

晨会纪要



今日观点

- 无

最新报告

- 以岭药业：研究获国家级肯定；维持买入

财经要闻

- 央行预计今年 M2 增速 14% 外资净流入将明显降低
- 周小川称中国将继续投资欧债
- 央票连续第七周停发 降息预期隐现
- 存款回暖贷款萧索 前两周四大行贷款仅增 300 亿
- 中国去年 12 月减持美债 319 亿美元 全年减持 594 亿
- 今年中国石油需求有望接近 5 亿吨
- 内外资乘用车 1 月销售冰火两重天
- 风电并网“新国标”颁布 企业面临新挑战
- 船价跌回 8 年前 1 月造船订单同比回落 71%
- 国家药品安全规划印发 6500 个药品标准将提高

近期买入评级公司

代码	公司名称	11EP	12EPS	13EPS	股价	报告日期
300261	雅本化学	0.49	0.7	0.89	18.85	2012/2/14
002603	以岭药业	1.06	1.4	1.82	34.73	2012/2/14
002450	康得新	0.4	1.47	2.45	24.25	2012/2/13
601607	上海医药	0.77	0.85	1.03	12.29	2012/2/13
600498	烽火通信	1.06	1.31	1.49	28.19	2012/2/13
300236	上海新阳	0.45	0.6	0.78	13.88	2012/2/10
600406	国电南瑞	0.81	1.26	1.72	31.70	2012/2/10
002038	双鹭药业	1.51	1.54	2.16	28.00	2012/2/10
601678	滨化股份	0.92	1.01	1.12	12.93	2012/2/9
600835	上海机电	0.88	1.07	1.32	9.36	2012/2/9
600258	首旅股份	0.44	0.56	0.69	12.94	2012/2/8
002310	东方园林	3.27	5.31	9.25		2012/2/8

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2366.70	0.94
深证成指	9673.44	1.36
沪深 300	2549.61	1.09
上证 180	5474.87	0.98
深圳中小板	5236.81	1.43
上证 B 股	232.17	1.19
上证基金	3801.40	0.76
国债指数	131.92	0.01

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	21365.23	2.14
香港国企	11685.73	2.39
道琼斯	12781.00	-0.76
S&P500	1343.23	-0.54
NASDAQ	12781.00	-0.05
日经	9260.34	2.30

东方行业指数涨幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
信息设备	1112.00	2.72
综合	1656.62	2.40
电子	1351.36	2.22
信息服务	1542.38	2.18
家用电器	2020.67	1.83

东方行业指数跌幅前 5 名

行业指数	收盘	跌幅%
金融服务	2091.37	0.77
食品饮料	5358.50	0.85
采掘	5105.50	1.00
医药生物	3432.93	1.00
房地产	2325.71	1.01

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。

最新报告

1 以岭药业：研究获国家级肯定；维持买入

事件

2012年2月14日，由石家庄以岭药业股份有限公司完成的“中药连花清瘟治疗流行性感冒研究”项目，荣获中华人民共和国国务院颁发的“2011年度国家科技进步二等奖”。

研究结论

国家科学技术奖励大会规格很高，公司已获得五项国家科技大奖：国家领导人胡锦涛、温家宝、李长春、李克强等出席此次大会，会议旨在表彰为我国科技事业和现代化建设作出突出贡献的科技工作者和团体。公司此前获得的奖项包括“中药通心络胶囊治疗冠心病研究”荣获2000年国家科技进步二等奖、“络病理论及其应用研究”荣获2006年国家科技进步二等、“虫类药超微粉碎技术及应用”获得2007年国家科技发明二等奖、“参松养心胶囊治疗心律失常应用研究”获得2009年度国家科技进步二等奖。

获奖进一步肯定了公司用络病理论、结合循证医学做推广的模式：该项研究是以络病理论为基础、循证医学为方法，科学地研究了连花清瘟胶囊针对流感的功效。此次获奖一方面证明了络病理论中针对感冒采取“先证用药，截断病势”、“卫气同治，表里双解”、“整体调节，多靶治疗”的三阶段用药法是科学的；另一方面也证明了公司循证医学研究是成功的。公司的营销一向注重突出络病理论，并以循证医学结论作为推广依据，此次获奖预计将进一步夯实公司营销的理论基础。此外连花清瘟胶囊是双跨品种，我们预计公司会利用此次获奖加大宣传，有望加深感冒患者对公司产品的认同度，有利产品在OTC市场上的销售。

董事长的院士身份是无形资产：我们认为公司董事长吴以岭先生的院士身份能够给公司带来深远的影响：首先公司可成立院士工作站，另有博士后科研工作站，研发优势超同业；其次公司有机会更大范围地接触新药资源，充实公司自身在研体系；另外也有助于公司维护好和政府部门的关系。我们认为这就是公司非常强大的护城河，是其他公司无法复制、也很难竞争的方面。

盈利预测：我们维持原来的盈利预测，预计公司2011-2013年公司实现每股收益为1.06元，1.40元、1.82元，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

宏观财经要闻

- 央行预计今年 M2 增速 14% 外资净流入将明显降低

专家认为，在外汇占款趋势性减少的大背景下，需持续降低存款准备金率、放松 75% 的贷存比限制，以提供货币乘数，继而通过信贷增长实现货币扩张。不过，这将对央行的信贷政策构成压力。

- 周小川称中国将继续投资欧债

身在北京的欧洲领导人再获“定心丸”——中国央行行长周小川昨日表态：中国将继续投资欧洲政府债券，并通过各种可能的渠道更多地参与到解决欧债问题的进程中来。就在下个月，欧盟 25 个国家将签署欧盟稳定、合作与治理条约。在周小川看来，相关协议将有力地提高欧元区国家财政的可持续性，改善主权债务危机状况。

- 央票连续第七周停发 降息预期隐现

市场人士透露，央行公开市场一级交易商需求申报中仍然没有包括央票，仅有 91 天期正回购。这意味着央票连续第七周暂停发行。央票持续停发令市场对存款准备金率近期下调的预期下降，资金面的“紧平衡”又让市场对货币政策松动的期望不减，市场的纠结心态可见一斑。

- 存款回暖贷款萧索 前两周四大行贷款仅增 300 亿

- 中国去年 12 月减持美债 319 亿美元 全年减持 594 亿

行业

- 今年中国石油需求有望接近 5 亿吨

中国石油经济技术研究院 2 月 15 日发布的《2011 年国内外油气行业发展报告》预计，2012 年世界石油供需将趋于宽松，国际油价总体低于 2011 年水平。而 2012 年中国石油需求将继续增长，有望接近 5 亿吨，但增速低于近十年的平均水平。

- 内外资乘用车 1 月销售冰火两重天

国内外各大汽车公司近日纷纷披露了 1 月份的产销快报。在节日因素的影响下，自主品牌汽车产销量大多出现同比二到五成的下滑，相比之下，合资系、外资系汽车整体表现依然抢眼。有观点认为，现有环境下，自主品牌乘用车的市场份额将再度下滑。

- 风电并网“新国标”颁布 企业面临新挑战

- 船价跌回 8 年前 1 月造船订单同比回落 71%

- 国家药品安全规划印发 6500 个药品标准将提高

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
2012/2/15	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：2012年1月挖掘机产销月报——春节影响元月销量，2012未能开门红	周凤武、王东冬
2012/2/15	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：2011年1月装载机产销月报——龙工未发力，行业整体销量偏弱	周凤武、王东冬
2012/2/15	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：2012年1月推土机产销月报——出口成推土机最大支撑	周凤武、王东冬
2012/2/15	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120215	东方证券
2012/2/15	公司研究/医药	002603	以岭药业	买入	以岭药业：研究获国家级肯定（动态跟踪）	李淑花、宋敏
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

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/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
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

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
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

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