

晨会纪要



今日观点

- 沪深300指数期货：全面解析期现套利的机会与策略
- 策略研究：下游占据景气，中游窥见希望——2012年四季度行业比较策略

最新报告

- 策略研究：升级版危机防火墙—ESM启动点评
- 商业贸易行业：黄金周销售大幅低于预期，回暖尚需等待；维持看好
- 奥康国际：盈利增长预期未变 估值优势更加突出；维持增持
- 安洁科技：拟收购光丽与信光泰，打开触摸屏新市场；维持买入

财经要闻

- 央行季末祭窗口指导 9月四大行新增贷款1660亿
- 中央财政拨付2012年进口贴息资金25亿元
- 机构预计9月新增信贷少于8000亿
- 李扬：未来中国最需关注四大实体经济现象
- 连平：央行年内下调存款准备金率空间渐小
- 美联储报告称美国经济增长缓慢
- 电煤价格控制或松绑 相关上市公司受益
- 9月汽车销量同比下降1.75%
- 航企今年盈利预期上调至41亿美元
- 我国风电并网世界领先 产能过剩仍是“顽疾”

近期买入评级公司

报告日期	代码	公司名称	11EP	12EPS	13EPS	股价
2012/10/9	600066	宇通客车	2.27	2.1	2.42	22.17
2012/10/9	300274	阳光电源	0.54	0.45	0.64	8.95
2012/10/9	600643	爱建股份	0.15	0.4	0.64	8.05
2012/10/8	002660	茂硕电源	0.55	0.72	1.11	18.77
2012/10/8	600703	三安光电	0.65	0.74	0.97	15.69
2012/9/28	002428	云南锗业	0.58	0.4	0.85	24.20
2012/9/27	600582	天地科技	0.75	0.92	1.13	10.81

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2119.94	0.22
深证成指	8773.68	0.34
沪深300	2324.12	0.17
上证180	4994.63	0.00
深圳中小板	5027.10	1.17
上证B股	221.93	-0.01
上证基金	3627.13	-0.02
国债指数	134.95	0.01

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	20919.60	-0.08
香港国企	10041.11	0.74
道琼斯	13344.97	-0.95
S&P500	1432.56	-0.62
NASDAQ	3051.78	-0.43
日经	8596.23	-1.98

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
黑色金属	1794.38	1.77
电子	1285.58	1.76
纺织服装	1568.56	1.55
轻工制造	1291.20	1.23
信息设备	1015.49	1.19

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
金融服务	1941.29	-0.26
建筑建材	2191.47	0.14
公用事业	1556.23	0.19
食品饮料	5670.98	0.30
有色金属	3490.91	0.35

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 沪深 300 指数期货：全面解析期现套利的机会与策略

研究结论

本报告从期现套利交易的原理入手，深入研究了目前沪深 300 期货期现套利的交易成本、操作机会、最佳策略以及实际应用。

成本分析：我们对完成一次期现套利操作的交易成本做了详细计算，结果如下：

套利机会回顾与分析：在分析过去两年多以来的套利机会时，还原了分红对期货合约每日价格的影响，得到价差对应的套利年化收益率，主要结论是：

- 1、各合约价差的年化隐含收益率（除成本后）分布较一致，落在 0%—4% 区间的样本最多。
- 2、流动性最佳的主力合约，其价差 73.58% 分布在无套利区间内。
- 3、沪深 300 期货反向套利的机会极少，但不缺乏正向套利机会。
- 4、上市第一年（2010 年），套利机会最多；2011 年，套利机会减少。

期现套利策略的两种实施方式：“期现同进同出”和“期货滚动移仓”。根据目前的市场情况，策略 2 收益较高，且与其他策略融合性强，容纳的资金量也较大。过去三年利用策略 2 进行期现套利，以 1.0% 为阈值，预留期货保证金 20%，可以得到的实际年化收益率分别为 6.82%（2010 年），5.31%（2011 年），7.12%（2012 年）；具体操作细节请见正文。

灵活运用，增强绝对收益。无论是阿尔法策略，还是利用期货进行套期保值，或者是 ETF 一二级市场套利，都能结合期现套利的思想，在做空期货对冲系统性风险的同时，滚动期货空头头寸，获取价差升水的红利，双重保障绝对收益。

风险提示

随着套利者的增多，期现套利机会会有减小的可能性。

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

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

2 策略研究：下游占据景气，中游窥见希望——2012 年四季度

行业比较策略

研究结论

宏观经济情况：经济仍在下滑。旧增长模式发挥到极致，预计潜在经济增速的下滑难以避免。政策保持克制和谨慎，投放货币和财政刺激的力度都比较平淡。在美国 QE3 影响下，外汇占款可能增长，通胀有抬头的迹象，但全球大宗商品价格仍能保持稳定。

上中下游情况：在去库存和去产能的双重压力下，中游行业持续表现较差，并逐渐传导到上游行业，只有下游行业仍能维持相对景气。工业企业营收和利润持续下滑，ROE 也将从高点滑落。中小企业的痛感尤其切肤，因为融资困难，资金链断裂时刻威胁着钢贸、采矿、外贸等行业，小贷和银行系统积累了较大风险。

不同行业情况：景气集中在烟草、电影、食品、饮料、服装、通信和电子等行业。而不景气则盘旋在钢铁、通用设备、专用设备、纺织、金属制品等行业。

四季度基本面判断：（1）主动去库存阶段可能接近尾声；（2）投资，尤其是新开工可能企稳

或向上；(3) 消费继续向中档聚集；(4) 政策力度可能会加强；

投资建议：建议关注下列产业链上的机会：

- 1) 煤电产业链上：关注煤价上涨和用电旺季来临
- 2) 地产基建产业链上，关注十八大带来的投资启动，关注年底赶工、关注水利投资
- 3) 汽车产业链上，关注中日矛盾带来的结构性机会
- 4) 居民消费品上，关注国庆“旅游强购物弱”对四季度的影响，关注投资启动带来的白酒和礼品消费需求，关注气候带来的消费需求，关注中档消费
- 5) 金融部门中，关注券商、信托等的新业务模式或旧业务稳定高利润模式
- 6) TMT 板块中，预计仍有大量成长机会，关注智能手机产业链。

联系人 邵宇 shaoyu@orientsec.com.cn

联系人 程刚 63325888-6128 chenggang1@orientsec.com.cn

最新报告

1 策略研究：升级版危机防火墙—ESM 启动点评

事件：

10月8日起，欧洲稳定机制（ESM）正式启动，初步的运作能力达2000亿欧元，预计2013年1月开始发行债券。

核心结论

ESM是现有债务危机防火墙EFSF的升级版，后者将在2013年6月底退出；目前，二者共同的贷款能力约为4000亿欧元，明年年中以后预计为5000亿欧元。二者的区别主要体现在：EFSF为临时性公司，而ESM为永久性政府机构，并且具有优先债权人地位。

ESM将利用“杠杆化操作”（通过发行债券及其他债务工具）来融资，通过向困难国家贷款、干预问题国家一级和二级债券市场、给政府贷款来为问题金融机构资产重组融资——三种方式，来缓解危机冲击及蔓延程度。可以看出，上述灭火式救助方式旨在：1）提供及时流动性；2）将问题国家国债收益率曲线维持在适当水平，缓解市场恐慌情绪，为其滚动发债融资提供支持；3）介入银行资产重组（特别西班牙），以图改变“银行危机-公共债务危机”的负反馈局面。

ESM的按时启动与OMT的相机操作相辅相成，构筑了欧债危机的应急机制。首先，OMT操作的一个先决条件是，相关国家先向EFSF/ESM寻求援助并获得一致同意；再次，OMT的实际操作是通过EFSF/ESM来完成。ESM的永久性与OMT的无上限特征，一定程度上增强了欧洲自身应对危机的能力。由于欧洲短期构建财政联盟（涉及主权让渡）困难重重，ESM在某种程度上承担着一定“财政转移-纾困”功能，其与OMT操作的配合也可以看做是财政-货币政策搭配的变种形式。

短期，ESM面临的一项任务可能是11月的“多国一揽子援助计划”。该计划将申请及接受援助国家进行整合，其中主要包括塞浦路斯、斯洛文尼亚、希腊和西班牙等国。该“一揽子”的规模取决于申请援助的国家数量及相应规模，其中，西班牙影响较大，但是基于西班牙银行重组基本得以解决，预计短期申请全面援助的概率不大。所以，风险整体有望处于可控状态。

接下来需要关注欧洲私人部门（投资、消费）能否有所改变。欧元区自今年以来衰退逐步加剧，基于近期政策放松、应急机制的构建和落实，能否对投资和消费信心起到一定提振作用？如果难于奏效，欧元区将延续衰退，外围国家状况恶化，ESM可能难堪重负，风险将提高。我们后续将密切跟踪相关产能、需求等指标变化。

联系人 邵宇 shaoyu@orientsec.com.cn

联系人 程刚 63325888-6128 chenggang1@orientsec.com.cn

2 商业贸易行业：黄金周销售大幅低于预期，回暖尚需等待；维持看好

事件：

据商务部监测，2012年9月30日至10月7日，全国重点监测零售和餐饮企业销售额8006亿元，比2011年国庆黄金周期间增长15%左右，增速同比下降2.5个百分点。其中贵州、天津、辽宁、广西、陕西重点监测企业销售额同比分别增长26%、22.9%、19.1%、20%和18.8%，上海、吉林、江西重点监测企业销售额同比分别增长9.2%、7.5%和2.4%。

投资策略与建议:

黄金周销售大幅低于预期, 增速创近 5 年新低: 百货行业十一黄金周 8 天销售同比 2011 年 7 天销售仅增长 15%, 扣除 9 月 30 日销售, 我们认为 7 天销售增幅仅为个位数字甚至持平, 增速创近 5 年新低。行业销售增速显著下降预计主要原因是: 1、2011 年高基数效应影响; 2、零售终端客单价下降, 预计部分产品下降 30%以上, 产品销售未随价格下降同步增长; 3、实体经济增速放缓未有明显改变; 4、CPI 低位等。行业景气从二季度以来一直处于反复中, 介于十一销售大幅低于市场预期, 行业景气显著回升将向后推延, 预计最快出现 12 月份。

区域分化显著, 部分一线城市首次出现负增长: 十一黄金周销售部分城市如广州、杭州等首次出现负增长, 表明一线城市受经济增速放缓及网购分流影响强于二三线城市。未来重点在一二线城市开店甚至开大店的公司风险较大。预计未来行业将告别高速增长阶段, 告别平均化, 行业走势不再呈现普涨及普跌状态。未来公司走势差异化将非常明显, 业绩增长能超越行业平均水平的公司, 其股价预计才能跑赢行业指数。

行业显著回暖尚需等待, 四季度关注业绩快速增长公司:从历史走势来看, 尽管四季度是旺季, 但商场部分费用和折旧统一在四季度结算, 四季度业绩超预期可能性较小, 考虑到 2012 年天气变冷较早, 4 季度再次出现暖冬的概率较小, 以及 2011 年高基数效应消失, 预计 12 月份或将成为行业显著回升的时点。预计 4Q.12 年百货行业销售增速在 10-15%左右, 2012 年销售增速在 10-13%左右。我们预期今年四季度及 2013 年一季度业绩大幅增长的公司有望成为最佳投资品种, 建议重点关注: 海宁皮城(002344, 买入)、豫园商城(600655, 买入)、合肥百货(000417, 买入)等。

风险提示:1、经济增速放缓影响同店增长; 2、费用上升吞噬利润。

联系人 王佳 63325888-6074 wangjia@orientsec.com.cn

3 奥康国际: 盈利增长预期未变 估值优势更加突出; 维持增持

投资要点

公司相对更高的补货比重和聚焦三/四线城市的渠道结构使得其终端存货压力较轻, 受经济调整影响相对较小, 我们预计公司下半年营收仍将保持较快增长。(1) 公司 50%的补货比率远高于服装企业的 20%, 使其能够对市场的变化作出迅速反应, 减小了终端的经营压力, 而这在目前的市场环境下显得尤为重要。公司 7 月召开的冬季订货会订货金额增速预计 30%以上, 前刚刚结束的 2013 年春季订货会初步反馈也不错, 这些预计都从侧面反映出经销商对下半年和明年的信心较强和终端层面存货压力较小。(2) 公司销售网络终端以三四线为主, 受经济下滑影响较小。公司销售网络终端 80%以上的店铺都集中在三四线城市, 今年上半年虽然国内消费品零售增速放缓, 但三四线城市的增速要远好于一二线。公司上半年同店增长预计在 10%左右, 高于很多服装企业。(3) 公司 1—8 月预计新开店在 700 家以上, 我们预计全年净开店将超过 800 家, 是品牌类公司中少数符合开店预期的企业之一, 也从一个侧面反映了终端景气度。这些都为公司下半年和明年营收的快速增长打下了坚实的基础。

我们重申除了主品牌的渠道稳健扩张和单店提升外, 预计康龙和红火鸟是公司未来开店空间和业绩增长的重要亮点。(1) 康龙和红火鸟分别对应的休闲鞋和时装鞋是整个国内鞋业中为数不多的在经济下滑中依然保持较快增长的子行业, 这两个子行业还处于成长期, 除了我们草根调研的情况外, 行业龙头百丽近期的一系列动作也可以印证我们的判断, 百丽先是推出了 15mins 时装鞋品牌, 最近又传出收购国外休闲鞋知名品牌暇步士 (hush puppies) 在中国的代理权; (2) 康龙和红火鸟公司之前只是在 5、6 个省份有招商, 其余省份均未放开, 随着上市, 资金的充裕, 预计未来

每年会放开 4、5 个省分的招商，(3) 康龙在休闲鞋行业市占率第一，目前报表店效已和奥康主品牌一致，红火鸟也正快速接近奥康主品牌，这对经销商和加盟商开店将是一个重要推动。

财务与估值

我们维持对公司 2012-2014 年每股收益分别为 1.43 元、1.81 元和 2.27 元的预测，维持 2012 年 21 倍 PE，对应目标价 30.03 元，维持公司增持评级。

风险提示

直营店的拓展和管理风险；租金大幅上涨的风险等。

联系人 施红梅 63325888-6076 shihongmei@orientsec.com.cn

联系人 糜韩杰 63325888-6119 mihanjie@orientsec.com.cn

4 安洁科技：拟收购光丽与信光泰，打开触摸屏新市场；维持买入

事件

公司公告，公司拟收购昆山光丽光电科技有限公司及昆山信光泰光电科技有限公司各 75% 的股权。公司已与 NOVEL IDEA CO.,LTD 签署了《昆山光丽光电科技有限公司及昆山信光泰光电科技有限公司之股权转让协议指引性条款》，拟以现金人民币 257,250,000 元收购，本次收购资金来源以超募资金（不超过 6500 万元）、自有资金等其他方式筹集。

投资要点

昆山光丽、昆山信光泰主营系小尺寸玻璃盖板（Cover lens），主要应用于智能型手机。网上公开资料昆山光丽公司介绍中显示，公司从业人数为 500-1000 人，产品项目除了视窗面板外还有镀膜元器件、光学镀膜器件、各式透镜等，目前各式尺寸产品的月产能在七百万。

目标公司 2012 年全年预估净利润值 2,350 万元。目标公司 2011 年合并收入为 1.46 亿，净利润约为 2257 万元。

本次收购共为三轮，第一次股权转让股权转让完成后，买方持有目标公司 75% 的股权，卖方持有目标公司 25% 的股权（其中管理团队持有卖方公司股权 60%）。第二轮为 2016 年 6 月底之前完成，第三轮另行协商，目标是 100% 控股。

我们认为，公司此前就有玻璃盖板及触摸屏的相关技术储备，通过此次收购将能缩短产品量产上市时间，对于被收购方来说，有希望把产品通过安洁打入其核心客户，未来公司发展有望迎来快速增长期，或将为双赢局面。

财务与估值

由于目前公司仅签订了股权转让协议指引性条款，正式股权转让协议等收购事项待尽职调查后再次提交公司董事会审议，因为此议案目前有重大不确定性，故不在盈利预测表中加以考虑。我们维持预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 1.52、2.23、3.03 元，对应目标价 54.17 元，维持公司买入评级。

风险提示

苹果系列产品销售低于预期的风险，收购议案最终失败的风险

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

联系人 施敏佳 63325888-7518 shiminjia@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 央行季末祭窗口指导 9月四大行新增贷款 1660 亿

截至 9 月 30 日，工建中农四大行当月新增人民币贷款仅 1660 亿元，环比较上月少增 500 多亿。知情人士透露，四大行信贷环比少增两成的主要原因是，中央银行在季末最后几日对各大行进行了窗口指导。多位人士还透露，“央行叫停了部分银行的票据贴现业务。”央行此举的逻辑很明显，旨在限制各家银行月末和季末通过票据贴现来实现信贷冲刺，9 月中下旬以来，货币市场一路上扬的银行票据直贴利率恰好部分侧面印证了上述消息。“十八大前，无论是央行还是机构都不会有大的动作了。”10 月 10 日，一家大型银行公司部负责人称，政府换届后，固定资产投资增速在年底。

- 中央财政拨付 2012 年进口贴息资金 25 亿元
- 机构预计 9 月新增信贷少于 8000 亿

银行业人士 10 日向中国证券报记者透露，根据同业互换数据计算，9 月工、农、中、建、交五大行新增人民币贷款 2000 亿元左右。不过，多家金融机构对于 9 月新增贷款规模的预测分歧较大，区间为 6000 亿至 8000 亿元。

- 李扬：未来中国最需关注四大实体经济现象

中国社会科学院副院长、中国社会科学院陆家嘴研究基地理事长李扬在上海表示，未来中国最需要注意四大实体经济现象，即全球经济减速、人口结构发生转折性变化、城镇化成为经济发展的主要引擎，以及全球经济在长期波动中低速增长。

- 连平：央行年内下调存款准备金率空间渐小
- 美联储报告称美国经济增长缓慢

美联储 10 月 9 日发布的 9 月贴现率会议纪要显示，美联储官员对经济前景仍持谨慎态度，部分官员尤其对制造业的疲软表示担忧。不过他们普遍预计，美国经济中长期的状况将不断改善。

行业

- 电煤价格控制或松绑 相关上市公司受益

业内人士表示，从长远看，解决的关键是放开电煤价格，实现市场煤与电煤的并轨。在当前煤炭市场供需关系宽松的有利时机下，应积极推进价格上的煤电联动机制，理顺煤电价格关系。

- 9 月汽车销量同比下降 1.75%
- 航企今年盈利预期上调至 41 亿美元
- 我国风电并网世界领先 产能过剩仍是“顽疾”

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
2012/10/10	策略研究	——	——	——	升级版危机防火墙—ESM启动点评（动态跟踪）	策略团队
2012/10/10	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：LED：白炽灯禁止开始实施，利于LED照明认知提升（周报）	周军、黄盼盼、张朋
2012/10/10	行业研究/商业	——	——	看好	商业贸易行业：黄金周销售大幅低于预期，回暖尚需等待（深度报告）	王佳
2012/10/10	公司研究/纺织服装	603001	奥康国际	增持	奥康国际：盈利增长预期未变 估值优势更加突出（动态跟踪）	施红梅、糜韩杰
2012/10/10	固定产品	——	——	——	晨会纪要20121010	东方证券
2012/10/10	公司研究/电子	002635	安洁科技	买入	安洁科技：拟收购光丽与信光泰，有望打开触摸屏新市场（动态跟踪）	周军、施敏佳
2012/10/10	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：通信设备业三季报前瞻_业绩趋势未见扭转，未来重点跟踪TD-LTE	吴友文、周军
2012/10/10	公司研究/建筑建材	002663	普邦园林	增持	普邦园林：财务优良、资金充沛的地产园林龙头企业（首次报告）	糜韩杰、徐炜
2012/10/10	公司研究/机械	300024	机器人	增持	机器人：制造业升级与转型的受益者（首次报告）	刘金铤
2012/10/9	固定收益	——	——	——	四季度策略报告：首抓配置主线，择机参与波段（深度报告）	邵宇、孟卓群、高子惠、周科
2012/10/9	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：预计未来成交量波动不大（周报）	杨国华、周强
2012/10/9	行业研究/化工	——	——	看好	化工行业：国内丙烯酸及酯价格上涨（周报）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2012/10/9	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：TD-LTE未来将有望带来三个方向投资机会（周报）	周军、钱美舒、张杰伟
2012/10/9	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：节前成交量放大节中价格上涨明显（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2012/10/9	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：友达计划第四季出货400万片iPad Mini面板（周报）	周军、施敏佳
2012/10/9	行业研究/化工	——	——	看好	化工行业：日本触媒事故对丙烯酸行业影响分析（动态跟踪）	赵辰、王晶
2012/10/9	策略研究	——	——	——	2012年四季度A股投资策略：秋高气爽，喜迎十八大（深度报告）	东方证券研究所策略团队
2012/10/9	公司研究/汽车	600066	宇通客车	买入	宇通客车：股价调整已反映悲观预期，预计10月增速有望回升（动态跟踪）	姜雪晴
2012/10/9	公司研究/电力设备及新能源	300274	阳光电源	买入	阳光电源：借力EPC，国内海外双轮驱动（动态跟踪）	曾朵红、方重寅
2012/10/9	绝对收益研究	——	——	——	交易组合—破茧蝴蝶组合—组合跟踪2012-10-08（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静
2012/10/9	固定产品	——	——	——	晨会纪要20121009	东方证券
2012/10/9	行业研究/有色	——	——	看好	有色金属行业：8月小金属出口分化明显（动态跟踪）	张新平、徐建花、马泉
2012/10/9	行业研究/商业	——	——	看好	商业贸易行业：超市仍有可为（深度报告）	郭洋、潮浩
2012/10/9	公司研究/证券	600643	爱建股份	买入	爱建股份：重装起航发力信托（首次报告）	王鸣飞
2012/10/8	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：公共商业照明爆发在即，关注龙头企业（深度报告）	周军、黄盼盼
2012/10/8	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：旅游业被确定为“十二五”时期加快发展的重点领域之一（周报）	杨春燕、吴繁
2012/10/8	公司研究/电子	002660	茂硕电源	买入	茂硕电源：国内LED电源龙头企业（首次报告）	周军、黄盼盼
2012/10/8	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：金属市场高位震荡 黄金继续上涨（周报）	徐建花、张新平、马泉
2012/10/8	绝对收益研究	——	——	——	把握大股东解禁带来的投资机会—次新股主题投资策略跟踪2012-10-8（动态跟踪）	胡卓文、周静、楼华锋

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/10/8	行业研究/食品饮料	——	——	看好	食品饮料行业：投资稳健为主，关注双节动销（周报）	施剑刚、陈徐姍、吕若晨
2012/10/8	行业研究/商贸	——	——	看好	商贸零售：黄金周零售平稳增长（周报）	郭洋、王佳、潮浩
2012/10/8	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：9月PMI指数显示服饰业有复苏迹象（周报）	施红梅、糜韩杰、赵越峰
2012/10/8	公司研究/电子	002449	国星光电	增持	国星光电：静待转型完成，封装龙头再度起航（首次报告）	周军、黄盼盼
2012/10/8	行业研究/旅游	——	——	看好	餐饮旅游行业：“双节”黄金周旅游市场火爆，如期创新高（动态跟踪）	杨春燕、吴繁
2012/10/8	策略研究	——	——	——	行业比较PMI月报：金九失色，不景气传导至上游（策略月报）	东方证券研究所策略团队
2012/10/8	公司研究/电子	600703	三安光电	买入	三安光电：技术提升为基础，奠定公司龙头地位（首次报告）	周军、黄盼盼
2012/10/8	策略研究	——	——	——	就业仍面临压力——9月美国就业数据点评（动态跟踪）	东方证券研究所策略团队
2012/10/8	固定产品	——	——	——	晨会纪要20121008	东方证券
2012/10/8	行业研究/电力设备及新能源	——	——	看好	电力设备及新能源：国网系整合速度超出预期，配网和二次依旧是反弹中主	曾朵红、方重寅、杨卓成
2012/10/8	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业：继续关注钓鱼岛事件中或将受益的车企（周报）	姜雪晴、王浩
2012/10/8	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货：多方还未进入最佳攻击状态（动态跟踪）	高子剑
2012/10/8	公司研究/军工	300034	钢研高纳	增持	钢研高纳：股权激励进一步完善公司管理（动态跟踪）	王天一、肖婵
2012/10/8	行业研究/轻工	——	——	看好	造纸轻工行业：节日期间油价下跌，关注受益公司（周报）	郑恺、郝烁
2012/10/8	行业研究/轻工	——	——	看好	轻工制造行业：十八大渐进，政策或是投资主线（策略报告）	郑恺
2012/10/8	固定收益研究	——	——	——	需求好转助推PMI指数季节性回升——9月PMI数据点评（动态跟踪）	邵宇、周科、高子惠
2012/10/8	固定收益研究	——	——	——	经济或将延续下滑态势——9月主要宏观经济数据预测（动态跟踪）	邵宇、周科、高子惠
2012/10/8	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪：基金节前试探性加仓（周报）	胡卓文、楼华锋、周静
2012/10/8	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2012-9-28（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静、滕佳宇
2012/10/8	绝对收益研究	——	——	——	事件驱动组合受限中小盘-事件驱动组合跟踪2012-9-28（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静
2012/10/8	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2012-9-28（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静、滕佳宇
2012/10/8	绝对收益研究	——	——	——	市场趋同上涨，产业资本行为指数继续向下！-20121008（动态跟踪）	胡卓文、楼华锋、周静
2012/9/28	固定收益	——	——	——	本周重点报告回顾20120924-2012092	东方证券
2012/9/28	公司研究/有色金属	2428	云南锗业	买入	云南锗业：资源整合再下一城（动态跟踪）	张新平、徐建花、马泉
2012/9/28	策略研究	——	——	——	制造仍处于主动去库存阶段——8月工业企业效益数据点评（动态跟踪）	邵宇、王鹏、程刚、吴胜春
2012/9/28	固定收益	——	——	——	工业企业盈利继续下滑：1-8月份工业企业利润数据点评（动态跟踪）	邵宇、周科、高子惠

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