

兴业研发晨会纪要

2009 年 01 月 08 日
星期四

概 览

兴业视点

- 大宗商品类股有回调风险

分析师观点

【信息点评】

- 皖能电力：08 年业绩预告同比下降 50%-100%
- 长江电力：分流影响下 08 年发电量微增
- 华能国际：08 全年发电量同比增长 6.3%
- 国电电力：08 全年发电量同比负增长
- 农药行业点评：孟山都季报远超预期，农药需求前景良好
- 太原重工：业绩预增 60%以上
- 一汽轿车：被认定为高新技术企业
- 宇通客车：被认定为高新技术企业

重点报告

- 行业报告-电力化工-推荐
- 策略报告-A 股策略-心还在，梦就在

近期推荐个股

股票名称	代码	前收盘	08EPS	09EPS	10EPS
武汉中百	000759	9.49	0.32	0.42	0.58
恒生电子	600570	10.98	0.50	0.65	0.82
东华合创	002065	15.80	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	8769.70	-2.72	-0.08
标普 500 指数	906.65	-3.00	0.38
纳斯达克指数	1599.06	-3.23	1.40
日经 225 指数	9239.24	1.74	2.17
香港恒生指数	14987.46	-3.37	4.17
香港国企指数	8244.68	-4.63	4.47
英国 FTSE	4507.51	-2.83	2.61
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	40820.25	-3.53	1.43
印度孟买指数	9586.88	-7.25	-0.63
俄罗斯 RTS 指数	631.89	1.03	-5.36
台湾加权指数	4789.84	1.32	4.33
韩国 KOSPI100	1200.49	2.95	10.67
国内市场			
上证综合指数	1924.01	-0.68	5.67
上证 B 股	117.99	0.07	6.37
深证成份指数	6725.82	-1.02	3.71
深圳 B 股	287.11	-0.03	5.84
中小板指数	2874.34	0.34	5.28
上证国债指数	121.12	-0.05	-0.15
上证基金指数	2631.14	-0.34	4.72

A 股行业涨幅前五

品种	收盘	1 日	1 周
建筑业指数	417.46	1.57	9.62
社会服务指数	481.24	1.56	8.52
医药生物指数	643.35	1.19	4.30
综合企业指数	272.34	0.92	7.93
农林牧渔指数	387.31	0.60	7.76

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1 日	1 周
纽约期油	42.65	-12.21	-4.37
新加坡纸货市场	278.00	6.51	35.44
NYBOT 糖	11.94	-2.69	1.10
芝加哥大豆	992.00	-2.19	2.03
芝加哥玉米	415.50	-2.81	2.09
伦敦铜	3390.00	4.92	16.30
伦敦铝	1605.00	2.23	7.36
伦敦锌	1320.00	3.13	14.78
波罗的干散货	789.00	1.81	1.94
现货金	843.50	-2.28	-3.95

涨跌幅 (%)

汇率/利率	中间价	1 日	1 周
美元/人民币	6.84	0.01	0.06
欧元/人民币	9.21	-0.85	-4.61
欧元/美元	1.36	0.95	-2.45
美元/日元	92.63	-1.10	2.24
日元 LIBOR7 日	0.39	-1.25	-11.76
美元 LIBOR7 日	0.28	-4.62	-26.30
SHIBOR7 日	1.00	1.39	-0.20
CHIBOR7 日	1.29	24.04	-41.36

数据日期:

2008 年 12 月 31 日

● **策略研究员**

张忆东 李彦霖 (021-68419393-1195)

大宗商品类股有回调风险

截至1月7日,已有3家公司发布业绩快报。

纽约商业交易所2月交割的原油期货价格下跌了5.95美元,跌幅12.2%,收于每桶42.63美元,油价跌幅是2001年9月24日以来最大单日跌幅。

伦敦金属交易所(LME)期铜和期铝周三触及一个月高位,受主要商品指数权重调整预期所带动,但需求仍疲弱,盘中稍后回吐涨幅收低。

LME期铜跌1.92%,LME期镍跌7.17%,LME期铝跌0.62%,LME期铅跌3.23%。

工业和信息化部7日宣布,批准中国移动通信集团公司增加基于TD-SCDMA技术制式的第三代移动通信业务经营许可,中国电信集团公司增加基于CDMA2000技术制式的3G业务经营许可,中国联合网络通信集团公司增加基于WCDMA技术制式的3G业务经营许可。

点评:

1. 截至1月7日,3家公司发布业绩快报。浦发银行、上港集团、天威保变净利润分别增长127%、-8%、104%。经济下滑大背景之下,多数公司业绩下滑是趋势,未来可能陆续有上市公司宣布业绩下调,特别是一些在10月份三季报时发布年度业绩预告的公司。不过,在对业绩的普遍悲观之下,一些公司超预期的惊喜反而比一致看好时来得容易。

2. 油价和有色金属期货在前期大幅反弹之后出现回调。自12月底以来,原油涨幅超过30%,有色金属期货也有接近20%的涨幅,1月7日原油创7年以来最大单日跌幅,部分品种有色金属期货价格重挫。有色金属类股或随之回调,并且引发钢铁等周期类行业回调,须谨慎。

3. 可关注受益于政策的汽车等行业,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。

分析师观点**【 信息点评 】**● **电力行业研究员**

陆凤鸣 (021-68419393-1218)

皖能电力 (000543, ¥4.39, 推荐): 08年业绩预告同比下降50%-100%

皖能电力今日发布三项公告,分别是获得关停小机组财政补贴1.35亿元(分三年计入损益)、控股子公司合肥皖能更名为皖能合肥(持股比例降为51%)、以及因为受到煤价飙升影响公司08年度全年业绩预计将同比下降50%-100%。

点评:

财政补贴部分,公司下属马鞍山电厂、皖能合肥和铜陵皖能电厂都是12.5万千瓦小火电机组,于07年陆续关闭。因此,根据中央对淘汰落后产能的奖励政策,上述三个电厂于08年年底分别收到财政补贴款5625万元、3937万元和4000万元。按照三年分摊的原则,08年可计入4520.7万元的财政补贴,将可增厚EPS0.04元。

公司原控股合肥皖能电厂,在经历增资扩股之后,改名为皖能合肥电厂。其股东构成变更为皖能电力51%、淮南矿业34%、合肥建设投资公司15%。该电厂除原有关闭的2×12.5万千瓦机组外,08年底投产了1×60万千瓦的5号机组。由于在新机组投资商中引入了煤矿企业,根据合作协议,未来将保证电厂至少一半的用煤量,使得机组发电将更稳定。

公司预计08年全年业绩将大幅下降,这符合我们此前调研简报的预期。我们将盈利预测中公司燃煤成本价格的波动、以及财政补贴所带来的额外收益再做微调,预计08-09年EPS分别为0.02元和0.24元,我们仍看好公司未来转型后的发展前景,维持推荐评级。

长江电力 (600900, ¥14.35, 推荐): 分流影响下 08 年发电量微增

长江电力今日公告 08 年全年发电量数据,其中,葛洲坝完成发电量 170.48 亿千瓦时,同比增加 10.24%;三峡电站总的发电量达到 808.12 亿千瓦时,同比增加 31.28% (主要是有新机组投产),而公司所分得的三峡发电量则为 272.3 亿千瓦时,同比减少 4.47%。因此总发电量为 442.78 亿千瓦时,同比仅微增 0.7%。

点评:

由于今年各流域上游来水都比较充沛,因此水力发电量也明显增加,这点从葛洲坝的发电数据上也可见一斑。照此推算,葛洲坝 08 年全年机组利用小时超过 6100 小时。而由于 08 年内三峡总公司又有 5×70 万千瓦机组陆续投产,因此对公司获得的分电量造成明显影响,这一问题只有等到公司整体上市完成后才可能真正解决。

根据上述发电情况,在不考虑整体上市影响下,我们调整公司 08-09 年 EPS 分别到 0.49、0.51 元。我们更看重的是公司在实现整体上市之后对上下游流域中新水电项目的持续开发能力,维持长期推荐评级。

华能国际 (600011, ¥7.18, 推荐): 08 年全年发电量同比增长 6.3%

华能国际今日公告 08 年全年发电量数据,公司境内机组合计发电量为 1846.28 亿千瓦时,同比增长 6.3%;第四季度单季完成发电 442.53 亿千瓦时,季节环比下降约 10%。仔细观察各地区电厂表现,除部分电厂因为新机组投产或基期原因造成发电量同比增长外,大部分旧有电厂的发电量同比均出现不同程度下滑。从境外收购的大士能源发电量来看,其全年累计完成发电量 98.41%,基本与上年持平。

点评:

公司 08 年年内主要投产的机组就是上安的 2×60 万千瓦机组,使得上安电厂的总装机容量从原先的 130 万千瓦增加到 150 万千瓦,而总发电量则由 72.16 亿千瓦时增加到 92.99 亿千瓦时,同比增加 28.87%。而另外发电量增速较快的就是玉环电厂和营口电厂,分别增加了 65.15%和 72.95%,这主要是因为 07 年上述两个电厂分别有新机组投产所造成的基期不可比。

我们根据上述发电量微调其 08 年 EPS 到 0.03 元,假设公司分别在 09 年燃煤采购均价较 08 年下跌 10%和 20%的情况下,则预计能实现 EPS0.38 元和 0.54 元,目前股价对应的 09 年 PE 为 19 倍和 13 倍,维持推荐评级。

国电电力 (600795, ¥5.92, 推荐): 08 年全年发电量同比负增长

国电电力今日公告 08 年全年发电量数据,合计完成发电 604.29 亿千瓦时,上网电量 561.39 亿千瓦时,分别同比下降 1.06%和 1.84%。

点评:

进一步分析其机组发电量可以看到,如果扣除水电部分业务,则公司火电机组总体发电量和上网电量同比下降 2.5%和 3.4%。如果进一步扣除不具有上期可比数据的庄河发电和内蒙东胜热电,则其旧有火电机组发电量和上网电量分别同比下降 15.3%和 16%。显然,由于公司主力火力发电厂所在地区为高能耗集中的山西、宁夏、云南等地,因此受到此次经济增速放缓影响冲击尤为明显。

如果单纯看火电业务,公司与华能等具有众多沿海火电机组的企业并不具有太多优势,但是幸而公司还拥有 69%的大渡河水电站股权,在平水年预计可实现 2-3 亿元的净利,而在今年大渡河发电量同比增长 15%的情况下,预计 3-4 亿元的净利,这也是公司以往总体业绩要略好于其他纯火电类上市公司的主要原因。

我们对公司未来 2 年内即将投产的大同三期和瀑布沟项目也更看好瀑布沟水电站所带来的投资收益,微调公司 08 年 EPS 到 0.01 元,09 年在煤价平均较 08 年下跌 10%和 20%的情况下,公司 EPS 预计分别为 0.29 元和 0.37 元,对应目前股价为 20.4 倍和 16 倍。央企整合所带来的公司外延式成长仍将成为公司股价重要的刺激因素,维持其长期推荐评级。

● 化工行业研究员 郑方镛 (021-68419393-1201)

农药行业点评: 孟山都季报远超预期, 农药需求前景良好

全球农药和转基因种子巨头孟山都 (Monsanto) 美国东部时间 1 月 7 日公布 2009 财年一季报,2008 年 9-11 月,实现营业收入 26.5 亿美元,同比增长 29%;净利润 5.56 亿美元,同比增长 117%;实现每股收益 1.00 美元,扣除非经常性损益后的 EPS 为 0.98 美元,而此前 Thomson Reuters 的分析师一致预测是 0.59 美元。

点评:

孟山都当期利润增长的首要贡献因素是以“农达”(Roundup, 草甘膦制剂)为首的除草剂全球需求和价格的增长, 其中, 来自巴西的需求强劲增长, 而草甘膦价格也同比保持增长, 导致除草剂的销售收入达到 13.6 美元, 同比增长 35%。此外, 公司收入和利润增长的另一重要来源是转基因种子, 收入同比增长 31%。

值得关注的是, 孟山都的靓丽经营业绩是 2008 年 7 月原油、农产品、化工原料价格见顶后大幅回落的背景下实现的。与此同时, 报告期的 9 月到 11 月是巴西所处南半球的春季, 正进入新一轮作物播种期, 因此是考验未来 1 年农药需求的关键期。此前, 市场对全球作物种植面积和农药需求的增长前景相对悲观, 认为全球农药需求也可能出现较大下滑, 导致中国农药出口出现相应下滑。在此背景下, 孟山都草甘膦产品在巴西的销售形势仍然良好, 说明农药的全球需求有坚实基础。因此, 虽然全球经济仍处于下滑趋势中, 我们认为, 基于全球作物种植面积扩大的趋势不会逆转, 可以谨慎提升全球农药需求增长前景预期, 09 年稳中有增应是主基调。

从 07 年下半年到 08 年底, 国内企业草甘膦原药的出口价格经历了过山车式的剧烈波动, 从 07 年 7 月的 3.5 万元/吨到 08 年 4 月的 10 万, 再到 08 年 12 月底的 2.4 万。但是, 我们从孟山都草甘膦制剂的销售上看到的完全是另外一个图景: 价格持续上涨, 毛利率稳定提升。虽然目前草甘膦原药价格跌到历史低点区域, 孟山都的草甘膦制剂“农达”跌幅仍相对有限, 毛利率由去年同期的 48% 提高到 59%。

因此, 草甘膦的问题不在需求端, 而是国内供给端此前的产能过度扩张和无序竞争。我们预期, 目前草甘膦的价格已经处于底部, 但国内草甘膦行业需要 1 年左右时间的优胜劣汰, 此后结合政策面的引导, 行业集中度将重新提高, 竞争秩序有望好转, 少数具备技术和渠道优势的企业将成为胜出者, 获得可持续的合理利润。

基于孟山都季报以及对全球农作物种植形势的判断, 我们认为虽然经济下滑, 但全球市场对农药的需求仍然有坚实基础, 可以谨慎提升 09 年农药全球需求的预期, 由此对中国农药产品的出口构成利好。加之国内农药需求稳定增长的前景明确, 我们重申一贯的观点: 农药行业是少有的在经济下行周期中长、短期增长前景明朗的行业。

我们维持对农药行业的“推荐”评级, 上市公司中, 重点关注研发能力突出、向综合性农药企业稳健转型的扬农化工(600486)、在草甘膦和有机硅领域拥有核心竞争优势的新安股份(600596)、农药制剂领域竞争优势突出、市场份额快速增长的诺普信(002215)和掌握氯代吡啶类农药合成核心技术、产能扩张带动利润增长的利尔化学(002258)。维持对新安股份“强烈推荐”、扬农化工、诺普信、利尔化学、华星化工“推荐”评级。

● 交运机械行业研究员 李纲领(021-68419393-1222)

太原重工(600169, ¥16.97, 推荐): 业绩预增60%以上

公司今日发布业绩预增公告: 预计公司 2008 年全年净利润同比增长 60% 以上。

点评:

公司主要产品为起重设备、轧锻设备、矿用挖掘机、火车轮等。07 年这四项主要产品的收入占比分别为 30%、18%、16% 和 13%。公司主要为冶金、交通、能源和化工等行业提供专业重型设备。

公司 2007 年实现净利润 2.82 亿元, 每股收益 0.76 元。2008 年 12 月 29 日公司完成定向增发 7460 万股, 募集资金 9.45 亿元, 总股本增至 4.47 亿股。经简单测算公司 2008 年全年实现净利润约 4.50 亿元, 全面摊薄每股收益约 1.01 元。

公司目前在手订单充足, 09 年的生产任务已基本落实, 公司的矿用挖掘机和煤化工设备订单增长较快, 将成为公司未来业绩增长的新亮点。公司在传统业务的基础上积极拓展高毛利的新业务领域, 已经确定了煤化工设备、环保设备、新能源和高铁作为新的业务发展方向。

我们继续维持公司 2008、2009 和 2010 年的每股收益分别为 1.03 元、1.30 元和 1.56 元。按 2009 年 1 月 7 日的收盘价 16.97 元计算, 对应动态市盈率为 16 倍、13 倍和 11 倍, 若按公司 2008 年 9 月 30 日的每股净资产 4.18 元, 考虑 08 年年底定向增发募集资金 9.29 亿元(扣除发行费用后)计算, 公司目前每股净资产约为 6.26 元, 公司目前的 P/B 为 2.71 倍。我们看好公司未来的盈利能力和发展前景, 继续给予“推荐”的投资评级。

● 汽车机械行业研究员 朱学东(021-68419393-1043)

一汽轿车(000800, ¥8.17, 推荐): 被认定为高新技术企业

认定一汽轿车股份有限公司为高新技术企业，认定有效期为 3 年。根据相关规定，公司可继续享受三年内（含 2008 年）按 15% 的税率征收企业所得税的税收优惠政策。

点评：

原来的业绩预测 09、10 年按照 25% 的所得税率计算，08、09、10 年为 0.61 元、0.58 元、0.64 元。按照 15% 的所得税率计算，09 年、10 年 EPS 分别为 0.66 元、0.74 元，目前动态 PE 分别为 13.4X、12.4X、11.0X，考虑到公司业绩不会下滑并有整体上市预期，继续维持“推荐”的投资评级。

宇通客车（600066，¥9.63，推荐）：被认定为高新技术企业

河南省科技厅、河南省财政厅、河南省国税局、河南省地税局于 08 年 12 月 30 日联合发文认定宇通客车为高新技术企业。根据相关规定，公司自获得高新技术企业认定后三年内（含 2008 年），所得税按 15% 的比例征收。

点评：

原来我们预测公司 08、09、10 年 EPS 分别为 0.66、0.70、0.87 元，由于在做盈利预测时采用的所得税率为 25%，按照新的 15% 所得税率计算，公司 08、09、10 年 EPS 分别为 0.74、0.79、0.99 元，目前动态 PE 分别为 13.0X、12.2X、9.7X，由于 4 季度计提导致 08 年业绩基数较低，09 年业绩有所增长。另外，预期汽车产业振兴计划的推出对股价有刺激作用，我们维持对公司的“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。

● 策略研究员

张忆东 李彦霖（021-68419393-1195）

心还在 梦就在——2009 年 1 月市场展望和投资组合

09 年 1 月市场展望：延续个股行情

国内，积极扩张的政策将进一步深化。财政政策方面，行业政策、区域政策是下一个热点；货币政策方面，法定存款准备金率和存贷款基准利率仍可大幅下调；“一行三会”年度工作会议，每年惯例于 1 月召开；1 月还可关注关于农业的“一号文件”。

海外，奥巴马效应将继续影响海外股市。奥巴马将推出 7000 亿美元经济刺激计划，在 1 月 20 日正式就职美国总统之后，再经参众两院审议，预计在 1 月底 2 月初才会有结果。在此之前，对方案的种种猜测和期待，有望持续提振美国股市，从而给 A 股营造较好的外围环境。

限售股解禁不是大问题。1 月开始解禁市值 989 亿元，仅是 08 年 12 月解禁市值的一半。并且，12 月金风科技、中国太保、海通证券在解禁股上市日后的上涨，或使得见“非”色变的心态有所改变，解禁股东对于是否应在低价急于抛售或有犹豫，好公司小非解禁反而成为投资者低价吸纳的机会。

2008 年年报业绩预告将陆续发布，早的常常是好的。

风险依然在。1月中旬将发布12月经济数据。工业生产仍处于去存货化和价格下降的双调整之中，数据将继续令人失望；效用递减规律之下，后续政策的刺激效果将比4万亿的投资计划大打折扣；1月仅15个交易日，交易热情可能不高。春节7天长假之前，投资者为规避风险，可能选择持现金过节。

09年1月投资组合

个股选择上更强调催化剂和向上空间。1月存在的催化剂包括，政策推动（行业、区域政策）、节日效应（对商业零售、食品饮料等消费品行业的销售推动）、业绩超预期。

1月荐股：承德露露、东华合创、恒生电子、武汉中百

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
郑方铤、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	基金	-	2008-12-22

	周评 (2008.12.15-12.19)			
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	王晞、李劲松、江维娜	0.7	0.39	0.85	1.05	推荐
	哈药股份	王晞、李劲松、江维娜	0.66	0.35	0.72	0.91	推荐
	浙江医药	王晞、李劲松、江维娜	2.3	1.2	3	3.5	推荐
	新和成	王晞、李劲松、江维娜	4.5	1.6	4	4.5	推荐
	东北制药	王晞、李劲松、江维娜	1.2	1.1	2	1.8	推荐
	华北制药	王晞、李劲松、江维娜	0.3	0.2	0.45	0.4	推荐
	南京医药	王晞、李劲松、江维娜	0.23	0.13	0.3	0.35	观望
	千金药业	王晞、李劲松、江维娜	0.78	0.41	0.83	1.12	推荐
	天士力	王晞、李劲松、江维娜	0.5	0.3	0.6	0.73	推荐
	天药股份	王晞、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
	烽火通信	陈笑辉	0.38		0.52	0.7	观望
家电、显示器件	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
	深天马 A	时红	0.09	0.04	0.11	0.17	推荐
汽车	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
	山河智能	吴华	0.38	0.25	0.44	0.52	观望

交运机械	方圆支承	吴华	0.52	0.56	0.97	1.31	推荐
	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
	中国人寿	田辉	0.63	0.34	0.69	0.8	推荐
金融							

地产	中国平安	田辉	0.01	0.45	1.35	1.98	推荐
	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

朱元戩 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。