

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020004

今日视点:

银河策略本周观点

国际市场

2012.3.05

道琼斯	12977.57	-0.02%
NASDAQ	2976.19	-0.43%
FTSE100	5931.25	+1.02%
香港恒生	21265.31	-1.38%
香港国企	11470.70	-2.28%
日经指数	9698.59	-0.80%

国内市场

2012.3.05

上证综指	2445.00	-0.64%
深证成指	10226.44	-0.71%
沪深300	2662.70	-0.64%
上证国债	132.10	+0.02%
上证基金	3957.32	-0.61%
深圳基金	4639.18	-1.02%

期货、货币市场

2012.3.05

NYMEX 原油	106.72	+0.02%
COMEX 黄金	1703.90	-0.35%
LME 铜	8580	-0.57%
LME 铝	2328	+10.59%
BDI 指数		
美元/人民币	6.3121	+0.22%

- 银河宏观团队认为基本面因素总体有利于股市发展。
- “两会”已经拉开序幕，两会期间对于利好政策的预期以及会后实际政策的出台对于股市的影响都偏正面。以目前的宏观经济环境和指数走势而言，我们倾向于认为两会行情展开的概率较大。本次两会较以往两会不同的一个重大特点，就是对深化改革的高度关注。在南巡谈话二十年以后、在改革开放走到新的十字路口之时，今年两会可能成为推动中国政治、经济、社会发展转型、深化改革扩大开放的标志性事件，具有历史性意义，这将增强投资者对中国经济发展的信心，有助于提高A股市场的长期价值。
- 在宏观基本面，市场将迎来1-2月份数据的考验，尽管短期数据较为朦胧，但中期环比回升的趋势仍是比较明确的。只要短期大盘不过分透支未来预期，政策逐渐放松，经济逐渐改善仍将成为推动市场的重要动力。
- 综合来看，短期内股市继续上冲的动能还在，但技术面角度看，指数将挑战两大压力位，届时市场是否具有充足动能实现突破将对下面的指数走势极为关键。因此，对于下周成交量任何显著的变化都需极为关注。但从历史规律的角度看，即将于3月3日召开的“两会”可能给指数继续上冲增添额外的理由。同时，对于二季度投资的实际情况到底如何目前还无法做出准确的判断，短期内仍不会成为市场的核心焦点。因此从短期的角度看，投资策略仍不宜过早转向保守。行业配置上，仍推荐继续以风格均衡为要旨。推荐关注可能继续当前反弹行情的券商、地产、家电、建材，同时配置部分年报业绩具有较大确定性的食品饮料、纺织服装、医药中的优质品种。

一、市场聚焦

从两会看市场：稳中求进，股市曲折回升，重点关注经济社会变迁的大方向

核心观点：

1、外媒热议 2012 年中国经济增长目标下调至 7.5%

我们认为，这一消息早在去年 12 月份已经被市场消化，当前即便形成一定压力，也不会引致深幅下跌。中国经济长期下台阶的讨论历时已久，也正是这一讨论在去年 12 月份被强化，引致了长期担忧，导致市场深度挖坑。当前官方定调明确，只是预期明朗化，而不是新的刺激因素。当然，这有可能形成短期压力，但不会影响中期回升趋势。我们认为，7.5%确实表明预期在下降，但相比 8%降幅很小，意味着稳增长的思维仍然占重要地位。

2、宽财政与投资的结构

中国 2012 年财政赤字目标为 8,000 亿元，发改委计划 2012 年使固定资产投资增长 16%。整体上看有宽财政的味道，考虑到通胀下行，特别是 PPI 在 2012 年不会太高，这一数字是可以接受的。从结构上看，财政部计划将保障性住房支出增加 23.1%，至人民币 2,117.55 亿元。农业、林业和水资源方面的支出将增加 14.8%，至人民币 5,491 亿元；教育支出将增长 16.4%，至人民币 3,781.3 亿元。将社保和失业保险支出提高 21.9%，至人民币 5,751 亿元。国防支出将增加逾 11%，至人民币 6,503.1 亿元。民生和国防是中国转型和世界地缘政治敏感期的重点关注方向。

3、货币与流动性

流动性是支撑市场上行的关键因素之一。按照总量适度、审慎灵活的要求，兼顾促进经济平稳较快发展、保持物价稳定和防范金融风险。广义货币预期增长 14%。这一提法说明 2012 年 M2 增长有望逐月改善。1 月份 12.4%的水平处于底部区域。相应的，1 月份 3.1%的 M1 水平也有望在 2012 年逐月改善。这些逐月改善的流动性指标，有望支撑市场展开中级上行行情。

当然，信贷水平不会很高，预期与 2011 年基本持平。但正如我们一直强调的，经济环境差的时候，信贷是雪，不会融为水；当经济回暖，货币流动了，这些雪会融化，下雪的量小了，但水多了。2012 年的重点在于引导资金进入实体领域，有重点地实施信贷支持。

4、社会变迁与未来的新产业

要推动文化产业成为国民经济支柱性产业是一个有冲击力的提法。目前，中国社会的一个巨大变化是：城市化率超过 50%。这一社会变迁意味着中国的产业结构、消费结构都将发生变化。银河策略团队将基于中国经济社会的这一变迁，重点研究中国未来的大众品牌消费趋势、服务性消费趋势、出口导向朝着进口替代过渡的趋势、国内产业高级化与专业服务业发展的趋势。无疑，文化产业与我们重点研究的这 4 个专题方向息息相关。

我们关注的新兴产业，更多的是基于中国经济社会变迁现实方向的产业。对于新技术驱动的新兴产业，我们更多地从其社会渗透率和企业技术优势等角度来考量。

(分析师：孙建波、秦晓斌)

无结构性普涨支撑反弹趋势——银河证券行业比较半月报（20120301）

核心观点：

1、上两周（2月16日-3月1日）各大指数仍普涨，但涨幅较前期明显缩小。上证综指涨2.51%，深成指涨4.01%。不同风格指数涨幅几乎没有任何显著差异，涨幅都在3%左右，无结构性普涨的特征非常明显。

2、行业指数方面，除家电、房地产外，其余行业也与大盘指数类似地表现出了差异不大的普涨格局。从行业的分布来看，周期、非周期行业都无明显优势。

3、估值水平方面，部分行业估值水平继续改善，但程度小于前期。比较明显的包括黑色金属、电子、家电、轻工制造、信息服务等。其余行业估值水平基本保持稳定，没有任何行业出现估值下降的现象。市净率方面，估值修复的趋势更为明显。

（分析师：孙建波、秦晓斌）

二、要闻点评及行业观点

资金压力暂时缓解——宏观国内周报第14期

核心观点：

1、油价的持续上涨已经引发大家对“石油危机”的忧虑。当前中国的原油对外依存度已达到55.2%，超越了美国的53.5%，并在不断上升（美国却在下降），这意味着，未来国际油价若继续上涨，将对我国的经济复苏造成极大的成本压力。

2、2月份商务部数据显示，食品价格季节性下降，经测算，约拉低CPI0.6个百分点。本月蔬菜肉类价格季节性下降，食用油价格小幅下跌，鸡蛋价格仍然在下降通道中，粮食和水产品价格小幅上涨。总体来看，春节过后，食品价格有所下跌。

3、下调准备金率之后，上周资金利率普遍平稳下行。与此同时，央行重启了正回购操作，周二及周四合计正回购300亿元，扣除20亿元的到期资金，上周央行实际净回笼资金280亿元。降准之后的第一周就重启了正回购操作，反映出央行将继续实施稳健的货币政策。进入3月份，到期资金量增加到2440亿元，目前来看是全年最大的单月到期量，远高于2月份120亿。若外汇占款同时回升，那么3月份的市场流动性将有所改善。

4、2月28日国家外汇管理局公布，今年1月，中国结售汇顺差194亿美元，结束了去年11月以来连续两月的逆差。与1月份外汇占款的变化方向一致，资金外流有所缓解。全年来看，由于我国在国际贸易中的地位短期难以改变，经常项目顺差还将持续，故人民币仍有一定的升值压力，但由于国际环境复杂多变，资金净流入的规模可能减少，波动将有所加大。

（分析师：潘向东）

汽车行业：最新销量的看法

核心要点：

1、乘用车行业销量未见回暖。

我们采用上海大众汽车的最新数据作为样本研究，因为行业的企业由于竞争能力的不同不能代表整体行业的数据，我只能采取上海大众的数据，原因在与大众的数据一直因为市场份额在上升，同时新帕萨特和途观的销量由于去年的低基数原因而同比增幅巨大，但就是这样的企业数据在今年一月和二月的累计销量同比去年同期负增长 4.88%。

2、我们一直认为在没有刺激政策驱动的今天，汽车行业是应该反映经济基本面的行业，因此不存在先导行业的说法。

09 年和 10 年的汽车行业由于消费政策的刺激起到了先导行业的作用，但在当今石油进口依赖度超过 50%，城市拥堵程度日渐严重，汽车行业固定资产投资处于待消化的背景，再推出刺激政策的可能性比较小，应该推出的政策是促进结构调整的政策，如公务购车选择自主品牌，为了保护环境而推出的以旧换新政策鼓励更新性需求。

3、乘用车行业某些龙头企业现在处于销售净利率创新高的时候，ROE 也是处于历史高位，因此作为长期投资，我对于行业基本面持谨慎态度，不认同趋势性行情的机会，我们认可前期的反弹，我们也曾经说过某些蓝筹的股息收益率偏高的情况下，存在反弹的必要性，但未来还是需要谨慎，不能太乐观。

4、我们愿意看到汽车股的 PE 先提升，但 EPS 可能再提升的可能性较小，相反存在业绩下调的较大可能。

在今年以来，汽车价格环比同比都在下滑，因此目前很多经销商盈利能力由于促销而下降，加上在下半年的新增产能的释放，整个汽车行业的产能利用率处于下降通道，因此我们对销量的未来不持乐观态度，对盈利能力也是很担忧，这也是我们谨慎的重要原因。

5、请关注油价的走势，高油价会提升三四线城市的汽车使用成本，从而抑制汽车的需求。

今年动荡的国际地域冲突以及国际社会的量化宽松，油价向上的可能性较大，因此高油价会提升汽车的使用成本，挫伤内陆城市居民的购买能力。

6、在目前大盘比较强劲的时候，我们建议是行业持有的评级，但需要密切关注未来的不确定性和风险。

由于汽车股静态市盈率偏低，因此市场选择汽车股也是正确的，但考虑到未来的一季报，我们还是建议持有评级，同时要关注未来的业绩和销量的不确定性。

(分析师：杨华超)

三、报告精选

有色金属：短期调整风险加剧，然铝行业机会犹存——主要金属价格重返高位仍需时日

近期国际市场黄金价格出现大幅调整。基本金属价格横向震荡。

我们的分析与判断

1、基本金属回调风险加剧

基本金属近期的上涨主要受全球风险偏好改善和货币宽松预期升温的影响。从1月初以来，在市场宽松预期逐渐升温的逻辑下我们持续看好基本金属和黄金价格，但目前我们提醒市场高度重视可能导致市场波动的信号。

我们认为，以铜价为例，尽管伦敦市场8100美元/吨的铜价是底部的可能性十分大，但价格在目前一线仍有可能大幅震荡。至今行业相关股票价格仍未有明显调整，这一现象仍让我们较为担心。

从市场逻辑看，房地产板块及周边行业已经成为市场主线，并带动有色金属等高弹性板块持续活跃。但我们一直基于管理层取向而对这一主线作用于有色金属等高弹性板块的持续性表示怀疑。我们认为国际市场最大的逻辑仍然是“美国超预期的经济数据+变向货币宽松”或“经济数据出现反复但催发刺激政策进一步出台”。

2、金价有望持续调整

近期黄金价格出现了大幅调整，我们认为金价将在未来1-2周进一步调整。黄金股将在近期持续承压，进一步走高仍需等待时机

3、地产信贷放松强化进口下滑预期，基本金属价格重返高位仍需时日

我们总体依然看好四五月份之前的行情。但我们预计3月10-14日市场可能较为敏感，之前市场始终存在风险，之后市场则相对较为确定。

我们认为中国的铜进口数据可能将很快开始出现下滑，因此这将导致市场基本面预期出现一定变化，有关房地产信贷放松的预期将通过融资性金属进口的减少在短期进一步强化这种预期。

未来市场进一步上升有赖各种宏观因素的改变。

4、油价推升有利于铝行业出现阶段性机会，但不利于其他金属

受伊朗局势影响，油价近期持续上升。

油价与铝价之间存在显著的长期正相关关系。对于其他基本金属，在目前阶段油价上升会导致市场加大对经济的忧虑，而油价下跌则会拖累其他金属价格。我们认为油价在目前位置的情况已经不利于金属价格表现。

由于国内能源价格仍未市场化，我们看好铝行业的阶段性机会。电解铝企业将显著受益，但上游拥有铝土资源/氧化铝生产能力的云铝股份（000807，SZ）和中国铝业等将更为受益。

投资建议：

我们维持之前已经持续数月的基本观点不变：

我们认为，在未来欧美出现宽松政策的预期推动下，铜、金、锌、铅、镍等品种阶段性机会（我们强调的是阶段，并非全年）将持续到二季度，并有望进一步重返历史高位区间。

基本金属价格在近期仍然缺乏催化因素，重返高位有赖市场回归宏观面的强劲支持，目前美国经济数据的回升不足以支持宏观面。铝仍是弱势中表现较好的金属。

我们仍然判断金价在未来 12 个月出现较为有力度的向上并促发趋势性反转是大概率的事件。在黄金波动率有效提升前，但近期金价将持续调整一段时间。

总体上我们判断金属价格未来会重返高价格区间，但目前调整风险加剧。

建议投资者近期积极关注云铝股份(000807, SZ); 在未来的调整中积极关注西部矿业(601168, SH)，并继续保持对镍行业、厦门钨业(600549, SH)的持续关注，对铅锌行业的长期关注(短期铅锌调整幅度可能较大)。待一段时间的充分调整后，以山东黄金(600547, SH)为代表的黄金板块仍可以在未来继续关注。

(分析师: 孙勇)

银之杰(300085): 关于收购博世金信支票打码机相关技术及资产事件的点评

银之杰于 3 月 5 日晚公布公告《关于使用超募资金购买北京博世金信科技有限公司部分资产的公告》。

我们的分析与判断:

1、支票打码机是银行业务实现“自动化、信息化处理”的又一个重要领域，推广空间广阔，市场前景看好

支票打码机的主要功能是在银行发行支票以及开展支票交换业务时，用于在支票上打印磁码、票据要素信息、二维码等票面信息。用以取代传统手工业务操作模式，以此提高工作效率和降低人工成本。是银行支票结算业务中，对支票进行预处理的重要手段。相对于传统的手写处理支票方法，使用支票打码机对支票进行预处理，既能大大提高支票处理的效率、减少差错，又为后续基于影像的支票信息化、自动化处理奠定更坚实的基础。

金融行业是现代经济的支柱型行业，近年来金融行业 IT 投入持续增长，尤其是对软件投入的比例有保持增加的趋势。金融行业以“电子化产品取代传统手工作业模式”，已经逐渐成为行业趋势，有利于银行“提高效率、降低风险”的产品，一旦进入规模化推广，在比较细分的领域也会有望形成巨大的市场。而目前国内银行领域尚未规模化地使用支票打码机类产品，传统手工作业模式仍是处理票据的主流模式，产品存在着较大的市场需求和空间。

2、收购事件有助公司延伸中下游产业链，扩大市场份额，形成新的业绩增长点

公司收购支票打码机业务，使得公司不仅具备针对当前手写为主的票据自动化处理产品，而且拥有对票据进行自动化、规范化预处理的产品和解决方案，在票据处理产品领域进一步向票据处理业务链上游拓展；同时，有利于公司在现有丰富的行业经验和研发能力的基础上，围绕验印识别、OCR 识别、二维码等技术开发更先进、更满足银行应用需要的票据自动化处理软件产品和解决方案，从而拓宽公司自身产品线，延伸产业链，是公司开创业务发展空间的重要一步。

公司收购支票打码机专利技术及相关资产,随之带来的是支票磁打码机、多功能银行柜台支票信息打印机、多功能银行柜台支票磁码/信息打印机等系列产品,这些产品将有望成为公司新的增长点,并结合原有业务,帮助公司进一步扩大市场份额,整体提升公司核心竞争力。

3、此次收购是公司进行行业整合的重要步骤,具有标志性意义

公司专注于为银行提供与支付结算、风险控制、基于影像的业务流程再造、自助终端等业务相关的软件产品、软件开发、金融专用设备、技术服务并提供相应的系统集成,公司成立十多年来致力于服务于银行信息化领域。上市后,本公司的品牌效应、行业地位和市場影响力、竞争力都得到了进一步的提升,公司有必要借助資本市場的推动力,对行业进行选择性的收购、整合。

4、公司渠道优势明显,博世金信在支票打码机领域技术优势明显,整合能实现“优势互补”

银之杰公司多年来在银行信息化领域已经具备品牌优势和客户资源优势。其自主知识产权的金融科技产品已经在遍布全国 31 个省市的 300 余家银行及分行得到广泛应用,覆盖 60000 多个银行网点。银之杰产品和服务的主要客户包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行等国有大型商业银行的 60 余家一级分行,上海浦东发展银行、深圳发展银行、广东发展银行、中国进出口银行、恒丰银行等 5 家全国性股份制商业银行,40 余家城市商业银行,近 20 家省级或省会级农村金融机构,以及东亚银行、友利银行、星展银行、德意志银行等多家外资银行。

公司本次收购的交易对象博世金信,是国内最早开始研发、生产该产品的厂家之一,产品稳定的品质和性能也已经获得了一些银行客户的认可,已在大连、西安、绥化、深圳、佛山、广州等城市投入使用,客户反应良好。本次资产收购前,博世金信已成为该产品领域银行业最主要的国内供应商之一,其产品销售量近年来呈现增长的态势。

此次收购有望实现“渠道优势”和“产品技术优势”的互补效应,借助银之杰公司的市场品牌优势、销售渠道优势,支票打码机相关产品有望迅速打开市场,确立公司在该产品领域的市场占有优势,并为后续衍生产品和业务带来新的发展机遇。

投资建议:

公司此前公布 2011 年业绩快报,2011 年业绩低于市场预期,主要由于 1) 由于行业竞争,公司出于争夺市场份额的原因,产品销售价格出现一定下降; 2) 多项新产品处在研发和市場推广时期,导致销售费用和管理费用大幅增加的同时,新产品还没有体现在收入中。我们认为,2012 年公司业绩有望触底反弹,新产品研发及市場推广带来收入的同时,公司通过收购等行业整合手段,拓宽公司自身产品线,延伸产业链,形成新的增长点,进一步扩大市场份额。

鉴于收购整合进程尚待进一步跟踪,公司新老业务的推广状况需要验证,我们暂不对公司进行盈利预测及投资评级。我们将对公司保持密切跟踪,建议予以重点关注。

(分析师:王家炜)

峨眉山A (000888.SZ)：业绩符合预期，再融资启动拉开序幕

3月6日峨眉山发布年报，2011年实现收入9.07亿元，同比增长23.4%；归属于股东净利润1.45亿元，同比增长31.6%；EPS为0.62元，基本符合预期。公司拟每10股派发1.5元（含税）现金股利。

我们的分析与判断：

1、客流快速增长带来收入增长23.4%

2011年峨眉山风景区客流300万，同比增16%；购票进山游客260万人，同比增28.7%。购票进山客流增长带动收入增长23.4%，其中门票以及索道收入分别增长29.2%、29.3%，与客流增速基本一致；餐饮及客房收入增长分别增长4.6%、12.9%，显著低于客流增长，我们认为主要是由于客房与餐饮接待设施已经接近饱和，增长已现瓶颈。

2、成本上升导致毛利率下滑2.7个百分点

由于门票分成以及人工、物料成本大幅上涨，公司营业成本同比增29.7%，成本的快涨上涨导致毛利率下滑至44.14%，同比降低2.72个百分点，其中景区门票与索道业务毛利率分别下滑3.94、3.77个百分点。

3、销售与财务费用降低抵消毛利率下滑影响，推动净利润增长31.6%

报告期内，公司期间费用率下降3.58个百分点，主要由于（1）广告宣传费同比减少1600万元导致销售费用同比下降14%，销售费用率下降3.16个百分点；（2）财务费用减少435万元，财务费用率下降0.58个百分点；（3）管理费用同比增长16.7%，管理费率提升0.47个百分点，基本保持稳定。销售与财务费用的降低推动净利润实现31.6%的增长。

4、再融资拉开序幕，茶叶、演艺等业务2012年有望取得突破性进展

为完成公司制定的12年经营计划，公司将通过自有资金、银行借款以及市场融资方式募集所需资金约5亿元。我们认为通过再融资方式募集资金为大概率事件，募集资金将主要用来：（1）发展茶业经济，利用峨眉山独特的地理环境优势，培育“峨眉雪芽”茶产业；（2）强化酒店经营管理，改扩建红珠山宾馆，提升酒店效益；（3）发展文化产业，推出演艺节目；另外，公司也有可能利用此次再融资机会，整合集团旗下环保车业务，解决公司与集团在景区内的同业竞争问题。

投资建议：

公司景区门票自2011年4月起符合提价条件，随着物价回落，门票提价预期增强。假设提价20%，我们测算增厚EPS约0.1元。不考虑门票提价，公司12-14年收入分别为10.5/12.0/13.69亿元，增速16%/14%/14%；净利润为1.8/2.3/2.6亿元，增速26.1%/25.4%/14.1%；EPS分别为0.78、0.98、1.11元，当前股价对应2012年PE为24X，维持“推荐”评级。

（分析师：许耀文、杨欢）

四、 当日政策经济、行业及个股要闻

2012 年我国GDP增速目标 7.5% CPI控制在 4% 安排财政赤字 8000 亿

继续实施稳健的货币政策 M2 增长目标 14%

研究推进铁路电力等行业改革

推动文化产业成为支柱产业

发改委：正研究建立房地产宏观调控长效机制

周小川：可适当加大人民币汇率波幅

银监会明文禁止票据信托 存续业务不得展期

权重股低迷 沪指弱势震荡跌 0.64%守五日线

道指收跌 0.11%纳指下挫 0.86%

行业动态

郭树清表示主板退市制度有望上半年推出

尚福林：已会签温州金融综合改革试验区总体方案

上海部分区县未婚子女限购二套房 楼市限购趋严

上海部分银行首套房贷款利率可打九折

交通部研究通过法律法规界定高速公路合理回报

证券业协会：增强买方定价约束 加大承销商定价责任

国内燃油附加费今起涨 10 元

人大代表建议从立法层面和食品源头确保食品安全

央行将进一步加大对贵州的金融支持力度

五、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
002396	星网锐捷	推荐	11.39%	2012-02-21	王家炜
002564	张化机	推荐	0.59%	2012-02-21	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002478	常宝股份	谨慎推荐	0.53%	2012-02-16	胡皓
002049	晶源电子	谨慎推荐	6.56%	2012-02-16	王莉
601318	中国平安	推荐	1.31%	2012-02-14	马勇
601601	中国太保	推荐	-0.38%	2012-02-14	马勇
600031	三一重工	推荐	7.06%	2012-02-12	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
300005	探路者	谨慎推荐	8.29%	2012-02-10	马莉
601678	滨化股份	谨慎推荐	2.82%	2012-02-09	裘孝锋 李国洪 胡昂
002564	张化机	推荐	9.84%	2012-02-06	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
000598	兴蓉投资	推荐	8.04%	2012-02-03	冯大军
002465	海格通信	推荐	20.28%	2012-02-02	王家炜
600282	南钢股份	谨慎推荐	6.23%	2012-02-02	胡皓
002564	张化机	推荐	15.82%	2012-02-01	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
000978	桂林旅游	谨慎推荐	15.97%	2012-02-01	许耀文 杨欢
600723	首商股份	推荐	8.30%	2012-01-31	陈雷 卞晓宁
600581	八一钢铁	谨慎推荐	14.20%	2012-01-31	胡皓
600031	三一重工	推荐	4.57%	2012-01-31	邹润芳 邱世梁 鞠厚林
601989	中国重工	推荐	12.64%	2012-01-31	邹润芳 邱世梁 鞠厚林
300006	莱美药业	推荐	10.29%	2012-01-31	黄国珍 郭思捷
601169	北京银行	谨慎推荐	7.10%	2012-01-31	马勇
000876	新希望	推荐	6.12%	2012-01-31	董俊峰
000932	华菱钢铁	谨慎推荐	3.78%	2012-01-30	胡皓
300144	宋城股份	推荐	7.47%	2012-01-20	许耀文 杨欢
002556	辉隆股份	谨慎推荐	7.57%	2012-01-19	董俊峰
600085	同仁堂	谨慎推荐	9.96%	2012-01-19	黄国珍 郭思捷
002122	天马股份	谨慎推荐	18.59%	2012-01-18	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
601628	中国人寿	谨慎推荐	-2.40%	2012-01-17	马勇
601601	中国太保	推荐	0.34%	2012-01-17	马勇
600521	华海药业	谨慎推荐	13.14%	2012-01-17	黄国珍 郭思捷
300291	华录百纳	推荐	4.13%	2012-02-09	许耀文 田洪港 孙津
601318	中国平安	推荐	12.67%	2012-01-16	马勇
300229	拓尔思	推荐	9.75%	2012-01-13	王家炜
601233	桐昆股份	推荐	7.51%	2012-01-12	裘孝锋 王强
300104	乐视网	推荐	40.13%	2012-01-12	许耀文 田洪港 孙津

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
601166	兴业银行	谨慎推荐	7.59%	2012-01-12	马勇
002081	金螳螂	推荐	16.54%	2012-01-11	罗泽兵
300104	乐视网	推荐	42.01%	2012-01-10	许耀文 田洪港 孙津
601088	中国神华	推荐	3.33%	2012-01-10	赵柯
600028	中国石化	推荐	-2.82%	2012-01-10	裘孝锋 王强
002251	步步高	推荐	13.66%	2012-01-09	陈雷 卞晓宁
002530	丰东股份	推荐	30.16%	2012-01-09	邹润芳 邱世梁 鞠厚林
000755	山西三维	推荐	19.89%	2012-01-09	李国洪
300136	信维通信	推荐	7.13%	2012-01-09	王莉
601991	大唐发电	推荐	3.62%	2012-01-04	裘孝锋 邹序元 王强

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

丁文，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171

上海地区：于淼 021-20257811

深广地区：詹璐 0755-83453719

fuchuxiong@chinastock.com.cn

yumiao_jg@chinastock.com.cn

zhanlu@chinastock.com.cn