

晨会纪要

今日观点

- 无

最新报告

- 无

财经要闻

- 一年期央票利率连续两周下降共 9.65 个基点
- 住房公积金等两类存款纳入 M2 统计范围
- 今年工业节能 4.5% 目标堪忧
- 汽柴油调价窗口 11 月 24 日打开
- 巴菲特索罗斯三季度青睐科网股
- 维生素价格赛着跌 原料药行业整合风雨欲来
- 10 月全社会用电量同比增长 11.35%
- 电子信息产业十年来主营收入增长逾 5 倍
- 聚酯产品价格跌至年内最低
- 光伏发电目标酝酿再扩容 国内市场欲启动先整合

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
600388	龙净环保	1.1	1.23	1.55	28.00	2011/11/14
600337	美克股份	0.18	0.31	0.47	11.66	2011/11/14
601989	中国重工	0.29	0.39	0.48	7.20	2011/11/11
600276	恒瑞医药	0.64	0.81	1	31.69	2011/11/11
002557	洽洽食品	1.01	0.79	1.03	26.29	2011/11/10
600993	马应龙	0.74	0.6	0.73	19.58	2011/11/8
601888	中国国旅	0.47	0.8	1.23	27.73	2011/11/8
002029	七匹狼	—	—	—	39.50	2011/11/8
000963	华东医药	0.73	0.95	1.17	29.09	2011/11/8
600637	广电信息	0.23	0.35	0.56	15.19	2011/11/7
601009	南京银行	0.78	1.05	1.31	8.97	2011/11/7
002358	森源电气	0.41	0.72	1.07	23.50	2011/11/7
300146	汤臣倍健	0.84	1.82	2.76	88.95	2011/11/7
002349	精华制药	0.43	0.51	0.78	26.77	2011/11/4
600548	深高速	0.34	0.42	0.52	4.05	2011/11/4
601888	中国国旅	0.47	0.8	1.23	27.73	2011/11/3
600315	上海家化	0.65	0.91	1.32	36.89	2011/11/2
601678	滨化股份	0.77	1.01	1.11	15.84	2011/11/2



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	2529.76	0.04
深证成指	10583.00	-0.59
沪深 300	2744.68	-0.20
上证 180	5796.09	-0.23
深圳中小板	6223.03	0.42
上证 B 股	258.67	0.41
上证基金	4113.48	-0.39
国债指数	130.66	0.11

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	19348.40	-0.82
香港国企	10637.86	-0.74
道琼斯	12096.20	0.14
S&P500	1257.81	0.48
NASDAQ	2686.20	1.09
日经	8541.93	-0.72

东方行业指数涨幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
公用事业	1868.94	1.86
综合	1980.09	1.44
信息设备	1310.05	1.19
农林牧渔	2141.41	0.91
轻工制造	1808.77	0.84

东方行业指数跌幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
家用电器	2195.13	-0.95
金融服务	2113.14	-0.81
食品饮料	5995.43	-0.71
房地产	2467.26	-0.10
采掘	5641.32	0.13

资料来源：东方证券研究所

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。

宏观财经要闻

- 一年期央票利率连续两周下降共 9.65 个基点

业界专家称，稳健政策取向不会轻易改变，宽数量、松价格的态势已初步显现，降存准和利率仅是市场预期。业界专家指出，目前“两率”的下调仅限于市场预期，在政策层面和实际操作层面看不出有这种需求。然而，出于应对国内外经济形势的变化，货币政策在保持稳健取向不变的基础上，数量适度宽松、价格松动的定向宽松态势已经初步显现。

- 住房公积金等两类存款纳入 M2 统计范围

考虑到非存款类金融机构在存款类金融机构的存款和住房公积金存款规模已较大，对货币供应量的影响较大，2011 年 10 月起，人民银行将上述两类存款纳入广义货币供应量统计范围。

- 今年工业节能 4.5% 目标堪忧

- 汽柴油调价窗口 11 月 24 日打开

国际油价重拾升势令国内成品油价格面临调整。机构测算显示，下月初国内航空煤油价格很有可能率先上涨，国内汽柴油的调价窗口则可能在 11 月 24 日打开，而此次调价还存在与成品油定价机制改革同时进行的可能。

- 巴菲特索罗斯三季度青睐科网股

行业

- 维生素价格赛着跌 原料药行业整合风雨欲来

11 月以来，维生素价格下行趋势日益显著，一方面，国内和海外市场需求不振；另一方面，市况艰难之下，撑不下去的小企业也面临淘汰命运，行业整合大潮将至。

- 10 月全社会用电量同比增长 11.35%

- 电子信息产业十年来主营收入增长逾 5 倍

- 聚酯产品价格跌至年内最低

- 光伏发电目标酝酿再扩容 国内市场欲启动先整合

即将出台的《可再生能源发展“十二五”规划》有望将“十二五”期间太阳能发电装机目标上调至 1500 万千瓦，其中光伏发电目标为 1400 万千瓦。而此前备受业界关注的可再生能源电价附加，也有望近期提高至 8 厘/千瓦时。一系列政策动向都弹奏出国内光伏市场即将大规模启动的强音。

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
2011/11/15	固定收益研究	——	——	——	理性看待1年期央票发行利率下调（简评）	冯玉明、高子惠
2011/11/15	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：结算前的看涨（动态跟踪）	孟卓群、高子剑
2011/11/15	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111115	东方证券
2011/11/15	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：煤价略有下滑，下游需求略有好转（周报）	吴杰
2011/11/15	行业研究/医药	——	——	看好	医药行业：医药板块估值仍有修复空间（双周报）	李淑花、田加强
2011/11/15	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐20111115（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/11/15	公司研究/医药	002223	鱼跃医疗	增持	鱼跃医疗：减持结束，长期看好行业和公司（动态跟踪）	江维娜、李淑花
2011/11/15	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：2011年10月装载机产销月报——稳扎稳打，装载机继续稳定增长	周凤武、王东冬
2011/11/15	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：2011年10月推土机产销月报——销量处低谷，同比亦下滑超20%	周凤武、王东冬
2011/11/15	公司研究/电子	002369	卓翼科技	买入	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（动态跟踪）	王天一、郑青
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

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/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
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、肖焯
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

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/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		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——医药行业三季度总结（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
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

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