



## 晨会纪要

### 核心指数 (2012-4-19)

指数名称	收盘价	涨跌幅 (%)
上证综合	2378.63	-0.09
深证成份	10015.41	-0.54
沪深 300	2596.06	-0.15
中小企业板	4692.88	-0.27
创业板	725.12	0.23
香港恒生	20995.01	1.03
日经 225	9588.38	-0.82

### 涨幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
建筑建材	0.44
金融服务	0.33
机械设备	0.20
信息设备	0.16
医药生物	0.13

### 跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅
食品饮料	-1.47
综合	-0.77
商业贸易	-0.75
餐饮旅游	-0.57
黑色金属	-0.51

数据来源: Wind, 日信证券研究所

### 研究员

徐海洋

执业证书编号: S0070510120002

电话: 021-61635716

邮箱: xuhy@rxzq.com.cn

联系人

北京: 罗美思

电话: 010-83991840

邮箱: luoms@rxzq.com.cn

上海: 徐立

电话: 021-61635638

邮箱: xuli@rxzq.com.cn

## 今日焦点

### 财经新闻

- 央行:适时采取下调准备金等多种手段释放流动性
- 发改委:实施《陕甘宁革命老区振兴规划》
- 财政部:国企首季利润下降成本费用大增

### 产经新闻

- 煤化工行业将实行总量控制,不采取数量限制方式
- 国务院通过规划新能源车累计销量超 500 万
- “明胶门”事件持续发酵,波及多个领域

### 公司新闻

- 中国铝业:中国企业入蒙再遇阻,中铝收购被叫停
- 重庆啤酒:公布临床试验报告,乙肝疫苗无显著疗效
- 五粮液:一季净利 30.5 亿元,同比增 46.54%

### 最新报告

- 华东医药(000963):百令胶囊一枝独秀,商业稳定增长无虞——调研简报 2012/4/19
- 新大陆(000997):福建 IT 一哥打造物联网完整布局——年报点评 2012/4/19
- 海隆软件(002195):对日外包,仍有广阔的成长空间——年报点评 2012/4/19

## 财经新闻

### ■ 央行:适时采取下调准备金等多种手段释放流动性

新华社记者 18 日就当前金融形势采访了中国人民银行有关方面负责人。

就货币信贷调控,央行表示要继续合理引导货币信贷增长,积极发展多元化融资渠道。近期以来,金融机构积极调整信贷结构,贷款逐月增加,一季度同比多增 2170 亿元,对国民经济支持力度明显加大。下一阶段,将继续引导全国性银行和地方金融机构结合贷款需求实际状况,合理安排贷款进度。引导货币信贷平稳适度增长。继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用,引导金融机构更有针对性、前瞻性地加大与实体经济直接相关领域的信贷投放,有效支持经济重点领域和社会薄弱环节的贷款需求。进一步加强对小微企业资金支持,保持小微企业贷款合理增长。支持好中央重点投资项目后续资金需求及保障性住房建设。合理满足居民家庭首次购买自住普通商品住房的贷款需求,大银行已明确在基准利率之内根据风险原则合理定价。改进对战略性新兴产业、节能环保、文化传媒、现代服务业、自主创新、农田水利建设等的金融服务。社会融资总量方面,一季度社会融资规模为 3.88 万亿元,其中 3 月份为 1.86 万亿元,分别比上月和上年同期多 8136 亿元和 355 亿元,继续保持合理增长。下一步将加大直接融资支持力度,提供满足企业、个人融资需求的便利途径,鼓励更多采用多元化、直接化融资方式。要拓宽企业债券融资方式,重点向中小企业债券融资需求倾斜,推进集合企业债、集合票据等债务融资工具的发展,继续研究推出适合中小企业融资需求特点的创新手段。在业务规范透明、风险内控健全的基础上,引导其他各类融资业务平稳健康发展。

对于市场流动性,央行表示要保持银行体系流动性处于合理水平。人民银行将继续实施好稳健的货币政策,综合采取有效措施,适时适度预调微调,引导货币信贷平稳适度增长,保持银行体系流动性处于合理水平,支持国民经济实现平稳较快发展。下一步将灵活调节银行体系流动性。综合考虑外汇占款流入、市场资金需求变动、短期特殊因素平滑等情况,合理采取有针对性的流动性管理操

作。如通过适时加大逆回购操作力度、下调存款准备金率、央票到期释放流动性等多种方式，稳步增加流动性供应。特别是对因支持小微企业、“三农”等而存在资金需求的金融机构，将及时提供流动性支持。3月末，金融机构备付金达1.8万亿元，备付率2.2%，处于高位水平，银行体系流动性保持充裕状态。二季度到期流动性近8000亿元，流动性供给将继续维持充裕。

此外央行还表示将加大再贷款投放力度满足“三农”需求。

### ■ 发改委：实施《陕甘宁革命老区振兴规划》

据国家发展改革委网站消息，日前，国家发展改革委发布关于印发《陕甘宁革命老区振兴规划》的通知。通知要求，进一步加大政策支持和资金投入，扎实推进各项任务落实，不断深化改革开放，为陕甘宁革命老区全面振兴注入活力，努力推动老区实现振兴。

据悉，该《规划》以原西北革命根据地为核心，综合考虑区域经济社会联系和协调发展要求，规划范围包括：陕西省延安、榆林、铜川，甘肃省庆阳、平凉，宁夏回族自治区吴忠、固原、中卫等8个地级市，以及陕西省富平、旬邑、淳化、长武、彬县、三原、泾阳，甘肃省会宁，宁夏回族自治区灵武等9个县(市)<sup>1</sup>，总面积19.2万平方公里，2010年末总人口1762万人。规划期为2012-2020年。

通知要求，《规划》实施要进一步加大政策支持和资金投入，扎实推进各项任务落实，不断深化改革开放，为陕甘宁革命老区全面振兴注入活力，努力推动老区实现振兴，使老区走出一条生态环境良好、能源资源集约开发、人民生活富裕的科学发展之路。

通知指出，陕西省、甘肃省、宁夏回族自治区人民政府切实加强领导和组织协调，明确分工，落实责任，科学制定分解落实方案，完善政策措施，保障《规划》有效实施。要在国家有关部门的指导下，按照《规划》确定的功能定位、空间布局和发展重点，合理确定产业分工，全面落实《规划》提出的各项任务，涉及的重大政策和建设项目按程序另行报批。要建立三省区联席会议制度，协调解决《规划》实施中的重大问题。请东中部地区进一步加强与陕甘宁

革命老区的经贸联系，切实加大对老区的帮扶力度。

通知要求，有关部门结合各自职能分工，加强对《规划》实施的支持和指导，做好与国家总体规划和相关专项规划的衔接，在政策实施、项目建设、资金投入、体制创新等方面给予积极支持，切实增强陕甘宁革命老区可持续发展能力。要加强沟通协调，深入调查研究，指导和帮助地方解决《规划》实施过程中遇到的问题，为实现老区振兴营造良好的政策环境。

#### ■ 财政部：国企首季利润下降成本费用大增

据财政部网站消息，2012年1~3月，纳入本月报统计范围的全国国有及国有控股企业营业总收入、应交税费同比继续保持增长，实现利润同比下降，环比上升。

财政部称，1~3月，国有企业累计实现利润总额4828.6亿元，同比下降9.1%，3月比2月环比增长32.2%。国有企业累计实现净利润3475.2亿元，其中归属于母公司所有者净利润2472亿元。

中国人民大学经济学院教授李义平告诉记者，国企盈利下降跟宏观经济增速放缓这个大环境密切相关，经济没有完全恢复、投资进入后“四万亿”时代、国企的管理成本较高和创新能力不足等都是主要原因。

从数据分析，国有企业成本费用总额增长较快是分食国企利润的主要原因。该指标一季度同比增长14.6%，其中营业成本同比增长14.8%，销售费用、管理费用、财务费用同比分别增长10.2%、8.3%和35%。

今年一季度是自2009年底国企总利润实现正增长后，两年多以来首次再现同比下滑。近期国有企业经营指标呈倒“U”型走势，这与我国宏观经济走势特别是GDP变化相吻合。今年一季度我国GDP同比仅增长8.1%，是近两年来的最低点，国企利润同比下滑也符合该趋势。

不过，3月国有企业利润环比2月大增32.2%是一个可喜的迹象。交通银行分析师唐建伟表示，如果经济在二季度开始回暖，那么企业利润可能会在二季度末或三季度有所好转。

国家统计局新闻发言人盛来运不久前表示，从投资来看，今年是“十二五”规划实施第二年，一些重大项目正陆续开工，保障房建设也在稳步推进，今年的投资还有可能保持较快增长，前3月投资的新开工项目增长速度达到23.0%。

“今年经济不会下滑太快，中国还有很强的增长惯性，投资增加对于国企经营来说无疑是利好，因为国企承担着很多重大项目和基础设施建设。”对此李义平表示。

除国企外，我国工业企业利润整体下降的态势也可能在二季度得到改善。农业银行报告称，尽管短期内需求疲软态势难改，但发生类似金融危机后2009年企业利润连续数月大幅下滑的可能性不大。随着政策预调微调的措施出台，中小企业融资难问题将逐步缓解，企业利润或有所反弹。

## 产经新闻

### ■ 煤化工行业将实行总量控制，不采取数量限制方式

在煤炭深加工发展规划，即煤化工“十二五”规划推出前夕，中国石油和化学工业规划院（下称“石化规划院”）内部人士18日表示，控制总量将是未来煤化工项目发展的一个原则，并称规划很快将会发布。

中国煤炭经济研究会秘书长赵家廉向记者表示，对煤化工项目实行总量控制是必然的，因为目前项目太多，但不会采取数量限制的方式。

本报记者不完全统计显示，目前已经建设和在建的煤化工项目有近70个。煤化工项目投资巨大，在经济萧条的影响下，当前市场前景并不佳。但是仍有各个行业的企业利用自有优势进入煤化工行业。

煤化工项目受到煤炭和水资源的制约，需水量很大。上述石化规划院内部人士称，煤化工项目技术路线比较多，包括液化、气化等，需水量根据具体项目和技术选择有所不同，一般而言上规模的煤化工企业年用水量在1500万~2000万立方米。

我国的煤炭资源集中在西北和北方地区，而这些地区往往水资源不充沛。在地方发展经济的刺激下，地方政府往往对煤化工项目比较偏爱，煤化工项目多集中在西北和北方煤炭省份，但其中省份普遍面临水资源不足的难题。

去年4月，国家发改委就发布《关于规范煤化工产业有序发展的通知》，对投资严重过热的煤化工紧急叫停。

业内人士普遍关心即将出台的煤化工“十二五”规划中，是否会在控制煤化工项目总量方面有更直接的管控。赵家廉和上述内部人士均称，预计将通过具体项目审批和环评等手段控制煤化工项目。

上述石化规划院内部人士进一步对记者称，控制总量是一个原则，但不会具体提出拟批准项目的数量。将来会根据具体项目的水资源供应能力、环境承载能力、技术路线等进行评估，并提交相关部门审批，最后才能确定。原则上鼓励水资源丰富、离煤炭资源较近和高技术含量、资源利用率较高的项目。

## ■ 国务院通过规划新能源车累计销量超500万

业界盼望多时的节能与新能源汽车产业发展规划靴子终于落下。昨日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，讨论通过《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020年）》（以下简称《规划》）。按照《规划》，我国争取到2015年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量达到50万辆，到2020年超过500万辆。而和早前在业内流传的版本相比，非插电式混合动力汽车也有了一席之地。

业内一直在议论的技术路线，昨日也得到明确。《规划》指出，要以纯电驱动为汽车工业转型的主要战略取向，当前重点推进纯电动汽车和插电式混合动力汽车产业化，推广普及非插电式混合动力汽车、节能内燃机汽车，提升我国汽车产业整体技术水平。

《规划》提出，2015年当年生产的乘用车平均燃料消耗量降至每百公里6.9升，到2020年降至5.0升。本田技研工业株式会社执行董事兼中国本部长仓石诚司指出，中国正在制定的新油耗法规到2015年将成为世界上最为严格的法规。要达到这个新法规的要求车企需要增加很多新能源技术的投入。



昨天，一位曾经读过《规划》草案的车企权威人士对本报记者表示，销量目标已被市场消化，但在发展路线上增加了“推广普及非插电式混合动力汽车、节能内燃机汽车”的表达，显示主管部门采取了更务实的态度。据悉，生产混合动力汽车并不需要对基础设施有大改动，成本也相对较低。

记者了解到，受制于基础设施和昂贵的价格，新能源汽车产业发展一直面临尴尬。为了落实《规划》，昨日的会议提出了四点要求，包括因地制宜建设慢速充电桩和公共快速充换电设施、实施鼓励购买和使用节能汽车政策。

预计需能量型动力电池模块 150 亿瓦时/年。50 万辆新能源汽车意味着大量新材料的投入。据工信部估计，这等于需要能量型动力电池模块 150 亿瓦时/年、功率型 30 亿瓦时/年、电池隔膜 1 亿平方米/年、六氟磷酸锂电解质盐 1000 吨/年、正极材料 1 万吨/年、碳基负极材料 4000 吨/年。

#### ■ “明胶门”事件持续发酵，波及多个领域

4 月 15 日，央视调查发现厂商用皮革下脚料造药用胶囊，9 家药厂生产的 13 个批次的药品涉及其中，其中不乏大药企，如修正药业、通化金马等。河北警方在赶到一家工厂进行执法时，该工厂的厂房突然起火。

4 月 16 日，药监局紧急叫停 13 个涉嫌铬超标药用空心胶囊产品。浙江新昌警方抓获 22 名问题胶囊涉案人员。涉事药企官网被黑。通化金马大跌超 7%，青海明胶开始涨停之路。

4 月 17 日，多省市调查毒胶囊，停售封存 13 个产品。

4 月 18 日，毒胶囊企业被爆不止 9 家，无一家道歉仅两家召回。浙江新昌 33 批胶囊制品样品铬超标。

4 月 19 日，卫生部长首度回应胶囊铬超标事件，称对中国药品要有信心。

自周初爆出老酸奶疑添加工业明胶黑幕以来，“明胶门”事件愈演愈烈，正逐渐向胶囊药品、阿胶、雪糕冰淇淋等多个领域蔓延，引发多家股票大幅波动。

## 公司新闻

### ■ 中国铝业：中国企业入蒙再遇阻，中铝收购被叫停

4月17日，南戈壁发布公告称，蒙古矿产资源局宣布，要求暂停由南戈壁资源有限公司（SouthGobi Energy Resources Limitd，下称“南戈壁”，1817.HK/TSE: SGQ）的全资附属公司SouthGobi Sands LLC拥有的若干许可证的勘探及开采活动。其中包括南戈壁持有的敖包特陶勒盖（Ovoot Tolgoi）煤矿许可证。

上述被叫停项目涉及中国铝业（下称中铝，601600.SH）拟收购的南戈壁资产。4月5日，中铝曾宣布，将出资不超过10亿美元（合约63亿元人民币）收购南戈壁不超过60%、但不低于56%已发行及流通在外普通股。若交易成行，中铝也将获得南戈壁的控股权。

而针对项目终止原因，蒙古矿产资源局称，叫停上述项目与中铝此前建议收购加拿大艾芬豪矿业（Ivanhoe Mines）所持南戈壁控制性权益的协议相关。而实施暂停行动，目的在于使蒙古政府审查南戈壁拟进行的所有权变动，是基于蒙古政府的国家安全权利考虑。

一名接近南戈壁的香港矿业人士向本报记者透露，事实上，中铝在蒙古投资受阻并非首次，中铝迟迟未能获得入局蒙古铜金矿Oyu Tolgoi项目，最大的阻力也同样来自蒙古国政府阻挠。

### ■ 重庆啤酒：公布临床试验报告，乙肝疫苗无显著疗效

重庆啤酒近日公布关于“治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗”有关临床试验总结报告的公告。报告显示，治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗单独治疗慢性乙型肝炎，治疗剂量从600ug每次提高到900ug每次时，在主要疗效指标和次要疗效指标中，无显著疗效。

重庆啤酒表示，将尽快就单独用药组项目相关事项与相关各方及专家进行沟通，就单独用药组项目是否继续进行后续研究进行评估，并同时就目前尚在进行的联合用药组项目进行研究评估。“治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗”是否进行后续研究或继续推进存在重



大不确定性和重大风险。

#### ■ 五粮液一季净利 30.5 亿元，同比增 46.54%

五粮液（000858）周四晚间披露一季报，公司第一季度实现净利润 30.5 亿元，同比增长 46.54%。

一季度公司实现营业收入 82.31 亿元，同比增长 31.81%；每股收益 0.804 元，同比增长 46.72%。

五粮液表示，业绩提升得益于酒类产品产量上升，且收入增长幅度大于成本、费用的上升幅度。

## 最新报告

#### ■ 华东医药(000963):百令胶囊一枝独秀，商业稳定增长无虞——调研简报

百令胶囊维持高速增长，产能瓶颈逐步缓解。百令胶囊在 2009 年国家医保目录里被限制于器官移植抗排异、肾功能衰竭及肺纤维化适应症使用。随后地方医保解除部分限制，多科室开拓情况良好。目前百令胶囊是公司医院覆盖率最高的品种，产品供不应求，库存不到半个月。今年产能为 350 吨，今年年底扩大 100 吨。百令胶囊后续衍生产品侧重细分治疗领域，例如百令舒肝胶囊。

免疫抑制剂受后续降价冲击有限。华东医药是环孢素和吗替麦考酚酯的国内首仿厂家，是他克莫司的第二个仿制厂家（海正是首仿厂家，但销售额不及华东医药的 6000 万元）。国家对首仿厂家产品价格会予以一定保护，且目前这些免疫抑制剂中标价较最高零售价低 20%-30%。参考此前发改委的降价幅度，预计不会对今后免疫抑制剂中标价产生较大影响。

区域医药流通龙头，毛利率不断提升。公司是浙江省医药流通市场份额居首的龙头企业，纯销业务占比约为 80%。医药流通业务毛利率提高的原因在于：1、厂家返利增加，体现在冲减销售成本；2、高毛利率中药和器械业务比例提升。宁波销售公司去年销售额 9.5 亿元，其中进口白蛋白业务约占 60%，白蛋白市场持续景气提

升其盈利能力。浙江惠仁医药是在去年年底并表，预计今年将贡献 10 亿元的销售额。

新药逐步注入，丰富产品线。研究所一直是公司新药的孵化器，今年受让抗肿瘤药奥沙利铂的技术和生产批文，后续还将引进伊立替康、胰岛素、S-奥美拉唑等品种，新产品不断引入为长期业绩增长提供保障。

投资建议：公司专注于专科药领域，百令胶囊将继续成为今后增长亮点。我们预测 2012 年-2014 年每股收益分别为 1.12、1.36、1.65 元，首次给予“推荐”评级。

风险提示：药品降价幅度高于预期。（报告人：陈国栋）

#### ■ 新大陆(000997)：福建 IT 一哥打造物联网完整布局——年报点评

公司发布 2011 年度报告，报告期内，公司实现营业收入 9.75 亿元，比上年同期增长 19.28%；实现营业利润 8127.47 万元，同比增长 2.72%；归属于上市公司股东的净利润 7678 万元，比上年同期增长 1.48%。

公司管理费用大增，抵消营收与毛利率的增长。房地产开发增加负债和现金支出。新产品开发顺利推进，二维码解码芯片国际布局。布局全产业链，期待物联网产业的爆发。

给予“推荐”评级。预计公司 2012~2014 年 EPS 分别为 0.18 元、0.26 元和 0.35 元，对应 P/E 分别为 64.5 倍、43.7 倍和 32.9 倍。我们看好公司作为国内物联网产业中的先行者在未来 5~10 年的发展机遇，给予“推荐”的投资评级。

风险提示：人力成本大幅上升；竞争加剧导致利润率下降。

（报告人：王立）

#### ■ 海隆软件(002195)：对日外包，仍有广阔的成长空间——年报点评

公司发布 2011 年度报告，报告期内，公司实现营业收入 3.91 亿元，比上年同期增长 32.78%；实现营业利润 7224 万元，同比增长 61.20%；归属于上市公司股东的净利润 6497.02 万元，比上

年同期增长 43.73%。利润分配预案为，以公司最新股本总额 1.14 亿股为基数，每 10 股派现金 1 元（含税），共分配 1139.6 万元。

日本仍为公司主要市场，且增长最快，美国市场还需积蓄力量。金融信息服务行业领队，移动互联业务低于预期。投资支出大增，经营现金流稳健。软件外包不二选择，看好行业的长期增长。

公司有望保持 30%年复合增长，提升评级至“强烈推荐”。预计 2012~2014 年 EPS 分别为 0.82 元、1.12 元和 1.46 元，对应 P/E 分别为 20.3 倍、15.0 倍和 11.5 倍。按照 2012 年 25~30 倍 P/E 的估值水平，公司的估值区间在 20.59~24.71 元区间，距离目前的股价仍有 23%~48%的上升空间，上调对公司的投资评级至“强烈推荐”。

风险提示：日元贬值与人力成本大幅上升；中国、美国市场开拓若过于缓慢可能会错过发展壮大的机会。

（报告人：王立）

## ■ 投资评级说明

证券投资评级:

以报告日后的6-12个月内, 证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

强烈推荐 (Buy): 相对强于市场表现 20%以上;

推荐 (Outperform): 相对强于市场表现 5%~20%;

中性 (Neutral): 相对市场表现在-5%~+5%之间波动;

谨慎 (Underperform): 相对弱于市场表现 5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内, 行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

看好 (Overweight): 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral): 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (Underweight): 行业弱于整体市场表现。

## ■ 免责声明

日信证券有限责任公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由日信证券有限责任公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用, 本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

日信证券有限责任公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险, 投资需谨慎。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。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前, 如有需要, 投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归日信证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利, 除非另有书面显示, 否则本报告中所所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

北京	上海
地址: 北京市西城区闹市口大街1号长安兴融中心西楼11层 (100031)	上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦5楼G座 (200122)
电话: 010-83991888	网址: www.rxzq.com.cn