

2012年3月6日星期二

分析师观点

● 行业

1. 今年两会会中行情分析：食品饮料上涨概率大
2. 政府工作报告关于医药行业影响点评
3. 房地产：政策持续将超预期，上涨动力将减弱

● 公司

1. 沱牌舍得年报点评：营销转型效果显著 爆发式增长可期
2. 浦东建设（600284）投资收益下滑拖累业绩增长
3. 关于宏源证券获得向保险机构投资者提供交易单元的资格的点评
4. 东方通信（600776）调研纪要

市场综述

- 国内：周一（3月5日），两市小幅高开后震荡走低
- 国际：，道琼斯工业平均指数下跌 14.76 点
- 其他：周一沪深基金指数震荡下行

财经快讯

- 周小川：可以考虑适当加大人民币汇率浮动幅度
- 专家称今年将 CPI 控制在 4%以内难度不大

重点报告

零售行业分析师 高坤 2012-3-5

➢ 银座股份调研快报：经营拐点有望 双轨弹性可期（推荐/维持）

数据快递：大宗商品价格、新股发行与上市、A-H 溢价

东兴研究员最新关注

国内市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2445.01	-0.64
深证成指	10226.44	-0.71
沪深300	2662.70	-0.64
香港恒生	21265.31	-1.38
国企指数	11470.70	-2.28

国际市场

指数名称	收盘	涨跌%
道琼斯	12962.81	-0.11
纳斯达克	2950.00	-0.86
标准普尔	1364.00	-0.39
日经平均	9698.59	-0.8
FTSE 100	5874.82	-0.61
GDAXI	6866.46	-0.79

大宗商品

商品名称	收盘	涨跌%
NYMEX原油	107.16	0.41
COMEX黄金	1705.80	0.11
LME 铜现货	8501.00	-0.89
LME 铝现货	2253.50	-1.41
BDI指数	771.00	1.05

外汇市场

外汇名称	汇率	涨跌%
美元/人民币	6.312	0.22
欧元/人民币	8.332	-0.69
英镑/人民币	9.997	-0.54
日元/人民币	7.738	-0.14

东兴证券研究所

电话：010-66554048

北京市西城区金融大街五号新盛大厦 B 座

16 层

邮编：100033

分析师观点

宏观

政府工作报告点评

3月5日召开的人大会上，政府工作报告提出今年GDP增长目标7.5%，CPI控制在4%以内。

观点：

1. 短期PMI回升态势确定、预计3月升至52左右，但2季度回落至50的风险恐难消除。

我们认为，应慎重看待工作报告增长目标的调整。首先，从“十一五”期间以及过去一年的实际情况看，政策调控与五年规划及每年工作报告的增长目标并没有太直接的关系。另外，去年3月发布的十二五规划纲要提出十二五期间年度GDP增长7%，而今年工作报告提出增长7.5%，因此，稳增长意图昭然若揭。

从资本市场宏观研究的角度看，短期而言，PMI仍然是关注经济增长动力及政策调整的重要参照指标。初步判断，3月PMI回升至51.8-52.1，但是明显低于历年同期水平。在春季开工潮过去之后，2季度PMI回落态势再次出现恐难避免，5、6月份降至50（及以下）的概率很大。

2. 外围复苏不改3季度之前通胀的趋势性回落，全年可以控制在3%以内。

从过去几年的实践看，工作报告的通胀目标对货币政策操作具有较强的指导意义，尤其是在CPI上行时期。相反，如果我们预计且有较为确实的证据显示全年通胀明显低于调控目标，则不必担心紧缩政策的出台（但是动态微调及其影响不容忽视）。由于全球经济复苏以及政治冲突的影响，包括原油在内的大宗商品年初以来大幅上涨。1月份国内CPI同比4.5%，环比涨幅也超出往年同期多数年份。预计2月份CPI处于3.6%左右的水平。CPI短期仍处在较高水平是制约货币政策尤其是利率政策调整的重要因素。

但是从前瞻性角度判断，以季度CPI衡量，2季度开始至年末CPI将回落至3%以下，明显低于今年政府工作报告提出的4%通胀控制水平。2季度PMI回落至50和CPI的走低，及其反映的实体需求的疲弱，将推动政策的调整。

结论：

2季度PMI和CPI双双回落，如果信贷增长缓慢导致M2难以实现全年14%的增长目标，则包括货币政策放松（如降息）在内的政策调整有较大的可能出现。

宏观研究员 谭淞 薛白

行业

1. 今年两会会中行情分析：食品饮料上涨概率大

根据历史资料，2000-2011年两会期间，食品饮料7次下跌5次上涨，上涨占比41.67%；期间连涨连跌较为普遍，跌涨互现只有06-07年；食品饮料整体涨跌与全部A股走势密切相关，行业两高一低，近期有补涨需求，3月5日食品饮料指数下跌0.05%，年初以来上涨8.65%，位于涨幅榜倒数第四位；预计2012年两会A股整体上涨概率较大，故判断食品饮料也会跟着上涨。强烈推荐：白酒二三线酒的主力品种：酒鬼酒、沱牌舍得、金种子酒、老白干酒、伊力特、山西汾酒等，一线白酒五粮液、洋河、贵州茅台等，黄酒中

的古越龙山、金枫酒业等，食品中的安琪酵母、三全食品、汤臣倍健；推荐：具有收购兼并预期的维维股份、海南椰岛和 ST 皇台。

食品饮料研究员 刘家伟 李德宝

2. 政府工作报告关于医药行业影响点评

3月5日，国务院总理温家宝作政府工作报告时称，政府会大力推进医药卫生事业改革发展。加快健全全民医保体系，巩固扩大基本医保覆盖面，提高基本医疗保障水平和管理服务水平。城镇居民医保和新农合补助标准提高到每人每年240元。全面推开尿毒症等8类大病保障，将肺癌等12类大病纳入保障和救助试点范围。巩固完善基本药物制度，加强基层医疗卫生服务体系建设。推进公立医院改革，实行医药分开、管办分开，破除以药补医机制。鼓励引导社会资本办医，加快形成对外开放的多元办医格局。充分调动医务工作者积极性，建立和谐的医患关系。加强公共卫生服务，预防控制严重威胁群众健康的重大传染病、慢性病、职业病。加强药品安全工作。扶持和促进中医药和民族医药事业发展。

点评：两会期间，医改作为民生问题的一项重要内容再次成为政府工作报告和公众热议的关注点。我们注意到政府报告中提出“城镇居民医保和新农合补助标准提高到每人每年240元。”“全面推开尿毒症等8类大病保障，将肺癌等12类大病纳入保障和救助试点范围。”以及“扶持和促进中医药和民族医药事业发展。”城镇居民医保和新农合补助标准从每人每年200元提高到240元有利于医药行业继续稳定增长。目前城镇居民医保和新农合参保人数约10亿人，考虑到如北京、上海等地区的补助标准早已超过240元，我们预计此项政策将增加政府投入约300亿元左右。报告中提到的尿毒症等8类大病具体是指儿童白血病、儿童先天性心脏病、终末期肾病（尿毒症）乳腺癌、宫颈癌、重症精神病、耐多药肺结核、艾滋病机会性感染，肺癌等12类大病具体是指肺癌、食道癌、胃癌、结肠癌、直肠癌、慢性粒细胞白血病、急性心肌梗塞、脑梗死、血友病、I型糖尿病、甲亢和唇腭裂。我们注意到20种重大疾病多为癌症、免疫系统疾病，这和即将出台的医保目录新一轮降价目标比较吻合。据悉，新一轮降价将在本月进行，降价重点可能集中在抗肿瘤类、免疫调节剂、血液调节类和消化系统用药。提醒投资者注意相关公司的风险。我们维持年度策略中对医药行业的看法，即看好医改扩容效应，回避降价重点领域，维持对中药、医疗器械、医药流通子行业的看好评级，对行业收入增速22-25%，利润增速15-18%的预测不做调整。重点推荐九芝堂、阳普医疗、九安医疗、瑞普生物等公司。

医药行业研究员 陈恒

3. 房地产：政策持续将超预期，上涨动力将减弱

3月5日国务院总理温家宝作政府工作报告，报告中指出“大力推进保障性安居工程建设”、“2012年国内生产总值增长7.5%”、“多数城市房价环比下降 调控效果正显现”等。

观点：

我们认为政府工作报告中直接针对房地产的“大力推进保障性安居工程建设”在市场预期中，也有利保持房地产开发投资的增长；对目前调控“多数城市房价环比下降 调控效果正显现”的表态也是较为积极的信号，政府的调控政策已到位。但从“2012年国内生产总值增长7.5%”看，政府不保“8”也意味着对房地产限购等政策不会轻易放松。虽然二、三月份销售环比增涨较好，但政策的持续将超预期。为此我们认为房地产股上涨的动力将减弱，除商业地产仍有补涨需求外，部分上涨较高而无业绩支撑的商品房开发类公司进一步上

升的间空将受限。个股推荐世茂股份、金融街、建发股份、万科A、招商地产、保利地产、金地集团、北京城建、荣盛发展、中南建设、首开股份和华业地产等。

房地产行业 郑闵钢 张鹏

公司

1. 沱牌舍得年报点评：营销转型效果显著 爆发式增长可期

沱牌舍得 3 月 5 日晚公布 2011 年报：实现营业收入 12.69 亿元，同比增长 41.87%；利润总额 2.66 亿元，同比增长 174%，归属于母公司所有者净利润 1.95 亿元；同比增加 155.25%，基本每股收益 0.58 元，按每 10 股派发现金 1.8 元。同时，公司预计 2012 年营业收入 18 亿元，同比增长 39%。

主要观点：1.营销转型效果已充分凸显。2011 年是公司营销转型第二年，继续执行精细化和深度营销，并通过细分营销区域，强化销售团队激励、完善考核机制以及增加广告投入等积极措施，持续改善公司基本面，销售收入继续稳步增长，预收账款同比大幅增加 191%至 1.66 亿元；2.公司目前已完成“沱牌”和“舍得”两大品牌的整合，全面实施舍得、沱牌双品牌战略，着力提升中高端产品占比，因此公司产品净利润增速大幅超越收入增速，同时使毛利率提升 9.5 个百分点或 21.56%，净利率提升 6.84 个百分点或 80.03%；3.强大根据地市场是白酒企业外延扩张的基础，2011 年公司在遂宁地区销售额继续高增长 69.67%达到 10 亿元，成为公司强势市场以及全国化战略重要保障。

未来看点：1.我们估计公司目前有 6 万吨基酒，这是公司未来中高端产品持续放量的基础，同时公司发行的期酒信托理财产品也使优质存酒资产不断转化为实际利润；2.公司是川酒老六朵金花之一，但为最弱的一朵，业绩不佳、增长乏力已持续多年。所以公司正在积极求变，遂宁市政府也通过成立酒业发展小组、规划生态白酒第一镇以及以沱牌集团股权进行招商等举措推动公司做大做强。

盈利预测与评级：白酒企业销售收入一旦突破 10 亿元，可能将迎来爆发式增长时期。同时考虑到公司营销转型效果显著、产品体系上移、分品牌运作以及地方政府的强力支持等积极因素，我们认为公司未来三年左右高增长可持续，中性偏乐观预计 12-14 年净利润增速 100.00%、72.50%和 59.50%，EPS 分别为 1.16 元、2 元和 3.18 元，对应的 PE 分别为 22、13 和 8 倍，给予六个月目标价 41 元，对应 PE35 倍，还有 60%左右提升空间，故继续“强烈推荐”。

食品饮料研究员 刘家伟 李德宝

2. 浦东建设（600284）投资收益下滑拖累业绩增长

事件：

公司发布 2011 年年报。2011 年，公司完成营业收入 114,177 万元，比去年增加 21,013 万元，增长幅度 22.55%；实现营业利润 39,409 万元，比上年减少 4,533 万元，同比下降 10.31%；利润总额 41,302 万元，比去年减少 4,186 万元，减少幅度 9.20%；归属于母公司所有者的净利润 20,493 万元，比去年同期减少 2,338 万元，减少幅度 10.24%。

观点

1、公司施工业务毛利稳步增长

2、公司以长三角区域为重点，不断开拓新的市场，保持了持续、稳步经营的态势

3、北通公司机场北通道 BT 项目按照实际利率法核算的投资收益逐年递减导致公司投资收益下降。

4、紧缩的货币政策使得公司的财务成本具有一定压力，财务费用有一定上升。

公司隶属于浦东区国资委，并且在基础设施建设方面有较为雄厚的实力，公司在项目获取方面有较大优势。公司转型 BT 项目投资商，较传统的施工业务有更大的发展和利润空间，目前公司这方面的业务架构和管理支持已经明显领先于其他传统施工业务较强的企业。公司处在转型及发展期，目前的发展受制于资金的瓶颈，如果公司融资方面有所突破，将对股价形成较强的刺激。我们预计公司 2012 年至 2014 年的每股收益分别为 0.66 元、0.76 元和 0.85 元，对应的 PE 分别为 14.24、13.27 和 11.06，维持“推荐”的投资评级。按 12 年业绩 18 倍 PE，我们给予六个月的目標价为 11.88 元。

建筑工程行业：郑闰钢、张鹏

3. 关于宏源证券获得向保险机构投资者提供交易单元的资格的点评

公司 3 月 5 日晚发布公告，公司收到保监会保险资金运用监管部《关于向保险机构投资者提供综合服务的评估函》，经评估，公司符合向保险机构投资者提供交易单元的条件。此前在 2012 年初，保监会向保险公司发布了《关于保险机构证券交易问题的通知》（以下简称《通知》），规定保险资金进行证券投资，可以采取租用符合条件的证券公司交易单元模式，也可以参与特殊机构客户模式。

点评：（1）保险资金通过证券公司渠道进行证券投资，为证券公司带来增量佣金收入，但总体影响有限。截至 2011 年底，保险行业资产总额约为 6 万亿，并且近十年来保险行业总资产的复合增长率接近 30%，保险资产通过证券公司渠道投资，将为证券公司带来增量佣金收入。若按照总资产 6 万亿、股票及股票型基金 15% 的配置水平计算，预计为证券行业带来增量佣金收入约为 36 亿元，约占 2011 年代理买卖证券业务收入的 5.2%。考虑开放性基金不产生佣金等因素，实际佣金占比进一步降低。（2）大中型券商将首先受益。根据《通知》，符合提供交易单元模式和提供特殊机构客户模式的服务券商均需满足一定的要求。满足提供交易单元模式的服务券商需有较为全面的业务，覆盖证券经纪、证券研究、投资银行、股指期货和融资融券等；需有独立的研究部门和 50 人以上的研究团队；同时投资银行实力较强，能提供优质服务等要求。满足提供特殊机构客户模式的服务券商除了上述条件，仍要满足净资本 30 亿元以上，取得 AA 级监管评价等方面的要求。对服务券商的较高资质要求，事实上确立了大中型券商在业务资格上的较强竞争优势，而取得提供特殊机构客户模式资格的服务券商有望获得更多佣金收入。我们认为，在上市券商中，中信证券、海通证券、华泰证券、光大证券、广发证券、招商证券、宏源证券等将首先受益。

非银行金融行业研究员 黄琳

4. 东方通信（600776）调研纪要

3 月 5 日下午我们拜访了东方通信，与公司证代和董秘进行了交流。

公司是普天通信集团有限公司的子公司，后者还控股东信和平等上市公司。公司作为老牌通信央企在经历了通信行业的兴衰后于近几年做出了业务的转型。目前公司主要业务有金融电子、无线集群以及其他一些增值业务：

1、金融电子为公司的主要利润来源，目前公司在此业务上主要以销售自主品牌的 ATM 机与贴牌代销德国西门子利多富的品牌 ATM 机为主，目前两种模式处于五五开，预计未来几年自主品牌将作为主导。目前工行和邮储是公司最大的客户，公司目前市场份额大概 12%。公司已经入围各大行，预计今后会有稳中有升的发展。

2、无线集群是公司近5年尽全力打造的业务，07年开始基本每年投入一个多亿进行研发，目前是国内唯一的纯数字 Tetra 专网提供商。11年公司拿到沈阳、杭州的 Tetra 项目，目前公司在江苏、山东、广东、辽宁、重庆、浙江等地均有在建的实验网。技术上公司占据非常大的优势，预计未来几年无线集群将成为公司最大的收入和利润增长点。

3、目前公司还进行网优、软件、增值服务等一系列其他业务，每年能为公司提供5000万左右的利润。

结论：公司目前金融电子领域收入利润稳定，无线集群有实力成为行业龙头，预计11-13年的EPS分别为0.15元、0.25元和0.40元，对应PE40.8、24.5和15.3倍，首次给予公司“推荐”的投资评级。

TMT 行业研究员 姚毅

市场综述

国内市场

A 股

◆周一（3月5日），两市小幅高开后震荡走低，黑色金属、金融服务、房地产板块走弱，拖累大盘。截至收盘，上证综指报2445.0点，下跌15.69点或0.64%，全天运行区2442.12-2469.84点；深证成指报10226.7点，下跌73.5点或0.71%；全天运行区间10217.53-10379.46点。Wind全A指数跌0.55%，报2372.51点。两市成交约2064亿元，较上日放大逾一成。当日上午，国务院总理温家宝在十一届全国人大五次会议上作政府工作报告时表示，今年国内生产总值增长目标为7.5%，居民消费价格涨幅控制在4%左右。截至收盘，中小板综指涨0.03%，报5502.27点。创业板指数涨0.22%，报759.37点。全国政协委员、深交所理事长陈东征近日表示，创业板退市制度“很有可能”在今年一季度推出。B股方面，上证B指收跌0.02%，报245.43点；深证B指收涨0.31%，报679.65点。◆沪深两市A股共计1014只股票上涨，1149只股票下跌。除去ST股，中发科技、烽火电子等11只个股涨停。全国人大3月4日召开十一届全国人大五次会议新闻发布会，大会新闻发言人李肇星表示，2012年中国国防费预算为6702.74亿元人民币，比上年预算执行数增加676.04亿元人民币，增长11.2%。江南红箭、中兵光电、成发科技领涨军工股。◆23个申银万国一级行业15个绿盘。黑色金属、金融服务板块跌1%左右，跌幅居前；房地产跌0.55%，国务院总理温家宝当日作政府工作报告时提到，坚定不移地加强房地产市场调控，确保调控政策落到实处、见到实效。投机、投资性需求得到明显抑制，多数城市房价环比下降，调控效果正在显现。电子与轻工制造板块当日表现较佳，均上涨0.91%；美利纸业、景兴纸业、华泰股份均涨停。

B 股

◆本周首个交易日，沪深B指涨跌互现，其中前者随大盘回落，不过跌幅十分有限。上证B指以245.60点小幅高开，早盘摸高247.12点后开始震荡回落，尾盘收报245.43点，较前一交易日微跌0.03点，跌幅仅为0.01%。深证B指收报679.65点，涨2.13点，涨幅为0.31%。两市B股中，大名城B涨停。

港股

◆港股今早低开后快速回落，午后低位震荡，截至收盘，恒指报21265.31点，跌296.95点，跌幅为1.38%；国企指数报11468.89点，跌269.82点；红筹指数报4130.58点，跌37.04点，跌幅为0.04%。大市成交577.13亿港元，今日港股2次加时开始，但成交并未上升。恒生金融分类指数跌1.77%，恒生公用事业分类指数跌0.02%，恒生工商业分类指数跌1.11%，恒生地产分类指数跌1.18%。恒生AH股溢价指数涨

0.58%报104.92点。◆蓝筹股普跌，仅百丽国际等7股报升，招商局国际升2.26%涨幅第一。AIG或出售友邦股份，保险股承压走低，中国人寿、中国平安跌逾3%领跌。利丰、思捷环球也双双跌逾2.9%。资源股中中国铝业、中国石油、中国石化、中煤能源跌幅居前。

国际市场

◆美东时间3月5日16:00(北京时间3月6日05:00)，道琼斯工业平均指数下跌14.76点，收于12,962.81点，跌幅为0.11%；纳斯达克综合指数下跌25.71点，收于2,950.48点，跌幅为0.86%；标准普尔500指数下跌5.30点，收于1,364.33点，跌幅为0.39%。经济数据面，美国供应管理协会(ISM)宣布美国2月ISM服务业指数为57.3好于预期。2月的ISM服务业指数为57.3点。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为56.0点。1月ISM服务业指数为56.8点。但ISM指数的分项指数当中，就业指数从57.4%下降至55.7%；衡量通货膨胀压力的价格指数从63.5%升至68.4%，令一些市场人士感到担心。

◆西班牙IBEX 35指数下跌1.3%，收报8453.50点。银行股跌幅居前，该国最大银行桑坦德银行下跌2%，第二大行BBVA跌1.8%，CaixaBank跌1.3%，Banco de Sabadell跌2.6%。意大利富时MIB指数下跌0.7%，收报16,787.15点。Banco Popolare股价跌1.3%，Unione di Banche Italiane跌1.3%，Banca Popolare dell'Emilia Romagna SCARL跌3.1%。德国2月综合PMI降至两个月低位的53.2%，打压DAX 30指数下跌0.8%，收报6866.46点。英国富时100指数下跌0.6%，收报5874.82点。工程公司Weir Group股价跌4.7%，因花旗下调其评级至卖出。权重银行股汇丰(NYSE:HBC)股价跌1.8%。法国CAC 40指数下跌0.4%，收报3487.54点。农业信贷银行股价跌1.7%，法兴银行跌1.8%，巴黎银行跌1.4%。受普京重新当选总统消息提振，俄罗斯股市逆势上涨，RTS指数涨1.5%，收报1752.17点。

◆3月5日收盘，亚太主要股票市场多数下跌，日股收跌0.80%。截至收盘，日经225指数报9698.59点，下跌78.44点，跌幅0.80%；韩国综合指数报2016.06点，下跌18.57点，跌幅0.91%；澳交所普通股指数报4354.2点，下跌9.9点，跌幅0.23%；新西兰50指数报3387.84点，上涨12.03点，涨幅0.36%；台湾加权指数报8004.74点，下跌109.70点，跌幅1.35%。

基金

◆周一沪深基金指数震荡下行，终盘沪指下跌0.61%，深指下跌1.02%。两市基金成交量均明显萎缩，幅度近25%。分时走势上，周一沪深基金指数略微高开，上午保持在上周五收盘点位一线横向波动，下午指数连续震荡下挫，最终不同程度收低。日线上，周一沪深基金指数均报收小阴线。周一，两市25只封闭式基金除汉兴上涨0.12%外，其余品种皆下跌，约半数品种跌幅超过1%。创新型封基18涨5平33跌，涨幅最大的为互利B的6.24%，跌幅最大的为建信进取的2.54%。两市ETF1涨1平22跌，上证380略涨0.33%，上证超大平收，有3个品种跌幅超过1%。LOF基金下跌品种略多，涨幅最大的为信诚深度的5.33%，跌幅最大的为中欧小盘的9.81%。

债券

◆周一，国债指数上涨了0.03%至132.10点，创下历史新高，成交不足1亿；企债指数上涨了0.08%至149.68点新高，成交8.54亿元◆沪公司债指数上涨了0.10%至132.76点，创下132.77点新高，成交5.21亿元；沪分离债指数上涨了0.05%至132.61点，成交9872.04万◆转债市场上昨日涨跌各半。跌幅最大的

为国电转债，昨日下午跌了 0.87% 至 106.99 元，成交 3474.02 万；中鼎转债涨幅居首，上涨了 2.63% 至 113.00 元。

财经快讯

- **周小川：可以考虑适当加大人民币汇率浮动幅度。** 中国人民银行行长周小川表示，人民币汇率逐渐具备了浮动条件，可以考虑适当加大其幅度，更加体现以市场供求关系决定汇率的机制。
- **专家称今年将 CPI 控制在 4% 以内难度不大。** 据《上海证券报》3 月 6 日消息，2011 年全年，CPI 同比上涨 5.4%，远超年初的 4%。但专家普遍认为，今年将 CPI 涨幅控制在 4% 以内难度不大。3 月 5 日，国家发展和改革委员会主任张平在十一届全国人大五次会议记者会上表示，对 2012 年把物价总水平涨幅控制在 4% 左右有信心。
- **郭树清：已做好完善新股发行制度安排。** 中国证监会主席郭树清 3 月 5 日表示，目前证监会已经做好了健全完善新股发行制度和退市制度相关工作安排。郭树清称，创业板退市制度即将正式实施，而主板退市制度也有望 2012 年上半年推出。
- **2 月份四大行新增人民币贷款 2600 亿存款超万亿。** 截至 2 月 29 日，工、建、中、农四家大型银行当月新增人民币贷款近 2600 亿元，而这一数字截至 26 日时仅 1763 亿元，这意味着最后三日，四大行贷款集中投放超 800 亿元。2 月份，中国银行全月新增贷款 491 亿元，工行和农行新增贷款均为 731 亿元，建行新增贷款为 638 亿元。
- **戴相龙：将来有部分地方养老金可能要投资运营。** 据《上海证券报》报道，全国社会保障基金理事会理事长戴相龙 3 月 5 日表示，养老金投资运营是国际上惯例，将来有一部分地方养老金，也叫基本养老保险基金，相信也可能要投资运营。戴相龙指出，社保基金投资运营 11 年来，每年投资回报平均为 8.6%，总体看，社保基金的年均投资回报率比同期通货膨胀率高 6 个百分点。
- **张平：正酝酿建立房地产宏观调控长效机制。** 国家发展和改革委员会主任张平在十一届全国人大五次会议记者会上表示，目前房地产业宏观调控取得了一定成效，目前正在酝酿建立房地产宏观调控的长效机制，希望房价能够合理回归。
- **美国 1 月工厂订单下滑 1% 为三个月来首次下滑。** 美国商务部 3 月 5 日公布的数据显示，由于钢铁、机械和其他大件商品需求下降，美国 1 月份工厂订单下滑 1.0% 至 4625.8 亿美元，为三个月以来首次下滑；但下滑幅度低于此前经济学家预计的 1.6%。
- **温家宝：今年中央拟代发地方债 2500 亿。** 国务院总理温家宝 3 月 5 日作政府工作报告时指出，2012 年拟安排财政赤字 8000 亿元，赤字率下降到 1.5% 左右，其中中央财政赤字 5500 亿元，代发地方债 2500 亿元。政府就将优化财政支出结构、突出重点，更加注重向民生领域倾斜，加大对教育、文化、医疗卫生、就业、社会保障、保障性安居工程等方面的投入。

重点报告

零售行业分析师 高坤 2012-3-5

➤ 银座股份调研快报：经营拐点有望 双轨弹性可期（推荐/维持）

主要结论

- ◆ 大型项目外延趋缓，纵横扩张进一步加强。公司 08 年以来每年 10 家左右的速度外延，而在内忧外患的压力下，10 年及后续储备项目整体呈现大型化、综合化的发展趋势，从外延战略的结构性调整看：中心点、大店的大型化趋势不改，但绝对数量将有所减少；省内同城店铺基本完成；重点拓展是县级门店；省外扩张方面，公司将重点加强石家庄的同城分店。今年 1-2 月，公司新开门店三家，整体收入增速在 20% 左右，高于行业平均水平。
- ◆ 后起之秀的购物中心业态有望全面发力。山东省是各区域大型购物中心起步较晚的区域，也是供需缺口较大的城市。从竞争格局看，目前济南市仅有三家综合体项目。公司首个综合体振兴街项目于目前签约品牌已经达到 130 多家，餐饮娱乐的配套也较为全面。相比地处泉城广场核心区的恒隆广场而言，无论是客流水平还是租户经营水平都略胜一筹。未来的 MALL 业态储备项目较多，并同时具备上游资源、品牌先发优势、集团战略三大优势。
- ◆ 费用、地产共助 12 年业绩弹性。快速外延和大规模拿地自建双轨并行的模式使得财务费用成为制约公司业绩的重要因素之一。基于大型项目的陆续开工，利息费用的资本化比例提升将有效缓解财务费用的压力，有效提升公司的业绩弹性。而振兴街项目结形成了 11 年 9 个亿的预收款中的 8 亿元。我们保守预计今年将 10 年形成的 3.5 亿先确认，贡献 EPS 在 0.30 元左右。
- ◆ 预测公司 12-13 年 EPS 为 1.02、1.35 元，对应 PE 分别为 27 倍和 20 倍，维持公司“推荐”的投资评级。

新能源行业分析师 陈鹏 2012-3-5

➤ 电动汽车科技发展“十二五”专项规划点评-混合动力产业化，电动汽车需培育

主要结论

- ◆ 2012 年 3 月 3 日，科技日报刊登科技部《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》。虽然在《规划》名称中只提及了电动汽车，但是从《规划》具体内容来看，其包含了混合动力汽车、插电式混合动力汽车、纯电动汽车和燃料电池汽车等多个方面，可以看做是“十二五”期间节能与新能源汽车科技发展方面的指导性文件。在《规划》中继续强调“三横三纵三平台”的发展构架，并指出了 29 项重要发展方向，涵盖了目前国内节能与新能源汽车行业需要解决的主要问题。
- ◆ 总体来看，《规划》有两点较为值得注意。首先，对混合动力技术在汽车产业升级方面的技术地位给予充分确认，强调混合动力技术产业化。另外，对于纯电动汽车“十二五”期间将继续以技术攻关和推广示范为主，强调产业培育。建议关注弱混技术和中重度混合动力技术的大范围推广，个股建议关注铅

酸电池龙头企业骆驼股份（601311），国内镍氢动力电池优势企业科力远（600478）。纯电动方面，建议关注技术领先企业在“十二五”期间重点技术研发的深度参与和关键技术突破，个股建议关注江苏国泰（002091）、当升科技（300073）、杉杉股份（600884）和新宙邦（300037），以及在充电设施建设方面有望受益较多的奥特迅（002227）。

化工行业分析师 梁博 杨若木 范劲松 杨伟 郝力芳 2012-3-5

➤ 基础化工行业周报：原油上涨受阻，关注磷矿石和炭黑产品涨价

主要结论

- ◆ 公司谋求战略升级。公司成立之初以轮胎模具为主要产品，苦心培育的液压硫化机成功推向市场，11年约占收入40%。11年公司公告收购世界著名的数控机床生产企业德国OPS公司，以及意向性收购领航数控，谋求向精密数控机床领域发展。同时，公司已经开始了工业机器人等相关技术的研究，未来有望进军自动化工业装备领域。1、油价仍维持高位。NYMEX、IPE布伦特原油价格收于108.84、126.2美元/桶，相比于上周分别微跌0.85%、涨0.58%；CFR东南亚乙烯、中国丙烯价格为1382、1371美元/吨，分别涨1.25%、维持不变；德克萨斯天然气价格跌7.81%至2.36美元/mbtu。伊朗及中东紧张局势是导致油价高位震荡的主要原因。
- ◆ 2、磷化工产品全面涨价。湖北磷矿石价格维持560元/吨，云南黄磷价格涨1.18%至17100元/吨，磷酸涨1.85%至5500元/吨，三聚磷酸钠涨1.43%至7000元/吨。农化旺季来临，需求回暖及成本支撑使磷矿下游提价。
- ◆ 3、农药草甘膦价格明显上涨。山东尿素价格维持2180元/吨，安徽磷酸二铵价格维持3200元/吨，青海钾肥维持3070元/吨。草甘膦价格26000元/吨，比上周上涨4%，关注后续涨价能否持续。
- ◆ 4、炭黑价格在下游需求的拉动下涨2.94%至7000元/吨，强烈建议关注黑猫股份、龙星化工。
- ◆ 5、我们维持推荐：联化科技、黑猫股份、龙星化工、通产丽星、双箭股份、雅化集团、金正大、红宝丽、齐翔腾达等。

宏观行业分析师 薛白 2012-3-5

➤ 宏观与行业比较周报(2012.03-A)：节能环保频受政策青睐

主要结论

- ◆ 宏观政策动向：（1）两会于3月3日-14日召开。（2）银监会强调地方政府融资平台风险监管会议，要求切实化解到期贷款的风险。（3）十部委发布《关于加快转变外贸发展方式的指导意见》，优化进出口关税结构。

- ◆ 行业政策动向：（1）住建部重申房地产调控不动摇。（2）多部委剑指节能环保，推动经济增长方式转变。
- ◆ 2月制造业 PMI 数据连续 3 个月上升，新出口订单指数由 46.9 大幅回升至 51.1，但让我们谨慎的是，PMI 原材料库存却由上月 49.7 下降至 48.8，PMI 产成品库存由 48.0 上升至 50.5。根据行业研究员微观调研结果，机械设备新订单 2 月下半月略有回升但弱于往常，主要生产资料如钢铁、水泥价格仍处低位，银行信贷需求相对疲软。这表明，即使剔除天气寒冷导致开工潮延迟和劳动力 10-15% 左右的成本上升，短期经济仍未见到明确复苏信号。
- ◆ 基于开工潮需求的预期，钢铁、水泥价格略有调整，但产品价格仍处低位，需求疲软制约行业复苏。部本周钢铁价格环比微升、库存环比微降。降分城市（如西安、山东）基于预期对水泥价格进行上调，但总体来看，本周水泥价格延续疲软态势。
- ◆ 在经济仍处主动去库存阶段，短期关注三类行业盈利增长：（1）美国经济复苏带动行业出口增长，如自动数据处理设备及其配件等；（2）政策红利推动行业市场空间扩大，如节能环保；（3）需求稳定背景下，国际大宗商品价格和国内原材料成本下行带来盈利空间扩大，如中药、印刷等。

策略分析师 姜丕军 薛文韬 2012-3-5

➤ 策略周报：市场上下两难，行业适宜均衡配置

主要结论

- ◆ 近期市场只是存量资金在地产等相关行业有所积极表现，但地产行业政策的不确定性，往往会导致投资者落袋为安的情绪。在这种情况下，市场往往上行动力不足，直到热点再度涌现以激活市场继而上行。我们旨在说明，中期来看，我们相对乐观；短期来看，市场上行动力已经减弱，投资者应当趋于谨慎，逢高减仓。在行业配置上，鉴于早周期相关板块年初至今涨幅已经很高，加之近期市场上行风险逐渐累积，在配置上相应增加成长性和防御性板块，如食品饮料、生物医药、公用事业等，减少周期类板块。另外，在市场震荡过程中应当更多把握主题性投资机会。

新能源行业分析师 弓永峰 2012-3-5

➤ 黄河旋风（600172）：金刚石价格触底，PCD 和金属粉放量（强烈推荐/维持）

主要结论

- ◆ 近几周，我们通过大量的现场调研以及走访金刚石产业链上下游企业，深入研究产业链上各环节所面临的机遇和挑战，同时和各个企业做了深入的交流沟通，对行业发展态势和金刚石颗粒价格走势做出了初步判断。
- ◆ 我们研判金刚石产业链下游需求旺盛，且随着金刚石单晶颗粒价格下降，其制品（包括金刚石微粉，聚晶复合片以及终端产品等）的新的应用领域不断被打开，整体金刚石产业处于“小行业，大发展”的态势中。我们预计金刚石单晶颗粒目前平均价格 0.43-0.45 元/克拉从短周期（12 个月）看已经触底，从

长周期（120个月）看处于一个下行周期的平台，整个行业在长周期中虽然价格不断下行，但随着成本和效率的提升，金刚石产业主流企业依然保持着平均 30-35%的毛利率和合理的盈利能力。建议长期价值投资者积极关注处于金刚石产业链上游金刚石单晶颗粒环节且不断向产业链中游 PCD 聚晶复合片等环节延伸的黄河旋风，并同时关注处于产业链中游的四方达，上游的豫金刚石以及中南钻石。预计黄河旋风 11-12 年 EPS 分别为 0.41 元和 0.88 元，对应 PE 为 33 和 15 倍，维持“强烈推荐”评级。作为十二五新材料重点支持的产业之一，建议价值投资者积极把握此类具有较强成长性且产业链整合相对完整的金刚石产业链企业，其在行业未来高速增长中将获得较大收益。

机械行业分析师 韩庆 2012-3-5

➤ 恒立油缸（601100）调研快报（强烈推荐/首次）

- ◆ 1) 国内挖掘机油缸市场现在被四大供应商所垄断，由于近两年国内整机产能扩张速度快于上游油缸产能增速，导致目前行业供需失衡，公司新增产能将很快被消化。
- ◆ 2) 液压油缸是挖掘机关键零部件，对稳定性和可靠性的要求高，客户转换成本高。公司凭借多年的先发优势，占据国产品牌大部分市场份额，并对新进入者形成较高壁垒。公司近两年将最大程度受益于国产挖掘机的高增长。
- ◆ 3) 外资主机商考虑供应链安全问题，愿意多元化自己的油缸供应商，公司凭借价格、服务优势，在这一过程中将获得部分外资品牌订单，推动公司在国际品牌的市场份额增加。
- ◆ 4) 部分国产主机厂在自制液压油缸，由于液压油缸量产达到较高的稳定性需要长时间的经验积累，短期内对公司销售不会造成冲击。
- ◆ 5) 我们研判：在行业供需失衡的形势下，公司凭借多年积累的先发优势使自己享受一段黄金发展期，业绩增长将快于主机行业平均增长水平。我们预计公司 2011 年至 2013 年的每股收益分别为 0.78 元、0.99 元和 1.24 元，对应的 PE 分别为 25.3 倍、19.9 倍和 15.9 倍，给予“强烈推荐”评级。

服装行业分析师 谭可 2012-3-5

➤ 希努尔（002485）调研快报：大力开展店中店 直营建设提速（强烈推荐/首次）

- ◆ 公司作为区域性品牌，目前规模尚小，成长空间巨大，且公司定位偏低，下沉难度不大。根据公司以成熟市场地级市为主、县级市为辅并偏重店中店的战略来看，山东地级市 15 家、县级城市 31 家，河南、河北地区低级城市分别 10 和 16 个，仅此测算，公司仅在强势市场内的布局空间就非常充足。
- ◆ 公司产品以男正装为主，相对其他品类对管控力等方面的软实力要求偏低。公司近年加快直营体系建设，也适应公司产品特性并且整体来看风险不大。

- ◆ 预计公司 2012-2014 年的 EPS 分别为 1.29 、 1.73 和 2.13 元，对应动态 PE 分别为 16.40、12.22 和 9.93 倍，公司发展风格稳健，始终注重人才培养和管控力等内功的提升，为公司外延发展提供了持续支撑力，首次给予“强烈推荐”评级。

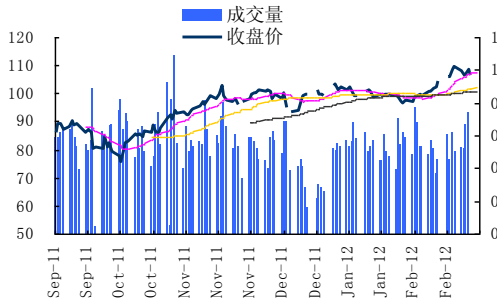
数据速递

大宗商品价格

	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
大宗商品				
NYMEX 原油	美元/桶	107.16	0.44	0.41
BRENT 原油	美元/桶	113.72	2.23	2.00
LME 铜现货	美元/吨	8501.00	-76	-0.89
LME 铝现货	美元/吨	2253.50	-32	-1.41
LME 锌现货	美元/吨	2063	-34	-1.63
LME 镍现货	美元/吨	19299	-89	-0.46
COMEX 黄金	美元/盎司	1705.80	1.9	0.11
燃油FU00	元/吨	5355	3.7	0.07
豆一1205	元/吨	4331	16.8	0.39
郑棉1205	元/吨	21265	229.3	1.09
白糖1205	元/吨	6635	-23.3	-0.35
汇率				
美元	USD/CNY	6.312	0.014	0.22
欧元	EUR/CNY	8.332	-0.058	-0.69
英镑	GBP/CNY	9.997	-0.054	-0.54
日元 (100)	JPY/CNY	7.738	-0.011	-0.14
股票指数				
美国 - 道琼斯工业指数		12962.81	-14.27	-0.11
美国 - Nasdaq		2950.00	-25.59	-0.86
美国 - S&P500		1364.00	-5.34	-0.39
日经225 指数		9698.59	-78.21	-0.80
德国法兰克福指数		6866.46	-54.68	-0.79
英国金融时报指数		5874.82	-36.06	-0.61
新加坡海峡时报指数		2991.80	-1.80	-0.06
香港恒生指数		21265.31	-297.57	-1.38
恒生国企指数		11470.70	-267.63	-2.28

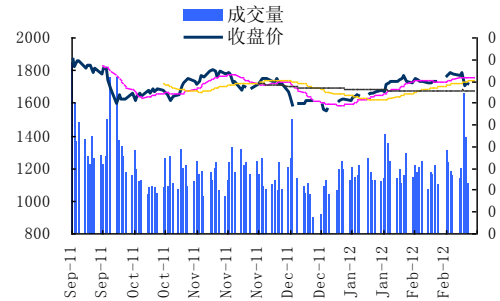
资料来源：东兴证券研究所

纽约原油期货



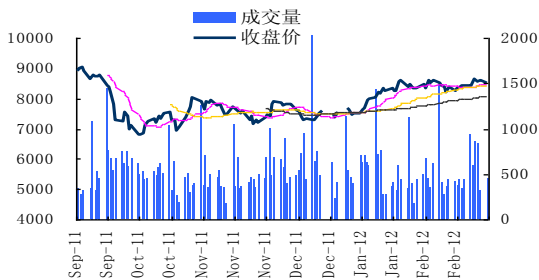
资料来源：东兴证券研究所

COMEX 黄金



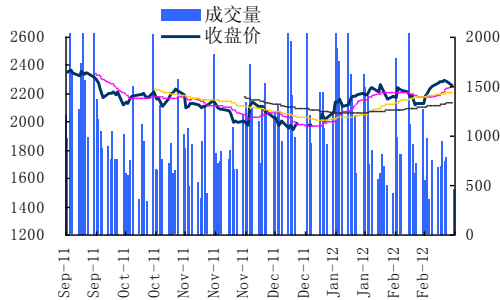
资料来源：东兴证券研究所

LME 铜



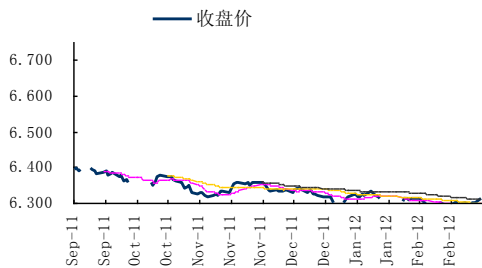
资料来源：东兴证券研究所

LME 铝



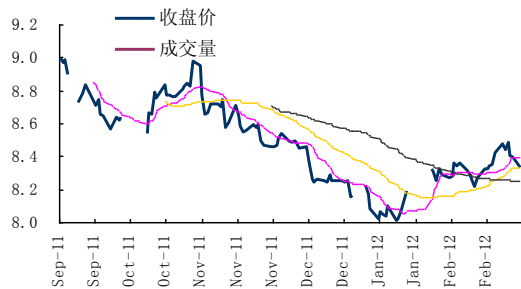
资料来源：东兴证券研究所

美元中间价



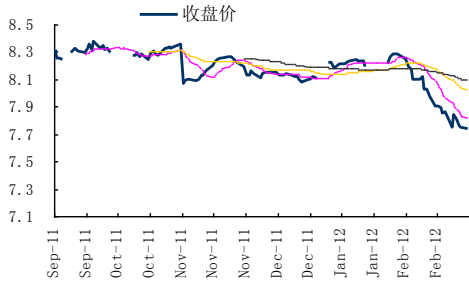
资料来源：东兴证券研究所

欧元中间价



资料来源：东兴证券研究所

日元中间价



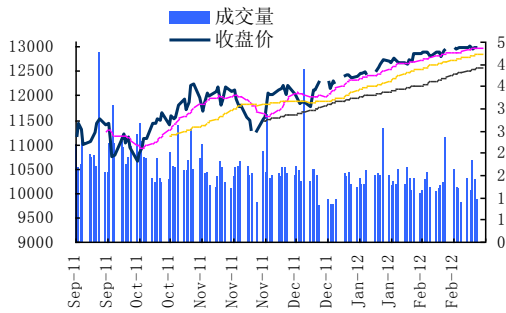
资料来源：东兴证券研究所

英镑中间价



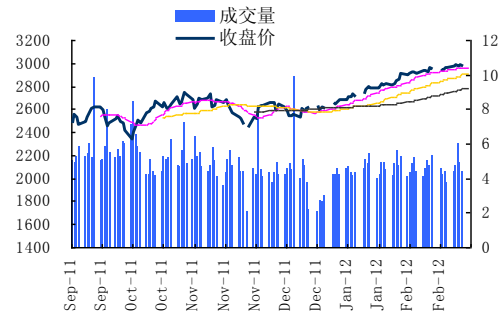
资料来源：东兴证券研究所

道琼斯工业指数



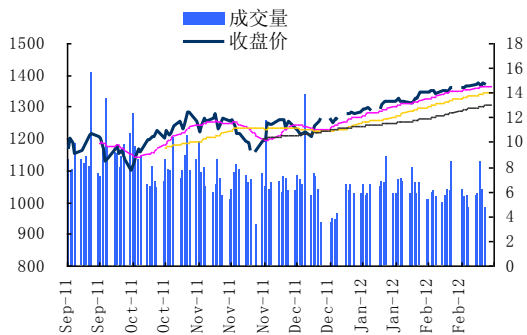
资料来源：东兴证券研究所

纳斯达克



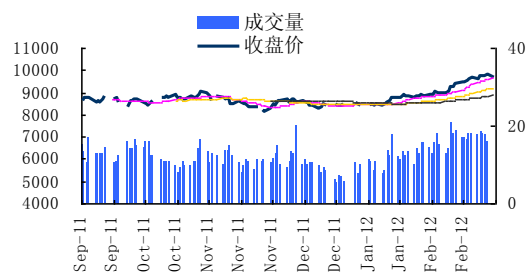
资料来源：东兴证券研究所

标准普尔 500



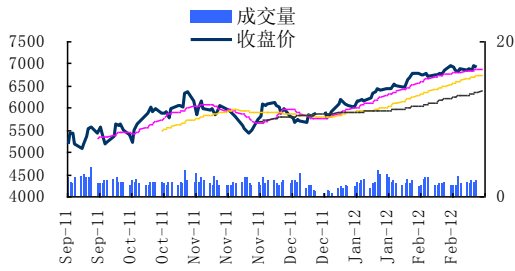
资料来源：东兴证券研究所

日经 225 指数



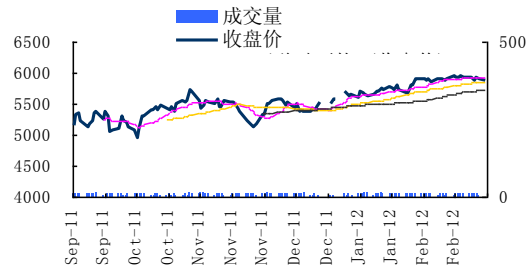
资料来源：东兴证券研究所

德国法兰克福指数



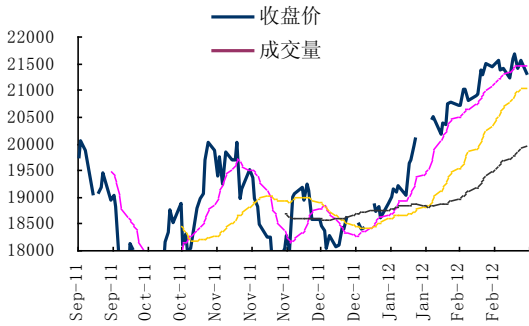
资料来源：东兴证券研究所

英国金融时报指数



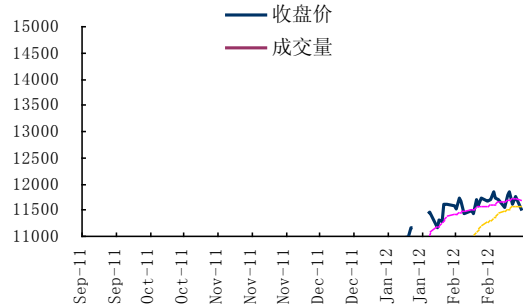
资料来源：东兴证券研究所

香港恒生指数



资料来源：东兴证券研究所

恒生国企指数



资料来源：东兴证券研究所

新股发行

申购代码	公司简称	发行量(万股)	发行价(元)	发行方式	发行时间
002663	普邦园林	4368	30.00	网上网下	2012-03-06
300298	三诺生物	2200	29.00	网上网下	2012-03-06
002660	茂硕电源	2428	18.50	网上网下	2012-03-07
300300	汉鼎股份	2200	18.00	网上网下	2012-03-07
300299	富春通信	1700	未定	网上网下	2012-03-08
300301	长方照明	2700	未定	网上网下	2012-03-12
300302	同有科技	1500	未定	网上网下	2012-03-13
300304	云意电气	2500	未定	网上网下	2012-03-12
300303	聚飞光电	2046	未定	网上网下	2012-03-09
300301	长方照明	2700	未定	网上网下	2012-03-12
002666	德联集团	4000	未定	网上网下	2012-03-14

资料来源：东兴证券研究所

新股上市

代码	公司简称	发行量(万股)	上市量(万股)	发行价(元)	上市时间
----	------	---------	---------	--------	------

暂无

资料来源：东兴证券研究所

A-H 股溢价

名称	A股代码	最新(元)	涨跌幅	H股代码	最新(元)	涨跌幅	A股/H股
*ST东电	000585.SZ	3.05	-0.97%	0042.HK	0.87	-2.25%	3.51
四川成渝	601107.SH	4.03	-1.47%	0107.HK	3.63	-0.55%	1.11
青岛啤酒	600600.SH	34.00	-0.58%	0168.HK	41.25	-1.55%	0.82
宁沪高速	600377.SH	6.18	-1.44%	0177.HK	8.18	-0.85%	0.76
北人股份	600860.SH	4.98	0.00%	0187.HK	1.75	0.00%	2.85
昆明机床	600806.SH	6.75	-0.59%	0300.HK	2.49	-0.80%	2.71
广船国际	600685.SH	17.89	2.17%	0317.HK	8.30	5.87%	2.16
马钢股份	600808.SH	2.75	-1.08%	0323.HK	2.42	-4.72%	1.14
S上石化	600688.SH	6.56	2.18%	0338.HK	2.91	-1.36%	2.25
鞍钢股份	000898.SZ	4.90	-1.21%	0347.HK	5.54	-3.99%	0.88
经纬纺机	000666.SZ	11.38	3.08%	0350.HK	5.08	3.89%	2.24
江西铜业	600362.SH	27.28	-0.11%	0358.HK	20.15	-4.05%	1.35
中国石化	600028.SH	7.57	-1.05%	0386.HK	8.75	-1.91%	0.87
中国中铁	601390.SH	2.77	-1.07%	0390.HK	3.07	-1.60%	0.90
广深铁路	601333.SH	3.53	-0.56%	0525.HK	3.04	0.66%	1.16
深高速	600548.SH	4.15	-1.19%	0548.HK	3.50	1.45%	1.19
南京熊猫	600775.SH	6.28	-1.57%	0553.HK	1.73	-2.26%	3.63
北辰实业	601588.SH	3.05	-1.61%	0588.HK	1.65	-1.20%	1.85
ST东航	600115.SH	4.34	-0.91%	0670.HK	2.92	-2.67%	1.49
新华制药	000756.SZ	6.44	9.90%	0719.HK	2.41	5.24%	2.67
中国国航	601111.SH	7.05	-0.70%	0753.HK	5.72	-2.39%	1.23
中兴通讯	000063.SZ	17.19	-1.32%	0763.HK	22.95	-0.65%	0.75
中国石油	601857.SH	10.47	-1.13%	0857.HK	11.44	-2.72%	0.92
广州药业	600332.SH	13.14	0.00%	0874.HK	6.07	0.00%	2.16
华能国际	600011.SH	5.30	-3.64%	0902.HK	4.86	-3.38%	1.09
海螺水泥	600585.SH	17.98	-1.37%	0914.HK	25.15	-3.08%	0.71
ST科龙	000921.SZ	4.57	2.01%	0921.HK	1.90	-1.55%	2.41
建设银行	601939.SH	4.84	-1.02%	0939.HK	6.43	-1.98%	0.75
大唐发电	601991.SH	5.44	-2.68%	0991.HK	2.76	-2.13%	1.97
皖通高速	600012.SH	4.59	-0.43%	0995.HK	4.94	-0.60%	0.93
中信银行	601998.SH	4.58	-1.08%	0998.HK	5.02	-1.57%	0.91
S仪化	600871.SH	7.78	1.57%	1033.HK	2.26	-0.88%	3.44
重庆钢铁	601005.SH	3.27	0.00%	1053.HK	1.38	0.00%	2.37
南方航空	600029.SH	5.36	-0.74%	1055.HK	3.91	-1.01%	1.37
创业环保	600874.SH	6.05	-0.98%	1065.HK	2.23	0.90%	2.71
华电国际	600027.SH	3.18	-1.85%	1071.HK	1.82	-2.15%	1.75
东方电气	600875.SH	23.80	-0.83%	1072.HK	21.10	0.24%	1.13
中国神华	601088.SH	27.65	-0.58%	1088.HK	35.40	-0.56%	0.78
ST洛玻	600876.SH	7.06	0.43%	1108.HK	1.84	-3.16%	3.84

资料来源：东兴证券研究所

东兴研究员最新关注

关注日期	板块	代码	公司名称	评级	调整	EPS (2011—2013)			PE (2011—2013)		
						11E	12E	13E	11E	12E	13E
2012-03-01	交运设备	002111	威海广泰	推荐	首次	0.25	0.34	0.44	31	22	17
2012-03-01	机械行业	300210	森远股份	推荐	维持		1.25	1.37		24.3	22.1
2012-03-01	电子元器件	300099	尤洛卡	推荐	维持		1.05	1.35		25.3	19.8
2012-03-01	批发零售	601258	庞大集团	推荐	维持	0.37	0.52	0.76	24	17	12
2012-03-01	电子元器件	300045	华力创通	强烈推荐	上调	0.46	0.60	0.83	43	33	24
2012-03-01	银行和金融服务	000686	东北证券	推荐	维持		0.35	0.51		44	30
2012-03-01	基础化工	002215	诺普信	推荐	维持		0.32	0.45		30	21
2012-03-01	交运设备	601058	赛轮股份	推荐	首次	0.28	0.42	0.57	28.9	19.3	14.2
2012-03-01	建筑工程	002140	东华科技	强烈推荐	维持	0.66	1.03	1.45	34	21	15
2012-03-01	食品饮料	000799	酒鬼酒	强烈推荐	维持	1.19	2.05	3.26	24	14	9
2012-03-02	机械行业	002031	巨轮股份	强烈推荐	上调	0.36	0.48	0.58	18.6	13.6	11.2
2012-03-02	机械行业	600893	航空动力	推荐	首次	0.248	0.315	0.409	64.62	50.87	39.19
2012-03-02	电子元器件	002138	顺络电子	推荐	维持	-	0.54	0.68	-	29.9	23.6
2012-03-02	电子元器件	002236	大华股份	推荐	首次	-	1.95	2.8	-	24.2	16.9
2012-03-05	批发零售	600858	银座股份	推荐	维持	-	1.02	1.35	-	27	20
2012-03-05	批发零售	002251	步步高	强烈推荐	上调	-	1.26	1.65	-	19	14
2012-03-05	机械行业	601100	恒立油缸	强烈推荐	首次	0.78	0.99	1.24	25.3	19.9	15.9
2012-03-05	机械行业	600172	黄河旋风	强烈推荐	维持	0.41	0.88	-	33	15	-
2012-03-05	纺织和服饰	002485	希努尔	强烈推荐	首次	1.29	1.73	2.13	16.4	12.22	9.93

资料来源：东兴证券研究所

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于 -5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。