

晨会纪要



东方证券
ORIENT SECURITIES

今日观点

- 无

最新报告

- 华兰生物：甲流疫苗货款有望增厚 2012 业绩；维持增持
- 零售行业：一季报业绩分化显著，建议关注销售高增长公司；维持看好
- 石化行业：一季度化工策略跟踪报告——产品价格上涨，继续看好沈阳化工、山西三维；维持看好
- 维尔利：股权激励草案简评及 2012 年展望；维持增持
- 秀强股份：增透玻璃为公司带来增长动力；维持买入
- 以岭药业：研发梯队丰富产品线；维持买入
- 金通灵：小荷才露尖尖角；维持增持
- 雅本化学：中间体产品定位高端 放量在即！；首次买入

财经要闻

- 温家宝：中欧尽早启动投资协定谈判
- 调价后柴油批零倒挂暂消失
- 奥巴马提交 2013 财年预算案 向富人“开刀”
- 美财政赤字连续四年“超标”
- 机械行业利润有望延续两位数增长
- 存款锐减 8000 亿 银行揽存压力剧增
- 光伏产业再整合 高端巨头商机乍现
- 去年全国社会物流总额达 158 万亿
- 钢铁业脱硫标准年内出台

近期买入评级公司

代码	公司名称	11EP	12EPS	13EPS	股价	报告日期
002450	康得新	0.4	1.47	2.45	23.40	2012/2/13
601607	上海医药	0.77	0.85	1.03	12.22	2012/2/13
600498	烽火通信	1.06	1.31	1.49	27.96	2012/2/13
300236	上海新阳	0.45	0.6	0.78	13.72	2012/2/10
600406	国电南瑞	0.81	1.26	1.72	31.88	2012/2/10

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2344.77	-0.30
深证成指	9543.78	-0.43
沪深 300	2522.11	-0.39
上证 180	5421.85	-0.46
深圳中小板	5163.21	-0.02
上证 B 股	229.43	0.00
上证基金	3772.82	-0.37
国债指数	131.91	0.01

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	20918.83	0.15
香港国企	11413.16	-0.48
道琼斯	12878.30	0.03
S&P500	1350.50	-0.09
NASDAQ	2931.83	0.02
日经	9052.07	0.59

东方行业指数涨幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
餐饮旅游	2391.38	0.99
轻工制造	1483.23	0.89
房地产	2302.37	0.72
医药生物	3398.84	0.28
农林牧渔	1762.27	0.18

东方行业指数跌幅前 5 名

行业指数	收盘	跌幅%
金融服务	2075.39	-0.64
电子	1322.05	-0.62
有色金属	3589.74	-0.59
黑色金属	2124.97	-0.55
信息设备	1082.54	-0.43

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。

最新报告

1 华兰生物：甲流疫苗货款有望增厚 2012 业绩；维持增持

事件

公司控股子公司华兰生物疫苗有限公司（以下称“疫苗公司”）在甲流疫情中共收到国家工业和信息化部消费品工业司 5,225 万剂甲型 H1N1 流感疫苗收储任务，其中 714 万剂为国家收储，因甲流疫情消退，该批疫苗未用到接种中，一直滞留于公司仓库且已经过有效期，为此疫苗公司已于 2010 年度对该批疫苗全额计提了存货跌价准备。近日，疫苗公司收到国家收储甲型 H1N1 流感疫苗部分货款 7,855.13 万元，该笔货款的下达将对公司 2012 年度经营业绩产生积极影响。

研究结论

本年收到国家支付部分甲流疫苗货款，增厚 EPS 约 0.09 元：公司 2010 年已将 714 万剂国家收储的甲流疫苗全额计提存货跌价准备，即相关费用已确认在 2010 年；但 2012 年国家支付了其中 7,855.13 万元货款，我们认为将会计入到营业外收入，考虑到疫苗公司 2012 年适用所得税率为 12.5%、而且母公司所占权益比重为 75%，因此这部分货款预计影响公司 2012 年业绩约 5,154.84 万元，对应 EPS 约 0.09 元。

预计 2011 年其他疫苗收入同比增加 20%：过去的 2011 年无大规模流感发生，我们估计 2011 年其他疫苗收入增速放缓。但是公司新上市的小儿流感疫苗和汉逊酵母乙型肝炎疫苗同比增加较多，我们综合预计今年疫苗总体收入同比增长接近 20%。由于流感是周期性的，我们预计未来公司疫苗仍将有较高增长。

血液制品行业供不应求，公司受益于浆站新政：今年 1 月底卫生部出具《关于单采血浆站管理有关事项的通知》，对申请新单采血浆站的设置审批做了新的规范，如生产企业注册的血液制品应当不少于 6 个品种（承担国家计划免疫任务的血液制品生产企业不少于 5 个品种），且同时包含人血白蛋白、人免疫球蛋白和人凝血因子类制品；鼓励各地设置审批单采血浆站，并适当扩大现有单采血浆站的采浆区域，提高单采血浆采集量。我们认为公司属于行业龙头，无论是研发能力、血浆综合利用率、还是单采血浆质量安全，都领先行业，所以未来若要申请设置新浆站、或扩大浆源，应该能受益于此次通知的精神。

盈利预测：根据公司三季度以来的情况，我们认为公司很可能将保持 2011 年血液制品与 2010 年平稳，并将部分浆量在 2012 年投入，所以相应调整盈利预测假设，另外将上述甲流货款确认在 2012 年，我们预计公司 11-13 年每股收益为 0.74、1.02、1.04 元（原预测为 0.80、0.96、1.13 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

2 零售行业：一季报业绩分化显著，建议关注销售高增长公司；

维持看好

事件：

根据中华全国商业信息中心的统计数据, 2012年1月份, 全国50家重点大型零售企业销售同比增长13.48%, 与春节同在1月份的2009年和2006年同期相比, 增速放缓21.11和23.61个百分点。

研究结论

1月份行业增速下滑明显, 增速低于预期: 尽管2012年1月份集中所有传统节日(元旦+春节), 但1月份行业整体销售情况并没有表现旺季高增长的态势, 整体增速相比往年春节在1月份销售增速下滑较大。我们认为增速下滑的主要原因是: 1、尽管1月份集中两大传统节日, 但整体促销时间少于11年同期10天左右; 2、家电以旧换新结束后, 销售影响较大, 多数公司1月家电销售出现负增长; 3、2011年基数较大及经济增速放缓影响等。

上市公司增速分化明显: 从子行业增速来看, 百货好于超市好于家电。从目前了解情况来看, 单体百货店及一线百货增速下滑较大, 预计增速在10%左右: 如大东方增速10%左右, 中兴商业增速5%以内; 广州友谊10%左右; 广百股份10%左右; 大商股份: 10%以内; 王府井: 10%+; 外延扩张较快或二三线区域百货增速较快: 合肥百货: 40-50%; 欧亚集团: 30%+; 友阿股份: 20%+; 新华百货20%+; 天虹商场: 20%+左右, 我们预计1月份百货行业增速在15-20%左右, 明显好于零售行业13.48%的增速。

预期2月份行业负增长可能性较大, 预计1Q.12年销售增速在5%-10%左右: 从目前了解情况来看, 春节过后, 各商家经营情况明显变淡, 考虑到2011年春节在2月份, 我们预计2月份行业增速负增长可能性较大。考虑到11年整体基数较高, 不排除部分公司销售出现负增长, 预计2012年1季度百货行业整体销售增速在5%-10%之间, 利润增速在10%-15%左右。

预期一季报业绩分化明显, 建议关注销售高增长公司: 我们认为1季度二三线区域百货销售增速远远快于单体百货及一线百货, 因此业绩也增长也相对较快, 建议关注一季度销售增速较快的公司。预计1季报业绩较好的公司有欧亚集团(20%)、友阿股份(15%-20%)、海宁皮城(未评级, 30%+)、银座股份(未评级, 20%+)、豫园商城(20%)、合肥百货(未评级, 20%)等。

投资建议: 尽管行业最差时候未到, 但行业整体估值中枢已提前下移到合理区间, 行业已经进入精选个股的阶段, 寻找抗风险能力较强、业绩增长确定的公司, 建议关注自有物业比重较高或业态有创新的企业, 如欧亚集团、友阿股份、海宁皮城(未评级)、豫园商城、友谊股份(未评级)、银座股份(未评级)等。

风险分析: 经济下滑及新业态冲击

证券分析师 王佳(S0860510120020) 021-63325888*6074 wangjia@orientsec.com.cn

3 石化行业: 一季度化工策略跟踪报告——产品价格上涨, 继续看好沈阳化工、山西三维; 维持看好

研究结论

2月9日我们发布了一季度化工策略报告《化工补库存行情再研判——价格上涨是关键!》, 提出了把握本次化工反弹的策略为“置之死地而后生, 否极者泰来”, 即选取前期产品价格大幅下跌, 行业普遍亏损, 成本支撑明显, 价格反弹空间大, 且对应公司股价涨幅小的标的。重点关注了丙烯酸酯和BDO对应标的沈阳化工和山西三维。

而从上周产品价格表现来看, 沈阳化工两次上调丙烯酸丁酯价格, 累计上涨600元, 累计涨幅接近5%(隆众石化网)。而目前价格13600元/吨, 距离行业平均成本的14500元/吨, 还有1000

元左右的差距。我们判断随着需求的复苏，产品价格回到成本线以上为大概率事件，也即产品价格至少还有 10%左右的上涨空间。

而 BDO 产品上周涨幅也达到了 5%以上，居化工品价格涨幅榜前列。从成本上看，目前电石法的成本在 14000 元/吨左右，顺酐法在 17000 元/吨，应该说现在 16500 元/吨的价格尚不足以覆盖顺酐法的成本。而且更为关键的是同处东亚的三菱和南亚总计有 20 万吨丁二烯法 BDO 产能，占到我国总产能的 50%以上，而随着近期丁二烯价格的暴涨，目前其完全成本都在 22000 元/吨以上，基本都陷入停产状态，因此东北亚地区 BDO 的持续紧张，在未来很长一段时间都难以缓解，我们预测价格在 3-5 月可能都将会维持强势。

投资建议：基于以上逻辑，我们建议继续关注沈阳化工（未评级）和山西三维（未评级）。其对每 1000 元价格上涨的业绩弹性分别为 0.13 元、0.08 元。

证券分析师 赵辰 021-63325888*5101 zhaochen1@orientsec.com.cn

证券分析师 王晶(S0860510120030) 021-63325888*6072 wangjing@orientsec.com.cn

4 维尔利：股权激励草案简评及 2012 年展望；维持增持

事件：

维尔利披露 A 股限制性股票激励计划（草案），拟授予激励对象 149.5 万股限制性股票，占公司当前股本总额 5,300 万股的 2.82%，授予价格为 18.82 元。其中首次授予 143.5 万股，预留 6 万股。

研究结论

解锁条件要求不高。根据业绩解锁条件，以 2011 年为基准年，2012~2014 年，公司营业收入分别增长 30%、60%和 100%，同期 ROE 分别达到 7%、7.5%和 8%即可达成。根据我们对维尔利 2012~2013 年业务的分析，我们认为，此业绩解锁条件要求不高。

我们维持对公司 2012~2013 年渗滤液工程及设备业务的乐观预期。受 2011 年新签订单部分延后影响，预计至 2011 年底，公司在手未执行订单超过 3.4 亿元。大型项目中，除苏州七子山项目工期较长外，其他大型项目预计都将在 2012 年内完工。我们维持对公司 2012 年渗滤液工程及设备业务确认收入约 4 亿元的预测。根据我们对维尔利在渗滤液细分市场竞争优势的分析，我们预计维尔利市场占有率还具备较大的提升空间。因此我们对公司 2012~2013 年渗滤液工程及设备业务维持乐观。

调低 2012 年公司委托运营收入预期。预计 2012 年公司主要委托运营合同将陆续进入运营期，常州 BOT 项目有望于 2012 年 5~6 月正式投运。根据我们对项目进展的跟踪，我们调低 2012 年广州兴丰项目运营收入。

新兴业务值得期待。公司新业务方向一是餐厨类有机垃圾处理，方向二是土壤修复。国内餐厨垃圾示范项目有望于 2012 年全面启动招标，土壤修复市场未来前景看好。预计 2012 年~2013 年，两大方向有望实现突破，并逐渐成为公司新的盈利支柱。

盈利预测和投资评级：由于股权激励方案草案能否获批尚未可知，在不考虑股权激励成本和限制性股票解锁后对 EPS 的摊薄的前提下，根据上述分析，调整公司 2011~2013 年盈利预测至 0.91、1.69、2.12 元（原预测为 1.18、1.74、2.12 元），在 2012 年 2 月 09 日收盘价下，对应 2011~2013 年 P/E 分别为 41、22 和 18 倍，考虑到餐厨垃圾处理等新业务的潜在价值，结合行业估值水平，我们给予公司 2012 年 26 倍 P/E，对应目标价为 44 元，维持公司“增持”评级。

风险提示：2012~2013 年新签合同存在不确定性；竞争加剧导致渗滤液工程及设备业务毛利率下降的风险；项目延期或合同终止导致收入不达预期的风险。

证券分析师 周凤武(S0860200010048) 63325888*6100 zhoufw@orientsec.com.cn

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

5 秀强股份：增透玻璃为公司带来增长动力；维持买入

研究结论：

家电玻璃业务预期是公司未来持续发展的重要保障。家电玻璃是公司的主营业务，主要分为家电层架玻璃、盖板玻璃以及彩晶玻璃，占比分别为 27.14%、13.04%和 39.2%，其中层架玻璃和盖板玻璃为公司传统业务，技术门槛较低，行业竞争较激烈；彩晶玻璃业务公司拥有先发优势，能够获得行业超额的利润，毛利率水平保持在 40%左右，四川 60 万平米新产能已经投放，目前公司彩晶玻璃产能为 340 万平米。我们预计公司 2012 年家电玻璃销售保持稳定。

太阳能镀膜增透封装玻璃——2012 年销量预计有望翻番。公司目前致力于发展太阳能光伏玻璃业务，而镀膜增透玻璃是公司在该领域迈出的第一步。镀膜增透玻璃是传统太阳能电池封装玻璃的升级产品，能够明显提升光电转换效率，目前能够大规模生产的厂商只有 2 家，市场需求的不断增加将使公司获得丰厚的利润。公司 2011 年镀膜增透玻璃销量逐月稳步上升，2012 年公司年镀膜产能计划达到 2000 万平方米左右，销量预计将由 2011 年的 600 万平米增加至约 1300 万平米。

公司产品价格和毛利率下滑趋势已有所改观。2011 年第四季度家电玻璃和太阳能镀膜玻璃行业景气下滑业绩受到影响，2012 年一季度价格已经开始企稳回升，我们预计公司一季度业绩将环比明显上升。

TCO 导电膜玻璃——公司有望成为未来发展的重点。TCO 导电膜玻璃生产具有一定技术壁垒，我国只有少数几家企业在尝试生产，总产能约为 1213.5 万平米，与我国 3,427.5 万平米需求量还有很大缺口，公司的介入预示了公司大力发展太阳能光伏玻璃业务的决心。公司 TCO 导电膜玻璃业务是采用磁控溅射技术，生产研发 AZO 镀膜玻璃（TCO 导电膜玻璃的一种类型），当前已被下游薄膜电池厂商预订试用，预计 12 年上半年公司将小批量生产，产能为 30 万平米。TCO 玻璃一旦试产成功将为公司太阳能玻璃产业迅速打开发展空间，预计 TCO 玻璃 2013 年开始将为公司提供业绩贡献。

盈利预测：基于 2011 年第四季度家电玻璃和镀膜玻璃毛利率的下滑，我们相应调整 2011-2013 年 EPS 为 1.05 元、1.35 元、1.77 元（原预测为 1.26 元、1.62 元、2.02 元），给予公司 2011 年 30 倍 PE，对应目标价为 31.50 元，维持公司“增持”评级。

风险提示：家电行业和太阳能行业景气度进一步下滑风险、TCO 玻璃研发风险

证券分析师 罗果(S0860511010004) 021-63325888*6070 luoguo@orientsec.com.cn

联系人 沈少捷 021-63325888*5023 shenshaojie@orientsec.com.cn

6 以岭药业：研发梯队丰富产品线；维持买入

事件

公司于近日收到国家食品药品监督管理局核准签发的中药第 6 类新药“夏荔芪胶囊”的《新药证书》及《药品注册批件》。“夏荔芪胶囊”的适应症为良性前列腺增生症。

研究结论

预计未来三年将有多个产品获得新药证书和生产批件：公开资料显示公司未来三年预计有八个中药 6 类新药（包括本次公告的“夏荔芪胶囊”）、三个化药 6 类新药和两个化药 5 类新药。我们认为公司在研梯队将会逐步充实公司生产线，对公司进一步发展产生积极影响，研发优势或将逐步体现为业绩优势。

“夏荔芪胶囊”适应症市场较大，但中成药占比尚不高：本产品适用于良性前列腺增生症，该疾病主要有三大类药物：5 α -还原酶抑制剂、 α 1-肾上腺素受体拮抗剂、植物药和中成药。2009 年我国良性前列腺增生的市场销售额大约为 25.5 亿元人民币，并以年均 8% 左右的速度扩大。随着人口老龄化的进行，此类疾病发病率预计将逐步提高，市场增长率也随之提高。目前市场上仍以 5 α -还原酶抑制剂和 α 1-肾上腺素受体拮抗剂为主。按照样本医院统计的数据，中成药代表普乐安 2009 年市场占比约为 0.41%，对应销售额约为 1000 多万。我们认为“夏荔芪胶囊”适应症的市场容量大，但是短期内可能无法产生较大收益，随着销售的推进，未来如果能够一定程度上替代化学药，或许能带来更大收益。

公司继续推进基层营销，预计未来基层占收入比可能接近 40%：我们认为公司 2011 年基层市场的收入占比不到 20%，但是目前公司已经组建了 600 人的城乡部、400 人的社区医院队伍、以及编制外的 500 人基层营销团队。随着络病理论在基层的推广（基层医生学习后积累学分评职称）、以及基层医生对循证医学结论的持续学习和运用，我们预计 2012 年基层收入占比将上升到 30%、2013 年接近 40%。

盈利预测：“夏荔芪胶囊”有利于丰富公司产品线，但短期内预计不会对业绩产生重大影响，所以我们维持原来的盈利预测，预计 2011—2013 年公司实现每股收益为 1.06 元、1.40 元、1.82 元。我们认为公司现有产品优秀、学术推广能力强大、研发实力超群，维持公司买入的投资评级。

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

7 金通灵：小荷才露尖尖角；维持增持

事件

近日，公司发布关于以部分超募资金投资设立金通灵（内江）气体有限公司暨实施“新建压缩空气供气站项目”的公告。公告称，为提高募集资金使用效率，拓宽主营业务，打开小型离心空气压缩机市场，公司拟投资设立全资子公司金通灵（内江）气体有限公司，同时，公司与成渝钒钛科技有限公司签订《供气合作合同》，约定公司新建并负责经营一套压缩空气供气装置，为成渝钒钛科技提供气体产品，《供气合作合同》对供气指标、供气价格及结算方式等进行了约定。我们认为，公司此次投资新建压缩空气供气站项目具有重大标志意义：

点评

压缩空气供气站项目标志着公司盈利模式的突破。投资新建压缩空气供气站项目前，公司主要靠销售设备（通风机、鼓风机、压缩机等）获得盈利，我们认为此次公司投资压缩空气供气站项目标志着公司在销售设备之外成功开拓又一盈利模式。公司压缩空气供气站项目属于工业气体外包项目，长期来看该类项目在我国经济转型过程中具有较大市场空间；我们认为公司依靠自有设备优势在气体外包市场中具有较强的竞争优势，同时，公司原有业务积累的客户也为公司开拓工业气体外包项目提供了有力支撑。从财务角度来看，公司此次投资压缩空气供气站项目也具有较强的盈利能力（销售净利率为 15%，内部收益率为 20.05%）。

压缩空气供气站项目标志着公司小型离心空气压缩机获得市场的认可。公司 2010 年与美国 ETI 合作研发小型离心空气压缩机，2012 年初公司研发的小型离心空气压缩机就在国内市场成功投放，这标志着公司小型离心空气压缩机获得市场的认可。目前，国内小型离心空气压缩机 80% 以上依靠进口，公司小型离心空气压缩机在国内市场的成功运用将有力促进公司小型离心空气压缩机在国内市场的销售。

维持公司增持评级。鉴于公司此次压缩空气供气站项目将在 2012 年底建成运营，对 2012 年业绩影响有限，我们维持对公司 2011—2013 年每股收益 0.33 元、0.54 元、0.85 元的预测，维持公司增持的投资评级。我们认为，公司此次投资压缩空气供气站项目具有较强标志意义，建议关注。

风险因素：宏观经济波动风险、管理风险。

证券分析师 刘金钵 (S0860511050001) 021-63325888*8515 liujinbo@orientsec.com.cn

8 雅本化学：中间体产品定位高端 放量在即！；首次买入

我们的观点：

公司产品定位高端，专业从事高级农药、医药中间体产品的研发、生产和销售。公司以定制业务为主营业务，主要产品可划分为两大系列四大类，即农药中间体系列（含杀虫剂中间体和除草剂中间体）和医药中间体系列（含抗肿瘤药中间体和抗癫痫药中间体）。

在定制生产服务领域实践“大客户”战略：公司为杜邦公司定制生产新一代高性能杀虫剂“氯虫苯甲酰胺”的高级中间体以及除草剂的中间体，在多年合作中关系不断升级，形成战略合作关系。同时公司为全球最大的仿制药生产商梯瓦公司生产抗癫痫药物中间，已建立了长期稳定的合作关系。公司向罗氏公司提供的抗肿瘤药中间体，并建立良好的合作关系。此外，在充分评估自身的研发、生产、技术等特点的基础上，公司积极开拓与其他跨国医药公司的业务机会，其中包括辉瑞公司、默沙东公司、礼来公司、勃林格殷格翰以及日本住友化学公司。

公司为杜邦定制杀虫剂“氯虫苯甲酰胺”的高级中间体销量增长确定。受益于国内高毒农药禁用、限制政策的不断推出，绿色环保杀虫剂“氯虫苯甲酰胺”市场空间不断扩大。在全球范围内“氯虫苯甲酰胺”销量也出现快速增长，据杜邦公司披露报告显示，2011 年“氯虫苯甲酰胺”全球销量达到 5.8 亿美元，同比增长 45%。2006—2011 年该杀虫剂的 CAGR 在 64%，远高于同时期杜邦杀虫剂业务收入的 CAGR 29.1%，成为近几年销量增速最快的杀虫剂。

公司为罗氏制药定制黑色素瘤药 Zelboraf 的高级抗肿瘤药中间体，我们预计随着该药物在美国和欧洲的市场推广，届时中间体需求将出现快速增长。该黑色素瘤药物是迄今为止治疗晚期黑色素瘤最为有效地药物之一，根据彭博分析师预测，2015 年该黑色素瘤预期销售额将达到 8.9 亿美元。

储备项目丰富，有望为公司后续成长提供保证。公司于 2011 年 12 月 9 日发布公告，收购南通朝霞化工，拟投资建设符合 GMP 标准的医药产品生产区以及大规模定制产品专用生产区的现代化多功能厂区，公司拟投资建设项目主要服务于高效特色抗肿瘤药物和抗病毒领域。

盈利预测。我们预测公司 2011~2013 年每股净收益分别为 0.49 元、0.70 元和 0.89 元。参照行业可比公司平均估值，我们给予公司 2012 年 31 倍 PE，对应目标股价为 21.7 元，首次给予公司买入评级。

风险提示：1) 客户集中风险，2) 知识产权管理风险 3) 生产经营和质量控制风险等

证券分析师 王晶 (S0860510120030) 021-63325888*6072 wangjing@orientsec.com.cn

证券分析师 杨云 (S0860510120006) 021-63325888*6071 yangyun@orientsec.com.cn

证券分析师 赵辰 021-63325888*5101 zhaochen1@orientsec.com.cn

联系人 虞小波 021-63325888*6065 yuxiaobo@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 温家宝：中欧尽早启动投资协定谈判

- 调价后柴油批零倒挂暂消失

国家发改委日前上调汽柴油价格每吨 300 元。在业内人士看来，此举可能改变长期以来柴油市场的批零倒挂局面，可改善近年来频频发生的“油荒”现象。而随着调价兑现，国内各类油品批发市场也出现新一轮异动。

- 奥巴马提交 2013 财年预算案 向富人“开刀”

奥巴马提议增加在就业、交通和基础设施、学校教育和研发方面的支出。其中，奥巴马将主要的增税计划瞄准富人，措施包括终止针对家庭年收入超过 25 万美元富有阶层的税收优惠，确保年收入超过 100 万美元的富人个人所得税率不低于 30%。

- 美财政赤字连续四年“超标”

备受瞩目的美国新财年预算案当地时间周一终于浮出水面。根据美国总统奥巴马周一向国会提交的 2013 财年政府预算报告，2012 财年美国联邦政府财政赤字将达到 1.33 万亿美元，占比国内生产总值(GDP)8.5%，高于美国国会预算局上月预测的 1.1 万亿美元，这意味着美国财政赤字连续第四个财年超过万亿美元。该预算案一经公布，立即遭到共和党重量级议员的抨击。有评论认为，鉴于今年大选年的特殊背景，这份预算案的前途将异常坎坷。

行业

- 机械行业利润有望延续两位数增长

从中国机械工业联合会获悉，今年机械工业的发展环境困难较多，但在扶持政策的推动下，加上企业自身的竞争力也在增强，预计 2012 年行业的利润增速将达到 12%左右。

- 存款锐减 8000 亿 银行揽存压力剧增

在部分地区出现民间借贷风波后，民间资金并未如预期进入银行系统。在利率市场化迟迟不启动的僵局下，银行存款在继续下滑，存贷比压力日盛，揽存压力与去年相比有过之而无不及。

- 光伏产业再整合 高端巨头商机乍现

- 去年全国社会物流总额达 158 万亿

- 钢铁业脱硫标准年内出台

烧结烟气脱硫一直是钢铁业环境治理的重点，“十二五”期间我国已明确要求，钢铁业实现全脱硫。尽管如此，由于二氧化硫排放浓度标准迟迟未定，推广脱硫装置仍面临重重困难。对此，冶金工业规划研究院人士透露，在经过多年征询意见后，今年年内将推出钢铁二氧化硫排放浓度标准，钢铁企业在选择烧结脱硫技术上将“有法可依”。

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
2012/2/14	公司研究/化工	300261	雅本化学	买入	雅本化学：中间体产品定位高端 放量在即！（首次报告）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2012/2/14	公司研究/机械	300091	金通灵	增持	金通灵：小荷才露尖尖角（动态跟踪）	刘金钵
2012/2/14	衍生品研究	—	—	—	新华富时中国A50股指期货分析：多头加速入场 上涨动力充足	高子剑、谭瑾
2012/2/14	公司研究/环保	300190	维尔利	增持	维尔利：股权激励草案简评及2012年展望（动态跟踪）	周凤武、陈少杰
2012/2/14	公司研究/医药	002603	以岭药业	买入	以岭药业：研发梯队丰富产品线（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2012/2/14	公司研究/医药	002007	华兰生物	增持	华兰生物：甲流疫苗货款增厚2012业绩（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2012/2/14	行业研究/有色	—	—	看好	有色金属：1月有色金属进口数据点评——1月我国未锻造铜及铜材进口仍居相对高位，废铜进口大幅下滑	杨宝峰、徐建花
2012/2/14	行业研究/石化	—	—	看好	石化行业：一季度化工策略跟踪报告（动态跟踪）	赵辰、王晶
2012/2/14	公司研究/建材	300160	秀强股份	增持	秀强股份：增透玻璃为公司带来增长动力（动态跟踪）	罗果、沈少捷
2012/2/14	行业研究/零售	—	—	看好	零售行业：全国重点零售企业1月份销售数据点评：一季报业绩分化显著，建议关注销售高增长公司（深度报告）	王佳
2012/2/14	固定产品	—	—	—	晨会纪要20120214	东方证券
2012/2/14	公司研究/医药	002022	科华生物	增持	科华生物：诊断试剂持续推出（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2012/2/14	行业研究/房地产	—	—	看好	房地产行业：成交量逐步恢复（周报）	杨国华、周强
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

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
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
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

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
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

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