

杨忱

晨会编辑

021-3856 5915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2009 年 1 月 22 日

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	8228.10	3.51	0.34
标普 500 指数	840.24	4.35	-0.28
纳斯达克指数	1507.07	4.60	1.17
日经 225 指数	7901.64	-2.04	-6.36
香港恒生指数	12583.63	-2.90	-8.18
香港国企指数	6730.82	-3.93	-6.76
英国 FTSE	4059.88	-0.77	-2.89

海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	38542.90	3.41	1.48
印度孟买指数	8779.17	-3.53	-6.31
俄罗斯 RTS 指数	530.09	3.07	-10.3
台湾加权指数	4247.97	0.13	-6.05
韩国 KOSPI100	1061.79	-2.26	-7.43

国内市场			
上证综合指数	1985.02	-0.46	2.91
上证 B 股	121.52	-0.23	1.10
深证成份指数	6970.81	-0.71	2.33
深圳 B 股	281.59	0.01	-1.02
中小板指数	2934.29	-1.66	-0.53
上证国债指数	120.70	-0.13	-0.23
上证基金指数	2764.41	0.30	2.91

A 股行业涨幅前五

纺织服装指数	314.65	1.45	2.47
房地产业指数	977.62	1.44	2.84
石化塑胶指数	706.93	0.78	2.67
社会服务指数	491.95	0.55	1.45
金融保险指数	533.26	0.55	7.33

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1 日	1 周
纽约期油	44.29	14.33	18.80
新加坡纸货市场	248.00	0.40	-4.62
NYBOT 糖	12.59	0.00	10.15
芝加哥大豆	1019.50	2.77	4.24
芝加哥玉米	389.00	1.43	6.14
伦敦铜	3341.00	-0.42	-0.86
伦敦铝	1400.00	-4.44	-7.59
伦敦锌	1250.00	-0.08	-4.51
波罗的干散货	900.00	3.21	-2.17
现货金	855.00	-0.09	5.51

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅 (%)	
		1 日	1 周
美元/人民币	6.84	0.02	0.00
欧元/人民币	8.81	-0.90	-2.48
欧元/美元	1.31	1.31	-0.80
美元/日元	89.35	-0.50	0.30
日元 LIBOR7 日	0.27	-1.36	-17.1
美元 LIBOR7 日	0.26	6.70	11.29
SHIBOR7 日	0.94	6.31	1.83
CHIBOR7 日	1.00	-1.96	0.00

数据日期:

2009 年 1 月 21 日

概览

兴业视点

- 降息预期强烈

分析师观点

【信息点评】

- 平煤股份: 业绩预增 100% 利润分配政策具吸引力
- 神火股份: 业绩预增 40-60% 关注电解铝业务能否走出困境
- 东华合创: 业绩快报点评
- 远光软件: 股权激励方案点评
- 东软集团业绩预增公告点评
- 祁连山: 公司 08 年业绩同比大幅增长
- 皖能电力: 皖能马鞍山引入淮南矿业参股
- 建发股份: 资产置换提升公司未来盈利能力
- 敦煌种业: 业绩预盈公告
- 医改获批, 政府投入进一步加大
- 希腊重新修订的光伏购电法案获得通过
- 海信电器: 转让“标清机顶盒数字电视系统平台”点评
- 九阳股份: 08 年业绩预告点评
- 华东科技业绩预告点评

重点报告

- 策略报告-A 股策略-预期在乐观的道路上前进

近期推荐个股

股票名称	代码	当前价	08EPS	09EPS	10EPS	收益率
武汉中百	000759	8.37	0.33	0.41	0.50	
恒生电子	600570	12.90	0.50	0.65	0.82	
东华合创	002065	15.75	0.89	0.89	1.11	
承德露露	000848	15.09	0.66	0.83	1.04	

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

兴业视点

● 策略研究员

李彦霖 (021-3856 5943)

降息预期强烈

据路透社报道,中国财政部和中国人民银行昨日进行的300亿元人民币三个月期中央国库现金管理商业银行定期存款(一期)招投标,中标利率为0.36%。

据上海证券报报道,截止到1月20日左右,信贷投放量已经逼近去年12月份的新增贷款规模。

国务院审议并原则通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009—2011年深化医药卫生体制改革实施方案》

点评:

1. 三个月期国库现金中标利率仅0.36%,仅相当于活期存款利率,与目前三个月期正回购利率0.9%也有较大差距,显示降息预期强烈。

2. 据上海证券报报道,1月新增信贷规模将超过08年12月份的7718亿元。主要是对基建项目的配套资金支持和对优质客户的年初集中放款。随着信贷规模的继续反弹,对流动性扩张的预期将继续推动市场。

3. 流动性反弹和预期持续改善之下,A股反弹行情将走的更远。离春节长假还有三个交易日,出于避险需求部分资金可能撤离,引发市场动荡。本周关注主题:医改、禽流感双重因素影响下的医药板块;节日效应之下,关注农林牧渔、食品饮料、商业贸易、旅游酒店等消费类个股,特别是低端消费类。

分析师观点

【信息点评】

● 煤炭行业研究员

刘建刚 (021-3856 5930)

平煤股份 (601666, ¥16.98, 推荐): 业绩预增100% 利润分配政策具吸引力

平煤股份发布2008年业绩预增公告,经初步测算,预计2008年净利润同比增长100%以上,尚未包含安全费用等会计政策变更对业绩带来的影响。

点评:

以平煤股份2007年净利润110290万元测算,其2008年净利润应不低于220580万元,合最低每股收益2.06元,略低于我们预期的2.32元。分季度来看,平煤股份4季度净利润为33034万元,低于季度盈利水平最低的一季度34705万元。我们认为,考虑到四季度,部分1/3焦煤不入洗而直接当作动力煤销售,使其盈利能力略有下降,业绩基本合理,盈余管理空间不大。考虑到安全费用调整问题,我们将其盈利预测调整为2.41元、1.62元和1.38元。同时,基于平煤天安“当年实现的可分配利润的50%用于分红的分配政策”,现金分红比率具有一定吸引力,故继续维持推荐评级。

神火股份 (000933, ¥16.33, 推荐): 业绩预增40-60% 关注电解铝业务能否走出困境

神火股份发布2008年业绩预增公告,预计2008年净利润为123000万元,同比增长40-60%。

点评:

神火股份预计2008年净利润为123000万元,合每股收益2.46元,低于我们此前预期的2.95元的水平。从净利润来看,第四季度净利润为10511万元,一季度为27248万元,二季度为41504万元,三季度为43737万元。我们认为,四季度利润偏低的主要原因是电解铝价格大跌,低于生产成本,导致销售项目下该业务亏损,我们推测神火股份计提了一定的减值准备。我们注意到该公司具有较高的财务杠杆,预计下游需求或将恢复,其电解铝业务有望走出困境。同时,央行持续降息导致神火股份财务成本下降,减轻其短贷长投的压力。预计2009-2010年每股收益分别为1.86元和1.58元,维持“推荐”评级。

● IT 行业研究员 蒋婷婷 (021-38565937)

东华合创 (002065, ¥15.75, 强烈推荐) 业绩快报点评

2008 年, 公司实现营业总收入 11.59 亿元, 利润总额达 1.89 亿元, 净利润 1.78 亿元; 公司营业收入、利润总额和净利润分别较 2007 年度增长 45.25%、83.31%和 87.70%。2008 年实现每股收益 0.63 元

点评:

2008 年, 公司签订项目的合同总金额 18.63 亿元, 较 2007 年度增长 55.25%。

报告期内, 下游行业需求旺盛, 公司以拥有自主知识产权的软件产品和领先的系统集成技术以及全方位的信息服务继续保持了在行业中的稳定增长。公司在 2008 年加大市场开拓, 加强软件产品开发力度, 利用公司不断完善的资质、人才、技术、营销网络和客户资源方面的综合竞争优势, 推动募集资金项目发挥在金融、电信、煤炭、IT 服务管理等领域的竞争优势, 同时, 公司在电力、农产品、医疗等细分市场上也保持了稳固的市场份额, 提高了公司整体盈利能力和盈利水平。

另一方面, 2008 年 2 月, 公司通过向特定对象发行 1,264 万股股份收购了北京联银通科技有限公司 100%股权, 2008 年一季度开始合并报表。

公司所处的 IT 服务行业已成为中国增长最快的领域, 未来 5 至 10 年将是中国 IT 服务市场发展的黄金时期, 增速将达到 20%左右。公司将对外收购兼并作为公司的发展战略, 针对景气度高的行业进行深入整合, 目的是为了进一步提升公司在细分行业的软件开发和服务能力。2007 年对外收购的成功显示公司在对外扩张中的运作能力, 未来可以期待公司在各细分领域的进一步扩张, 从而实现企业规模的超额增长。

预计 2009、2010 年公司每股收益为 0.97 元和 1.2 元, 净利润继续保持快速增长。目前的股价对应 09 年业绩动态市盈率为 16 倍, 估值合理, 安全边界较高。公司未来两年的增长相对明确, 维持“强烈推荐”评级。

远光软件 (002063, ¥13.3, 推荐) 股权激励方案点评

2009 年 1 月 21 日远光软件股份有限公司 (以下简称“公司”) 第三届董事会第十六次会议审议通过了《远光软件股份有限公司股票期权激励计划 (草案) 全文及摘要》。

点评:

激励数量: 公司拟授予激励对象 615 万份股票期权, 股票来源为公司向激励对象定向发行 615 万股公司股票, 涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股, 占本股票期权激励计划公告时公司股本总额的 5.60%。为体现长期激励效应, 股票期权激励计划分两次授予给激励对象, 其中首次授予给激励对象 555 万份, 预留股票期权 60 万份, 预留股票期权占次股权激励计划拟授予股票期权数量的 9.76%。

行权期限: 股票期权激励计划有效期为 4 年, 自首次股票期权授权之日起计算。激励对象在获得股票期权授权满一年后, 在满足行权条件下可以分三期行权。预留股票期权分两期行权。

主要行权条件: 在股票期权激励计划有效期内, 以 2007 年度扣除非经常性损益后的净利润为基数, 在激励计划的有效期内, 每年扣除非经常性损益后净利润复合增长率不低于 15%。由于外部经济的影响, 未来风险的不确定性, 公司处于审慎的考虑, 承诺的业绩增长符合未来业务的增长趋势, 也给了股东们基本的利益保障。

行权价格: 首次授予的股票期权拥有在激励计划有效期内的可行权日按预先确定的行权价格 13.30 元和行权条件购买一股公司股票的权利。基于未来的增长预期, 公司在目前的现价上推行股权激励对公司员工可以起到较好的激励作用。

股权激励对于高素质人力密集的 IT 服务企业的边际效用高于普通制造型企业。公司尽快实施股权激励有利于发挥公司最重要资产——人力资源的潜能。

近年来, 公司业务稳健发展, 对于公司业绩达到行权条件我们有足够的信心。此次股权激励时机的选择显示了公司管理层对于公司未来发展的信心, 也是对广大股东的承诺。预计 2008-2010 年每股收益将达 0.63 元, 0.82 元和 1.01 元。目前股价对应 09 年 16 倍市盈率, 估值合理, 维持“推荐”评级。

东软集团业绩预增公告点评 (600718, ¥11.58, 推荐)

预计公司 2008 年度净利润较 2007 年度披露数据（换股吸收合并前原东软股份数据）增长约 136%以上，较 2007 年度模拟合并调整后的数据增长约 16%以上。

点评：

报告期内，公司面对全球金融危机以及人民币升值，各项业务仍实现了平稳的增长。短期来看，全球经济的剧烈下滑对企业 IT 支出以及离岸发包量不可避免地产生负面影响。此外，2008 年成都、西安、苏州等地的软件外包基地的大力发展在日后可能加大行业竞争的激烈程度。公司的对日嵌入式外包业务主要与企业的研发支出相关，受影响相对小。相比之下，国内业务则相对稳定。

预计公司的主营业务仍能保持平缓增长，完成 2008-2010 年的每股收益分别为 0.52 元，0.68 元和 0.82 元，整体上市的业绩承诺可望完成，给予“推荐”投资评级。

● **建筑建材行业研究员 王金祥（021-3856 5931）**

祁连山（600720，¥8.70，推荐）公司 08 年业绩同比大幅增长

公司预计公司 2008 年净利润较上年披露数据增长 2800% 以上。

点评：

公司实现业绩大幅增长，主要是由于：（1）是通过近几年的市场整合，区域市场控制力增强；（2）甘肃近年来没有新建产能，随着区域需求的上升，区域市场供求关系明显改善，使得水泥价格同比上涨约 50%；（3）公司收购天水、平凉的少数股东权益，于 08 年 8 月开始并表。

从目前公司的情况来看，公司签署 09 年的部分重点合同价格比当前的水泥价格还要高些，而 09 年煤价有望回落的背景下，公司收购的天水、平凉少数股东权益于 09 年也将全年并表，我们认为公司 09 年业绩增长依然有保障。

从甘肃新建产能的投产进程来看，我们认为 09 年新增产能的压力不大，但随着海螺、中材产能在 09 年底至 10 年逐渐释放后，10 年则需注意区域新增产能的压力。维持公司 08-10 年 EPS 分别为 0.43 元、0.59 元、0.60 元的预测，维持公司短期“推荐”评级。

● **电力行业研究员 陆凤鸣（021-3856 5913）**

皖能电力（000543，¥5.15，推荐）：皖能马鞍山引入淮南矿业参股

皖能电力今日发布公告，公司与淮南煤矿共同对皖能马鞍山电厂增资，增资后公司注册资本金增至 6.6 亿元，持股比例分别为 51%、49%。

点评：

皖能马鞍山电厂（即“马鞍山替代”项目）规划 2×60 万千瓦燃煤机组，于 2008 年 1 月初获得发改委“上大压小”的路条，09 年 1 月初项目核准文件上报至发改委待核准，预计将于 2009 年上半年前开工，到 2010 年年底前陆续投产。

通过引入新投资者，不仅能够解决公司大机组的燃煤来源，同时也能够缓解公司负债压力，我们在此前的盈利预测中已经有所考虑，维持 08-09 年 EPS 0.02 元和 0.24 元的预测，扣除国元证券的金融资产价值后，公司当前估值仍比同行有所低估，维持推荐评级。

● **房地产行业研究员 王嘉（021-3856 5950）**

建发股份（600315，¥7.13，推荐）资产置换提升公司未来盈利能力

公司今日公告，与建发集团公司签署了《资产置换暨股权转让协议》，建发股份以其持有的厦门国际会展集团 95% 的股权换取建发集团持有的建发房产 44.654% 的股权，同时以现金收购建发房产 10% 的股权，从而合计持有建发房产 54.654% 的股权，成为控股股东。

点评：

我们认为此次股权置换对提升公司资产质量，理顺业务结构具有积极意义。

会展中心的收入构成中，约 40% 来自于政府补贴，40% 来自于政府相关部分的长期租赁，对政府补贴的依赖性较大。即便如此，年净利润也在 6-7 千万左右，且未来政府补贴将会逐渐减少，会展中心的

净资产收益率仅在 4% 左右。而建发房产即便在 08 年这个盈利低谷，净利润也在 2 亿元左右，其 44.654% 的权益对应的利润高于会展中心，净资产收益率也高于会展中心。从未来趋势看，我们认为会展中心盈利下滑的可能行较大，而建发房产在 2009 年拥有 38 亿的可售资源，我们粗略估计结算 20 亿，其净利润也将达到约 3 亿元，如此，则资产置换可提升公司净利润约 8 千万元，对应 EPS 约 0.07 元。从长期的升值能力看，地产资源的价值也高于会展中心。

从业务结构看，此次资产置换完成后，建发股份和建发集团在地产业务方面的同业竞争将彻底关系将得以彻底解决。建发股份剥离出会展中心后，将形成贸易加地产的双主业格局，贸易业务充沛的现金流、较低的资金成本对投资周期长的地产业务构成了较好的支撑。建发股份持续发展的能力得到了较大的提升。

从注入价格方面看，建发房产目前土地储备约 280 万平米，分布在上海、厦门、漳州、长沙、成都等城市，评估净资产 37.67 亿，负债为 41 亿，因此这部分土地实际作价在 79 亿左右，折合每平米成本为 2800 元，价格基本合理。

预计公司 08-10 年 EPS 为 0.51 元、0.58 元、0.66 元，评级为“推荐”。

● 农业行业研究员 赵钦 (021-3856 5914)

敦煌种业 (600354, ¥10.99, 观望): 业绩预盈公告

敦煌种业发布业绩预盈公告，预计 2008 年净利润为 1000 万元左右，对应 EPS 为 0.05 元 (07 年 EPS 为 -0.08 元)。

点评:

公司业务主要由种子、棉花加工、食品加工三部分构成:

1. 种子行业由于供给过剩，06、07 两年整个行业处于盈亏平衡。公司与杜邦先锋公司的合资子公司——敦煌先锋公司 (公司占 51% 股份) 1 期、2 期工程于 08 年 (7000 吨/期) 投产，是公司盈利的主要原因。先锋种子 (先玉 335) 由于发芽率高、产量高以及良好的营销服务，出厂价在 20 元/斤左右，为普通玉米种子的三倍，毛利率为 70%。09 年敦煌先锋全部 4 期工程将全部投产，总产能达到 2.8 万吨，这将是公司利润的主要增长点。

2. 08 年公司加工皮棉约为 2.2 万吨，棉花价格低迷使得公司棉花加工业务基本处于盈亏平衡状态;

3. 公司番茄酱产能仅为 1 万吨，受植物油压榨和脱水蔬菜等业务亏损拖累，整个食品加工业务利润较低。

预计公司 08-10 年 EPS 分别为 0.05、0.10、0.12 元，目前股价为 10.99 元，估值过高，给予观望评级。目前市场普遍预期“一号文件”即将推出，提醒关注公司的短期机会。

● 医药行业研究员 李劲松 (021-3856 5948)

医改获批，政府投入进一步加大

国务院审议并原则通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011 年深化医药卫生体制改革实施方案》。

此次审议通过的意见和方案重点是施行五项改革：1) 加快推进基本医疗保障制度建设。2) 初步建立国家基本药物制度。3) 健全基层医疗卫生服务体系。4) 促进基本公共卫生服务逐步均等化。5) 推进公立医院改革。

点评:

加快基本医疗保障制度将从增加医疗消费人群、增强医疗消费能力和促进医疗消费等三个方面推动医疗消费，未来政府在三年中的投入将达到 8500 亿元，明显超出此前温家宝总理提出的 7000 亿元的投入规模。我们认为政府在医疗卫生事业的大规模的投入将直接推动医药行业快速增长。

覆盖率提高将增加医疗消费人群。三年内将使城镇职工和居民基本医疗保险及新型农村合作医疗参保率提高到 90% 以上。截至 2008 年 9 月 30 日，参加新农合的人口 8.14 亿，参保率高达 91.5%，基本上已经达到目标。2006 年城镇居民参加医疗保险人数为 1.6 亿，2007 年启动的城镇职工和居民基本医疗保险改革正在逐渐扩大覆盖面。截至 2007 年我国的总人口数为 13.2 亿，若达到参保率 90%，则约有 11.88 亿人将享受基本医疗保险。

补偿标准将进一步提高。2010 年将补偿标准提高到每人 120 元,较现有的新农合补偿 80 元的标准大幅提高。以 11.88 亿人的参保率计算,2010 年政府投入将达到 1425.6 亿元,远高于此前我们以新农合的 9 亿人参保计算的 720 亿元规模。

适当提高个人缴费标准和报销比例将促进医疗消费。方案指出将适当的提高个人缴费标准和报销比例无疑将促进居民的医疗消费需求,从而带动现有的医疗整体市场的快速扩大。

目前我国的医药卫生体制的利益纠缠的核心是医药不分家,导致了医疗费用的快速增长以及医药流通环节的高昂代价。此次医疗改革的一个重点就是推动公立医院的改革。通过加大政府补偿,提高医疗服务的费用等手段实行医药分家试点,到 2011 年再逐步推广。医药分家将促进医药产业价值链中给予流通环节不合理的高利润向医院和生产企业转移,抑制药费的快速增长。

未来医改的一个重要组成部分是实施国家基本公共卫生服务项目,从 2009 年开始,逐步在全国建立统一的居民健康档案。打破了现有的医疗消费必须在缴纳地进行消费的限制,增强居民医疗消费的便利性。同时增加公共卫生服务项目,提高经费标准,也将推动现有的医疗消费范围的拓展。值得注意的是,特别提出了充分发挥中医药在基本公共卫生服务的重要性,表明了公共卫生政策将会对中医药产业进行适当的倾斜。

● 新能源行业研究员 王雪峰 (021-3856 5949)

希腊重新修订的光伏购电法案获得通过

事件: 希腊重新修订的光伏购电法案获得通过, 主要有以下内容:

- 1、废除 800MW 的安装额度, 所有已提交的光伏申请 (总计 3GW) 必须在 2009 年底前做出批准或否决;
- 2、调整了光伏强制上网电价 (具体购电价数据如下表所示), 09 年新执行的上网电价将维持两年不变, 对于 2010 年 8 月份之前签订协议接入电网的业主, 可延迟 18 个月完成安装, 相当于优惠的光伏购电价最多延至 2012 年;
- 3、对于投资高于 10 万欧元的光伏项目仍将享受 40% 的补助;
- 4、2009 年还将推出专门针对屋顶光伏支持计划, 目标是再增加 750MW 需求;
- 5、将出台新的 10MW 以上的光伏系统招标程序, 细节将之后公布;

我们的观点: 该法案将对希腊的光伏需求产生巨大的推动作用 (下面有详细说明), 更重要的是, 美国的能源经济作为标杆已开始对全球各国产生影响 (日本 09 年也重启光伏补贴计划), 我们再一次提醒投资者这些改变仍然不是全部, 行业长期高速增长趋势仍未改变, 从量变到质变的时点可能就在二季度, 应及时进行战略布局。太阳能行业推荐: 天威保变、孚日股份、拓日新能; 风电行业推荐: 金风科技、东方电气; 考虑到国内风电公司基本不参与全球竞争, 欧美政策的利好刺激对太阳能厂商有更多实质性影响。

对希腊新修订的光伏政策的分析:

希腊光伏需求未能快速发展的关键问题将被解决。低效率的官僚管理架构 (小型项目申请时间长达一年) 和不具强制性的购电价一直是希腊光伏发展的障碍, 此次修订法案很好的解决了这两个问题, 2009 年末积累的 3000MW 的许可证申请将得到最终批复, 同时上网电价方面也给予了有力支持, 相对较高的电价和优厚的条件保证了太阳能厂商的盈利;

希腊的光伏需求将出现爆发性增长。即使 20% 的许可证被批准, 也将增加 600MW 的需求, 从过去 2008 年的 10MW 左右的安装量扩大数十倍, 达到甚至超过西班牙的水平, 我们预计希腊 2009 年的需求将达到 200MW, 2010 年达到 500MW。

附: 希腊最新修订法案的光伏购电价

Year	Month	Mainland Grid		Autonomous island grids	
		>100 KWp	≤100 KWp	>100 KWp	≤100 KWp
2009	February	400.00	450.00	450.00	500.00
2009	August	400.00	450.00	450.00	500.00
2010	February	400.00	450.00	450.00	500.00
2010	August	392.04	441.05	441.05	490.05
2011	February	372.83	419.43	419.43	466.03
2011	August	351.01	394.88	394.88	438.76
2012	February	333.81	375.53	375.53	417.26
2012	August	314.27	353.56	353.56	392.84
2013	February	298.38	336.23	336.23	373.59
2013	August	281.38	316.55	316.55	351.72
2014	February	268.94	302.56	302.56	336.18
2014	August	260.97	293.59	293.59	326.22
Year 'n' from 2105 onwards		1.3*SMC _{n-1}	1.4*SMC _{n-1}	1.4*SMC _{n-1}	1.5*SMC _{n-1}
SMC = System Marginal Cost					

● 家电、显示器行业研究员 时红 (021-3856 5940)

海信电器 (600060, ¥6.93, 强烈推荐) 转让“标清机顶盒数字电视系统平台”点评

公司发布公告,公司向海信电子控股转让“标清机顶盒数字电视系统平台”,转让价格为2,326.60万元人民币。公司同时公告,以现金出资不超过1.1亿元,认购海信财务公司1亿元注册资本。

转让收益增厚EPS约0.04元。公司此时转让标清机顶盒的无形资产并停止相关业务,既基于公司的高端产品战略和技术差异化战略,也充分考虑到未来显示技术高清化的发展趋势。通过资产整合,集中公司的优势资源发展高清数字电视接收系统解决方案及系统集成产品,无疑是具有战略眼光的明智之策。

点评:

转让的“标清机顶盒数字电视系统平台”,主要包括用于研发、生产标清数字机顶盒的相关专利16项、专有技术14项。标清机顶盒数字电视系统平台技术是机顶盒的必备系统,是在ST芯片硬件平台基础上开发的软件系统,具有可扩展性,其应用软件及软件架构可以应用到其它机顶盒产品。该技术公司自2005年开始研发,2006年底已经完成开发工作,2007年初开始投产,下半年已批量生产DB-705C系列、DB-605系列等机顶盒产品,广泛应用于全国各地有线、卫星、地面机顶盒产品。

转让收益增厚EPS约0.04元。本次转让“标清机顶盒数字电视系统平台”,将会给公司带来2,326.60万元的收益,增厚公司当期EPS约0.04元。同时,公司还充分考虑到原有生产能力的衔接问题,公告显示,公司会继续承接海信集团及其子公司的机顶盒OEM加工业务。

彰显了公司进军高清领域的决心。我们认为,公司此时转让标清机顶盒的无形资产并停止相关业务,既基于公司的高端产品战略和技术差异化战略,也充分考虑到未来显示技术高清化的发展趋势。通过资产整合,集中公司的优势资源发展高清数字电视接收系统解决方案及系统集成产品,无疑是具有战略眼光的明智之策。

增资海信财务公司,无损公司价值。增资后,公司占海信财务公司注册资本的比例为20%。公司向海信财务公司增资,有助于海信财务公司获得更多的业务范围及利用有关金融政策,为公司提供更多的金融服务,有利于提高公司的资金使用效率和综合竞争能力。

投资建议:我们持续看好彩电行业在平板电视大潮下的投资机会。而公司则是一家核心技术能力不断提升,业绩稳定增长的企业。我们维持前期判断,基于“信芯”、LCM模组、LED背光源等自主技术和产品的不断推出,公司可望重新构造新的商业模式,在降低成本、缩短供应链周期、创造高溢价和差异化产品上取得突破。预计公司2008-2010年EPS分别为0.47、0.60、0.74元,维持对公司“强烈推荐”的投资评级。

九阳股份（002242，¥41.03 无评级）08 年业绩预告点评

公司公告，经公司财务部门初步测算，预计公司 2008 年度 1-12 月实现的归属于母公司所有者的净利润与 2007 年相比增长 70%-110%。

我们调整公司 2008 年 EPS 至 1.93 元，同时维持对 2009-2010 年 EPS 分别为 2.19、3.07 元的业绩预测。

点评：

业绩增长幅度比前期略有下调。公司曾在 2008 年三季度报中预计的净利润增幅为 90%-140%，现调整到 70%-110%。业绩调整的主要原因：

为抓住豆浆机行业和小家电行业快速增长的市场机遇，提升公司的综合竞争优势和持续增长能力，公司第四季度加大了多层次的终端市场投入，加强了售后服务及物流体系建设，销售费用增长较快。

为强化品牌建设，提升公司的品牌深度和品牌影响力，公司第四季度加大了广告和宣传投入，广告宣传费支出较多。

为强化公司的研发优势和技术壁垒，公司第四季度加大了研发投入力度，积极进行技术创新，优化产品结构，公司的研发费用增长也较多。以上虽是公司 2008 年一次性的较大投入，但却会使公司在未来几年里持续受益，并进一步夯实公司长期发展的基础。

公司特质突出，惟市场竞争有加剧之势。我们一直认为，公司所处的小家电行业受益于消费升级发展潜力极大，而公司凭借着突出的研发能力获得了领先的市场地位，在位优势显著、品牌形象突出，对公司后续的发展我们持乐观态度。但需要指出的是，豆浆机市场竞争有加剧态势，在宏观经济放缓以及日趋激烈的竞争态势下，公司经营局面亦面临不小挑战。

盈利预测：就业绩而言，我们调整公司 2008 年 EPS 至 1.93 元，同时维持对 2009-2010 年 EPS 分别为 2.19、3.07 元的业绩预测。

华东科技（000727，¥3.98，无评级）业绩预告点评

公司预计 08 年实现净利润约为 0——500 万元，实现了扭亏。

点评：

公司预计 08 年实现净利润约为 0——500 万元，实现了扭亏，基本符合预期。公司 07 年大幅亏损 49331.88 万元（每股收益 -1.37 元）。

就业绩变动原因来看，公司 2007 年度业绩大幅亏损是因当期对持股 20% 的华飞彩色显示系统有限公司计提了 5.28 亿元资产减值准备。而 2008 年 9 月 16 日经公司第二次临时股东大会审议通过，对持股 20% 的华飞彩色显示系统有限公司的股权进行了转让。

我们认为，公司能否充分把握触摸屏的商机是公司未来价值判断的关键所在。鉴于公司的触摸屏业务市场竞争和高毛利都面临一定的压力，估值也无明显优势，因此，我们维持暂不给予公司评级。

重点报告**● 策略研究员**

张忆东 李彦霖（021-3856 5932）

预期在乐观的道路上前进

★流动性改善由预期变为现实，流动性反弹的趋势在未来两个季度内应得以延续

——中央项目投资启动支持信贷增速回升，政府存款减少和央行票据下降促使基础货币快速上升。流动性反弹的趋势在未来两个季度内应得以延续。

——需要谨慎的是，中央投资项目能否成功带动社会资本投资，从而带动社会流动性需求全面回升。如果不能，那么在三季度，随着中央投资的高峰期过去，贷款增速以及 M2 增速可能会有反复。

★美国经济刺激计划有望令美国经济在二季度开始反弹

——奥巴马版经济刺激计划出台，减税是重点。该计划众议院可能在 1 月的最后一周投票表决，而参议院则可能在 2 月的第一个星期内进行表决。

——本轮世界经济增长的不平衡中，美国的问题在于过度消费，中国的问题在于过度投资。然而，为了缓和经济增长的速度，避免预期遭到严重破坏造成更严重的后果，中美政府不得不努力维持现有的经济增长点。美国政府致力于促进消费，中国政府则努力拉动投资。

——因此，政策或许可以减轻经济调整的痛苦程度，并推动经济在二季度出现反弹。但这种为原有失衡模式续命的做法，并无益于经济增长模式的转变，也难以推动经济的持续复苏。中美经济或面临更长更温和的下滑。

★流动性回升和预期改善继续推动主题式行情

——考虑到流动性回升和预期不断改善，我们判断，A股延续反弹之势，在主题投资此起彼伏，风格和行业反复切换中推升行情。

——对于本周，长假前最后一个交易周，资金或有避险情绪，从而引发震荡。

——风格切换：大盘股相对估值优势出现。

——行业切换：周期性行业有色、煤炭、钢铁等涨幅较大，后周期的航运业有望在BDI的持续反弹中走高；节日效应之下，关注农林牧渔、食品饮料、商业贸易、旅游酒店等消费类个股，特别是低端消费类。

——新的主题，奥巴马1月20日正式就职，在他的经济刺激计划中，锁定新能源作为未来经济增长新的推动力。美国政府投资对于新能源行业的拉动，值得关注。

新股信息

新股发行			
代码	简称	发行数量（万股）	发行价（元）

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
000539.SZ	粤电力A	2009-01-19	123207.7947	股权分置限售股份
000627.SZ	天茂集团	2009-01-19	4100	定向增发机构配售股份
000661.SZ	长春高新	2009-01-19	656.6329	股权分置限售股份
600126.SH	杭钢股份	2009-01-19	3414.0112	股权分置限售股份
600292.SH	九龙电力	2009-01-19	3253.3742	股权分置限售股份
600360.SH	华微电子	2009-01-19	4960	定向增发机构配售股份
600626.SH	申达股份	2009-01-19	14712.834	股权分置限售股份
600826.SH	兰生股份	2009-01-19	1402.141	股权分置限售股份
000987.SZ	广州友谊	2009-01-20	18626.6107	股权分置限售股份
600481.SH	双良股份	2009-01-21	292.5	公开增发机构配售股份
600369.SH	*ST长运	2009-01-22	3376.7204	股权分置限售股份
600711.SH	ST雄震	2009-01-22	794.664	股权分置限售股份
000606.SZ	青海明胶	2009-01-23	3909.5608	股权分置限售股份
000677.SZ	山东海龙	2009-01-23	28632.3903	股权分置限售股份
000990.SZ	诚志股份	2009-01-23	5808.8464	股权分置限售股份
002205.SZ	国统股份	2009-01-23	1436	首发原股东限售股份
002206.SZ	海利得	2009-01-23	3210	首发原股东限售股份
600120.SH	浙江东方	2009-01-23	11690.658	股权分置限售股份
600171.SH	上海贝岭	2009-01-23	17872.8296	股权分置限售股份
600466.SH	ST迪康	2009-01-23	804.35	股权分置限售股份
600523.SH	贵航股份	2009-01-23	3000	定向增发机构配售股份
600533.SH	栖霞建设	2009-01-23	26237.952	股权分置限售股份
600557.SH	康缘药业	2009-01-23	136.4248	公开增发机构配售股份
600737.SH	中粮屯河	2009-01-23	4028.0211	股权分置限售股份
600754.SH	锦江股份	2009-01-23	22837.1687	股权分置限售股份
000975.SZ	科学城	2009-01-24	7541.5246	股权分置限售股份

600180.SH	*ST 九发	2009-01-24	12040.7961	股权分置限售股份
600227.SH	赤天化	2009-01-24	13185.2009	股权分置限售股份
600583.SH	海油工程	2009-01-24	78623.8252	股权分置限售股份
600721.SH	ST 百花	2009-01-24	2583.1005	股权分置限售股份
600739.SH	辽宁成大	2009-01-24	5674.3231	股权分置限售股份
600811.SH	东方集团	2009-01-24	735.7142	大股东增持股份
600160.SH	巨化股份	2009-01-25	26181	股权分置限售股份
600645.SH	ST 望春花	2009-01-25	2400	股权分置限售股份
600547.SH	山东黄金	2009-01-26	1788	定向增发机构配售股份
600048.SH	保利地产	2009-01-27	19954.0956	首发原股东限售股份
000759.SZ	武汉中百	2009-01-28	528.9622	配股原股东限售股份
000982.SZ	中银绒业	2009-01-28	800	股权分置限售股份
002208.SZ	合肥城建	2009-01-28	2370	首发原股东限售股份
000609.SZ	绵世股份	2009-01-29	2719.1454	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
陈玮	板块轮动助推基金净值 高折价封基独领风骚——基金周评 (2009.01.12-01.16)	基金	-	2009-1-20
李彦霖	兴业证券策略周报	策略	-	2009-1-12
王倩	浦发银行调研报告 (09.1.9): 手中有粮好过冬, 因势利导等扩张	银行	推荐	2009-1-12
王爽	广深铁路: 业绩稳定	交通运输	观望	2009-1-7
陈玮	2008 年基金年度业绩报告	基金	-	2009-1-7
李劲松	早春一月-VC 产业动态速递	医药	推荐	2009-1-7
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

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	2009E	2010E	
果蔬加工	中粮屯河	赵钦	0.38	0.75	0.60	推荐
畜禽加工	丹化科技	方磊	0.41	0.50	1.39	推荐
农业综合III	顺鑫农业	赵钦	0.58	0.70	0.85	推荐
石油开采III	中国石油	方磊	0.84	0.95	1.16	强烈推荐
煤炭开采III	金牛能源	刘建刚	2.42	1.97	1.75	推荐
	西山煤电	刘建刚	1.36	1.00	0.87	推荐
	兖州煤业	刘建刚	1.58	1.35	0.90	推荐
	国阳新能	刘建刚	1.18	1.18	1.25	推荐
	恒源煤电	刘建刚	1.65	1.98	2.44	推荐
	开滦股份	刘建刚	2.00	1.35	1.18	推荐
	中国神华	刘建刚	1.46	1.82	2.25	推荐
	平煤股份	刘建刚	2.37	1.98	1.53	推荐
	潞安环能	刘建刚	1.48	1.35	1.27	推荐
	中煤能源	刘建刚	0.65	0.87	1.10	推荐
石油加工	中国石化	方磊	0.36	0.33	0.54	推荐
纯碱	双环科技	方磊	0.54	0.46	0.46	推荐
无机盐	兴发集团	郑方镛	1.20	0.81	1.05	推荐
氮肥	柳化股份	方磊	0.58	0.70	0.83	推荐
	华鲁恒升	方磊	0.86	1.35	1.72	推荐
农药	华星化工	郑方镛	1.43	0.73	0.98	推荐
	诺普信	郑方镛	0.40	0.60	0.82	无评级
	扬农化工	郑方镛	0.56	0.92	1.28	推荐
	新安股份	郑方镛	5.81	2.90	3.82	强烈推荐
民爆用品	兴化股份	方磊	0.50	0.59	0.81	推荐
	德美化工	郑方镛	0.70	0.65	0.76	推荐
	浙江龙盛	郑方镛	0.74	0.61	0.75	推荐
维纶	云维股份	方磊	0.87	0.50	0.52	推荐
塑料III	金发科技	郑方镛	0.33	0.25	0.35	推荐
化工新材料III	鲁阳股份	郑方镛	0.78	0.94	1.27	推荐
	烟台万华	郑方镛	0.88	0.72	0.90	推荐
玻璃制造	金晶科技	王金祥	0.60	0.87	0.87	强烈推荐
水泥制造	冀东水泥	王金祥	0.53	0.81	0.81	推荐
	赛马实业	王金祥	1.01	1.31	1.81	推荐
	海螺水泥	王金祥	1.66	1.97	2.50	推荐

	祁连山	王金祥	0.35	0.42	0.43	中性
	华新水泥	王金祥	1.00	0.88	1.14	推荐
其他建材	海螺型材	王金祥	0.20	0.24	0.28	中性
建筑施工	东华科技	王金祥	0.96	1.23	1.45	推荐
	中材国际	王金祥	1.95	2.44	3.05	推荐
	中海油服	王金祥	0.72	0.68	0.90	推荐
机床工具	秦川发展	吴华	0.29	0.40	0.53	推荐
	昆明机床	吴华	0.78	1.05	1.25	推荐
机械基础件	天马股份		1.91	2.97	4.35	推荐
	华锐铸钢	李纲领	0.58	0.82	1.02	推荐
内燃机	威孚高科	朱学东	0.40	0.45	0.55	中性
建筑机械	中联重科	吴华	1.17	1.00	1.10	推荐
	柳工	吴华	0.88	0.73	1.00	中性
	山推股份	吴华	0.82	0.92	1.07	推荐
	山河智能	吴华	0.38	0.44	0.52	中性
	方圆支承	吴华	0.52	0.97	1.31	中性
	三一重工	吴华	0.92	1.02	1.19	推荐
	安徽合力	吴华	0.60	0.66	0.77	推荐
	厦工股份	吴华	0.30	0.21	0.22	中性
重型机械	振华港机	李纲领	0.74	0.86	1.01	推荐
冶金矿采设备	太原重工	李纲领	1.24	1.56	1.87	中性
	天地科技	刘建刚	0.79	0.98	1.20	强烈推荐
电气自控设备	荣信股份	王雪峰	0.98	1.37	1.78	强烈推荐
电源设备	金风科技	王雪峰	0.87	1.15	1.56	推荐
	东方电气	王雪峰	0.30	2.46	2.87	推荐
输变电设备	思源电气	王雪峰	1.34	1.62	2.01	推荐
	南洋股份	王雪峰	0.69	0.86	1.24	推荐
	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
元件Ⅲ	深天马 A	刘亮	0.09	0.11	0.17	推荐
显示器件Ⅲ	京东方 A	时红	0.01	0.14	0.21	推荐
乘用车	一汽轿车	朱学东	0.61	0.60	0.65	推荐
	上海汽车	朱学东	0.40	0.35	0.39	中性
商用载货车	江铃汽车	朱学东	0.98	0.78	0.81	中性
	中国重汽	朱学东	1.37	1.20	1.58	中性
	江淮汽车	朱学东	0.20	0.17	0.30	中性
商用载客车	宇通客车	朱学东	0.66	0.70	0.87	推荐
	金龙汽车	朱学东	0.53	0.50	0.64	中性
汽车零部件Ⅲ	潍柴动力	朱学东	4.31	3.33	4.27	中性
	宁波华翔	朱学东	0.35	0.37	0.43	推荐
	福耀玻璃	朱学东	0.46	0.51	0.62	推荐
摩托车	宗申动力	朱学东	0.53	0.48	0.55	中性
航空航天设备	成发科技	李纲领	0.49	0.86	1.23	中性
船舶制造	中国船舶	李纲领	6.87	8.82	11.17	推荐
	广船国际	李纲领	1.95	2.49	3.10	中性

铁路设备	晋西车轴	李纲领	0.52	0.64	0.83	推荐
	中国南车	李纲领	0.13	0.15	0.21	推荐
通信传输设备	中兴通讯	陈笑辉	1.20	1.60	1.80	中性
	三维通信	陈笑辉	0.46	0.60	0.70	中性
	武汉凡谷	陈笑辉	0.65	0.85	1.00	中性
	烽火通信	陈笑辉	0.38	0.52	0.70	中性
计算机设备 III	南天信息	蒋婷婷	0.28	0.40	0.61	无评级
	广电运通	蒋婷婷	1.25	1.56	1.87	推荐
空调	美的电器	时红	0.80	1.01	1.23	推荐
	格力电器	时红	1.41	1.71	1.97	推荐
	青岛海尔	时红	0.69	0.81	0.94	推荐
彩电	深康佳 A	时红	0.24	0.29	0.34	推荐
	海信电器	时红	0.49	0.60	0.74	强烈推荐
肉制品	双汇发展	徐静欢	1.13	1.41	1.76	推荐
制糖	南宁糖业	赵钦	0.25	0.20	0.56	中性
食品综合	三全食品	徐静欢	0.87	1.04	1.25	推荐
调味发酵品	安琪酵母	徐静欢	0.39	0.63	0.79	推荐
乳品	伊利股份	徐静欢	0.15	0.35	0.70	推荐
白酒	泸州老窖	徐静欢	1.05	1.30	1.51	推荐
	五粮液	徐静欢	0.52	0.69	0.82	推荐
	贵州茅台	徐静欢	4.55	5.50	6.60	推荐
啤酒	燕京啤酒	徐静欢	0.43	0.55	0.66	推荐
	青岛啤酒	徐静欢	0.55	0.75	0.90	推荐
其他酒类	金枫酒业	徐静欢	0.52	0.63	0.82	中性
软饮料	承德露露	徐静欢	0.66	0.83	1.04	推荐
葡萄酒	张裕 A	徐静欢	1.65	2.00	2.40	推荐
造纸 III	晨鸣纸业	雒雅梅	0.78	0.70	0.65	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	0.74	0.65	0.70	推荐
	华泰股份	雒雅梅	0.90	0.85	0.93	推荐
	岳阳纸业	雒雅梅	0.22	0.30	0.50	推荐
	博汇纸业	雒雅梅	0.68	0.60	0.70	推荐
化学原料药	东北制药	李劲松	1.20	2.00	1.80	推荐
	新和成	李劲松	4.50	4.00	4.50	推荐
	浙江医药	李劲松	2.30	3.00	3.50	推荐
	海正药业	李劲松	0.47	0.63	0.88	推荐
	天药股份	李劲松	0.10	0.13	0.18	推荐
	华海药业	李劲松	0.76	0.89	1.19	推荐
	华北制药	李劲松	0.30	0.45	0.40	推荐
化学制剂	恒瑞医药	李劲松	0.98	1.31	1.65	强烈推荐
	哈药股份	李劲松	0.66	0.72	0.91	推荐
	三精制药	李劲松	0.70	0.85	1.05	推荐
中药 III	东阿阿胶	江维娜	0.54	0.66	0.80	推荐
	云南白药	江维娜	0.92	1.21	1.52	推荐
	三九医药	江维娜	0.50	0.65	0.78	推荐
	同仁堂	江维娜	0.57	0.71	0.85	推荐
	广州药业	江维娜	0.20	0.22	0.25	中性

	片仔癀	江维娜	0.85	0.95	1.10	推荐
	千金药业	江维娜	0.78	0.83	1.12	推荐
	天士力	江维娜	0.50	0.60	0.73	推荐
	康缘药业	江维娜	0.53	0.69	0.92	推荐
	上实医药	江维娜	0.47	0.59	0.76	推荐
	江中药业	江维娜	0.45	0.55	0.68	推荐
生物制品Ⅲ	华兰生物	江维娜	0.82	1.20	1.50	推荐
	科华生物	江维娜	0.24	0.31	0.39	强烈推荐
	双鹭药业	江维娜	0.93	1.50	2.00	推荐
	天坛生物	江维娜	0.28	0.42	0.50	推荐
	中牧股份	江维娜	0.48	0.57	0.68	推荐
	金宇集团	江维娜	0.38	0.46	0.60	推荐
	威远生化	江维娜	0.27	0.29	0.33	推荐
	通化东宝	江维娜	0.28	0.40	0.55	中性
医药商业Ⅲ	华东医药	王晞	0.40	0.89	0.70	推荐
	国药股份	王晞	0.81	1.10	1.30	推荐
	南京医药	王晞	0.23	0.30	0.35	中性
	上海医药	王晞	0.17	0.20	0.25	中性
火电	深圳能源	陆凤鸣	0.48	0.62	0.70	中性
	华能国际	陆凤鸣	0.02	0.51	0.61	强烈推荐
	国电电力	陆凤鸣	0.02	0.41	0.53	推荐
	大唐发电	陆凤鸣	0.03	0.39	0.47	推荐
水电	长江电力	陆凤鸣	0.04	0.04	0.04	推荐
港口Ⅲ	日照港	夏福陆	0.27	0.37	0.40	推荐
	天津港	夏福陆	0.75	0.82	0.90	推荐
高速公路Ⅲ	楚天高速	王爽	0.33	0.34	0.41	中性
	赣粤高速	王爽	0.98	0.86	0.94	中性
	山东高速	王爽	0.38	0.31	0.35	中性
	宁沪高速	王爽	0.33	0.35	0.38	中性
	深高速	王爽	0.26	0.29	0.37	中性
航空运输Ⅲ	中国国航	夏福陆	-0.15	-0.12	0.15	回避
机场Ⅲ	白云机场	夏福陆	0.45	0.53	0.00	推荐
	上海机场	夏福陆	0.48	0.65	0.75	推荐
	厦门空港	夏福陆	0.63	0.70	0.73	推荐
航运Ⅲ	中海发展	夏福陆	1.80	1.00	0.80	中性
	长航油运	夏福陆	0.47	0.60	0.85	中性
	中远航运	夏福陆	1.10	0.95	0.90	中性
	中国远洋	夏福陆	2.35	1.90	1.65	中性
房地产开发Ⅲ	万科 A	王嘉	0.41	0.45	0.52	推荐
	招商地产	王嘉	1.40	1.65	1.93	推荐
	华侨城 A	王嘉	0.47	0.60	0.68	推荐
	金融街	王嘉	0.40	0.48	0.60	推荐
	滨江集团	王嘉	0.64	0.79	0.90	推荐
	保利地产	王嘉	0.95	1.16	1.27	强烈推荐
	万通地产	王嘉	1.01	1.04	1.11	推荐
	华发股份	王嘉	0.80	0.92	0.97	强烈推荐
	金地集团	王嘉	0.65	0.59	0.77	推荐

	栖霞建设	王嘉	0.18	0.17	0.22	中性
园区开发Ⅲ	浦东金桥	王嘉	0.35	0.43	0.55	推荐
	张江高科	王嘉	0.42	0.60	0.70	推荐
	银行Ⅲ	王倩	1.40	2.21	4.45	推荐
	浦发银行	王倩	2.22	2.63	2.98	推荐
	民生银行	王倩	0.58	0.67	0.93	推荐
	招商银行	王倩	1.64	1.92	2.36	推荐
	兴业银行	王倩	2.46	2.76	3.48	推荐
	北京银行	王倩	0.95	1.20	1.65	推荐
	交通银行	王倩	0.68	0.77	0.95	推荐
	工商银行	王倩	0.37	0.41	0.49	推荐
	建设银行	王倩	0.45	0.52	0.65	推荐
信托Ⅲ	陕国投 A	田辉	0.18	0.22	0.03	中性
	安信信托	田辉	0.10	0.63	0.92	强烈推荐
证券Ⅲ	中信证券	田辉	1.06	0.97	0.99	推荐
	海通证券	田辉	0.38	0.30	0.32	中性
保险Ⅲ	中国平安	田辉	0.01	1.35	1.98	推荐
	中国太保	田辉	0.55	0.55	0.70	中性
	中国人寿	田辉	0.63	0.69	0.80	推荐
百货零售	合肥百货	金琼	0.34	0.47	0.60	推荐
	新世界	金琼	0.38	0.46	0.57	推荐
	百联股份	金琼	0.39	0.60	0.79	推荐
	重庆百货	金琼	0.88	1.07	1.32	推荐
	银座股份	金琼	0.65	0.79	1.01	推荐
	王府井	金琼	1.06	1.33	1.61	推荐
专业连锁	武汉中百	金琼	0.33	0.41	0.50	推荐
	苏宁电器	金琼	0.18	0.23	0.27	推荐
	新华都	金琼	0.65	0.88	1.10	推荐
商业物业经营	步步高	金琼	1.25	1.59	2.00	推荐
贸易Ⅲ	建发股份	王嘉	0.58	0.51	0.58	推荐
	中化国际	方磊	0.74	0.62	0.81	推荐
	厦门国贸	王嘉	0.59	0.68	0.69	中性
自然景点	峨眉山 A	刘璐丹	0.02	0.25	0.29	推荐
	桂林旅游	刘璐丹	0.18	0.38	0.42	推荐
	丽江旅游	刘璐丹	0.31	0.40	0.55	中性
	黄山旅游	刘璐丹	0.38	0.49	0.64	推荐
酒店Ⅲ	华天酒店	刘璐丹	0.55	0.39	0.42	中性
	锦江股份	刘璐丹	0.44	0.45	0.42	推荐
	金陵饭店	刘璐丹	0.19	0.20	0.22	推荐
旅游综合Ⅲ	中青旅	刘璐丹	0.33	0.47	0.56	推荐
	首旅股份	刘璐丹	0.74	0.48	0.54	推荐
餐饮Ⅲ	全聚德	刘璐丹	0.55	0.67	0.81	推荐
通信运营Ⅲ	中国联通	陈笑辉	0.16	0.19	0.21	强烈推荐
宽带网络服务	北纬通信	陈笑辉	0.73	0.95	1.11	中性
其它计算机应用	东华合创	蒋婷婷	0.89	0.89	1.11	强烈推荐
	青岛软控	蒋婷婷	0.75	0.90	1.10	推荐

	科大讯飞	蒋婷婷	0.70	1.07	1.38	推荐
	航天信息	蒋婷婷	0.95	1.20	1.45	推荐
	亿阳信通	蒋婷婷	0.47	0.62	0.73	推荐
	华胜天成	蒋婷婷	0.46	0.62	0.75	推荐
	恒生电子	蒋婷婷	0.50	0.65	0.82	强烈推荐
软件开发	拓维信息	陈笑辉	1.00	1.25	1.40	中性
	用友软件	张英娟	0.65	0.84	1.06	推荐
	东软集团	张英娟	0.55	0.71	0.87	推荐
	宝信软件	张英娟	0.80	0.98	1.25	推荐
综合 III	冠城大通	王嘉	0.40	0.49	0.47	推荐

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

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% 部 ~ 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: 021-68419393-1099

Email: yinli@xyzq.com.cn

北京、广东地区销售经理

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

朱元曦

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。