

晨会纪要



今日观点

- 华宏科技：业绩微降“十二五”废物资源规划出台；维持买入
- 天晟新材：主要产品量增利减 关注新技术产业化进程；维持增持
- 阳光电源：价格战进一步激化，短期业绩存压力；维持买入
- 通信行业：应用创新 引领未来；维持看好
- 鸿利光电：中报业绩低于预期；维持买入

最新报告

- 光明乳业：营业利润翻番,超预期；维持增持
- 爱尔眼科：准分子手术受影响 配镜业务发展良好；维持增持
- 伊利股份：产品报废损失，投资收益高基数造成中报业绩同比下滑；维持增持

财经要闻

- 外贸进出口年均增长 21.7%
- 2200 亿 天量逆回购驰援资金面
- 食品价格强劲反弹 CPI 上行压力加大
- 美或释放原油储备 国际油价将承压下跌
- 节能减排规划出炉 重点工程投资超两万亿
- 券商每年可少缴投保基金十亿元
- 卫生部酝酿血液制品业支持政策
- 餐饮企业月倒闭率达 15% 原料人工成本上升是主因
- 中海油上半年净利降 19% 收购尼克森或承压

近期买入评级公司

报告日期	代码	公司名称	11EP	12EPS	13EPS	股价
2012/8/20	600459	贵研铂业	0.24	0.43	0.76	17.02
2012/8/20	002431	棕榈园林	0.72	0.99	1.5	24.24
2012/8/20	002028	思源电气	0.35	0.49	0.7	12.89
2012/8/20	000543	皖能电力	0.02	0.43	0.61	6.45
2012/8/20	000708	大冶特钢	1.3	0.82	0.99	8.59

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2118.27	0.54
深证成指	8849.49	0.12
沪深 300	2313.70	0.52
上证 180	4936.87	0.49
深圳中小板	5042.86	1.40
上证 B 股	217.26	0.95
上证基金	3603.97	0.40
国债指数	134.39	0.01

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	20100.09	-0.02
香港国企	9825.95	0.32
道琼斯	13203.58	-0.51
S&P500	1413.17	-0.35
NASDAQ	3067.26	-0.29
日经	9156.92	-0.16

东方行业指数涨幅前 5 名

行业指数	收盘	涨幅%
电子	1262.08	3.20
信息设备	989.12	2.43
医药生物	3815.99	2.36
信息服务	1436.84	2.23
食品饮料	5826.92	1.64

东方行业指数跌幅前 5 名

行业指数	收盘	跌幅%
房地产	2320.11	-0.27
金融服务	1906.84	0.02
黑色金属	1837.21	0.06
家用电器	1873.77	0.50
采掘	4247.12	0.72

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 华宏科技：业绩微降“十二五”废物资源规划出台；维持买入事件

华宏科技 8 月 20 日晚间发布中报，2012 年上半年营业总收入 2.72 亿元，同比下降 5.04%，归属股东净利润 0.28 亿元，同比下降 8.96%。每股盈利 0.235 元。同日，七部门联合发布《废物资源化科技工程十二五专项规划》，该《规划》指出，十二五”期间，重点选择包括废旧金属在内再生资源等，大力推进废物资源化全过程污染控制技术研发。

投资要点

业绩小幅减少因为下游投资需求减弱。公司上半年业绩微降，主要原因是下游再生资源回收行业的投资和设备需求持续低迷，公司营业收入小幅下降 5.04%。小型设备激烈竞争导致金属打包及毛利率从去年上半年 24.05%下降至今年同期 17.77%，由于公司在上半年积极提升高端设备的比例，毛利率同比上升 0.57%至 26.38%。

预计下半年业绩环比将有所增长。我们预计公司下半年业绩将有所恢复，一方面，公司正在积极拓展出口渠道，出口设备比例将有望继续提高，因出口设备毛利率明显高于内销将有望提升公司整体毛利率；另一方面，我们看好公司高端设备的比例持续提高，大型金属剪切设备和破碎线依然是支撑公司业绩的主要业务。

看好废钢加工设备行业未来发展。我们认为，我国废钢铁物资利用规模与水平仍有很大的提升空间，迫切需要通过技术创新大幅度提升废物综合利用率与资源产出水平。未来随着中国钢铁逐渐进入废钢回收阶段，对废钢加工设备的需求必将带动废钢加工施工设备行业快速发展。《规划》的颁布有望进一步推动行业加速前进。

财务与估值

我们看好公司产品升级，特别是破碎线技术升级带来的毛利率的提高，我们预计公司 2012—2014 年每股收益分别为 0.55、0.69、0.94 元，根据 DCF 绝对估值法测算，维持目标价 16.40 元，维持公司买入评级。

风险提示

废钢冶炼成本持续高于铁矿石炼钢导致废钢回收发展低于预期；

联系人 杨宝峰 63325888-6099 yangbf@orientsec.com.cn

联系人 马泉 63325888-3206 maxiao@orientsec.com.cn

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

2 天晟新材：主要产品量增利减 关注新技术产业化进程；维持增持

投资要点

上半年公司实现销售收入 2.59 亿元，同比增长 38.83%。另外归属上市公司净利润达 0.39 亿元，同比增长 40.57%。但其中营业外收入 0.104 亿元，归属上市公司扣除非后的净利润达到 0.29 亿元，同比增长 4.99%。

主要产品销量增长，但毛利率下滑。其中公司核心产品结构泡沫的销售收入同比增长 78.34%，

但由于受订单价格下降影响，该产品毛利率从 50.4% 下滑至 40.75%；发泡橡胶业务销售收入同比增长 16.37%，但毛利率下降至 14.39%。

积极关注公司在 PET、PP 等新技术产业化进程。目前公司已经完成在 PET 项目的大中试阶段，并积极通过技术改进来降低结构泡沫的成本，以实现在新领域的产业化。

财务与估值

基于 CIM 事业部开始贡献业绩的时间存在一定不确定性，同时今年发泡橡胶和结构泡沫订单价格下滑，我们下调公司 2012–2014 年每股收益分别至 0.28、0.39、0.46 元（原盈利预测为 0.30、0.42、0.49 元），原可比公司由于选取数量较少，公司估值非常容易受到个别盈利波动较大的可比公司的影响，故选取申万化工新材料板块估值做为参照估值，按照 WIND 申万新材料行业的最新 30 倍估值，对应目标价 8.40 元，维持公司增持评级。

风险提示

PET、PP 等发泡新技术产业化进程缓慢

下游风电行业新增装机容量减少

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

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

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

联系人 虞小波 63325888-6065 yuxiaobo@orientsec.com.cn

3 阳光电源：价格战进一步激化，短期业绩存压力；维持买入

事件：

公司公布半年报，公司上半年实现营业收入 3.62 亿元，同比增长 24.1%，归属上市公司股东净利润 4510.35 万元，同比下降 27.87%。其中非经常性损益贡献 3700 万元净利润，主要系募集资金利息和政府补贴。

投资要点

收入增速低于预期，系项目开工进程低于预期所致。公司上半年收入增速 24.1%，低于我们对全年判断 40%，这也使上半年期间费用率明显高于去年。主要是由于上半年国内光伏新增装机仅 700MW。由于上半年组件和逆变器价格继续了去年的跌势，业主希望通过推迟开工时间从而进一步降低项目投资成本，从而使得上半年实际开工的进程大幅低于预期。而由于年底并网的需要以及冬季无法施工，三季度将进入密集开工期。而根据公司中报的收入情况推算，其出货量约为 400MW，份额优势明显。

毛利率仍处下降通道，全年维持 30% 的预期。公司中报的逆变器收入大部分系去年年底和今年年初的订单，价格估计仍在 0.75–0.8 元/瓦。但草根调研显示当前行业平均报价已接近约 0.55 元/瓦，因此，在价格竞争的过程中，毛利率和价格仍处在下降通道，我们维持对全年毛利率 30% 的预测。

价格战后将会有更健康的产业格局。由于国内光伏装机的爆发，去年涌现了一大批新进入者，但大多数由于缺乏长期研发积累，产品质量存在严重问题，随着价格战的迅速爆发，这批问题厂商也将被洗牌出局。我们认为，公司优秀的管理层和强大的研发创新能力能够在价格战中持续推动“成本领先”战略，从而在短暂的阵痛后或迎来更好的盈利能力和更稳定的市场竞争格局。

财务与估值

下调盈利预测维持买入评级。考虑国内装机和价格预期变化，我们下调公司的盈利预测，预

计公司 2012—2014 年每股收益分别为 0.45、0.64、0.81 元（原预测为 0.58、0.77、0.95），年均复合增速 15%，根据 DCF 估值测算的公司每股价值为 11.45 元，维持公司“买入”评级。

风险提示

价格下滑超预期、市场份额下滑超预期、海外拓展低于预期

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

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

4 通信行业：应用创新 引领未来；维持看好

投资要点

应用创新将是引领 TMT 产业发展的最有力因素。技术和应用是推动信息通信技术产业发展最重要的两个驱动力。技术和应用对产业的引领体现为交替式的、周期性的。在产业升级换代的初期，技术突破是关键；发展期，应用创新更重要。目前，关键的技术创新已经基本具备，技术上的重大突破遇到瓶颈。而以 iPhone 为代表的新一代电子消费品的成功都是因为坚持以创造提升用户体验的应用为导向。因此，如何整合已有技术工具，创造一批新应用，是推动产业进入下一个发展阶段的关键。

政府和企业市场：行业信息化市场仍有巨大发展空间。政府市场上，随着政府职能的转型，强化公共服务和社会管理职能是政府信息化建设的目标。安防和社保将是重点投入的领域。企业市场上，从下游行业信息化程度和 IT 投资增速两个方面分析，我们认为智能交通、医疗和电力等下游子行业的 IT 投资确定性较高。在信息化程度较高的行业，IT 技术在提升管理效率、降低成本方面的有效性，是行业信息化在未来几年仍然持续高速发展的逻辑基础。我们看好成熟技术在信息化程度较低的行业的应用及新技术在信息化程度高的行业的应用带来的机遇。

个人消费市场：个人、家庭的信息通信需求继续爆发式增长，“云、管、端”模式将是最大趋势。个人、家庭的信息通信需求继续爆发式增长的主要动力在替代传统信息产业，本质是以更低的成本、更便利的方式获取信息。内容向云端迁移，看好云体验的创造者。建设高带宽、无所不在的网络，光纤宽带普及率提高将带来户均流量增加，进而推动传输网流量暴增。看好传输扩容、CDN 和智能管道投资。TD-LTE 的全球发展前景广阔，受技术和政策影响，国内 TD-LTE 商用估计还要 2-3 年时间，中移动在这两到三年时间里加大 TDS 投入是势在必行，看好 TD 产业链。智能终端进一步普及是必然趋势，看好千元智能机产业链和互联网电视产业链。更便捷、更经济的人机交互方式是创新趋势，看好语音交互应用。

投资策略与建议：

政府和企业市场：

安防领域： 大华股份(002236, 买入)、海康威视(002415, 未评级)

成熟技术在信息化程度较低的行业的应用：

医疗： 东华软件(002065, 未评级)、万达信息(300168, 未评级)

电力： 远光软件(002063, 未评级)

新技术在信息化程度较高的行业的应用：

拓尔思(300229, 买入)

个人消费市场：

云、管、端： 百视通(600637, 买入)、科大讯飞(002230, 买入)、烽火通信(600498, 买入)、日海通讯(002313, 买入)、网宿科技(300017, 买入)、安洁科技(002635, 买入)、兆驰股份(002429,

买入)、东山精密(002384, 买入)、鸿利光电(300219, 买入)

联系人 周军 63325888-6127 zhoujun@orientsec.com.cn

联系人 钱美舒 63325888-3205 qianmeishu@orientsec.com.cn

5 鸿利光电：中报业绩低于预期；维持买入

投资要点

中报业绩低于预期。2012 年 H1 营业收入为 2.57 亿，同比下降 5.69%，营业利润 3,815 万，同比下降 19.89%，归属上市公司股东净利润 3,128 万，同比下降 15.23%；每股收益 0.13 元，同比下降 33.61%。营业收入下降一个主要原因是公司的战略转型，转向 SMD 相关产品生产为主，且 lamp 器件营收大幅下降，同比下降 40.88%，此外受欧洲债务危机，LED 照明产品出口大幅下降所致，同比下降 7.36%。营业利润的下滑主要是由于市场竞争，产品毛利的大幅下滑，其中 SMD 产品同比下滑 3.61%，Lamp 同比下滑 2.31%。公司期间费用率同比生长 0.85%，主要系销售费用率及管理费用率的增加，其中销售费用率同比增加 0.88%，主要是公司 LED 照明应用种类的增加，公司加大 LED 应用产品的推广力度所致，管理费用率同比增加 2.45%，主要是公司上半年新产品的研发费用高达约 1,607 万元，同比增加 15.23%。

车用 LED 照明保持良好增长势头。2012 年 H1 收入约 2,276 万，同比增长 95.63%，毛利为 40.64%。产品类型快速更加丰富。公司高研发投入相继开花结果，上半年公司相继推出鸿星系列 ML-COBC 产品、鸿曦系列 COB LED 光源、3028 及 3014 扁平结构白光 LED 等新产品，3528 白光产品、大功率陶瓷封装 3535 产品通过美国 EPA 认可的 IESLM-80 测试，获得专利授权 13 项，新增专利申请 14 项。EMC 载体建立，加速国内市场拓展，公司通过控股子公司广州市重盈工元节能科技公司，采用 EMC 模式积极参与并承担广东省内公共照明工程项目，加速开拓国内市场。

财务与估值

鉴于欧洲经济危机持续，同时由于 2012 年下半年公司持续有厂房搬迁事件，我们下调 2012 年公司盈利预测值由 0.38 至 0.35 元，维持公司 2013-2014 年盈利预测 0.52、0.68 元。由于公司白光 LED 领域国内龙头地位，给与公司 28 倍 PE，对应目标价为 9.80 元/股，维持公司买入评级。

风险提示

公司工厂搬迁风险；竞争加速公司能否维持行业领先地位；公司战略定位及落实状况；LED 产品价格持续下跌风险

联系人 周军 63325888-6127 zhoujun@orientsec.com.cn

联系人 黄盼盼 63325888-6077 huangpanpan@orientsec.com.cn

最新报告

1 光明乳业：营业利润翻番，超预期；维持增持

光明公布 12 年中报业绩快报，上半年实现营业收入 64.61 亿元，同比增长 16.49%，营业利润 8659 万元，同比增长 101.7%，归属于母公司的净利润 9668 万元，同比增长 31.89%，超预期。

投资要点

营业利润翻番，产品结构升级顺利且迅速

如我们此前报告所述，莫斯利安，优+，巴氏奶等高毛利产品的持续放量有望迅速提高公司的毛利率水平，毛利率上升是未来光明业绩弹性的主要来源。公司具有突出的研发优势，差异化竞争能有效弥补公司销售体系的不足，实现竞争突围。

税收基数效应导致业绩增速慢于利润

公司 2011 年同期税收返还 2300 多万元，税率为-46.3%，报告期公司没有这部分收入，税率我们估计在 5%左右，税收的基数效应造成了中报业绩增速慢于利润。

公司有望维持全年高利润增速

我们预测公司下半年几大高毛利产品增速将继续维持高位，尤其是随着外省市渠道的不断扩张，莫斯利安下半年销售有望好于上半年，从而带动光明整体盈利水平不断提升。我们预测若莫斯利安销售总额达到 15 亿以上，单品净利润率有望达到 10%，公司去年总体营业利润仅为 2 个亿，单品利润弹性巨大。

财务与估值

我们预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 0.31、0.49、0.64 元，归属于母公司的净利润同比增长 37.3%、57.2%、30.1%。DCF 预测值 11.60 元，维持公司增持评级。

风险提示

食品安全问题，莫斯利安推广不达预期

联系人 陈徐姗 63325888-7041 chenxushan@orientsec.com.cn

2 爱尔眼科：准分子手术受影响 配镜业务发展良好；维持增持

事件：公司公布中报，实现营业收入 74,269.55 万元，同比增长 27.25%；实现归属于母公司的净利润 9,158.90 万元，同比增长 14.73%，合每股收益 0.21 元。

投资要点

准分子手术受到影响。公司主营收入上半年依然保持了近 30% 的快速增长，但单季度的收入增速已经有所放缓。分项目来看，准分子收入增速下滑是主要原因，受到今年 2 月份眼科手术报道的负面影响，上半年准分子手术增速仅实现了 6.74% 的增长，增速大幅放缓。同时公司二季度的总成本率（由于口径调整，我们观察其总成本率）同比上升约 6.3 个百分点，一方面可能是由于高毛利的准分子业务占比下降，另一方面可能由于销售费用率同环比均明显上升所致。我们认为公司已经在应对业务上的变化，其逐步恢复可期。

连锁网络布局进一步扩大。公司上半年延续了较快的扩张步伐，新建了永州爱尔眼科医院、宜昌爱尔眼科医院以及韶关爱尔眼科医院，兰州爱尔眼科医院；扩建了南充爱尔麦格眼科医院，并收购了益阳新欧视眼科和成都康桥眼科医院。截至 2012 年 7 月底，公司已营业的医院达 42 家，连锁网络的不断扩大有利于公司提升市场份额和知名度，有利于未来进一步发挥规模效应。

未来发展依赖于激光手术回升及其他重点业务板块的快速发展。虽然激光手术增速下滑，但公司的配镜业务和白内障业务仍然分别实现了 44.8%和 43.6%的增长，且配镜业务的毛利率水平依然维持在 49%左右。我们认为公司长期的发展一方面有赖于激光手术的回暖，另一方面也需要以类似配镜等新业务板块的逐步发展，其中后者更接近与消费终端，市场巨大，有较大的发展潜力。

财务与估值

根据公司中报情况，我们调整其 2012-2014 年每股收益至 0.50 (原 0.57 元, -12%)、0.70 (原 0.81 元, -13%)、0.90 元 (原 1.06 元, -15%)，相应调整目标价至 24 元 (-11.2%)，对应 2012 年 PE48 倍，维持公司增持评级，建议关注起准分手术的恢复速度和配镜的业务的发展趋势。

风险提示

医疗事故纠纷风险；Lasik 手术安全性风险

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

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

3 伊利股份：产品报废损失，投资收益高基数造成中报业绩同比下滑；维持增持

公司 12 年上半年实现主营业务收入 210.84 亿元，同比增长 11.74%，营业利润 6.67 亿元，同比下滑 15.62%，归属于母公司的净利润 7.62 亿元，同比下滑 6.67%。

投资要点

产品报废损失，投资收益高基数造成中报业绩同比下滑

“汞超标”事件后，公司对产品进行了召回，这不仅导致公司上半年奶粉收入同比下滑 16.26%，也使得上半年产生产品报废损失 3.66 亿元，另一方面，11 年上半年公司实现投资收益 2.18 亿元，基数较高，若扣除公司产品报废损失及营业利润中投资收益的影响，上半年营业利润同比增长 78% 左右。

销售费用继续控制良好

公司中报销售费用率 19.7%，二季度销售费用率 18.9%，环比下降 1.7 个百分点，同比下降 3 个百分点，可见公司不断体现的规模效应抵消了今年有所加剧的价格战影响，促销费用控制良好。

产品结构升级仍待提高

公司中报毛利率 30%，同比下降 1.6 个百分点，其中占公司营业收入 72.26%的液体乳毛利率同比下滑 2.62 个百分点。根据我们数据库信息，我国主产区原奶价格相对去年同期变化不大，微涨 3% 左右，可见公司高毛利产品发展仍待提高。

财务与估值

考虑到公司今年 3.66 亿的产品报废收入,上调公司管理费用率至 6%(原预测值为 5.09%),同时下调公司普通奶粉增速至-30%(原预测值为 8%).下调公司 12-14 年营业收入至 424.35, 490.22, 562.58 亿元 (原预测值为 460.41, 549.09, 644.51 亿元), 同比增长 13.3%, 15.5%, 14.8%。我们预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 1.11、1.58、1.94 元(原预测值为 1.39、1.74、2.29 元), 归属于母公司的净利润同比增长-1.9%, 42.5%, 22.8%参考可比公司 PE,给予公司 2012 年 22 倍 PE 对应目标价 24.42 元，维持公司增持评级。

风险提示

奶粉事件继续扩散,价格战加剧

联系人 陈徐珊 63325888-7041 chenxushan@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 外贸进出口年均增长 21.7%

国家统计局 21 日发布报告说，2003 年至 2011 年间，我国货物进出口贸易年均增长 21.7%，2011 年我国货物贸易进出口总额跃居世界第二位，连续 3 年成为世界最大出口国和第二大进口国。

- 2200 亿 天量逆回购驰援资金面

中国人民银行 21 日进行了总量高达 2200 亿元的逆回购操作，创单日逆回购操作规模的历史新高。市场人士认为，天量逆回购仍难以对近期的资金面紧张收到“治本”的效果。考虑到未来逆回购操作很难在 2200 亿元的超高基础上持续加码，而中秋、国庆假期不远，此次天量逆回购之后，市场预期已久的降准可能最终得到兑现。

- 食品价格强劲反弹 CPI 上行压力加大

- 美或释放原油储备 国际油价将承压下跌

随着市场对欧债危机关注的淡化，加上美国近期的经济数据好转，国际原油价格震荡走高。不过出于制裁伊朗的需求，美国总统奥巴马称将通过释放战略石油储备平抑油价。虽然该计划遭到了其亚洲盟国及国际能源署(IEA)负责人的反对，但业内研究员认为，美国释放石油储备以稳油价的可能性非常大，国际油价会承压下行。对于国内油企来说，会一定程度上降低油企的原料成本，缓解下游压力。

行业

- 节能减排规划出炉 重点工程投资超两万亿

- 券商每年可少缴投保基金十亿元

从多家证券公司获悉，继交易所连续三次降低收费标准后，证券公司再获降费利好支持。中国证券投资者保护基金公司大幅降低了证券公司投资者保护基金的缴纳比例，降幅达 30%-50%。初步估算，所有证券公司平均降低幅度接近四成。

- 卫生部酝酿血液制品业支持政策

卫生部部长陈竺日前在出席 2012 年中国卫生论坛期间对中国证券报记者表示，为实现此前提出的血液制品“倍增”计划，卫生部正在研究相关政策，并将会同工信部等部委共同探讨，出台对血液制品生产和应用的支持措施。

- 餐饮企业月倒闭率达 15% 原料人工成本上升是主因

在经济下行风险的压力下，目前餐饮行业的日子并不好过。成本上升、利润下滑，在现实压力面前，“关门歇业”成为很多餐饮企业的无奈选择。中国烹饪协会甚至表示，餐饮企业的月倒闭率高达 15%。整个行业增速陷入 2000 年以来的低谷。

- 中海油上半年净利降 19% 收购尼克森或承压

受蓬莱油田停产油气产量下降、所得税上调等因素，中国海洋石油有限公司上半年业绩表现平平。8 月 21 日，中海油公布的中期业绩显示，上半年其净利润同比下降 19%，弱于市场预期。但昨日，中海油高层却表示，公司现金充裕，无需融资就可以完成收购尼克森。不过，还会寻求国内外融资完成收购。如完成收购也没有分割尼克森资产的计划。

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
2012/8/21	公司研究/食品饮料	600887	伊利股份	增持	伊利股份: 产品报废损失, 投资收益高基数造成中报业绩同比下滑 (中报点	陈徐姗
2012/8/21	公司研究/医药	300015	爱尔眼科	增持	爱尔眼科: 准分子手术受影响 配镜业务发展良好 (中报点评)	庄琰、李淑花
2012/8/21	公司研究/食品饮料	600597	光明乳业	增持	光明乳业: 营业利润翻番, 超预期 (中报点评)	陈徐姗
2012/8/21	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业: SEMI 北美半导体设备BB值报0.87, 连续4月下 (周报)	周军、施敏佳
2012/8/21	行业研究/商业	——	——	看好	商贸零售: 雷声大、雨点小的一周 (周报)	郭洋、潮浩
2012/8/21	行业研究/机械	——	——	看好	机械设备行业: 同比小幅收窄, 静待铁路基建加速 (月报)	胡耀文、王东冬
2012/8/21	行业研究/机械	——	——	看好	机械设备行业: 出口连续疲软, 公路复苏支撑内需 (月报)	胡耀文、王东冬
2012/8/21	行业研究/建材	——	——	看好	建筑建材行业: 苏南浙北水泥价格反弹, 玻纤纱价格下滑 (周报)	鲍雁辛、沈少捷
2012/8/21	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120821	东方证券
2012/8/21	行业研究/煤炭	——	——	看好	煤炭行业: 动力煤稳定, 秦港库存明显下降 (周报)	吴杰
2012/8/21	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业: 重点品牌服饰公司二季度收入环比一季度有所放缓 (周报)	施红梅、糜韩杰
2012/8/21	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业: LED: 白炽灯禁止政策升温, 预期增强 (周报)	周军、黄盼盼
2012/8/21	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业: 中国移动上半年净利润同比微增1.5% (周报)	周军、张杰伟、钱美舒
2012/8/21	行业研究/银行	——	——	看好	银行业3M周报: 外围银行股再现普涨 (周报)	王轶、王鸣飞、金麟、姚栋
2012/8/21	公司研究/通信	600050	中国联通	买入	中国联通: 切换到“合理用户增速、较高业绩释放”的路径 (动态跟踪)	周军、张杰伟
2012/8/21	公司研究/轻工	300043	星辉车模	买入	星辉车模: 婴童车模获得独占性新款 (动态跟踪)	郑恺
2012/8/21	公司研究/汽车	600066	宇通客车	买入	宇通客车: 中期业绩超预期, 预计3季度业绩继续环比向上 (中报点评)	姜雪晴、王浩
2012/8/21	公司研究/军工	000738	中航动控	买入	中航动控: 发动机控制主业稳定增长 关注重大专项和研究所改制 (中报点	王天一、肖婵
2012/8/21	公司研究/纺织服装	002656	卡奴迪路	增持	卡奴迪路: 供应链改进提升公司上半年毛利率水平 (中报点评)	施红梅、糜韩杰
2012/8/21	公司研究/医药	002433	太安堂	增持	太安堂: 业绩基本符合预期 (中报点评)	江维娜、李淑花
2012/8/21	公司研究/银行	600036	招商银行	买入	招商银行: 二季度息差环比下降明显 (中报点评)	王轶、金麟
2012/8/20	行业研究/食品饮料	——	——	看好	食品饮料行业: 看好食品饮料行业的投资机会 (周报)	施剑刚、陈徐姗、吕若晨
2012/8/20	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业: 矿石加速下跌120美元吨支撑线告破 (周报)	杨宝峰、马泉、董亮
2012/8/20	公司研究/有色	600459	贵研铂业	买入	贵研铂业: 二次资源回收项目已部分投入运营 (中报点评)	徐建花、张新平、马泉
2012/8/20	公司研究/机械	002526	山东矿机	增持	山东矿机: 业绩符合预期 (中报点评)	刘金钵
2012/8/20	公司研究/建材	002431	棕榈园林	买入	棕榈园林: 公司下半年业绩料将逐季好转 (中报点评)	糜韩杰、徐炜
2012/8/20	公司研究/电力设备及新能源	002028	思源电气	买入	思源电气: 领先指标良好, 拐点趋势进一步确立 (中报点评)	曾朵红、方重寅
2012/8/20	公司研究/医药	002223	鱼跃医疗	增持	鱼跃医疗: 调整结构, 蓄势待发 (中报点评)	江维娜、李淑花
2012/8/20	公司研究/电力	000543	皖能电力	买入	皖能电力: 业绩大幅增加, 但未反映真实盈利水平 (中报点评)	周行长

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/8/20	公司研究/钢铁	000708	大冶特钢	买入	大冶特钢：逐步进入盈利恢复期（中报点评）	杨宝峰、马泉、董亮
2012/8/20	公司研究/建材	002372	伟星新材	买入	伟星新材：业绩稳健增长，渠道稳步扩张（中报点评）	鲍雁辛、沈少捷
2012/8/20	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：央行购金是唯一亮点（动态跟踪）	徐建花、张新平、马泉
2012/8/20	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产业：地产股后面预计难有大机会（周报）	杨国华、周强
2012/8/20	行业研究/旅游	——	——	看好	餐饮旅游行业：2012年中国OTA酒店营收规模有望增长28.6%（周报）	杨春燕、吴繁
2012/8/20	行业研究/家电	——	——	看好	家电行业：电商价格战 关注议价能力强的制造商（周报）	唐思宇
2012/8/20	行业研究/电力设备及新能源	——	——	看好	电力设备及新能源行业：板块相对收益显现，配置配网、二次和拐点型个股	曾朵红、方重寅
2012/8/20	行业研究/农林牧渔	——	——	看好	农林牧渔行业：继续关注好当家（周报）	陈振志、欧阳婧
2012/8/20	行业研究/机械	——	——	看好	机械：地方电企参与页岩热情高，机械受益最确定（周报）	胡耀文、赵越峰
2012/8/20	行业研究/化工	——	——	看好	化工行业：国际原油继续上涨，国内MDI，环氧丙烷涨幅居前（周报）	杨云、王晶、虞瑞捷
2012/8/20	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：现货市场交投清淡，有色板块再次转入跌势（周报）	徐建花、张新平、马泉
2012/8/20	固定收益研究	——	——	——	可转债：继续关注重工石化中行转债（动态跟踪）	孟卓群
2012/8/20	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪 混合型基金加仓（周报）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/8/20	策略研究	——	——	——	改变弱市的力量暂时不足 —— 市场策略周报（主周报）	东方证券研究所策略团队
2012/8/20	策略研究	——	——	——	市场缺乏信心，短期或将维持弱势——策略数据周报之市场脉动（周报）	东方证券研究所策略团队
2012/8/20	策略研究	——	——	——	外围资金持续流入——策略数据周报之流动性观测（周报）	东方证券研究所策略团队
2012/8/20	衍生品研究	——	——	——	沪深300期货：指标约架（动态跟踪）	高子剑
2012/8/20	公司研究/食品饮料	000858	五粮液	买入	五粮液：业绩增长确定，有望穿越周期（中报点评）	施剑刚、吕若晨
2012/8/20	绝对收益研究	——	——	——	产业资本行为指数继续攀升，市场风险还未释放完毕！2012-0817（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/8/20	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2012-8-17（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/8/20	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2012-8-17（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/8/20	绝对收益研究	——	——	——	破茧蝴蝶组合--组合跟踪2012-8-17（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/8/20	绝对收益研究	——	——	——	高管增持组合呈现安全边际效益，获取大幅超额收益-事件驱动组合跟踪2012-8-17（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/8/20	公司研究/建材	600585	海螺水泥	买入	海螺水泥：景气滑落，弱市逞强（中报点评）	鲍雁辛
2012/8/20	公司研究/证券	601688	华泰证券	买入	华泰证券：固收投资出色 盈利优于同业（中报点评）	王鸣飞
2012/8/20	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120820	东方证券
2012/8/20	公司研究/电力设备及新能源	601877	正泰电器	买入	正泰电器：中报符合预期，稳健增长可期（中报点评）	曾朵红、杨卓成、方重寅
2012/8/20	公司研究/房地产	000402	金融街	买入	金融街：负债结构改善，全年销售额有望增长（中报点评）	杨国华、周强
2012/8/20	行业研究/电力	——	——	看好	电力行业：用电增速保持稳定，新增装机降幅扩大（月报）	周衍长
2012/8/20	行业研究/轻工	——	——	看好	造纸轻工行业：成本略有下滑，终端需求不见好转（周报）	郑恺、郝烁
2012/8/20	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业：重点关注大中客8月需求（周报）	姜雪晴、王浩
2012/8/20	行业研究/机械	——	——	看好	机械设备行业：矿区需求受影响，行业需求回落（月报）	胡耀文、王东冬

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/8/20	公司研究/化工	600426	华鲁恒升	买入	华鲁恒升：尿素支撑上半年业绩 期待下半年化工品反弹（中报点评）	杨云、王晶、谢建斌
2012/8/20	公司研究/医药	000963	华东医药	买入	华东医药：业绩持续高增长（中报点评）	李淑花、王漪昆
2012/8/20	公司研究/医药	000028	国药一致	买入	国药一致：收入稳定增长，利润增速超预期（中报点评）	李淑花、王漪昆
2012/8/20	行业研究/化工	——	——	中性	化工行业：从历史ROE看化纤行业景气变化（动态跟踪）	赵辰、王晶
2012/8/17	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20120813-20120817	东方证券
2012/8/17	公司研究/电子	300236	上海新阳	买入	上海新阳：新产品值得期待（中报点评）	周军、施敏佳
2012/8/17	公司研究/有色	600547	山东黄金	买入	山东黄金：小幅上调12年自产金产量和盈利预测（中报点评）	徐建花、张新平、马泉
2012/8/17	公司研究/医药	002022	科华生物	增持	科华生物：收入稳定增长，利润未能释放（中报点评）	田加强、李淑花
2012/8/17	公司研究/纺织服装	600439	瑞贝卡	增持	瑞贝卡：外围经济低迷和原料价格上涨拖累业绩（中报点评）	施红梅、糜韩杰
2012/8/17	公司研究/纺织服装	000726	鲁泰A	增持	鲁泰A：二季度环比改善有限 全年有压力（动态跟踪）	施红梅、糜韩杰
2012/8/17	公司研究/纺织服装	601566	九牧王	买入	九牧王：短期终端压力不改长期持续增长预期（中报点评）	施红梅、糜韩杰
2012/8/17	公司研究/建材	002271	东方雨虹	买入	东方雨虹：转型拐点，开启收获利润的新成长周期（首次报告）	鲍雁辛
2012/8/17	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120817	东方证券
2012/8/17	公司研究/轻工	002078	太阳纸业	买入	太阳纸业：机遇垂青有准备的企业（中报点评）	郑恺
2012/8/17	公司研究/建材	002482	广田股份	增持	广田股份：在手订单充足，业绩弹性最大（中报点评）	席徐炜
2012/8/17	公司研究/纺织服装	300005	探路者	增持	探路者：全年收入高增长预期不改（中报点评）	施红梅、糜韩杰
2012/8/17	公司研究/医药	000423	东阿阿胶	增持	东阿阿胶：中期业绩扰动，下半年将好转（中报点评）	李淑花、王漪昆
2012/8/16	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：出口拖累销量，内需平稳验证基建复苏（月报）	胡耀文、王东冬
2012/8/16	行业研究/电力设备及新能源	——	——	看好	电力设备及新能源：行业集中度提升，龙头优势逐步显现（专题报告）	曾朵红、方重寅
2012/8/16	行业研究/有色	——	——	看好	有色金属行业：7月金属产量季节性下滑，但铜铝仍处历史高位，锌铟则大幅	徐建花、张新平、马泉
2012/8/16	公司研究/旅游	600138	中青旅	买入	中青旅：景区收入增长超预期（中报点评）	杨春燕、吴繁
2012/8/16	行业研究/化工	——	——	看好	化工行业：从历史ROE看丙烯系景气复苏（动态跟踪）	赵辰、王晶
2012/8/16	公司研究/建材	002233	塔牌集团	增持	塔牌集团：景气回落，业绩符合预期（中报点评）	鲍雁辛、沈少捷
2012/8/16	公司研究/银行	000001	平安银行	增持	平安银行：不良贷款反弹趋势仍将延续（中报点评）	金麟、姚栋
2012/8/16	公司研究/医药	000538	云南白药	买入	云南白药：业绩保持高增长，销售费用下降（中报点评）	李淑花、王漪昆
2012/8/16	公司研究/医药	300003	乐普医疗	增持	乐普医疗：业绩小幅低于预期，无载体支架开始上量（中报点评）	江维娜、李淑花
2012/8/16	公司研究/医药	300171	东富龙	买入	东富龙：订单旺盛，业绩有望环比不断上升（中报点评）	田加强、李淑花
2012/8/16	公司研究/家电	002024	苏宁电器	买入	苏宁电器：最坏还能怎样？（动态跟踪）	郭洋
2012/8/16	公司研究/有色	002501	利源铝业	增持	利源铝业：募投项目投产，业绩保持高增长（动态跟踪）	张新平、徐建花、马泉
2012/8/16	公司研究/建材	002081	金螳螂	买入	金螳螂：坚定利润率提升逻辑，强调订单增速无忧（中报点评）	徐炜
2012/8/16	公司研究/食品饮料	600600	青岛啤酒	买入	青岛啤酒：成本拖累不达预期，即将迎来利润拐点（中报点评）	施剑刚、吕若晨
2012/8/16	公司研究/化工	002408	齐翔腾达	买入	齐翔腾达：齐翔腾达中报点评（中报点评）	赵辰、王晶

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/8/16	公司研究/化工	601113	华鼎锦纶	买入	华鼎锦纶：华鼎锦纶中报点评（中报点评）	赵辰、王晶
2012/8/16	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120816	东方证券
2012/8/16	公司研究/医药	300267	尔康制药	增持	尔康制药：行业唯一标的，高基数实现较高增长（中报点评）	江维娜、李淑花
2012/8/16	公司研究/医药	600329	中新药业	增持	中新药业：业绩符合预期，中央药业投资收益确认（中报点评）	江维娜、李淑花
2012/8/16	公司研究/环保	002658	雪迪龙	买入	雪迪龙：中报业绩基本符合预期，静待下半年脱硝CEMS业绩提升（中报点评）	陈少杰
2012/8/16	行业研究/交运	——	——	看好	机场行业：固投近尾声，机场估值具优势（深度报告）	杨宝峰、蒋必武

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