

兴业研发晨会纪要

2009 年 01 月 07 日
星期三

概 览

兴业视点

- 行情延续

分析师观点

【信息点评】

- 中电联 08 年度数据快报
- 福田汽车：与戴姆勒合资生产中重货汽车及发动机

重点报告

- 行业报告-电力化工-推荐
- 公司报告-康美药业-推荐

近期推荐个股

股票名称	代码	前收盘	08EPS	09EPS	10EPS
武汉中百	000759	9.44	0.32	0.42	0.58
恒生电子	600570	11.10	0.50	0.65	0.82
东华合创	002065	15.27	0.64	0.89	1.11

附件一：近期兴业研究报告一览
附件二：兴业研发核心股票一览

股票市场

指数	收盘	涨跌幅（%）	
		1 日	1 周
海外成熟市场			
道琼斯指数	9015.10	0.69	4.00
标普 500 指数	934.70	0.78	4.95
纳斯达克指数	1652.38	1.50	6.56
日经 225 指数	9080.84	0.42	2.50
香港恒生指数	15509.51	-0.35	8.95
香港国企指数	8644.51	-0.37	11.02
英国 FTSE	4638.92	1.29	5.61
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	42312.28	1.91	12.68
印度孟买指数	10335.93	0.59	6.38
俄罗斯 RTS 指数	631.89	1.03	-5.36
台湾加权指数	4727.26	0.62	3.01
韩国 KOSPI100	1166.09	1.93	7.50
国内市场			
上证综合指数	1937.15	3.00	5.69
上证 B 股	117.91	3.17	6.25
深证成份指数	6795.34	2.42	3.62
深圳 B 股	287.18	2.35	6.67
中小板指数	2864.60	1.55	4.54
上证国债指数	121.18	-0.03	-0.02
上证基金指数	2640.13	2.69	5.06

A 股行业涨幅前五

品种	收盘	1 日	1 周
采掘业指数	1199.04	7.83	14.25
木材家具指数	125.78	5.10	7.00
金属非金属指数	716.87	3.84	7.38
金融保险指数	486.93	3.70	6.63
机械设备指数	624.57	3.53	7.36

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1 日	1 周
纽约期油	48.54	-0.55	24.37
新加坡纸货市场	261.00	9.21	25.18
NYBOT 糖	12.28	3.89	8.77
芝加哥大豆	1011.25	2.80	6.93
芝加哥玉米	427.00	3.83	7.76
伦敦铜	3190.00	-1.27	9.81
伦敦铝	1550.00	-1.27	2.58
伦敦锌	1300.00	1.56	14.44
波罗的干散货	775.00	0.39	0.13
现货金	863.35	0.62	-1.05

涨跌幅 (%)

汇率/利率	中间价	1 日	1 周
美元/人民币	6.84	0.02	0.05
欧元/人民币	9.29	-2.57	-3.31
欧元/美元	1.35	-0.60	-3.88
美元/日元	93.64	0.29	3.72
日元 LIBOR7 日	0.40	-2.74	-14.93
美元 LIBOR7 日	0.30	2.59	-25.74
SHIBOR7 日	0.99	-0.83	-7.97
CHIBOR7 日	1.04	-25.71	-4.15

数据日期:

2008 年 12 月 31 日

兴业视点

● 策略研究员

张忆东 李彦霖 (021-68419393-1195)

行情延续

2009 年中国人民银行工作会议 1 月 6 日闭幕。

点评:

1. 中国人民银行工作会议会议指出:“实施适度宽松的货币政策,就是要在保持物价稳定的同时,适当增加货币、信贷投放总量,保持银行体系有比较充足的流动性,使货币政策在促进经济增长方面发挥更加积极的作用。”会议强调,要合理把握信贷投放进度,均衡摆布信贷资金,但并未明确 2009 年的信贷规模。

2. 除了央行工作会议,银监会、证监会和保监会年度工作会议,也每年惯例于 1 月召开,特别是证监会的年度工作会议,对于创业板等制度创新的进程,或有新的说法。1 月还可关注关于农业的“一号文件”。

3. 可关注受益于政策的钢铁、汽车等行业,业绩可能超预期的公司,节日效应之下关注农林牧渔、食品饮料、商业贸易等消费类个股。以色列与哈马斯冲突升级导致中东政治局势更加紧张,能源和新能源、军工板块或借此反弹。

分析师观点

【 信息点评 】

● 电力行业研究员

陆凤鸣 (021-68419393-1218)

(电力,“推荐”,维持): 中电联 08 年度数据快报

中电联 6 日下午发布了《2008 年全国电力工业统计快报》。从总体电力供需来看,08 年电力需求增速较上年出现明显放缓,但是大量在建机组陆续投产,使得电力供过于求比较明显,09 年这一趋势仍可能延续。详细数据见下具体分析。

点评:

电力需求继续放缓,但 12 月单月较 11 月有所好转。2008 年全年全社会用电量为 34268 亿千瓦时,同比增长 5.23%,增速比上年同期下降 9.57%。照此推算,12 月单月的全社会用电量为 2737.11 亿千瓦时,同比下降 6.46%,此前 10 月和 11 月的单月同比增速分别为-2.18%和-8.14%。而且我们从月度环比数据来看,07 年 12 月较 11 月环比增加了 4.4%,而 08 年环比增速则为 6.4%。显然,2008 年 12 月虽然整体经济仍在弱势中,但是用电增速下降幅度要略好于 11 月的情况,这与我们从上市公司最新了解到的情况基本一致。

新增装机规模仍较大,火电增速下降较明显。2008 年电源建设投资完成 2878.73 亿元,同比下降 10.78%,建成新增装机容量 9051 万千瓦。扣除关停小机组的 1669 万千瓦后,总体发电机组规模已经达到 7.9253 亿千瓦,同比增加 10.34%。其中,火电机组容量到 08 年年底净增加 4906 万千瓦,比上年同期下降 30%。由于 07 年以来火电审批日益严格,新增火电机组投产增速下滑的趋势仍将延续。

电力总体供过于求,机组利用小时持续下降。正是由于电力需求增速下降而电力供给能力短期的刚性增加,造成 2008 年全国 6000 千瓦及以上电厂累计平均设备利用小时数仅为 4677 小时。同比降低 337 小时,明显大于 07 年同期降幅 187 小时。由于 07、08 年上游来水都较为充沛,因此 07-08 连续两年水电机组利用小时分别同比增加 139 小时和 102 小时,达到 3621 小时;而受到宏观需求下降以及水力发电的挤压,火力发电机组 08 年底的累计利用小时已经下降至 5000 小时以下,为 4911 小时,同比降幅则从 07 年的 296 小时上升到了 427 小时。未来如果经济增长依旧疲软,在水电装机规模扩大的背景下,火电机组利用小时继续受到挤压仍将持续。

综合上述主要行业数据变化来看,12 月的用电数据跌幅缩小是否预示着总体经济状况略有好转将是未来继续跟踪的重点。而从总的电力供需来看,目前供给刚性增加仍将持续,我们仍旧维持对 09 年电力行业供过于求的判断,在经济最糟糕的情况下,机组利用小时最大降幅可能会达到 8%。水电机组的业绩稳定性

决定其具有长期投资价值，而煤价仍将是决定火电投资价值的主要因素，在对煤价总体判断向下的预期下，继续维持火电的推荐评级。

● 汽车机械行业研究员 朱学东 (021-68419393-1043)

福田汽车 (600166, ¥5.27, 推荐): 与戴姆勒合资生产中重货汽车及发动机

1月6日，公司通过董事会议案：福田汽车与戴姆勒股份公司及戴姆勒东北亚投资有限公司合资生产中重型载货汽车及其发动机。

点评:

项目总投资为63.5亿人民币，其中注册资本为56亿元，其中福田汽车占50%、戴姆勒股份公司占40%；戴姆勒东北亚投资占10%。合资产品包括通过技术许可引进生产的排放标准可达欧V的戴姆勒OM457 12升柴油发动机、福田汽车欧曼现有中重卡产品和配装OM457发动机的欧曼重卡升级产品（混合车型）。

合资公司将于2009年8月份成立，2011年底试生产OM457发动机投产，2012年中整车（装OM457发动机）投产。按照规划2012年公司生产20300台OM457发动机，为自己重卡配套20000台，外销300台。重卡产量100000台，其中20000台配OM457发动机。

由于合资后欧曼业务的销量、收入和成本不在合并报表中反映，预计合资后福田汽车的销量和收入将分别减少14%和38%。因此，2009年以后的短期内，福田汽车的经营利润将减少。但从长期来看，通过与戴姆勒合作，福田汽车将增加全球竞争力和获得发展全球化战略的所需资源与平台，增强核心竞争力和持续经营能力，为可持续发展奠定坚实的基础。

按照公司主业，我们预估公司08、09、10年EPS分别为0.44元、0.25元、0.32元，目前动态PE分别为12X、21X、16.5X，估值基本合理。如果考虑公司资产评估增值对利润的影响，08、09、10年EPS分别为0.44元、0.56元、0.90元，考虑到公司未来的发展前景，给予推荐评级。

重点报告

● 电力行业研究员 陆凤鸣 (021-68419393-1218)

逆周期而动，火电趋势仍可看好

——1-11月电力行业数据点评

1-11月全社会用电量累计同比增长6.67%，单月用电量同比减少8.14%，是继10月同比下降2.18%后的第二个月出现同比下滑；从环比数据来看，08年11月全社会用电量环比下降4.85%，而07年同期则环比增长了1.28%；从行业用电增速来看，化工行业（尤其是化肥、电石、氯碱子行业）和钢铁冶炼行业增速下滑最为明显。

1-11月全部机组累计发电量同比增长6.8%，单月发电量同比减少9.6%，是继10月同比下降4%后第二个月出现同比下降；由于11月来水较为丰富，水力发电量同比增长36.3%；受其挤压，火电单月发电下降幅度由10月的5.3%进一步扩大至11月的16.6%。

1-11月新增装机容量6795.61万千瓦，同比减少1755.86万千瓦；其中，火电4984.41万千瓦，同比减少2102.64万千瓦。1-11月全国发电机组累计利用小时为4317小时，同比下降269小时；其中，火电设备累计利用小时为4508小时，同比下降326小时。

12月福州电煤谈判分歧依旧，综合双方利益，预计最终价格将在08年初合同价上下小幅波动。

行业评级：推荐（维持），短期估值较为合理。

● 医药行业研究员 江维娜 王晔 (021-68419393-1013)

康美药业 (600518, ¥9.34, 推荐) 中药饮片行业龙头格局已定

投资要点:

中药饮片行业近三年来收入和利润增速明显加快，公司在行业内的龙头地位已经基本确立，公司表示今后业务的发展重点将不再是化学药。

目前饮片基地二期产能利用率为60%左右，我们预计在规模效应显现的情况下，公司中药饮片业务毛利率将有进一步上升的空间。

GMP 带来的行业洗牌效应已经显现, 中药饮片小包装所带来的行业洗牌效应我们预计将在 09 年显现, 我们认为公司作为起步较早的业内合规企业及龙头公司必将在未来受益。

公司在 07 年年报中提出 08 年计划经营收入约为 17 亿元, 争取全年净利润同比上年度实现 40% 以上的增长。根据我们的盈利预测, 公司 08 年的收入接近 17 亿元, 基本与公司的目标相符合。我们预计公司 08、09、10 年 EPS 分别为 0.33 元、0.46 元、0.68 元, 考虑公司为行业龙头公司, 给予长期“推荐”的投资评级。

信息提示

新股信息

新股发行				
代码	简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)	申购日期
配股				
代码	简称	配股比例	配股价(元)	配股申购日
-	-	-	-	-
增发				
代码	简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)	申购日期
-	-	-	-	-

近期限售股流通信息

代码	简称	可流通日	本期流通数量(万股)	流通股份类型
000025.SZ	特力 A	2009-01-04	14587.056	股权分置限售股份
600119.SH	长江投资	2009-01-04	9295.7391	股权分置限售股份
600673.SH	东阳光铝	2009-01-04	460.8702	股权分置限售股份
600067.SH	冠城大通	2009-01-05	10401.6627	股权分置限售股份
600242.SH	S*ST 华龙	2009-01-05	756.4543	股权分置对价股份
600535.SH	天士力	2009-01-05	24074.0553	股权分置限售股份
600598.SH	北大荒	2009-01-05	107017.74	股权分置限售股份
600644.SH	乐山电力	2009-01-05	208.8219	股权分置限售股份
600663.SH	陆家嘴	2009-01-05	9338.42	股权分置限售股份
000056.SZ	深国商	2009-01-06	724.8833	股权分置限售股份
000069.SZ	华侨城 A	2009-01-06	11112.0524	股权分置限售股份
600129.SH	太极集团	2009-01-06	12811.7994	股权分置限售股份
600493.SH	凤竹纺织	2009-01-06	5727.6	股权分置限售股份
000757.SZ	*ST 方向	2009-01-07	3078.0873	股权分置限售股份
600039.SH	四川路桥	2009-01-08	1520	股权分置限售股份
600284.SH	浦东建设	2009-01-08	2033	公开增发机构配售股份
600667.SH	太极实业	2009-01-08	3253.0328	股权分置限售股份
000421.SZ	南京中北	2009-01-09	2521.0448	股权分置限售股份
000806.SZ	银河科技	2009-01-09	11889.4844	股权分置限售股份
000931.SZ	中关村	2009-01-09	15017.7825	股权分置限售股份
600425.SH	青松建化	2009-01-09	1386.9563	股权分置限售股份
600798.SH	宁波海运	2009-01-09	5900	定向增发机构配售股份
000070.SZ	特发信息	2009-01-10	12284.1186	股权分置限售股份

000502.SZ	绿景地产	2009-01-10	1620.857	股权分置限售股份
000594.SZ	国恒铁路	2009-01-10	17553.7709	股权分置限售股份
000909.SZ	数源科技	2009-01-10	9420	股权分置限售股份
000933.SZ	神火股份	2009-01-10	13570.5283	股权分置限售股份
600081.SH	东风科技	2009-01-10	1567.8	股权分置限售股份
600538.SH	北海国发	2009-01-10	5348.812	股权分置限售股份
000090.SZ	深天健	2009-01-11	7351.3992	股权分置限售股份
000799.SZ	酒鬼酒	2009-01-11	4452.2471	股权分置限售股份
600618.SH	氯碱化工	2009-01-11	48371.4232	股权分置限售股份
600820.SH	隧道股份	2009-01-11	21624.1428	股权分置限售股份
000006.SZ	深振业 A	2009-01-12	2339.0842	股权分置限售股份
002103.SZ	广博股份	2009-01-12	430.7489	首发原股东限售股份
002106.SZ	莱宝高科	2009-01-12	6262.464	首发原股东限售股份
600175.SH	美都控股	2009-01-12	7861.6491	股权分置限售股份
600479.SH	千金药业	2009-01-12	3366.5012	股权分置限售股份
600639.SH	浦东金桥	2009-01-12	37001.0037	股权分置限售股份
600755.SH	厦门国贸	2009-01-12	1030.5288	公开增发机构配售股份
000153.SZ	丰原药业	2009-01-13	3704.9882	股权分置限售股份
000158.SZ	常山股份	2009-01-13	36051.4011	股权分置限售股份
000608.SZ	阳光股份	2009-01-13	383.8547	股权分置限售股份
600375.SH	星马汽车	2009-01-13	5761.4793	股权分置限售股份
600602.SH	广电电子	2009-01-13	35274.2238	股权分置限售股份
600822.SH	上海物贸	2009-01-13	11552.5792	股权分置限售股份

附件一：兴业近期研究报告一览

研究员	报告名称	行业	投资评级	日期
陆凤鸣	短期投资看子行业景气轮动，长期都将恢复公共事业稳定性本质	电力	推荐	2009-1-6
刘亮	遭遇景气低点 等待行业拐点-半导体行业深度研究报告	半导体	中性	2008-12-30
郑方镛、方磊	08 年 12 月份石化行业月报	化工	-	2008-12-30
陆凤鸣	逆周期而动，火电趋势仍可看好——1-11 月电力行业数据点评	电力	推荐	2008-12-29
刘璐丹	桂林旅游：资产收购暂缓 09 年估值不高	旅游	推荐	2008-12-29
刘建刚	大同煤业：关注产能释放和资产注入机会	煤炭	推荐	2008-12-26
陆凤鸣	皖能电力：关注新建项目，期待 2010 年成功转型	电力	推荐	2008-12-26
江维娜	达安基因：检测试剂发展的探路者	医药	推荐	2008-12-26
赵钦	新中基：看点多、兑现期长的世博受益企业	农业	推荐	2008-12-26
刘璐丹	东方明珠：看点多、兑现期长的世博受益企业	旅游	观望	2008-12-26
江维娜	江中药业股东大会纪要	医药	推荐	2008-12-25
徐静欢	泸州老窖调研信息速递	食品饮料	推荐	2008-12-25
金琼	宏图高科：转型目标明确，09 业绩可期	零售	推荐	2008-12-24
张忆东、李彦霖	央行货币政策再放松点评	宏观策略	-	2008-12-23
雒雅梅	安妮股份调研简报	造纸	推荐	2008-12-23
陈玮	高仓位开基净值领涨 债基重拾上升之势——基金周评（2008.12.15-12.19）	基金	-	2008-12-22

王晞	海南海药：小企业，大看点	医药	推荐	2008-12-22
王嘉	国务院部署房地产新政策措施点评	医药	中性	2008-12-18
张忆东、李彦霖	央企整合新动向	宏观策略	-	2008-12-17
刘璐丹	首旅股份 12.15 异动点评	旅游	推荐	2008-12-17
李劲松	独一味：特色药，特色药企	医药	推荐	2008-12-17
陈玮	基金或逢高减仓 择时能力影响业绩表现——基金周评（2008.12.08-12.12）	基金	-	2008-12-15
夏福陆	南航：定向增发缓解部分财务压力	交通运输	推荐	2008-12-12
夏福陆	东航：集团注资不改未来颓势	交通运输	回避	2008-12-12
王倩	浅究银行营业税改的空间和效果	银行	推荐	2008-12-12
陈玮	基金净值全线飘红 关注封基分红行情——基金周评（2008.12.01-12.05）	基金	-	2008-12-11
王嘉	万科 11 月销售及新增项目点评	房地产	推荐	2008-12-09
江维娜	天坛生物调研报告	医药	中性	2008-12-09
李纲领	中国南车（601766）中标 30 亿元动车组合同点评	交运机械	推荐	2008-12-08
方磊	石油化工：燃油税政策点评	石油化工	推荐	2008-12-08
李纲领	威海广泰（002111）北京高见面会	交运机械	推荐	2008-12-04

附件二：兴业研发核心股票一览

行业	股票	研究员	盈利预测（EPS）				投资评级
			2008E	2009H	2009E	2010E	
医药	金宇集团	王晞、李劲松、江维娜	0.38	0.24	0.46	0.6	推荐
	中牧股份	王晞、李劲松、江维娜	0.48	0.27	0.57	0.68	推荐
	通化东宝	王晞、李劲松、江维娜	0.28	0.2	0.4	0.55	观望
	天坛生物	王晞、李劲松、江维娜	0.28	0.25	0.42	0.5	推荐
	华兰生物	王晞、李劲松、江维娜	0.82	0.52	1.2	1.5	推荐
	科华生物	王晞、李劲松、江维娜	0.49	0.32	0.65	0.88	推荐
	双鹭药业	王晞、李劲松、江维娜	0.93	0.7	1.5	2	推荐
	江中药业	王晞、李劲松、江维娜	0.45	0.33	0.55	0.68	推荐
	片仔癀	王晞、李劲松、江维娜	0.85	0.48	0.95	1.1	推荐
	上实医药	王晞、李劲松、江维娜	0.47	0.28	0.59	0.76	推荐
	S 三九	王晞、李劲松、江维娜	0.5	0.28	0.65	0.78	推荐
	康缘药业	王晞、李劲松、江维娜	0.53	0.28	0.69	0.92	推荐
	东阿阿胶	王晞、李劲松、江维娜	0.54	0.27	0.66	0.8	推荐
	同仁堂	王晞、李劲松、江维娜	0.57	0.45	0.71	0.85	推荐
	云南白药	王晞、李劲松、江维娜	0.92	0.58	1.21	1.52	推荐
	广州药业	王晞、李劲松、江维娜	0.2	0.1	0.22	0.25	观望
	华海药业	王晞、李劲松、江维娜	0.48	0.25	0.6	0.72	推荐
	海正药业	王晞、李劲松、江维娜	0.47	0.24	0.63	0.88	推荐
	恒瑞医药	王晞、李劲松、江维娜	0.98	0.61	1.31	1.65	强烈推荐
	国药股份	王晞、李劲松、江维娜	0.81	0.52	1.1	1.3	推荐
	华东医药	王晞、李劲松、江维娜	0.4	0.25	0.89	0.7	推荐
	上海医药	王晞、李劲松、江维娜	0.17	0.11	0.2	0.25	观望

	三精制药	王唏、李劲松、江维娜	0.7	0.39	0.85	1.05	推荐
	哈药股份	王唏、李劲松、江维娜	0.66	0.35	0.72	0.91	推荐
	浙江医药	王唏、李劲松、江维娜	2.3	1.2	3	3.5	推荐
	新和成	王唏、李劲松、江维娜	4.5	1.6	4	4.5	推荐
	东北制药	王唏、李劲松、江维娜	1.2	1.1	2	1.8	推荐
	华北制药	王唏、李劲松、江维娜	0.3	0.2	0.45	0.4	推荐
	南京医药	王唏、李劲松、江维娜	0.23	0.13	0.3	0.35	观望
	千金药业	王唏、李劲松、江维娜	0.78	0.41	0.83	1.12	推荐
	天士力	王唏、李劲松、江维娜	0.5	0.3	0.6	0.73	推荐
	天药股份	王唏、李劲松、江维娜	0.1	0.07	0.13	0.18	推荐
IT	恒生电子	蒋婷婷	0.5	0.26	0.65	0.82	强烈推荐
	东华合创	蒋婷婷	0.64	0.356	0.89	1.11	强烈推荐
	用友软件	蒋婷婷	0.65	0.336	0.84	1.06	推荐
	科大讯飞	蒋婷婷	0.7	0.428	1.07	1.38	推荐
	宝信软件	蒋婷婷	0.8	0.4	0.98	1.25	推荐
	广电运通	蒋婷婷	1.25	0.624	1.56	1.87	推荐
	南天信息	蒋婷婷	0.28	0.16	0.4	0.61	N/A
	东软集团	蒋婷婷	0.55	0.284	0.71	0.87	推荐
	华胜天成	蒋婷婷	0.46	0.248	0.62	0.75	推荐
	亿阳信通	蒋婷婷	0.47	0.248	0.62	0.73	推荐
	航天信息	蒋婷婷	0.95	0.48	1.2	1.45	推荐
	青岛软控	蒋婷婷	0.75	0.36	0.9	1.1	推荐
通信	中国联通	陈笑辉	0.29		0.3	0.31	观望
	中兴通讯	陈笑辉	1.2		1.6	1.8	观望
	武汉凡谷	陈笑辉	0.65		0.85	1	观望
	北纬通信	陈笑辉	0.4		0.55	0.7	观望
	拓维信息	陈笑辉	1		1.25	1.4	观望
	三纬通信	陈笑辉	0.46		0.6	0.7	观望
家电、显示 器件	烽火通信	陈笑辉	0.38		0.52	0.7	观望
	海信电器	时红	0.49	0.21	0.6	0.74	强烈推荐
	深康佳	时红	0.24	0.1	0.29	0.34	推荐
	青岛海尔	时红	0.69	0.46	0.81	0.94	推荐
	格力电器	时红	1.41	0.76	1.71	1.97	推荐
	美的电器	时红	0.8	0.63	1.01	1.23	推荐
	京东方	时红	0.01	0.02	0.14	0.21	推荐
汽车	深天马 A	时红	0.09	0.04	0.11	0.17	推荐
	宇通客车	朱学东	0.66	0.22	0.7	0.87	推荐
	一汽轿车	朱学东	0.61	0.24	0.6	0.65	推荐
	宁波华翔	朱学东	0.35	0.17	0.37	0.43	推荐
	金龙汽车	朱学东	0.53	0.22	0.5	0.64	观望
	潍柴动力	朱学东	4.31	1.45	3.33	4.27	观望
	中国重汽	朱学东	1.37	0.55	1.2	1.58	观望
	江铃汽车	朱学东	0.98	0.42	0.78	0.81	观望
	上海汽车	朱学东	0.4	0.16	0.35	0.39	观望
	江淮汽车	朱学东	0.2	0.08	0.17	0.3	观望
	宗申动力	朱学东	0.53	0.26	0.48	0.55	观望
	威孚高科	朱学东	0.4	0.2	0.45	0.55	观望
工程机械	山河智能	吴华	0.38	0.25	0.44	0.52	观望
	方圆支承	吴华	0.52	0.56	0.97	1.31	推荐

交运机械	三一重工	吴华	0.92	0.59	1.02	1.19	推荐
	中联重科	吴华	1.17	0.55	1	1.1	推荐
	安徽合力	吴华	0.6	0.37	0.66	0.77	推荐
	柳工	吴华	0.88	0.4	0.73	1	观望
	山推股份	吴华	0.82	0.5	0.92	1.07	推荐
	厦工股份	吴华	0.3	0.12	0.21	0.22	观望
	秦川发展	吴华	0.29	0.22	0.4	0.53	推荐
	昆明机床	吴华	0.78	0.56	1.05	1.25	推荐
	天马股份	吴华	1.91	1.65	2.97	4.35	推荐
	中国南车	李纲领	0.13	0.09	0.18	0.21	推荐
	晋西车轴	李纲领	0.52	0.28	0.64	0.83	推荐
	太原重工	李纲领	1.03	0.64	1.30	1.56	推荐
	华锐铸钢	李纲领	0.58	0.4	0.82	1.02	推荐
	中国船舶	李纲领	6.87	4.2	8.82	11.17	推荐
	广船国际	李纲领	1.95	1.15	2.49	3.1	观望
	振华港机	李纲领	0.74	0.41	0.86	1.01	推荐
	成发科技	李纲领	0.49	0.41	0.86	1.23	观望
石油化工	中国石油	方磊、裴力军	0.62	0.29	0.55	0.71	推荐
	中国石化	方磊、裴力军	0.36	0.18	0.33	0.54	推荐
	中海油服	方磊、裴力军	0.72	0.32	0.68	0.9	推荐
	兴化股份	方磊、裴力军	0.5	0.23	0.59	0.81	推荐
	东华科技	方磊、裴力军	0.96	0.62	1.23	1.45	推荐
	云维股份	方磊、裴力军	0.87	0.25	0.5	0.52	推荐
	威远生化	方磊、裴力军	0.27	0.15	0.29	0.33	推荐
	中化国际	方磊、裴力军	0.7	0.33	0.62	0.81	推荐
	双环科技	方磊、裴力军	0.54	0.28	0.46	0.46	推荐
	丹化科技	方磊、裴力军	0.41	0.26	0.5	1.39	推荐
基础化工	新安股份	郑方镛	5.81	1.15	2.9	3.82	强烈推荐
	扬农化工	郑方镛	1.67	0.98	1.85	2.36	推荐
	华鲁恒升	郑方镛	0.82	0.37	0.98	1.2	推荐
	烟台万华	郑方镛	0.88	0.25	0.72	0.9	推荐
	诺普信	郑方镛	0.58	0.6	0.87	1.3	推荐
	浙江龙盛	郑方镛	0.74	0.2	0.61	0.75	推荐
	金发科技	郑方镛	0.33	0.11	0.25	0.35	推荐
	华星化工	郑方镛	1.43	0.32	0.73	0.98	推荐
	德美化工	郑方镛	0.7	0.31	0.65	0.76	推荐
	柳化股份	郑方镛	0.58	0.27	0.7	0.83	推荐
	兴发集团	郑方镛	1.2	0.28	0.81	1.05	推荐
银行	招商银行	王倩	1.64	0.96	1.92	2.36	推荐
	工商银行	王倩	0.37	0.21	0.41	0.49	推荐
	交通银行	王倩	0.68	0.39	0.77	0.95	推荐
	兴业银行	王倩	2.46	1.38	2.76	3.48	推荐
	深发展 A	王倩	1.4	0.79	1.58	2.01	推荐
	浦发银行	王倩	2.22	1.32	2.63	2.98	推荐
	民生银行	王倩	0.58	0.34	0.67	0.93	推荐
	北京银行	王倩	0.95	0.6	1.2	1.65	推荐
	建设银行	王倩	0.45	0.26	0.52	0.65	推荐
金融	中国人寿	田辉	0.63	0.34	0.69	0.8	推荐
	中国平安	田辉	0.01	0.45	1.35	1.98	推荐

地产	中国太保	田辉	0.55	0.33	0.55	0.7	观望
	安信信托	田辉	0.1	-	0.63	0.92	强烈推荐
	陕国投	田辉	0.18	0.2	0.22	0.03	观望
	中信证券	田辉	1.06	0.49	0.97	0.99	推荐
	海通证券	田辉	0.38	0.16	0.3	0.32	观望
	华发股份	王嘉	0.8	0.32	0.92	0.97	强烈推荐
	冠城大通	王嘉	0.4	0.15	0.49	0.47	推荐
	万科A	王嘉	0.41	0.14	0.45	0.52	推荐
	保利地产	王嘉	0.95	0.38	1.16	1.27	强烈推荐
	建发股份	王嘉	0.58	0.2	0.51	0.58	观望
	招商地产	王嘉	0.69	0.27	0.81	0.95	推荐
	金地集团	王嘉	0.65	0.19	0.59	0.77	推荐
	厦门国贸	王嘉	0.59	0.27	0.68	0.69	观望
	浦东金桥	王嘉	0.35	0.18	0.43	0.55	推荐
	栖霞建设	王嘉	0.18	0.06	0.17	0.22	观望
	滨江房产	王嘉	0.64	0.26	0.79	0.9	推荐
	金融街	王嘉	0.4	0.17	0.48	0.6	推荐
	万通地产	王嘉	1.01	0.34	1.04	1.11	推荐
	华侨城	王嘉	0.47	0.2	0.6	0.68	推荐
	张江高科	王嘉	0.42	0.21	0.6	0.7	推荐
食品饮料	燕京啤酒	徐静欢	0.43	0.26	0.55	0.66	推荐
	双汇发展	徐静欢	1.13	0.65	1.41	1.76	推荐
	贵州茅台	徐静欢	4.55	2.7	5.5	6.6	推荐
	伊利股份	徐静欢	-0.3	0.17	0.35	0.7	推荐
	青岛啤酒	徐静欢	0.55	0.36	0.75	0.9	推荐
	五粮液	徐静欢	0.52	0.4	0.69	0.82	推荐
	张裕A	徐静欢	1.65	1	2	2.4	推荐
	承德露露	徐静欢	0.66	0.4	0.83	1.04	推荐
	第一食品	徐静欢	0.59	0.39	0.79	0.86	推荐
	安琪酵母	徐静欢	0.39	0.3	0.63	0.79	推荐
	三全食品	徐静欢	0.87	0.5	1.04	1.25	推荐
	泸州老窖	徐静欢	1.03	0.6	1.27	1.43	推荐
	中粮屯河	徐静欢、赵钦	0.38	0.45	0.75	0.6	推荐
	南宁糖业	徐静欢、赵钦	0.25	0.13	0.2	0.56	观望
	顺鑫农业	徐静欢、赵钦	0.58	0.35	0.7	0.85	推荐
零售	苏宁电器	金琼	0.82	0.51	1.02	1.23	推荐
	百联股份	金琼	0.35	0.18	0.39	0.48	推荐
	王府井	金琼	1.06	0.63	1.33	1.61	推荐
	银座股份	金琼	0.65	0.39	0.79	1.01	推荐
	重庆百货	金琼	0.88	0.53	1.07	1.32	推荐
	合肥百货	金琼	0.34	0.23	0.47	0.6	推荐
	武汉中百	金琼	0.33	0.2	0.41	0.5	推荐
	步步高	金琼	1.25	0.8	1.59	2	推荐
	新华都	金琼	0.65	0.43	0.88	1.1	推荐
	新世界	金琼	0.38	0.23	0.46	0.57	推荐
社会服务业	首旅股份	刘璐丹	0.74	0.21	0.48	0.54	推荐
	桂林旅游	刘璐丹	0.18	0.16	0.38	0.42	推荐
	黄山旅游	刘璐丹	0.38	0.22	0.49	0.64	推荐
	丽江旅游	刘璐丹	0.31	0.18	0.4	0.55	观望

	峨眉山 A	刘璐丹	0.02	0.14	0.25	0.29	推荐
	锦江酒店	刘璐丹	0.44	0.19	0.41	0.42	推荐
	金陵饭店	刘璐丹	0.19	0.1	0.2	0.22	推荐
	如家	刘璐丹	1.37	1.24	2.56	4.21	推荐
	携程	刘璐丹	8.44	6.32	11.82	19.24	推荐
	华天酒店	刘璐丹	0.55	0.16	0.39	0.42	观望
	全聚德	刘璐丹	0.55	0.38	0.67	0.81	推荐
	中青旅	刘璐丹	0.33	0.22	0.47	0.56	推荐
电力设备与 新能源	特变电工	王雪峰	0.83		1.48	1.69	推荐
	天威保变	王雪峰	0.78		1.01	1.68	强烈推荐
	南洋股份	王雪峰	0.69		0.86	1.24	推荐
	思源电气	王雪峰	1.34		1.62	2.01	推荐
	金风科技	王雪峰	0.87		1.15	1.56	推荐
	东方电气	王雪峰	0.3		2.46	2.87	推荐
电力	国电电力	陆凤鸣	0.02	0.22	0.41	0.53	推荐
	华能国际	陆凤鸣	0.02	0.28	0.51	0.61	强烈推荐
	大唐发电	陆凤鸣	0.03	0.21	0.39	0.47	推荐
	深圳能源	陆凤鸣	0.48		0.62	0.7	中性
煤炭	长江电力	陆凤鸣	0.49	0.22	0.48	0.5	推荐
	荣信股份	刘建刚	0.98	0.47	1.37	1.78	强推
	天地科技	刘建刚	0.79	0.3	0.98	1.2	强推
	西山煤电	刘建刚	1.36	0.55	1	0.87	推荐
	开滦股份	刘建刚	2	0.74	1.35	1.18	推荐
	平煤股份	刘建刚	2.37	1.09	1.98	1.53	推荐
	金牛能源	刘建刚	2.42	1.08	1.97	1.75	推荐
	潞安环能	刘建刚	1.48	0.74	1.35	1.27	推荐
	国阳新能	刘建刚	1.18	0.65	1.18	1.25	推荐
	兖州煤业	刘建刚	1.58	0.74	1.35	0.9	推荐
	恒源煤电	刘建刚	1.65	1.09	1.98	2.44	推荐
	中国神华	刘建刚	1.46	1	1.82	2.25	推荐
	中煤能源	刘建刚	0.65	0.48	0.87	1.1	推荐
交通运输	中国远洋	夏福陆	2.35	0.8	1.9	1.65	观望
	中远航运	夏福陆	1.1	0.4	0.95	0.9	观望
	中海发展	夏福陆	1.8	0.42	1	0.8	观望
	长航油运	夏福陆	0.47	0.28	0.6	0.85	观望
	厦门空港	夏福陆	0.63	0.34	0.7	0.73	推荐
	上海机场	夏福陆	0.48	0.31	0.65	0.75	推荐
	白云机场	夏福陆	0.45	0.25	0.53	0.6	推荐
	中国国航	夏福陆	-0.15	-0.18	-0.12	0.15	回避
	天津港	夏福陆	0.75	0.4	0.82	0.9	推荐
	日照港	夏福陆	0.27	0.17	0.37	0.4	推荐
高速公路	宁沪高速	王爽	0.34	0.19	0.39	0.44	推荐
	山东高速	王爽	0.41	0.22	0.47	0.54	推荐
	赣粤高速	王爽	0.92	0.5	1.01	1.14	推荐
	深高速	王爽	0.26	0.13	0.29	0.37	观望
	楚天高速	王爽	0.34	0.17	0.38	0.53	观望
建材	海螺水泥	王金祥	1.66	0.74	1.97	2.5	推荐
	冀东水泥	王金祥	0.38	0.18	0.53	0.81	推荐
	华新水泥	王金祥	1	0.38	0.88	1.14	推荐

	赛马实业	王金祥	1.01	0.54	1.31	1.81	推荐
	祁连山	王金祥	0.35	0.21	0.47	0.43	观望
	金晶科技	王金祥	0.37	0.25	0.6	0.87	强烈推荐
	福耀玻璃	王金祥	0.46	0.22	0.51	0.62	推荐
	鲁阳股份	王金祥	0.78	0.36	0.94	1.27	推荐
	中材国际	王金祥	1.95	1.08	2.44	3.05	推荐
	海螺型材	王金祥	0.2	0.22	0.24	0.28	观望
造纸	晨鸣纸业	雒雅梅	0.78	0.31	0.7	0.65	推荐
	博汇纸业	雒雅梅	0.68	0.26	0.6	0.7	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	0.74	0.3	0.65	0.7	推荐
	华泰股份	雒雅梅	0.9	0.39	0.85	0.93	推荐
	岳阳纸业	雒雅梅					

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
观 望: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-68419393-1026 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-68419393-1034 Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉 电话: 021-68419393-1009 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-68419393-1029 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元戡 电话: 021-68419393-1028 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱 电话: 021-68419393-1065 Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。