

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: 010-66568797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020004

今日视点:

国际市场 2013.03.21

道琼斯	14421.49	-0.62%
NASDAQ	3222.60	-0.97%
FTSE100	6432.70	-0.13%
香港恒生	22225.88	-0.14%
香港国企	10944.35	-0.31%
日经指数	12635.69	+1.34%

国内市场 2013.03.21

上证综指	2324.24	+0.30%
深证成指	9326.29	+0.09%
沪深 300	2614.99	+0.18%
上证国债	136.87	+0.01%
上证基金	4069.14	+0.16%
深圳基金	4706.46	+0.12%

期货、货币市场 2013.03.20

NYMEX 原油	92.96	+0.87%
COMEX 黄金	1607.50	-0.24%
LME 铜	7530.00	-7.03%
LME 铝	1936.25	-0.48%
BDI 指数	923.00	+1.21%
美元/人民币	6.27	+0.02%

- **医药:** 卫生部发布国家基本药物目录(2012 版), 独家与“高价”基药品种最受益, 大医院基药使用比例将大幅提升, 首推华仁药业, 其次看好恩华药业, 看好常山药业、通化东宝、康缘药业。
- **青岛海尔:** 积极调整产品结构, 提升节能产品和高端产品占比, 规模效应和协同效应也将逐步提升, 2012 年 PE 为 9 倍, 推荐。
- **荣盛发展:** 进入新一轮扩张高峰, 土地储备量迈上新台阶, 坐享二三线城市城镇化和高铁开通等多重利好, 合理估值在 18 到 20.4 元之间, 推荐。
- **安徽合力:** 2012 年业绩符合预期, 预计 2013 年将恢复正增长, 叉车行业受基建、地产增速波动显著低于工程机械其它子行业, 催化剂较多, 推荐。

一、报告精选

医药行业：独家与“高价”基药品种最受益，大医院基药使用比例将大幅提升

3月15日卫生部发布了“国家基本药物目录（2012版）”。

我们的分析与判断：

- （一）独家品种与相对“高价”基药品种受益最大
- （二）基层医疗机构诊疗服务量增速将提升
- （三）二级以上医院逐步 40%-60%使用基药，未进入目录品种与外企空间压缩
- （四）制药企业集中度将显著提升，将压缩至 2000 家，最终至 200-500 家

投资建议：

新版目录发布受益公司我们首推华仁药业，其次看好恩华药业，看好常山药业、通化东宝、康缘药业。

（分析师：黄国珍，郭思捷）

中国石油（601857）年报点评：天然气进销倒挂而亏损加大

公司发布 2012 年年报，实现营收 21952.96 亿元，同比增长 9.6%；实现归属于母公司股东的净利润 1153.2 亿元，对应全面摊薄 EPS 为 0.63 元，同比下降 13.3%，其中四季度单季业绩 0.15 元，基本符合我们预期。

我们的分析与判断：

（一）业绩同比下滑主要系进口气数量大幅增加但价格倒挂

公司 2012 年业绩同比下滑的主要原因是进口气数量大幅增加但天然气价格倒挂，使得天然气板块这个提供稳定利润的板块业绩从往年 200 亿元左右经营利润下滑到亏损 21 亿元；炼化业务相比 2011 年，下半年特别是四季度炼油有明显好转；上游勘探业绩同比基本持平，销售板块有所下滑。

（二）炼化下半年明显好转尤其是四季度炼油减亏显著

2012 年的国际原油价格受伊朗局势等影响而大幅波动，Brent 油价一季度最高攀升至 2008 年金融危机之后的最高 128 美元/桶，二季度末受供求关系影响又一度下探最低至 88 美元/桶；2012 年上半年的炼油延续 2011 年二季度以来的大幅亏损，亏损幅度在 7 美元/桶左右；8 月下旬以后炼油经营状况明显好转、减亏显著，三季度炼油亏损收窄至 4.2 美元/桶，四季度更进一步收窄至 2.2 美元/桶；新的成品油定价机制的推出后，公司炼油有望做到接近盈亏平衡。

化工市场受国内经济增速放缓、下游需求疲软影响而持续低迷；三季度有所好转，单季度经营亏损一度从二季度的亏损 51.5 亿元缩小至亏损 18 亿元；但四季度又有回调，亏损扩大到 24.6 亿

元；但目前情况来看，化工仍没有明显好转，接下去好得看下游需求的整体改善。

（三）中亚气和如东 LNG 的进口天然气接近达产，四季度天然气大亏 30 亿

今年是中石油的中亚天然气管道和江苏如东 LNG 接收站接近达产的一年，天然气进口量快速放量，仅上半年进口天然气约 128 亿方（其中中亚气 104.5 亿方、LNG 为 23.1 亿方），全年进口预计接近 300 亿方；一方面是天然气进口数量的大幅增加，另一方面由于天然气定价还没有理顺而进销价格倒挂超过 1 元/立方，公司 2012 年进口天然气和 LNG 亏损达 419 亿元；使得天然气板块这个提供稳定利润的板块业绩从往年 200 亿元左右经营利润下滑到 2011 年的 155 亿元、2012 年则大幅下滑至亏损 21 亿元。2012 年上半年原本预期天然气定价新机制未试点地区的天然气可能会上调 2-3 毛/方没有实现，今年天然气上调的可能性较大；但进口气数量预计还将增加 80 亿方，公司天然气板块的经营压力今年仍很大；若天然气调价实现，今年板块有望扭亏。

（四）上游勘探业绩基本稳定，成品油销售有所下滑

2012 年的国际原油价格尽管大幅波动，但均价基本与 2011 年持平，公司上游板块业绩总体持平、略有下滑，今年可能还将小幅回落，总体保持相对稳定。对比上半年要低一些，因此三季度上游板块的业绩环比略有下滑，预计四季度将恢复到二季度的水平。总体来看，作为公司盈利支柱的上游板块基本保持稳定。

上半年受国内经济增速放缓影响，油品需求增速低迷，公司国内成品油零售市场份额虽略有提升，但扩大营销的同时，盈利下滑明显，经营收益逐季下滑，四季度有了明显改观，全年来看下滑达 20%；今年有望有所回升。

投资建议：

2012 年可能是公司的业绩最困难的一年，2013 年炼化将明显改善、天然气还得看调价，总体来看业绩将有所好转。我们预计中石油 2013-2015 年 EPS 分别为 0.71 元、0.77 元和 0.82 元，维持公司“谨慎推荐”评级。

（分析师：裘孝锋,王强）

安徽合力（600761）：2012 年业绩符合预期，预计 2013 年将恢复正增长

投资要点：

业绩符合预期，经营现金流大幅改善

2012 年收入 59.8 亿元，同比-5.0%；净利润 3.5 亿元，同比-9.4%；EPS 为 0.68 元，扣非后 EPS 为 0.59 元；ROE 为 12.1%，同比下滑 2.7 个百分点；经营现金流元 0.71 元/股，同比 97%；拟每 10 股派 2.10 元。

收入下滑幅度小于同行，2012 年销量保持行业第一

2012 年叉车行业销量 28.9 万台，同比-7%，下滑幅度显著低于工程机械其他子行业。报告期内收入占比 95%叉车及配件收入同比-5%，公司叉车全年销售 6.3 万台，同比下滑约 3%，略小于行业下滑幅度；市占率 24%，继续保持行业第一。公司装载机收入同比 9%，装载机全年销售 716 台，

同比增长约 7%。

单季净利润下滑趋势未有变化，盈利水平保持相对稳定

2012 年单季净利润同比分别增长-5%、-15%、-12%、-13%，单季净利润下滑趋势未有变化。全年毛利率 18.1%，同比提升 0.5 个百分点；其中叉车及配件毛利率 18.2%，同比提升 0.3 个百分点，从成本结构分析，原材料价格下滑对毛利提升较为明显；装载车毛利率 6%，同比提升 5 个百分点。全年净利率 5.8%，同比下降 0.3 个百分点；三费率和率 10.8%，其中销售、管理、财务费用率分别为 4.6%、6%、0.2%，同比分别上升 0.3%、0.7%、0.1 个百分点。

2012 年出口需求回落，预计 2013 年叉车收入增长 10%

报告期内国内收入同比-7%，出口收入同比 3%，结束两年以来的增速超过 50%高增长的态势。预计 2013 年国内外订单需求将有所好转，工业车辆市场预计增长 10%左右，整体表现平稳缓慢回升的趋势，公司收入增速将于同步于行业。

投资建议：维持推荐评级

叉车行业受基建、地产增速波动显著低于工程机械其它子行业，预计 2013 年公司将随行业恢复正增长。预计 2013~2015 年 EPS 分别为 0.74/0.82/0.90 元，对应当前股价 PE 分别为 11.8/9.7/8.8 倍。维持“推荐”评级。股价催化剂：老厂区厂房的出售、改制、大股东增持。

风险提示：原材料价格、汇率波动风险。

(分析师：邱世梁)

张化机 (002564)：静待煤化工政策、订单驱动

公司发布 2012 年年报，实现 17.92 亿元，同比增长 21.62%；净利润 1.12 亿元，同比下滑 22.57%；全面摊薄 EPS 为 0.37 元。

我们的分析与判断：

- (一) 业绩低于预期，拐点即将显现
- (二) 在手订单 30 亿元；煤化工设备订单预期乐观
- (三) 石化设备受益炼油投资增长、油品升级
- (四) 战略布局：转型升级 EPC 工程总包商

投资建议：

不考虑增发影响，预计 2013-2015 年 EPS 为 0.45、0.60、0.80 元，相应 PE 为 26、19、15 倍。公司增发底价为 9 元。维持“推荐”评级。风险提示：应收账款坏账风险、煤化工政策风险。

(分析师：邱世梁)

潍柴动力：重卡业务趋势难改，未来还看液压新空间

公司 2012 年度实现收入 482 亿元，同比-19.75%；净利润 30 亿元，同比-46.56%；其中 9-12 月份实现收入 119 亿元，同比-7.3%，净利润 5.8 亿元，同比-42.7%；每股 EPS 为 1.50 元，业绩符合我们预期。受行业销量仍然低迷，预计公司 2013 年一季度装机量仍为负增长（-5%），业绩拐点仍需等待。

我们的分析与判断：

（1）实体经济未见明显好转，重卡行业受预期影响持续低迷

重卡行业仍处谷底，2012 实现销量 63.39 万，同比-28.07%；截止 2 月份重卡销量仍未见明显好转，预计一季度重卡销量同比-25%左右。重卡产业链库存维持低位，并保持谨慎排产，但需求依然低迷。

（2）需求萎靡，毛利率如期下降，研发投入推升管理费用率

公司全年综合毛利率 19.50%，同比下滑 2.51 个百分点，主要是需求萎靡，产能利用率较低，但四季度随着产能利用率的提升毛利率稳步回升；净利率 6.21%，下滑 3.12 个百分点，研发投入加大推升管理费用率 1.67 个百分点。

（3）经济不明朗，观望情绪浓重，重卡强力反弹仍需等待

重卡行业受投资和物流拉动，重卡消费多采用融资租赁购买，投资品属性强，波动大、弹性足；2012 年经济衰退周期，重卡销量预计 62 万辆（同比-30%），2013 年迎来新政府，经济有望企稳，此外，重卡行业国四切换预期强烈，但目前观望情绪浓厚，业绩改善和拐点仍需等待。

（4）多元化切入工程机械液压市场，拓展新的成长空间

潍柴动力巩固重卡“动力系统”同时，开拓工程机械“液压系统”，实现多元扩张，围绕核心产业链，确立中国装备制造业龙头地位。液压领域公司市场空间广阔，利润空间丰厚，如果开拓顺利，将有效增厚业绩，拓展公司成长空间。

投资建议：

我们预测，考虑并购（凯傲和林德液压）公司 13-15 年实现总收入 534 亿、573 亿、614 亿元，利润 38 亿、46 亿、53 亿元，对应 EPS 为 1.76、2.13、2.44 元，对应 12-14 年 PE 为 13.13、10.87、9.49 元，考虑公司处于盈利低谷和新成长空间，估值合理，维持“谨慎推荐”评级。

风险提示：

宏观经济持续低迷，海外并购存在包括资产质量、管理文化等风险。

（分析师：邱世梁）

长城汽车（601633）：SUV 占比提升推动毛利率提高，13 年增长仍看 H6、M4

2012 年公司实现营业收入 431 亿元，同比增长 43.44%；营业利润 401 亿元，同比增长 66.1%；

归属母公司所有者净利润 56.9 亿元，同比增长 66.14%；EPS1.87 元。公司业绩略超市场预期。

我们的分析与判断：

（一）H6、M4 热销推动 SUV 车型高增长，皮卡、轿车增长稳定

2012 年公司整车销售 62 万辆，同比增长 34.31%。SUV、轿车、皮卡销量分别为 27.99 万辆、19.92 万辆、13.67 万辆，同比增长 90.01%、6.27%、12.35%。SUV 主力车型 H6 供不应求，持续热销，2012 年销量达到 13.2 万辆，月销量突破 1.5 万辆。M4 填补了 6 万元区间小型 SUV 市场的空白，自 5 月份上市以来，销量持续攀升，月销量突破 1 万辆。长城 SUV 在国内 SUV 市场继续保持领先地位，2012 年公司在 SUV 市场份额达到 14.05%。

国内销量增速高于国外增速。国内外销量分别为 52.59 万辆、9.55 万辆，同比增长 37.18%、20.45%，整车营业收入分别为 348 亿元、59 亿元，同比增长 49.53%、20.73%。

（二）盈利能力提升主要源于 SUV 占比提升和零部件垂直整合

2012 年公司汽车业务毛利率 26.97%，同比提高 1.75 个百分点。整车、零部件毛利率分别同比提高 1.81、1.57 个百分点。26.87%。净利率达到 13.2%，同比提高 1.8 个百分点。

毛利率提升主要是由于 SUV 销量占比提升以及销量增长带来的规模效益。（1）12 年公司 SUV 销量占比为 45%，相比 11 年提高 13 个百分点，SUV 毛利率预计达到 30%，是三大车型中盈利能力最强的车型，SUV 占比提高推动公司毛利率提升。（2）在产品价格上，公司坚持不打价格战，在去年车价下滑的背景下，公司车价一直非常稳定，也是保证公司毛利率提升的原因之一。（3）公司加强零部件的垂直整合，12 年公司收购长城桥业、信远、曼德以及保定延锋江森，有利于加强原材料、零部件的质量与成本控制，提高盈利能力。

（三）期间费用率同比下降

公司费用控制能力较强，12 年期间费用率 7.6%，同比下降 0.6 个百分点。销售费用率、管理费用率、财务费用率分别同比下降 0.13、0.23、0.17 个百分点。管理费用增长主要是研发费用提高 12 年公司研发支出 9.56 亿元，同比增长 50.54%，占营业收入的 2.22%。

（四）13 年 H6、M4 仍是增长主力，预计全年销量约 73 万辆

13 年新产品主要是 SUV 车型：H2 预计 10 月底量产，H8 年底上市，哈弗 M4 6 速自动挡下半年上市。轿车、皮卡主要是 C30、C50、风骏皮卡的改款产品。预计 13 年销量约 73 万辆，同比增长 18%左右，增量主要来自 H6、M4 的增长。13 年下半年天津二工厂 20 万辆产能投产，C50 将放到二工厂生产，一工厂全部生产 H6。H6 产能瓶颈解决，全年销量预计达到 20 万辆，同比增长 51%。M4 月均销量保持在 1.1 万辆左右，预计全年销量约 13 万辆。皮卡销量增长稳定，预计销量同比增长 10%至 15 万辆。轿车销量预计达到 23 万辆左右。

投资建议：

预计公司 13/14 年 EPS 分别为 2.25/2.62 元，对应目前股价 PE 分别为 14.9/12.8 倍。在汽车行业整体盈利增速放缓的背景下，公司受益于经济型 SUV 销量增长和产品结构提升，业绩增长稳定。考虑到公司目前估值已达到乘用车行业的估值上沿，给予“谨慎推荐”评级。

风险提示：

公司所处的经济型 SUV 市场竞争更加激烈风险；新车型推出时间推迟、销量低于预期风险；出口市场环境恶化风险

(分析师：杨华超)

青岛海尔（600690）：业绩稳健增两成

2012 年，公司实现营业收入 799 亿元，同比增长 8.1%；实现归属于母公司股东的净利润 32.7 亿元，同比增长 21.5%，按最新股本计算 EPS 1.21 元（按 2012 年股本计算 EPS 1.22 元，2013 年初公司股权激励行权新增 1078 万股）。扣非后净利润 31.7 亿，同比大幅增长 30.3%。

2012 年，经营活动产生的现金流量净额 55.2 亿元，现金流充足。

2012 年公司分配预案：每 10 股分配现金股利 3.7 元（含税）。

我们的分析与判断：

（一）海内与海外收入齐增长，空调业务增长抢眼

（二）结构优化，效率提升，净利率提升明显

（三）新一届管理层平稳过渡，开启发展新阶段

投资建议：

预计公司 2013、2014 年净利润 40 亿和 48 亿元，同比分别增长 23.0%和 20.7%，按最新股本约合每股净利润分别为，1.49 元、1.80 元。目前股价 12.79 元，相对 2012 年估值 9 倍左右。我们认为，公司积极调整产品结构，提升节能产品和高端产品占比，产品结构持续优化。随着公司白电制造与渠道服务相结合，规模效应和协同效应还将逐步提升。公司每年稳定分红，较低估值下，具备安全边际，给予“推荐”评级。

风险提示：下游需求增长不足。

(分析师：袁浩然、郝雪梅)

荣盛发展（002146）：销售高速增长，土地储备增厚

荣盛发展（002146）于 3 月 19 日发布 2012 年年报。报告期内，公司实现营业收入 134 亿元，同比增长 41.19%；营业利润 27.7 亿元，同比增长 40.24%；归属母公司股东的净利润为 21.4 亿元，同比增长 39.67%。全年签约金额 180.55 亿元，同比增长 54%，销售回款 166.52 亿元，同比增长 45%。

我们的分析和判断：

（一）公司秉承“高周转，去库存”策略实现销售高速增长

(二) 财务状况稳健, 资产负债率略升

(三) 2012 年积极拿地, 土地储备量再上新台阶

投资建议:

根据我们的研究, 预计公司 2013、2014 年营业收入为 199 亿和 272 亿元; 对应的每股收益为 1.57、2.08 元, 对应 2013、2014 年 PE 为 8.9X, 6.7X。公司 2012 年 RNAV 为 15.34 元, 考虑到公司 2012 年开始进入新一轮扩张高峰, 土地储备量迈上新台阶, 并且, 公司坐享二三线城市城镇化和高铁开通带来的沿线的经济效益提升等多重利好, 公司的合理估值在 18 到 20.4 元之间, 给予公司“推荐”评级。

(分析师: 赵强, 潘玮)

华能国际: 煤价低迷与财务成本下降双因素叠加 公司业绩高增长可持续

公司公布 12 年报。每股收益 0.42 元, 基本符合预期。

我们的分析与判断:

(一) 资产减值损失影响 12Q4 业绩

公司在 12Q4 对平凉电厂进行了资产减值计提, 造成了损失约 8 亿元, 对每股收益的影响约 0.04 元。另外, 12 年新加坡电厂净利贡献下降约 2.4 亿。

(二) 煤价下跌, 毛利率显著提升, 主业业绩释放

(三) 财务成本峰值已过, 财务费用下降

(四) 2013 年盈利高增长可持续

投资建议:

我们维持对公司“2013 年, 煤价低迷与财务成本下降双因素叠加, 业绩高增长可持续”的投资观点。我们预计公司 2013-2015 年每股收益分别为 0.65 元、0.75 元和 0.80 元。

(分析师: 邹序元, 周然)

光电股份 (600184.SH): 光伏资产即将剥离 业绩面临大幅增长

投资建议:

公司发布公告: 公司于 3 月 14 日与控股股东北方光电集团签订协议, 将公司所持云南天达光伏科 87.92% 股权全部转让予北方光电集团有限公司。

2012 年天达公司营业收入 6299 万元, 归属净利润为 -1.51 亿元。对光电股份 2012 年的经营业

绩形成较大的负面影响。

我们预计 2012 年的每股收益为 0.05 元左右，2013 年由于不受光伏拖累，预计每股收益 0.88 元，市盈率为 26 倍，在军工股中具有估值吸引力，同时考虑到公司有进一步整合集团军工资资产潜力，维持“推荐”评级。

(分析师：鞠厚林)

顺网科技 (300113.SZ)：季节性因素与页游毛利率下降导致一季度净利润增速较低

顺网科技今日发布年报与 1 季报预告，2012 年实现营业总收入 27380 万元，同比增长 58.55%；归属于上市公司股东的净利润 9214 万元，比 2011 年增长 44.67%。2013 年一季度，公司预计净利润为 1290-1560 万元，同比增长-5%-15%，低于市场预期。主要原因是，主营业务收入略有增长，但游戏联运收入比重上升公司毛利率有所下降。

我们的分析与判断：

(一) 季节性因素导致 1 季度同比增速较低

无论从公司历史业绩，还是网游上市公司市场营销费用来看，一季度一般都是网游广告市场全年淡季(春节因素导致新游戏推出断档)。银河网游广告市场数据库显示，在过去 2 个年度，主要网游厂商 1 季度的营销费用支出均是全年低点，同比增速均低于 20%(甚至 10%)，但这并不妨碍全年整体广告支出远超过 1 季度增速。

(二) 页游联运业务拉低整体毛利率，但增速动能充足

公司旗下的页游运营平台蝌蚪网 2012 年全年贡献营收 2092 万，同比增速 456%。根据银河页游数据库显示，蝌蚪网的月度开服量甚至超过掌趣科技旗下的欢畅游戏平台(去年贡献 5000 万营收)。

我们认为，流量成本上升，拉低页游毛利率是普遍现象。网吧页游用户的黏度可能较普通用户较低，但是从用户量与开服情况来看，蝌蚪网的营收贡献能力依然还有较大增长空间，我们相信在 2013 年蝌蚪平台营收增速依然能保持 3 位数的增长。

(三) 吉胜年内扭亏，2013 年期待业绩爆发

公司年中收购网吧计费软件提供商吉胜，收获了 30%的计费软件市场份额(吉胜的 50000 家网吧和 400 万终端)。2012 年 5 月-12 月，吉胜贡献营收 3029 万，净利润-255 万(刨除吉胜装修办公楼 300 万，实际已经盈利)。预期未来 3 年吉胜为母公司贡献 8000 万净利润。

(四) 云海平台推进顺利，流量变现从游戏到影音

从 11 月份发布，截止年底 2 个月，云海平台安装量超 30 万。预期 9 月前安装量能超过 400 万台，公司在 3 季度就能根据云海桌面和浏览器的安装使用情况进行招商。

投资建议：

我们依然看好顺网 2013 年内生+外延业务的增长与新产品的变现前景，非常期待公司的广告业

务从原有的游戏推广扩展到电商，视频，音乐等网吧其他核心应用服务上，并为公司打开新的估值空间。

公司盈利 2012 年 0.70 元，2013 年预期盈利 1.16 元，对应当前股价 PE 为 42.2 倍和 25.5 倍，我们维持“推荐”评级。

(分析师：许耀文)

二、 当日政策经济、行业及个股要闻

经济要闻

中国中小企业协会: 搭建多渠道多层次融资平台

检察机关将开展危害民生刑事犯罪立案监督活动

高虎城: 今年外贸增速不低于GDP增长速度

3 月汇丰PMI初值小幅回升至 51.7

行业动态

中国农业产业发展基金成立

通用全球召回近 3.4 万辆汽车

铁路总公司对火车票价有经营自主权

四大矿企新增产能 5000 万吨 铁矿石价格将步入下行通道

首支国家级农业产业发展基金成立

三网融合三年规划将出炉 中国有线未提整合地方电视网

去年业绩普遍超预期 旅游业欲借"东风"扬帆续航

美国三大医药企业强强联合

空客中国称 2030 年中国将成全球最大航空市场

交通基建投融资欲引特许经营制度

交通部: 铁路总公司对火车票价有自主权

家电消费升级趋势明显 国内家电企业失语核心技术

沪 10 公司加入钢材仓储诚信联盟

国家级广电网络公司组建方案获批 三网融合"脚踩油门"

高端家电全面铺开 传统零售业受益更大

多因素叠加 国产奶粉挤压洋品牌份额

杜绝重复质押、空单质押 首个钢材仓储业自律组织成立

不做"下一个尚德" 两光伏巨头抱团取暖谋自救

IDC: 移动应用从消费向企业扩展

"新政"即将出台 光伏电价补贴政策或有调整

三、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
601006	大秦铁路	推荐	7.54%	2013-02-07	李军
002570	贝因美	推荐	31.03%	2013-02-05	李军
600031	三一重工	推荐	-15.34%	2013-02-05	邱世梁、邹润芳
00002	万科A	推荐	-10.71%	2013-02-05	赵强
600705	中航投资	谨慎推荐	-14.87%	2013-02-05	马勇
300315	掌趣科技	推荐	39.56%	2013-02-05	许耀文
002305	南国置业	推荐	-5.59%	2013-02-05	赵强
000901	航天科技	推荐	-6.16%	2013-02-04	鞠厚林
600879	航天电子	推荐	15.34%	2013-02-04	鞠厚林
000157	中联重科	推荐	-11.74%	2013-02-03	邱世梁、邹润芳
000060	中金岭南	推荐	-7.51%	2013-01-31	孙勇
000807	云铝股份	推荐	-5.56%	2013-01-31	孙勇
000982	中银绒业	谨慎推荐	-2.15%	2013-01-31	马莉
300104	乐视网	推荐	39.36%	2013-01-31	许耀文
600201	金宇集团	推荐	19.94%	2013-01-30	吴立
002293	罗莱家纺	谨慎推荐	-12.70%	2013-01-30	马莉
603000	人民网	推荐	-1.70%	2013-01-30	许耀文
002029	七匹狼	推荐	-11.31%	2013-01-30	马莉、杨岚
000830	鲁西化工	推荐	7.35%	2013-01-29	裘孝锋、王强
600184	光电股份	推荐	0.94%	2013-01-29	鞠厚林
002400	省广股份	推荐	60.69%	2013-01-28	许耀文
000887	中鼎股份	推荐	18.11%	2013-01-28	邱世梁、邹润芳
601669	中国水电	推荐	-2.70%	2013-01-28	罗泽兵
300004	南风股份	推荐	5.84%	2013-01-27	邱世梁、邹润芳
600316	洪都航空	推荐	10.25%	2013-01-27	邱世梁、邹润芳
600372	中航电子	推荐	11.20%	2013-01-27	邱世梁、邹润芳
002157	正邦科技	谨慎推荐	-7.75%	2013-01-25	吴立
600702	沱牌舍得	推荐	-22.08%	2013-01-24	董俊峰
000895	双汇发展	推荐	13.57%	2013-01-23	周颖、董俊峰
002255	海陆重工	谨慎推荐	23.10%	2013-01-23	邱世梁、邹润芳
300228	富瑞特装	谨慎推荐	32.41%	2013-01-23	邱世梁、邹润芳
600592	龙溪股份	推荐	18.49%	2013-01-23	邱世梁、邹润芳
000921	ST科龙	推荐	-2.18%	2013-01-22	袁浩然、郝雪梅
000063	中兴通讯	谨慎推荐	20.47%	2013-01-22	王家炜
000404	华意压缩	谨慎推荐	-9.16%	2013-01-22	袁浩然、郝雪梅

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
000100	TCL 集团	谨慎推荐	9.96%	2013-01-22	袁浩然、郝雪梅
600737	中粮屯河	谨慎推荐	4.13%	2013-01-22	吴立
002508	老板电器	推荐	10.75%	2013-01-21	袁浩然、郝雪梅
000651	格力电器	推荐	2.51%	2013-01-18	袁浩然、郝雪梅
300251	光线传媒	推荐	23.66%	2013-01-18	许耀文
600067	冠城大通	推荐	-5.61%	2013-01-17	赵强
600549	厦门钨业	推荐	-13.25%	2013-01-17	孙勇
600687	刚泰控股	推荐	-8.65%	2013-01-17	孙勇
002140	东华科技	推荐	12.80%	2013-01-16	罗泽兵
300291	华录百纳	推荐	14.12%	2013-01-15	许耀文
300284	苏文科	推荐	10.61%	2013-01-15	罗泽兵
000561	烽火电子	推荐	7.45%	2013-01-15	王家炜
600887	伊利股份	推荐	30.67%	2013-01-14	周颖、董俊峰
000895	双汇发展	推荐	21.13%	2013-01-13	周颖、董俊峰
000059	辽通化工	推荐	6.87%	2013-01-11	裘孝锋、王强
002353	杰瑞股份	推荐	29.24%	2013-01-11	裘孝锋、王强
000024	招商地产	推荐	-17.85%	2013-01-10	赵强
600387	海越股份	推荐	26.04%	2013-01-09	裘孝锋、王强
600048	保利地产	推荐	-17.16%	2013-01-09	裘孝锋、王强
300133	华策影视	推荐	26.80%	2013-01-08	许耀文
300295	三六五网	谨慎推荐	-22.19%	2013-01-08	许耀文
002013	中航精机	推荐	18.33%	2013-01-08	鞠厚林
600340	华夏幸福	推荐	-10.38%	2013-01-07	赵强

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

丁文，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn