

晨会纪要

今日观点

- 广电信息：股东大会点评及展望；维持买入
- 交通运输行业：铁路的机会来了；维持看好

最新报告

- 昆明制药：预增符合预期 产能瓶颈解决；维持买入
- 纺织服装行业：2012年投资策略——选择业绩增长更为确定的品牌服饰企业；维持中性
- 海印股份：国际商贸城项目推动快于预期；维持买入
- 互联网行业：用户为本，应用为王——“千元智能机”系列报告之五；首次看好

财经要闻

- 谢旭人：明年将降低部分进口商品的关税
- 明年货币政策将适度预调微调
- 明年拟安排财政赤字 8000 亿 GDP 占比下降到 1.5%
- 美超低利率政策将延长至 2014 年
- 美元三个月 Libor 升至两年新高
- 煤电博弈远未结束 明年煤荒难免
- 旅游业“十二五”规划发布 总收入将达 2.5 万亿元
- 两月收获三单 康得新光学膜业务渐入佳境
- 云南白药：呈贡产业基地落成 产业瓶颈可望突破
- 兖州煤业控股公司拟借壳澳洲上市 海外并购另辟蹊径
- 中国石化调整可转换公司债券转股价格
- 金风科技机组首次进入智利市场 低风速系列直驱永磁机组将亮相海外
- 报喜鸟高层拟 1 亿元增持

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
002304	洋河股份	4.9	4.54	7.19	131.28	2011/12/21
600535	天士力	0.87	1.3	1.62	43.30	2011/12/21
600196	复星医药	0.45	0.71	0.71	8.65	2011/12/21

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	2204.78	0.85
深证成指	8976.52	0.75
沪深 300	2359.16	0.76
上证 180	5024.68	0.77
深圳中小板	5025.20	0.52
上证 B 股	216.20	0.85
上证基金	3641.25	0.69
国债指数	131.22	0.00

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	18632.89	1.39
香港国企	10132.66	1.89
道琼斯	2618.64	1.02
S&P500	1265.33	0.90
NASDAQ	2618.64	0.74
日经	--	--

东方行业指数涨幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
建筑建材	2177.23	1.96
房地产	2156.12	1.70
公用事业	1592.37	1.54
交运设备	2393.51	1.36
机械设备	3267.52	1.15

东方行业指数跌幅前 5 名

行业指数	收盘	跌幅%
金融服务	1907.77	0.20
食品饮料	5330.13	0.23
电子	1248.82	0.24
医药生物	3478.67	0.24
纺织服装	1742.08	0.39

资料来源：东方证券研究所

今日观点

1 广电信息：股东大会点评及展望；维持买入

事件

12月23日，公司召开2011年第二次临时股东大会，通过多项决议，主要包括：

通过《关于变更公司名称、注册资本及经营范围等事项的议案》，公司更名为“百视通新媒体股份有限公司”，注册资本变更为111,373.6075万元；

通过《董事会换届选举的临时提案》、《监事会换届选举的临时提案》，裘新先生等9人当选为公司第七届董事会董事，王建军女士等2人当选为公司第七届监事会监事。

我们的分析：

新一届董事会、监事会的成立，凸显了公司作为上海东方传媒旗下新媒体平台的重要地位，有利于进一步获得上海广电扶持，有利于协调各方资源促进公司长远发展，有利于充分发挥公司资本运作平台的价值。

公司基本面向好，业务继续保持快速发展。我们注意到，电信运营商于下半年加大了光纤到户和IPTV推广力度，公司IPTV用户规模超预期概率很大。同时，公司在互联网电视业务的布局也初见成效。

维持公司买入评级。按照国务院的规划，明年是三网融合试点阶段最后一年。我们认为，即将步入的2012年是IPTV相关政策法规日趋完善、产业链日渐成熟、各方利益主体关系梳理日益清晰的一年。IPTV产业将有望步入再一个发展高峰。我们坚定看好公司前景。维持公司买入评级，目标价16.8元。

关注用户规模增长，公司估值有望进一步提升。我们分析认为，对于处于高速扩张期的平台型企业，业绩往往具有较大弹性，衡量公司价值的核心指标首先在于用户规模。过于关注短期盈利则容易低估公司的长远价值和盈利潜力。新市场开拓和新用户培育不会一蹴而就。为了加快圈定用户和适度刺激消费需求，公司可能因地制宜与各地电信运营商推出促销活动，从而使得业绩滞后于与用户数量增长。但是我们认为业绩的短期波动并不妨碍公司中长期兑现平台价值。公司用户规模如果超预期，估值有望进一步提升。

风险因素：光纤到户不及预期风险、政策不确定性风险

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

联系人 孟玮 021-63325888*6123 mengwei@orientsec.com.cn

2 交通运输行业：铁路的机会来了；维持看好

事件：

2011年12月23日，全国铁路工作会议在北京召开，现任铁道部部长盛光祖在会上做了重要的会议报告，报告中重点提出了将推行铁路系统政企分开的体制机制创新，构建以运输企业为主体的管理体制和运行机制等铁路改革措施。

研究结论

本次铁路工作会议对铁路行业的意义重大：在此次时间上略微提前在全国铁路工作会议中，提出政企分开以及加大力度提升铁路行业经济效益，意味着 7•23 事故对铁路行业改革的负面影响已经褪去，进入深水区的铁路改革重启，铁路行业的投资逻辑重新回到围绕“改革”的主题中。

看点之一：铁路系统将实施政企分开，以运输企业为主体的管理体制和运行机制，改革方向则更倾向于“网运分离”。铁道部将履行政府监管职能，对铁路行业实行安全监管、路网性运输组织和建设管理，统一路网规划建设、统一运输调度指挥、统一协调市场开发、统一重要政策和标准的制定实施、统一推进铁路改革进程。

看点之二：提升铁路行业的经济效益。通过在大力推动多元化经营、集约化经营以及建立实现盈亏目标的倒逼机制来提升铁路行业的经济效益。通过一体化管理，全口径核算运营方式，推动站段与非运输企业积极开拓多元化经营，从车站商业、旅行服务、铁路现代物流等多方面提升盈利。

铁路改革对各家上市铁路公司的影响分析：

广深：强化多元化经营，特别是车站商业、旅客服务等领域中将有效提升广深的盈利能力；此外，广铁集团现有优质资产的证券化预期也将提升其估值。

大秦：太原局以及北方煤运铁路未来将通过大秦整个平台进行证券化，是其长期成长性的主要来源；此外，可能上调的普铁运价与特殊运价将成为其催化剂。

铁龙：提升铁路现代物流将对高端的特种集装箱业务的形成正面推动；长期，大股东中铁集的铁路集装箱资产的证券化，将给铁龙业务带来更多提升空间。

投资建议：目前铁路行业估值处于较低水平，考虑到在电价上调和通胀压力降低的背景下，明年铁路运价将可能上调，以及铁路改革向纵深推进都将能够提升铁路行业整体估值，攻守兼备，预期是 2012 年一季度交运行业较好的配置品种。建议关注低估值的大秦铁路（未评级）、受益铁路改革的广深铁路（未评级），以及长期成长空间较大的铁龙物流（增持）。

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 昆明制药：预增符合预期 产能瓶颈解决；维持买入

事件：

公司公布 2011 年业绩预增公告，预计实现净利润增长 40–60%，即实现 EPS0.38–0.44 元。同时公司公告新建冻干粉针线通过 GMP 认证。

研究结论

我们认为，公司的业绩预增范围基本符合预期。公司分析增长原因主要是：通过对重点市场的规划、重点品种的分析，2011 年度络泰、天眩清针剂等特色产品继续保持较快增长。同时，口服制剂系统化管理的实施带来口服产品销售增长。

血塞通等主力产品预计未来仍将保持较快增长。今年公司利润增长主要来自于以血塞通、天眩清为主力品种的母公司。2011 年前三季度母公司实现净利润 6505 万元，同比增长 81%，几乎贡献全部的利润增长，显示以洛泰和天眩清为代表的母公司产品是主要增长动力；公司新的冻干粉针生产线通过认证后，也解除了血塞通冻干的产能瓶颈。我们估计，经过营销改革，公司的产品凭借基药中类独家品种的优势，在二级及以下医院的可能放量较快；考虑到未来县级医院在建设投入、医保支持和病患需求上均会加大，我们预计公司的主力品种仍有望保持较高的增速。

口服制剂业务稳步发展。公司口服制剂业务也是重要发展方向，其对市场销售的贡献日益增强，显示体系改革已经初步带来成效。预计未来血塞通软胶囊等产品也将逐渐成为公司利润增长的重要一极。

维持公司买入评级。我们认为，公司营销改革的效果依旧持续，洛泰、天眩清在短期内的快速增长应有保障；而公司口服制剂等诸多中药品种也具备深度开发的可能，长期角度我们仍然看好公司的潜力。维持对公司 2011–2012 年 0.43、0.65 元的业绩预测，预计公司 2013 年业绩 0.84 元，维持公司买入的投资评级。公司市值较小、产品发展空间较大，短期仍需关注第二期股权激励行权时间及增发项目进度。

风险因素：中药材价格波动，药品价格管制。

证券分析师 庄琰(S0860510120011) 021–63325888*6069 zhuangyan@orientsec.com.cn

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

2 纺织服装行业：2012 年投资策略——选择业绩增长更为确定的品牌服饰企业；维持中性

研究结论

2011 年纺织服装行业经营形势分析：价格上涨是主要因素，全年行业呈现增速前高后低的态势。2010 年下半年开始延续至 2011 年第三季度的通胀加速显著影响了行业 2011 年的经营，表现为行业整体价格水平短时间内的明显上升，行业经济效益、出口和内销等持续上升，但价格快速上涨的累计效应以及国内外经济的减速导致行业整体销量受到抑制，无论出口还是内销的销量增长相对较小，分子行业看，服装子行业的业绩增速要明显高于纺织制造子行业，反映到企业上，以内销为主的品牌服饰企业在通胀前中期普遍享受到了提价带来的收入快速增长和毛利率同比提升。

展望 2012 年，我们依然看好国内品牌服饰领域的中长期发展前景。(1) (1) 首先，目前中国市场本身已经成为全球最具吸引力的服饰消费市场之一。(2) 本土品牌经过了 15—20 年实践经验的积累、已经在品牌运营和渠道管理等方面积累了丰富的经验和教训，以上市公司为代表的优秀企业已经走上了正确的轨道。(3) 伴随中国国力上升和文化认同度的提高、国际上服饰消费领域的中国文化元素也日益增多并得到认同，再加上资本市场的良好平台也为打造本土大牌奠定了良好的基础。

品牌服饰领域不同子行业的基本面排序。我们认为从子行业增长速度、扩容空间、竞争态势、行业可能达到的市场集中度、消费的粘度等多个角度综合考虑，目前阶段对子行业基本面的排序是：户外行业、家纺、童装、商务休闲、中高档女装、时尚休闲、女鞋、男正装和运动装。

通过考察上一轮经济调整阶段（2008—2009 年）品牌服饰的零售表现，我们发现品牌服饰的消费波动明显小于且滞后于经济增速的下行，经济恢复的时候又早于经济的复苏而提前复苏，因此整个行业消费增速向下调整的时间要明显小于经济向下调整的时间。从零售量看，经济和通胀的上下波动对品牌服饰行业零售量有一定影响，特别是通胀转为通缩时负面影响较为明显，总体而言，除了每年的 1/2 月因为春节因素的波动外，品牌服饰近年来的零售金额增速和零售量增速中枢分别在 20%和 10%左右。分品类看，在通胀下行和经济减速时，男西装、女装、童装和夹克等整体保持良好的抗跌性。

纺织服装行业 2012 年投资策略：我们对行业整体保持“中性”评级，但仍然看好以品牌服饰行业（订货制模式基本锁定品牌上市公司 2012 年中报业绩），目前行业估值也接近历史低位。在 2012 年通胀下行和经济减速的预期之下，我们建议选择业绩确定性更高的户外行业、商务休闲、家纺行业和中高端女装行业，相关公司推荐九牧王、七匹狼、罗莱家纺、富安娜、探路者、报喜鸟和朗姿股份。

投资风险，2011 年暖冬和春节提前等因素对终端库存积累和对 2012 年销售的影响，房地产持续调控对 2012 年家纺行业消费的累积影响。

证券分析师 施红梅(S0860511010001) 021-63325888*6076
shihongmei@orientsec.com.cn

3 海印股份：国际展贸城项目推动快于预期；维持买入

事件

海印股份今日公告上月底承租的国际展贸城项目一期国际名车城已经奠基开工。项目规划总建面 50 万平米，预计总投资 5.4 亿元，2014 年建成。

研究结论

项目推动快于预期：国际展贸城项目从签约到奠基，均快于市场预期，足见公司对该项目的重视及推动的决心。我们相信，该项目将显著提升公司轻资产方式运营大型项目的的能力，一举奠定公司从区域型、中小型的商业物业运营商向大型运营商转变的拐点。

项目定位显示公司独特思维：项目一期国际名车城定位于汽车展示、销售、维护、配件、改装、体验等全产业链服务平台，通过引入经营方与消费者对于位置、距离敏感度均较低的汽车主题，巧妙面对了该项目目前区位尚未具备成熟商业氛围支持生活资料销售的现状，同时可以克服全面自建带来的建设周期久、开发投资大及其给后续经营带来的折旧摊销大、培育期长等优点，充分体现了公司独特的经营思路。

展贸城项目将成为公司未来最重要的利润增长点之一。参考项目周边同用途、更远位置的地块的租金水平，我们保守估计一期的出租建面 50 万平米，平均租金按 20 元/平米/月测算，则一期成熟年份每年可贡献租金收入 1.2 亿元，贡献毛利 9840 万元。

国际展贸城项目整体介绍：该项目于上月底被海印拿下，位于广州番禺区，系市政府 2007 年立项的大型专业批发市场项目，并于 2008 年被省发改委列入广东省新十项工程。公司则将项目定位为华南地区现代展贸交易平台和全球规模最大的商品展示交易中心。项目特点为：A. 体量大：项目整体土地面积 3500 亩，按规定容积率测算的建筑面积超过 435 万平米，其中市场面积超过 414 万平米；B. 成本低：2011-2021 年的租金成本将锁定在 3.6 元/平米/月，以一期为例，500 亩地的年化租金成本仅在 1440 万元左右。2022 年后租金开始上浮至 4.08-4.50 元不等后再逐年递增 2%。

业绩预测及投资建议：国际展贸城项目奠定长期公司行业地位和长期发展的基础，但是中短期还是看公司现有成熟项目的稳健增长及新项目的落实。截止到目前为止，已经公告的增量有 5 个（番禺又一城二期、花城汇三期、桂闲城、肇庆又一城、国际展贸城）。按照公司前期公告中的战略表述，预计后续公司在珠三角地区布局购物中心并持有经营的扩张步伐不会停滞，后续项目值得期待。此外高岭土业务三季度开始已经好转。业绩上，公司已经预增过全年业绩同比增长 51%。我们预计 2011 年公司有望实现 EPS 0.80 元，预计 2012 年业绩达到 1.22 元，其中主业 1 元。考虑到未来数年的高成长性，尤其是商业业务的确定性，维持公司买入评级，目标价 26 元。

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

4 互联网行业：用户为本，应用为王——“千元智能机”系列报告之五；首次看好

研究结论

移动互联网是用户需求导向的产业。用户推动着网络应用设计的进化和服务内容的革新。研究智能机普及后移动互联网用户结构的变迁，以及由此引发的移动互联网应用软件及服务的演进趋势，对把握移动互联网时代投资机会具有深远意义。

千元智能机将推动智能手机网民高速增长。在中国超过 3 亿的移动互联网用户中，多数使用功能手机或塞班智能手机上网。随着千元智能机的普及，我们预计 2010 年中国智能手机存量用户为 4100 万左右，2011 年增至 7350 万，同比增长 79%。以此推算，2010、2011 年中国智能手机用户占移动互联网用户的比例分别为 13.5%、23.1%，占中国手机用户比例分别为 4.8%、7.7%。

千元智能机改变了移动互联网用户的结构。当前，功能机和智能机网民之间属性差异显著，呈现一种二元结构。但随着千元智能机带动中国手机用户进入到一个新的换机高峰，以安卓系统为主的智能机将在年轻消费者和中低收入人群中得以快速普及，使得智能手机网民结构呈现年轻化、大众化发展趋势，二元结构逐渐消失。

千元智能机引领中国移动互联网进入“应用为王”的时代。应用厂商会主导产业的代际更替。应用的发展将遵循基础工具—>社交—>泛娱乐化—>内容聚合—>商务的逻辑。其中，基础工具和社交会率先爆发，带来庞大的用户基数；娱乐及媒体应用则伴随着用户结构的年轻化、大众化，迅速成为黏性最强的服务，并产生稳定盈利模式及收入；商务应用发展相对缓慢，但将对社会生活形态产生深远影响。

首次给予互联网及传媒行业“看好”评级。投资逻辑：首选在基础工具和社交领域具有竞争优势的综合服务提供商，其次看好在娱乐/媒体行业的“渠道整合者”和具有差异化竞争力的“内容提

供应商”。关注腾讯 (700.HK, 未评级)、百度 (NASDAQ:BIDU, 未评级)、奇虎 360 (NASDAQ:QIHU, 未评级)、广电信息 (买入)、神州泰岳 (买入) 等相关收益公司。

投资风险：移动互联网产业链趋向封闭从而抑制第三方应用发展、3G 用户数发展低于预期

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

联系人 孟玮 021-63325888*6123 mengwei@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 谢旭人：明年将降低部分进口商品的关税

谢旭人表示，明年我国将降低部分进口商品的关税，增加能源和资源产品、先进设备关键零部件的出口，实施提高增值税和营业税起征点等减轻小型微利企业税负负担的各项政策，实施对小型微利企业的所得税优惠政策。对于年应纳税额低于 6 万元的小型微利企业，其所得仅按 50% 计入应纳税所得额，按照 20% 的税率来缴纳企业所得税。

- 明年货币政策将适度预调微调
- 央行：支持发展人民币与日元直接交易市场
- 明年拟安排财政赤字 8000 亿 GDP 占比下降到 1.5%
- 美超低利率政策将延长至 2014 年

美银美林全球经济研究团队的首席经济学家，伊桑·哈里斯预测，欧洲经济在明年上半年陷入衰退几成定局，而美国经济可能因复苏势头放缓而陷入了经济再次探底的担忧。

- 美元三个月 Libor 升至两年新高

上周三，欧洲央行通过对欧洲银行进行了三年期低息贷款操作释放了 4890 多亿欧元的流动性，使欧元在欧洲银行间的同业拆借利率有了“立竿见影”的下行表现。12 月 24 日，伦敦银行间的同业拆借利率数据显示，欧元在欧洲的银行间拆借利率几乎全线下跌，而除欧元以外的其他货币的拆借利率几乎都保持上升态势。值得关注的是，美元的伦敦银行间拆借利率依然保持着连日来的上升势头，且创出两年多新高。

行业

- 煤电博弈远未结束 明年煤荒难免

2012 年重点电煤合同汇总会今日在昆明召开。会议召开前夕，煤炭、电力以及铁路等各方人士云集春城，商议煤炭产运需衔接问题。电力行业人士预测，尽管国家发改委已规定明年重点合同煤价格涨幅，但电企在谈判中仍几无发言权，因此明年用煤紧张时期仍难免新一轮煤荒。

- 旅游业“十二五”规划发布 总收入将达 2.5 万亿元

公司

- 两月收获三单 康得新光学膜业务渐入佳境
- 云南白药：呈贡产业基地落成 产业瓶颈可望突破
- 兖州煤业控股公司拟借壳澳洲上市 海外并购另辟蹊径
- 中国石化调整可转换公司债券转股价格
- 金风科技机组首次进入智利市场 低风速系列直驱永磁机组将亮相海外
- 报喜鸟高层拟 1 亿元增持

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
2011/12/23	行业研究/汽车	——	——	看好	互联网行业：用户为本，应用为王——“千元智能机”系列报告之五（深度报告）	周军、孟玮
2011/12/23	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2011-12-23	胡卓文、周静、楼华锋
2011/12/23	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利——最新股票组合推荐2011-12-23（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2011/12/23	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业：11月份卡车厂商销售数据简评——年底销售小高峰恐落空	秦绪文、王轶
2011/12/23	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业：11月乘用车厂商销售数据简评——销量增速持续趋缓	秦绪文、朱达威
2011/12/23	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐1223（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/23	行业研究/机械	——	——	中性	纺织服装行业：2012年投资策略——选择业绩增长更为确定的品牌服饰企业（深度报告）	施红梅
2011/12/23	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111223	东方证券
2011/12/23	公司研究/商业	000861	海印股份	买入	海印股份：国际展贸城项目推动快于预期（动态跟踪）	郭洋
2011/12/23	公司研究/医药	600422	昆明制药	买入	昆明制药：预增符合预期 产能瓶颈解决（动态跟踪）	庄琰、李淑花
2011/12/23	公司研究/医药	300181	佐力药业	买入	佐力药业：期待市场扩容、品牌出省（首次报告）	李淑花、田加强
2011/12/22	公司研究/医药	300003	乐普医疗	增持	乐普医疗：收购Comed，迈向欧洲（动态跟踪）	江维娜、李淑花
2011/12/22	衍生品研究	——	——	——	新华富时中国A50股指期货：等待多方认输	孟卓群、谭瑾、高子剑
2011/12/22	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐1222（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/22	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111222	东方证券
2011/12/22	行业研究/计算机	——	——	看好	计算机行业：千元智能机专题系列报告之四——移动应用进入爆发前夜，基础设施和应用平台将最先受益（深度报告）	周军、张乐
2011/12/22	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：2012年投资策略（深度报告）	杨春燕、吴繁
2011/12/21	公司研究/食品饮料	002304	洋河股份	买入	洋河股份：洋河神话的延续彰显价值投资的魅力（首次报告）	施剑刚、李淑花
2011/12/21	行业研究/有色	——	——	看好	有色行业：10月铜消费回升，铝继续下滑（定期报告）	杨宝峰、徐建花、马泉
2011/12/21	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐1221（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、方重寅、赵越峰
2011/12/21	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：“千元智能机”系列报告之三——性价比提升、本土供应链受益（深度报告）	周军、施敏佳
2011/12/21	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111221	东方证券
2011/12/21	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：乖乖一些了（动态跟踪）	孟卓群、高子剑
2011/12/21	公司研究/电力设备	002028	思源电气	增持	思源电气：国网中标金额超预期，公司经营拐点出现（动态跟踪）	曾朵红、方重寅

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/12/21	公司研究/医药	600535	天士力	买入	天士力：丹参多酚酸放量可期（动态跟踪）	江维娜、李淑花
2011/12/21	公司研究/医药	600196	复星医药	买入	复星医药：业绩增长，利润率提升（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2011/12/20	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备与新能源行业：板块跟随大盘大跌，光伏跌幅较小（周报）	曾朵红、方重寅
2011/12/20	公司研究/家电	600060	海信电器	增持	海信电器：估值底部 大股东增持显信心（动态跟踪）	郭洋、唐思宇
2011/12/20	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：电厂耗煤上升，估值已经便宜（周报）	吴杰
2011/12/20	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐1220（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/20	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：千元智能机系列报告之二——网络优化和3G应用将迎来机会（深度报告）	吴友文、周军
2011/12/20	公司研究/通信	600050	中国联通	买入	中国联通：千元智能机的力量：联通3G用户再超预期（动态跟踪）	周军、张杰伟
2011/12/20	公司研究/化工	300214	日科化学	买入	日科化学：从国际厂商纷纷退出PVC行业，看日科化学发展未来（动态跟踪）	王晶、赵辰
2011/12/20	公司研究/医药	600079	人福医药	买入	人福医药：业务持续向医药集中（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2011/12/20	公司研究/医药	600276	恒瑞医药	买入	恒瑞医药：国内首家注射液通过FDA认证（动态跟踪）	李淑花、田加强
2011/12/20	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111220	东方证券
2011/12/20	行业研究/银行	——	——	看好	银行业：热钱连续两个月外流前所未见（动态跟踪）	施红梅、朱元
2011/12/20	公司研究/纺织服装	002612	朗姿股份	增持	朗姿股份：多品牌跨区域发展，高端女装快速增长可期（首次报告）	施红梅、朱元
2011/12/20	公司研究/电子	002649	博彦科技	——	博彦科技：国内专业的软件与信息外包服务提供商（新股定价报告）	王天一、郑青
2011/12/20	公司研究/房地产	002146	荣盛发展	买入	荣盛发展：预计全年销售小幅增长（动态跟踪）	杨国华、周强

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