

晨会纪要



今日观点

- 中国联通：推 20 元预付费套餐，冲击用户数目标；维持买入

最新报告

- 无

财经要闻

- 央行再度降准“稳增长” 尚需财政政策跟进
- 发改委：未来蔬菜价格将呈季节性回落态势
- 人民币中间价连跌 4 日升值预期降低
- 4 月 FDI 或连续 6 个月同比负增长
- 4 月份我国全社会用电量增速环比负增长
- 澳元对美元汇率今年首破平价
- 上海单身人士不得购买第二套住房
- 医疗服务价格正成为监管新焦点
- 药监局：6 月前未完成批检胶囊药品将停售

近期买入评级公司

报告日期	代码	公司名称	11EP	12EPS	13EPS	股价
2012/5/11	002038	双鹭药业	1.38	1.32	1.75	28.45
2012/5/10	000915	山大华特	0.52	0.64	0.81	14.21
2012/5/10	000063	中兴通讯	0.6	0.98	1.28	16.42
2012/5/10	600561	江西长运	0.68	0.76	0.95	9.42
2012/5/8	300171	东富龙	1.36	1.79	2.35	34.68
2012/5/8	002635	安洁科技	0.97	1.4	2.03	36.94
2012/5/7	600690	青岛海尔	1	1.14	1.33	11.32
2012/5/7	002358	森源电气	0.76	1.15	1.61	25.34
2012/5/7	000538	云南白药	1.74	2.26	2.88	53.08
2012/5/7	600500	中化国际	0.54	0.56	0.64	7.5
2012/5/4	300274	阳光电源	0.54	0.65	0.79	11.18
2012/5/3	300146	汤臣倍健	0.86	1.54	2.17	62.2
2012/5/3	600066	宇通客车	2.27	2.25	2.76	23.39

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2380.73	-0.59
深证成指	10093.38	-1.16
沪深 300	2615.53	-0.81
上证 180	5596.07	-0.81
深圳中小板	5337.98	-0.38
上证 B 股	246.43	0.28
上证基金	3905.72	-0.57
国债指数	132.99	0.02

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	19736.24	-1.14
香港国企	9986.98	-1.54
道琼斯	12695.35	-0.98
S&P500	1338.35	-1.11
NASDAQ	2902.58	-1.06
日经	8973.84	0.23

行业指数	收盘	涨幅%
医药生物	3606.94	1.09
餐饮旅游	2656.48	0.75
房地产	2646.45	0.62
公用事业	1659.90	0.26
综合	1682.21	-0.01

行业指数	收盘	涨幅%
食品饮料	5912.39	-1.96
有色金属	3831.94	-1.88
采掘	5139.96	-1.34
黑色金属	2166.28	-1.23
家用电器	2155.41	-1.12

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 中国联通：推 20 元预付费套餐，冲击用户数目标；维持买入事件

媒体披露，联通新 20 元 3G 套餐卡即将正式公布，套餐内不分配具体使用业务，本地通话费用 0.10 元/分钟，数据流量为 0.2 元/M，每月最低消费为 20 元，创中国联通 3G 套餐资费新低。
<http://stock.sohu.com/20120515/n343175353.shtml>

投资要点

试点推出 20 元预付费套餐，意在冲击全年用户数目标。如同我们前期报告所指出的，“联通目前每月 300 万左右的用户数水平，若要再上台阶，需要找到新的增长点”。20 元预付费套餐若上量，将推动每月的净增用户数水平再上台阶。我们认为，联通在全年 5000 万用户数的目标指引下，推出 20 元预付费套餐，意在冲击全年的用户数目标。

目前只是通过电子渠道试水，具体对用户数的影响需要进一步观察。根据媒体披露，联通新 20 元 3G 套餐卡将只在联通官方网站 10010.com 在线购买，尚未有社会渠道的开放。我们认为，在缺乏社会渠道进一步跟进的情况下，该套餐对用户数的拉动作用需要进一步观察。

估算新套餐预计对 3G 通信服务业务增收约 14.18 亿至 30.38 亿。假设今年全年能够发展 1200 万 20 元预付费套餐用户，且每用户的溢出率为 100%的情况下（即每月 ARPU 为 40 元），预计该类用户对联通 3G 通服收入增收 21.6 亿左右，对整体 3G 通服收入的贡献有限（见正文的敏感性分析）。但考虑到营销补贴和渠道佣金的节省，预计这部分业务的利润率水平更高，且预付费沉淀资金也有助于公司现金流的改善。

财务与估值

预计公司 2012–2014 年的 A 股 EPS 为 0.10 元、0.20 元和 0.36 元，每股净资产为 3.42 元、3.57 元和 3.83 元。给予公司 2.4 倍 PB 估值水平，维持公司买入评级，A 股目标价 8.18 元。

风险提示

3G 用户发展低于预期，大盘系统性风险

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

联系人 张杰伟 021-63325888*6118 zhangjiawei@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 央行再度降准“稳增长” 尚需财政政策跟进

央行宣布，从5月18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。此举有望释放约4200亿元流动性，对于稳定经济增长无疑是一剂强心针。对于降准时点和原因影响，不同机构有不同的解读。但是在11日不容乐观的进出口、工业增加值等经济数据公布后，央行次日就做出降准决定，显然是对当前经济明显下行的及时反应。即便如此，业内人士还是认为，降准仍然无法有效拉动信贷需求的全面提升，未来正回购、逆回购等短期工具将日趋常态化。

- 发改委：未来蔬菜价格将呈季节性回落态势

发改委昨日发布报告称，从后期价格走势看，随着部分地区不利天气条件的改善，蔬菜生产供应恢复正常；入夏后北方气温不断回升，蔬菜种植面积扩大，夏令蔬菜大量上市，我国蔬菜价格将整体呈季节性回落态势。

- 人民币中间价连跌4日升值预期降低

- 4月FDI或连续6个月同比负增长

4月外商直接投资(FDI)数据即将出炉。业内人士预计，由于国内外需求状况均不乐观，FDI在连续5个月同比负增长后，4月很可能同比小幅下降，延续负增长态势。分析人士认为，FDI的持续下降减轻了外汇占款的压力，年内央行下调存款准备金率仍有空间。

- 4月份我国全社会用电量增速环比负增长

- 澳元对美元汇率今年首破平价

行业

- 上海单身人士不得购买第二套住房

继日前上海市房管局发布公告要求严防外地户籍补缴社保购房后，上海市各房地产交易中心近日对限购政策又做出新的规定：单身上海户籍人士如果名下已单独拥有一套住房，不能再购买第二套住房。杨浦区、虹口区、金山区、松江区和奉贤区房产交易中心均证实了该消息。此前单身沪籍人士如果名下已拥有一套住房，还可购买第二套。

- 医疗服务价格正成为监管新焦点

5月10日，国家发改委、卫生部、中医药管理局发布《关于规范医疗服务价格管理及有关问题的通知》(简称《通知》)，修订出台2012年新版《全国医疗服务价格项目规范》。新版医疗服务价格目录从原来的十大类医疗服务扩充到十一类，在列医疗服务项目数量翻番。三部委对医疗服务价格收费加大了规范。

- 药监局：6月前未完成批检胶囊药品将停售

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
2012/5/14	行业研究/电力设备新能源	——	——	看好	电力设备新能源行业：5月建议关注核电、二次和配电设备（周报）	曾朵红、方重寅
2012/5/14	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：TD-LTE二阶段规模实验5月中旬结束（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2012/5/14	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业每周洞察：LED：背光需求持续，照明加速续接（周报）	周军、黄盼盼
2012/5/14	行业研究/建筑建材	——	——	看好	建筑建材行业：水泥价格环比走低，东部地区持续低迷（周报）	罗果、沈少捷
2012/5/14	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：关注海洋工程，潜伏新蓝筹（周报）	胡耀文、赵越峰
2012/5/14	行业研究/商业贸易	——	——	看好	商业贸易行业：二季度行业淡季，行业难出现V型反转（周报）	王佳、郭洋、朱继红
2012/5/14	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：经济数据疲软，央行再降准（周报）	徐建花、张新平、马泉
2012/5/14	行业研究/房地产	——	——	看好	商品房及土地市场交易周报：推盘上升，成交回升至3月周平均水平（周报）	杨国华、周强
2012/5/14	行业研究/化工	——	——	看好	化工行业：国际化工产品大跌，国内苯酚，丙酮跌幅居前（周报）	王晶、杨云、虞瑞捷
2012/5/14	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业：政策微调利于优质公司估值修复（周报）	秦绪文、朱达威
2012/5/14	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：钢价加速下行，行业短期仍不容乐观（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2012/5/14	行业研究/农林牧渔	——	——	看好	农林牧渔行业：大宗农产品全线下跌，政策出台，猪价反弹有望（周报）	杨宝峰、欧阳婧
2012/5/14	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：联芯推2千万像素双核A9智能手机芯片（周报）	周军、施敏佳
2012/5/14	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：4月份国内服装零售继续回暖（周报）	施红梅、朱元
2012/5/14	固定收益研究/固定收益	——	——	——	固定收益：降准利好债市，收益率曲线将进一步陡峭化（周报）	邵宇、周科、高子惠
2012/5/14	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产业：销售增速探底回升，投资开工继续下滑——房地产行业1-4月运	杨国华、周强
2012/5/14	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报：全球银行股继续调整（周报）	王鸣飞、金麟、姚栋
2012/5/14	行业研究/餐饮旅游	——	——	看好	餐饮旅游行业：“5?19”中国旅游日各地纷纷推出惠民措施（周报）	杨春燕、吴繁
2012/5/14	行业研究/医药生物	——	——	看好	医药行业：新《规范》利好国内临床试剂厂家（动态跟踪）	李淑花、田加强
2012/5/14	公司研究/医药生物	002099	海翔药业	买入	海翔药业：克林霉素将保持较快增长，长期价值看新业务板块（动态跟踪）	庄琰、李淑花
2012/5/14	行业研究/银行	——	——	看好	银行业：拮据的实体经济倒逼货币政策放松（动态跟踪）	金麟、姚栋
2012/5/14	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120514	东方证券
2012/5/14	绝对收益研究	——	——	——	绝对收益交易组合：事件驱动组合跟踪2012-5-11（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/5/14	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：选择忍耐背离（动态跟踪）	高子剑
2012/5/14	绝对收益研究	——	——	——	绝对收益择时：主板及沪深300成分股产业资本大幅减持，市场分化，市场	胡卓文、周静、楼华锋
2012/5/14	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利：高管增持事件投资标的动态跟踪2012-5-12（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/5/14	绝对收益研究	——	——	——	如何从定向增发中获利：定向增发投资标的动态跟踪2012-05-11（动态跟踪	胡卓文、周静、楼华锋
2012/5/14	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪：未见主动减仓（周报）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/5/14	固定收益研究	——	——	——	地产调整的不利影响显现，经济增速：4月份主要宏观经济数据点评（动态	邵宇、周科、高子惠

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/5/14	固定收益研究	——	——	——	地产调整传导至信贷领域, 货币增速: 4月份货币信贷数据和准备金政策点:	邵宇、周科、高子惠
2012/5/14	固定收益研究	——	——	——	衰退期CPI继续下行: 4月份CPI数据点评 (动态跟踪)	邵宇、周科、高子惠
2012/5/11	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20120507-20120511	东方证券
2012/5/11	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业: 4月中国未锻造铜及铜材进口环比下滑18.8%, 但仍居相对高:	徐建花、张新平、马泉
2012/5/11	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业: 整体增速回升, 重卡需求仍弱 (月报)	秦绪文、朱达威
2012/5/11	公司研究/电子	300319	麦捷科技	——	麦捷科技: 行业小龙头, 功率电感和射频元器件是未来增长点 (新股定价报	王天一、郑青
2012/5/11	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120511	东方证券
2012/5/11	固定收益研究	——	——	——	外需疲软, 内需更令人担忧——4月进出口数据点评 (动态跟踪)	邵宇、周科、高子惠
2012/5/11	固定收益研究	——	——	——	央行采取回购操作常态化 (动态跟踪)	邵宇、周科、高子惠
2012/5/11	公司研究/医药	002038	双鹭药业	买入	双鹭药业: 预计政策压制将得以解除 (动态跟踪)	李淑花、田加强
2012/5/11	公司研究/石化	002470	金正大	增持	金正大: 公司坚持以营销为突破 (动态跟踪)	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2012/5/10	行业研究/军工	——	——	看好	军工行业: 南海紧张局势加剧 关注军工投资机会 (动态跟踪)	王天一、肖婵
2012/5/10	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120510	东方证券
2012/5/10	公司研究/医药	000915	山大华特	买入	山大华特: 品牌价值被低估, 产品梯队继续成长 (动态跟踪)	李淑花、田加强
2012/5/10	公司研究/通信	000063	中兴通讯	买入	中兴通讯: 行业杀手的投资逻辑 (深度报告)	周军、张杰伟、钱美舒
2012/5/10	公司研究/交运	600561	江西长运	买入	江西长运: 亟待价值发现的道路运输龙头 (首次报告)	杨宝峰、赵俊
2012/5/10	公司研究/石化	601857	中国石油	增持	中国石油: 天然气业务有望成为中国石油未来发展的胜负手! (首次报告)	赵辰、王晶
2012/5/9	行业研究/机械设备	——	——	看好	机械设备行业: 经销商去库存, 终端实际需求好于账面 (月报)	胡耀文、王东冬、赵越峰
2012/5/9	行业研究/化工	——	——	看好	化工行业: 限价政策出台符合预期, 尿素价格高位有望维持 (动态跟踪)	杨云、王晶、虞瑞捷
2012/5/9	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120509	东方证券
2012/5/9	公司研究/医药	300267	尔康制药	增持	尔康制药: 行业小龙头 (首次报告)	江维娜、李淑花
2012/5/9	公司研究/医药	600085	同仁堂	增持	同仁堂: 百年老店, 焕发新生机 (首次报告)	李淑花、田加强

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