

## 晨会纪要



东方证券  
ORIENT SECURITIES

## 今日观点

- 荣信股份：年报业绩低于预期,等待转型成功；维持买入
- 日科化学：业绩符合预期，12年有望保持稳定成长；维持买入
- 宝钢股份：业绩符合预期，未来专注碳钢产品；维持买入
- 金融街：低估值的商业地产龙头；维持买入

## 最新报告

- 美克股份：家具进口结束零关税，利好公司国内零售业务；维持买入

## 财经要闻

- 3月新增信贷或达9000亿
- 人民币对美元中间价连跌五日
- 美国白宫开设网站公开救市资金流向
- 美元非农后回升至79.90 美国经济将继续震荡
- 澳大利亚连续两月现贸易逆差
- 进口家具零关税时代终结 国内家具品牌迎契机
- 二季度煤炭供需总体平衡 结构性过剩值得警惕
- 今年以来我国纺织业平稳增长 出口略有回落
- 发改委：我国煤电油气运供需总体平衡

## 近期买入评级公司

代码	公司名称	11EP	12EPS	13EPS	股价	报告日期
600795	国电电力	0.24	0.26	0.31	2.56	2012/4/5
002250	联化科技	0.75	0.96	1.23	19.80	2012/4/5
300181	佐力药业	0.64	0.93	1.19	21.17	2012/4/5
601607	上海医药	0.84	0.77	0.88	11.30	2012/4/5
600754	锦江股份	0.53	0.65	0.82	16.88	2012/4/5
002385	大北农	1.26	0.92	1.31	35.10	2012/3/31
600030	中信证券	1.14	0.38	0.43	12.42	2012/3/31
002603	以岭药业	1.17	1.34	1.67	29.98	2012/3/31
002572	索菲亚	1.31	1.79	2.32	39.62	2012/3/31
601699	潞安环能	1.67	1.87	2.16	26.09	2012/3/31

## 国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2306.55	0.19
深证成指	9786.19	0.79
沪深300	2519.83	0.28
上证180	5379.55	0.13
深圳中小板	5232.38	0.59
上证B股	236.23	0.32
上证基金	3772.48	0.07
国债指数	132.52	0.02

## 海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	--	--
香港国企	--	--
道琼斯	--	--
S&P500	--	--
NASDAQ	--	--
日经	9688.45	-0.81

## 东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
食品饮料	5737.12	1.65
电子	1296.56	1.16
综合	1587.14	1.11
农林牧渔	1753.42	1.00
房地产	2448.21	0.88

## 东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
家用电器	2123.79	-0.14
交通运输	1683.76	-0.02
纺织服装	1803.50	0.16
机械设备	3333.73	0.17
医药生物	3327.63	0.20

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 荣信股份：年报业绩低于预期，等待转型成功；维持买入

#### 投资要点

2011 年报低于预期。2011 年度公司实现营业收入 16.3 亿元，同比增长 21.99%；实现营业利润 2.3 亿元，同比增长 15.10%；实现净利润 2.84 亿元，同比增长 6.14%，实现每股收益 0.56 元，低于市场预期。

高压变频和信力筑正的收入低于预期。高压变频业务收入同比增长 42%，低于市场预期 50%，是高压变频市场竞争激烈，且受到宏观经济增长放缓，公司在高压变频上优势并不突出造成的。信力筑正收入同比增长 26%，低于 80% 的预期，主要是因为去年资金紧张，造成部分项目的延迟和取消。

公司财务费用超出预期，而营业外收入低于预期。公司 2010 年 11 月、2011 年 6 月分别发行 3 亿和 2 亿短融券，利率分别为 4.3% 和 5.8%，2011 年财务费用 4085 万，远高于 2010 年 989 万。2012 年 1 月公司有发行了 3 亿短融券，利率 8.5%，预计今年财务费用仍高。2010 年营业外收入中有一项为处置资产收益 2560 万，而 2011 年没有，营业外收入同比去年出现下滑。

新产品储备丰富，阿米巴模式初现成效。公司储备产品丰富，比如 25MVA 级特大功率高压变频装置、轻型直流输电、第五代变频、防爆 SVG、固态开关等。2011 年公司发展碰到了瓶颈，推行一年的阿米巴管理模式后，效果开始体现，管理、研发、销售之间对接通畅，将对公司长远发展产生积极作用。

未执行订单金额不大，2012 年压力依然不小，下游看点在煤矿行业。新签订单 25.6 亿，同比增长 38.11%，本部 17.6 亿，信力筑正 7.9 亿，海外 1.11 亿。公司未执行合同 14.7 亿，其中本部 8.1 亿，2010 年待执行合同 14.6 亿，其中本部 6.7 亿，总部接单压力不小，今年下游看点在煤矿行业。

#### 财务与估值

基于上述原因，我们调低公司盈利预测，预计 2012-2014 年 EPS 分别为 0.72、0.93、1.15 元，可比公司 2012 年估值 21.23 倍，作为电力电子龙头企业，给予 2012 年 27 倍 PE，对应目标价 19.44 元，维持公司买入评级。

#### 风险提示

新产品开发低于预期、宏观经济持续下滑

证券分析师 曾朵红 021-63325888\*6089 zengduohong@orientsec.com.cn

联系人 方重寅 021-63325888\*7500 fangcy@orientsec.com.cn

### 2 日科化学：业绩符合预期，12 年有望保持稳定成长；维持买

#### 入

#### 投资要点

2011 年，公司实现营业收入 9.9 亿元，同比增长 25.96%；营业利润 1.1 亿元，同比增长 19.5%；实现净利润 1 亿元，比上年同期增长 22%，全面摊薄后每股收益为 0.75 元，略高于我们 0.73 元的盈利预测。

我们分析认为，通过公司 2011 年年报，体现出公司经营有以下三大看点：

1. 在原材料价格大幅波动的背景下，保持了毛利率的稳定；公司产品 ACR 和 AMB 对应原料丙烯酸酯和丁二烯去年价格波幅都在 100%以上，但毛利率依然保持在 19.3%和 21.2%，相比 10 年的绝对变化量都在 1%以内。而从过去三年看，公司的综合毛利率也一直稳定在 20%左右。
2. 出口领域维持了高增长趋势；公司 2011 年出口同比 10 年增长 52.5%，是国内增速的两倍左右。我们分析公司依托产品的性价比优势，未来在出口领域还有望保持高增长。
3. 募投项目稳步推进：公司目前在建产能为 10 万吨，是目前产能的 1.3 倍，并都将于 12 年投产。公司在 12 年的产能将有翻倍的增长。

财务与估值

根据公司 2011 年年报和 1 季度业绩展望，我们下调公司 2012–2014 年每股收益预测分别至 1.04、1.29、1.69 元（原预测为 1.39、1.71、1.78 元）。参照可比公司亚星化学和瑞丰高材 2012 年的平均市盈率，给予 24 倍 PE 估值，对应目标价 25 元，维持公司买入评级。

风险提示

- ACM 销量增长不达预期
- 原材料价格大幅波动，影响公司毛利率
- 海外房地产市场景气低于预期

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

### 3 宝钢股份：业绩符合预期，未来专注碳钢产品；维持买入

事件

宝钢股份 3 月 31 日公布财报，2011 年公司营业收入 2228.6 亿元，同比增长 10%。实现净利润 73.6 亿元，同比大幅下滑 43%；基本每股收益 0.42 元。

投资要点

业绩符合预期。2011 年钢铁行业在高成本环境下低效益的运行。2011 年四季度受到行业景气度下滑影响，公司业绩有所下降，全年业绩符合预期。

出售不良资产后盈利能力有望提升。公司在出售不锈钢和特钢资产后，将专注于碳钢业务，出售的不锈钢和特钢业务一直处于明显亏损状态，出售这两块资产将明显提升 ROE 水平。

行业盈利低迷，宝钢产品相对优势将有望延续。随着下游地产、汽车、机械下游行业需求明显减弱，预计钢铁行业未来整体盈利仍将处于低位。目前国内多数钢企板材产品已经处于（或接近）亏损状态，但是，基于宝钢在碳钢板材领域独特竞争优势，我们预计宝钢整体盈利表现将明显好于行业平均。

财务与估值

考虑到公司出售不锈钢和特钢资产在 2012 年将为公司增加一次性营业外收入 95.8 亿元，税后增加 EPS0.41 元/股，2012 年刨除掉一次性营业外收入带来的 EPS 外，12 年 EPS 下调至 0.36。我们预计公司 2012–2014 年每股收益分别为 0.77、0.48、0.65 元，基于目前行业需求没有实质性恢复以及行业盈利整体偏弱的基本面，我们重新调整公司 12~13 年价格和成本假设，12 年平均吨钢价格和成本分别下调 2.59%和 1.22%。按照可比公司 1.01 倍 PB 水平，对应目标价 6.15 元，维持公司买入评级。

风险提示

下游需求恢复低于预期；成本压力制约公司盈利水平。

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

**联系人** 董亮 021-63325888\*8514 dongliang@orientsec.com.cn

**联系人** 马泉 021-63325888\*3206 maxiao@orientsec.com.cn

## 4 金融街：低估值的商务地产龙头；维持买入

事件：

公司公布年报：2011 年实现营业收入 96.37 亿元，同比增长 18.8%；归属母公司所有者净利润合计 20.18 亿元，同比增长 13.2%；摊薄每股收益 0.67 元，拟 10 股派 1 元。

研究结论：

计提减值准备致利润增速略低于预期。公司 11 年归属母公司净利润 20.18 亿，较上年增长 13.2%，北京大兴生物医药基地地块计提 2.08 亿减值准备致每股收益降 0.05 元。

净负债率上升，短期偿债能力下降，但预计 12 年资金压力不大。公司 2011 年报剔除预收款的负债率为 46%，较三季报下降 1 个百分点；净负债率 66%，较三季报上升 6 个百分点。预计公司 12 年刚性支出约 230 亿，其中中信城项目地价款约 75 亿，工程款预计 40 亿，一年内到期的长短期负债约 114 亿。年报显示公司持有现金 92.3 亿，现金对一年内到期的长短期有息负债的覆盖率由三季度的 156%大幅下降至 81%，但预计公司 12 年销售回款、贷款等资金流入合计应在 200 亿以上，12 年资金压力不大且有拿地能力。

11 年公司商务地产销售额继续大幅增长，但住宅销售额大幅下滑。公司 2011 年商务地产销售额 83 亿，较上年增长 37%，但住宅销售仅 47 亿，同比下降 54%，北京金色漫香林、漫香苑等住宅项目位于五环外受调控影响较大。

公司 12 年可售货值预计约 230 亿，其中商务地产货值预计占总货值近一半。12 年可售商务地产项目包括北京金融街园中园、天津大都会项目、津南地块、中信城项目等，合计货值预计在 110 亿左右。

**投资建议：**公司是 A 股商务地产龙头，其商务地产储备主要分布于京津地块，预期未来将持续受益于北京金融街西扩及天津金融城建设。目前公司股价对应 11 年 PB 仅 1.09 倍，11 年 PE 仅 9.8 倍，11 年末预收款 136 亿已完全锁定 12 年业绩。考虑到地产调控可能影响到公司项目的销售及结算进度，我们将 12-13 年 EPS 预测由 0.93 元、1.18 元下调至 0.88 元和 1.05 元，对应 12 年、13 年 PE 仅 7.4 倍和 6.2 倍，估值仍处于历史低位，维持公司“买入”评级。

风险提示：调控时间超预期，金色漫香林等项目销售持续低迷。

**证券分析师** 杨国华(S0860510120009) 010-66210585 yangguohua@orientsec.com.cn

**联系人** 周强 010-66210621 zhouqiang@orientsec.com.cn

## 最新报告

### 1 美克股份：家具进口结束零关税，利好公司国内零售业务；维持买入

#### 事件

近日各大门户网站报道进口家具关税将提升至 10% (<http://mnc.people.com.cn/GB/17579430.html>)，中国海关总署官网公布 2012 年第 15 号法规，包含重新修订《中华人民共和国进境物品完税价格表》，规定自 2012 年 4 月 15 日起，对进口家具课以 10% 的关税，终结 2005 年以来的“零关税” (<http://www.customs.gov.cn/publish/portal0/tab399/info363071.htm>)。

#### 投资要点

进口家具课税或促发公司产品提价。我们认为此次关税调整或引发国内进口家具品牌的提价潮。美克美家代理的伊森艾伦品牌家具为进口产品，公司若借进口家具提价契机，于二季度推广至其他自有品牌，根据公司以往调价经验，调价日前一个月销售收入大幅提升，二季度国内零售业务增长有保障。三季度和四季度是传统销售旺季，提价引起的需求提前透支的不利影响或弱化。

产品结构调整提升零售业务盈利能力。进口家具关税增长 10%，终端价格涨幅一般会更高。伊森艾伦较高幅度提价或引发部分消费者转向美克国内产品，我们判断公司代理的进口家具毛利率低于国产家具，消费者向美克国产家具转移将提升门店盈利能力。

加盟品牌全国铺开，收入增长或超预期。公司 2010 年收购的美国 ART 品牌按计划于今年以加盟的方式在全国推广，中文品牌定为“安亚第”，目前已在广州、上海、乌鲁木齐等城市开业。产品定位中端，设计风格大气稳重，据我们草根调研，于 3 月底开业的上海红星美凯龙真北门店销售情况上佳。

#### 财务与估值

**维持买入评级，目标价 15.50 元**

我们维持公司 2011–2013 年的盈利预测，EPS 分别为 0.31、0.47 和 0.59 元，维持买入评级及目标价 15.50 元。

**证券分析师 郑恺** (S0860510120016) 021-63325888\*6079 [zhengkai@orientsec.com.cn](mailto:zhengkai@orientsec.com.cn)

**联系人 陶林杰** 021-63325888\*8502 [taolinjie@orientsec.com.cn](mailto:taolinjie@orientsec.com.cn)

## 宏观财经要闻

- 3月新增信贷或达9000亿

分析人士预计，一季度GDP同比增速回落至8.5%左右，3月CPI同比涨幅为3.2%左右或略高，3月新增信贷将达9000亿元水平并创今年以来月度最高水平。

豆类油脂领涨 商品回调压力未消

- 人民币对美元中间价连跌五日

分析人士指出，随着国际收支结构改善、人民币汇率逐步接近均衡水平，去年以来人民币双向浮动的特征越来越明显，未来人民币汇率呈现“双向波动、波幅扩大”走势已逐渐成为市场共识。

- 美国白宫开设网站公开救市资金流向

- 美元非农后回升至79.90 美国经济将继续震荡

- 澳大利亚连续两月现贸易逆差

## 行业

- 进口家具零关税时代终结 国内家具品牌迎契机

进口家具长达6年的“零关税”时代即将结束。中国海关总署日前发布的2012年第15号法规明确规定，“实木家具，皮质家具，藤、竹制家具以及其他家具将征收10%的进口关税，自2012年4月15日起执行。”这意味着，进口家具有望迎来新一轮涨价潮。有业内人士认为，此举有望利好国内品牌家具，国产家具可借机调整产品结构。

- 二季度煤炭供需总体平衡 结构性过剩值得警惕

- 今年以来我国纺织业平稳增长 出口略有回落

业内专家表示，历经十年的高速发展之后，当前中国服装业已开始进入调整期，各项经济运行指标将不再保持以往的高增速，特别是出口增速将回落至低位区间。中国纺织工业联合会有关负责人强调，在国家各项政策的大力支持下，纺织业通过自身的结构调整和升级，能不断提高抗风险能力。在中国国内市场持续增长和国际市场缓慢复苏的走势下，今年整个行业仍将保持平稳发展。

- 发改委：我国煤电油气运供需总体平衡

## 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
2012/4/6	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20120405-20120406	东方证券
2012/4/6	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：未见好转（动态跟踪）	高子剑
2012/4/6	公司研究/轻工	600337	美克股份	买入	美克股份：家具进口结束零关税，利好公司国内零售业务（动态跟踪）	郑恺、陶林杰
2012/4/6	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120406	东方证券
2012/4/6	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：中兴通讯2011年营收增速居行业第一（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2012/4/6	行业研究/有色	——	——	看好	有色金属：钽、锗2月进出口数据表现异常（动态跟踪）	张新平、徐建花、马泉
2012/4/6	公司研究/电力设备及新能源	002121	科陆电子	增持	科陆电子：电表价格环比好转，静待新业务放量（动态跟踪）	曾朵红、方重寅
2012/4/6	公司研究/钢铁	000932	华菱钢铁	增持	华菱钢铁：业绩符合预期 非主营业务助扭亏为盈（年报点评）	杨宝峰、董亮、马泉
2012/4/6	公司研究/化工	600141	兴发集团	买入	兴发集团：磷矿石助推公司高速增长，精细化发展值得期待（年报点评）	杨云、王晶、虞瑞捷
2012/4/6	公司研究/化工	300261	雅本化学	买入	雅本化学：业绩基本符合预期 产品组合有望不断丰富（年报点评）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2012/4/6	公司研究/电子	002577	雷柏科技	买入	雷柏科技：专注自有品牌，设计能力一流（动态跟踪）	王天一、郑青
2012/4/5	行业研究/家电	——	——	中性	家电行业：外资家电企业去制造化（周报）	郭洋、唐思宇
2012/4/5	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备及新能源行业：一季报披露期，板块压力依然较大（周报）	曾朵红、方重寅
2012/4/5	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车与零部件行业：汽车行业一周动态与跟踪（周报）	王轶、秦绪文
2012/4/5	行业研究/有色	——	——	看好	有色金属行业：有色金属板块调整如期展开（周报）	徐建花、张新平、马泉
2012/4/5	公司研究/钢铁	000898	鞍钢股份	增持	鞍钢股份：原材料定价模式导致业绩低于预期（年报点评）	杨宝峰、董亮、马泉
2012/4/5	公司研究/医药	300003	乐普医疗	增持	乐普医疗：新支架销售推进中，C臂机有望成为业绩新增长点（动态跟踪）	江维娜
2012/4/5	公司研究/医药	002223	鱼跃医疗	增持	鱼跃医疗：业绩低于预期，全年毛利率不降反升（年报点评）	江维娜
2012/4/5	行业研究/旅游	——	——	看好	餐饮旅游行业：海南离岛免税品总销售额超15亿（周报）	杨春燕、吴繁
2012/4/5	行业研究/建材	——	——	看好	建筑建材行业：水泥企业库存压力略有缓解（周报）	罗果、沈少捷
2012/4/5	公司研究/电力	600795	国电电力	买入	国电电力：利润来自非火电业务（年报点评）	周衍长
2012/4/5	公司研究/化工	002250	联化科技	买入	联化科技：内生动力强 高成长仍在继续（年报点评）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2012/4/5	行业研究/医药	——	——	看好	医药生物行业：发改委调降53种消化药价格（动态跟踪）	李淑花、宋敏、田加强
2012/4/5	公司研究/轻工	002303	美盈森	增持	美盈森：业绩低于预期，产能处于爬坡期（年报点评）	郑恺、陶林杰
2012/4/5	公司研究/有色	600362	江西铜业	增持	江西铜业：铜价走低将压制公司2012年业绩表现（年报点评）	徐建花、张新平、马泉
2012/4/5	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪：仓位维持（周报）	胡卓文、周静、楼华锋

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/4/5	固定收益研究	——	——	——	预期4月央行需出手救助资金面（周报）	冯玉明、高子惠
2012/4/5	衍生品研究	——	——	——	可转债：弱市中优先选择安全边际高的品种（动态跟踪）	孟卓群
2012/4/5	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：零升水才是多方的原形（动态跟踪）	高子剑
2012/4/5	绝对收益研究	——	——	——	东方证券绝对收益交易组合--事件驱动组合跟踪2012-3-30（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/4/5	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120405	东方证券
2012/4/5	公司研究/医药	300181	佐力药业	买入	佐力药业：一季度业绩实现大幅增长（动态跟踪）	李淑花、田加强
2012/4/5	行业研究/保险	——	——	看好	保险行业：年报业绩不理想，预期一季报环比改善（深度报告）	金麟、陈红霞
2012/4/5	行业研究/银行业	——	——	看好	银行业：银行估值已充分反映市场的悲观预期（深度报告）	金麟、姚栋
2012/4/5	公司研究/有色	000060	中金岭南	增持	中金岭南：基本面仍有待改善（年报点评）	徐建花、张新平、马泉
2012/4/5	公司研究/电力设备及新能源	600089	特变电工	增持	特变电工：年报低于预期，等待海外工程突破（年报点评）	曾朵红、方重寅
2012/4/5	公司研究/医药	601607	上海医药	买入	上海医药：外延扩张贡献较快增长，关注整合进展（年报点评）	李淑花、田加强
2012/4/5	公司研究/旅游	600754	锦江股份	买入	锦江股份：经济型酒店快速发展，业绩符合预期（年报点评）	杨春燕、吴繁
2012/4/5	公司研究/银行	601998	中信银行	增持	中信银行：风控稳定延续谨慎风格（年报点评）	金麟、姚栋
2012/3/31	行业研究/电力设备	——	——	看好	电力设备行业：一季报业绩压力偏大，配网和二次设备相对较好（周报）	曾朵红、方重寅
2012/3/31	行业研究/食品饮料	——	——	看好	食品饮料行业公司一季度业绩前瞻（动态点评）	施剑刚、陈徐姍
2012/3/31	公司研究/农业	002385	大北农	买入	大北农：增长动力十足，各项业务全面开花（年报点评）	杨宝峰、欧阳婧
2012/3/31	公司研究/证券	600030	中信证券	买入	中信证券：战略领先地位进一步确认（年报点评）	王鸣飞
2012/3/31	公司研究/医药生物	002603	以岭药业	买入	以岭药业：业绩增长较快，预计二线品种将成新的驱动因素（年报点评）	李淑花、宋敏
2012/3/31	公司研究/造纸轻工	002572	索菲亚	买入	索菲亚：业绩符合预期，渠道下沉有望奠定未来高速增长（年报点评）	郑恺、陶林杰
2012/3/31	公司研究/煤炭	601699	潞安环能	买入	潞安环能：优质公司，优质集团（年报点评）	吴杰
2012/3/31	公司研究/建筑建材	000401	冀东水泥	增持	冀东水泥：价格洼地具有上升空间（年报点评）	罗果
2012/3/31	公司研究/商贸零售	000715	中兴商业	买入	中兴商业：价值低估，安全边际大（年报点评）	王佳
2012/3/31	策略研究	——	——	——	2012年二季度A股投资策略：潮来潮去，谢绝裸泳	东方证券策略团队
2012/3/30	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20120319-20120323	东方证券
2012/3/30	行业研究/医药生物	——	——	看好	医药生物行业一季报前瞻（动态跟踪）	李淑花、江维娜、庄琰、田加强、宋敏
2012/3/30	公司研究/军工	600893	航空动力	买入	航空动力：航空产品有望实现快速增长（年报点评）	王天一、肖蝉
2012/3/30	公司研究/银行	601988	中国银行	中性	中国银行：四季度净息差有较明显反弹（年报点评）	金麟、姚栋
2012/3/30	绝对收益研究	——	——	——	把握大股东解禁带来的投资机会：次新股主题投资策略跟踪（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/3/30	公司研究/通信	000063	中兴通讯	买入	中兴通讯：业绩低于预期，业务结构好于预期（年报点评）	周军、张杰伟、钱美舒

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/3/30	公司研究/银行	601328	交通银行	增持	交通银行：四季度风控表现之好出乎意料（年报点评）	金麟、姚栋
2012/3/30	公司研究/电力设备	300124	汇川技术	买入	汇川技术：成长中的阵痛，等待周期的恢复（年报点评）	曾朵红、方重寅
2012/3/30	公司研究/医药生物	002252	上海莱士	增持	上海莱士：平稳增长，期待“倍增计划”为发展加力（年报点评）	李淑花、田加强
2012/3/30	公司研究/建筑建材	000789	江西水泥	买入	江西水泥：非公开增发有望顺利完成（年报点评）	罗果
2012/3/30	公司研究/医药生物	002262	恩华药业	增持	恩华药业：费用率控制良好 产品线不断丰富（年报点评）	庄琰、李淑花
2012/3/30	公司研究/医药生物	600594	益佰制药	买入	益佰制药：处方药快速增长 管理费用率下降（年报点评）	庄琰
2012/3/30	公司研究/食品饮料	000596	古井贡酒	买入	年报业绩略低预期，分配预案高送转（年报点评）	施剑刚
2012/3/30	公司研究/银行	600036	招商银行	买入	招商银行：彰显低风险经营路线特色（年报点评）	金麟、姚栋
2012/3/30	公司研究/电子	600570	恒生电子	买入	恒生电子：聚焦金融主业，股权激励保障增长（年报点评）	周军、张乐
2012/3/30	公司研究/汽车	600104	上汽集团	买入	上汽集团：业绩符合预期，估值具修复空间（年报点评）	秦绪文、朱达威
2012/3/30	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120330	东方证券
2012/3/29	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：行业仍地位运行，底部仍需确认（月报）	胡耀文、王东冬、赵越峰
2012/3/29	公司研究/医药生物	300039	上海凯宝	买入	一季度业绩预增35%-45%（年报点评）	李淑花、田加强
2012/3/29	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120329	东方证券
2012/3/29	公司研究/保险	601336	新华保险	买入	新华保险：新业务价值、投资净值增长不理想（年报点评）	金麟、陈红霞
2012/3/29	策略研究	——	——	——	投资策略：微中国调研：天渐暖，房渐冷（专题报告）	东方证券研究所策略团队
2012/3/29	公司研究/食品饮料	002304	洋河股份	买入	洋河股份：一季报业绩预增70-90%（动态跟踪）	施剑刚
2012/3/29	公司研究/建筑建材	300160	秀强股份	增持	业绩增长得益于光伏增透玻璃产能释放（年报点评）	罗果、沈少捷
2012/3/29	行业研究/造纸轻工	——	——	看好	轻工行业：轻工二季度防守反击，择股重于择时（策略报告）	郑恺、陶林杰
2012/3/29	公司研究/电子	002635	安洁科技	买入	安洁科技：业绩增长符合预期，未来成长潜力巨大（年报点评）	周军、施敏佳
2012/3/29	公司研究/纺织服装	600177	雅戈尔	买入	品牌零售发展稳健，地产投资渐趋谨慎（年报点评）	施红梅、朱元
2012/3/29	公司研究/军工	600038	哈飞股份	买入	航空产品快速增长 投资收益拉低业绩（年报点评）	王天一、肖蝉
2012/3/29	公司研究/交通运输	600012	皖通高速	买入	业绩略低于预期，低估值和扩张是看点（年报点评）	杨宝峰、赵俊
2012/3/29	公司研究/农业	600467	好当家	买入	好当家：海参如期放量，未来价格成关键（年报点评）	杨宝峰、欧阳婧
2012/3/29	公司研究/医药生物	600535	天士力	买入	天士力：生物药拖累业绩（年报点评）	江维娜
2012/3/29	公司研究/食品饮料	000858	五粮液	买入	今年业绩仍将保持四成以上增长（年报点评）	施剑刚
2012/3/28	公司研究/环保	600292	九龙电力	买入	九龙电力：脱硫特许经营盈利能力超预期，年内非环保资产剥离有望启动（年报点评）	刘金钵、陈少杰
2012/3/28	公司研究/建筑建材	002233	塔牌集团	增持	塔牌集团：两条万吨线正待审批中（年报点评）	罗果
2012/3/28	公司研究/医药生物	600079	人福医药	买入	人福医药：麻醉镇痛业务保持高增长（年报点评）	李淑花、宋敏
2012/3/28	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120328	东方证券
2012/3/28	公司研究/商业贸易	600655	豫园商城	买入	豫园商城：公允价值增厚业绩，低估值显安全边际（年报点评）	王佳

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/3/28	公司研究/互联网	600637	百视通	买入	百视通：完善“多屏合一”战略布局（动态跟踪）	孟玮
2012/3/27	公司研究/机械	002559	亚威股份	增持	亚威股份：业绩短期承压（动态跟踪）	刘金钵
2012/3/27	公司研究/钢铁	600117	西宁特钢	买入	西宁特钢：四季度盈利下滑未来资源开发提速（年报点评）	杨宝峰、董亮、马泉
2012/3/27	公司研究/化工	002513	蓝丰生化	买入	蓝丰生化：延伸产业链 产品多元化发展（年报点评）	王晶、杨云、赵辰、谢建斌
2012/3/27	行业研究/互联网	——	——	看好	互联网行业：分众传媒、淘米发布2011Q4财报（周报）	周军、孟玮
2012/3/27	公司研究/钢铁	600581	八一钢铁	买入	八一钢铁：业绩低于预期 拓宽渠厉兵秣马（年报点评）	杨宝峰、董亮、马泉
2012/3/27	公司研究/通信	600050	中国联通	买入	中国联通：2012年：市场份额继续提升（年报点评）	周军、张杰伟
2012/3/27	公司研究/保险	601628	中国人寿	增持	中国人寿：艰难转型中业绩符合预期（年报点评）	金麟、陈红霞
2012/3/27	公司研究/建筑建材	600585	海螺水泥	买入	海螺水泥：区域价格明显下滑，下调盈利预期（年报点评）	罗果
2012/3/27	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：环比大幅反弹，同比存分化：12年2月起重机数据点评（月报）	胡耀文、王东冬、赵越峰
2012/3/27	公司研究/建筑建材	000012	南玻A	增持	南玻A：“四链共舞”造就公司产业互补优势（年报点评）	罗果、沈少捷
2012/3/27	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120327	东方证券
2012/3/27	公司研究/医药生物	600267	海正药业	买入	海正药业：费用率下降带动利润较快增长（年报点评）	庄琰
2012/3/27	行业研究/汽车	——	——	看好	汽车行业：校车专题之四：因为校车，所以改变（专题报告）	秦绪文、朱达威
2012/3/27	公司研究/汽车	600066	宇通客车	买入	宇通客车：业绩再超预期，持续看好（年报点评）	秦绪文、朱达威
2012/3/27	公司研究/食品饮料	600597	光明乳业	增持	光明乳业：业绩增长来自退税，费用增长拉低营业利润（年报点评）	李淑花、陈徐姍
2012/3/27	公司研究/建筑建材	300196	长海股份	买入	长海股份：一季度业绩同比增幅明显（年报点评）	罗果、沈少捷
2012/3/27	公司研究/造纸轻工	002012	凯恩股份	买入	凯恩股份：业绩略低于预期，下半年增长加快（年报点评）	郑恺、陶林杰
2012/3/27	公司报告/银行	600015	华夏银行	增持	华夏银行：风控表现稳定拨备反哺（年报点评）	金麟、姚栋
2012/3/27	行业报告/房地产	——	——	看好	房地产行业：预计2012年房地产投资增速为16.5%，3季度见底（专题报告）	杨国华、周强

## 分析师声明

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](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)