

晨会纪要


东方证券
ORIENT SECURITIES

今日观点

- 银行业：中国银行业的欧元净头寸几可忽略；维持看好
- 福耀玻璃：业绩符合预期，预计盈利有望平稳增长；维持增持
- 云南白药：白药牙膏高增长，业绩略超预期；维持买入

最新报告

- 金融工程专题报告——分红对期指的影响
- 齐翔腾达：受益纯苯价格上涨，甲乙酮需求有望大幅提升；维持买入

财经要闻

- 沪 2 月份存款续降定期存款“逆增长”
- 央行副行长：铁道部负债中约 1.4 万亿是银行贷款
- 2 月全国销售彩票金额同比下降 16.6%
- 今年迄今中国企业股权融资全球排名第三
- 美国新财长今日访华 将谈网络安全
- 向文波呼吁限制进口二手机械 叶檀称要靠市场自身
- 上海家庭光伏电站调查 投入 2.5 万回本至少 10 年
- 页岩气产业政策已拟定 静待审批落地

近期买入评级公司

报告日期	代码	公司名称	12EP	13EPS	14EPS	股价
2013/3/15	000963	华东医药	1.17	1.47	1.82	43.50
2013/3/14	600000	浦发银行	1.84	2.07	2.35	10.48
2013/3/14	600552	方兴科技	1.15	1.7	2.85	28.35
2013/3/13	002701	奥瑞金	1.32	1.66	2.13	27.14
2013/3/12	600422	昆明制药	0.58	0.79	1.04	23.44
2013/3/12	600028	中国石化	0.74	0.84	0.89	7.16
2013/3/11	300196	长海股份	0.74	1.06	1.46	19.80
2013/3/11	601339	百隆东方	0.35	0.46	0.59	8.51
2013/3/8	000848	承德露露	0.54	0.68	0.82	16.69
2013/3/7	000888	峨眉山 A	0.72	0.94	1.22	23.28
2013/3/7	000625	长安汽车	0.32	0.7	0.94	8.31

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2105.73	-0.01
深证成指	8561.20	-0.33
沪深 300	2287.51	-0.21
上证 180	4940.26	-0.18
深圳中小板	4801.52	-0.08
上证 B 股	222.48	-0.26
上证基金	3575.25	-0.01
国债指数	135.26	0.01

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	18185.59	-2.01
香港国企	9375.33	-2.55
道琼斯	12101.46	-0.14
S&P500	1278.18	0.01
NASDAQ	2760.01	0.46
日经	8295.63	-1.71

东方行业指数涨幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
有色金属	3288.34	1.86
交运设备	2194.19	0.60
黑色金属	1778.06	0.26
采掘	4075.99	0.01
化工	1664.30	0.00

东方行业指数跌幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
房地产	2419.58	-0.91
餐饮旅游	2490.42	-0.66
金融服务	1922.57	-0.50
交通运输	1430.74	-0.49
建筑建材	2161.20	-0.43

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 银行业：中国银行业的欧元净头寸几可忽略；维持看好

投资要点

近期欧元区重新吸引了世界的眼球。由塞浦路斯引起的新一轮恐慌情绪再度导致欧元暴跌。但若市场由此担忧欧元贬值可能对中资银行造成的影响则大可不必。中资银行欧元资产占比远小于美元，中国银行业的欧元净头寸基本可忽略。

从中行看中资银行欧元-美元相对规模。2012 年中期，中行集团总资产中，美元资产为 18249.57 亿元等值人民币，而欧元资产为 2314.26 亿元等值人民币。由于其他银行大多并未披露欧元资产规模而仅将其归入“其他类”（这也间接说明中资银行资产配置中欧元资产的次要地位），因此中行是我们观察银行外汇资产的唯一样本。据此样本来看，中资银行欧元资金仅为美元资产的 10-20%，影响甚微。

欧元净头寸更微乎其微。中行不仅拥有 2314.25 亿元等值人民币的欧元资产，还拥有 2328.78 亿元等值人民币的欧元负债，欧元净头寸几近于零。因此折算风险基本为零。

估算中资上市银行欧元资产/总资产比例约为 0.34%。根据中行的结构数据，我们估算中资上市银行的欧元资产在总资产中的占比仅有 0.34%，其中超过 1% 的仅有中行、建行两家。此外，相信经过次贷危机以及前期欧债危机的警示，中资银行的欧元资产配置都会相对谨慎，所承担的市场风险和汇率风险都非常有限。

投资策略与建议：

银行股再次接近 1.0 倍 PB，配置价值再度凸显。继续积极看好。

风险提示

通胀上行超预期。

联系人 金麟 63325888-6084 jinlin1@orientsec.com.cn

2 福耀玻璃：业绩符合预期，预计盈利有望平稳增长；维持增持

投资要点

业绩基本符合预期。公司 12 年收入 102.5 亿元，同比增长 5.8%，实现归属母公司股东净利润 15.2 亿元，同比增长 0.8%，对应全年每股收益 0.76 元，业绩基本符合预期。12 年 4 季单季收入 27 亿元，同比增长 4.4%，实现归属母公司股东净利润 3.7 亿元，同比增长 6.4%，单季度 EPS 0.18 元。收入微增、毛利率提升条件下，费用率及实际税率升高导致 12 年业绩与上一年基本持平。

12 年净利润微增主要原因在于薪酬研发支出增长、所得税优惠到期。12 年整体收入 102.5 亿元，同比增长 5.8%，高于汽车行业整体水平。浮法玻璃自给率进一步提升，使得 12 年毛利率同比提升 1.6 个百分点至 38.2%，公司记入管理费用的职工薪酬及研发支出分别明显增长 25.4% 和 31.2%，拉高 12 年管理费用率 1.4 个百分点。部分子公司优惠税收期结束，12 年公司整体所得税率提升 3.4 个百分点。

存货控制较好，现金流明显好转。12 年末应收总额 25.4 亿元，相对年初增长 13.4%，增幅超过收入增速 7.6 个百分点。年末存货余额 19.1 亿元，相对年初增长 0.8%。实现每股经营性现金流 1.25 元，远高于上年 0.73 元的现金流量，增幅 71.7%，现金明显好转主要原因是：12 年原材料采购付现总额 67.1 亿元，同比下降 10.3%，现金支付控制良好。

浮法玻璃自给率提升、新产能逐步投放，毛利率有望回升。重庆万盛 2 线已于 12 年 2 季初点火，浮法玻璃自给率逐步提高，预计今年 1 季度开始公司单季度毛利率有望开始逐步回升。郑州福耀 13 年上半年将开始配套宇通客车，俄罗斯项目也将在 7 月投产，长期来看新产能投放将有利于提升公司在国内国际汽车玻璃市场占有率。预计公司收入增速将继续超越汽车销量整体增速，并有望受益于收入增长过程中的费用率摊薄。

财务与估值：我们预计公司 2013-2015 年每股收益分别为 0.88、0.98、1.16 元，参照可比公司平均估值水平，给予 2012 年 12 倍 PE 估值，对应目标价 9.12 元，维持公司增持评级。

风险提示：汽车销量增速低于预期对公司汽车玻璃需求的影响。

联系人 姜雪晴 63325888-6097 jiangxueqing@orientsec.com.cn

联系人 王浩 63325888-7537 wanghao1@orientsec.com.cn

3 云南白药：白药牙膏高增长，业绩略超预期；维持买入

事件：公司公布 2012 年度报告，2012 年度实现销售收入 136.87 亿元，同比增长 21.0%，主营业务利润 40.39 亿元，同比增长 21.3%，营业利润 18.04 亿元，同比增长 31.4%，利润总额为 18.30 亿元，同比增长 30.1%，实现归属于母公司的净利润为 15.83 亿元，同比增长 30.7%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 15.59 亿元，同比增长 31.95%，基本每股收益 2.28 元，每股经营性现金流为 1.15 元，利润分配方案为每 10 股派发现金 4.5 元。

投资要点

工业收入同比增长 30.6%。公司 2012 年收入 136.87 亿元，其中工业 57.22 亿，商业 78.20 亿，房地产 0.97 亿。工业中健康事业部实现收入 17.6 亿，同比增长 45.61%，估计其中主力品种云南白药牙膏贡献收入接近 17 亿，同比增长 50%以上，金口健牙膏 1 亿元左右，朗健牙膏 5000 多万元，养元青 5000 多万元。气雾剂收入 8 亿元（税后）左右，增长 30%以上。

工业毛利率下降明显。2012 年公司工业毛利率为 61.15%，较去年下降 5.45 个百分点，主要是由于以下两个原因，1 产品结构变动影响，毛利率较低的普药业务增长 40%多，导致工业整体毛利率有所下滑；2，公司中央产品的主要成分三七等中药材价格上涨，预计随着三七年内的产新价格将会有所回落，公司成本压力将缓解。

财务费用率上升较多，现金流状况好转。公司 2012 年财务费用较上期增长 106.91%，主要是支付的票据贴现利息增加以及收到的存款利息减少所致，部分贴现的收入用来购买理财产品，收益体现在投资收益。经营活动产生的现金流为 7.95 亿，同比环比都有大幅增长，应收账款周转率为 31.3，较去年 25.88 有明显提升。

财务与估值

我们维持公司 2013—2014 年每股收益分别为 2.88、3.69 的预测，新增 2015 年每股收益 4.53 元，在可比公司的估值水平上给予公司一定溢价，给予 2013 年 30 倍市盈率，对应目标价 86.40 元，维持公司买入评级。

风险提示

新产品推广不达预期，药品安全性问题、原材料价格。

联系人 李淑花 63325888-6088

lishuhua@orientsec.com.cn

联系人 王漪昆 63325888-7504

wangyikun@orientsec.com.cn

最新报告

1 金融工程专题报告——分红对期指的影响

研究结论

股指期货上市以来，投资者对于沪深 300 成分股分红的关注逐年提高，东方证券金融工程团队在 2012 年 5-8 月发布了《成分股分红进行时系列》，与大家共同跟踪和见证了分红对于期指价格的动态影响。

根据经验，预计 2013 年的沪深 300 成分股分红仍将集中在 5-7 月。因此，预计分红对于 IF1306，IF1307，IF1308 以及 IF1309 期指合约的定价将有显著的影响（关于分红对期指的详细影响机制请参考东方证券 2012 年 5 月 4 日的专题报告《分红对期指价格的影响》）。

目前，IF1306 及 IF1309 合约已经上市交易，越早准确预测分红情况，就能越早把握期指的合理价格，从而提高交易的胜算。截止 3 月 14 日，沪深 300 成分股中已公布年报的上市公司仅有 24 家；我们通过已有的各种信息，综合年报、快报、年报预警以及分析师的盈利预测等，对上市公司的净利润进行预估，然后在假设分红率保持稳定的情况下，通过最新的股票权重与价格测算分红对当前期货合约价格的影响。

根据我们的估计，分红对 IF1306 的影响为 0.962%，对 IF1309 的影响为 1.90%。过去两周，股指期货价差经历了较大的波动截止 3 月 15 日，IF1309 合约的价差集中在 20-30 点之间波动，相较几个交易日之前 50 点以上的价差水平已经下降不少；我们猜测很大一部分原因是来自于大家对于分红的预期。

风险提示

我们综合各类信息对分红进行预估，但仍可能与未来的实际分红情况存在偏差。

联系人 高子剑 63325888-6115 gaozijian@orientsec.com.cn

联系人 谭瑾 63325888-5091 tanjin@orientsec.com.cn

2 齐翔腾达：受益纯苯价格上涨，甲乙酮需求有望大幅提升；维持买入

投资要点

甲乙酮下游主要用于溶剂，其替代品为三苯和丙酮。2011 年日本地震造成其价格暴涨，导致其下游被丙酮、三苯大量替代，需求大幅萎缩。其后价格也大幅回落，并一直维持在低位。

但去年下半年，纯苯价格大涨 3000 元/吨，并推高其下游产品丙酮成本也上涨了 1000 元/吨。甲乙酮与纯苯及丙酮的比价关系大幅改善，首次低于苯与丙酮价格，其需求也出现了显著增长。

我们测算从 2012 年下半年开始，甲乙酮的月度消费量逐月改善，12 月需求比 7 月提高了 70%，从 1.5 万吨提高至 2.5 万吨，提升幅度非常显著。

展望今年苯的价格，我们认为由于其供需关系相比去年更为紧张，所以价格维持强势是大概率事件，因此甲乙酮行业有望迎来中期行业拐点！（苯价判断请见我们 12 年 12 月 13 日外发深度报告《正丁烷法顺酐成本优势明显》）

财务与估值

由于公司是全国最大的甲乙酮生产企业，我们预计随着甲乙酮行业景气逐步复苏，公司将有

望充分受益。我们维持公司 2012–2014 年每股收益预测分别为 0.62、1.03、1.33 元，并依照 DCF 法，维持目标价 22.00 元，维持公司买入评级。

风险提示

近期天胶价格持续下跌，我们预计短期随着天胶和合成胶的去库存，丁二烯价格还有进一步下跌的风险，但我们判断中期看丁二烯价格也接近底部，预计未来向下的空间并不大。

联系人	赵辰	63325888-5101	zhaochen1@orientsec.com.cn
联系人	王晶	63325888-6072	wangjing@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 沪 2 月份存款续降定期存款“逆增长”
- 央行副行长：铁道部负债中约 1.4 万亿是银行贷款
，“首届诺贝尔经济学家中国峰会”在北京举行。中国人民银行(行情 专区)副行长刘士余在会上表示，铁道部 2.6 万亿负债当中，大概 1.4 万亿是银行贷款，7500 亿是铁道部发行的债券。
- 2 月全国销售彩票金额同比下降 16.6%
- 今年迄今中国企业股权融资全球排名第三
2013 年迄今中国企业全球股权及股权相关发行共 46 项，金额达 156.8 亿美元，仅次于美国企业的 530.2 亿美元和日本企业的 158.7 亿美元。其中，发行金额的 50.1%通过中国 A 股市场筹集。中国企业在中国香港证券交易所发行金额最高，其次为上海证券交易所。
- 美国新财长今日访华 将谈网络安全

行业

- 向文波呼吁限制进口二手机械 叶檀称要靠市场自身
- 上海家庭光伏电站调查 投入 2.5 万回本至少 10 年
- 页岩气产业政策已拟定 静待审批落地

国家能源局油气司副司长杨雷昨日在 2013 年国际页岩气技术交流会上透露，《页岩气产业政策》和《天然气基础设施运营管理办法》都已经拟定，审批后就会发布。这将解决页岩气在国内政策不明、管网不足方面的问题，为页岩气发展扫清障碍。

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
2013/3/18	公司研究/石油化工	002408	齐翔腾达	买入	齐翔腾达：受益纯苯价格上涨，甲乙酮需求有望大幅提升（动态跟踪）	赵辰、王晶
2013/3/18	行业研究/电子	——	——	看好	光电行业每周洞察——五一将近，LED及LCD面板提前进入补货潮（周报）	周军、黄盼盼
2013/3/18	行业研究/建材	——	——	看好	建材行业：东部水泥价格季节性恢复，玻璃价格出现回落（周报）	鲍雁辛、刘维华
2013/3/18	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：现货期货带动矿石大幅调整（周报）	鲍雁辛、董亮、郭湛
2013/3/18	行业研究/旅游	——	——	看好	餐饮旅游行业：国家海洋博物馆选址天津滨海旅游区（周报）	杨春燕、吴繁
2013/3/18	行业研究/食品饮料	——	——	看好	食品饮料行业：食品安全引担忧，资金回避“3.15”（周报）	施剑刚、陈徐姗、吕若晨
2013/3/18	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报——全球银行股涨跌再分化（周报）	王轶、金麟、王鸣飞
2013/3/18	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：全球半导体库存Q4环比降11% 超市场预期（周报）	施敏佳、周军
2013/3/18	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：2013年秋冬订货会依然存在压力（周报）	施红梅、糜韩杰、赵越峰
2013/3/18	衍生品研究	——	——	——	金融工程专题报告——分红对期指的影响（专题报告）	高子剑、谭瑾
2013/3/18	行业研究/有色	——	——	看好	有色金属行业：金属锆一枝独秀 价格连创新高（周报）	徐建花、张新平、马泉
2013/3/18	行业研究/农业	——	——	看好	农业行业：猪价震荡筑底，短期难见反弹（周报）	陈振志、欧阳婧
2013/3/18	行业研究/家电	——	——	看好	家电行业：家电售后成关注焦点（周报）	唐思宇
2013/3/18	策略研究	——	——	——	投资策略主周报——改革预期可能提振短期市场信心，中期不改谨慎（主周	东方证券研究所策略团队
2013/3/18	行业研究/电力设备及新能源	——	——	看好	电力设备及新能源行业：关注年报一季报超预期标的（周报）	曾朵红、杨卓成、方重寅
2013/3/18	行业研究/石化	——	——	看好	石化行业：东方石油化工价格及价差周报20130318（周报）	赵辰、王晶、虞瑞捷
2013/3/18	行业研究/化工	——	——	看好	化工行业：国内化工品种下跌较多，环氧丙烷幅度居前（周报）	赵辰、王晶、虞瑞捷
2013/3/18	行业研究/轻工	——	——	看好	造纸轻工行业：建议关注饮料包装类企业（周报）	郑恺、郝烁
2013/3/18	行业研究/商贸	——	——	看好	商业贸易行业：行业内明显分化，建议关注高增长公司（周报）	王佳、郭洋、潮浩
2013/3/18	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130318	东方证券
2013/3/18	绝对收益研究	——	——	——	产业资本还未密集增持，趋同指标继续低位震荡，市场调整还未结束！2013	胡卓文、楼华锋、周静
2013/3/18	绝对收益研究	——	——	——	交易组合-事件驱动组合跟随市场小幅回撤-绝对收益模拟组合跟踪2013-3-1	胡卓文、楼华锋、周静
2013/3/18	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2013-03-15（动态	胡卓文、楼华锋、周静、滕佳宇
2013/3/18	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪分析——仓位停止下降脚步 情绪或暂时企稳（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静
2013/3/18	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2013-03-15（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静、滕佳宇
2013/3/18	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：下游钢铁焦炭跌价，煤价难上涨（周报）	吴杰、骆志远
2013/3/18	行业研究/环保	——	——	看好	环保行业：十二五环保重点治理大气污染（动态跟踪）	郑恺
2013/3/18	公司研究/建材	000877	天山股份	增持	天山股份：2012景气大幅回落，过剩格局尚难逆转（年报点评）	鲍雁辛
2013/3/18	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：反指标延续至IF1304（动态跟踪）	高子剑

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2013/3/18	行业研究/银行	——	——	看好	银行业：新总理讲话利好银行估值修复（动态跟踪）	金麟
2013/3/18	公司研究/汽车	000550	江铃汽车	买入	江铃汽车：毛利率下降及费用上升导致盈利下滑（年报点评）	姜雪晴、王浩
2013/3/18	公司研究/建材	600720	祁连山	增持	祁连山：费用控制卓有成效，业绩符合预期（年报点评）	鲍雁辛
2013/3/18	行业研究/医药	——	——	看好	医药生物行业：新版基药目录公布，品种扩容至520种（动态跟踪）	李淑花、庄琰、王漪昆
2013/3/15	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20130311-20130315	东方证券
2013/3/15	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130315	东方证券
2013/3/15	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：中移动资本开支大幅提升将推动通信设备业全面复苏（动态跟踪）	周军、吴友文、钱美舒
2013/3/15	公司研究/医药	000963	华东医药	买入	华东医药：产品领域不断拓宽，成长空间广阔（动态跟踪）	李淑花、王漪昆
2013/3/14	公司研究/有色	002167	东方锆业	增持	东方锆业：锆英砂价格底部确立（深度报告）	徐建花、张新平、马泉
2013/3/14	公司研究/银行	600000	浦发银行	买入	浦发银行：资产质量压力缓解，估值优势明显（年报点评）	王轶、金麟
2013/3/14	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130314	东方证券
2013/3/14	公司研究/电子	600552	方兴科技	买入	方兴科技：触摸屏与新材料迎来高速增长长期（首次报告）	施敏佳、周军
2013/3/14	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：环保加码或利好钢铁行业（动态跟踪）	鲍雁辛、董亮、郭湛
2013/3/13	公司研究/有色金属	002501	利源铝业	增持	利源铝业：产品结构调整和成本控制收效，2012年保持高增长（年报点评）	张新平、徐建花、马泉
2013/3/13	行业研究/石化	——	——	看好	石油化工行业：1季度化工板块业绩预计同比无增长，看好炼油景气反转（动态跟踪）	赵辰、王晶
2013/3/13	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130313	东方证券
2013/3/13	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：风险小，收益高，强烈看好龙头地产股（深度报告）	杨国华、周强、申思聪
2013/3/13	公司研究/环保	002701	奥瑞金	买入	奥瑞金：依托强大客户，成长之路再开启（动态跟踪）	郑恺、郝烁、杨志威
2013/3/13	公司研究/轻工	002678	珠江钢琴	增持	珠江钢琴：业绩略超预期，未来看产业链延伸（年报点评）	郑恺、杨志威
2013/3/12	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：周成交量微降，土地市场趋冷（周报）	杨国华、申思聪、周强
2013/3/12	行业研究/银行	——	——	看好	银行业：理财产品在当下仍有较大的活力（动态跟踪）	金麟
2013/3/12	行业研究/建材	——	——	看好	建材行业：水泥需求恢复略显迟缓，玻璃补库存行情谢幕（周报）	鲍雁辛、刘维华
2013/3/12	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：工信部：2013年对面板采购数量有望下调（动态跟踪）	周军、黄盼盼
2013/3/12	行业研究/保险	——	——	看好	保险行业：定价利率市场化或给行业带来短期阵痛（动态跟踪）	金麟、陈红霞
2013/3/12	行业研究/食品饮料	——	——	看好	食品饮料行业：行业本周跑赢大盘，酒类反弹乳品调整（周报）	施剑刚、陈徐姍、吕若晨
2013/3/12	行业研究/食品饮料	——	——	看好	食品饮料行业：行业本周跑赢大盘，酒类反弹乳品调整（周报）	施剑刚、陈徐姍、吕若晨
2013/3/12	公司研究/医药	600422	昆明制药	买入	昆明制药：天然植物药快速增长 市值成长空间较大（年报点评）	庄琰、李淑花
2013/3/12	策略研究	——	——	——	2013年2月社会融资总量数据动态跟踪——回归中性调整结构（动态跟踪）	东方证券研究所策略团队
2013/3/12	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：4G牌照今年或发放，有望推动国内电信投资新高峰（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2013/3/12	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130312	东方证券
2013/3/12	行业研究/石化	——	——	看好	石油化工行业：东方证券石油化工PMI月报20120312(月报)	赵辰、王晶、虞瑞捷
2013/3/12	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业3月月报——把握短期调整中的结构性机会（月报）	姜雪晴、王浩

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2013/3/12	行业研究/电子	——	——	看好	光电行业每周洞察——LED拐点将确定；LCD面板库存回补开始（周报）	周军、黄盼盼
2013/3/12	公司研究/石化	600028	中国石化	买入	中国石化：1Q业绩有望达到0.24元，强烈看好！（动态跟踪）	赵辰、王晶
2013/3/12	行业研究/建材	——	——	看好	建材行业：预计河北保沧干渠将于近期招标（动态跟踪）	鲍雁辛、刘维华
2013/3/11	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：钢价矿价继续向下调整 库存压力增大（周报）	鲍雁辛、董亮、郭湛
2013/3/11	行业研究/石化	——	——	看好	石油化工行业：东方石油化工价格及价差周报20130308（周报）	赵辰、王晶、虞瑞捷
2013/3/11	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报——欧美银行反弹，A股银行回调（周报）	王轶、金麟、王鸣飞
2013/3/11	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：出口改善态势渐趋明朗，加大关注出口龙头企业（周报）	施红梅、糜韩杰、赵越峰
2013/3/11	行业研究/电力设备及新能源	——	——	看好	电力设备及新能源：关注年报一季报超预期标的（周报）	曾朵红、杨卓成、方重寅
2013/3/11	行业研究/旅游	——	——	看好	餐饮旅游行业：《旅游法》有望今年上半年出台（周报）	杨春燕、吴繁
2013/3/11	行业研究/农业	——	——	看好	农林牧渔行业：价格低迷，系统性机会难觅（周报）	陈振志、欧阳婧
2013/3/11	行业研究/有色	——	——	看好	有色金属行业：伦铜库存升至近三年高位（周报）	徐建花、张新平、马泉
2013/3/11	行业研究/家电	——	——	看好	家电行业：全球彩电格局生变（周报）	唐思宇
2013/3/11	行业研究/化工	——	——	看好	化工行业：国际油价小幅上涨 国内聚氨酯原料价格上涨（周报）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2013/3/11	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业：动力煤下跌，等待钢铁开工回升（周报）	吴杰、骆志远
2013/3/11	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：1-2月投资、开工、销售增速均大幅增长-房地产行业运行数据	周强、杨国华
2013/3/11	行业研究/商贸	——	——	看好	商业贸易行业：关注一季报快速增长公司（周报）	王佳、郭洋、潮浩
2013/3/11	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车与零部件行业：关注1季度业绩有望大幅增长的公司（周报）	姜雪晴、王浩
2013/3/11	行业研究/建材	——	——	看好	建材行业：水泥股或陷入僵持行情（动态跟踪）	鲍雁辛、徐炜
2013/3/11	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130311	东方证券
2013/3/11	行业研究/轻工	——	——	看好	造纸轻工行业：出口趋升，建议关注玩具、家具企业（周报）	郑恺、郝焱
2013/3/11	公司研究/建材	300196	长海股份	买入	长海股份：2012完满，黄金十年刚刚起步（年报点评）	鲍雁辛
2013/3/11	行业研究/商贸	——	——	看好	商业贸易行业：百货行业1、2月销售数据点评——行业分化明显—关注抗风	王佳
2013/3/11	行业研究/交运	——	——	看好	交通运输：大部终成行，深入改革更值得期待（动态跟踪）	赵俊
2013/3/11	策略研究	——	——	——	投资策略主周报——短期持续谨慎，关注3月份投资状况（主周报）	东方证券研究所策略团队
2013/3/11	公司研究/纺织服装	601339	百隆东方	买入	百隆东方：国内纺织服装出口增势显著将利好公司（动态跟踪）	糜韩杰、施红梅
2013/3/11	固定收益研究	——	——	——	2月份主要宏观经济数据点评——短期扰动不改经济好转的趋势（动态跟踪）	邵宇、周科、孙付
2013/3/11	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2013-03-08（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静、滕佳宇
2013/3/11	绝对收益研究	——	——	——	高管增持组合收益创历史新高-绝对收益模拟组合跟踪2013-3-11（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静
2013/3/11	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2013-03-08（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静、滕佳宇
2013/3/11	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪分析——基金再次主动减仓（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静
2013/3/11	绝对收益研究	——	——	——	绝对收益择时动态跟踪报告-择时指标低位震荡，还未发出市场调整结束的1	胡卓文、楼华锋、周静
2013/3/11	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：短线不如长线（动态跟踪）	高子剑

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2013/3/8	公司研究/食品饮料	000848	承德露露	买入	承德露露：产品力突出，渠道力改善（首次报告）	陈徐姗
2013/3/8	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20130304-20130308	东方证券
2013/3/8	公司研究/银行	000001	平安银行	增持	平安银行：在加速发展中解决问题（年报点评）	金麟
2013/3/7	固定产品	——	——	——	晨会纪要20130307	东方证券
2013/3/7	公司研究/旅游	000888	峨眉山A	买入	峨眉山A：景区内外交通持续改善，或将迎来游客快速增长（深度报告）	杨春燕、吴繁
2013/3/7	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：重申4G投资先期重点关注有望受益显著的主设备商（动态跟踪）	吴友文、周军
2013/3/7	行业研究/电力	——	——	看好	电力行业：行业景气向上，估值或仍有提升空间（动态跟踪）	周衍长
2013/3/7	行业研究/证券	——	——	看好	证券行业：券商股投资中的博弈（动态跟踪）	王鸣飞
2013/3/7	公司研究/汽车	000625	长安汽车	买入	长安汽车：3月翼虎贡献销量导致福特有望继续高增长（动态跟踪）	姜雪晴
2013/3/6	公司研究/有色	000603	盛达矿业	增持	盛达矿业：2013年公司看点在于自产精矿量增长和资产注入预期（年报点评）	徐建花、张新平、马泉
2013/3/6	行业研究/军工	——	——	看好	军工行业：朝鲜宣布不承认《朝鲜停战协定》，半岛局势不确定性风险加剧	王天一、肖婵
2013/3/6	行业研究/电子	——	——	看好	光电行业每周洞察——LED行业拐点逐渐确定；LCD进入库存回补期（周报）	周军、黄盼盼
2013/3/6	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：仍需关注地方政策细则（周报）	杨国华、申思聪、周强
2013/3/6	公司研究/化工	600426	华鲁恒升	买入	华鲁恒升：业绩符合预期循环经济和规模效应提升竞争力（年报点评）	杨云、王晶、谢建斌
2013/3/5	公司研究/建筑工程	601886	江河幕墙	买入	江河幕墙：继续看好幕墙内装协同效应，维持买入（动态跟踪）	徐炜
2013/3/5	公司研究/纺织服装	601339	百隆东方	买入	百隆东方：公司业绩将迎来拐点（首次报告）	糜韩杰、施红梅
2013/3/4	公司研究/石油化工	601678	滨化股份	买入	滨化股份：业绩低于预期未来环氧丙烷盈利有望改善（年报点评）	杨云、王晶、谢建斌
2013/3/4	公司研究/医药	000915	山大华特	买入	山大华特：业绩超预期，医药环保开始双驱动（年报点评）	田加强、李淑花
2013/3/4	公司研究/房地产	000002	万科A	买入	万科A：财务安全，发展稳健（年报点评）	杨国华、周强

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