

晨会纪要

今日观点

- 宏观经济：12月份PMI数据点评

最新报告

- 无

财经要闻

- 机构预测12月CPI涨幅不低于4% 存准率或1月下调
- 两PMI指数均超预期 机构称经济在二季度企稳
- 12月非制造业PMI大幅回升至56.0%
- 中国经济正继续“软着陆”之路
- 汇市仍将“上演”跌宕起伏“剧情”
- 美联储会议纪要：各理事将首次公开利率预期
- 今年合同煤汇总量即将出炉 电煤供应不容乐观
- 天然气价格形成机制正逐步市场化
- 苏宁环球：谋求多元化发展
- 岳阳林纸调整非公开增发 大股东全数认购

近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
000861	海印股份	0.52	0.8	1.22	13.83	2011/12/29
002428	云南锗业	0.68	0.51	0.7	30.39	2011/12/28
600697	欧亚集团	0.83	1.01	1.31	26.65	2011/12/27
300146	汤臣倍健	0.84	1.77	2.69	77.9	2011/12/27
600038	哈飞股份	0.35	0.39	0.42	17.42	2011/12/27
600309	烟台万华	0.71	0.9	1.09	12.9	2011/12/27
300258	精锻科技	0.97	0.92	1.2	20.7	2011/12/27
600422	昆明制药	0.27	0.43	0.65	14.85	2011/12/23
300181	佐力药业	0.52	0.66	0.96	22.6	2011/12/23
002304	洋河股份	4.9	4.54	7.19	128.97	2011/12/21
600535	天士力	0.87	1.3	1.62	-	2011/12/21
600196	复星医药	0.45	0.71	0.71	8.54	2011/12/21
600050	中国联通	0.06	0.1	0.24	5.24	2011/12/20



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	2199.42	1.19
深证成指	8918.82	1.57
沪深300	2345.74	1.49
上证180	5009.29	1.42
深圳中小板	4920.98	2.09
上证B股	215.26	1.20
上证基金	3592.26	1.26
国债指数	131.39	0.06

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	18881.65	2.43
香港国企	10235.17	3.01
道琼斯	12397.40	1.47
S&P500	2648.72	1.55
NASDAQ	2648.72	1.67
日经	8455.35	0.67

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
有色金属	2999.23	2.75
农林牧渔	1700.12	2.22
房地产	2130.95	2.11
电子	1213.94	2.03
化工	1691.53	1.95

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	跌幅%
黑色金属	1967.41	0.95
交通运输	1601.65	1.14
医药生物	3346.51	1.19
公用事业	1564.62	1.28
轻工制造	1374.57	1.38

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。

今日观点

1 宏观经济：12 月份 PMI 数据点评

事件：

国家统计局昨日公布了 12 月 PMI 数据，2011 年 12 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3，比上月上升了 1.3 个点。

研究结论

制造业领先指数出现反弹。12 月官方 PMI 指数为 50.3，较上月上升了 1.3 个点，较去年同期回落了 3.6 个点。11 月份汇丰 PMI 指数为 48.7，较上月上升了 1 个点。12 月官方 PMI 指数和汇丰 PMI 指数均出现了一定程度的反弹，制造业订单和生产状况有所好转是 PMI 指数出现反弹的主要原因。

节假日因素造成制造业需求状况有所好转。12 月 PMI 新订单指数为 49.8，较上个月上升了 2 个点，其中新出口订单反弹的幅度更加显著；12 月 PMI 新出口订单指数为 48.6，较上月反弹了 3 个点，与 10 月份持平。国内外的节假日因素是 12 月制造业订单指数出现反弹的主要原因，12 月份全球的圣诞节消费使得出口订单明显反弹，国内的元旦节以及今年春节的提前造成国内订单也有所好转。

通胀下滑速度趋缓。本月 PMI 购进价格指数为 47.1，较上月上升了 2.7，这是购进价格指数连续下降 3 个月首次反弹，这可能与过去一段时间国际原油期货价格出现一波上涨有关。从历史情况来看，PMI 购进价格指数非常好的领先于 PPI 环比增速的走势，预计 12 月 PPI 同比增速将有所企稳。

制造业产成品库存开始下降。经历了连续 3 个月的大幅反弹后，制造业产成品库存指数出现明显的下降，12 月 PMI 产成品库存指数下降 2.5 个点至 50.6，这与规模以上工业企业产成品库存增速开始下降的情况是吻合的，说明当前制造业的库存调整进入一个新阶段。由于节假日因素造成的需求好转也使得制造业原材料库存指数连续 2 个月下降后出现反弹。

12 月领先指标的反弹不改变制造业继续恶化的趋势。尽管 12 月 PMI 指数出现反弹，但是考虑到当前通胀仍处于下降通道、工业企业库存调整才刚刚开始，在未来库存下降过程中制造业的经营形势还将继续恶化。

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

联系人 周科 010-66210253 zhouke@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 机构预测 12 月 CPI 涨幅不低于 4% 存准率或 1 月下调

机构预测，2011 年 12 月 CPI 涨幅可能不低于 4%，2012 年 1 月甚至可能反弹。有专家认为，虽然短期内物价可能再度高企，且中长期通胀压力犹存，但货币政策的首要目标已经转向稳增长。正因为如此，市场预测 1 月份存款准备金率可能再次下调。

- 两 PMI 指数均超预期 机构称经济在二季度企稳
- 12 月非制造业 PMI 大幅回升至 56.0%

中国物流与采购联合会副会长蔡进表示，去年 12 月份，商务活动指数和新订单指数双双回升至 50%以上，表明非制造业经济重拾升势。

- 中国经济正继续“软着陆”之路
- 汇市仍将“上演”跌宕起伏“剧情”

按传统而言，在圣诞节和新年期间，外汇市场交投会十分清淡，但 2011 年这种情况似乎不存在。去年年底，欧元下跌至 1.3 下方和美元指数站稳 80 上方，让汇市参与者的心情不再平静。这两个标志性事件表明，汇市今年的跌宕起伏和精彩纷呈或将延续。

- 美联储会议纪要：各理事将首次公开利率预期

行业

- 今年合同煤汇总量即将出炉 电煤供应不容乐观

“听天由命。”这是五大发电集团之一湖南一家电厂负责人在参加重点合同煤汇总会归来后的感慨。在 2012 年重点合同煤汇总会结束后，与会煤电双方企业均对今年电煤供应情况表示不甚乐观。

- 天然气价格形成机制正逐步市场化

公司

- 苏宁环球：谋求多元化发展

2011 年 12 月 7 日，苏宁环球发布公告称：“公司拟增加经营范围，进行矿产资源、电力、煤炭及煤化工产品的投资、开发、生产和销售等业务。”但苏宁环球表示，发展地产主业的现状是不会改变的。市场人士表示，日益紧缩的调控政策，将促使房地产行业由高利润时代进入到正常市场经营状态。面对当下房地产行业难继过去十年的高增长，新形势下，苏宁环球决定在稳步推进地产主业经营的基础之上，向外部产业链延伸发展。

- 岳阳林纸调整非公开增发 大股东全数认购

i

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
2011/12/30	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利——最新股票组合推荐2011-12-30（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2011/12/30	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20111226-20111230	东方证券
2011/12/30	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111230	东方证券
2011/12/30	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐1230（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/30	公司研究/通信	600050	中国联通	买入	中国联通：一亿3G用户意味着什么？（深度报告）	周军、张杰伟
2011/12/30	公司研究/机械	300091	金通灵	增持	金通灵：创新引领未来（首次报告）	刘金钵、周凤武
2011/12/30	公司研究/房地产	600376	首开股份	买入	首开股份：销售稳定增长，保障房融资破冰（动态跟踪）	杨国华、周强
2011/12/30	固定收益	——	——	——	债市宏观环境每周预测：季节因素推动食品价格上涨	冯玉明、高子惠
2011/12/29	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111229	东方证券
2011/12/29	公司研究/商业	000861	海印股份	买入	海印股份：行业景气往下，海印优势更突出（动态跟踪）	郭洋
2011/12/28	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111228	东方证券
2011/12/28	宏观研究	——	——	——	1-11月份工业企业盈利数据点评	闫伟、周科
2011/12/28	行业研究/机械	——	——	——	机械行业：机械设备营养早餐1228（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰
2011/12/28	公司研究/有色	002428	云南锗业	买入	云南锗业：一体化锗业龙头（首次报告）	张新平、杨宝峰
2011/12/28	公司研究/公用事业	300190	维尔利	增持	维尔利：渗滤液业务估值合理，关注新业务进展（首次报告）	周凤武、陈少杰
2011/12/27	策略研究	——	——	——	大消费时代：新引擎，将行远（专题报告）	邵宇、施红梅、施剑刚、郭洋、王佳、李淑花、杨春燕、周军、程刚、杨娜、王鹏、吴胜春
2011/12/27	行业研究/通信	——	——	看好	通信及传媒行业：中国联通：用户数连续三个月超市场预期（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2011/12/27	行业研究/机械	——	——	看好	2011年11月起重机产销月报——销量中规中矩，同比跌幅进一步收窄	周凤武、王东冬
2011/12/27	行业研究/机械	——	——	看好	2011年11月压路机产销月报——内需乏力，出口支撑，行业继续大幅下滑	周凤武、王东冬
2011/12/27	行业研究/机械	——	——	看好	工程机械行业月报：行业仍处下滑通道，景气仍需时日	周凤武、王东冬
2011/12/27	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：煤炭下游略有回暖，煤价趋近限价（周报）	吴杰
2011/12/27	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：半导体库存连续7季度上涨之后首度下降（周报）	周军、施敏佳
2011/12/27	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：机械设备营养早餐1227（动态跟踪）	刘金钵、胡耀文、王东冬、赵越峰

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/12/27	公司研究/电子	300076	宁波GQY	增持	宁波GQY: LCD拼接拼缝难再降, DLP拼接稳坐高端市场 (动态跟踪)	王天一、郑青
2011/12/27	公司研究/零售	600697	欧亚集团	买入	欧亚集团: 内外兼修, 多点开花 (首次报告)	王佳
2011/12/27	公司研究/医药	300146	汤臣倍健	买入	汤臣倍健: 全年利润预增90%-110% (动态跟踪)	李淑花、田加强
2011/12/27	公司研究/军工	600038	哈飞股份	买入	哈飞股份: 直升机需求旺盛, 新产品支撑后续发展 (动态跟踪)	王天一、肖焯
2011/12/27	固定产品	——	——	——	晨会纪要20111227	东方证券
2011/12/27	绝对收益研究	——	——	——	把握大股东解禁带来的投资机会——次新股主题投资策略跟踪	胡卓文、周静、楼华锋
2011/12/27	公司研究/化工	600309	烟台万华	买入	烟台万华: MDI价格探底回升 (动态跟踪)	王晶、杨云、赵辰、虞瑞捷
2011/12/27	公司研究/汽车	300258	精锻科技	买入	精锻科技: 双引擎继续驱动业绩高增长 (首次报告)	秦绪文、朱达威
2011/12/27	衍生品研究	——	——	——	持仓量的价格发现功能	孟卓群、高子剑
2011/12/27	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业: 旅游业“十二五”规划发布 (周报)	杨春燕、吴繁

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