

**【晨会视点】**
**市场点评**

- 1、大盘缩量失守 2200 点，维持震荡走势

**【财经要闻】**
**宏观政策**

- 1、《农业科技“十二五”规划》正式发布

**国内市场**

- 1、人民币即期汇率盘中创 17 年新高
- 2、工信部：明年或出台促中小企业发展一揽子措施
- 3、今年粮食总产量实现八连增达到 11424 亿斤
- 4、工行周四将在银行间债市发行 500 亿元次级债

**【研报回顾】**

- 1、通信设备：通信行业周报
- 2、申万分类：华创农林牧渔行业周报 12 月第 3 周
- 3、电子元器件：华创证券电子行业周报：Q3 半导体库存天数 7 季来首次下降
- 4、华创有色金属数据周报
- 5、江南化工(002226)调研简报：产业链纵向延伸，爆破服务迎来契机
- 6、恩华药业(002262)公司点评：芬太尼获批，提升业绩增速

责任编辑： 李晓姣  
 Tel: 010-66500812  
 Email: lixiaojiao@hcq.com  
 联系人： 胡晓琼  
 Tel: 010-66500806  
 Email: huxiaoqiong@hcq.com

**主要海外市场表现**

指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
恒生指数	18629.17	18378.24	1.36
道琼斯数	12294.00	12169.65	1.02
纳斯达克	2618.64	2599.45	0.74
标准普尔	1265.33	1254.00	0.90
日经指数	8479.34	8395.16	1.00
金融时报	5512.70	5456.97	1.02

资料来源：港澳资讯

**国内市场表现**

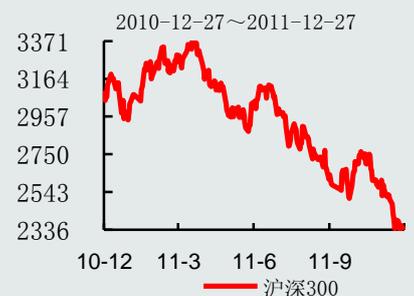
指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
上证指数	2190.11	2204.78	-0.67
沪深 300	2335.70	2359.16	-0.99
深证成指	8876.19	8976.52	-1.12

资料来源：港澳资讯

**大宗商品**

指数	收盘	涨跌幅 (%)
纽约原油	99.68	0.15
BDI	1738.00	-2.74
LME 铜	7650.00	0.00
LME 铝	2016.00	0.00
COMEX 黄金	1606.00	-0.29

资料来源：港澳资讯

**沪深 300 走势图(近 12 个月)**


资料来源：港澳资讯

## 晨会视点

### 市场点评

#### 1、大盘缩量失守 2200 点，维持震荡走势

**事项：** 周一两市大盘再次延续震荡走势。上证指数下跌 14.67 点，跌幅 0.67%，报 2190.11 点，成交 364 亿；深成指下跌 100.33 点，跌幅 1.12%，报 8876.19 点，成交 358.1 亿。早盘两市以小幅下跌开盘，随后展开低位震荡。因受政策扶持利好，电子信息、物联网板块盘中拉升，带动沪指跌幅收窄，水泥、钢铁、电力、农业板块依次出现板块行情。午后金融地产股表现乏力，热点未能延续，两市再度步入盘整，上证指数持续在 2200 点下方窄幅震荡，最终以小阴线报收。

**华创观点：** 周一 A 股市场延续疲弱走势，外盘的反弹没有给 A 股提振信心，做多意愿并没有受到激发。两市合计成交了 722 亿元，地量再现。成交低迷表明机构年前已经无心恋战，较大幅反弹难以出现。盘面上，市场观望气氛浓厚，做多力量难以凝聚，热点板块匮乏。仅钢铁、农林牧渔、电力行业少数板块小幅上涨，其余板块普遍下跌，酿酒、环保、船舶制造、券商以及铁路基建等板块跌幅较大。

资金流向方面：周一主力资金净流出-15.44 亿元，钢铁、电力、银行类、电器、农林牧渔板块呈现资金净流入，机械、建材、券商、医药、酿酒食品板块呈现资金净流出。5 日资金净流出-61.62 亿元，5 日资金净流出居前的是券商、教育传媒、建材、有色金属、酿酒食品等板块；5 日资金净流入居前的电力、钢铁、计算机、电器、交通工具板块。从 5 日资金流向角度考察，大盘资金呈现相对平衡状态。

技术上看，周一两市股指继续围绕 5 日线震荡，收盘跌破 5 日均线，量能继续萎缩，延续着弱势的特征。小级别方面布林线有收口迹象准备选择方向，研判重点是若能放量收复 5 日均线，则短期市场反弹走势将展开，否则将难言企稳，延续弱震荡走势。

周投资策略，2011 年我们着重从需求推动力、库存变动、货币因素以及价格因素着手，对市场做出分析，结果尚可，但需要市场继续检验。短期方面依然处于底部煎熬期，继续关注价格下滑对需求的作用以及阶段性货币需求下降的意义，关注年初可能出现的阶段性行情契机。行业配置方面短期继续关注受益价格回落后的要素价格改革品种例如电力、天然气以及铁路等。（寇英哲）

## 财经要闻

### 宏观政策

#### 1、《农业科技“十二五”规划》正式发布

**财经要点：** 在中央农村工作会议召开之际，农业部日前发布《农业科技“十二五”规划》称，将调整技术路径，把创新目标从提高土地产出率为主导，转向提高土地产出率、劳动产出率和资源利用率并重，把技术创新方向从以生物技术为主体，转向生物技术与机械化技术相结合，以提高我国农业产业发展水平

## 国内市场

### 1、人民币即期汇率盘中创 17 年新高

**财经要点：** 周一人民币兑美元即期汇率一度飙至 17 年来最高点，下午一度创下 1 美元兑人民币 6.3175。分析称央行中间价连续走高释放出维稳信号，带动市场对人民币走势看法转向，同时日本拟首次投资中国国债，直接推升了国际市场对人民币的需求

### 2、工信部：明年或出台促中小企业发展一揽子措施

**财经要点：** 中国工业和信息化部部长苗圩 26 日在此间接受采访时表示，工信部将推动出台包括减轻企业负担在内的支持中小企业一揽子政策措施，这些措施有望在明年上半年出台。

### 3、今年粮食总产量实现八连增达到 11424 亿斤

**财经要点：** 今年，我国粮食总产量达到 11424 亿斤，实现了历史罕见的“八连增”。12 月 26 日，国务院在北京人民大会堂隆重举行全国粮食生产表彰奖励大会。中共中央政治局常委、国务院总理温家宝出席大会。会议对全国 200 个产粮大县、300 名突出贡献农业科技人员、300 名种粮售粮大户和 100 名先进工作者给予表彰，对粮食生产成绩突出的省级人民政府给予通报表扬。会议强调，要把发展粮食生产摆在经济社会发展的突出位置，进一步强化粮食和农业基础设施建设，持续增加农业补贴资金，持续提高粮食最低收购价，持续加大产粮大县奖励力度，切实让重农抓粮者、支农兴粮者、务农种粮者政治上有荣誉、经济上有实惠、工作上有动力，充分调动各方面积极性，确保粮食生产长期稳定发展。

### 4、工行周四将在银行间债市发行 500 亿元次级债

**财经要点：** 在二级市场不景气之际，次级债成为商业银行补血的重要手段。中国债券网信息显示，工行将于周四计划发行规模为 500 亿元人民币的次级债，其中，品种一的计划发行规模为 100 亿元；品种二的计划发行规模为 400 亿元。

## 研报回顾

### 1、通信设备：通信行业周报

**研报摘要：** 观点综述

我们认为未来 TMT 投资的主线是融合与创新，需求永远是第一位的核心诉求。网络建设→适应服务需求→信息服务驱动→网络建设的周而复始带动了这个信息技术产业的发展，尤其是移动互联网应用、智能终端、云计算、物联网的出现改变和颠覆了目前原有的业务、市场以及规则，而消费层面

的需求来源于三个方面，及基于消费升级的大众消费，基于降低成本、效率提升等的企业消费以及基于稳定压倒一切、产业转型升级、提升政府效率的政府消费起到了核心的需求作用。产业政策的导向对正常的需求是锦上添花，对企业与政府的消费重点与方向以及量的变化产生较大的影响，目前，中国的信息产业发展是当前外界宏观环境发展中的最大亮色与动力，具备很强的投资基础。

重要新闻

- (1) 2011 年 11 月通信业运行状况
- (2) 我国将全面启动 IPv6 部署 2015 年开展大规模商用
- (3) 工信部发布《国家通信保障应急预案》

上市公司点评

亨通光电：未来光棒制造龙头，全年仍有望正增长  
 中天科技：募投项目进展顺利，未来利润结构有变化(束海峰)

2、申万分类：华创农林牧渔行业周报 12 月第 3 周

研报摘要： (1) 农产品价格综述与展望

1) 粮食（玉米、小麦、水稻）：

(a) 玉米：临储玉米收购政策重启扭转了新玉米上市以来的价格持续下跌趋势，大连港中等玉米平仓价 2250 元/吨，南方广东港口玉米价格继续走弱，目前港口内 15%水分以内玉米成交价在 2400-2410 元/吨，水分偏高玉米报价在 2350-2380 元/吨左右。华北及黄淮地区价格的上涨是因为企业开始加大库存，同时近期天气的变化导致售粮出现困难，而且东北产区市场状况出现变化，我们预计 12 月底至明年一月份之前，玉米市场将保持坚挺的趋势。

(b) 小麦：本周小麦价格平稳，山东临沂贸易商收购价 2100 元/吨，面粉厂收购价 2200 元/吨，水分 14%，面粉企业补库活动已经接近尾声，我们预计小麦后期价格将继续稳定，全球小麦预期增产，饲用小麦出口市场充裕，对国内小麦价格将产生较大压力，2012 年中国饲用小麦进口或将达到 120 万吨。

(c) 水稻：USDA12 月最新供需报告显示，全球大米产量将创纪录的达到 4.6 亿吨，越南大米增产幅度较大达到 4152 万吨，成品米出口 720 万吨，越南与印度在大米出口市场竞争激烈导致近期亚洲米价下跌，同时泰国大米价格持续高企也使得越南和印度占据出口市场。

2) 生猪：

生猪价格本周突破 17.1 元/公斤，从地区看，北强南弱，南北倒挂现象日趋明显，补栏积极性一般，局部地区有养殖户反映出现零散口蹄疫，山东有养殖户反映出现零散五号病，南方猪价在短暂反弹后显疲态的主要原因在于今年腊肉制作高峰期时间较短，目前供应仍相对充裕再加上局部地区出现口蹄疫和五号病影响，影响猪价整体上涨的势头，当前猪价稍稍回升保持稳，近期将有新一股冷空气到访，后期预计将对终端有适当拉动。

3) 肉禽:

补栏需求降温使得肉鸡苗价格呈现大跳水, 鸡苗价格继续下跌至 0.7 元/羽(成本在 2.2-2.5 元/只), 累计跌幅超过 70%以上, 孵化效益巨亏使得多数种鸡企业停工观望, 尽管新一批跨年肉鸡补栏可能对市场有一定的提振, 但是鉴于补栏数量有限, 后期整体肉鸡苗养殖效益难以乐观; 毛鸡也继续下跌至 4.6 元/只。

强冷空气影响我们大部分地区, 辽宁、内蒙、山东、广东等地已经出现新一波禽流感疫情, 部分为高致病性, 疫情风险上升, 使得养殖户补栏更为谨慎, 后期影响仍需关注。

4) 油脂:

产量的影响较大, cbot 大豆价格已经连续反弹; 豆粕方面, 因玉米走势相对抗跌, 作为饲料替代的豆粕得到相应的提振, 节前饲料行业有积极补库需求。目前油厂库存也相对紧张, 豆粕的北方现货价格也出现了企稳反弹, 势头有望延续, 需求的回暖在一定程度上支撑了豆粕价格上行。

5) 海产:

本周海参价格继续维持 216 元/公斤, 我们预计海参价格后期将面临回调, 但是目前底播海参捕捞已经结束, 此后价格下跌已经无关今年收入确认。

6) 白糖:

进入新榨季以来, 多数已开榨糖厂反映出糖率偏低, 显示 11/12 榨季广西产量将不达预期, 不过进口糖不断涌入国内, 再加上主产区处于开榨生产的高峰阶段, 国内食糖供应依然非常充足。有消息显示 2011/2012 年度全国将启动短期收储 200 万吨, 其中广西 90 万吨, 收储有助于短期糖价摆脱弱势, 但是真正决定长期走势的是政府对糖市调控的态度, 目前仍然不明朗。

(2) 本周投资逻辑

1) 近期以来海产板块累计跌幅已经高达 30%, 股价存在错杀可能而出现超跌机会。我们认为目前资本市场对经济下滑带来的海产品板块消费抑制的反应已经稍显过度, 全局性的经济下滑投资选择应是一个比较优势选择的过程, 海产品供给壁垒越来越高, 消费升级与扩散趋势明确, 健康性消费需求更具刚性的大逻辑被广泛认同, 短期的价格受全局性经济下滑影响依然能使得海产品是“矮子中的高子”, 而对海产品的投资量能的驱动也能保证业绩的确定性成长。

2) 个股投资组合方面, 海产方面, 推荐海参涨价弹性最大的好当家和受虾夷扇贝涨价、营销改革初见成效的獐子岛; 饲料板块在景气临近高点的情况下, 我们更强调公司的内生性增长, 畜禽饲料板块推荐新希望、海大集团、大北农组合。(钟祺)

**3、电子元器件：华创证券电子行业周报：Q3 半导体库存天数 7 季来首次下降**

**研报摘要：** 上周除 A 股电子指数外, 其他主要地区电子指数均有所反弹: 其中 SOX 收盘 368.6 点, 上涨 4.46%、同期纳斯达克综合指数收于 2618.64 点, 上涨 2.48%, 道琼斯工业指数收于 12294 点, 上涨 3.60%。

亚太地区台湾半导体指数收于 69.07 点、上涨 5.19%，台湾加权指数收于 7110.73 点，上涨 4.80%；台湾电子指数收于 261.19 点，上涨 4.87%，台湾光电指数收于 32.00 点，大幅上涨 8.55%，台湾电子零组件指数收于 54.50 点，大幅上涨 6.07%。A 股电子指数收于 377.38 点、下跌 3.08%，同期沪深 300 指数收于 2359.16 点、下跌 1.3%。恒生资讯科技指数收于 2059.53 点、上涨 1.76%，恒生指数收于 18629.17 点、上涨 1.88%。

我们认为 A 股电子行业整体估值仍不具有吸引力，所以我们继续维持对电子行业的中性投资评级。

(文仲阳)

#### 4、华创有色金属数据周报

##### 研报摘要：基本金属

上周基本金属价格出现不同反弹，主要因：美国上周公布新屋开工、就业以及消费者信心指数等数据均好于预期；上周欧商业银行借助欧央行的三年期抵押贷款工具从央行得到第一批 4900 亿欧元的贷款，市场流动性紧张局面以及对欧债危机的忧虑短期内有所缓和，美元同时也小幅回落支撑金属价格。A 股有色板块上周止跌回稳，但在整体市场风险情绪未有大改善以及需求依然疲弱的压力下，反弹缺乏力度。

主要观点：申万有色行业整体估值最近两月出现了持续调整，目前预期市盈率已经从第三季度的 30 倍迅速滑落至 20 倍，虽然较 08 年 3-4 季度 14 倍的预期市盈率高，但我们认为股价已经基本释放了未来一个季度盈利继续下滑的风险，估值短期已经进入相对安全区域。

相对估值来看，目前申万有色行业估值相对沪深 300 的估值溢价回落至 1.99，虽然对比 08 年 3-4 季度 1-1.15 的估值溢价要明显高，但这并非代表有色行业整体估值偏高，更多的是因为目前沪深 300 估值处在历史低位。

股价已经基本释放了未来一个季度盈利继续下滑的风险，但是短期内行业仍不具备大幅反弹的条件。

首先，虽然我们认为国内经济和需求将在一季度见底是大概率事件，但目前市场还对经济触底时点存在分歧，需要一段时间来形成较为一致的预期；2-4 月份，意大利、西班牙的政府和银行到期债券每个月均在 600-800 亿欧元的规模，如果不能继续获得再融资就会增加违约风险，一旦意大利和西班牙出现明显违约风险，可能会倒逼具体救助机制的设立，但其前后金融市场会出现非常动荡。

我们认为阶段性的大幅反弹机会有望出现在二季度，国内经济触底将在二季度初得到确认，而且二季度是金属消费的传统旺季，欧债危机在二季度也会趋于更加明朗。

##### 黄金

上周黄金价格震荡小幅上涨，因欧商业银行借助欧央行的三年期抵押贷款工具从央行得到第一批 4900 亿欧元的贷款，前期压制黄金价格的市场流动性紧张局面有所改善，美元同时也小幅走软支撑黄金价格。

主要观点：经过前期大幅下跌，目前申万黄金行业 11 年 WIND 一致预期市盈率 16 倍，低于 08 年的 18 倍预期市盈率水平。目前黄金行业相对沪深 300 的估值溢价为 1.64，较 08 年四季度 1.69 的估值溢价水平更低，虽然 08 年三季度估值溢价一度下滑至 1.22，但很快就得到了修复。无论从绝对估值还是相对估值的来看，黄金股估值都已经跌至安全区域。

我们认为黄金价格仍将维持在高位，支撑黄金价格的最根本因素是美国联邦基金实际利率还会在较长时间内维持负数，持有黄金的机会成本很低，而在宽松货币政策背景下美国潜在通胀率会维持高位，不排除美联储或者欧洲央行实施量化宽松大幅拉升黄金价格的可能。未来随着市场对黄金价格维持高位的预期重新趋于一致以及政策的持续微调改善市场流动性，黄金股估值将会得到向上修正。投资建议：行业估值短期已跌至相对安全区域，我们认为阶段性的大幅反弹机会有望出现在二季度，国内经济触底将在一季度末二季度初逐步得到市场的一致确认，而且二季度是金属消费的传统旺季，欧债危机在二季度也会趋于更加明朗。无论从估值安全还是弹性来看，铜和黄金都是反弹中的首选子行业。（吴昊）

#### 5、江南化工(002226)调研简报：产业链纵向延伸，爆破服务迎来契机

**研报摘要：**（1）精心布局产业链一体化，爆破业务即将发力。

2011 年 5 月，江南化工与盾安旗下民爆资产整合完成后，炸药总产能达 25.65 万吨，跻身国内民爆行业前列。同时积极布局产业链一体化发展，目前已拥有安徽江南爆破、马鞍山江南利民爆破、四川宇泰、新疆天河爆破、向科爆破等多个爆破子公司，其中马鞍山江南利民爆破和四川宇泰均具有爆破拆除 A 级资质。江南化工以安徽、四川、新疆等民爆需求旺盛的地区为据点，已逐步形成辐射整个中西部区域的爆破服务网络。

公司 12 月份公告，旗下子公司马鞍山江南利民爆破（与马钢合资设立）与马钢集团罗河矿业有限公司签订爆破服务一体化合作框架协议，其中就马钢罗河矿业爆破器材库技改与管理、穿孔爆破服务一体化的长期性合作达成共识。罗河铁矿矿产储量巨大，目前已探明铁矿石资源储量 5 亿吨，国家储委批准的储量为 3.4 亿吨。铁矿工程项目分二期建设，一期规模为年产铁矿石 300 万吨/年，一期扩能后年产能到 500 万吨/年，二期开采设计规模为 800 万吨/年。项目完全达产后，罗河铁矿可供开采 30 年以上。一期项目有望 2012 年 4 月份左右投产。按营业收入 15-20 元/吨计算，项目完全达产后每年将贡献营业收入 2 亿多，净利润保守估计不低于 10%。

江南利民爆破是江南化工与马钢集团合资设立，具有深厚的马钢背景，罗河铁矿石爆破业务仅是开端，我们认为，后续公司还将获得更多的马钢矿山爆破业务。四川、新疆等中西部地区矿产资源丰富、民爆需求旺盛，江南化工已充分布局，均设有炸药生产点和爆破子公司。公司管理层全力发展爆破业务的思路清晰明确，建议投资者密切关注江南化工爆破业务进展。

（2）起爆器材利润丰厚，电子雷管项目将助公司收入迈上新台阶。

相比炸药，起爆器材技术壁垒更高，产品利润更加丰厚。2011年8月公司公告，子公司新疆天河将与山西壶关化工共同投资，在新疆设立双和民爆有限公司。首次涉足雷管领域的生产。新公司雷管达产产能为5000万发/年，其中：数码电子雷管1000万发/年，地震勘探雷管1000万发/年，高强度高精度导爆管雷管2000万发/年，工业电雷管1000万发/年。预计2012年底正式投产，年营业收入超过13亿，净利润预计不低于30%，将成为公司重要的利润增长点。

(3) 进军纳米氧化铈，多渠道拓展利润增长点。

2011年11月，公司公告成立合资公司安徽江南新材料有限公司，公司持股70%，投资纳米新材料项目，利用专有技术生产纳米氧化铈等新材料，填补国内高端纳米金属氧化产品的空白。项目建设期项目建设时间约为11个月，正式投产后三年内达产，产量达到100吨/年。国内氧化铈年需求量约10万吨，其中5万吨需要进口，进口产品均是6-30纳米的高精度规格，江南新材料有限公司氧化铈规格集中在6-20纳米，主要目标市场为替代进口。完全达产后，该项目将实现营业收入1亿元，净利润有望高达4500万元。

(4) 管理层集体增持，彰显发展信心。

2011年9月1日，公司6名高管总计以近600万元资金购入23万余股公司股票，彰显管理团队对公司未来发展的信心。高管除权前增持价格约25.7元，除权后价格约16.73元。管理层增持后，与公司利益联系更加紧密，有利于公司的长远发展。

(5) 盈利预测

按最新股本摊薄计算，我们预计公司2011-2013年EPS分别为0.48、0.69、1.01元，对应的PE分别为25X、18X、12X。维持推荐评级。

(6) 风险提示

- 1) 固定资产投资大幅放缓的风险
- 2) 硝酸铵价格上涨风险
- 3) 安全风险(曹令)

## 6、恩华药业(002262)公司点评：芬太尼获批，提升业绩增速

### 研报摘要： 事 项

公司公告：2011年12月23日，公司获悉国家食品药品监督管理局核准签发了枸橼酸芬太尼原料药及其注射剂的药品注册批件，枸橼酸芬太尼原料药的药品批准文号为国药准字H20113507。

主要观点

(1) 芬太尼获批，提升业绩增速。

枸橼酸芬太尼注射剂是一种强效镇痛药，适用于麻醉前、中、后的镇静与镇痛，是目前复合全麻中常用的药物。由于其具有成瘾性属于国家管控药品。2005年11月《麻醉药品和精神药品管理条例》

规定：国家对麻醉药品和精神药品实行定点生产制度。限制 1-2 家药厂生产同品种原料药及 1-3 家药厂生产同品种制剂。目前芬太尼原料药及注射剂只有宜昌人福一个生产厂家，其注射剂销售额大约 1 亿元人民币。恩华药业的主要产品是麻醉镇静类产品，其使用科室是与镇痛药相同的麻醉及 ICU 科。公司现有麻醉科药物医院覆盖达到 5000 多家，依托现有渠道可以快速上量，预计 2012 年销售收入贡献 1000 万左右，净利润贡献 200 万左右。

(2) 费用控制良好至业绩快速增长。

前三季度收入 11.86 亿元，增长 23.78%，归母净利润 8721 万元，增长 36.34%。其中反应工业收入的母公司收入前三季度及第三季度分别为 5.15 亿和 1.78 亿元，增长分别为 19%和 23%，呈加速趋势。前三季度期间费用率为 27.55%，同比降低 2.15 个百分点，是业绩增长速度高于收入增速的主要原因。

(3) 药品聚焦专科领域。

公司药品聚焦麻醉、神经及精神领域。主要药物咪达唑仑、依托咪酯及利培酮增速分别达到 18%、25% 及 10%；齐拉西酮和加巴喷丁增长均达到 50%，是今年销售增长的亮点。

麻醉类药物右美托咪定已开始生产，右美托咪定用于行全身麻醉的手术患者气管插管和机械通气时的镇静，具有呼吸抑制轻微、镇静镇痛抗焦虑、减少镇痛药物使用、心血管功能稳定镇静过程易被唤醒等优点，尤其适合 ICU 使用。恒瑞同化学名药品 2009 年首仿上市，2010 年销售额已达 6000-7000 万。目前除公司外还有两个生产厂家：恒瑞医药及四川国瑞。竞争少，且定价较高，现在北京、浙江及广东平均招标价格是 184 元/支。随着各省招标陆续进行，以及公司在麻醉科室的销售积累，预计明年可贡献销售收入，有望加速公司工业收入的增长。

(4) 后续产品丰富，加厚专科壁垒。

公司正在药监局申请生产的在审药物包括麻醉类药物丙泊酚、瑞芬太尼；精神科 3 类药物阿立哌唑、度洛西汀及心血管 1 类药埃他卡林。丰富的专科品种储备将加厚公司在专科领域的竞争壁垒。

(5) 投资建议：推荐（维持）。

调高公司 2011-2012 年 eps 分别为 0.46、0.64 及 0.88 元，对应 PE 分别为 43X/31X/22X。我们看好公司专注于高速成长的专科领域、具有丰富产品线和在研品种，维持公司的推荐评级。

风险提示

新药审批及销售未达预期。（兰兰）

# 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

## 公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

## 行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

## 分析师声明

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:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中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;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

### 北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号  
恒奥中心 C 座 3A  
邮编:100033  
传真:010-66500801

### 深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 7060 号  
财富广场 B 座二楼  
邮编:518040  
传真:0755-82027731

### 上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号  
新天国际大厦 22 楼 A 座  
邮编:200122  
传真:021-50583558