

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 23 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	8122.80	-1.28	-1.09
标普 500 指数	827.50	-1.52	-1.92
纳斯达克指数	1465.49	-2.76	-3.07
日经 225 指数	8051.74	1.90	0.35
香港恒生指数	12657.99	0.59	-4.42
香港国企指数	6760.77	0.44	-4.00
英国 FTSE	4052.23	-0.19	-1.67
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	37894.33	-1.68	-3.21
印度孟买指数	8813.84	0.39	-2.57
俄罗斯 RTS 指数	515.51	-2.75	-9.42
台湾加权指数	4247.97	0.13	-6.05
韩国 KOSPI100	1075.49	1.29	-0.13
国内市场			
上证综合指数	2004.95	1.00	4.41
上证 B 股	124.17	2.18	3.35
深证成份指数	7050.88	1.15	3.71
深圳 B 股	285.12	1.26	1.42
中小板指数	2974.06	1.36	0.56
上证国债指数	120.71	0.00	-0.08
上证基金指数	2794.92	1.10	3.71

A 股行业涨幅前五

采掘业指数	1334.76	5.81	5.55
建筑业指数	462.47	3.25	4.41
木材家具指数	135.59	2.76	1.27
造纸印刷指数	357.40	2.10	2.19
信息技术指数	429.64	2.03	3.27

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1 日	1 周
纽约期油	43.28	-0.62	22.26
新加坡纸货市场	260.50	5.04	1.76
NYBOT 糖	12.42	-1.43	3.85
芝加哥大豆	1011.50	-0.88	1.71
芝加哥玉米	387.75	-0.64	6.16
伦敦铜	3220.00	-6.12	-2.01
伦敦铝	1335.00	-6.18	-10.7
伦敦锌	1150.00	-9.41	-8.95
波罗的干散货	945.00	5.00	4.07
现货金	855.35	0.09	4.91

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	-0.03	-0.03
欧元/人民币	8.88	0.70	-1.56
欧元/美元	1.30	-0.30	-1.16
美元/日元	88.77	-0.74	-1.12
日元 LIBOR7 日	0.27	-1.60	-14.5
美元 LIBOR7 日	0.29	12.56	20.73
SHIBOR7 日	1.03	9.42	13.88
CHIBOR7 日	1.05	5.00	14.13

数据日期:

2009 年 1 月 22 日

概览

兴业视点

- 开始往好的方向变化

分析师观点

【信息点评】

- 潞安环能: 业绩较理想 费用调整和资产整合吸引力大
- 伊利股份 08 年年报预亏公告点评
- 中远航运 08 业绩完全符合预期
- 金发科技: 业绩预减公告点评
- 华星化工: 业绩预告修正公告点评
- 中国太保 08 年业绩低于预期
- 华发股份: 年报点评
- 长江电力: 08 年净利润同比下降 27%
- 中国联通 2008 年度业绩快报点评

重点报告

- 行业报告-基础化工-草甘膦市场初现回暖, 氮肥后市有望回升

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	8.35	0.33	0.41	0.50	-11.17 %
恒生电子	600570	12.97	0.50	0.65	0.82	26.78%
东华合创	002065	16.37	0.89	0.89	1.11	13.05%
承德露露	000848	15.06	0.66	0.83	1.04	-5.10%

附件一: 近期兴业研究报告一览

兴业视点

- 策略研究员 李彦霖 (021-3856 5943)

开始往好的方向变化

四季度 GDP 同比增长 6.8%，12 月工业增加值同比增长 5.7%。

工信部部长李毅中透露，按照国务院部署，在钢铁、汽车产业振兴规划出台之后，相关部委正在共同抓紧制定造船、石化、轻工、纺织、有色金属、装备制造和电子信息等其他 7 个重点产业的调整和振兴规划。

点评：

1. 4 季度 GDP 同比增长 6.8%。GDP 增速快速下降很大程度上受 4 季度激烈的存货调整和部分行业激烈的产能调整的影响，08 年中期以来大宗商品价格的快速下跌强化了企业减少库存的意愿。

2. 几个现象显示，去存货过程渐近尾声，工业生产可能在休克阶段之后有所回升，回升的时间早于市场预计的二季度。一是部分大宗商品价格止跌；二是 12 月工业增加值同比增速已经企稳。12 月份，39 个大行业，其中有 16 个行业的增加值增速比 11 月份有所加快。钢铁工业由 11 月份的同比下降 6.3% 转变为 12 月份增长 0.1%。三是采购经理人指数数 (PMI) 原材料库存指数回升。从 08 年 8 月以来伴随大宗商品价格暴跌，原材料库存 PMI 指数快速下跌。12 月份，该指数回升，显示企业增加原材料库存的意愿在上升。

3. 2 月将延续 1 月的好气氛。流动性和实体经济数据都开始往好的方向变化；大小非数据看似环比增加较多，实际压力不大；两会之前，无论是对重点行业还是房地产市场，都存有热烈的政策期盼。一切都喜气洋洋，部分上市公司业绩比预期还差或许会抹上一点阴影，不过，经历了 2008 年预期的大幅向下调整，差的业绩掀不起大波浪。热点上，风格将向大市值切换；周期性行业按存货出清轮动，关注氮肥；十大行业规划节后齐出，热点纷呈。

分析师观点

【信息点评】

- 煤炭行业研究员 刘建刚 (021-3856 5930)

潞安环能 (601699, ¥18.97, 推荐): 业绩较理想 费用调整和资产整合吸引力大

潞安环能发布业绩预增公告，预计 2008 年净利润同比增长 100% 以上

点评：

2007 年，潞安环能净利润为 98074 亿元，业绩同比增长 100% 意味着 2008 年净利润为 196148 万元，按总股本 115054 万股测算，每股收益 1.70 元以上。粗略估算，其四季度净利润不少于 19095 万元。我们认为，潞安环能业绩增长主要得益于煤炭产量的快速增长和煤炭价格大涨。基于维简费和安全费用调整，我们上调潞安 2008 年-2010 年盈利预测 EPS 分别为 2.83 元、1.97 元和 1.66 元，因潞安集团中长期规划产能将大规模扩张令公司发展后劲十足，我们认为目前估值水平偏低，继续维持“推荐”评级。

- 食品饮料研究员 徐静欢 (021-38565934)

伊利股份 (600887, ¥9.13, 观望) 08 年年报预亏公告点评

受三聚氰胺事件影响，公司产品销量下降，销售费用上升，甚至处理部分召回产品都严重影响到公司的业绩，08 年公司业绩亏损在市场预期之内。奶粉、液态奶等乳制品消费需求还是相对刚性的，目前

奶制品市场正处在恢复阶段，对伊利而言，液态奶市场正在恢复中，但我们认为奶粉市场恢复程度将低于液态奶，而奶粉业务又是伊利比较核心的一个业务，占总收入比重也较高，奶粉市场占有率下降对伊利 09 年业绩还会造成影响。

预计公司 08、09、10 年 EPS 分别为 -0.04、0.35 和 0.70 元，维持公司“观望”的投资评级。

● **交通运输研究员 夏福陆 (021-38565942)**

中远航运 (600428, ¥8.08, 推荐) 08 业绩完全符合预期

2008 年公司实现营业收入 69.01 亿元，归属于母公司的净利润 14.47 亿元，较 2007 年度已披露的业绩增长 34.75%，实现每股收益 1.10 元，完全符合我们的预期。

点评：

基本观点：业绩完全符合预期。2008 年 BDI 经历了上半年的暴涨与下半年的暴跌，从全年最高点 11794 点到 674 点，跌幅超过 95%，虽然以铁矿石为主的回程货在 08 下半年受到较大影响，但公司以机械设备、钻井平台等为主的特种运输有效地规避了普通干散货运价的剧烈波动，实现了净利润较 2007 年 34.75% 的增长，实现每股收益 1.10 元，完全符合我们的预期。

业绩增长原因：

1、运价稳定且上涨。2008 上半年 BDI 高企，公司以设备、钻井平台、机车等为主的特种运输运价涨幅较大，下半年 BDI 跳水，但特种运输的运价并没有出现明显的下滑。

2、运量稳定增长。公司 2008 全年总运量为 1001 万吨，公司成立以来首次突破 1000 万吨运量，虽然下半年铁矿石等回程货下滑较快，但总运量较 2007 年仍然实现了 9.6% 的增长。

3、公司 2008 年非洲、中东两主航线受金融危机影响较小，新开辟的拉美航线也表现良好。

公司将经历 2009 上半年的低点后长期向好：

09 上半年经历业绩低点后恢复增长。2009 年受全球金融危机蔓延的影响，公司 2009 年上半年，特别是 2009 年第一季度运量将出现较大幅度的下滑，钢材、汽车出口、矿石回程货运量大幅萎缩，但设备出口仍会保持较强劲增长。预计 2009 年下半年各类货种均会出现大幅恢复性上涨。

多用途船、杂货船将决定是公司 09 年业绩。预计 09 年机械设备的运价与 08 年相比将有 30% 左右的下降，约为 80 美元每方。公司与中国机械设备进出口公司、中国土建公司、中交建、中国中铁等保持着良好的合作关系。虽然运价 09 年将会有所下降，但运量在将保持相对稳定。长期来看，公司多用途、杂货运输业务在非洲、中东、南美等航线仍会保持较好的成长。

半潜船业 09 年预计有所下滑，但未来发展空间巨大。受油价连续下跌的影响，09 年近海、深海探油有所下降，但中长期来看油价上涨的趋势将不会改变，从事石油钻井平台等相关设备运输的半潜船业务将有着巨大的发展空间。中远航运加大运力投入，预计在 2010 年底、2011 年初分别投入半潜船各 1 艘，新运力投入预计约 4 万吨，届时半潜船运力将达约 9 万吨，仅次于 DOCKWISE。

上调公司的评级为“推荐”。预计公司 08 年、09 年、2010 年的 EPS 分别为 1.10 元、0.70 元、0.90 元。以 2009 年 1 月 22 日收盘价 8.08 元的价格计算，公司 08、09、10 年对应的动态市盈率分别为 7.34 倍、11.54 倍、8.97 倍。由于特种运输相对于远洋干散货运价波动较小，公司股价经过前期的大幅下跌，现已凸显了较明显的投资价值。上调公司“观望”评级为“推荐”。

● **化工行业研究员 郑方镛 (021-3856 5947)**

金发科技 (600143, ¥6.25, 推荐): 业绩预减公告点评

金发科技发布 2008 年度业绩预告，预计公司 2008 年度净利润与 2007 年相比下降 30%-70%。公司 2007 年净利润为 39653 万元，按最新总股本计 07 年摊薄每股收益为 0.28 元。

点评：

根据本次业绩预告，金发科技 08 年第四季度单季亏损为 0.07-0.19 元。其原因在于，2008 年第四季度，受国内外宏观经济影响，公司库存大宗树脂原材料价格深挫，公司控股子公司长沙高鑫房地产开发有限公司储备土地市场价格有较大幅度下跌，给公司带来较大的跌价损失；国庆之后，公司下游消费市场出现疲软，对公司的主营业务产生了一定的影响。

根据本次预告,我们相应下调公司 2008 年 EPS 预测至 0.14 元,暂时维持公司 09、10 年 EPS 分别为 0.25 元和 0.35 元的预测。考虑到金发科技在改性塑料领域突出的技术和服务优势,以及改性塑料行业的发展空间仍然广阔,公司的业绩下滑属于阶段性的经营低谷,因此维持“推荐”的投资评级。

华星化工 (002018, ¥14.41, 推荐): 业绩预告修正公告点评

华星化工发布 2008 年度业绩预告修正公告,预计公司 2008 年度净利润较上年同期增长 140%-170%。此前于 08 年 10 月 18 日公布的 2008 年度三季报中,公司预计 2008 年度净利润较上年同期增长 230%-260%。

点评:

根据本次公告,公司业绩预期下调的原因在于受当前国内外经济形势的影响,公司主导产品之一的草甘膦价格自下半年开始大幅下跌,造成公司第四季度业绩下滑;同时原材料价格的降低,产品销售价格的下调,存货跌价较大,导致公司 2008 年净利润增长幅度低于预期。

根据本次业绩预告调整公告,公司 08 年第四季度出现了约 0.19-0.31 元的每股亏损,反映了第 4 季度严峻的行业经营形势。据此,我们相应下调华星化工 2008 年度 EPS 预测至 1.04 元,暂时维持公司 09、10 年 EPS 分别为 0.73 元和 0.98 元的预测。考虑到 09 年农药市场需求稳定增长、行业竞争格局正在趋好,华星化工在草甘膦和杀虫剂细分产品领域具有相应的优势,因此暂时维持“推荐”的投资评级。

● 非银行金融行业研究员 田辉 (021-3856 5945)

中国太保 (601601, ¥13.74, 观望) 08 年业绩低于预期

公司发布业绩预减公告,预计 08 年净利润同比下降 80% 左右。

点评:

公司 08 年净利润约为 13-14 亿左右,低于我们预期 5.74 亿元。我们认为主要差异仍源于投资收益及与之相关的减值准备。

我们整体上仍维持对公司“观望”的投资评级。一是公司的寿险业务仍存在规模和结构不稳定问题,但是仍具备一定的渠道优势。二是在我们看好的产险业务方面,短期内公司产险综合成本率的大幅下降。但是在市场份额方面,太保产险与平安产险的差距越来越小。

在调整了 08 年投资收益差异后,我们暂不对 2009 年 2010 年的投资收益进行调整,主要原因在于公司后期经营压力减轻。我们预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年每股收益分别为 0.18 元、0.48 元和 0.63 元。公司寿险估值区间为 14.98-16.99 元,产险估值区间为 2.4-3.2 元,合计 17.38-20.19 元,维持“观望”的投资评级。

● 房地产行业研究员 王嘉 (021-3856 5950)

华发股份 (600325, ¥11.63, 强烈推荐): 年报点评

公司今日公告 2008 年公司实现营业收入 34.79 亿元,比上年增长 60.66%;实现营业利润总额 7.67 亿元,比上年增长 76.73%;实现归属于母公司所有者的净利润 6.51 亿元,比上年增长 79.50%;加权每股收益 0.88 元,全面摊薄 EPS 为 0.797 元。

点评:

公司盈利符合我们此前预期。利润增长的主要原因是 2007 年出色的销售业绩以及 08 年顺利的施工和交付,公司 2008 年主要结算项目是华发新城三、四期,华发世纪城一、二期,中山生态园一、二期及华发九州等。公司房地产行业收入为 34.32 亿元,同比增长 61.76%,营业利润率提升 1.06 个百分点至 38.08%。

相比 2007 年,珠海市场 2008 年住宅成交量下跌超过 4 成,不过公司通过华发世纪城二期、华发新城五期等楼盘实现销售面积 21.58 万平米,销售金额 24 亿元。虽然从楼市的调整周期上看,珠海落后于深圳和广州两地,不过在 2009-2010 年可能落成和上马的多项重大工程的推动下,珠海市必将迎来巨大的发展机遇,我们仍然看好华发股份所在区域市场的巨大潜力。

2008 年公司完成配股融资 25.88 亿元,在珠海及包头、中山等地新增了 66.8 万平米的土地储备,09 年 1 月公司又在大连拿下约 25 万平米的土地储备。公司在扩大资产规模和完善区域布局方面都取得了较大进展。

截至 2008 年底,公司预收款为 31.3 亿元,2009 年的业绩所定比例超过 80%。我们预计 09、10 年 EPS 为 0.92 元、0.97 元,维持“强烈推荐”评级。

● 电力行业研究员 陆凤鸣 (021-3856 5913)

长江电力 (600900, 停牌, 推荐): 08 年净利润同比下降 27%

长江电力今日发布 2008 年度业绩快报,实现营业收入 87.92 亿元,营业利润 45.4 亿元,利润总额 52.47 亿元,净利润 39.28 亿元,分别同比增长 0.65%、下降 33.9%、下降 30.89%和下降 26.88%。扣除非经常性损益后公司实现每股 EPS0.41 元,同比下降 20.8%。

点评:

此前公司公布的全年发电量数据显示,其 2008 年度总发电量为 442.78 亿千瓦时,同比增加 0.7%,这与公司主营业务收入增幅基本一致。

由于公司主营业务纯粹为水力发电,在没有收购新机组的情况下,各项成本均比较稳定,因此我们预计造成公司 08 年营业利润较 07 年同比下降 23 亿元的主要原因应该是投资收益的下降。2007 年度公司因为出售建设银行股份有 15 亿元的一次性投资收益,另外,公司获得 5 亿元的联营企业(参股对象为湖北能源、广州控股、上海电力)投资收益。而在 2008 年度,公司不仅没有了一次性股权转让收益,同时其所投资的火电企业也因为煤价上涨致使投资收益明显缩水。其中,上海电力仅 08 年前三季度就亏损 12 亿元,全年至少为公司带来投资损失超过 1 亿元。

不过考虑到 2009 年上述火电资产至少有望大致恢复到 2007 年时的盈利水平,我们仍维持此前对公司 09 年 EPS0.50 元的预测(不考虑新机组收购)。公司在水电上市公司中的重要地位,以及长期的资产收购预期决定了公司的投资价值,维持长期推荐评级。

● 通讯行业研究员 陈笑辉 (021-3856 5921)

中国联通 2008 年度业绩快报点评:

08 年业绩增长主要源于“出售 C 网业务”的一次性收益

事件:

联通于 2008 年 1 月 23 日发布 08 年业绩快报,预告本期业绩情况如下

1、业绩预告期间:2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日。

2、业绩预告情况:经公司对 2008 年全年经营及财务状况的初步测算,并综合考虑 2008 年度公司内、外部所发生的重大事项影响,预计 2008 年度公司实现归属于母公司所有者的净利润较公司于 2007 年度年报所公告之归属于母公司所有者的净利润增长 100% 以上。

点评:

(1) 联通红筹公司与网通红筹公司的合并于去年 10 月完成后,联通 A 股间接持有联通红筹公司的股份比例降至 33.59%

合并网通红筹公司采用换股方式完成,按照 1:1.508 的对价完成(每股网通股换取 1.508 股联通红筹股份)。合并以后,网通红筹成为联通红筹的全资子公司,联通红筹的总股本扩大为 237.645 亿股。

合并完成后,联通 A 股间接持有联通红筹公司股份的比例由 2008 年 9 月 30 日的 58.43% 变更为 2008 年年末的 33.59%。

(2) 联通红筹出售 CDMA 用户产生约 293 亿的非经常性收益,相当于 08 年增厚联通 A 股业绩 0.46 元

联通红筹向出售 CDMA 用户资产所得为 438 亿元;相当于税后 293 亿的非经常性损益;(联通集团出售 CDMA 网络资产和增值业务平台价格为 662 亿元。)

按照联通 A 股间接持有联通红筹得股份比例、和总股本(211.96 股)估算,每股增厚约 0.46 元。

(3) 合并网通后,2007 年联通 A 股的 EPS 约为 0.30 元(包括可转债和退税收入的影响),较合并前联通 A 股 0.26 元的每股收益增厚 15%。

(4) 不考虑出售 CDMA 业务的非经常性收益情形下, 2008 年联通 A 股经营性 EPS 估计为 0.31 元(考虑退税影响);

如考虑出售 C 网的一次性收益, 08 年联通 A 股的 EPS 估计为 0.75-0.77 元

(5) 2009-2010 年联通 A 股的每股收益将恢复到正常水平, 我们估计约为 0.30 元和 0.31 元。维持对公司的“中性”评级

2009-2010 年, 联通收益将主要由经营型利润构成(包括退税收入), 因此净利润将恢复到正常水平。

我们预计 2009-2010 年, 公司为缩小与竞争对手的差距, 将加大 GSM 网络上的资本支出和 WCDMA 的用户补贴和营销费用水平(WCDMA 网络由联通集团承建, 上市公司租赁方式经营), 这将导致折旧和运营成本提高。

我们估计联通 A 股 2009-2010 年的每股收益约为 0.30 元和 0.31 元, 基本与 2008 年持平, 对应 PE 为 16 倍左右。

考虑到行业竞争加剧和运营成本提高可能对公司短期盈利能力带来负面影响, 因此维持对公司“中性”评级。

重点报告

● 石化行业研究员

郑方镛、方磊、裴力军

草甘膦市场初现回暖, 氮肥后市有望回升 ——基础化工行业 2009 年 1 月份月报

投资要点:

农药板块: 草甘膦市场出现回暖迹象。本月草甘膦价格探底回升, 目前均价为 2.3-2.4 万元/吨, 与上月持平; 企业分化初露端倪, 不同厂家的草甘膦原药售价和开工状况存在很大差异, 高至 2.6 万元/吨以上, 低至 2.1 万元/吨。孟山都季报显示国际市场的草甘膦等农药需求依然有坚实基础。我们认为, 草甘膦价格已经初步出现回暖迹象。

化肥板块: 氮肥后市有望回升, 钾肥价格出现松动。本月国内尿素价格平稳, 华东地区价格约 1680 元/吨左右, 预计后市价格将止跌回升; 二铵价格同比继续下跌 3.3%至 2900 元/吨, 预计后市价格暂以低位盘整为主; 国内钾肥价格出现高位松动, 华东地区氯化钾价格环比下跌 12.5%至 3500 元/吨, 并存在继续向下修正的可能。

磷化工板块: 黄磷低位整固, 五钠继续探底。华东地区黄磷价格维持在 12000 元/吨, 价格进一步好转还需下游需求复苏; 五钠价格在短暂休整之后继续探底, 华东地区报 5600 元/吨, 较上月同期下跌 9.7%, 下跌空间已十分有限。

新材料板块: DMC 小幅下跌, MDI 出现反弹。本月份 DMC 价格较上月同期微跌 1.6%至 18500 元/吨, 预计后市跌幅有限; MDI 的价格本月上涨 7.9%, 为 11400 元/吨, 预计春节前后以盘整为主, 等待需求的阶段性回暖。

煤化工板块: 甲醇、DMF、醋酸继续调整。华东地区甲醇价格 1650 元/吨, 环比下跌 8.3%, 同时带动 DME 价格暴跌 19.1%。由于下游纺织等需求持续低迷, DMF 华东地区价格较上月同期下跌 8.3%至 5000 元/吨。醋酸价格持续回落, 环比下跌 10.5%至 2850 元/吨, 预计后市价格将趋稳。

氯碱板块: PVC 小幅震荡, 烧碱走势平稳, 纯碱延续跌势。华东地区乙烯法和电石法 PVC 的价格走势出现分化, 乙烯法产品上涨 1.6%至 6500 元/吨, 电石法产品报价 6300 元/吨左右, 环比下跌 1.6%。华东烧碱市场价 3100 元/吨, 与上月同期持平。华东地区轻质纯碱价格约 1100 元/吨, 环比下跌 4.3%, 预计未来将止跌回升。

投资建议: 继续看好防御性良好且即将进入需求旺季的农药行业和氮肥行业。目前基础化工行业整体处于下行周期, 但大部分化工产品短期跌幅过大, 随着产业支持政策的逐步落实以及春耕的临近, 各子行业产品价格及利润存在阶段性反弹要求。其中, 农药行业和氮肥行业既有弱周期性的特点, 又即将面临春耕带来的需求趋旺, 仍然是我们的首选子行业。重点关注公司: 扬农化工(600486)、新安股份(600596)、华鲁恒升(600426)、诺普信(002215)、柳化股份(600423)、利尔化学(002258)。

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
郑方铤	基础化工行业月报--09年1月	基础化工	-	2009-1-22
王雪峰	东方电气-火电业务短期下滑难掩公司长期价值	电力设备	推荐	2009-1-22
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

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	深发展 A	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
	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
	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。