

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2009 年 2 月 5 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	7956.66	-1.51	-5.00
标普 500 指数	832.23	-0.75	-4.79
纳斯达克指数	1515.05	-0.08	-2.78
日经 225 指数	8038.94	2.73	-0.83
香港恒生指数	13063.89	2.25	-0.69
香港国企指数	7241.72	4.05	3.41
英国 FTSE	4228.60	1.54	-1.55
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	40129.04	0.96	-0.24
印度孟买指数	9201.85	0.57	-0.60
俄罗斯 RTS 指数	514.89	0.50	-5.77
台湾加权指数	4389.97	0.39	3.34
韩国 KOSPI100	1158.07	3.09	3.31
国内市场			
上证综合指数	2107.75	2.28	4.78
上证 B 股	130.85	1.95	3.40
深证成份指数	7477.63	2.91	5.50
深圳 B 股	291.12	1.32	2.26
中小板指数	3137.55	1.62	3.77
上证国债指数	120.00	-0.21	-0.61
上证基金指数	2918.98	2.45	4.03

A 股行业涨幅前五

金融保险指数	580.32	5.66	8.38
造纸印刷指数	399.91	3.70	9.08
社会服务指数	528.83	3.36	5.39
电子指数	247.83	3.33	6.02
房地产业指数	1022.71	2.70	4.59

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1 日	1 周
纽约期油	40.27	-1.25	-4.48
新加坡纸货市场	254.75	0.69	-5.12
NYBOT 糖	12.57	-0.71	-2.33
芝加哥大豆	950.75	0.50	-3.23
芝加哥玉米	358.50	-0.90	-6.76
伦敦铜	3373.00	6.91	1.90
伦敦铝	1405.00	4.15	4.85
伦敦锌	1174.00	7.07	2.53
波罗的干散货	1316.00	14.63	29.78
现货金	903.85	0.25	2.11

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅 (%)	
		1 日	1 周
美元/人民币	6.83	-0.07	-0.07
欧元/人民币	8.87	0.94	1.61
欧元/美元	1.28	-1.51	-2.25
美元/日元	89.41	0.18	-1.07
日元 LIBOR7 日	0.25	1.01	-4.11
美元 LIBOR7 日	0.36	3.20	17.41
SHIBOR7 日	0.94	0.97	3.53
CHIBOR7 日	1.03	-23.1	13.19

数据日期:

2009 年 2 月 4 日

概览

兴业视点

- PMI 指数连续第二个月回升

分析师观点

【调研速递】

- 张江高科: 调研信息速递

【信息点评】

- 平煤股份: 焦煤价格再度提价 盈利增加和估值提升推动股价
- 扬农化工股价异动点评: 增长潜力尚未释放, 价值低估依然明显
- 华天酒店公告点评: 收购长春华天获证监会批准
- 装备制造业调整振兴规划点评
- 国务院原则通过装备制造业振兴规划点评

重点报告

- 行业报告-地产行业-中性

近期推荐个股

股票名称	代码	当前价	08EPS	09EPS	10EPS	收益率
华鲁恒升	600426	14.36	0.86	1.35	1.72	12.54%
兴化股份	002109	8.79	0.50	0.59	0.81	8.25%
交通银行	601328	5.89	0.58	0.60	0.65	7.48%
中国人寿	601628	21.15	0.63	0.69	0.80	7.36%
安信信托	600816	15.18	0.10	0.63	0.92	5.78%

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 张忆东 李彦霖 (021-3856 5932)

PMI 指数连续第二个月回升

中国物流与采购联合会周三公布, 1 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 45.3, 较去年 11 月份的历史低点 38.8、以及 12 月份的 41.2 连续回升, 反映国内制造业活动正在触底反弹。新订单指数上升较为明显, 1 月新订单指数为 45.0%, 比 2008 年 12 月上升 7.7 个百分点, 烟草制品业、饮料制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、食品加工及制造业、造纸印刷及文教体育用品制造业、交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业 7 个行业高于 50%。生产指数上升, 1 月该指数比 2008 年 12 月上升 6.1 个百分点, 达到 45.5%, 烟草制品业、黑色金属冶炼及压延加工业、饮料制造业、食品加工及制造业、专用设备制造业、电气机械及器材制造业 6 个行业高于 50%。新出口订单指数虽然小幅回升, 达到 33.7%, 但依然处于较低水平。

总体看, 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; 政策环境继续偏暖; 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, 握行情的轮动风格。关注从小市值股向中大市值股的转换, 特别关注受益于信贷规模扩张和金融市场创新的金融股; 关注周期性行业按存货出清轮动, 特别结合“一号文件”关注化肥、农机等行业; 继续关注有相关产业政策支持或区域性扶持政策支持的主题性投资机会, 比如大农业、消费、家电、上海本地股。

分析师观点

【调研速递】

● 房地产行业研究员 王嘉 (021-3856 5950)

张江高科 (600895, ¥13.18, 推荐) 调研信息速递

我们 2 月 4 日调研了公司, 重点就目前项目租售情况和中区开发情况进行了了解。
点评:

虽然目前的经济环境对公司新项目的销售和招租带来了一定的压力, 不过由于地铁二号线延伸段以及中环线浦东段即将在 09 年底开通, 以及唐镇住宅区的快速发展以及迪斯尼项目落定等因素的推动, 张江高科的区位优势将有质的提升, 这些有利因素或将使得公司进入新一轮高速发展阶段。

公司目前已建成物业约 100 万平米, 在建和拟建物业面积约 300 万平米, 预计到 2010 年建成租赁物业面积可以增长到 200 万平米, 此外公司还将会参与中区约 160 万平米物业的开发, 目前以取得其中的 7.5 万平米。公司在 08 年以前落成的项目基本处于满租状态, 08 年开始租售的创新园、创业园南区等项目目前的销售比例在 80% 左右, 出租率在 60-80%, 科技领袖之都由于单价较高, 销售进度较慢, 西区的 30 栋办公楼的销售率在 15%-20% 之间。09 年将是公司的销售之年, 除了以上项目之外, 09 年还将开始销售的项目还有 43 号地块、创想园等, 汤臣豪园 3 期等。

09 年底 2 号线地铁浦东延伸段开通, 张江高科技园区的北区将新增 2 个站点, 位于园区东部的集电港区域的交通状况将有明显改善, 这将有助于缩小集电港区域办公楼于目前西区办公楼价格的差距。环绕中区南侧的中环线的开通也将使得中区出行便利程度大幅提升。再结合唐镇住宅区的大规模建设, 以及在中区东南方向约 5 公里的迪斯尼园区的开发, 张江高科园区周边区域将逐渐从人口稀少的乡镇变成孕育巨大商机的居住和娱乐功能区。由此, 张江高科可能再次开始一轮类似于 2000 年地铁二号线开通所引发的高速增长的局面。

我们预计 08-10 年 EPS 为 0.42 元、0.56 元和 0.70 元, 维持“推荐”评级。

【信息点评】● **煤炭行业研究员 刘建刚 (021-3856 5930)****平煤股份 (601666, ¥17.84, 推荐): 焦煤价格再度提价 盈利增加和估值提升推动股价**

平煤股份炼焦煤含税价格提高 150 元/吨至 1250 元/吨。

点评:

我们获悉,近期,平煤股份的主焦煤和肥焦煤含税价格提高 150 元/吨,意味着不含税价提高 128 元/吨,以平煤股份两煤种产销量 400 万吨匡算,可增厚 2009 年每股收益 0.30 元。因此,我们上调盈利预测调整为 2.41 元、1.92 元和 1.68 元,该盈利预测未考虑安全费用和维简费的调整。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。

● **化工行业研究员 郑方镛 (021-3856 5947)****扬农化工 (600486, ¥32.34, 推荐) 股价异动点评: 增长潜力尚未释放, 价值低估依然明显**

作为我们重点跟踪的农药行业上市公司,扬农化工近期二级市场表现优异,最近 3 周的涨幅达到 33%,截至 2 月 4 日收盘,股价已经较 08 年 11 月的低点 15.05 元上涨 115%,距 08 年 2 月的历史高点 48.85 元也仅差 34%。

点评:

扬农化工是我国自主创新型农药企业的代表,无论从经营能力、技术壁垒还是产品储备上,都是农药行业上市公司中的佼佼者。公司除了在传统的卫生菊酯和农用菊酯领域拥有市场主导权之外,08 年起稳步拓展除草剂市场,并已为 09 年之后的增长点未雨绸缪,在杀菌剂、现有产品之外的杀虫剂、除草剂上储备品种,成为抗风险能力更为突出的综合性农药企业。

我们认为,扬农化工近期的市场表现说明其投资价值逐渐被更多的投资者所认可,但是公司的业绩增长潜力还远未释放,价值低估依然明显。主要理由如下:

1、领先的技术研发能力和丰富的产品储备。

扬农化工长期作为国家菊酯类农药的技术开发基地,拥有优秀的技术人员群体,在农药产品研发上具有丰富的经验,除了菊酯类农药及中间体之外,公司先后在草甘膦、麦草畏、杀菌剂等领域开发和掌握了一系列农药合成技术,形成丰富的各梯队产品储备,确保未来各年新产品的推出和众多的利润增长点。

我们在农药行业深度报告(2008 年 3 月)中曾指出,技术能力是农药原药企业确立长期竞争优势的首要因素。扬农化工领先的技术实力使其在行业竞争中处于非常有利的地位。

2、稳健的会计政策夯实利润基础。

扬农化工的会计政策较为保守,因此简单依据财务报表的业绩容易低估其真实盈利能力。例如,近几年扬农化工的固定资产折旧比率基本在 11% 左右,而农药行业平均水平仅为 5.5%。(这一点从公司每年远高于净利润的经营性现金流上可以得到印证)。

3、突出的经营能力。

产品研发、项目建设和投产的节奏、主导产品菊酯的保守性定价、以及 08 年新上马的草甘膦项目成本加利润的定价模式都反映了管理层立足长远的经营思路和优秀的执行力。

我们假设公司于 2009 年增发 2600 万股,募集资金 3.9 亿元,总股本扩大至 1.43 亿股。在此前提下,我们暂时维持对公司 08、09、10 年 EPS 分别为 1.67、1.85、2.36 元的预测。考虑到公司业绩增长的确定性、突出的竞争优势、以及随着向综合性农药企业转型所带来的广阔成长空间,我们认为,扬农化工的价值依然被明显低估,因此维持“推荐”的投资评级。

● 餐饮旅游行业研究员 刘璐丹 (021-3856 5944)

华天酒店 (000428, ¥7.03, 推荐) 公告点评: 收购长春华天获证监会批准

2009年2月4日, 公司收到证监会核发的《关于核准湖南华天大酒店股份有限公司重大资产重组方案的批复》, 核准公司本次重大资产重组方案。

点评:

资产重组方案获批, 公司即将获得长春华天100%股权。长春华天是华天自06年至今完成的第五家五星级酒店收购, 本次收购完成后, 公司将总计拥有6家自有高星级酒店, 为A股酒店上市公司中自营连锁规模最大的酒店集团。公司仍有望在高星级酒店领域继续扩张。

本次收购将对09年业绩产生积极影响。首先, 所购资产评估增值3826万, 将体现在“营业外收入”项目, 一次性增厚当期每股收益0.08元。我们在08年10月24日公司公告本次收购报告书, 对所购资产(长春华天, 现为东北三省单体规模最大的五星级酒店, 08年3月开业)盈利前景已做详细预测, 依据原方案, 暂假设公司贷款1.7亿元, 维持原预测不变, 预计09年、10年长春华天将分别贡献每股收益0.02元、0.03元。

完成收购尚需2.7亿现金。本次收购作价4个亿, 其中1.3个亿已经在前期以“酒店承包费”的形式支付完毕, 剩余需支付的现金为2.7个亿。我们认为公司将延续“酒店+地产”的收购模式, 通过200多间酒店式公寓客房的出售, 回笼部分现金, 减缓现金压力。这部分销售预计回笼资金1个亿, 剩余1.7亿以银行贷款解决。

预计公司09年、10年的每股收益分别为0.52元、0.51元; 经营性业务对应PE分别为16X、14X, 估值已经明显低于同类公司。我们认为公司在高星级酒店领域的扩张将持续, 并在信贷放松、集团支持多个因素下, 资金压力减轻, 长期业绩仍有保证, 上调评级为“推荐”。

● 行业研究员 吴华 (021-38565924)

装备制造业调整振兴规划点评

中国国务院总理温家宝4日主持召开国务院常务会议, 审议并原则通过装备制造业调整振兴规划。会议决定, 加快装备制造企业兼并重组和产品更新换代, 促进产业结构优化升级, 全面提升产业竞争力。

点评:

1、此次装备制造业的振兴规划, 更多的是方向性和政策性的指引, 实际性的东西较少, 但仍然可以看出国家对机床、工程机械和重工机械的扶持方向。

2、产业升级和技术进步仍然是主要发展方向。加快振兴装备制造业, 必须依托国家重点建设工程, 大规模开展重大技术装备自主化工作; 通过加大技术改造投入, 增强企业自主创新能力, 大幅度提高基础配套件和基础工艺水平; 加快企业兼并重组和产品更新换代, 促进产业结构优化升级, 全面提升产业竞争力。我们认为目前的机械与日本73年第一次石油危机后所面临的局面类似。当时的日本也主要以仿制为主, 自身的创新不足, 第一次石油危机后, 日本痛定思痛, 加大产业升级、提高效率, 降低成本, 成功的实现了仿制型向创新型转型, 使得第二次石油危机对其的冲击较之美国要小。此时国内的装备制造业应该在目前主攻中低端产品的基础上, 实现产业升级, 提高效率, 加大创新, 才能真正的参与国际市场竞争, 而不是一直以性价比的方式去竞争。

3、建立使用国产首台(套)装备风险补偿机制; 增加出口信贷额度, 支持装备产品出口。由于一直以来采购商对国产设备抱有不信任的态度, 更多的倾向于采购进口设备。此时风险补偿机制的建立, 将直接提高客户对国产设备的采购力度, 在一定程度上刺激对国货的需求, 从各个子行业来看, 我们继续看好挖掘机行业, 由于其特殊的市场结构(外资70%, 内资30%), 国内厂商所面临的空間更大, 我们继续看好三一重工和柳工的挖掘机业务。同时, 目前装备制造业各企业的外销占比较小, 除山推外, 基本都在30%以下。扩大出口有利于平滑国内需求下降对企业的冲击。

4、基础零部件首次提高到战略的角度。一直以来, 我国的基础零部件是装备制造业的软肋和心病, 在行业景气的时候, 一直是制约行业更快发展的桎梏。由于工装水平和工艺水平的落后, 很多核心部件不得不采购至国外, 例如液压挖掘机的液压件在行业景气的时期, 采购周期达到一年左右, 最长达到过88周。国外供应商企业在基础零部件供给、价格、供货期、规格等多方面陆续开始对我国采取限制, 产品利润有50%左右被进口零部件吞噬。此次振兴规划中明确提出, 对部分确有必要进口的关键部件及原材

料，免征关税和进口环节增值税，这将提升产品毛利率。对三一重工、中联重科、柳工和山河智能存在较大的利好。

5、推进产学研相结合，加大产业升级的研发支持力度。规划还提出推进以企业为主体的产学研结合，鼓励科研院所走进企业，支持企业培养壮大研发队伍。后续很有可能由政府出面联合行业内的相关企业和科研院校，共同对象高端液压件这样的零部件进行联合研发。这样的做法在国外已经有成功的案例，90年代初，韩国为了打破液压件的瓶颈，由政府牵头联合突破了技术难关，使得韩系挖掘机销量和利润有明显的提高。

装备制造业振兴规划，虽然没有量化的指标，但在方向上是完全正确的，也找出来行业发展的弊端所在，不论从短期和长期来看，对上市公司都是利好，我们维持三一重工、中联重科、徐工科技、昆明机床、秦川发展、华东数控的推荐评级。从估值来看，我们认为行业 20 倍的 PE 应当是估值上限，而目前很多公司的股价已经接近上限，所以我们不建议后续继续追涨，以持有为主。

由于 09 年行业下游需求的不确定性，各公司在 08 年四季度和 09 年一季度纷纷加大了跌价准备的计提力度，并且各项费用也将出现大幅上升，使得各公司的业绩受到抑制。在内生性增长不确定的时候，我们更倾向于寻找具有外延式增长可能性的上市公司，如国机集团整合（常林股份、鼎盛天工、林海股份）、上海机电、秦川发展等。

● 机械行业研究员 李纲领（021-3856 5920）

国务院原则通过装备制造业振兴规划点评

温家宝总理 2 月 4 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过了装备制造业调整振兴规划，要求加快装备制造业结构优化升级，全面提升产业的竞争力。

点评：

此次振兴计划实在全球金融危机的背景下，国家为了应对全球经济减速对国内经济的冲击的背景下出台的，我们不难看出政府此番政策出台的深远考虑和精心布局，着眼于装备制造业的长远发展和国际竞争力。

仔细阅读此次装备制造业振兴计划，我们可以归纳和解读出政策在以下 5 个方面的着力点，即：企业兼并重组、加大技改投入、促进产品出口、产品自主化、优化基础配套件。

一、鼓励加快企业兼并重组，促进产业结构优化升级

与发达国家的机械行业相比较，我国机械行业市场集中度很低，这在一定程度上也是计划经济历史遗留市场成熟度较低背景下的必然状态。机械行业尤其是航空航天制造等军工企业业务条块分割严重；另一方面，机械行业又是开放社会资本进入较多，较早的行业，地方保护、投资冲动使得低水平重复建设严重。近年来行业需求总量的快速增长掩盖了分散的行业结构带来的产能过剩隐忧。

但在全球金融危机的背景下，行业需求出现疲软，迫切需要通过利用信贷、税收、资本市场等支持和优惠政策以及必要的行政协调，加快企业兼并重组，促进产业结构优化升级，实现产品的换代，支持骨干企业进行联合重组，通过整合提高机械行业的集中度，发展一批具有工程总承包、系统集成、国际贸易和融资能力的大型企业集团。

这对目前正处在业务重组和资产整合中的军工类企业有一定的促进作用，相关的上市公司及其集团公司有可能借助政策东风，加快业务重组和资产整合的步伐，我们建议重点关注航空动力（600893）和哈飞股份（600038）以及 ST 昌河（600372）的资产整合进程。

二、加大技术与研发投入力度 增强企业自主创新能力

在我国机械行业高度分散的行业结构下，企业的业务与技术的深度和广度不足，由于在新产品开发和产品精细化程度上缺乏投入，企业之间的竞争以价格竞争为主，企业成长只能靠单一品种的销量增加，而在技术创新方面的增长后劲不足。这就造成了在行业景气度高时增收不增利，在行业景气度低迷时出现盈利下滑甚至亏损的现状。

从此次振兴规划的出台，看出政府已经意识到技术与研发投入不足对行业及企业自主创新能力的不良影响，并在税收、财政拨款以及组织结构与形式方面给出了相对具体的支持细则：

1. 在税收方面：充分利用增值税转型政策，鼓励企业提高技术实力，对部分确有必要进口的关键部件及原材料，免征关税和进口环节增值税，鼓励开展引进消化吸收再创新；2. 在财政拨款上：新增中央投资用于安排产业振兴和技术改造专项；

3. 在组织结构与形式上：推进以企业为主体的产学研结合，鼓励科研院所走进企业，支持企业培养

壮大研发队伍；同时加强企业管理和职工培训，改进生产组织方式，提高生产效率和产品质量。

三、出口信贷支持出口，风险补偿鼓励使用国产设备

振兴规划拟通过增加出口信贷额度，支持装备产品出口，此外通过建立使用国产首台(套)装备风险补偿机制，鼓励国内用户使用国产设备。

目前国内机械行业上市公司由于缺乏国际市场开拓经验，在产品质量、经营理念、企业体制、售后服务、交易风险控制、人才和文化等方面均以“内需”为主，对国际市场适应力不足，国际市场开拓困难。振兴计划的出台有利于整个装备制造行业内上市公司需求的稳定，在目前整个机械行业类上市公司整体外贸出口占比不大，未来出口增长可期。对目前出口占比相对较大，产品面向全球市场的振华港机(600320)以及中国船舶(600150)、广船国际(600685)等也有相当的正面效应。

四、依托国家重点建设工程，实现重大技术装备国产化、自主化

振兴计划中提及依托煤炭与金属矿采掘、高速铁路和城市轨道交通等领域重点工程，实现重大技术装备的国产化和自主化。从中我们可以看出，这对铁路设备行业和重矿采掘设备行业具有方向性的指导意义。

建议关注从事高速动车组整车车辆制造和城市轨道交通设备制造的中国南车(601766)以及从事煤炭采掘设备的天地科技(600582)、从事煤炭、金属矿石挖掘机制造的太原重工(600169)。

五、提高基础配套件和基础工艺水平、夯实产业发展基础

由于基础材料、基础件的差距和工艺水平的落后，我国机械行业在高端产品的制造方面一直难有较大突破，作为整合机械行业的发展根基，基础配套件和基础工艺水平的提高迫不及待。此次振兴计划涉及细分子行业主要是大型铸锻件、基础部件、加工辅具、特种原材料等从事配套产品制造的细分行业。

这对从事基础件制造的相关上市公司具有实质性的利好，建议关注从事大型铸锻件制造的华锐铸钢(002204)、以及从事工业齿轮制造的动力传动(002164)。

此次政策的出台，可见政府对装备制造业的扶持力度，对整个装备制造业尤其是机械行业是个长期的利好，相关政策的落实必将促进机械行业的健康发展，改善目前行业结构高度分散、行业技术水平低下、研发投入不足和高端产品自主化程度较低的现状。

由于此次整形计划缺乏政策的具体细则，更多的是方向性的蓝图，加之考虑到相关政策能够对公司业绩实际影响还需要较长一段时间，我们暂不调整文中提及的相关细分行业和上市公司的盈利预测与投资评级。我们会密切跟踪后续的政策细则的推出和具体的落实情况，及时作出反应。

重点报告

● 地产行业研究员 王嘉 (021-3856 5950)

暴利盛宴结束后，地产股如何获得超额收益

当房地产价格被充分挖掘之后，地产行业不再可能拥有依靠房价持续快速上涨带来的暴利，支撑地产板块获得长期超额收益的基础也不复存在。地产行业不再是一个值得长期超配的行业，我们建议地产长期标配，并根据政策出台周期、信贷变化和成交量波动等指标灵活调整仓位以把握阶段性超额收益，公司方面建议关注“内功”深厚的地产公司。

本文的主要目标是解答以下两个问题：

未来地产板块是否还值得长期超配？

在地产行业的“后调控”阶段如何把握阶段性超额收益？

通过研究香港 97 之后地产行业从巅峰到复苏的完整过程，从估值、行业指标和经济指进行分析，我们发现地产行业并未能领先经济出现反弹，即使从 1998 年 8 月港股的低点开始进行比较，地产行业虽然有阶段性的超额收益，之后 10 年的累积超额收益也仅为 17%，而 A 股从 1664 至 1 月 7 日，地产超额收益为 10.6%。

在土地供给受限、开发商参与炒房、负利率推升资产价格等共同因素作用下，香港地产泡沫在 1997 年达到巅峰。而在泡沫破灭之后，港府同样采取了变更土地用途、暂停卖地、减免税费、放松监管、降息、增加信贷等因素，但地产市场并未在短期内回暖，市场成交在房价于 03 年见底之后才逐渐走出低谷。

我国房地产市场自 98 年以来经历了市场化的 10 年，地产行业初步发展，从政策周期看，也经历了一个完整的循环，自 08 年开始，刺激房地产业发展的政策不断。不过我们认为目前的房价仍然偏高，政策面的偏暖并不能改变地产价格进一步回落，并且长期盘整的大趋势，除非地产价格非理性暴跌，否则在今后几年内地产行业难以再现昔日的繁荣。

在地产价格被充分挖掘之后，地产商难以通过价格暴涨获得暴利，从全行业看，地产将不再是一个具有明显超额收益的行业。驱动公司增长的因素中，内生因素的重要性将提升。基于我们对行业趋势的判断，我们仍然维持对地产行业的“中性”评级，建议在阶段性行情中增强地产行业仓位配置的灵活性。在公司选择方面，虽然在市场进一步探底过程中，区域市场较好、资金和预售款充足的公司相对受到追捧，但长期而言清晰出色的战略、突出的开发和管理能力将成为优质地产关键指标。

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
600617.SH	联华合纤	2009-02-05	611.4935	股权分置限售股份
000096.SZ	广聚能源	2009-02-06	19697.1468	股权分置限售股份
000839.SZ	中信国安	2009-02-06	64939.5338	股权分置限售股份
600159.SH	大龙地产	2009-02-06	13839.2076	股权分置限售股份
600463.SH	空港股份	2009-02-06	14678.179	股权分置限售股份
000032.SZ	深桑达 A	2009-02-07	8394.6649	股权分置限售股份
000708.SZ	大冶特钢	2009-02-07	26123.848	股权分置限售股份
000876.SZ	新希望	2009-02-07	34577.712	股权分置限售股份
000919.SZ	金陵药业	2009-02-07	9414.0635	股权分置限售股份
600193.SH	创兴置业	2009-02-07	4522.7	股权分置限售股份

600003.SH	ST 东北高	2009-02-08	18198	股权分置限售股份
600113.SH	浙江东日	2009-02-08	6375	股权分置限售股份
600612.SH	中国铅笔	2009-02-08	1384.7867	股权分置限售股份
600819.SH	耀皮玻璃	2009-02-08	39886.3279	股权分置限售股份
000787.SZ	*ST 创智	2009-02-09	2526	股权分置限售股份
600234.SH	ST 天龙	2009-02-09	1446.042	股权分置限售股份
600266.SH	北京城建	2009-02-09	33150	股权分置限售股份
600405.SH	动力源	2009-02-09	569.779	股权分置限售股份
600851.SH	海欣股份	2009-02-09	4221.0945	股权分置限售股份
600985.SH	雷鸣科化	2009-02-09	450	股权分置限售股份
000700.SZ	模塑科技	2009-02-10	12401.5975	股权分置限售股份
000762.SZ	西藏矿业	2009-02-10	3334.0468	股权分置限售股份
000826.SZ	合加资源	2009-02-10	16764.3333	股权分置限售股份
000859.SZ	国风塑业	2009-02-10	12196.8	股权分置限售股份
600100.SH	同方股份	2009-02-10	24698.3074	股权分置限售股份
600226.SH	升华拜克	2009-02-10	10619.9896	股权分置限售股份
600232.SH	金鹰股份	2009-02-10	1422.5372	股权分置限售股份
600791.SH	京能置业	2009-02-10	1544.4	股权分置限售股份
000779.SZ	ST 派神	2009-02-12	932.2051	股权分置限售股份
600459.SH	贵研铂业	2009-02-12	1117.35	股权分置限售股份
000048.SZ	ST 康达尔	2009-02-13	13621.2669	股权分置限售股份
000156.SZ	*ST 嘉瑞	2009-02-13	1636.1213	股权分置限售股份
000903.SZ	云内动力	2009-02-13	11178	股权分置限售股份
000912.SZ	泸天化	2009-02-13	28860	股权分置限售股份
000951.SZ	中国重汽	2009-02-13	1650.8375	股权分置限售股份
600373.SH	鑫新股份	2009-02-13	7596.6727	股权分置限售股份
600650.SH	锦江投资	2009-02-13	2758.0505	股权分置限售股份
600701.SH	工大高新	2009-02-13	2880.0001	股权分置限售股份
000031.SZ	中粮地产	2009-02-14	77877.4302	股权分置限售股份
000550.SZ	江铃汽车	2009-02-14	26785.46	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
王嘉	暴利盛宴结束，地产股如何获得超额收益	房地产	中性	2009-2-5
郑方镛	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	银行	推荐	2009-1-12

	有粮好过冬，因势利导等扩张			
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 产业动态快递	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

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	2009 年中报	2010E	
果蔬加工	中粮屯河	赵钦	0.38	0.75	0.45	0.60	推荐
畜禽加工	丹化科技	方磊	0.41	0.50	0.26	1.39	推荐
农业综合Ⅲ	顺鑫农业	赵钦	0.58	0.70	0.35	0.85	推荐
石油开采Ⅲ	中国石油	方磊	0.84	0.95	0.29	1.16	强烈推荐
煤炭开采Ⅲ	金牛能源	刘建刚	2.42	1.97	1.08	1.75	推荐
	西山煤电	刘建刚	1.36	1.00	0.55	0.87	推荐
	兖州煤业	刘建刚	1.58	1.35	0.74	0.90	推荐
	国阳新能	刘建刚	1.18	1.18	0.65	1.25	推荐
	恒源煤电	刘建刚	1.65	1.98	1.09	2.44	推荐
	开滦股份	刘建刚	2.00	1.35	0.74	1.18	推荐
	中国神华	刘建刚	1.46	1.82	1	2.25	推荐
	平煤股份	刘建刚	2.37	1.98	1.09	1.53	推荐
	潞安环能	刘建刚	1.48	1.35	0.74	1.27	推荐
	中煤能源	刘建刚	0.65	0.87	0.48	1.10	推荐
石油加工	中国石化	方磊	0.36	0.33	0.18	0.54	推荐
纯碱	双环科技	方磊	0.54	0.46	0.28	0.46	推荐
无机盐	兴发集团	郑方铤	1.20	0.81	0.28	1.05	推荐
氮肥	柳化股份	方磊	0.58	0.70	0.27	0.83	推荐

	华鲁恒升	方磊	0.86	1.35	0.37	1.72	推荐
农药	华星化工	郑方镛	1.43	0.73	0.32	0.98	推荐
	诺普信	郑方镛	0.40	0.60	0.6	0.82	无评级
	扬农化工	郑方镛	0.56	0.92	0.98	1.28	推荐
	新安股份	郑方镛	5.81	2.90	1.15	3.82	强烈推荐
	兴化股份	方磊	0.50	0.59	0.23	0.81	推荐
民爆用品	德美化工	郑方镛	0.70	0.65	0.31	0.76	推荐
	浙江龙盛	郑方镛	0.74	0.61	0.2	0.75	推荐
	云维股份	方磊	0.87	0.50	0.25	0.52	推荐
塑料Ⅲ	金发科技	郑方镛	0.33	0.25	0.11	0.35	推荐
化工新材料Ⅲ	鲁阳股份	郑方镛	0.78	0.94	0.36	1.27	推荐
	烟台万华	郑方镛	0.88	0.72	0.25	0.90	推荐
玻璃制造	金晶科技	王金祥	0.60	0.87	0.25	0.87	强烈推荐
水泥制造	冀东水泥	王金祥	0.53	0.81	0.18	0.81	推荐
	赛马实业	王金祥	1.01	1.31	0.54	1.81	推荐
	海螺水泥	王金祥	1.66	1.97	0.74	2.50	推荐
	祁连山	王金祥	0.35	0.42	0.21	0.43	中性
	华新水泥	王金祥	1.00	0.88	0.38	1.14	推荐
其他建材	海螺型材	王金祥	0.20	0.24	0.22	0.28	中性
建筑施工	东华科技	王金祥	0.96	1.23	0.62	1.45	推荐
	中材国际	王金祥	1.95	2.44	1.08	3.05	推荐
	中海油服	王金祥	0.72	0.68	0.32	0.90	推荐
机床工具	秦川发展	吴华	0.29	0.40	0.22	0.53	推荐
	昆明机床	吴华	0.78	1.05	0.56	1.25	推荐
机械基础件	天马股份		1.91	2.97	1.65	4.35	推荐
	华锐铸钢	李纲领	0.58	0.82	0.4	1.02	推荐
内燃机	威孚高科	朱学东	0.40	0.45	0.2	0.55	中性
建筑机械	中联重科	吴华	1.17	1.00	0.55	1.10	推荐
	柳工	吴华	0.88	0.73	0.4	1.00	中性
	山推股份	吴华	0.82	0.92	0.5	1.07	推荐
	山河智能	吴华	0.38	0.44	0.25	0.52	中性
	方圆支承	吴华	0.52	0.97	0.56	1.31	中性
	三一重工	吴华	0.92	1.02	0.59	1.19	推荐
	安徽合力	吴华	0.60	0.66	0.37	0.77	推荐
	厦工股份	吴华	0.30	0.21	0.12	0.22	中性
重型机械	振华港机	李纲领	0.74	0.86	0.41	1.01	推荐
冶金矿采设备	太原重工	李纲领	1.24	1.56	0.64	1.87	中性
	天地科技	刘建刚	0.79	0.98	0.3	1.20	强烈推荐
电气自控设备	荣信股份	王雪峰	0.98	1.37	0.47	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	0.04	0.17	推荐

显示器件III	京东方 A	时红	0.01	0.14	0.02	0.21	推荐
乘用车	一汽轿车	朱学东	0.61	0.60	0.24	0.65	推荐
	上海汽车	朱学东	0.40	0.35	0.16	0.39	中性
商用载货车	江铃汽车	朱学东	0.98	0.78	0.42	0.81	中性
	中国重汽	朱学东	1.37	1.20	0.55	1.58	中性
	江淮汽车	朱学东	0.20	0.17	0.08	0.30	中性
商用载客车	宇通客车	朱学东	0.66	0.70	0.22	0.87	推荐
	金龙汽车	朱学东	0.53	0.50	0.22	0.64	中性
汽车零部件 III	潍柴动力	朱学东	4.31	3.33	1.45	4.27	中性
	宁波华翔	朱学东	0.35	0.37	0.17	0.43	推荐
	福耀玻璃	朱学东	0.46	0.51	0.22	0.62	推荐
摩托车	宗申动力	朱学东	0.53	0.48	0.26	0.55	中性
航空航天设备	成发科技	李纲领	0.49	0.86	0.41	1.23	中性
船舶制造	中国船舶	李纲领	6.87	8.82	4.2	11.17	推荐
	广船国际	李纲领	1.95	2.49	1.15	3.10	中性
铁路设备	晋西车轴	李纲领	0.52	0.64	0.28	0.83	推荐
	中国南车	李纲领	0.13	0.15	0.09	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	0.16	0.61	无评级
	广电运通	蒋婷婷	1.25	1.56	0.624	1.87	推荐
空调	美的电器	时红	0.80	1.01	0.63	1.23	推荐
	格力电器	时红	1.41	1.71	0.76	1.97	推荐
	青岛海尔	时红	0.69	0.81	0.46	0.94	推荐
彩电	深康佳 A	时红	0.24	0.29	0.1	0.34	推荐
	海信电器	时红	0.49	0.60	0.21	0.74	强烈推荐
肉制品	双汇发展	徐静欢	1.13	1.41	0.65	1.76	推荐
制糖	南宁糖业	赵钦	0.25	0.20	0.13	0.56	中性
食品综合	三全食品	徐静欢	0.87	1.04	0.5	1.25	推荐
调味发酵品	安琪酵母	徐静欢	0.39	0.63	0.3	0.79	推荐
乳品	伊利股份	徐静欢	0.15	0.35	0.17	0.70	推荐
白酒	泸州老窖	徐静欢	1.05	1.30	0.6	1.51	推荐
	五粮液	徐静欢	0.52	0.69	0.4	0.82	推荐
	贵州茅台	徐静欢	4.55	5.50	2.7	6.60	推荐
啤酒	燕京啤酒	徐静欢	0.43	0.55	0.26	0.66	推荐
	青岛啤酒	徐静欢	0.55	0.75	0.36	0.90	推荐
其他酒类	金枫酒业	徐静欢	0.52	0.63	0.39	0.82	中性
软饮料	承德露露	徐静欢	0.66	0.83	0.4	1.04	推荐
葡萄酒	张裕 A	徐静欢	1.65	2.00	1	2.40	推荐
造纸 III	晨鸣纸业	雒雅梅	0.78	0.70	0.31	0.65	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	0.74	0.65	0.3	0.70	推荐
	华泰股份	雒雅梅	0.90	0.85	0.39	0.93	推荐
	岳阳纸业	雒雅梅	0.22	0.30	0	0.50	推荐

	博汇纸业	雒雅梅	0.68	0.60	0.26	0.70	推荐
化学原料药	东北制药	李劲松	1.20	2.00	1.1	1.80	推荐
	新和成	李劲松	4.50	4.00	1.6	4.50	推荐
	浙江医药	李劲松	2.30	3.00	1.2	3.50	推荐
	海正药业	李劲松	0.47	0.63	0.24	0.88	推荐
	天药股份	李劲松	0.10	0.13	0.07	0.18	推荐
	华海药业	李劲松	0.76	0.89	0.25	1.19	推荐
	华北制药	李劲松	0.30	0.45	0.2	0.40	推荐
化学制剂	恒瑞医药	李劲松	0.98	1.31	0.61	1.65	强烈推荐
	哈药股份	李劲松	0.66	0.72	0.35	0.91	推荐
	三精制药	李劲松	0.70	0.85	0.39	1.05	推荐
中药Ⅲ	东阿阿胶	江维娜	0.54	0.66	0.27	0.80	推荐
	云南白药	江维娜	0.92	1.21	0.58	1.52	推荐
	三九医药	江维娜	0.50	0.65	0.28	0.78	推荐
	同仁堂	江维娜	0.57	0.71	0.45	0.85	推荐
	广州药业	江维娜	0.20	0.22	0.1	0.25	中性
	片仔癀	江维娜	0.85	0.95	0.48	1.10	推荐
	千金药业	江维娜	0.78	0.83	0.41	1.12	推荐
	天士力	江维娜	0.50	0.60	0.3	0.73	推荐
	康缘药业	江维娜	0.53	0.69	0.28	0.92	推荐
	上实医药	江维娜	0.47	0.59	0.28	0.76	推荐
	江中药业	江维娜	0.45	0.55	0.33	0.68	推荐
	华兰生物	江维娜	0.82	1.20	0.52	1.50	推荐
生物制品Ⅲ	科华生物	江维娜	0.24	0.31	0.32	0.39	强烈推荐
	双鹭药业	江维娜	0.93	1.50	0.7	2.00	推荐
	天坛生物	江维娜	0.28	0.42	0.25	0.50	推荐
	中牧股份	江维娜	0.48	0.57	0.27	0.68	推荐
	金宇集团	江维娜	0.38	0.46	0.24	0.60	推荐
	威远生化	江维娜	0.27	0.29	0.15	0.33	推荐
	通化东宝	江维娜	0.28	0.40	0.2	0.55	中性
	华东医药	王晞	0.40	0.89	0.25	0.70	推荐
医药商业Ⅲ	国药股份	王晞	0.81	1.10	0.52	1.30	推荐
	南京医药	王晞	0.23	0.30	0.13	0.35	中性
	上海医药	王晞	0.17	0.20	0.11	0.25	中性
	深圳能源	陆凤鸣	0.48	0.62	0	0.70	中性
火电	华能国际	陆凤鸣	0.02	0.51	0.28	0.61	强烈推荐
	国电电力	陆凤鸣	0.02	0.41	0.22	0.53	推荐
	大唐发电	陆凤鸣	0.03	0.39	0.21	0.47	推荐
	长江电力	陆凤鸣	0.04	0.04	0.22	0.04	推荐
水电	日照港	夏福陆	0.27	0.37	0.17	0.40	推荐
	天津港	夏福陆	0.75	0.82	0.4	0.90	推荐
港口Ⅲ	楚天高速	王爽	0.33	0.34	0.17	0.41	中性
	赣粤高速	王爽	0.98	0.86	0.5	0.94	中性
	山东高速	王爽	0.38	0.31	0.22	0.35	中性
	宁沪高速	王爽	0.33	0.35	0.19	0.38	中性
	深高速	王爽	0.26	0.29	0.13	0.37	中性
高速公路Ⅲ	中国国航	夏福陆	-0.15	-0.12	-0.18	0.15	回避
航空运输Ⅲ	白云机场	夏福陆	0.45	0.53	0.25	0.00	推荐
机场Ⅲ							

航运 III	上海机场	夏福陆	0.48	0.65	0.31	0.75	推荐
	厦门空港	夏福陆	0.63	0.70	0.34	0.73	推荐
	中海发展	夏福陆	1.80	1.00	0.42	0.80	中性
	长航油运	夏福陆	0.47	0.60	0.28	0.85	中性
	中远航运	夏福陆	1.10	0.95	0.4	0.90	中性
	中国远洋	夏福陆	2.35	1.90	0.8	1.65	中性
房地产开发 III	万科 A	王嘉	0.41	0.45	0.14	0.52	推荐
	招商地产	王嘉	1.40	1.65	0.27	1.93	推荐
	华侨城 A	王嘉	0.47	0.60	0.2	0.68	推荐
	金融街	王嘉	0.40	0.48	0.17	0.60	推荐
	滨江集团	王嘉	0.64	0.79	0.26	0.90	推荐
	保利地产	王嘉	0.95	1.16	0.38	1.27	强烈推荐
	万通地产	王嘉	1.01	1.04	0.34	1.11	推荐
	华发股份	王嘉	0.80	0.92	0.32	0.97	强烈推荐
	金地集团	王嘉	0.65	0.59	0.19	0.77	推荐
	栖霞建设	王嘉	0.18	0.17	0.06	0.22	中性
园区开发 III	浦东金桥	王嘉	0.35	0.43	0.18	0.55	推荐
	张江高科	王嘉	0.42	0.60	0.21	0.70	推荐
银行 III	深发展 A	王倩	0.20	1.29	0.79	1.70	推荐
	浦发银行	王倩	2.21	2.40	1.32	2.67	推荐
	民生银行	王倩	0.58	0.67	0.34	0.93	推荐
	招商银行	王倩	1.57	1.71	0.96	1.73	推荐
	兴业银行	王倩	2.21	2.26	1.38	2.75	推荐
	北京银行	王倩	0.95	1.20	0.6	1.65	推荐
	交通银行	王倩	0.58	0.60	0.39	0.65	推荐
	工商银行	王倩	0.37	0.41	0.21	0.49	推荐
	建设银行	王倩	0.45	0.52	0.26	0.65	推荐
信托 III	陕国投 A	田辉	0.18	0.22	0.2	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	0.49	0.99	推荐
	海通证券	田辉	0.38	0.30	0.16	0.32	中性
保险 III	中国平安	田辉	0.01	1.35	0.45	1.98	推荐
	中国太保	田辉	0.55	0.55	0.25	0.70	中性
	中国人寿	田辉	0.63	0.69	0.27	0.80	推荐
百货零售	合肥百货	金琼	0.34	0.47	0.23	0.60	推荐
	新世界	金琼	0.38	0.46	0.23	0.57	推荐
	百联股份	金琼	0.39	0.60	0.18	0.79	推荐
	重庆百货	金琼	0.88	1.07	0.53	1.32	推荐
	银座股份	金琼	0.65	0.79	0.39	1.01	推荐
	王府井	金琼	1.06	1.33	0.63	1.61	推荐
专业连锁	武汉中百	金琼	0.33	0.41	0.2	0.50	推荐
	苏宁电器	金琼	0.18	0.23	0.51	0.27	推荐
	新华都	金琼	0.65	0.88	0.43	1.10	推荐
商业物业经营	步步高	金琼	1.25	1.59	0.8	2.00	推荐
贸易 III	建发股份	王嘉	0.58	0.51	0.2	0.58	推荐
	中化国际	方磊	0.74	0.62	0.33	0.81	推荐

	厦门国贸	王嘉	0.59	0.68	0.27	0.69	中性
自然景点	峨眉山 A	刘璐丹	0.02	0.25	0.14	0.29	推荐
	桂林旅游	刘璐丹	0.18	0.38	0.16	0.42	推荐
	丽江旅游	刘璐丹	0.31	0.40	0.18	0.55	中性
	黄山旅游	刘璐丹	0.38	0.49	0.22	0.64	推荐
酒店 III	华天酒店	刘璐丹	0.55	0.39	0.16	0.42	中性
	锦江股份	刘璐丹	0.44	0.45	0.19	0.42	推荐
	金陵饭店	刘璐丹	0.19	0.20	0.1	0.22	推荐
旅游综合 III	中青旅	刘璐丹	0.33	0.47	0.22	0.56	推荐
	首旅股份	刘璐丹	0.74	0.48	0.21	0.54	推荐
餐饮 III	全聚德	刘璐丹	0.55	0.67	0.38	0.81	推荐
通信运营 III	中国联通	陈笑辉	0.16	0.19	0	0.21	强烈推荐
宽带网络服务	北纬通信	陈笑辉	0.73	0.95	0	1.11	中性
其它计算机应用	东华合创	蒋婷婷	0.89	0.89	0.356	1.11	强烈推荐
	青岛软控	蒋婷婷	0.75	0.90	0.36	1.10	推荐
	科大讯飞	蒋婷婷	0.70	1.07	0.428	1.38	推荐
	航天信息	蒋婷婷	0.95	1.20	0.48	1.45	推荐
	亿阳信通	蒋婷婷	0.47	0.62	0.248	0.73	推荐
	华胜天成	蒋婷婷	0.46	0.62	0.248	0.75	推荐
	恒生电子	蒋婷婷	0.50	0.65	0.26	0.82	强烈推荐
软件开发	拓维信息	陈笑辉	1.00	1.25	0	1.40	中性
	用友软件	张英娟	0.65	0.84	0.336	1.06	推荐
	东软集团	张英娟	0.55	0.71	0.284	0.87	推荐
	宝信软件	张英娟	0.80	0.98	0.4	1.25	推荐
综合 III	冠城大通	王嘉	0.40	0.49	0.15	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: 021-38565929

Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉

电话: 021-38565911

Email: yinli@xyzq.com.cn

北京、广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱

电话: 021-38565915

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。