

## 晨会纪要



### 今日观点

- 固定收益：债市宏观环境每周预测，未来数周资金面或持续紧张

### 最新报告

- 景兴纸业：经营有回暖，价值被低估；首次增持
- 铁汉生态：生态修复和园林绿化工程双轮并驱的行业领先企业；首次买入
- 盾安环境：污水热泵再签大订单，市场拓展持续超预期；维持买入
- 华菱钢铁：调价好于预期，彰显品种改善；维持买入
- 机械行业：曲折道路难掩光明前景；维持看好

### 财经要闻

- 前5月新增外汇占款超1.4万亿
- 三月央票利率意外上扬 释放重磅信号
- 央行本周释放1180亿资金
- 美国经济下行风险撼动全球股市
- 煤炭十二五规划将出炉 国有矿主体地位再强化
- 三大钢企共同下调7月钢价
- 奶业标准被指全球最差 中国奶协倡导巴氏鲜奶
- 中兴通讯再度减持国民技术
- 中国神华5月煤炭产销环比双增长
- 康芝药业出价2100万元竞得天合制药全部资产
- 苏宁电器拟溢价定增募资55亿 张近东出资35亿元参与认购
- 华新水泥股东再度套现2亿元

### 近期买入评级公司

代码	公司名称	10EP	11EPS	12EPS	股价	报告日期
002358	森源电气	0.82	1.25	1.74	36.93	2011-6-15
600276	恒瑞医药	0.64	0.81	1	29.51	2011-6-15
002563	森马服饰	1.67	2.1	2.8	47.53	2011-6-15
600268	国电南自	0.21	0.31	0.51	12.21	2011-6-14
002310	东方园林	—	—	—	82.60	2011-6-13
002269	美邦服饰	0.75	1.13	1.65	29.27	2011-6-13
002014	永新股份	0.66	0.8	1.03	14.92	2011-6-13
600518	康美药业	0.42	0.52	0.67	12.42	2011-6-13

### 国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2664.28	-1.52
深证成指	11435.99	-1.55
沪深300	2917.58	-1.54
上证180	6169.10	-1.44
深圳中小板	6136.65	-2.04
上证B股	247.60	-1.80
上证基金	4327.13	-1.19
国债指数	128.41	0.00

### 海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	21953.10	-1.75
香港国企	12161.42	-1.91
道琼斯	--	--
S&P500	--	--
NASDAQ	--	--
日经	9411.28	-1.70

### 东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
家用电器	2533.64	-1.18
金融服务	2172.68	-1.19
建筑建材	3049.98	-1.38
食品饮料	5485.71	-1.41
黑色金属	2921.28	-1.49

### 东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
餐饮旅游	2596.59	-2.69
信息设备	1334.70	-2.52
综合	2039.21	-2.46
公用事业	1908.63	-2.39
化工	2333.00	-2.38

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 固定收益：债市宏观环境每周预测，未来数周资金面或持续紧张

#### 研究结论

λ 我们预期6月份CPI在6.2%左右，同时我们预期三季度CPI将有所回落。商务部最新公布的食用农产品价格显示，6月6日至12日一周，36个大中城市重点监测的食用农产品市场价格与上周持平，结束连续三周上涨的态势。各大类农产品中，肉类、蛋类和水产品价格上涨幅度仍比较大。基于近几周食用农产品价格的变动，我们预期6月份CPI同比上升6.2%左右。其中，我们估计6月份CPI中的食品部分环比将上涨0.4%，非食品部分环比零增长，总体环比增长0.1%。同时，我们预期三季度CPI将较6月份有所回落。

λ 5月份数据表明经济下滑态势明显，而且短期内趋势难以改变。在生产方面，虽然统计局公布的5月份工业增加值环比增长了1.03%，但我们估计的季调后的发电量环比出现了连续第2个月的环比负增长。需求方面，消费、出口增速都在下滑，看似亮点的投资增速当月同比虽然高达26.7%，但统计局公布的环比增速也只有0.9%，折年率只有11.4%。由于海外经济的不确定性在增加，而周二央行超预期调整准备金率表明紧缩政策仍在加码，因此，我们维持经济下半年将明显回落的观点。

λ 此次准备金上调后，市场资金面偏紧的情形将持续数周。在上月准备金调整后，市场的资金面就一直偏紧，根据我们的估计，5月末商业银行体系的超额准备金率只有0.7%左右。在本次准备金上调后，我们估计月末的超额准备金率可能进一步下降至0.6%（本月剩余的公开市场到期资金全部投放），下月也难以明显回升，因此，市场资金偏紧的情形可能将持续一段时间。

λ 下周一准备金缴款，在资金面非常紧张的情形下，周二1年期央票发行利率可能上行，幅度在5-10bp左右，进而带动二级市场收益率继续上行。我们认为这是一次配置型机会，债市越跌越买，以等待三季度经济的回落和CPI回调所带来的交易性投资机会。

冯玉明(S0860510120003) 固定收益首席分析师 63325888\*6110 fym@orientsec.com.cn

联系人 高子惠 63325888\*6106 gaozihui@orientsec.com.cn

## 最新报告

### 1 景兴纸业：经营有回暖，价值被低估；首次增持

#### 研究结论

箱板纸龙头企业停止扩张，限电预计对公司影响正面。从需求看，我们认为包装纸的需求和工业增加值以及出口成正相关的关系，目前国内工业增加值和出口数据依然保持较快增长态势，包装纸需求无需过多担忧，另一方面，作为箱板纸市场扩产的主力军，玖龙纸业已经开始放慢了扩张的步伐，未来2年，玖龙纸业的扩张将集中在文化纸和白板纸等领域，箱板纸的产能将在2013年才会继续扩张（见表2）。同时，限电是短期的催化剂，从历史上看，限电期间，造纸行业一般跑赢沪深300，这是由于大部分中大型造纸企业均自备电厂，限电期间更为利好大型企业，而限制了中小纸厂的生产，公司尽管没有自备电厂，但今年平湖地区的热电厂有新机组扩产，因此公司被限电可能很小，将受益于浙江地区限电。

募集资金项目2013年达产，引入卫生纸品种降低公司经营风险。此次募集资金项目价将以不低于6.23元/股，募集不超过9.5亿元，预计发行数量不超过16,000万股，其中公司控股股东朱在龙先生将认购不低于500万股股份。募集资金将投向于6.8万吨环保卫生纸项目，尽管未来两年新增卫生纸项目将多，但公司2012年底投产避开了新增产能高峰期，且产品主要采用废纸为原料，具备很强的成本优势，我们测算公司成本较同类使用木浆的卫生纸节约超过1/3左右。

参股公司莎普爱思已经报会，预计上市后贡献投资收益2.7亿元。莎普爱思主要产品为滴眼液、大输液及其他普药类产品，公司2008年~2010年净利润分别为1,805.69万元、1,908.44万元和4,309.52万元，预计2011年净利润达到6000万元，按照上市后发行25%的股份计算，预计公司2011年摊薄后EPS约为0.91元，按照医药行业2011年动态市盈率30PE计算，景兴纸业持有的莎普爱思市场价值约为2.7亿元，相当于公司目前市值的10%左右。

首次给予公司增持评级。公司受益于箱板纸产能扩张进入低速增长期，未来供需将修复，同时，公司所在浙江地区6月份将进入限电期，由于公司电力供应有保障，届时预计受益于限电进程，我们预测景兴纸业2011和2012年EPS分别为0.49元和0.74元，2012年的盈利增长预期主要来自企业技改和产能利用水平的提升，大部分造纸公司估值水平在12X左右，由于公司未来盈利增速较快，我们给予一定溢价水平，按照2011年18倍市盈率估值，对应目标价为8.8元。

风险因素：出口降幅增大，导致箱板纸需求低于预期。

**郑恺** (S0860510120016) 造纸、轻工行业高级分析师 021-63325888\*6079

zhengkai@orientsec.com.cn

**联系人 陶林杰** 021-63325888\*8502 taolinjie@orientsec.com.cn

### 2 铁汉生态：生态修复和园林绿化工程双轮并驱的行业领先企业；首次买入

#### 研究观点

公司是国内为数不多的可以同时生态修复和园林绿化两个领域施工的企业。2010年公司营业收入4.16亿元，生态修复和园林绿化工程收入分别占比41.35%和57.21%。公司在生态修复领域领跑行业。在园林绿化工程领域，虽然竞争力不如东方园林和棕榈园林，但在行业中也是靠前的，特别是10亿元的募集资金将帮助公司迅速扩大规模。

预期整个生态修复市场十二五期间年均投资超过500亿，复合增速保持在27%以上。高速公路生态修复和铁路生态修复随着十二五期间国家继续大规模的公路铁路建设，投资有望保持年均50亿和190亿左右的规模。矿山生态修复根据国土资源部的规划在十二五期间将呈现爆发式增长，年均增速预计在60%左右，而未来十年4万亿水利投资将直接带动水利生态修复的快速增长，年均投资额在156亿元左右。

我们预计公司生态修复工程收入未来增速将保持在50%以上。高速增长的动力主要来自三个方面：第一，生态修复行业的增长迅速。第二，公司目前市场份额仅占到0.64%，我们认为在十二五期间，公司的市场份额将稳步扩大。第三，公司与广东省最具实力的技术设施建设企业粤水电签署了《战略合作协议》，一定程度上保障了公司未来的快速发展。第四，以丰富的苗圃资源作为研发基地，将帮助公司业务拓展和保持竞争力。

公司园林绿化工程收入预计未来三年增速在 60%以上。首先，园林绿化行业高速增长，年均市场容量超过 2000 亿。其次，公司有望凭借其在行业内较强的施工能力，特别是发行新股后强大的资金实力，迅速占领市场，扩大市场占比。最后，广东梅县 2000 亩苗圃基地的建设，在未来将提高公司苗木自给率，提高利润水平。

设计业务有望在未来成为公司新的利润增长点。设计项目数量的达标和总设计师的到位增强了公司获得园林设计甲级资质的可能性，一旦甲级资质获取，首先，将使公司设计业务的规模不受限制，打开了增长空间。其次，将增加公司获得园林工程施工项目的可能。最后，将增强公司设计施工一体化的优势，为公司获得总承包合同增加了砝码。

**盈利预测和投资评级：**我们预计公司 11-13 年的净利润分别为 1.17 亿、1.83 亿和 2.66 亿，预计复合年增长率为 60%，预测每股收益分别为 1.90 元、2.98 元和 4.32 元。根据 DCF 模型测算，对应目标价为 70.50 元，目前股价存在一定低估。同时公司当前总市值 37.55 亿元，仅是东方园林和棕榈园林总市值的三分之一，考虑到公司业绩预期的高增长，从中长期角度看，公司也颇具投资价值。首次给予公司“买入”评级。

风险因素：所得税优惠税率变动风险；应收账款风险；管理风险和自然灾害风险等。

**杨宝峰** (S0860510120005) 钢铁行业首席分析师 021-63325888\*6099 yangbf@orientsec.com.cn  
**联系人 糜韩杰** 021-63325888\*6119 mihanjie@orientsec.com.cn

### 3 盾安环境：污水热泵再签大订单，市场拓展持续超预期；维持买入

事件：

公司下属控股子公司盾安（天津）节能系统有限公司（以下简称“天津节能”）近日与山东省庆云县人民政府签订《山东省庆云县可再生能源供热合同》（以下简称“合同”或“本合同”），总投资额 11.2 亿元人民币。

研究结论

节能行业迎来良好发展机遇，公司热泵供暖整体解决方案将获得大发展。发改委已经组织第三批节能服务公司审核备案通知，十四个部委联名通知在 6 月中旬开展节能周活动，地方政府也开始逐步重视节能市场的巨大潜力。2009 年，建筑能耗占总能耗的比例为 30%，其中供暖系统能耗占建筑能耗的 60%，降低供暖系统能耗的节能效果尤其显著，面临良好的发展机遇。公司在热泵供暖中综合实力最强，既有山西矩能已有的项目经验、又能提供主要的设备、具备热泵供暖整体解决方案的设计能力，同时还是资金实力雄厚的大公司，因此，公司将抓住这一绝佳的发展机会，做大做强热泵供暖项目。目前公司已经在沈阳和天津两大城市重兵布局，重要的北方城市也在持续跟踪，后续继续突破的可能行很大。

订单金额 11.2 亿，且经营模式灵活，对业绩贡献显著。根据合同，在山东省庆云县境内利用城市污水源和地热井余热及其他可再生能源供热总面积达到 1000 万平方米，其中 2011 年需完工 200 万平方米，以后每年新增 160 万平方米，同时确认可通过 BT、BOT、BOO 等多种模式建设可再生能源供热系统，并可特许经营 30 年。根据我们测算，如果采用 BOO 的模式，正常运营期间，1000 万平方米，可以增厚 EPS 约 0.1 元。如果采用 BT 和 BOT 的模式，在转让的时候，将给公司带来大量的现金流和投资收益，一般按照投资额的 2-30% 转让较为合理，扣掉财务费用，转让对业绩贡献更加显著。

新城市取得新突破，累计在手订单超过 30 亿，市场拓展持续超出预期。到目前为止，公司在手订单包括山西平定县 1000 万平方米 10 亿订单、天津宁河 500 万平方米 5 亿订单、山东庆云县 1000 万平方米 11 亿订单，天津金大地 438 万平方米近 5 亿订单，累计在手订单超过 30 亿元，市场拓展超出市场的预期。我们分析认为，公司在沈阳成立合资公司，且沈阳是可再生能源供热大省，预计沈阳也将有大订单。天津做为可再生能源供暖第一镇，不可能只有 5 亿的订单，而在国家鼓励节能产业的大背景下，其他北方城市也可能突破。公司热泵供暖的市场拓展有望持续超预期。

**维持公司买入评级，目标价 20 元。**由于热泵项目进展超出预期，而多晶硅价格仍在小幅下降，我们维持前期的盈利预测，预测公司 2011-13 年的 EPS 分别为 0.47、0.87、1.15 元，由于公司业务多样，没有直接可比公司，参考相关公司估值，考虑到公司正处于转型期，且有煤矿做为储备，我们认为给予 2012 年 25 倍 PE 较为合理，对应目标价 20 元。

风险因素：多晶硅和再生能源利用项目进度慢于预期、资金链断裂。

**邹慧** (S0860510120031) 电力设备/新能源行业资深分析师 021-63325888\*6101

zhui@orientsec.com.cn

联系人 曾朵红 021-63325888\*6089 zengduohong@orientsec.com.cn

## 4 华菱钢铁：调价好于预期，彰显品种改善；维持买入

事件：

6月15日华菱钢铁涟钢分公司公布板材产品出厂价格调整信息：热轧板卷、冷轧板卷均下调50元/吨（含税）。

研究结论

华菱涟钢价格下调幅度明显低于市场平均水平。

在近期板材需求较弱的情况下，各个钢厂纷纷下调板材价格，以宝钢为例，其7月冷成型用热轧下调200元/吨，厚度小于等于2.3mm冷轧产品下调100元/吨，鞍钢普通热轧、冷轧产品分别下调80、100元/吨，而华菱涟钢主要产品不含税价下调43元/吨，远远低于宝钢、鞍钢的调价幅度。

涟钢将持续受益于产品品质的改善。

我们在5月25日深度报告《背靠大树 内外兼修》中详细论述了涟钢在行业低迷期仍能取得较好收益的可能：我们可喜的看到在新任管理层的努力下，涟钢经营出现了积极变化，涟钢冷轧、热轧的吨钢出厂价正在逐渐提高，由2010年上半年较武钢便宜750元左右到2011年较武钢同类产品略有溢价。和市场平均价格相比，冷轧由较市场低出150多元到高于市场近500元。

行业复苏的首选投资标的。

我们认为未来1~2年铁矿石将逐渐转向供过于求，钢铁业本身供需改善，企业盈利将迎来强劲复苏。华菱钢铁目前的低盈利、低吨钢市值和高弹性使其有望成为受益行业复苏程度最大的钢铁公司。在成本不变的假设下，吨钢含税售价每上涨100元预计将增加公司EPS约0.5元。

**投资策略：公司定位高端，发展目标清晰，借助AM的实力，我们看好合资公司投产后华菱薄板品质的提升，目前属于华菱软肋的薄板将向高品质、高盈利品种迈进。基于公司较好的成长性、较低的P/B(0.8)和吨钢市值(739元/吨)，我们维持华菱钢铁买入评级。**

风险提示：行业复苏低于预期；涟钢恢复较慢，盈利迟迟不达预期

杨宝峰(S0860510120005) 钢铁行业首席分析师 021-63325888\*6099 yangbf@orientsec.com.cn

徐卫(S0860510120019) 钢铁行业助理分析师 021-63325888\*6093

xuwei1@orientsec.com.cn

联系人 董亮 021-63325888\*8514 dongliang@orientsec.com.cn

## 5 机械行业：曲折道路难掩光明前景；维持看好

近期背景信息：

据报道，自从2011年一号文件颁布以来，已过去半年时间，但从全国几个省份来看一号文件所要求的资金并未落实到位，尤其是一号文件所要求的关于10%的土地出让收益用于农田水利建设并未落地；目前，许多省份在水利建设方面面临资金缺乏局面，资金问题成为影响水利建设的重要因素。同时，在资金筹集方面，我国水利建设面临着东西部苦乐不均、贫富不等问题，需要国家出面统筹解决。（参见：<http://finance.sina.com.cn/roll/20110615/00389991067.shtml>）

我们的观点：

曲折道路难掩光明前景

在过去半年内，我国水利建设受资金问题困扰步伐相对缓慢，特别是地方政府受资金困扰比较严重，不能提供足额的配套资金致使水利建设步伐缓慢；我们分析认为，虽然地方政府受资金困扰延缓水利建设，但我国政府在水利建设方面的决心不会改变，相信政府一定找到解决资金问题的途径，十二五期间水利建设的目标一定能足额完成；曲折道路难掩光明前景。

预期水利建设提速是必然。

近年来，我国极端气候变化频繁，给我国农业生产带来严重威胁，同时也对我国粮食安全带来严重威胁，特别是近期发生在长江流域部分省份的旱涝急转使得水利建设问题凸显，我们分析认为，十二五期间我国对农业生产的重视程度将越来越高，水利建设的步伐不会因资金问题停滞，相反水利建设将在十二五期间提速。

敬请关注水利建设系列报告。

水利建设大发展是十二五期间确定性事件，孕育着极大的投资机会，为此我们近期推出水利建设系列报告，通过自上而下的阐述向您说明相关产业链的市场规模与投资机会，并在此基础上，通过自下而上的深度挖掘，分析相关上市公司的投资价值。敬请关注我们的系列报告。

风险因素与催化剂：宏观经济波动影响的不确定性和国家相关政策推行力度的不确定性是行业面临的主要风险因素。极端天气、政府政策大力推动是主要催化剂。

**水利建设产业链相关受益上市公司：**

水务设备：利欧股份（未评级）、大禹节水（未评级）、国统股份（未评级）；

水利建设：安徽水利（未评级）、葛洲坝（买入）；

水务运营：先河环保（增持）、中电环保（未评级）、碧水源（买入）。

**联系人** 刘金钵 021-63325888\*8515 liujinbo@orientsec.com.cn

**周凤武** (S0860200010048) 机械制造行业首席分析师 63325888\*6100

zhoufw@orientsec.com.cn

## 宏观财经要闻

- 前5月新增外汇占款超1.4万亿
- 三月央票利率意外上扬 释放重磅信号

在本周二“意外”上调存款准备金率后，周四央行又给市场一个“意外”：把三月央行票据的发行利率上调了8.2个基点。这一举动被市场普遍理解为加息前的预兆。一位银行间交易员表示，此次三月央票地量发行，以往地量发行意味着央行欲保持利率稳定。因此，三月央票利率的陡然升高，很容易使市场联想到央行下一步可能要加息。

- 央行本周释放1180亿资金
- 美国经济下行风险撼动全球股市

分析人士认为，目前美国经济虽然逐渐走出了金融危机之后的恢复期，但现阶段的不确定性因素显著增加导致复苏步伐放缓，虽然存在下半年有望重拾升势的可能，但房市持续疲软、通胀预期走高、失业率维持高位等下行风险不容忽视。

## 行业

- 煤炭十二五规划将出炉 国有矿主体地位再强化

历时一年完成的煤炭工业发展“十二五”规划(草案)终于近期开始向各个部委征求意见。这份草案将从6月份开始征求意见，8月初征询完毕，年内肯定能够正式出台。根据这份草案，“十二五”期间，全国“煤炭产量37.9亿吨，形成10个亿吨，10个5000万吨特大型煤炭企业，煤炭产量占60%以上”。对于这个结果，行业分析人士并不感到意外，指出当前国内煤炭行业正处于重组整合的重要时期，随着“十二五”期间整合的逐步完成，加上国家的大力支持，中国的煤炭工业必将更加稳健地发展。

- 三大钢企共同下调7月钢价
- 奶业标准被指全球最差 中国奶协倡导巴氏鲜奶

## 公司

- 中兴通讯再度减持国民技术
- 中国神华5月煤炭产销环比双增长
- 康芝药业出价2100万元竞得天合制药全部资产
- 苏宁电器拟溢价定增募资55亿 张近东出资35亿元参与认购
- 华新水泥股东再度套现2亿元

## 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
2011/6/16	公司研究/轻工	002067	景兴纸业	增持	景兴纸业：经营有回暖，价值被低估（首次报告）	郑恺、陶林杰
2011/6/16	公司研究/建筑建材	300197	铁汉生态	买入	铁汉生态：生态修复和园林绿化工程双轮并驱的行业领先企业（首次报告）	杨宝峰、糜韩杰
2011/6/16	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：曲折道路难掩光明前景（简评）	刘金钵、周凤武
2011/6/16	公司研究/钢铁	000932	华菱钢铁	买入	华菱钢铁：调价好于预期 彰显品种改善（动态跟踪）	杨宝峰、徐卫、董亮
2011/6/16	公司研究/电力设备	002011	盾安环境	买入	盾安环境：污水热泵再签大订单，市场拓展持续超预期（动态跟踪）	邹慧、曾朵红
2011/6/16	固定产品	——	——	——	晨会纪要20110616	东方证券
2011/6/16	公司研究/房地产	000402	金融街	买入	金融街：稳健增长的商务地产领军者（简评）	杨国华、周强
2011/6/16	行业研究/汽车与零部件	——	——	看好	5月乘用车厂商销售数据：需求、供给低迷，销量增长乏力（简评）	秦绪文、朱达威
2011/6/16	行业研究/汽车与零部件	——	——	看好	5月份卡车厂商销售数据：销售状况持续低迷（简评）	秦绪文、朱达威
2011/6/16	公司研究/汽车与零部件	002101	广东鸿图	买入	广东鸿图：预期海外订单进入爆发增长期（首次报告）	秦绪文、朱达威
2011/6/15	公司研究/电力设备	002358	森源电气	买入	森源电气：传统产品开拓新市场，新产品放量突破（首次报告）	邹慧、曾朵红
2011/6/15	公司研究/医药	600276	恒瑞医药	买入	恒瑞医药：艾瑞昔布上市，开启创新药收获之旅（动态跟踪）	李淑花、田加强
2011/6/15	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：销售转好，投资高位运行，资金仍趋紧（定期报告）	杨国华、周强
2011/6/15	固定收益研究	——	——	——	固定收益：紧缩政策仍在加码（简评）	冯玉明、高子惠
2011/6/15	行业研究/银行	——	——	看好	银行业：货币政策继续紧缩 银行流动性承压（动态跟踪）	金麟、王鸣飞
2011/6/15	固定产品	——	——	——	晨会纪要20110615	东方证券
2011/6/15	公司研究/纺织服装	002563	森马服饰	买入	森马服饰：基本面维持向好 股价进入价值投资区域（动态跟踪）	施红梅、糜韩杰
2011/6/15	宏观研究	——	——	——	宏观经济：地产行业+出口依存度较高行业拉动投资继续超预期（数据点评）	闫伟
2011/6/14	公司研究/机械制造	002526	山东矿机	增持	山东矿机：拓展蓝海，前景可期（首次报告）	刘金钵、周凤武
2011/6/14	行业研究/军工	——	——	看好	军工行业：保卫南海（简评）	王天一、肖婵
2011/6/14	行业研究/交通运输	——	——	中性	交通运输行业：防御为主，首选皖通（动态跟踪）	杨宝峰、赵俊
2011/6/14	固定产品	——	——	——	晨会纪要20110614	东方证券
2011/6/14	公司研究/电力设备	600268	国电南自	买入	国电南自：国电南自与ABB强强联合，协同效应巨大（动态跟踪）	邹慧、曾朵红
2011/6/13	专题研究	——	——	——	石油化工产品价格周报——甲乙酮继续反弹国际钾肥、尿素上涨	王晶、杨云、赵辰
2011/6/13	公司研究/建筑建材	002310	东方园林	买入	东方园林：非公开发行股票预案利于长远（简评）	杨宝峰、糜韩杰
2011/6/13	衍生品研究	——	——	——	融资融券周报——融资交易谨慎，融券交易略有抬头	胡卓文、楼华锋
2011/6/13	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业水利专题系列之四——水利建设进入黄金十年	周凤武、刘金钵
2011/6/13	公司研究/医药	002252	上海莱士	增持	上海莱士：投浆量增速下降影响短期成长（动态跟踪）	李淑花、田加强

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/6/13	宏观研究	——	——	——	宏观经济研究——5月贸易数据点评	闫伟
2011/6/13	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：矿价反弹 库存三月来首上升（周报）	徐卫、杨宝峰、董亮
2011/6/13	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：半年消费电子拨云见日（周报）	王天一、张乐、施敏佳、郑青、肖婵
2011/6/13	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：建党90周年临近，红色旅游升温（周报）	杨春燕、吴繁
2011/6/13	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属：稀土大幅飙升 钽矿继续走高（周报）	杨宝峰、张镭、徐建花
2011/6/13	行业研究/纺织服装	——	——	看好	纺织服装行业：5月我国纺织服装出口同比增长23.79%（周报）	施红梅、糜韩杰
2011/6/13	行业研究/房地产	——	——	中性	房地产行业：继续看好地产股巨大的价值修复空间（周报）	杨国华、周强
2011/6/13	固定收益研究	——	——	——	固定收益：存准率上调的可能性下降（周报）	冯玉明、高子惠
2011/6/13	行业研究/银行	——	——	看好	银行业：经济减速忧虑加剧 全球银行跌势不止（3M周报）	王鸣飞、金麟
2011/6/13	衍生品研究	——	——	——	可转债周报——流动性较好的大盘转债率先调整	孟卓群
2011/6/13	衍生品研究	——	——	——	基金仓位跟踪——基金继续逆势加仓	胡卓
2011/6/13	衍生品研究	——	——	——	衍生品定期报告——沪深300指数期货周报	孟卓群、高子剑
2011/6/13	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢材进出口低迷 铁矿石进口增加（简评）	郑宝峰、徐卫、董亮
2011/6/13	公司研究/纺织服装	002269	美邦服饰	买入	美邦服饰：存货消化可期，看好公司中长期竞争实力（动态跟踪）	施红梅、糜韩杰
2011/6/13	行业研究/证券	——	——	看好	证券行业：长期的成长股证券行业长期价值系列报告之一（深度报告）	王鸣飞
2011/6/13	行业研究/军工	——	——	看好	军工行业：犯我强汉者，虽远必诛（深度报告）	王天一、肖婵、张乐、施敏佳、郑青
2011/6/13	公司研究/轻工	002014	永新股份	买入	永新股份：红海中走出一片蓝海（首次报告）	郑恺、陶林杰
2011/6/13	固定产品	——	——	——	晨会纪要20110613	东方证券
2011/6/13	公司研究/医药	600518	康美药业	买入	康美药业：产业链一体化进一步完善（动态跟踪）	江维娜、李淑花
2011/6/10	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20110607-20110610	东方证券
2011/6/10	公司研究/轻工	002572	宁基股份	买入	宁基股份：定制衣柜领军企业（首次报告）	郑恺、陶林杰
2011/6/10	公司研究/钢铁	600019	宝钢股份	买入	宝钢股份：下调产品价格 股价影响有限（动态跟踪）	杨宝峰、徐卫、董亮
2011/6/10	公司研究/医药	002022	科华生物	增持	科华生物：产品获CE证书意义重大（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2011/6/10	行业研究/机械	——	——	看好	机械水利专题系列之三——“开源节流”，挖掘替代水源	周凤武、刘金钵
2011/6/10	公司研究/军工	300114	中航电测	增持	中航电测物联网扶持政策将出台，传感器最早受益（动态跟踪）	王天一、肖婵
2011/6/10	公司研究/纺织服装	600439	瑞贝卡	增持	瑞贝卡：国内品牌零售业务正处于高速发展期（简评）	施红梅
2011/6/10	公司研究/电子	002484	江海股份	增持	江海股份：铝电解电容器的需求仍然走高（简评）	王天一、郑青
2011/6/10	固定产品	——	——	——	《他山之石，可以攻玉》20110609	东方证券
2011/6/10	固定产品	——	——	——	晨会纪要20110610	东方证券
2011/6/10	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业水利专题报告之二——水利装备，水利装备迎高景气周期	周凤武、王东冬

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2011/6/9	行业研究/证券	——	——	看好	证券行业：5月或是今年单月业绩低点（动态跟踪）	王鸣飞
2011/6/9	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业专题报告——国际板推进带来的“危”与“机”	周凤武、刘金钵
2011/6/9	行业研究/交通运输	——	——	看好	交通运输行业：物流行业政策终出台，预期中储将受益（动态跟踪）	杨宝峰、赵俊
2011/6/9	公司研究/有色	002167	东方锆业	增持	东方锆业：一体化锆业龙头冉冉升起（首次报告）	杨宝峰、徐建花、张镭
2011/6/9	行业研究/汽车	——	——	看好	汽车行业定期报告——不同企业、不同车型的市场表现显著分化	秦绪文、朱达威
2011/6/9	固定产品	——	——	——	晨会纪要20110609	东方证券
2011/6/9	公司研究/机械	002444	巨星科技	增持	巨星科技：短期噪音成为价值投资良机（动态跟踪）	周凤武、胡耀文
2011/6/9	公司研究/基础化工	002450	康得新	买入	康得新：进军光学膜, 康得新预期将迎来飞速发展阶段（简评）	杨云、陶林杰
2011/6/9	行业研究/军工	——	——	看好	军工行业：大舰时代，渐行渐近（简评）	王天一、肖婵
2011/6/9	策略研究	——	——	——	6月8日国务院常务会议政策点评——政策信号释放 物流业迎来春天	策略团队

## 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](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)