

2013 年 1 月 28 日 星期一

晨会纪要

今日观点

- 证券行业：行业内部差距将进一步扩大；维持看好
- 瑞康医药：利润增速略低于预期 招标逐步启动或有利于 2013 年业务开拓；维持买入
- 石油化工行业：新政成果显现，芳构化开工率显著下降，有望利好齐翔腾达、海越股份；维持看好
- 森源电气：2012 年业绩同比增长 51.18%，符合市场预期；维持买入
- 基础化工：国四标准即将推出，车用尿素大幕徐徐展开；维持看好
- 军工行业：大型运输机——全军战略力量投射平台；维持看好

最新报告

- 无

财经要闻

- 去年 12 月银行代客结售汇顺差环比大增
- 四因素促涨三因素施压 今年 CPI 预计上涨 3.5%
- 1 月新增信贷超 9800 亿元 全年直逼 9 万亿元
- 去年工业利润增幅大降至 5.3%
- 超半数银行提前偿还 LTRO 贷款 欧央行被指变相紧缩
- 米其林 15 亿美元押宝中国高端轮胎市场
- 美航有望重夺全球最大 最终重组结果几周内出炉

近期买入评级公司

报告日期	代码	公司名称	11EP	12EPS	13EPS	股价
2013/1/23	000028	国药一致	1.15	1.63	1.95	36.10
2013/1/23	002358	森源电气	0.76	0.59	0.81	12.88
2013/1/22	300144	宋城股份	0.4	0.46	0.54	12.60
2013/1/22	002311	海大集团	0.45	0.62	0.85	17.98
2013/1/22	300124	汇川技术	1.57	0.85	1.09	24.72
2013/1/22	002028	思源电气	0.35	0.56	0.8	14.57
2013/1/22	600050	中国联通	0.07	0.11	0.2	3.46
2013/1/21	000738	中航动控	0.19	0.23	0.28	10.63

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。



东方证券
ORIENT SECURITIES

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2291.30	-0.49
深证成指	9357.13	-0.92
沪深 300	2571.67	-0.43
上证 180	5630.49	-0.46
深圳中小板	4986.08	-0.24
上证 B 股	267.38	-0.96
上证基金	4003.08	-0.37
国债指数	136.07	0.01

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	23580.43	-0.08
香港国企	12001.81	-0.78
道琼斯	13895.98	0.51
S&P500	1502.96	0.54
NASDAQ	3149.71	0.62
日经	10926.65	2.88

东方行业指数涨幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
医药生物	3985.08	2.10
家用电器	2272.25	0.36
有色金属	3353.62	0.35
信息服务	1395.17	0.35
建筑建材	2413.08	0.30

东方行业指数跌幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
食品饮料	4981.57	-1.84
房地产	2799.96	-1.71
金融服务	2370.28	-0.98
黑色金属	1896.11	-0.92
纺织服装	1510.39	-0.51

资料来源：东方证券研究所

今日观点

1 证券行业：行业内部差距将进一步扩大；维持看好

事件：

上交所、深交所 1 月 25 日发布公告，两市融资融券标的股票范围将进一步扩大至 500 只。中国证监会同日发布《非银行金融机构开展证券投资基金托管业务暂行规定（征求意见稿）》。

投资要点

对行业盈利静态影响较小：由于新增融资融券标的市值小、股价弹性大（如创业板公司纳入标的的券），融资融券规模可能将迎来新一轮快速增长。不过静态看，融资融券余额每上升 10%，对上市券商的盈利影响仅有 0.7% 左右。根据我们前期测算，倘若将 2013 年融资融券余额假设由 1200 亿元-1400 亿元提升至 1800 亿元-2700 亿元，对上市券商盈利的增量影响仅有 6 亿元-19 亿元。而就基金托管业务而言，按照平均 0.25-0.3% 的托管费率，整个公募基金的托管收入约为 50-60 亿元，即使完全由券商垄断，影响也十分有限。况且中期内由于商业银行在基金托管业务上经验丰富且能提供发行渠道等其他综合服务，券商可能将更多以价格战的方式与银行竞争。

牵一发而动全身，多项创新业务有望间接受益：尽管两项政策对券商静态盈利影响较小，但却能帮助证券公司整合资源，有效开展其他业务。如融资融券标的的扩大将促进证券公司策略交易（自营对冲交易）、上市公司市值管理、大宗交易、权益资产互换等资本中介类业务发展，而基金托管业务的开展将进一步完善和丰富券商机构经纪业务内涵，而托管的股票可能也将在不远的将来成为券商融资融券业务中的券源。

同业间的差距将进一步拉大，坚定看好大券商：在包括融资融券标的的券扩大，公募基金托管业务启动等创新政策的推进中，证券行业内部的差距可能会进一步拉大。除了资本规模外，各券商在人才实力、系统搭建、资源整合、业务基础等方面存在巨大差异，而这些因素正是证券公司转型创新中所必须乃至关键的条件。基于此，我们判断中信证券、海通证券、广发证券等创新型大券商有望进一步扩大自身业务优势，其创新业务的发展可能也将是非线性的。而中小券商只有凭借差异化才能在未来激烈的竞争中谋得一席之地。

投资策略与建议：

在行业创新加速背景下，我们依然看好券商股长期的价值，但中期券商股整体可能正处在“有 Beta、无 Alpha”阶段。当前我们继续推荐创新有优势、估值处于行业低位的中信证券（600030，买入）、海通证券（600837，买入），同时从事件驱动角度建议关注兴业证券（601377，未评级）、方正证券（601901，未评级）、光大证券（601788，未评级）。

风险提示：市场大幅下跌；营业部市场化超预期；创新进程不达预期。

联系人 王鸣飞 63325888-6085 wangmingfei@orientsec.com.cn

2 瑞康医药：利润增速略低于预期 招标逐步启动或有利于 2013 年业务开拓；维持买入

事件：

公司公布业绩快报，2012 年预计实现销售收入 46.22 亿元，同比增长 44.65%；实现净利润 1.1065 亿元，同比增长 31.64%，合基本每股收益 1.18 元。

投资要点

收入增速略高于预测，利润增速略低于预期。2012 年公司整体收入保持了快速增长，44.65% 的增速仍略高于我们的预测；其中药品收入仍然占绝大部分，我们估计基药收入应有翻倍以上增长（估计接近 7 亿元），而非基药销售也应保持了较快增速。第四季度公司收入增速虽有所下滑，但仍保持在 30% 以上，但净利润增速仅有 15.6%，略显异常；我们推测可能是四季度费用计提较多所致，或仅是短期影响。

招标工作推进将有利于公司业务在 2013 年的开展。2013 年是招标大年，前期山东省已经披露了医改试点县医院非基药的集中采购方案，预计后续县医院、大医院非基药招标工作将陆续展开，有助于公司新增配送品种的放量；医疗器械及耗材的集中招标如能顺利展开，也将有助于公司器械配送业务的快速发展。

依然看好公司在山东区域市场份额的提升。我们认为，虽然整体医药配送行业面临成本上涨、毛利率下行的不利因素，但资金需求与政策方向仍然在驱动区域性商业集中度的提升；瑞康医药具有良好的渠道和管理优势，因此我们仍然看好其近几年市场份额提升的潜力。

财务与估值

根据公司的业绩快报，我们略微调整公司 2012 年业绩至 1.18 元（调整幅度约-3.3%）维持 2013-2014 年每股收益 1.63、2.08 元的预测，维持 36.43 元的目标价，对应 2012 年 30.9 倍的 PE 估值，维持公司买入评级。

风险提示

短期限售股解禁，毛利率大幅下滑，流动资金风险，财务费用高企。

联系人 庄琰 63325888-6069 zhuangyan@orientsec.com.cn

联系人 李淑花 63325888-6088 lishuhua@orientsec.com.cn

3 石油化工行业：新政成果显现，芳构化开工率显著下降，有望利好齐翔腾达、海越股份；维持看好

投资要点

国家税务总局下发通知称从 2013 年 1 月 1 日起，统一对液体石油产品进行征税，将征缴范围扩大至除沥青以外的所有液体石油产品，包括 LPG 下游生产的调油产品。我们分析认为，这将显著降低芳构化汽油的开工负荷，进而压低液化气价格。

但由于受该政策影响最大的山东省出台当地的“消费税”征收办法，将芳烃汽油划出收税范围。因此也引发了对新政落实情况的担忧。虽然目前山东出台的地方政策尚未得到国家税务局的肯定的具体消息，并且国税总局可能还在制定征收细则，但我们认为届时芳烃汽油征收消费税还是大概率事件。

据安迅思统计，截止 1 月 15 日，全国芳构装置开工率为 52.28%，较消费税公布 1 个月后（12 月 10 日）降到 44.12% 的低点回升了 8.16 个百分点。但相比消费税新政公布前 64.8% 的平均开工率，仍低了 12.5 个百分点。这表明虽然全国芳构装置开工率有所回升，但仍低于消费税政策出台前的平均水平。相应的液化气价格在新政推出后虽有反复，但整体也还是低于新政推出前价格水平在 700 元/吨以上。

并且仅以芳构化汽油还处于免征消费税状态的山东为例，1 月份就有 3 套总计 50 万吨的芳构产能退出市场，产能降幅减幅达到 11.7%。预计未来还有至少 80 万吨计划停产，那么将造成全国范围内芳构化总规模萎缩。

投资策略与建议：

目前我国 A 股上市公司，利用芳构化原料 C4 生产下游产品的企业有齐翔腾达（002408，买入）、海越股份（600387，买入），其 LPG 的权益消耗量分别为 45 万吨和 50 万吨。液化气价格每下跌 1000 元，将有望增加这两家公司 3 个亿和 3.5 个亿的利润。

风险提示

海越项目投产期较长，有一定的不确定性。

联系人 赵辰 63325888-5101 zhaochen1@orientsec.com.cn

联系人 王晶 63325888-6072 wangjing@orientsec.com.cn

4 森源电气：2012 年业绩同比增长 51.18%，符合市场预期；维持买入

投资要点

2012 年业绩符合市场预期。2012 年，公司实现销售收入 9.9 亿元，同比增长 39.5%，实现营业利润 2.14 亿元，同比增长 57.39%，利润总额 2.35 亿元，同比增长 54.07%，实现归属于母公司股东的净利润 1.97 亿元，同比增长 51.18%，实现每股收益 0.57 元，基本符合市场预期。公司在三季报中对于 2012 年全年业绩增长的预测为 50-70%，处于预估范围之内。

净利率为 19.9%，同比提升 1.5%。公司 2012 年的营业利润率为 21.6%，利润总额率为 23.8%，净利率为 19.9%，同比去年分别提升 2.5%、2.3%、1.5%，同比均实现了较高的增长。主要原因还是因为开关国家电网订单增多，国家电网订单由于规模效应，盈利能力要好于工业企业开关柜订单的盈利能力。公司 APF 销售占比进一步提升，2012 年是公司加速推广 APF 的一年，且 APF 产能得以释放，APF 的毛利率依然维持在 50% 的水平，远高于传统产品 35% 左右的毛利率。

订单 12.55 亿元，同比增长 43%，超过收入增速。公司在业绩快报中首次披露订单情况，2012 年公司新签订单 12.55 亿元，同比增长 43%，超过 2012 年收入同比增速 39.5%，为 2013 年的增长奠定了很好的基础。配电行业 2012 年预计实现 15% 的增长，公司订单的增长远好于行业增长，

第一个是开关柜行业集中招标比例越来越高，公司新厂房投运后，举办了更多的推广和宣传活动，品牌知名度得到提升，在招标中取得较好的份额。同时公司增加销售布点，省外市场开拓力度加强，也取得了良好的成效。第三，公司新产品 APF 在 2012 年中进行了持续的推广，得益于与开关柜的渠道协同，预计 APF 的销售实现了最快的增长。

财务与估值

我们预计公司 2012–2014 年每股收益分别为 0.57、0.80、1.05 元，同比增长 51%/40%/31%，参考可比公司估值，给予 2012 年 29 倍 PE 估值，对应目标价 16.53 元，维持公司买入评级。

风险提示

中西部经济增长放缓、新产品毛利率下滑。

联系人 曾朵红 63325888-6089 zengduohong@orientsec.com.cn

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

联系人 杨卓成 63325888-7511 yangzhuocheng@orientsec.com.cn

5 基础化工：国四标准即将推出，车用尿素大幕徐徐展开；维持看好

投资要点

国四排放标准临近，SCR 系统优势明显。在现有的减排的技术中，SCR 系统以其对汽车改动较小，对油品质量容忍度较高以及显著降低油耗等优势，成为重型柴油车改装的优先技术。同时，针对 SCR 体系较高的初始投入，我们通过计算车辆因此通过降低油耗能省下的费用，认为车主最多能在 1–2 年内，通过节省油耗收回初始成本，因此，SCR 系统不仅性能优越而且具备经济性。

车用尿素刚刚起步，国内空间广阔。车用尿素对纯度要求相当高，非普通尿素所能直接应用的。目前国内生产企业规模较小，还未达到一体化生产。同时，我们根据今年国内柴油商务车销量，并结合合理假设，估算国内车用尿素年需求量近 900 万吨（溶液），折合固体尿素近 300 万吨。

欧洲市场经验值得借鉴。欧洲自 05 年实行欧四排放标准后，需求量大幅上升，据估计 12 年达 350 万吨（溶液），同时欧洲企业多已实现一体化生产，销售渠道多样。而对于车用尿素零售价（折合固体至少 rmb8500 元/吨）与普通尿素仅 3000 元/吨不到这一现象，我们认为成本，运输以及市场推广的费用占了很大的比重。

国内推广前景可期。除了政策性强制之外，通过油耗节省带来的经济性以及技术措施，SCR 系统未来将会获得很好的推广。而在技术上，气头尿素由于其杂质较少，将更适用与制造车用尿素。在渠道上，中石油中石化现有的加油站网点将又快捷又经济的解决车用尿素加注的问题，我们认为这一渠道向体系外企业大范围扩大的可能性不大。

投资策略与建议：

我们认为，在国内目前尿素产能相对过剩的情况下，车用尿素的需求提升将会消化相当部分的尿素产能。国内整个尿素行业有望迎来新的契机。

从产品技术和成本上来说，我们关注气头尿素生产企业四川美丰(000731，未评级)、建峰化工(000950，未评级)等。因为气头尿素比起普通的煤头尿素杂质含量更低，后续处理更简单，成本更低。同时建议关注华鲁恒升(600426，买入)等拥有先进技术的煤头尿素企业。

从市场渠道开拓角度来说，我们建议关注四川美丰(000731，未评级)以及其他与中石化中石油有良好合作的尿素企业。

四川美丰(000731，未评级)控股股东成都华川石油天然气勘探开发总公司是中石化集团下属企业，其是国内最大气头尿素生产企业之一。前期公司亦公告托管中石化搬迁至达州的齐鲁分公司第二尿素厂。2012 年前三季度实现归属上市公司净利润 2.27 亿元，每股收益 0.45 元。

风险：

新的技术出现，替代 SCR 系统，从而减少车用尿素的需求量。

联系人 杨云 63325888-6071 yangyun@orientsec.com.cn

联系人 王晶 63325888-6072 wangjing@orientsec.com.cn

联系人 虞瑞捷 63325888-5038 yuruijie@orientsec.com.cn

6 军工行业：大型运输机——全军战略力量投射平台；维持看好

投资要点

战略投送能力是一个国家综合国力和军事实力的基本标志，是国家战略威慑力的重要基础。而运输机就是战略投送能力的具体实施者。军用运输机是用于运输兵员、武器装备和其他军用物资的飞机，也可用来空投伞兵和军事装备。大型军用运输机一般是指起飞总重超过 100 吨的军用运输机，可作为空中预警机、空中加油机、电子干扰机、海上巡逻机等支援机型的改装基础平台。大型运输机巡航速度一般可达 800~900 千米/小时，是陆上运输速度的 15 倍，海上运输速度的 25 倍。大云的航程已达数千千米甚至上万千米，基本可以实现跨洲际部署，经空中加油后，可实施全球运输。美军战略机动 15% 的运输是由运输机来完成的，在 1991 年的海湾战争中，美国空军动用了 730 多架战略运输机，空运 50 万人员，占全部作战力量的 99%。

目前只有美国和俄罗斯能独立研制大型军用运输机，欧洲国家作为一个整体正在攻克这一项目，日本也正在向这个项目迈进。军用运输机在现代战争中起着举足轻重的作用，受到各国越来越多的重视，具有巨大的发展前景。根据“预测国际”预测，2014 年前世界军用运输机市场容量为 630 架，总额为 504 亿美元，其中美国占据了军用运输机市场的半壁江山，俄罗斯大云的研制能力仅次于美国，欧洲和日本都积极进行大型军用运输机的研制。

我国军用运输机无论从数量上、运力上，还是从技术水平上都远不能满足应用需要。我国从最初模仿苏联开始，通过不断学习，已具备了自主研发中小型运输机的能力，但迟迟无法研制出拥有自主知识产权的大型运输机。美国 and 俄罗斯的大型运输机数量分别为 450 架和 350 架，而我国仅有十几架从俄罗斯进口的伊尔-76。美国和俄罗斯运输机最大载重量分别为 118 吨和 150 吨，而我国仅有 50 吨。我国空中运输能力薄弱，急需发展大型军用运输机。

运 20 的首飞填补了我国大型运输机的空白，意味着我国远程投送能力的提升。运 20 研制成功意味着我国空军向战略空军层次迈出了坚实的一步，是我国大型飞机研制制造能力大幅提升的体现。根据媒体报道，运 20 最大起飞重量超过 200 吨，载重量为 66 吨，可以运载我军绝大部分大型作战和支援车辆。运 20 在性能上超越俄制的伊尔 76，和伊尔 476 接近，而且在超临界翼、综合航电、驾驶舱设备、复合材料及加工等方面都具有中国特色。

投资策略与建议：

根据中国青年报文章的预测，未来我国对大型运输机及其衍生机种的需求量将达到 170 架，市场规模将达到 1200 亿元。大运产业链上受益最大的领域包括飞机整机制造、发动机制造、航电系统、机电系统等，我们建议中长期关注的公司为中航飞机(000768，未评级)、航空动力(600893，买入)、中航精机(002013，未评级)、中航电子(600372，未评级)、中航光电(002179，未评级)。

风险提示：

大运刚首飞，未来列装时间不确定性较大。

联系人	王天一	63325888-6126	wangtianyi@orientsec.com.cn
联系人	肖婵	63325888-6078	xiaochan@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 去年 12 月银行代客结售汇顺差环比大增
- 四因素促涨三因素施压 今年 CPI 预计上涨 3.5%

“经济下行惯性可能超过公众和企业家的预期，虽然当前经济略有好转，但不排除经济复苏过程出现反复，经济增速放缓持续较长时间。”中国科学院预测科学研究中心在发布 2013 年经济预测时作出上述判断。对于 2013 年全年 CPI(居民消费价格指数)走势，中国科学院数学与系统科学研究院研究员杨晓光表示，2013 年中国 CPI 整体属于上行区间，但若干下降因素会制约物价的上行幅度，一些不确定因素可能引发物价走势的震荡。

- 1 月新增信贷料超 9800 亿元 全年直逼 9 万亿元
- 去年工业利润增幅大降至 5.3%

国家统计局 27 日发布，2012 年全国规模以上工业企业实现利润同比增长 5.3%，12 月当月增长 17.3%。2011 年 12 月全国规模以上工业企业实现利润同比增长 31.5%。经济学家分析认为，从 2012 年 9 月份开始，我国规模以上工业企业利润连续 4 个月正增长，说明从短期看企业经营情况在好转。

- 超半数银行提前偿还 LTRO 贷款 欧央行被指变相紧缩

在全球主要国家竞相进一步宽松本国货币政策之时，欧洲央行却在客观上收紧了市场上欧元的流动性。根据欧洲央行公布的数据，自 1 月 30 日起，将有 278 家银行向欧洲央行偿还总计达 1372 亿欧元的首批长期再融资操作(LTRO)贷款；紧接着 2 月 27 日起，第二批偿还也将启动。市场认为，银行提前偿还欧洲央行的 LTRO 贷款将降低市场上的欧元流动性，在一定程度上可以被认为是欧洲央行变相提前收紧流动性。受此消息影响，欧元上周五对全球主要货币跳涨。

行业

- 米其林 15 亿美元押宝中国高端轮胎市场

中国整车市场虽然进入平稳增长期，但上游零部件市场，尤其是轮胎企业，对未来中国市场的预测则相对乐观。只不过，更多的轮胎企业将竞争重点从普通轮胎市场转向高端高性能轮胎细分市场，竞争日趋白热化。26 日，米其林在华最大投资项目——投资总额近 15 亿美元的米其林沈阳新工厂正式投产。新工厂产品包括轿车轻卡轮胎、卡客车轮胎，年产能超过 1200 万条。“新工厂生产的轮胎 100%是环保、高性能轮胎。”米其林集团总裁盛纳德在接受包括《第一财经日报》在内的媒体采访时称。

- 美航有望重夺全球最大 最终重组结果几周内出炉

上周，美国航空公司(AA)更换了其沿用 45 年的标志，推出了红、蓝、白三底色新标志。这一举动也意味着美航即将脱胎换骨，重新起航。截至目前，AMR 已经完成了大部分财务重组，包括削减债务、飞机租赁和设施协议的重新谈判等。“随着重组核心工作的完成，未来美航可能以独立航空公司的面貌出现，或者与全美航空公司合并，”戴珂行说，总之“几周后就能见到最终结果”。

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
2013/1/25	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20130121-20130125	东方证券
2013/1/25	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130125	东方证券
2013/1/25	行业研究/石油化工	——	——	看好	石油化工行业: LPG深加工将掀起石化行业一场革命(深度报告)\	赵辰、王晶
2013/1/25	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业: 2013年国内4G投资可能进一步超预期(动态跟踪)	吴友文、周军、钱美舒
2013/1/24	行业研究/互联网与传媒	——	——	看好	互联网与传媒行业: 唯有大变革, 才有大机遇(深度报告)	周军、张杰伟、孟玮
2013/1/24	行业研究/电力	——	——	看好	2012年电力统计数据点评: 需求好转, 火电利用小时有望小幅回升(电力)	周衍长
2013/1/24	公司研究/医药	300171	东富龙	买入	东富龙: 收购资产逐步贡献收入, 订单有望保障今年高增长(动态跟踪)*3C	田加强、李淑花
2013/1/24	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货: 总持仓移动平均较可能往下(动态跟踪)**金融工程*高	高子剑
2013/1/24	公司研究/机械设备	002444	巨星科技	增持	巨星科技: 2013年内内生式增长有望加速(动态跟踪)*002444*机械设备*胡	胡耀文
2013/1/24	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130124	东方证券
2013/1/24	行业研究/有色金属	——	——	看好	2012年12月有色金属产量数据点评——12月铜产量连续第三月创历史新高(徐建花、张新平、马梈
2013/1/24	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业一季度策略报告——一季度建议关注板材类公司(动态跟踪)**钢	鲍雁辛、董亮、郭湛
2013/1/23	公司研究/医药	000028	国药一致	买入	国药一致: 工业向多元化转型, 商业稳步发展(动态跟踪)	李淑花、王漪昆
2013/1/23	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130123	东方证券
2013/1/23	公司研究/电力设备及新能源	002358	森源电气	买入	森源电气: 大股东延期解禁和撤销增发申请, 显示对公司未来发展有信心(曾朵红、方重寅、杨卓成
2013/1/23	公司研究/计算机	300188	美亚柏科	增持	美亚柏科: 2012年业绩增长超市场预期, 继续看好公司成长前景(动态跟踪	周军、曹松
2013/1/23	行业研究/银行	——	——	看好	银行业: 当前时点建议加大对城商行的关注(动态跟踪)	王鸣飞、金麟
2013/1/22	公司研究/旅游	300144	宋城股份	买入	宋城股份: 股权激励有望利好公司长期发展(动态跟踪)	杨春燕、吴繁
2013/1/22	公司研究/基础化工	000683	远兴能源	增持	远兴能源: 甲醇行业有望迎来复苏(动态跟踪)	王晶、杨云、赵辰、谢建斌
2013/1/22	行业研究/电子	——	——	看好	光电行业每周洞察——LED预期好转, 面板新技术导入加速(周报)	周军、黄盼盼
2013/1/22	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130122	东方证券
2013/1/22	公司研究/农业	002311	海大集团	买入	海大集团: 估值提升进行时, 积极看多(动态跟踪)	陈振志
2013/1/22	公司研究/电力设备及新能源	300124	汇川技术	买入	汇川技术: 股权激励授予日股价与2013年业绩敏感性分析(动态跟踪)	曾朵红、方重寅、杨卓成
2013/1/22	公司研究/电力设备及新能源	002028	思源电气	买入	思源电气: 拐点逻辑得到验证, 业绩符合预期(动态跟踪)	曾朵红、方重寅、杨卓成
2013/1/22	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业: 板块超额收益的空间不大(周报)	杨国华、申思聪、周强
2013/1/22	行业研究/银行	——	——	看好	银行业: 中资银行BVPS低估约20%(动态跟踪)	金麟
2013/1/22	行业研究/家电	——	——	看好	家电行业: 消费升级为行业提供长期增长空间(深度报告)	唐思宇
2013/1/22	公司研究/通信	600050	中国联通	买入	中国联通: 12月3G用户数略低于预期, 预计2012年业绩同增60%(动态跟踪)	周军、钱美舒
2013/1/21	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产业: 12月单月投资、开工、销售增速均出现回落-房地产行业运行数:	杨国华、周强



日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2013/1/21	行业研究/农业	——	——	看好	农业行业：行业短期或面临回调风险（周报）	陈振志、欧阳婧
2013/1/21	行业研究/有色	——	——	看好	有色金属行业：美日宽松预期不改 推动金价上扬（周报）	徐建花、张新平、马泉
2013/1/21	行业研究/旅游	——	——	看好	餐饮旅游行业：全国新增8家5A级旅游景区（周报）	杨春燕、吴繁
2013/1/21	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报-A股银行再度领涨（周报）	王轶、金麟、王鸣飞
2013/1/21	行业研究/建材	——	——	看好	建材行业：春节前水泥价格或筑底，乐观预期不改（周报）	鲍雁辛、刘维华
2013/1/21	行业研究/食品饮料	——	——	看好	食品饮料行业：食品饮料行业表现弱于大盘（周报）	施剑刚、陈徐姗、吕若晨
2013/1/21	行业研究/医药	——	——	看好	医药行业：双周述评20130107-20130120（周报）	李淑花、王漪昆
2013/1/21	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：重点关注年报和一季报增长良好的公司（周报）	施红梅、糜韩杰、赵越峰
2013/1/21	行业研究/家电	——	——	看好	家电行业：行业龙头业绩屡超预期 彰显实力（周报）	唐思宇
2013/1/21	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：矿价带动钢价下跌 库存继续上涨（周报）	鲍雁辛、董亮、郭湛
2013/1/21	行业研究/电力设备及新能源	——	——	看好	电力设备及新能源：反弹行情中建议关注国网系重组企业和多晶硅企业（周	曾朵红、杨卓成、方重寅
2013/1/21	策略研究	——	——	——	财政金融指标显示危机有所弱化——欧债危机动态跟踪（动态跟踪）	东方证券研究所策略团队
2013/1/21	策略研究	——	——	——	主要央行对经济前景持谨慎态度——全球央行动态跟踪（动态跟踪）	东方证券研究所策略团队
2013/1/21	绝对收益研究	——	——	——	如何从定向增发事件中获利-定向增发投资标的动态跟踪2013-01-18（动态	胡卓文、楼华锋、周静、滕佳宇
2013/1/21	策略研究	——	——	——	投资策略主周报——短期市场继续乐观（周报）	东方证券研究所策略团队
2013/1/21	策略研究	——	——	——	国内重要政策和新闻动态跟踪（1.14-1.20）铁道部部长：推动铁路全方位	东方证券研究所策略团队
2013/1/21	行业研究/轻工	——	——	看好	造纸轻工行业：建议关注电子产业链上轻工企业（周报）	郑恺、郝烁
2013/1/21	行业研究/石油化工	——	——	看好	东方石油化工价格及价差周报（周报）	赵辰、王晶
2013/1/21	行业研究/商贸	——	——	看好	商业贸易行业：行业数据将集中兑现，维持看好（周报）	王佳、郭洋、潮浩
2013/1/21	行业研究/化工	——	——	看好	化工行业：国际油价继续上涨 国内聚氨酯原料价格上涨（周报）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2013/1/21	固定收益研究	——	——	——	12月份主要宏观经济数据点评——劳动人口数首显拐点，宏观经济将进入新	邵宇、周科
2013/1/21	公司研究/医药	300119	瑞普生物	增持	瑞普生物：专注兽药，业绩符合预期（动态跟踪）	江维娜、李淑花
2013/1/21	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130121	东方证券
2013/1/21	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：节前想休息（动态跟踪）	高子剑
2013/1/21	绝对收益研究	——	——	——	“高送转”预测组合本周走势出现分化-20130118（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静
2013/1/21	绝对收益研究	——	——	——	绝对收益择时动态跟踪报告-产业资本减持开始加速，市场趋同度略有下降，	胡卓文、楼华锋、周静
2013/1/21	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利-高管增持投资标的动态跟踪2013-01-18（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静、滕佳宇
2013/1/21	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位研究跟踪——基金继续强势加仓（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静
2013/1/21	绝对收益研究	——	——	——	事件驱动组合强势上涨-绝对收益模拟组合跟踪2013-1-21（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静
2013/1/21	公司研究/汽车	600335	国机汽车	增持	国机汽车：预计13年盈利有望明显改善（动态跟踪）	姜雪晴
2013/1/21	行业研究/石油化工	——	——	看好	石油化工行业：丙烯与丙烷价差大幅扩大，海越股份、东华能源有望受益（	赵辰、王晶
2013/1/21	行业研究/机械	——	——	看好	机械设备行业：最差时候或将过去（动态跟踪）	刘金铎

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2013/1/21	公司研究/中小市值	000738	中航动控	买入	中航动控：增发增强公司民品产业化能力（动态跟踪）	肖婵、王天一
2013/1/18	公司研究/银行	600016	民生银行	买入	民生银行：2012年业绩符合预期（动态跟踪）	王轶、金麟
2013/1/18	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20130114-20130118	东方证券
2013/1/18	公司研究/医药	300146	汤臣倍健	买入	汤臣倍健：推出股权激励,有望助力长期发展（动态跟踪）	田加强、李淑花
2013/1/18	公司研究/家电	000651	格力电器	买入	格力电器：入过千亿 业绩增长40%（动态跟踪）	唐思宇
2013/1/18	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130118	东方证券
2013/1/18	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：信息技术基础设施建设重点支持领域，看好4G投资（动态跟踪）	周军、钱美舒
2013/1/18	行业研究/机械设备	——	——	看好	机械行业：优先安排海底科学测绘网，相关设备企业有望受益（动态跟踪）	肖婵、王天一
2013/1/18	行业研究/医药行业	——	——	看好	大病医保动态跟踪——20种疾病全部纳入新农合大病保障（动态跟踪）	田加强、李淑花
2013/1/18	公司研究/电子	002635	安洁科技	买入	安洁科技：2012年毛利率提升超预期，2013年看好公司新产品销售（动态跟踪）	周军、施敏佳
2013/1/18	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：2013年东京次世代照明展（动态跟踪）	周军、黄盼盼
2013/1/18	行业研究/环保	——	——	看好	环保行业2012年年报前瞻——年报前瞻，预计水务公司增长靓丽（动态跟踪）	郑恺、杨志威、方重寅
2013/1/17	公司研究/家电	002508	老板电器	买入	老板电器：业绩超预期 全年业绩增长超40%（动态跟踪）	唐思宇
2013/1/17	公司研究/商业贸易	002024	苏宁电器	买入	苏宁电器：易购数据点评：谋定而后居上（动态跟踪）	郭洋
2013/1/17	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130117	东方证券
2013/1/17	公司研究/环保	600292	九龙电力	买入	九龙电力：集团外接单能力提升，与集团内扶持形成双轮驱动（动态跟踪）	郑恺、方重寅
2013/1/16	公司研究/建筑工程	002310	东方园林	买入	东方园林：公司框架协议回款条件不断改善（动态跟踪）	糜韩杰、徐炜
2013/1/16	公司研究/商业贸易	002024	苏宁电器	买入	苏宁电器：申请虚拟运营商牌照，资源优势明显（动态跟踪）	郭洋
2013/1/15	公司研究/医药	300314	戴维医疗	买入	戴维医疗：国内需求旺盛,推动业绩高速增长（动态跟踪）	田加强、李淑花
2013/1/15	公司研究/银行	600016	民生银行	买入	民生银行：小微再度发力,维持长期看好（动态跟踪）	王轶、金麟
2013/1/15	公司研究/环保	002658	雪迪龙	买入	雪迪龙：水质监测前景广阔，公司成长的下一个阶梯（动态跟踪）	郑恺、方重寅
2013/1/14	公司研究/商业贸易	000417	合肥百货	买入	合肥百货：四季度经营低于预期，低估值提供安全边际（动态跟踪）	王佳
2013/1/11	公司研究/建筑工程	601886	江河幕墙	买入	江河幕墙：完成收购港源12.5%股权，期待装修业务带来业绩弹性（动态跟踪）	徐炜
2013/1/11	公司研究/餐饮旅游	600138	中青旅	买入	中青旅：乌镇获批浙江省级旅游试验区（动态跟踪）	杨春燕、吴繁

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