 年为基数，2011-13 年净利润增长率分别不低于 115%、210% 和 320%，公司未来业绩增长有保证。我们分析认为，公司将有望加速向国内家居零售企业转型，零售业务占比提升或超预期，公司整体毛利率水平可能进一步提升；门店群扩张策略以及成熟门店增加有望改善期间费用率，公司业绩增长具备向上空间。

目前股价具备较高安全边际，目标价 15.50 元。本次股权激励行权价格为 11.63 元，目前股价为 11.30 元，具备较高的安全边际。我们预计公司 2011-13 年 EPS 分别为 0.31 元、0.47 元和 0.59 元，维持公司买入评级，目标价 15.50 元。

风险提示。房地产调控对家具销售的冲击。我们对上海家具卖场调研显示，多数商家表示十一期间促销活动效果低于预期，客流量与销售额同比均有下降，商家对传统销售旺季的四季度销售预期亦有所下调。

证券分析师 郑恺 (S0860510120016) 021-63325888*6079 zhengkai@orientsec.com.cn

联系人 陶林杰 021-63325888*8502 taolinjie@orientsec.com.cn

6 策略研究：战术进攻——主题投资再出发

研究结论

10 月份 CPI 大幅下降，通胀拐点已经显现，但通胀目前仍然维持在较高水平，限制了政策放松的空间，政策实现转向仍然需要通胀进一步的下降，目前货币政策的微调更多是定向宽松而非全面放松，可能主要偏向政府财政主导的项目、资金紧缺的中小企业等。欧债问题解决仍然漫长，世界经济难逃衰退，内外基本面尚难支撑大牛市出现。M1、M2 增速已经处于历史低位，随着未来政策的逐渐宽松，我们认为流动性未来可能有所回升，未来新增贷款环比将持续增加，全年信贷投放额有可能会达到 7.5 万亿。总体来看，市场短期不具备大趋势向上的条件，将维持震荡格局，建议在流动性预期向好的情况下战术性布局主题投资，伺机反攻。

早在 2010 年 9 月的《主题制胜，成就价值——东方证券主题投资策略方法论及应用回顾》报告里，我们就对主题投资做了详细介绍。主题投资具有更强的前瞻性和更大的灵活性；通过发掘经济体的发展趋势及趋势背后的驱动因素，寻找符合经济增长方式改变、符合产业升级要求、受益于政策趋势或确定性事件的合理投资标的以获得超额收益。无论从估值模型还是行为金融学出发，都可以找到主题投资的合理解释。

通过实证研究可以发现，流动性扩张的前期和后期更有利于投资主题的产生。流动性好转初期，有限的增量资金会更关注事件引发的业绩预期剧烈提升的机会；而随着资金的逐渐充裕，行业景气成为配置的主要依据；在后期估值偏高的情形下，唯有 g 的剧烈变动才能成为估值大幅提升的理由，因而主题性机会备受追捧。主题投资在市场上涨的各个阶段（包括震荡）都可能酝酿，并且主题投资主要集中在小盘风格盛行的中期。

经过梳理，我们认为节能环保、核电、种业等主题近期可能会有相应催化剂出现，建议投资者重点关注，等待催化剂的明朗和合适的切入时机。

节能环保：第五届全国环保大会虽然延期，但此次会议将重点部署“十二五”环保方面的工作，年内应该会召开。近期相关政策也在不断出台。

核电板块：临近核电危机一周年之际，核电审批放松预期将会逐渐出现。核电板块有望再迎利好，重新启动。

种业板块：历年中央一号文件绝大部分关注农业发展，今年很有可能继续出台相关扶持政策。种业在农业中处于至关重要的位置，有加快发展的迫切需要。

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

宏观财经要闻

- 一年期央票突然放量发行 市场不改宽松预期

央行今日将发行 1 年期央票 520 亿元，而上期发行量仅为 100 亿元。分析人士称，央票放量或旨在释放“货币政策不会太早放松”的信号，而本期央票利率是否继续下行成为市场关注的热点。

- 10 月货币供应量核算口径扩大

中国人民银行公布的 10 月金融统计数据报告显示，10 月央行扩大了货币供应量核算口径：货币供应量已包括住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。央行数据显示，扩大口径后的 10 月广义货币(M2)余额为 81.68 万亿元，同比增长 12.9%。

- 成品油价格上调压力加大

国际油价逼近百美元关口，国内分析机构预测，10 月中下旬国内成品油价格上调的窗口或将打开。

- 前三季工业节能目标未完成 工信部拟定上调至 20%

“这里提的目标是一个不确切的目标，具体目标工信部还在和发改委进行沟通。”一位节能领域的资深专家对本报记者透露，“目前，工信部希望定在 20%，而发改委则希望定在 23%，最终将由国务院来敲定。”

- 美企股票回购规模创 4 年新高

行业

- 上网电价上调预期渐强 煤价将再次跟涨

- 新能源产业发展规划或年底出炉

- 家电回收近十亿元市场等待开拓

知情人士透露，原定于今年初颁布的《废弃电器电子产品处理基金管理办法》在拖延大半年之后，近期有望出台，家电制造企业将成为废弃电器电子产品处理基金的缴纳人。业界预计，按照目前我国每年 5000 万台的报废量估算，家电回收市场规模将达到近十亿元。尽管当前政策并不明朗，但是已经有部分家电企业开始成立专门的废旧回收企业，以抢占市场先机。

- 新能源车产业规划面临修改

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
2011/11/14	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：楼市与土地市场成交均下滑（周报）	杨国华、周强
2011/11/14	公司研究/环保	600388	龙净环保	买入	龙净环保：工业烟气治理行业竞争趋于好转，行业龙头有望明显受益（动态跟踪）	杨宝峰、陈少杰
2011/11/14	策略研究	——	——	——	战术进攻——主题投资再出发（专题报告）	策略团队
2011/11/14	公司研究/轻工	600337	美克股份	买入	美克股份：股权激励获批，股东大会月底召开（动态跟踪）	郑恺、陶林杰
2011/11/14	行业研究/通信	——	——	看好	通信及传媒行业：预计反垄断调查不会对联通业绩产生实质影响（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2011/11/14	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：移动支付标准等待分晓（周报）	周军、张乐、施敏佳、郑青、黄盼盼
2011/11/14	行业研究/计算机	——	——	看好	计算机行业：扶持政策暖风吹，行业会议开不断（周报）	周军、曹松
2011/11/14	衍生品研究	——	——	——	可转债：近期调整或提供买入机会（周报）	孟卓群
2011/11/14	专题研究	——	——	——	石油化工：国内化工品多呈跌势，环氧丙烷跌幅靠前（周报）	王晶、杨云、虞瑞捷
2011/11/14	行业研究/汽车	——	——	看好	汽车行业：一周动态与跟踪（11.7-10.11.13）（周报）	秦绪文、王轶
2011/11/14	行业研究/家电	——	——	看好	家电行业：厂商布局消费升级 节能环保（周报）	郭洋、唐思宇
2011/11/14	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备与新能源行业：上周板块表现一般，精选超跌小盘股（周报）	曾朵红、方重寅
2011/11/14	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：催化剂叠加，核电产业链或有超额收益（周报）	周凤武、胡耀文
2011/11/14	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：我国商旅支出同比增长6%（周报）	杨春燕、吴繁
2011/11/14	行业研究/纺织服装	——	——	看好	纺织服装行业：10月服装内销增速有所放缓（周报）	施红梅、朱元、糜韩杰
2011/11/14	衍生品研究	——	——	——	基金仓位跟踪：基金仓位逆势上升（周报）	胡卓文
2011/11/14	固定收益研究	——	——	——	短期资金面趋于偏紧（周报）	冯玉明、高子惠
2011/11/14	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业每周洞察：投资持续，政策将有序到来（周报）	周军、黄盼盼、张乐、郑青、施敏佳
2011/11/14	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：高炉开工率回升 铁矿石继续反弹（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2011/11/14	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属：欧债持续升级，金属连续下挫暂获喘息（周报）	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/11/14	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报：意大利再起波澜 全球银行受冲击	王鸣飞、金麟、姚栋
2011/11/14	宏观研究	——	——	——	海外宏观经济：暗夜里的几点星火（周报）	闫伟、孙付
2011/11/14	行业研究/医药	——	——	看好	医药行业：各省招标持续进行，医药行业稳步发展（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2011/11/14	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111114	东方证券
2011/11/14	公司研究/化工	002165	红宝丽	增持	精细化工和新材料系列报告之五红宝丽：新材料业务打开新的成长空间（深）	杨云、王晶、谢建斌
2011/11/14	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：开辟新时代（深度报告）	杨宝峰、徐建花
2011/11/14	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：多方仍然坚守（周报）	孟卓群、高子剑

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/11/14	策略研究	——	——	——	微调仍在继续, 准备金率可能会差异化调整 —— 策略数据周报之流动性观	策略团队
2011/11/14	策略研究	——	——	——	谨慎情绪有所回归 —— 策略数据周报之市场脉动 (周报)	策略团队
2011/11/14	策略研究	——	——	——	谨慎不恐惧, 主题有机会 —— 市场策略周报	策略团队
2011/11/14	绝对收益研究	——	——	——	如何从定向增发事件中获利——最新股票组合推荐2011-11-11 (动态跟踪)	胡卓文、周静、楼华锋
2011/11/14	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利——最新股票组合推荐2011-11-11 (动态跟踪)	胡卓文、周军、楼华锋
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月我国未锻造铜及铜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月挖掘机产销月报——行业大幅下滑, 国产品牌亮点持:	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、陈徐姗、郝烁
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

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
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
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、肖焯
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

分析师声明

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