

晨会纪要


东方证券
ORIENT SECURITIES

今日观点

- 旅游行业：七部委联合发布《关于金融支持旅游业加快发展的若干意见》点评；维持看好
- 银行业：还需多次降准以维持金融体系流动性；维持看好
- 迪安诊断：业务拓展与研发投入齐头并进；维持增持
- 以岭药业：国际络病学大会彰显公司影响力；维持买入
- 昆明制药：络泰系列、天眩清注射液维持高增长；维持买入
- 长盈精密：把握智能手机高景气，进军金属结构件新蓝海；首次买入
- 南京银行：预期显著利好降准的上市银行之一；维持买入

最新报告

- 有色金属行业：中国黄金需求延续高速增长态势——WGC2011 四季度报告点评；维持看好

财经要闻

- 央行年内首降存准率 或释放资金 4000 亿
- 降准将是债市新行情的“敲门砖”
- 1 月社会融资规模骤降 8001 亿
- 人民币产品“气候渐成” 全球多地建人民币离岸中心
- 习近平谈欧债危机 称中方不赞成唱空或者做空欧洲
- 今年我国高铁建设负债率达 60% 工地大面积停工
- 中石油研究院：调价后柴油进口仍亏损
- LED 一切围绕价格转
- 中国北车：配股方案获得核准
- 伊利新媒体广告投放占比首超 10% 公司称将视效果加大投入
- 苏泊尔“问题锅”处理不当或失中国市场
- 燕京啤酒或参与金威啤酒资产竞买
- 得润电子：拟 10 转 10 派 1 元

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2357.18	0.01
深证成指	9615.34	-0.08
沪深 300	2537.09	0.04
上证 180	5452.50	0.13
深圳中小板	5203.15	-0.30
上证 B 股	232.71	0.35
上证基金	3789.39	0.08
国债指数	131.94	0.01

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	21487.24	0.99
香港国企	11711.51	1.16
道琼斯	12949.90	0.35
S&P500	1361.23	0.23
NASDAQ	2951.78	-0.27
日经	9384.17	1.58

东方行业指数涨幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
餐饮旅游	2448.32	1.39
金融服务	2091.88	0.44
房地产	2324.53	0.15
家用电器	2020.68	0.09
食品饮料	5306.61	0.02

东方行业指数跌幅前 5 名

行业指数	收盘	跌幅%
公用事业	1631.46	-0.83
农林牧渔	1766.28	-0.82
电子	1331.68	-0.64
综合	1655.22	-0.54
化工	1880.84	-0.47

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 旅游行业：七部委联合发布《关于金融支持旅游业加快发展的若干意见》点评；维持看好

事件：

2月16日晚间，人民银行、发展改革委、旅游局、银监会、证监会、保监会、外汇局联合发布了《关于金融支持旅游业加快发展的若干意见》（银发[2012]32号，以下简称《意见》）。

研究结论：

《意见》的发布有助于大幅改善旅游企业的发展环境，进一步加大了金融对旅游业实体经济的支持力度，主要体现在旅游企业在信贷方面将获得更大的支持以及未来融资渠道的多元化。文中强调区别对待、有扶有控：“对有资源优势和市场潜力但暂时经营困难的旅游企业，要按规定积极给予信贷支持。对高尔夫球场、大型主题公园、城市水源地的观光农业等国家明令禁止或限制发展的旅游项目，应严格禁止或限制发放贷款。”定位清晰明确，在扶持优质企业的同时，引导企业朝既定方向发展。

景区类重资产企业受益最为显著。景区的前期开发需要大量的资金投入，目前国内多数景区还不是很成熟，仅靠经营现金流滚动开发将延缓其建设速度。《意见》提出探索开展旅游景区经营权质押和门票收入权质押业务，积极开展旅游企业建设用地使用权抵押、林权抵押等抵质押贷款业务；这有利于帮助景区取得贷款，加快自身的发展步伐。

09年以来政策支持明显，新的政策催化剂有望相继出台。《意见》是对《国务院关于加快发展旅游业的意见》和中央关于把旅游业培育成国民经济战略性支柱产业的有效落实，未来随着《国民旅游休闲纲要》、《中国旅游法》、《中国旅游大辞典》等陆续面世，旅游环境和服务质量将不断改善，国民出游时间有所保障，出游意愿大幅提升，预计“十二五”期间旅游业的发展速度在15%左右，占GDP的比重也将提高到4.5%以上。

看好商业模式良好并具备可复制性的上市公司。我们认为，未来旅游资源丰富、商业模式清晰、符合国家旅游发展战略的旅游企业有望获得更多的政策倾向和资金支持，具备可复制性的企业将借此机遇快速扩张，抢占市场份额；而作为上市旅游企业，还可以通过合适的方式进行再融资或者利用资本市场进行并购重组做大做强。我们重点覆盖的上市公司中商业模式良好并具备可复制性的有：中青旅（买入）、宋城股份（买入）和锦江股份（买入）。

风险因素：市场持续弱势导致估值重心下移。

证券分析师 杨春燕(S0860510120004) 021-63325888*6080 yangy@orientsec.com.cn

联系人 吴繁 021-63325888*5010 wufan@orientsec.com.cn

2 银行业：还需多次降准以维持金融体系流动性；维持看好

研究结论

事件：中国人民银行宣布，从2012年2月24日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

热钱面临持续流出压力。从2011年11月以来，我们通过一系列报告，跟踪了存款少增—热钱外流的情况。我们认为，目前热钱和国内高净值人群的“冷钱”都在中期内有持续外流压力。热

钱方面，考虑到美国目前的 M1 增速已经达到 1991 年以来的历史新高，美国房地产大概率复苏前景意味着全球资本配置结构将向美国倾斜。冷钱方面，其实在 2003 年之前中国一直处于持续资本外流状态，而最近两年，高净值人群的移民倾向日益严重。招行的《2011 年中国私人财富报告》披露，受访的亿万富翁中 27% 已经完成投资移民，47% 计划进行投资移民；中国银行和胡润联合发布的《2011 年中国私人财富管理白皮书》显示，在中国高净值人群中，14% 的人已经移民海外，另有 46% 正在计划或者办理移民的过程中。

热钱外流意味着在中期内流动性都将持续紧张。(1) 就居民体系来说，即使热钱不再内流但也不外流，2012 年外汇占款项下的货币投放预计将比 2011 年减少 1.5 万亿左右，这个缺口很难用其他渠道来弥补，因此我们一直预测 2012 年的 M2 增速将很难高于 12%，同时增量存贷比将高于 85%。(2) 对于金融体系来说，若不降准流动性将持续萎缩。在过去 65% 增量存贷比情景下，银行每获取 100 块钱存款，扣除缴存 15 块准备金和投放 65 块钱贷款，还可以剩余 20 块钱；而 85% 以上的存贷比环境下，存款资金结余将变成 -5 块钱。从这个意义上说，为了维持金融体系流动性，还需要多次降准。(3) 银行将告别低存贷比时代，在存贷比监管不放开情况下，存贷比的持续上行将制约银行的信贷投放能力。

降准对于提高 M2 没有帮助。降准只是意味着银行信贷投放具备了“现金流”这个条件，但对于“存贷比达标”的困局没有影响。金融体系的流动性改善，由于存贷比监管、信用债发行量受限等结构性问题，还很难传导到居民的流动性即存款或 M2 上。

降准将启动银行股的估值修复过程。准备金率的持续下调将有助于明显改善银行体系的流动性状况，而这会有助于提升市场对于银行股的信心和预期，推动银行股实现估值修复。银行股当前估值仅相当于 1.15 倍 2012 年 PB 和 0.99 倍 2013 年 PB，而我们认为，银行股的合理估值区间在 1.5 倍以上。继续看好银行股的表现机会，继续推荐“南京、华夏、民生、兴业”的组合。其中，降准对债市的推动预期将有助于对债券特色银行——南京银行的股价产生更直接的催化。

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

联系人 姚栋 yaodong@orientsec.com.cn

3 迪安诊断：业务拓展与研发投入齐头并进；维持增持

事件：

公司公告：1. 正与浙江清华长三角研究院生物技术与医药研究所筹划合作事宜，计划在科技研发、成果转化、实验室建设等方面开展合作，并签署了战略合作协议；2. 上海迪安检验所获得《司法鉴定许可证》，可以受理司法鉴定业务。

研究结论

我们认为，上述公告表明公司在产品开发和业务拓展两方面均持续做出努力，其分支机构获得司法鉴定资质对于公司逐渐丰富产品线有重要作用，而研发上的投入则对于未来提升迪安的核心竞争力有重要意义。

司法鉴定业务有快速增长潜力。虽然目前司法鉴定业务占比低，但考虑到目前整体司法鉴定市场潜力以及其盈利水平，该项业务有望成为公司医学诊断业务外的另一个增长点。从整个市场看，目前整体法医类司法鉴定量过去 5 年的复合增长率超过 22%，其中法医物证类检测量 2010 年增长 34%；目前随着 DNA 检测技术的成熟，包括 DNA 亲子鉴定的法医物证类项目需求量很大，且随着未来犯罪 DNA 信息库的建立和完善，市场空间有望进一步打开。上海迪安是继杭州迪安后第二家获得司法鉴定资质的迪安诊断体系内的公司，未来有望进一步增加，其对于公司司法鉴定业务的布

局有重要意义。

研发投入有益提高 ICL 业务未来的核心竞争力。虽然目前 ICL 业态的竞争力仍然主要集中在以质量为前提，以规模优势为基础的成本优势上；但在发展到一定阶段时，新检测技术的跟踪、开发和推广能力以及新业务开创能力将逐渐成为 ICL 重要的竞争力指标，因而目前重视研发合作的投入对公司的长期发展有重要意义。（根据公告，生物技术与医药研究所是浙江清华长三角研究院重要的研究平台之一，其中应用酶学实验室是浙江省重点实验室，研究方向主要包括生物医学标准物质的研制、重要功能酶的基础及应用研究、新酶及酶制剂的开发及产业化研究团队等，为省重点科技创新团队。）

维持公司增持评级。我们分析认为 ICL 的特点契合我国医改的需求，第三方诊断行业已具备快速发展的政策契机；迪安诊断是我国连锁 ICL 企业的先行者之一，其在营销、技术和管理体系上均有其特点，其在内生和外延式增长两方面均很有机会，有望充分受益于行业的成长。而鉴于上述事项短期内尚不能明显影响公司业绩，我们维持预测公司 2011—2013 年 EPS 分别为 0.84，1.14，和 1.54 元；我们认为其行业长期前景值得期待，短期估值相对较贵，维持公司增持的投资评级，建议积极关注。

风险因素：竞争加剧、市场开拓不利、人才瓶颈、政策风险、罗氏合作。

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

4 以岭药业：国际络病学大会彰显公司影响力；维持买入

事件

第八届国际络病学大会于 2012 年 2 月 17 日—19 日在北京召开。本届大会由中国工程院医药卫生学部、中华中医药学会、中华医学会、中国中西医结合学会、中国医师协会共同主办，中华中医药学会络病分会、北京中医药学会络病专业委员会承办，国内著名院士专家及来自香港、澳门、美国、韩国、日本等地学者近 2000 人参会。

参考链接：<http://www.luobing.org/>

研究结论

国际络病学大会彰显公司学术资源和影响力：本届国际络病学大会开幕式盛况空前，王国强副部长及十位两院院士参加开幕式。我们认为会议充分显现了公司的学术资源和影响力，而且通过权威专家的学术交流，将进一步推动络病学科向现代化和国际化的发展。

预计会议将进一步增强公司学术营销的能力：我们在此前深度报告中已提及，公司是中成药学术营销的黄埔军校。本次学术大会设有一个主题会场、七个分会场，涉及心血管、脑血管、呼吸系统、内分泌系统、肿瘤等多个领域，全面覆盖了公司通心络胶囊、参松养心胶囊、芪苈强心胶囊、连花清瘟胶囊、津力达颗粒、养正消积胶囊等主推产品。我们认为本次会议将进一步夯实公司的理论基础，有利后续的学术推广。

我们认同公司学术营销的推广模式：公司一方面自上而下建设络病理论，一方面用循证医学结果助推产品销售。我们认为本次大会进一步加强了公司与各学科权威专家的联系，未来有可能吸引这些专家为公司进行循证医学研究。这些学科权威完成的循证医学结论很可能成为诊疗“金标准”，预计会有利带动其他医生的诊疗方案，有效推动公司产品的销售。

重申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是公司的无形资产，长久以来给公司带来了学术和营销多方面的资源。由于无法在报表中直接看到，所以往往

会被忽略。我们再次强调这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

5 昆明制药：络泰系列、天眩清注射液维持高增长；维持买入

事件：

公司公布 2011 年年度报告，实现合并营业总收入 24.34 亿元，比上年同期增长 33.94%；实现利润总额 1.75 亿元，比上年同期增长 49.24%；实现净利润 1.3 亿元，比上年同期增长 52.05%，合每股收益 0.41 元；实现经营性净现金流 1.4 亿元，比上年同期增长 54.41%。分配预案为每 10 股派 2 元。

研究结论

我们分析认为，公司的业绩位于前期预增范围的中位区间，应基本符合市场预期。母公司的三七系列和天眩清注射液依旧是增长的主力，预计也会是未来 2 年增长的主要来源。

环比收入继续增长，母公司成业绩贡献主力。从季度报表上看，第四季度公司实现合并收入 7.28 亿元，其中母公司实现收入 2.26 亿元，均为连续三个季度环比正增长，销售势头良好。母公司全年实现净利润 9137 万元，同比增加近 4100 万元，约占上市公司利润增加额的 92%，该比例较 2010 年提高约 15 个百分点，显示母公司产品地位日趋重要，而各子公司的总体利润趋于平稳。各子公司中，中药厂贡献 1600 万左右净利润，同比略有下滑，其销售改革效果尚未体现；贝克诺顿虽然受到政策影响，但仍实现净利润近 2500 万元，贡献权益净利润约 1250 万元，同比略有增长。我们预计，未来 2 年内母公司仍将是利润主要增长点，各子公司利润将保持稳定增长。

三七系列和天眩清注射液仍是增长动力。母公司的三七系列和天眩清注射液依然是增长的主要动力，其中血塞通软胶囊、血塞通冻干粉针 400mg、血塞通冻干粉针 200mg、天眩清注射液分别增长 110%、106%、65%、43%。考虑到其他产品的盈利水平，我们认为上述品种贡献了大部分净利润。从样本终端的数据情况看，公司的三七系列和天眩清注射液市占率均在稳步提升。考虑到血塞通中标情况、天眩清优质优价的招标优势，以及血塞通新产能已经在 2011 年底投入生产，我们预计这两大系列品种依旧能够保持较快的增速，继续驱动公司业绩增长。

维持公司买入评级。我们根据公司年报，我们相应调整公司 2012-2013 年的业绩预测至 0.61、0.79 元（原预测为 0.65 元，0.84 元），维持公司买入的投资评级。公司市值较小、预计天眩清和血塞通的发展空间较大，口服制剂长期也有看点，但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：药品价格管制，中药材价格波动。

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

6 长盈精密：把握智能手机高景气，进军金属结构件新蓝海；首次买入

研究结论

模具开发能力是公司的核心竞争优势。公司是国内最大的通讯产品用精密结构件和连接器制造厂商，同时也是少数模具开发精度达到国际先进水平的厂商。2007-2010 年间营业收入和净利润分别保持了 37.94%和 33.83%的复合增长率。由于连接器行业定制化产品比例高，因此连接器厂商往往需要开发储备大量新产品以应对市场需要，从中寻找新的市场机会和增长点。由于并不能保证所有开发出来的新产品都能得到市场认可，绝大多数产品不会面向市场销售，因此新品开发中成本最高的就是模具开发成本，一般模具外包的话一套模具需要 50 万元甚至上百万元，而自行开发模具的成本只有 6 万元-20 万元，因此没有自主模具开发能力的企业承担不起产品开发失败的成本，无法大量开发产品。而长盈精密则凭借模具开发能力具有了相应速度和成本优势。

增长动力一：屏蔽件和连接器业务长期受益于智能移动终端的兴起。根据 Prismark 的预测，2015 年前智能手机和平板电脑的复合增速分别为 27%和 53%，是消费电子中增长最快的领域，而复合屏蔽件和连接器的增速将数倍于智能移动终端的增速，是最受益于智能移动终端放量的产业链环节之一。公司主要客户三星、华为、中兴通讯、联想等近年来均保持了快速增长的势头，而募投项目建成将解决公司目前的产能瓶颈。

增长动力二：进军金属结构件新蓝海。智能移动终端轻薄化和大屏化的发展趋势导致对金属外观件和结构件的需求大增，而目前主要供应商可成和富士康都已达到产能扩张的天花板，公司切入金属结构件领域恰逢其时。公司已经组建了一个以曾供职于苹果和诺基亚等公司的技术人才为核心的团队，初步具有了前后一体化生产（从模具开始，到锻压、CNC 加工、组装等），预计年底前公司将具有 80 台以上的 CNC 机台，未来两年公司金属结构件业务将保持超过 100%的增速，2012 年和 2013 的收入分别达到 1.95 和 3.95 亿元。

增长动力三：贴片式 LED 精密封装支架放量。公司年产 30 亿只贴片式 LED 精密封装支架的募投项目将于 2012 年完成，从公司已合作和有合作意向的客户的产能情况来看，消化公司募投项目新释放的产能问题不大。而公司电镀自加工比例的提高也将提升 LED 封装支架业务的毛利率。

首次给予公司买入评级。我们预测公司 2011-2013 年的 EPS 分别为 0.93、1.47、2.04 元，未来三年复合增长率超过 50%，给予 2012 年 30 倍 PE，对应目标价 44.1 元。

风险因素：手机行业波动风险、新产品和客户拓展低于预期的风险。

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

联系人 张乐 021-63325888*6098 zhangle@orientsec.com.cn

7 南京银行：预期显著利好降准的上市银行之一；维持买入

事件：

中国人民银行决定，从 2012 年 2 月 24 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

研究结论

南京银行预期是显著利好存准下调的上市银行之一：截至去年三季度，南京银行债券投资占生息资产比重达到 28.4%，远高于同业 17.6%的平均水平。其中交易类资产占债券资产比例达到 10%左右，在上市银行中也属较高。显示公司债券资产对业绩的弹性在上市银行中处于高位。加之一直以来公司债券业务特色明显，我们预期南京银行是显著受益此次存准下调的上市银行之一。

维持南京银行 2012 年信贷增速将显著超越同业的判断：我们判断前期银行业信贷投放低于预期的一个重要原因在于部分银行受到存贷比和资本充足率等监管指标制约，无法按年初计划放贷。

相较同业，南京银行各项监管指标优异，有能力足额完成新增信贷指标。而且在银行业整体信贷投放不足的情况下，监管层可能会适度放宽监管指标优良、有信贷投放能力的商业银行的信贷额度。因此我们维持去年 4 季度以来关于公司 2012 年新增信贷将显著超越同业的判断。

南京银行息差走势有望好于同业：针对市场对今年银行业面临贷款议价能力下滑及负债成本上升的担心，我们分析认为南京银行的情况将有望明显好于同业。从资产端来看，公司信贷占生息资产比重仅为 37.8%，在上市银行中处于最低，同时去年公司为维护客户关系，对贷款上浮比例有所控制，因此未来银行业贷款议价的预期下降对南京银行影响十分有限。而从负债端来看，公司存贷比仅为 61%，吸储压力较同业小。总体看，南京银行今年的息差走势有望好于同业。

我们分析认为，在货币政策微调、债市回升的背景下，南京银行依然是今年上市银行中理想的投资标的之一。我们预测公司 2012 年 EPS 为 1.38 元，同比增速预计达 27%。公司当前股价对应 2012 年 6.9X 动态 PE 和 1.14X 动态 PB。维持公司“买入”的投资评级，目标价 19 元。

证券分析师 王鸣飞 (S0860511040001) 021-63325888*6085 wangmingfei@orientsec.com.cn

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

联系人 姚栋 yaodong@orientsec.com.cn

最新报告

1 有色金属行业：中国黄金需求延续高速增长态势——WGC2011

四季度报告点评：维持看好

2012 年 2 月 16 日，世界黄金协会（WGC）发布 2011 年第四季度《黄金需求趋势报告》，主要内容如下：

2011 年全球黄金需求再创历史新高，其中投资需求为主要驱动力。全球需求量共计 4,067.1 吨，同比增长 0.4%，价值约合 2,055 亿美元。这是全球黄金需求价值首次超过 2,000 亿美元。这一增幅的主要驱动力来自投资领域，其年度需求为 1,640.7 吨，相比 2010 年创下的纪录增长 5%，价值 829 亿美元。投资需求占总需求比重超过 40%。

2011 年央行呈现大举买入黄金趋势。延续 2010 年央行黄金净买入趋势，央行购买量从 2010 年的 77 吨激升至 2011 年的 439.7 吨。主要买家是发展中的新兴经济体，包括：墨西哥（+98.8 吨），俄罗斯（+94.5 吨），土耳其（+63 吨），泰国（+52.9 吨），韩国（+40 吨）等。这反映出新兴经济体央行对外汇储备资产多元化，降低对一或两种外币的依赖、重新平衡储备和最终保护国家财富的需求。

印度仍是全球黄金最大需求国。2011 年印度黄金需求总量为 933.4 公吨，占全球需求 23%，但受 2011 年下半年黄金价格剧烈波动和印度卢比兑美元的疲软，2011 年需求总量同比下降 7%。从分布看，珠宝需求下降 14%，至 567 吨，而投资需求继续增长 5%，达 366 吨。

2011 年中国延续高速增长态势，并有望在 2012 年成为全球黄金最大需求国。2011 年中国需求为 769.8 公吨，同比上升 20%，延续了过去 5 年高速增长态势（2007 年以来复合增长率 24%），珠宝金饰和投资需求增长态势均良好。珠宝需求首次超过 500 吨，增长 13%，投资需求则大幅增长 69%，至 258.9 吨。

我们对未来黄金价格乐观，主要原因有：（1）全球宽松货币政策，低名义利率和实际利率驱动投资需求高涨；（2）发展中国家受高通胀困扰，如印度/中国/越南等，保值需求强烈；（3）新兴经济体央行应对外汇资产多元化，大幅增持黄金储备；（4）欧美债务危机恶化及地缘政治危机引发避险需求等。我们预计未来 2 年上述驱动因素依然存在，民间投资需求和央行增储黄金需求的增长，有望继续推高黄金价格，并支撑黄金高位运行。

投资策略：今年以来黄金板块股票累计涨幅 26%，当前估值约 20 倍，估值相对合理。鉴于我们对未来黄金价格继续看好，主流股票，中金黄金/山金黄金未来几年快速成长可期，我们依然维持黄金子板块是 2012 年有色金属中最为看好的板块。中长期推荐中金黄金（买入），并建议关注山东黄金（未评级），辰州矿业（未评级）。

证券分析师 杨宝峰(S0860510120005) 021-63325888*6099 yangbf@orientsec.com.cn

联系人 徐建花 021-63325888*6090 xujianhua@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 央行年内首降存准率 或释放资金 4000 亿

业界专家认为，此次降准为实体经济的发展提供资金支持，实体经济发展恢复了，以资本市场为代表的虚拟经济自然也会有相应表现。同时，虚拟经济会先于实体经济对政策变化产生反应。

- 降准将是债市新行情的“敲门砖”

突击降准的出现，以及流动性的改善，为债券市场终结持续的牛皮行情打开了突破口。市场人士预计，债券收益率曲线将迎来陡峭化下行，近期较活跃的信用债行情有望得到进一步巩固。

- 1 月社会融资规模骤降 8001 亿

- 人民币产品“气候渐成” 全球多地建人民币离岸中心

日前，全球首只以人民币计价的黄金 ETF 产品登陆中国香港市场，为人民币离岸市场再添新品种的同时，也为中国香港的离岸人民币资金提供一条新出路。离岸人民币产品的快速增长及存款的大幅增加，吸引了除香港之外伦敦、新加坡等多个地区积极组建人民币离岸中心。

- 习近平谈欧债危机 称中方不赞成唱空或者做空欧洲

行业

- 今年我国高铁建设负债率达 60% 工地大面积停工

- 中石油研究院：调价后柴油进口仍亏损

继在北京发布之后，中石油经济技术研究院上周在上海发布了其最新出版的《2011 年国内外油气行业发展报告》。该院市场研究所副所长戴家权在会上透露，最新一次成品油调价后，国内柴油进口仍亏损，为此建议柴油实行弹性税制。未来有必要加快成品油价格改革。

- LED 一切围绕价格转

研究中心近日调研广东数家 LED 企业。厂家表示，价格是制约 LED 照明普及的最大障碍，但降价受多方面制约，可密切关注大厂降价行为；短期内行业喜忧参半，景气度仍需观察，可密切关注产品降价幅度。研究中心认为，LED 关键看成本，具备成本优势的企业将具备优秀的存活能力和充足的竞争能力，从而长期受益于行业发展。

公司

- 中国北车：配股方案获得核准
- 伊利新媒体广告投放占比首超 10% 公司称将视效果加大投入
- 苏泊尔“问题锅”处理不当或失中国市场
- 燕京啤酒或参与金威啤酒资产竞买
- 得润电子：拟 10 转 10 派 1 元

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
2012/2/17	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20120213-20120217	东方证券
2012/2/17	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：中国黄金需求延续高速增长态势（动态跟踪）	杨宝峰、徐建花
2012/2/17	绝对收益研究	——	——	——	产业资本本周再次大幅增持，中小板有反弹机会（周报）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/17	宏观研究	——	——	——	希腊紧缩措施通过，短期违约风险降低，1月国内经济形势不容乐观（周报）	闫伟、周科、孙付
2012/2/17	策略研究	——	——	——	选股的维度（3）——A股蓝筹	策略团队
2012/2/17	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120217	东方证券
2012/2/17	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2012-2-16	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/17	公司研究/化工	002250	联化科技	买入	联化科技：长期债券进一步补充发展所需资金（简评）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2012/2/17	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利——最新股票组合推荐2012-2-16	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/17	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：十二五宽带中国战略优化宽带发展政策环境（简评）	吴友文、周军
2012/2/16	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属：2011年金属表现消费稳步上升（定期报告）	杨宝峰、徐建花、马泉
2012/2/16	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：2012年LED行业逐渐恢复年（简评）	周军、黄盼盼
2012/2/16	公司研究/计算机	600271	航天信息	买入	航天信息：政策利好将进一步推动税控设备市场（动态跟踪）	周军、张乐
2012/2/16	公司研究/医药	002022	科华生物	增持	科华生物：仪器和试剂都有机会开拓欧洲市场（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2012/2/16	行业研究/石化	——	——	看好	石化行业：BASF北美聚氨酯产能停产，预期有望利好 BDO、MDI 价格（动态跟踪）	赵辰、王晶
2012/2/16	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120216	东方证券
2012/2/16	公司研究/医药	002433	太安堂	增持	太安堂：整合完毕，亟待放量（首次报告）	江维娜、李淑花
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）	刘金铤
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

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/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

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