

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2009年2月13日

概览

兴业视点

- 信贷高增推动 M2 增速创 5 年新高

分析师观点

【调研速递】

- 江西长运：调研信息速递
- 大橡塑：调研信息速递
- 【信息点评】
- 宁波华翔：08 年业绩快报
- 开滦股份：焦炭业务趋于好转 从煤炭防守性把握投资机会
- 1 月份数据点评：存贷款增速大幅回升，M1 增速陡降
- 中国平安：富通集团股东大会提议被否点评

重点报告

- 策略报告-A 股市场 - 策略周报 20090210

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	14.00	0.86	1.35	1.72	9.72%
兴化股份	002109	8.77	0.50	0.59	0.81	8.00%
交通银行	601328	5.89	0.58	0.60	0.65	7.48%
中国人寿	601628	21.91	0.63	0.69	0.80	11.22%
安信信托	600816	16.31	0.10	0.63	0.92	13.66%

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	7932.76	-0.09	-1.62	
标普 500 指数	835.19	0.17	-1.26	
纳斯达克指数	1541.71	0.73	-0.29	
日经 225 指数	7705.36	-3.03	-3.07	
香港恒生指数	13228.30	-2.30	0.37	
香港国企指数	7367.56	-3.05	-1.18	
英国 FTSE	4202.24	-0.76	-0.63	
海外新兴市场				
巴西圣保罗指数	40500.79	-0.84	-1.48	
印度孟买指数	9465.83	-1.59	4.12	
俄罗斯 RTS 指数	611.45	-1.47	19.16	
台湾加权指数	4466.42	-2.39	2.36	
韩国 KOSPI100	1138.47	-1.10	-0.44	
国内市场				
上证综合指数	2248.09	-0.56	7.15	
上证 B 股	143.45	-0.16	10.18	
深证成份指数	8318.80	0.36	12.21	
深圳 B 股	316.52	-0.39	9.57	
中小板指数	3413.09	1.00	10.79	
上证国债指数	120.05	0.05	0.12	
上证基金指数	3015.24	-1.30	3.69	

A 股行业涨幅前五

信息技术指数	511.43	5.22	15.42
传播文化指数	410.41	3.62	12.18
电子指数	277.19	3.15	13.80
木材家具指数	162.62	3.14	14.35
综合企业指数	357.94	2.77	13.93

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	1 日	1 周
纽约期油	34.36	-4.40	-16.5	
新加坡纸货市场	266.00	-0.75	-0.75	
NYBOT 糖	13.13	-0.45	1.16	
芝加哥大豆	969.00	-0.92	-1.12	
芝加哥玉米	366.50	-0.54	-1.28	
伦敦铜	3459.00	-3.38	1.29	
伦敦铝	1401.00	-3.04	-2.64	
伦敦锌	1172.00	-1.92	-0.68	
波罗的干散货	1989.00	-3.21	32.78	
现货金	945.30	0.76	3.34	

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	-0.01	-0.05	
欧元/人民币	8.82	0.14	0.67	
欧元/美元	1.29	-0.21	0.66	
美元/日元	90.99	0.62	-0.14	
日元 LIBOR7 日	0.22	-2.36	-11.3	
美元 LIBOR7 日	0.36	2.13	-0.69	
SHIBOR7 日	0.93	-0.25	-0.79	
CHIBOR7 日	1.08	9.09	17.39	

数据日期:

2009 年 2 月 12 日

兴业视点

● 策略研究员 李彦霖 (021-3856 5943)

信贷高增推动M2增速创5年新高

1月M2同比增长18.79%，增幅比上年末高0.97个百分点；M1同比增长6.68%，增幅比上年末低2.38个百分点。当月人民币贷款增加1.62万亿元。

1月信贷投放规模急剧扩大，继续放大货币乘数放大，推动流动性转向宽裕。从信贷结构看，票据融资和项目贷款是信贷规模高增的主要因素。短期贷款增加3404亿元，票据融资增加6239亿元，中长期贷款增加5229亿元。票据融资占信贷增量40%左右。虽然没有项目贷款的数据，但1月份工行数据显示，项目贷款占比30%左右。

M1增速较08年12月放缓，M1、M2增速的逆向变动使得剪刀差再度扩大。究其原因，M2统计口径较M1增加的项目主要在于企业定期存款和居民存款，因此，1月M1增速下降的原因可能是企业定期存款增加超过企业活期存款，及企业存款向居民存款转化。前者意味着资金定期化趋势严重，企业投资倾向较低，经济活动趋弱。从本月存款数据看，我们认为后者也可能是1月M1增速偏低的重要因素，发放年终奖等使得企业存款向居民存款转化。1月居民户存款增加1.53万亿元，几乎是08年12月增量的一倍。

综合央行货币释放和商业银行信贷创造两个层面的数据，我们认为，流动性的反弹至少持续至4月份，而后，流动性的变化和A股行情将随经济的筑底过程波动。

我们认为，5月份之前，在流动性反弹和经济反弹的预期下，行业轮动仍将持续。但是，短期偏差的宏观数据可能引发A股相关板块获利回吐的压力，因此，周期性行业和主题投资的短期波动风险，重点关注涨幅偏小的中盘股、绩优股。因此，金融、石油石化、化工等行业在资金和趋势推动下有望加速上涨。此外，通讯设备等行业由于电子信息产业规划即将出台也有轮动的机会。年报季报集中披露期临近，对于超预期的机会可以提前布局。

分析师观点

【调研速递】

● 交通运输行业研究员 王爽 (021-38565912)

江西长运 (600561, ¥7.13, 无评级) 调研信息速递

公司主要业务为客运，收入和利润均占公司总收入和利润的75%左右。其收入来源于车辆运营收入和汽车站提供的售票、停车提供候车室等服务。物流和旅游服务是公司客运网络和旅客附加值的开掘，约占收入的10%，利润的5%。此外，公司还从事一定的石油销售和租赁业务。

在客运业务中，公司高速运营线路主要集中在江西省内的南昌、九江、赣州、抚州和新余等地，在当地有较好品牌。在当前铁路覆盖面有限，私家车普及程度低的情况下，公司业务实现了较快的增长；就我国实际情况而言，公路将是旅客中短途出行的主要方式，这也是公司未来发展的空间。昌九城际铁路预计2010年底通车，对公司客运将形成一定的冲击，公司对旅客需求的理解，尤其是对散客出行时间和起止地点的把握将决定公司未来的发展潜力。

客运燃油成本和燃油税改革以前征收的养路费、客运附加费、运输管理费等三项费用约占运营成本的40%，油价约占20-30%。油价的变化对公司业绩影响较大，由于公司部分车辆实施的是类似承包的模式，三费取消的利益分配尚难确定，粗略估计会增厚EPS30%。

公司异地收购进展低于预期，几个潜在项目尚无定论，暂无评级。

● 行业研究员 吴华 (021-38565924)

大橡塑 (600346, ¥7.89, 推荐) 调研信息速递

此次调研的目的,了解大型挤压造粒机的生产情况和市场前景。

大型挤压造粒机组作为国家“十一五”重大技术装备攻关项目,是中国石化行业百万吨乙烯工程目前唯一没有实现国产化的重大装备。乙烯是石化行业的核心产品,挤出造粒是乙烯生产流程中最基本也是最重要的环节之一,大型挤压造粒机组是大型乙烯装置后处理的关键设备,它可以把聚合物经过混炼、挤压、造粒等过程造出聚烯烃粒料,以方便运输。长期以来,我国大型乙烯的生产装备全部依靠进口,虽然国家从“七五”开始就对此进行立项研发,但一直没有重大突破。该项目的核心技术一直掌握在日德三家公司手中,国几家制造商手里,形成了技术、价格垄断,近5年来价格上涨了一倍。一台30万吨级挤压造粒机的价格,已从2002年的五六百万美元,上涨到了千万美元以上,而交货期却从10~12个月延至18~24个月,严重影响我国石化工程项目的投资控制和建设进度,制约了我国石化工业的快速发展。因此,实现大型挤压造粒机组的国产化是我国多年的追求,其意义、影响和技术难度不亚于乙烯的“三机”(裂解气压缩机、丙烯压缩机、乙烯压缩机)。2006年由中石化牵头,大橡塑、北京化工大学、燕山石化等单位联合攻关,目前20万吨级的大型挤压造粒机已经处于加工试制过程,3月底将交付燕山石化试用,期间设备安装调试需要2个月左右,大型设备的试用期在半年左右,基本上今年年底就能得到测试结果,一旦产品通过测试将改变传统落后的小中型机组生产现状,推广和实现标准化、大型化技术,填补国内空白,替代进口,符合行业发展规划的要求,同时也是将中国潜在的最佳生产力水平转化为现实生产力的重要举措。

公司此次开发的20万吨级大型挤压造粒机,售价在5000万元左右,最低毛利率为33%,后续基本能保持在35%~40%左右。目前一个百万吨乙烯工程需要5台20万吨,或者2台40万吨加一台20万吨的大型挤压造粒机。国内需求来自两个方面,一是新增需求,二是小机组的更新淘汰,一年需求量在8~10台,一旦公司产品测试过关,至少将占到国内市场需求的一半以上。目前公司正在进行产房搬迁,为以后的大型设备预留较大的空间,大型挤压造粒机产能为5~6台,若订单较多,则计划占用目前橡胶机械生产的部分通用设备来赶工,最大产能能达到8台,公司估计2010年能签下4台的订单,且未来10年每年不低于2台的订单量。该项目需要极大的前期资本投入和较高的技术进入壁垒,从目前来看,公司将成为国内唯一一家大型挤压造粒机的生产厂商。

后续储备产品也将在2010年进入销售阶段。公司目前不仅拥有大型挤压造粒机这类国家重点扶持项目,还拥有大型丁苯胶挤压造粒机和大型平板硫化机、挤出机、成型机,两者都是目前的储备产品,已经开始样机测试阶段,售价都在1亿元以上,毛利率达到50%以上,前者用在橡胶成型方面,后者主要用在矿山传送带的制造方面,两项产品国内都需要进口,目前已有客户表示极大的兴趣。

09年是公司卸下历史包袱的一年,公司也将搬迁到新厂区,人员编制也将由1700人缩减到1000人,2010年后高附加产品逐渐开始销售,业绩有望出现大幅提升。我们认为公司目前储备的产品都是进口替代类产品,符合石油石化产业振兴的思路,在2009年卸下历史包袱后,在2010年能轻装上阵。公司相关产品在2010年有个集中爆发期,业绩也相应能大幅提升。我们给予公司08~10年的EPS分别为0.05元、0元和0.53元,08年PB为2.4倍,给予短期“中性”,长期“推荐”评级。

风险提示:1、公司的管理仍然没有改善,生产效率低下,三项费用较高。2、大型挤压造粒机在燕山石化测试不过关。

【信息点评】

● 朱学东 (021-38565946)

宁波华翔 (002048, ¥5.70, 推荐): 08年业绩快报

08年公司实现营业总收入27.05亿元,比上年同期增长2.36%;实现营业利润2.19亿元,比上年同期减少了7.40%;实现净利润1.45亿元,比上年同期增长0.81%,每股收益0.293元。

点评:公司收入和利润略低于预期,主要原因有以下两点:1、下半年主要客户上海大众、上海通用、

一汽大众销量同比出现较大幅度下滑,影响公司出货量。公司上半年收入增长 47%,下半年下降 20%。2、富奥投资收益的减少。富奥的利润分为两块:参股公司的盈利和控股公司的亏损,而控股公司的业务与一汽重卡相关性较高。由于重卡行业国三标准去年 7 月 1 日的实施,使得上半年提前消费,下半年销量减少,这使富奥的投资收益减少。

对 09 年情况公司方面还是很有信心,一方面原材料价格回落将有所显现,另外振兴方案的出台,对销量有一定刺激作用。我们预测公司 09、10 年 EPS 分别为 0.37、0.43 元,目前动态 PE 分别为 15.4X、13.2X,维持推荐评级。

● **煤炭行业研究员** **刘建刚 (021-3856 5930)**

开滦股份 (600997, ¥16.38, 推荐): 焦炭业务趋于好转 从煤炭防守性把握投资机会

点评:

开滦股份主要从事煤炭和焦化等业务,收入占比分别为 30% 和 70%,并且随中润二期、甲醇二期、30 万吨煤焦油和 10 万吨苯加氢等项目的实施,焦化收入占比还将有所提高。收益方面,煤炭和焦化各占 50%,但因焦化业务周期性导致其盈利能力的波动性更胜于煤炭业务,我们认为应视开滦股份为以煤炭为核心,焦化为辅助业务更具合理性。预计煤炭业务将略有增长,主要是金山坡矿将于 2009 年 5-6 月投产,可贡献权益产量约 40 万吨;肥精煤价格基本起稳。焦化业务,焦炭基本无库存,产能利用率达 100%,基本处于盈亏平衡阶段。预计中润二期(即 3 号焦炉)55 万吨将于下半年投产,全年焦炭产销量为 370 万吨。同时,10 万吨苯加氢、考伯斯 30 万吨煤焦油和 10 万吨甲醇二期工程将于 3 月开始试生产,预计 2009 年苯、煤焦油和甲醇产量分别为 2.5 万吨、23 万吨和 15 万吨。开滦集团将形成河北、内蒙、新疆和山西等四大矿区,到“十一五”末,煤炭产能达到 5000 万吨/年以上、年营业收入达到 500 亿元以上,正在积极考虑整体上市,但具体进程和方式尚未明确。预计开滦股份 2008-2010 年 EPS 分别为 1.45 元、1.35 元和 1.18 元,目前估值处理合理区间,维持推荐评级。

● **银行业研究员** **王倩 (021-3856 5938)**

1 月份数据点评 (银行业, “推荐”): 存贷款增速大幅回升, M1 增速陡降

央行发布 1 月份货币和信贷运行数据,1 月份人民币贷款新增 1.62 万亿元,同比增长 21.33%,人民币存款新增 1.51 万亿元,同比增长 22.98%,M1 同比增长 6.68%,M2 同比增长 18.79%。

点评:

贷款新增较多。受到中央项目贷款支持和银行年初放款冲动影响,1 月份贷款新增 1.62 万亿元,同比多增 0.8 万亿元,主要为公司贷款,剔除票据融资,1 月份公司贷款新增 0.9 万亿元,其中中长期贷款和短期贷款各占 6 成和 4 成。

存款新增较多,超过市场预期。春节效应是存款增长较快的一个原因。此外,我们还看到这个数据反映了经济和收入预期并未转好导致的储蓄存款回流。当月新增存款 1.51 万亿中,其中居民存款新增 1.53 万亿元。

M1 增速陡降,货币剪刀差持续扩大。在 M0 小幅下降的情况下,M1 增速出现了大幅下降,甚至低于去年 11 月份的水平,而 M2 增速持续上升。我们认为,M2 更容易受到信贷投放数据的影响,而 M1 则代表着经济中现实的购买力。由于实体需求尚未触底复苏,现实购买力仍然转化为储蓄,累积在银行。

维持行业“推荐”评级。我们看好本轮经济调整中的政策力度和频度,关注 M1 增速和信贷剪刀差,当 M1 增速确立上升趋势,信贷剪刀差转为正值,经济复苏的趋势即确立,维持行业“推荐”评级。

● **非银行金融行业研究员** **田辉 (021-3856 5945)**

中国平安 (601318, ¥33.79, 推荐): 富通集团股东大会提议被否点评

富通集团的荷兰资产国有化、比利时政府收购富通银行、法国巴黎银行购买富通集团比利时银行 75% 的股权及 10% 比利时保险业务等三项议案被股东大会否决。

点评:

上述方案被否决有利于保持富通集团资产的完整性,今后低价出售的可能性较低。但是其价值如何

恢复仍需解决。富通集团首席执行官曾表示富通将出现 23 亿欧元的资金缺口，其面临的财务困难和经营困境仍需要通过资金注入来解决，方式既可能是贷款，也可能是国有化和资产出售。第一种方式目前未获政府支持；后面两种方式涉及到资产定价问题，如果不能大幅高于此前方案，则实现的可能性也较小。

截至 2 月 12 日，富通集团股价跌至 1.11 元，公司该笔投资的市值为 11.84 亿，亏损为 226 亿元。

我们预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年每股收益分别 0.01 元、1.16 元和 1.65 元，在 5.45% 的长期投资收益率和 35 倍的新业务倍数的假设下，对公司寿险估值调整为 50.08-53.11 元，公司产险业务估值水平为 2.04-2.45 元，银行业务估值水平为 3.68-4.42 元，信托等其他业务估值水平为 5.89 元，公司整体估值为 61.69--65.87 元。我们维持对公司“推荐”的投资评级。

重点报告

● 策略研究员 张忆东 李彦霖 (021-3856 5932)

流动性反弹至少延续到 4 月——兴业证券策略周报 20090210

★08 年底至今的 A 股行情，印证了我们 09 年度策略的判断，流动性好转和经济改善的预期将共同推升 A 股行情。然而，经济 V 型反转却非易事。下半年，信贷扩张、经济增长、海外市场依然存在不确定性。因此，我们认为，未来一段时期，把握 A 股行情的关键，在于判断流动性反弹的持续性。

★流动性反弹至少延续到 4、5 月份，此前的行情可以积极乐观一些。第一，央行释放流动性的能力和意愿都充足。公开市场操作和外汇占款。只要央行不进行对冲操作，仅此两项将带来约 4.5 万亿美元的流动性被动释放；第二，信贷增速影响货币乘数，4 万亿投资项目所需配套资金推动信贷高速增长至少维持至 4、5 月。

★流动性反弹和经济反弹的预期所营造的美好牛市氛围中，行业轮动将持续。接下来，机会将转向涨幅落后、短期趋势走好的周期性行业；风格上将倾向于中大盘股、绩优股，以及涨幅远滞后于大盘的基金重仓股。因此，金融、石油石化、化工、钢铁等行业在资金和趋势推动下有望加速上涨。此外，通讯设备等行业由于电子信息产业规划即将出台也有轮动的机会。

★年报季报集中披露期临近，对于超预期的机会可以提前布局。从我们行业研究员近期的研究看，非汽车交运设备如宁波华翔、电子信息行业如拓维信息、中兴通讯等，超预期的可能较大。

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
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
000597.SZ	东北制药	2009-02-14	11467.5282	股权分置限售股份
000610.SZ	西安旅游	2009-02-14	5420.8321	股权分置限售股份
000713.SZ	丰乐种业	2009-02-14	6245.1	股权分置限售股份
000960.SZ	锡业股份	2009-02-14	1288.4544	股权分置限售股份
600208.SH	新湖中宝	2009-02-14	8431.8784	股权分置限售股份
600591.SH	上海航空	2009-02-14	31404.834	股权分置限售股份
600592.SH	龙溪股份	2009-02-14	2658.36	股权分置限售股份
600661.SH	交大南洋	2009-02-14	7122.603	股权分置限售股份
000533.SZ	万家乐	2009-02-15	5756.8	股权分置限售股份
000615.SZ	湖北金环	2009-02-15	2375.5733	股权分置限售股份
000673.SZ	ST 大水	2009-02-15	1040.4	股权分置限售股份
600139.SH	ST 绵高	2009-02-15	1000	股权分置限售股份
600238.SH	海南椰岛	2009-02-15	830	股权分置限售股份
600248.SH	ST 化建	2009-02-15	510.8	股权分置限售股份
600501.SH	航天晨光	2009-02-15	15249.481	股权分置限售股份
600971.SH	恒源煤电	2009-02-15	942	股权分置限售股份
000567.SZ	海德股份	2009-02-16	3376.8137	股权分置限售股份
600107.SH	美尔雅	2009-02-16	40.6345	股权分置限售股份
600138.SH	中青旅	2009-02-16	6878.8816	股权分置限售股份
600186.SH	莲花味精	2009-02-16	11590.5843	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
李彦霖	流动性反弹至少延续到 4 月		-	2009-02-11
陈玮	关注政策刺激下的结构性投资机会——2008 年基金 4 季报		-	2009-02-11
杨忱	兴业沙龙第 4 期茶话会餐饮旅游行业邀请函		-	2009-02-11
田辉	H 股报表盈利降低 A 股报表盈利提高仍存障碍	保险 III	无评级	2009-02-11
陈玮	基金净值迎来“开门红” 封基短线或有调整需求——基金周评 (2009.02.02-02.06)		-	2009-02-11

王晞	金宇集团：蓝耳病疫情可能推动产品更新	生物制品Ⅲ	推荐	2009-02-10
王金祥	鲁阳股份：技术优势明显，估值水平偏低		强烈推荐	2009-02-10
刘建刚	煤炭-悲观预期改善提升估值水平-兴业证券刘建刚	煤炭开采Ⅲ	无评级	2009-02-09
吴华	机械行业：装备制造业调整振兴规划点评	建筑机械	无评级	2009-02-09
刘建刚	露天煤业：露天煤业-业绩略低于预期 高成长铸就价值	煤炭开采Ⅲ	推荐	2009-02-09
王晞	哈药股份：维稳增长	化学制剂	推荐	2009-02-05
徐静欢	开创国际：蓝海扬帆	电气自控设备	推荐	2009-02-05
刘建刚	平煤股份：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	煤炭开采Ⅲ	推荐	2009-02-05
江维娜	上实医药：剥离联华，专注医药	中药Ⅲ	无评级	2009-02-04
刘璐丹	09 开门红，外延增长保证行业景气度快速回暖	餐饮旅游	无评级	2009-02-02
王嘉	暴利盛宴结束后，地产股如何获得超额收益	房地产	无评级	2009-02-02
刘建刚	太工天成：太工天成-煤运巨头即将入主 资产注入增添魅力	计算机应用Ⅲ	强烈推荐	2009-01-23
王嘉	华发股份：华发股份年报点评	房地产开发Ⅲ	强烈推荐	2009-01-23
江维娜	万东医疗：医学影像龙头 医改受益明显	医疗器械Ⅲ	无评级	2009-01-23
李彦霖	春耕轮涨—兴业证券2009年2月市场展望和投资组合		-	2009-01-23

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	2009 中报	2010E	
化学制剂	哈药股份	王晞	0.66	0.72	0.35	0.91	推荐
	三精制药	王晞	0.70	0.85		1.05	推荐
中药Ⅲ	江中药业	王晞	0.45	0.55	0.33	0.68	推荐
生物制品Ⅲ	中牧股份	王晞	0.41	0.68	0.33	0.92	推荐
	金宇集团	王晞	0.35	0.45	0.21	0.62	推荐
	通化东宝	王晞	0.28	0.40	0.20	0.55	中性
医药商业Ⅲ	华东医药	王晞	0.40	0.89	0.33	0.70	推荐
	国药股份	王晞	0.81	1.10	0.50	1.30	推荐
	南京医药	王晞	0.23	0.30	0.14	0.35	中性
	上海医药	王晞	0.17	0.20	0.10	0.25	中性
内燃机	威孚高科	朱学东	0.40	0.45	0.20	0.55	中性
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	0.15	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	0.10	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	0.20	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
摩托车	宗申动力	朱学东	0.53	0.48	0.26	0.55	中性
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		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	1.00	2.25	推荐
	平煤股份	刘建刚	2.37	1.98	1.06	1.53	推荐
	潞安环能	刘建刚	1.48	1.35	1.08	1.27	推荐
	中煤能源	刘建刚	0.65	0.87	0.48	1.10	推荐
冶金矿采设备	天地科技	刘建刚	0.79	0.98	0.30	1.20	强烈推荐
电气自控设备	荣信股份	刘建刚	0.98	1.37	0.47	1.78	强烈推荐
化工新材料 III	鲁阳股份	王金祥	0.78	0.94		1.27	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	中材国际	王金祥	1.95	2.44		3.05	推荐
汽车零部件 III	福耀玻璃	王金祥	0.46	0.51		0.62	推荐
通信传输设备	武汉凡谷	蒋婷婷	0.65	0.85	0.32	1.00	中性
计算机设备 III	南天信息	蒋婷婷	0.28	0.40	0.12	0.61	无评级
	广电运通	蒋婷婷	1.25	1.56	0.50	1.87	推荐
其它计算机 应用	东华合创	蒋婷婷	0.89	0.89	0.32	1.11	强烈推荐
	青岛软控	蒋婷婷	0.75	0.90	0.30	1.10	推荐
	科大讯飞	蒋婷婷	0.70	1.07	0.33	1.38	推荐
	航天信息	蒋婷婷	0.95	1.20	0.37	1.45	推荐
	亿阳信通	蒋婷婷	0.47	0.62	0.21	0.73	推荐
	华胜天成	蒋婷婷	0.46	0.62	0.21	0.75	推荐
	恒生电子	蒋婷婷	0.50	0.65	0.21	0.82	强烈推荐
软件开发	用友软件	蒋婷婷	0.65	0.84	0.28	1.06	推荐
	东软集团	蒋婷婷	0.55	0.71	0.22	0.87	推荐
	宝信软件	蒋婷婷	0.80	0.98	0.29	1.25	推荐
肉制品	双汇发展	徐静欢	1.13	1.41	0.65	1.76	推荐

食品综合	三全食品	徐静欢	0.87	1.04	0.45	1.25	推荐
调味发酵品	安琪酵母	徐静欢	0.39	0.63	0.30	0.79	推荐
乳品	伊利股份	徐静欢	0.15	0.35	0.15	0.70	推荐
白酒	泸州老窖	徐静欢	1.05	1.30	0.60	1.51	推荐
	五粮液	徐静欢	0.52	0.69	0.38	0.82	推荐
	贵州茅台	徐静欢	4.55	5.50	2.70	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	0.35	0.82	中性
软饮料	承德露露	徐静欢	0.66	0.83	0.40	1.04	推荐
葡萄酒	张裕 A	徐静欢	1.65	2.00	0.90	2.40	推荐
造纸 III	晨鸣纸业	雒雅梅	0.78	0.70	0.24	0.65	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	0.74	0.65	0.18	0.70	推荐
	华泰股份	雒雅梅	0.90	0.85	0.31	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	0.26	0.70	推荐
银行 III	深发展 A	王倩	0.20	1.29	0.64	1.70	推荐
	浦发银行	王倩	2.21	2.40	1.20	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	0.86	1.73	推荐
	兴业银行	王倩	2.27	2.44	1.13	2.68	推荐
	北京银行	王倩	0.95	1.20	0.60	1.65	推荐
	交通银行	王倩	0.58	0.60	0.30	0.65	推荐
	工商银行	王倩	0.37	0.41	0.22	0.49	推荐
	建设银行	王倩	0.45	0.52	0.26	0.65	推荐
元件 III	深天马 A	时红	0.09	0.11		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
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	0.41	0.94	推荐
彩电	深康佳 A	时红	0.24	0.29	0.10	0.34	推荐
	海信电器	时红	0.49	0.60	0.21	0.74	强烈推荐
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
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
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	郑方铤	0.58	0.70	0.27	0.83	推荐
	华鲁恒升	郑方铤	0.86	1.35	0.37	1.72	推荐
农药	华星化工	郑方铤	1.43	0.73	0.32	0.98	推荐
	诺普信	郑方铤	0.40	0.60	0.60	0.82	无评级
	扬农化工	郑方铤	0.56	0.92	0.98	1.28	推荐
	新安股份	郑方铤	5.81	2.90	1.15	3.82	强烈推荐

纺织化学用品	德美化工	郑方铤	0.70	0.65	0.31	0.76	推荐
	浙江龙盛	郑方铤	0.74	0.61	0.20	0.75	推荐
塑料Ⅲ	金发科技	郑方铤	0.33	0.25	0.11	0.35	推荐
化工新材料Ⅲ	烟台万华	郑方铤	0.88	0.72	0.25	0.90	推荐
自然景点	峨眉山 A	刘璐丹	0.02	0.25	0.08	0.29	推荐
	桂林旅游	刘璐丹	0.18	0.38	0.13	0.42	推荐
	丽江旅游	刘璐丹	0.31	0.40	0.14	0.55	中性
	黄山旅游	刘璐丹	0.38	0.49	0.20	0.64	推荐
酒店Ⅲ	华天酒店	刘璐丹	0.55	0.39	0.11	0.42	中性
	锦江股份	刘璐丹	0.44	0.45	0.21	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	0.22	0.56	推荐
	首旅股份	刘璐丹	0.74	0.48	0.35	0.54	推荐
餐饮Ⅲ	全聚德	刘璐丹	0.55	0.67	0.29	0.81	推荐
信托Ⅲ	陕国投 A	田辉	0.18	0.22	0.20	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	0.45	0.70	中性
	中国人寿	田辉	0.63	0.69	0.27	0.80	推荐
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	0.17	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	0.20	0.70	推荐
贸易Ⅲ	建发股份	王嘉	0.58	0.51	0.23	0.58	推荐
	厦门国贸	王嘉	0.59	0.68	0.28	0.69	中性
综合Ⅲ	冠城大通	王嘉	0.40	0.49	0.15	0.47	推荐
	冠城大通	王嘉	0.40	0.49	0.15	0.47	推荐
电源设备	金风科技	王雪峰	0.87	1.15	0.39	1.56	推荐
	东方电气	王雪峰	0.30	2.46	0.79	2.87	推荐
输变电设备	思源电气	王雪峰	1.34	1.62	0.61	2.01	推荐
	南洋股份	王雪峰	0.69	0.86	0.45	1.24	推荐
	特变电工	王雪峰	0.83	1.48	0.58	1.69	推荐
	天威保变	王雪峰	0.78	1.01	0.45	1.68	强烈推荐
化学原料药	东北制药	李劲松	1.20	2.00	1.20	1.80	推荐
	新和成	李劲松	4.50	4.00	2.20	4.50	推荐
	浙江医药	李劲松	2.30	3.00	1.40	3.50	推荐

	海正药业	李劲松	0.47	0.63	0.30	0.88	推荐
	天药股份	李劲松	0.10	0.13	0.06	0.18	推荐
	华海药业	李劲松	0.76	0.89	0.35	1.19	推荐
	华北制药	李劲松	0.30	0.45	0.22	0.40	推荐
化学制剂	恒瑞医药	李劲松	0.98	1.31	0.65	1.65	强烈推荐
	哈药股份	李劲松	0.66	0.72	0.35	0.91	推荐
中药Ⅲ	云南白药	李劲松	0.92	1.21	0.58	1.52	推荐
	三九医药	李劲松	0.50	0.65	0.28	0.78	推荐
	康缘药业	李劲松	0.53	0.69	0.32	0.92	推荐
	上实医药	李劲松	0.47	0.59	0.27	0.76	推荐
生物制品Ⅲ	华兰生物	李劲松	0.82	1.20	0.52	1.50	推荐
畜禽加工	丹化科技	方磊	0.41	0.50	0.20	1.39	推荐
石油开采Ⅲ	中国石油	方磊	0.84	0.95	0.23	1.16	强烈推荐
石油加工	中国石化	方磊	0.36	0.33	0.14	0.54	推荐
纯碱	双环科技	方磊	0.54	0.46	0.17	0.46	推荐
民爆用品	兴化股份	方磊	0.50	0.59	0.29	0.81	推荐
维纶	云维股份	方磊	0.87	0.50	0.19	0.52	推荐
建筑施工	东华科技	方磊	0.96	1.23	0.65	1.45	推荐
	中海油服	方磊	0.72	0.68	0.38	0.90	推荐
贸易Ⅲ	中化国际	方磊	0.74	0.62	0.22	0.81	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	0.50	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	0.60	1.61	推荐
专业连锁	武汉中百	金琼	0.33	0.41	0.20	0.50	推荐
	苏宁电器	金琼	0.18	0.23	0.42	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	0.79	2.00	推荐
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
高速公路Ⅲ	楚天高速	王爽	0.33	0.34	0.16	0.41	中性
	赣粤高速	王爽	0.98	0.86	0.34	0.94	中性
	山东高速	王爽	0.38	0.31	0.15	0.35	中性
	宁沪高速	王爽	0.33	0.35	0.17	0.38	中性
	深高速	王爽	0.26	0.29		0.37	中性
果蔬加工	中粮屯河	赵钦	0.38	0.75	0.45	0.60	推荐
农业综合Ⅲ	顺鑫农业	赵钦	0.58	0.70	0.35	0.85	推荐
制糖	南宁糖业	赵钦	0.25	0.20	0.13	0.56	中性
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	吴华	1.91	2.97		4.35	推荐
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
机械基础件	华锐铸钢	李纲领	0.58	0.82	0.40	1.02	推荐
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	0.78	1.87	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	3.03	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	0.32	0.39	0.28	0.51	推荐
	中国南车	李纲领	0.13	0.15	0.09	0.21	推荐
化学原料药	东北制药	江维娜	1.20	2.00	1.20	1.80	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	0.10	0.25	中性
	片仔癀	江维娜	0.85	0.95	0.55	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	0.30	0.73	推荐
	康缘药业	江维娜	0.53	0.69	0.32	0.92	推荐
	上实医药	江维娜	0.47	0.59	0.27	0.76	推荐
	江中药业	江维娜	0.45	0.55	0.33	0.68	推荐
生物制品Ⅲ	华兰生物	江维娜	0.82	1.20	0.52	1.50	推荐
	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	0.70	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	0.41	0.68	0.33	0.92	推荐
	金宇集团	江维娜	0.35	0.45	0.21	0.62	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	0.20	0.55	中性
通信传输设备	中兴通讯	陈笑辉	1.20	1.60	0.58	1.80	中性
	三维通信	陈笑辉	0.46	0.60	0.24	0.70	中性
	武汉凡谷	陈笑辉	0.65	0.85	0.32	1.00	中性
	烽火通信	陈笑辉	0.38	0.52	0.36	0.70	中性
通信运营Ⅲ	中国联通	陈笑辉	0.16	0.19	0.10	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
软件开发	拓维信息	陈笑辉	1.00	1.25	0.89	1.40	中性
其它计算机应用	东华合创	张英娟	0.89	0.89	0.32	1.11	强烈推荐
	青岛软控	张英娟	0.75	0.90	0.30	1.10	推荐

	科大讯飞	张英娟	0.70	1.07	0.33	1.38	推荐
	航天信息	张英娟	0.95	1.20	0.37	1.45	推荐
	亿阳信通	张英娟	0.47	0.62	0.21	0.73	推荐
	华胜天成	张英娟	0.46	0.62	0.21	0.75	推荐
	恒生电子	张英娟	0.50	0.65	0.21	0.82	强烈推荐
软件开发	用友软件	张英娟	0.65	0.84	0.28	1.06	推荐
	东软集团	张英娟	0.55	0.71	0.22	0.87	推荐
	宝信软件	张英娟	0.80	0.98	0.29	1.25	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

朱元戩

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。