

晨会纪要



今日观点

- 科华生物：诊断试剂持续推出；维持增持

最新报告

- 银行业：1月份流动性超预期下滑；维持看好
- 宏观研究：信贷大幅低于预期，货币增速历史最低——对当前货币政策的展望
- 卡奴迪路：国内A股高档男装上市第一股
- 康得新：持续高增长难能可贵，光学膜将有望成为业绩新亮点；维持买入
- 中科金财：高端IT综合服务领域的实践者

财经要闻

- 发改委不认同CPI反弹 上半年或维持在3%左右
- 成品油价上调推高炼厂开工率
- 今年以来央票一期未发 短期或仍采用正回购
- 美农业部下调玉米大豆产量 农产品或迎一波涨势
- 美联储加息时间将早于预期
- 上半年全球铝产能将萎缩6%-8%
- 1月存款新增量创新低 银行拉存款任务不轻松
- 民航局支持国产民用飞机发展
- 医药行业连续两周逞强 券商称存在结构性机会
- 中国将全面提高药品标准 加强进口药品监管

近期买入评级公司

代码	公司名称	11EP	12EPS	13EPS	股价	报告日期
300236	上海新阳	0.45	0.6	0.78	13.68	2012/2/10
600406	国电南瑞	0.81	1.26	1.72	32.13	2012/2/10
002038	双鹭药业	1.51	1.54	2.16	27.92	2012/2/10
601678	滨化股份	0.92	1.01	1.12	12.97	2012/2/9
600835	上海机电	0.88	1.07	1.32	9.31	2012/2/9
600258	首旅股份	0.44	0.56	0.69	12.74	2012/2/8

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2351.86	-0.01
深证成指	9585.08	-0.06
沪深300	2531.98	-0.06
上证180	5447.13	-0.18
深圳中小板	5164.48	1.29
上证B股	229.43	-0.05
上证基金	3786.70	-0.19
国债指数	131.90	0.04

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	20880.75	0.47
香港国企	11467.66	0.55
道琼斯	12874.00	0.57
S&P500	1351.77	0.68
NASDAQ	2931.39	0.95
日经	8999.18	0.58

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
电子	1330.24	2.92
信息设备	1087.22	1.71
医药生物	3389.39	1.65
信息服务	1513.60	1.55
综合	1619.81	1.54

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	跌幅%
房地产	2285.88	-1.31
金融服务	2088.73	-0.64
黑色金属	2136.70	-0.24
家用电器	1990.86	-0.24
建筑建材	2317.95	-0.01

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 科华生物：诊断试剂持续推出；维持增持

事件

公司研发的通用型肠道病毒、EV-71 及 CA-16 核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）获得国家食品药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，该产品可用作手足口病的临床辅助诊断及病原学鉴别诊断。

公司两项干化学试纸产品获得了国家知识产权局颁发的发明专利证书，分别为：定量测定人体丙氨酸氨基转移酶的干化学试纸（专利号：ZL 2007 1 0044719.5）及定量测定人体 α -淀粉酶活性的干化学试纸（专利号：ZL 2007 1 0043466.X）。

研究结论

核酸检测试剂盒有望在 2012 年贡献业绩：根据疾病预防控制中心统计，2010 年全国手足口病发病数约 177 万例，占法定传染病发病数的 27.69%，且病例数、发病率、重症数和死亡率都较 2009 年大为提高，所以疾控中心极为重视手足口病的诊疗。公司新获证的核酸检测试剂盒能用做该病临床辅助诊断及病原学鉴别诊断。我们假设该试剂盒每人份 20 元，如果公司能获得 20% 的市场份额，则能贡献收入达 700 万；另外如果能用于疑似病人筛查，则市场容量将进一步提升。此外上述两项专利的取得，证明了公司的创新能力，也有利于未来发展。

预计 2011 年诊断试剂约 4.3 亿，血筛和出口是看点：我们预计公司 2011 年体外临床诊断试剂收入为 4.3 亿，同比增加约 12%。此外血筛试剂进展良好，我们认为公司有能够在行业中抢占 20% 以上的份额。由于血筛涉及软件调试，可能会在 2012 年贡献业绩。另外公司部分试剂获得出口认证，随着订单确认，将进一步贡献业绩。

医疗仪器增速趋缓：公司医疗仪器业务 2007-2010 年的复合增长率高达 43%，不过由于 2011 年全国医疗仪器的开标量同比下降，我们预计公司的仪器业务可能略有下降；但是考虑到 2011 年公司开发出 800 人份/小时的中端仪器，此类仪器并非招标、而是以零售形式销售，所以总体医疗仪器可能与 2010 年保持平稳。我们认为公司未来可能会加强中端仪器的零售，预计未来医疗仪器业务将能保持稳定增长。而如果全国开标量上升，以公司在业内的实力、以及试剂配合仪器销售的模式，公司仪器增速有望再次上升。

盈利预测：我们预期公司未来医疗仪器业务将步入稳定增长期，而诊断试剂业务随着新产品的推出、血筛业务的进行、以及出口业务的开展，其增速或将提升。我们据此相应调整盈利预测假设，预计 2011-2013 年每股收益为 0.49、0.56 元、0.65 元（原预测为 0.53、0.60、0.70 元），维持公司增持评级。

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

最新报告

1 银行业：1 月份流动性超预期下滑；维持看好

研究结论

事件：央行公布了 1 月份的货币金融数据。其中，M2 和 M1 增速分别环比下降 1.2 和 4.8 个百分点，降低至 12.4% 和 3.1%，这都创出 1997 年有月度统计数据以来的新低。此外，1 月份人民币贷款投放 7381 亿元低于预期，人民币一般性存款环比下降 11518 亿元。

我们的要素法存款模型显示，1 月份存款的回落处于正常范围。1 月份存款回落有两个主要原因，一是上年末存款冲高之后的正常回落，另一个是春节期间大量取现致使存款转化为现金。考虑到 1 月份净投放现金 9071 亿元，1 月份存款少增 7000 亿元左右。结合 2011 年 12 月份存款多增 10800 亿元判断，去年年底冲存款与今年年初存款回落的规模大体相当。1 月份存款的回落较为正常。接下来就应关注春节之后 2 月份存款的回流是否符合预期。

但 M2 的环比增量却明显好于存款和流通中现金增量之和。前者比后二者之和多出了 6743 亿元，这么大规模的背离自 2000 年以来仅仅发生过 4 次。莫非信托类存款或者“非存款类金融机构在存款类金融机构的存款”发生了大规模变动？我们尚不得而知。

为什么 M1 增速下滑至 3.1% 这样匪夷所思的低水平？1 月份 M0 环比增加了 9071 亿元，但 M1 却环比下降了 1.99 万亿元。因为 M1 大体等于 M0+企业活期存款，这意味着 1 月份企业活期存款环比下降了 2.90 万亿元。并根据“企业存款减少 2.37 万亿元”，可大体测算出企业定期存款环比约增加了 5300 亿元。由此估算，1 月份企业活期存款占比环比下降了 5 个百分点之多，这种速度前所未见。即，M1 增速的超预期降低，来自于两个方面：(1) 在春节因素影响下，1 月份企业存款快速下降。(2) 1 月份快速的存款定期化。判断这主要与春节前活期存款转为定存以谋求长假利差有关。

货币偏紧，银行业绩存在超预期可能性。1 月份存款和 M2 的情况，与我们此前建立的存款模型基本吻合。继续维持原先的判断，即在 8 万亿信贷、1.44 万亿外汇占款项下货币投放等假设前提下，2012 年的 M2 增速将在 12% 左右。而 M1 显著超预期的下滑，判断与春节期间资金拉长存期以谋求高收益有关，未来有反弹要求。即使如此，全年流动性偏紧的局面有望继续延续。银行的存量存贷比会继续上升，而在相关监管真正放松之前，存贷比会成为制约信贷投放能力的重要瓶颈。这意味着今年银行高议价能力的持续性可能超出市场预期——此前市场普遍预计 1 季度见顶后银行净息差即将持续回落，而现在看来，“见顶后稳定在高位”的可能性正在增大。因此继续看好银行股 2012 年的绝对收益和相对收益。维持“南京、民生、兴业、华夏”的组合。

证券分析师 金麟(S0860510120026) 021-63325888*6084 jinlin1@orientsec.com.cn

联系人 姚栋 yaodong@orientsec.com.cn

2 宏观研究：信贷大幅低于预期，货币增速历史最低——对当前货币政策的展望

事件：

2 月 10 日，中国人民银行发布的 1 月金融统计数据 displays, 1 月当月人民币贷款增加 7381 亿元，广义货币(M2)余额同比增长 12.4%，狭义货币(M1)余额同比增长 3.1%。

研究结论

一月信贷数据大幅低于市场预期

1月当月人民币贷款增加7381亿元，而之前市场的普遍预期为一万亿元以上，实际数据与预期期间的差距为近年来的最大值。导致1月信贷数据较低的主要原因仍然是我们在去年四季度一系列报告中所指出的“惜贷以及无钱可贷已成为制约银行信贷的主要因素”。在存款不断减少的背景下，受制于银监会存贷比等指标的约束，商业银行的信贷行为受到影响；另外，98年和08年底的经验表明，在经济持续下滑海内外不确定性因素较大的情况下，银行往往不太愿意放款。此外，央行较为审慎的货币政策以及今年一月工作天数较少也是1月信贷低于近几年同期数据的原因。

货币增速创历史最低

1月广义货币M2同比增长12.4%，狭义货币M1同比增长3.1%，均为历史最低水平。存款的减少是货币增速下降的根源，近期受负利率因素的影响，居民的存款意愿不断下降，存款持续外流，再加上春节因素的影响，1月人民币存款减少8000亿元。

利率政策左右为难

当前的情形使央行的利率政策左右为难：一方面，就PPI的意义上而言，今年上半年会出现通缩，企业的真实债务成本会加大，企业的日子会很难过，需要央行降低贷款利率；另一方面，过低的存款利率使得居民不愿意存款，扭转这种局面的方法就是增加存款利率。而如果央行同时采取了这两种做法，商业银行的利差又会有较大幅度的减少。

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

3 卡奴迪路：国内A股高档男装上市第一股

研究结论

公司是国内高级男装服饰品牌零售企业，主要从事自有品牌卡奴迪路(CANUDILO)高级男装的研发设计、组织外包生产、品牌推广和终端销售；同时开展国际一线品牌的代理销售业务。截至2011年底，公司的销售终端数量达到318家，其中直营店175家，加盟店143家。2008—2011年，公司的营业收入和净利润的年复合增长率分别高达47%和79%。

我们认为公司相对于国际二线品牌的竞争优势在于(1)营销网络更为丰富广阔的优势(2)设计版型更为本土化的优势(3)售后服务更为全面细致的优势(4)畅销款补货更为快速反应的优势。

我们认为公司相对于国内同类高档男装品牌的竞争优势在于(1)更为熟悉国际奢侈品牌的运营方式，更有利于其提升自身的商品企划和零售终端管理能力(2)公司的员工稳定性是行业中比较高的，有助于公司的持续健康增长(3)品牌运营理念更加成熟前瞻，可以有效避免国内服饰市场消费更理性带来的可能冲击(4)全国的渠道分布更为均衡健康(5)长期专注于自有品牌建设和零售管理，近年来业绩增长势头相对更为明显。

国内高端男装具有广阔的发展空间，行业目前较为分散的竞争格局使得率先上市的企业将获得先发优势。根据Euromonitor的研究，预计2010年—2014年国内高级男装市场零售总额的年均复合增长率约为19.6%，到2014年国内高级男装的市场规模将达到1464.08亿元。但目前单一品牌的市场占有率没有超过2%，我们预计公司率先上市后依托资本市场的平台将逐步拉开和竞争对手的差距，这从浙江和福建两个产业集群的上市公司历史已经得到佐证。

基于对国内高档男装行业发展趋势和目前与公司品牌定位相匹配的高档商场和购物中心的现有格局数量，我们预计公司两个系列产品在中短期各自达到400家共计800家店铺之前仍将保持较

快的外延扩张速度。除了渠道扩张的空间充足以外，公司在终端管理方面良好的人才机制和培训体系也为开新店做好了充分的准备。中短期看，我们认为外延扩张空间的充足和人员准备的充分将有利于上市后新开店充分转换为营收和业绩的增长。

盈利预测及询价建议：我们认为公司未来三年盈利的增长将主要来自渠道的快速扩张、平效的稳定增长和综合毛利率小幅上升。我们预计公司 2012—2014 年营业收入和盈利的年复合增长率分别为 35%和 40%，参考可比公司估值水平，同时考虑到公司业绩的成长性，我们认为给予公司 2012 年 20—23 倍的 PE 较为合理，对应合理股价区间为 32.40—37.26 元，再考虑新股申购给予 20%左右的折价，建议询价区间在 25.92 元—29.81 元之间。

投资风险：生产外包的风险、开店速度和新店效益低于预期的风险等、

证券分析师 施红梅(S0860511010001) 021-63325888*6076

shihongmei@orientsec.com.cn

联系人 糜韩杰 021-63325888*6119 mihanjie@orientsec.com.cn

4 康得新：持续高增长难能可贵，光学膜将有望成为业绩新亮点； 维持买入

事件

公司公布 2011 年年报，2011 年公司实现营业收入 152,602.1 万元，同比上升 191.11%，实现营业利润 16,422.2 万元，同比增加 109.31%。归属于上市公司股东净利润 13,076.7 万元，同比增加 86.56%，基本每股收益 0.4046 元。公司拟向全体股东每 10 股转增 6 股派 0.40 元(含税)。另：公司公告拟设立台湾康得新光电材料有限公司。公司认为这将有利于促进其与台湾科研院所的技术合作，吸引优秀人才，为其光学膜的产业发展和技术提升起到重要的保障作用。

研究结论

康得新 2011 年业绩高增长难能可贵，预涂膜产能翻番，预期将成 2012 年业绩持续高增长的基石。2011 年公司实现营业收入 152,602.1 万元，同比上升 191.11%，实现营业利润 16,422.2 万元，同比增加 109.31%。归属于上市公司股东净利润 13,076.7 万元，同比增加 86.56%，我们认为公司在 2011 年经济环境恶劣且募投项目尚未投产贡献业绩的情况下能取得如此快速增长，实属难能可贵。根据公司年报，公司预涂膜募投项目将在 2012 年 1 季度相继投产，比原计划提前 4 个月，投产后公司预涂膜产能将比之前翻一倍多，达到 4.4 万吨，鉴于预涂膜行业目前良好的发展态势，我们认为新产能的消化应该不成问题，预期这将成为公司 2012 年业绩继续高成长的基石。

预期光学膜将有望成为公司 2012 年的业绩新亮点。2011 年 9 月，康得新光学试生产以来，公司光学膜已经与创维等 4 家企业签订战略合作协议，目前还有 33 家处于试验认证过程中，公司预计 2012 年 1 季度将会与客户陆续签订新的合作协议。我们认为公司能在如此短的时间内获得大量客户认可，这表明公司光学膜的质量已经能够符合下游企业应用要求。公司预期其 4000 万平米光学膜 1 月份量产，1 季度末达产，且其预期公司 2012 年 1 季度净利润同比增幅为 150%—180%。由于一季度是预涂膜的传统淡季，其预涂膜新增产能(一季度相继投产)对业绩增长贡献不会很大，我们预期光学膜将会是其业绩增长的重要组成部分，待其达产后，光学膜将有望成为公司 2012 年的业绩新亮点。

成立台湾康得新，体现公司对于光学膜新技术的重视。若 2 亿平米光学膜项目顺利完成，预期公司未来数年内可能仍将维持高速增长。

风险提示：公司光学膜项目投产进度不达预期。

维持公司买入评级。我们维持此前对公司 2012 年、2013 年盈利预测分别为 1.47 元和 2.45 元，目标价为 36.7 元，维持公司买入评级。

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 虞瑞捷 021-63325888*5038 yuruijie@orientsec.com.cn

5 中科金财：高端 IT 综合服务领域的实践者

研究结论

公司是国内政府、银行用户领域领先的 IT 综合服务提供商。2009—2011 年公司营业收入复合增长 23.41%，净利润复合增长 39.02%，按业务模式划分，系统集成、软件产品、技术服务分别占 2011 年营业收入的 67.96%、17.03%和 15.01%。按细分产品划分，数据中心、IT 服务管理、银行影像分别占 2011 年营业收入的 63.52%、21.61%和 14.87%。

公司软件服务资质较为齐备，技术实力处于行业领先地位。作为高新技术企业和双软认定企业，公司拥有信息安全服务资质(安全工程类一级)证书、票据二维码防伪系统防伪技术评审证书、计算机信息系统集成企业一级资质、建筑智能化工程设计与施工二级资质等多个资质。同时在数据中心业务、银行影像业务、IT 服务管理业务掌握了一批核心技术并不断继续研究开发，支撑了公司各项业务的发展。

公司成功案例及行业经验的积累较为丰富。依靠多年的发展，公司积累了一定的行业经验和客户资源，先后承担过多项国家重大信息化建设工程。此外，公司间接参与了发改委“金宏工程”、财政部“金财工程”、公安部“金盾工程”、质检总局“金质工程”、工商总局“金信工程”、国家天文台“绕月工程”等一系列国家重点工程项目，成功案例及行业经验的积累丰富，这些客户成为公司快速发展的重要保障。

移动电子商务业务有望成为未来公司明星项目。移动电子商务解决方案包括移动支付、移动购物、移动阅读、移动旅游、移动机场、移动娱乐等解决方案。公司与中国银联共同发明的移动互联网无卡手机支付，已获得实用新型专利，发明专利已经通过初审，处于公告阶段，目前由全资子公司中科商务主要针对移动电子商务市场，提供相关解决方案和运营支撑服务，预计未来三年，移动电子商务收入将呈现爆发式增长。

募投项目将升级技术平台。本次公司募集资金约 16,927.76 万元，投资于 IT 服务综合业务管理系统项目、影像集中作业平台 V2.0 项目、基础组件支撑平台 V2.0 项目、营销与服务网络建设项目。募投项目实施后，将对现有产品技术的升级改造和更新换代，有利于提升公司产品质量，保持公司业内技术的先进性；同时将提升 IT 运维服务的质量和咨询服务水平，支持银行在多条业务线的流程再造，满足客户对数据中心业务日益丰富的需求，强化公司的直销能力，提升服务交付能力，可以为客户提供更优质的服务。

我们预计公司 2011—2013 年 EPS 分别为 1.03 元、1.37 元、1.81 元。结合公司的成长性和所属行业的平均水平，给予公司 2012 年 18—22 倍 PE，对应合理估值区间在 18.5—22.7 元之间。

风险因素：公司可能存在市场竞争风险和技术更新与产品开发风险。

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

宏观财经要闻

- 发改委不认同 CPI 反弹 上半年或维持在 3%左右
- 成品油价上调推高炼厂开工率
2月8日零时国家发改委上调汽柴油零售价 300 元/吨，引发各地汽柴油批发价的同步跟涨。市场机构统计显示，目前各地炼厂开工率维持较高水平，上游资源供应良好。不过，未来三个月主营炼厂将进入检修高峰期，柴油供求关系或将因此收紧。
- 今年以来央票一期未发 短期或仍采用正回购
截至 2 月 13 日，央行未公布今日的公开市场操作预告。而据业内人士介绍，央行相关部门在征询市场需求时，也仅是针对正回购，央票或依旧缺席。自去年 12 月 29 日至今，央票已一期未发。
- 美农业部下调玉米大豆产量 农产品或迎一波涨势
最新出炉的美国农业部(USDA)报告下调了南美大豆与玉米的产量，对相关商品价格产生了一定影响，国际玉米、大豆等品种应声上涨。专家表示，玉米、大豆等农产品供需格局依然偏紧，若宏观面配合，未来农产品价格有望走强。
- 美联储加息时间将早于预期
瑞银集团(UBS)13 日发布研究报告预测称，美国经济在持续复苏的同时，通胀风险也将重新浮现，这可能导致美联储加息的到来早于预期。瑞银认为美联储会在 2013 年下半年加息。

行业

- 上半年全球铝产能将萎缩 6%-8%
- 1 月存款新增量创新低 银行拉存款任务不轻松
- 民航局支持国产民用飞机发展
- 医药行业连续两周逞强 券商称存在结构性机会
近期沪深两市医药行业反弹趋势明显，连续两周整体跑赢沪深 300 指数。各子板块轮动特征明显，医疗器械和化学制药板块涨幅居前。但多家券商认为，本轮行情属于医药行业净利润下滑的影响基本消除后出现的超跌反弹行情。医药行业目前存在结构性机会，尚不具备继续整体大幅反弹的条件。
- 中国将全面提高药品标准 加强进口药品监管

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
2012/2/13	行业研究/家电	——	——	中性	家电行业：产品渐成为行业竞争关键（周报）	郭洋、唐思宇
2012/2/13	公司研究/计算机	002657	中科金财	——	中科金财：高端IT综合服务领域的实践者（新股定价报告）	王天一、郑青
2012/2/13	行业研究/通信	——	——	看好	通信及传媒行业：中国电信发力宽带业务，用户数将超1亿（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2012/2/13	行业研究/商业	——	——	看好	商贸零售行业：估值已在底部，上涨需要耐心（周报）	郭洋、王佳、朱继红
2012/2/13	行业研究/建材	——	——	看好	建筑建材行业：地产政策预期可能决定建材走势（周报）	罗果、沈少捷
2012/2/13	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪——仓位接近历史平均水平（周报）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/13	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业：一周动态与跟踪（2.6-2.12）（周报）	秦绪文、王轶
2012/2/13	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：2012年中国旅游日主题确定（周报）	杨春燕、吴繁
2012/2/13	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业每周洞察：TV背光新机种导入有望加速回暖（周报）	周军、黄盼盼
2012/2/13	行业研究/传媒	——	——	看好	互联网行业：四大微博即将实名（周报）	周军、孟玮
2012/2/13	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：布局能源革命时代，关注能源装备（周报）	周凤武、胡耀文
2012/2/13	策略研究	——	——	——	谨慎乐观，市场短期趋势不变——策略数据周报之市场脉动	东方证券研究所策略团队
2012/2/13	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：联想PC全球市场份额达14%，创历史新高（周报）	周军、施敏佳
2012/2/13	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：2011年我国高档女装市场零售额（周报）	施红梅、朱元、糜韩杰
2012/2/13	公司研究/纺织服装	002656	卡奴迪路	——	卡奴迪路：国内A股高档男装上市第一股（新股定价报告）	施红梅、糜韩杰
2012/2/13	行业研究/有色	——	——	看好	有色行业：希腊救援现变局，金属冲高回落（周报）	杨宝峰、徐建花、马泉
2012/2/13	固定收益研究	——	——	——	固定收益：债市短期面临调整压力（周报）	冯玉明、高子惠
2012/2/13	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：钢价微跌矿价微涨 利润微薄（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2012/2/13	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120213	东方证券
2012/2/13	衍生品研究	——	——	——	可转债：燕京回售规模低于预期（动态跟踪）	孟卓群
2012/2/13	行业研究/银行业	——	——	看好	银行业3M周报——欧债问题反复 强劲势头暂止（周报）	王鸣飞、金麟、姚栋
2012/2/13	行业研究/石化	——	——	——	石油化工：国际石化产品价格大涨，国内BDO，丙烯酸丁酯涨幅较大（周报）	王晶、杨云、虞瑞捷
2012/2/13	策略研究	——	——	——	存贷同比皆降，央行波澜不惊——策略数据周报之流动性观测	东方证券研究所策略团队
2012/2/13	宏观研究	——	——	——	信贷大幅低于预期，货币增速历史最低（数据点评）	闫伟
2012/2/13	策略研究	——	——	——	谨慎乐观，坚持捡便宜——市场策略周报	东方证券研究所策略团队
2012/2/13	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货价格发现——看涨加一道保险（周报）	高子剑
2012/2/13	公司研究/化工	002450	康得新	买入	康得新：持续高增长难能可贵，光学膜将有望成为业绩新亮点（年报点评）	杨云、王晶、虞瑞捷

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/2/13	行业研究/银行业	—	—	看好	银行业：1月份流动性超预期下滑（动态跟踪）	金麟、姚栋
2012/2/13	公司研究/医药	601607	上海医药	买入	上海医药：设立北方平台，整合优势资源（动态跟踪）	李淑花、田加强
2012/2/13	公司研究/通信	600498	烽火通信	买入	烽火通信：整合有利做大做强，完成仍需几步骤（动态跟踪）	吴友文、周军
2012/2/13	行业研究/房地产	—	—	看好	房地产行业：短期面临调整风险，但中期上涨趋势难改（动态跟踪）	杨国华、周强
2012/2/13	宏观研究	—	—	—	1月外贸数据点评：进出口增速继续较为明显回落（数据点评）	闫伟、孙付
2012/2/10	固定产品	—	—	—	本周重点报告回顾20120206-20120210	东方证券
2012/2/10	公司研究/电子	300236	上海新阳	买入	上海新阳：半导体电子化学品和设备本土龙头（首次报告）	周军、施敏佳
2012/2/10	公司研究/电力设备	600406	国电南瑞	买入	国电南瑞：智能电网龙头企业，高增长依然确定（首次报告）	曾朵红、方重寅
2012/2/10	绝对收益研究	—	—	—	高管增持的红利——最新股票组合推荐2012-2-10	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/10	绝对收益研究	—	—	—	中小板产业资本近期快速上升——产业资本行为择时周报	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/10	公司研究/银行	601998	中信银行	增持	中信银行：股份制商业银行中的翘楚（首次报告）	金麟、王鸣飞、姚栋
2012/2/10	公司研究/医药	002038	双鹭药业	买入	双鹭药业：增资新乡双鹭，支持特色原料药建设（动态跟踪）	李淑花、田加强
2012/2/10	固定产品	—	—	—	晨会纪要20120210	东方证券
2012/2/10	固定收益研究	—	—	—	债市宏观环境每周预测：CPI快速下行的趋势并没有改变（周报）	冯玉明、高子惠
2012/2/10	行业研究/房地产	—	—	看好	房地产行业：政策如预期逐渐改善（动态跟踪）	杨国华、周强
2012/2/9	策略研究	—	—	—	选股的维度（2）——连续分红低估值稳增长（专题报告）	策略团队
2012/2/9	公司研究/化工	601678	滨化股份	买入	滨化股份：产品景气程度高 业绩持续可期（年报点评）	杨云、王晶、谢建斌
2012/2/9	行业研究/机械	—	—	看好	工程机械行业：流动性如能持续改善，行业将迎契机（月报）	周凤武、王东冬
2012/2/9	行业研究/机械	—	—	看好	机械行业：2011年12月起重机产销月报——2011平淡收尾，2012值得期待（机械）	周凤武、王东冬
2012/2/9	公司研究/机械	600835	上海机电	买入	上海机电：收购资产或将明显提高未来两年ROE（动态跟踪）	周凤武、胡耀文
2012/2/9	固定产品	—	—	—	晨会纪要20120209	东方证券
2012/2/9	行业研究/石化	—	—	看好	石化行业：本轮化工补库存行情再研判——价格上涨是关键！（动态跟踪）	赵辰、王晶
2012/2/9	行业研究/证券	—	—	看好	证券行业：抓大放小 伺机动弹——反弹初期券商股投资时机及个股选择探讨（深度报告）	王鸣飞
2012/2/8	公司研究/旅游	600258	首旅股份	买入	首旅股份：酒店资产注入符合预期（动态跟踪）	杨春燕、吴繁
2012/2/8	行业研究/军工	—	—	看好	军工行业：哈飞或将拉开2012航空工业资本运作大幕（简评）	王天一、肖婵
2012/2/8	固定产品	—	—	—	晨会纪要20120208	东方证券
2012/2/8	公司研究/郑煤机	601717	郑煤机	增持	郑煤机：公司自身周期向上；预期成长确定性高（年报点评）	周凤武、胡耀文
2012/2/8	行业研究/保险	—	—	看好	保险行业：保险机构退出专用席位，利大于弊（动态跟踪）	金麟、陈红霞
2012/2/8	公司研究/建筑工程	002310	东方园林	买入	东方园林：公司公告6.39亿辽宁营口产业基地项目合作框架协议（简评）	杨宝峰、糜韩杰



2012/2/8

公司研究/医药

600867 通化东宝 增持 通化东宝：开拓基层市场，待开花结果（动态跟踪）

李淑花、田加强

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