

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

## 兴业研发晨会纪要

2009年2月16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       | 7850.41  | -1.04  | -5.20 |
| 标普 500 指数   | 826.84   | -1.00  | -4.81 |
| 纳斯达克指数      | 1534.36  | -0.48  | -3.60 |
| 日经 225 指数   | 7779.40  | 0.96   | -3.68 |
| 香港恒生指数      | 13554.67 | 2.47   | -0.74 |
| 香港国企指数      | 7568.73  | 2.73   | -1.69 |
| 英国 FTSE     | 4189.59  | -0.30  | -2.38 |
| 海外新兴市场      |          |        |       |
| 巴西圣保罗指数     | 41673.62 | 2.90   | -2.53 |
| 印度孟买指数      | 9634.74  | 1.78   | 3.59  |
| 俄罗斯 RTS 指数  | 624.21   | 2.09   | 19.83 |
| 台湾加权指数      | 4592.50  | 2.82   | 2.71  |
| 韩国 KOSPI100 | 1149.68  | 0.98   | -2.60 |
| 国内市场        |          |        |       |
| 上证综合指数      | 2320.79  | 3.23   | 6.40  |
| 上证 B 股      | 147.60   | 2.89   | 8.39  |
| 深证成份指数      | 8628.75  | 3.73   | 11.03 |
| 深圳 B 股      | 327.37   | 3.43   | 8.45  |
| 中小板指数       | 3520.97  | 3.16   | 9.86  |
| 上证国债指数      | 120.03   | -0.02  | 0.00  |
| 上证基金指数      | 3110.22  | 3.15   | 3.03  |

## A股行业涨幅前五

|        |         |      |       |
|--------|---------|------|-------|
| 造纸印刷指数 | 471.11  | 6.18 | 15.07 |
| 房地产业指数 | 1244.51 | 5.43 | 13.59 |
| 电子指数   | 292.12  | 5.38 | 14.31 |
| 建筑业指数  | 606.08  | 5.27 | 14.95 |
| 社会服务指数 | 625.64  | 5.04 | 13.43 |

## 大宗商品

| 品种      | 收盘      | 涨跌幅(%) |       |
|---------|---------|--------|-------|
|         |         | 1日     | 1周    |
| 纽约期油    | 37.51   | 10.39  | -6.62 |
| 新加坡纸货市场 | 267.50  | 0.56   | -2.19 |
| NYBOT糖  | 13.26   | 0.99   | 1.07  |
| 芝加哥大豆   | 955.50  | -1.34  | -4.55 |
| 芝加哥玉米   | 363.25  | -0.82  | -3.71 |
| 伦敦铜     | 3430.00 | -0.84  | -3.11 |
| 伦敦铝     | 1377.00 | -1.71  | -6.20 |
| 伦敦锌     | 1153.00 | -1.62  | -2.70 |
| 波罗的干散货  | 1908.00 | -4.07  | 16.20 |
| 现货金     | 939.40  | 0.01   | 5.02  |

## 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    | 8.80  | -0.16  | 0.67  |
| 欧元/美元     | 1.28  | -0.45  | -1.58 |
| 美元/日元     | 91.60 | -0.33  | 0.15  |
| 日元LIBOR7日 | 0.21  | -3.22  | -12.4 |
| 美元LIBOR7日 | 0.36  | -0.35  | -0.69 |
| SHIBOR7日  | 0.96  | 2.68   | 2.32  |
| CHIBOR7日  | 1.10  | 1.85   | 15.79 |

数据日期:

2009年2月15日

## 概览

## 兴业视点

- 美国国会通过经济刺激方案

## 分析师观点

## 【调研速递】

- 福田汽车: 调研信息:短期有所高估 长期值得期待
- 开创国际: 调研速递
- 建发股份: 调研信息速递
- 太阳纸业: 调研信息速递
- 华泰股份: 调研信息速递
- 晨鸣纸业: 调研信息速递
- 博汇纸业: 调研信息速递
- 交通银行: 调研信息速递
- 青岛海尔调研信息:白电资产整合时间表或推迟
- 海信电器调研信息:任他风吹雨打 风景这边独好
- 中国远洋: 2009BDI 前低后高 景气有望在下半年有限恢复
- 中储股份: 国内综合物流仓储的龙头
- 天津港: 依托滨海新区 打造东北亚航运中心
- 现代投资: 调研信息速递

## 【信息点评】

- A型口蹄疫出现将带来新疫苗市场
- 长安汽车拟回购B股股份
- 中国太保09年1月保费收入点评
- 天威保变: 变压器业务2009年首战告捷

## 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

## 兴业视点

● 策略研究员 张忆东 李彦霖 (021-3856 5932)

## 美国国会通过经济刺激方案

2月13日,美国国会参、众两院先后通过了总额为7870亿美元的经济刺激新方案,该项方案将最后递交美国总统奥巴马,并可能于17日签署生效。这份经济刺激计划总额为7870亿美元,其中35%将用于减税,65%将用于政府投资。根据美国国会的估计,该计划,将刺激计划对经济增长和就业的影响分别给出了范围。它预计,该计划将在今年拉动GDP增长1.4-3.8个百分点,2010年推动经济增长1.1-3.3个百分点。

上周,上证综指收于2320.79点,全周上涨6.4%;深证成指收于8628.75点,全周上涨11.02%。两市日均成交2390亿元,较之前一周1594亿元的日均成交金额增加近50%。上周后几日,伴随1月物价、进出口以及金融运行数据发布,市场略有震荡,对经济数据的不同理解下,后市观点开始出现分歧。

我们认为,从基本面的角度,经济在上半年环比上升,中美政府的投资以及继去年4季度经济休克后的存货回补都是其拉动力,当然,对全年经济我们并不乐观,总体来看可能是N型走势;从流动性的角度,信贷高增推动的流动性反弹至少能维持到4月份。因此,对于后市,在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,以及涨幅远落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。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】

● 机械行业研究员 朱学东 (021-38565946)

## 福田汽车(600166,推荐,9.63元)调研信息:短期有所高估 长期值得期待

新能源客车对利润贡献不大。福田汽车与北京公交公司签订了450台整车和350台底盘的协议成为市场关注的焦点。根据与公司方面以及主要客车企业沟通,关键零部件如动力电池、变速箱、电机基本都是外购,其他企业基本也能生产,这就限制了公司产品的毛利率水平。另外由于北京公交下面有生产客车的京华客车公司,对产品的利润率比较清楚。因此,我们判断公司新能源客车毛利率水平将比较低,单车毛利10万左右。即使全部09年确认收入,贡献毛利8000万,净利润将不足6000万,增加EPS不到0.07元。

汽车下乡对公司轻卡销售有实质性影响。09年3月到12月,国家安排50亿元,对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买1.3升以下排量的微型客车,给予一次性财政补贴。虽然公司方面比较谨慎,认为09年轻卡销量与今年持平或略有增长,我们相对比较乐观,认为能增长10%以上。主要基于以下原因:1、三轮汽车保有量1700多万辆有很大的更换基数;2、农民收入的提高使得收入车价比达到了爆发点。由于农村轻卡销售以低端为主,轻卡毛利率可能会有所下滑。

中重卡将出现一定幅度的下滑。与重汽、陕汽相对乐观的看法不同,公司方面认为09年中重卡将出现20%左右的下滑。主要基于牵引车占的比重达到70%,而明年经济放缓物流需求减少。

轻客略微增长但贡献有限。公司轻客08年销量13775台,产品毛利率4%左右,作为一个成熟产品不会有很大起色。我们判断09年会略微增长。

SUV、MPV、皮卡等新品仍处于培育期。08年这些产品销量共计3645台,仍是费用中心,我们估计09年也不会有太大变化。

与康明斯合资公司 09 年 5 月投产。公司与康明斯合资生产为轻型车配套的发动机，09 年 5 月投产，产能为 24 万辆，原计划 40% 自用在高端轻卡上。根据公司目前高端轻卡销售情况（不到 1 万辆），10 年可能会盈亏平衡，09 年将亏损 2-3000 万元。

与戴姆勒合资短期不产生效益但带来评估增值。与戴姆勒合资公司 09 年 8 月成立，以欧曼业务现有资产投入占 50% 权益，2011 年底投产 OM457 发动机，2012 年中整车投产。新公司成立后，由于重卡收入不合并报表，只得到 50% 的投资收益，因此，09 年、10 年这部分业务贡献将大幅减少。按照新会计准则，资产评估增值可计入利润表，这部分增值将增加公司 09、10 年利润 5.12 亿、8.76 亿元，影响 09、10 年 EPS 0.33、0.59 元。

我们预测公司 09 年是个低点，给予推荐评级。我们预测公司 08、09、10 年 EPS 分别为 0.33 元、0.64 元、1.00 元，扣除评估增值后为 0.33 元、0.31 元、0.41 元，目前虽然动态 PE 分别为 29X、32X、23X，略高于行业平均水平，但考虑到 2011 年后合资公司开始贡献利润，盈利能力会大幅提升。而且，新能源汽车和汽车下乡概念是现在资金推动行情所追逐的热点，我们给予推荐的投资评级。

● **食品饮料研究员 徐静欢 (021-38565934)**

**开创国际 (600097, ¥14.12, 推荐) 调研速递**

2009 年 2 月 13 日，我们去了浙江开创国际海洋资源股份有限公司做了调研，与公司高管进行了沟通交流。

点评：

金枪鱼价格止跌回升。08 年油价的急速回落，造成金枪鱼价格也出现了一个非理性的急跌。在消化完库存后，金枪鱼价格也出现了回升。公司鲑鱼销售价格也从 08 年底最低的 600 多美金/吨，回升到了 800 多美金/吨。我们认为在逐步消化了油价下跌这个因素影响后，鲑鱼价格开始回归理性。

公司在今后 3-5 年内想打造一个拥有围网船 18-20 艘，拖网 9 艘的大型远洋船队。此外，公司打算从延伸产业链的角度考虑，自己做运输、加工等业务，提高整个船队作业效率，平滑捕捞风险。除了购船之外，公司还打算通过技术改进来增加船只作业效率，提高产能，增加盈利能力。

维持公司 08 年 EPS 为 0.75 元，考虑到金枪鱼价格的上涨，我们上调公司 09、10 年 EPS 分别为 1.02、1.24 元，公司的合理估值为 20 元，维持“推荐”的投资评级。

● **研究员 维雅梅 (021-68419393-1207)**

**建发股份 (600153, ¥8.56, 推荐) 调研信息速递**

2 月 13 日我们参加了公司在上海举行的高管见面会，与公司董事长及主要高管就公司贸易及地产业务前景、本次资产置换等相关情况进行了交流。

点评：

对公司的整体判断：我们认为公司贸易能力出众，在 09 年全国进出口额下滑 5-10% 的情况下，公司贸易收入和利润也有望持平，房地产项目可结算资源较大，09 年结算收入和利润有望略有增长，如果完成资产置换则可进一步增厚 EPS 约 0.06 元，08、09 年业绩分别为 0.52 元和 0.58 元，维持“推荐”评级。

贸易业务：公司 2008 年销售额超过 330 亿，其中内贸和进出口各占 50% 左右。公司 08 年贸易业务取得不俗成绩的主要原因在于提前预见了风险，采取了相应的措施。公司预计 09 年进出口贸易营业额可能略有下滑，但内贸部分会有所增长，贸易业务整体可以与 08 年持平或略有增长。

现有房地产业务方面：公司持股 95% 的联发房产目前拥有约 130 万平方米的土地储备，在厦门岛内和岛外的工业区一共拥有 120 万平方米的办公楼和厂房，目前年租金达到 1 亿左右。08 年五缘湾 1 号结算约 2 个亿，现在已经是现房销售，预计 09 年的销售额将高于 08 年。

目前建发房产土地储备约 250 万平米，加权平均土地成本在 2000 元/平米左右。存量土地中，上海约 33 万平米，成都约 80 万平米，厦门约 20 万平米。07 年公司收入 34 亿，利润 7 亿多，08 年收入 14 亿，利润 2 亿多。为来建发房产的剩余股权将全部注入到上市公司。建发房产在厦门岛内拥有 70 万平米土地的一级开发权，预计折合建筑面积约 200 万平米，每平米成本在 3500 元，目前该区域的基准地价在 5000 元，土地拍卖之后，建发房产可获得收益部分的 85%。保守估计，这块地将为建发房产带来约 20 亿的净利润，或者成为一块远期的优质土地储备。

如无意外，本次资产置换将顺利完成，公司 08-10 年 EPS 分别为 0.52 元、0.58 元和 0.71 元，维持对公司的“推荐”评级。

### 太阳纸业（002078，¥12.05，推荐）调研信息速递

综合调研情况，我们的总体看法是：虽然公司当前受金融危机影响处境艰难，但长远来看，公司最具成长潜力。

公司所受金融危机影响相对较大，导致公司前期被迫两次修改业绩预告。从调研情况来看，影响主要来自于两方面：高位原材料库存和白卡业务亏损。

原材料方面，公司在 08 年上半年市场高点时原料采购较大，最高时库存达 6-7 万吨，导致公司在市场价格下跌时不能及时摊薄成本，导致四季度盈利能力大幅下滑，对业绩造成了很大拖累。我们预计，08 年末公司计提存货跌价准备约 7000 万，折合成 EPS 约 0.09 元。

白卡纸方面，08 年合资公司白卡业务亏损严重，我们测算亏损金额约为 1.5 亿元，导致公司投资收益约减少 7500 万元，折合 EPS 约 0.10 元。主要有两方面原因：一、高位原料库存导致白卡盈利能力大幅下降，并且年末计提存货跌价准备，我们测算金额约为 9000 万元。二、山东国际液包纸生产线于 08 年 8 月份试产成功后，由于市场出现“大逆转”而未能正常贡献产量，同时开办费用摊销以及管理漏洞使得液包生产线亏损严重。当前情况来看，合资公司 1 月份已实现盈利 600 万元。如果后期市场能够企稳回升，则全年有望实现盈利 1.5 亿。

公司战略眼光独到：

公司认为，在经济处于“低谷”时期加大投资可充分享受经济低迷带来的“低成本”优势，恰恰是投资的“黄金时期”。鉴于此，公司随之推出了三个投资计划：一、“上马”2 条高档文化纸生产线，产能 35 万吨，总投资 8.5-9 亿元，计划 2010 年 3 月份投产。二、加快推进老挝项目的建设力度，4 条 40 万吨浆线的建设计划 2010 年可进入实质谈判阶段，计划 2012 年建成投产。三、配套老挝项目，计划在越南中部建设码头，并建设 20 万吨削片厂。

按照这些投资计划，则公司未来几年的业绩基调基本可以确定：09 年公司主要机会在于行业出现转机，同时 6 月份 10 万吨化机浆和 10 月份 20 万吨化学浆线陆续投产；10 年公司看点在 23#高档文化纸机投产，并且 09 年中后期投产的化机浆、化学浆产能全部释放；11 年公司 23#纸机产能将全部释放；2012 年后老挝浆厂、越南码头和削片厂将陆续投产，成为公司业绩的重要来源。

### 华泰股份（600308，¥10.21，观望）调研信息速递

公司作为新闻纸行业龙头，其所受金融危机影响程度以及当前市场变化情况基本反映了新闻纸行业当前状况，对判断新闻纸行业未来走势具有指导意义。

从调研情况来看，我们认为：当前新闻纸行业总体形势依然比较严峻。反映在价格和销量两方面：

价格方面：2008 年受需求和大起大落影响，新闻纸价格先扬后抑。上半年涨势强劲，仅在 3 月份就上涨高达 600 元/吨，均价从 4900 元/吨上涨到 5500 元/吨，6 月份价格再次上调 300-500 元/吨，涨至 5800-6000 元/吨。下半年新闻纸价格整体走弱，下跌速度加快。截止到 1 月份，新闻纸价格比最高点回落近 25%。未来预计新闻纸的价格可能会呈现平稳的走势，跌幅不会太大。

销量方面：公司目前开工率水平约 85%左右，环比虽略有提高，但相对 08 年平均水平，仍然下降了 10 个百分点，整体仍然较低，此外，据了解当前公司高位废纸原料库存基本已消耗完毕，但产成品仍有月余存货积压。从外围市场需求来看，最新数据显示，12 月份国内新闻纸出口量仅 2.1 万吨，环比下降 58%，形势较为严峻。

主要是受产能过剩、需求萎缩及原材料成本回落三方面因素影响：供给方面的压力主要来自于广州造纸 20 万吨产能的投产，使原本过剩的新闻纸行业供给情况更为严峻；需求方面的压力主要来自于销量的持续萎缩。原因主要有：一、奥运过后，市场需求恢复正常导致市场销量下降；二、受金融危机冲击，报业主动减版导致需求减少；三、由于报业广告多来自房地产，08 年下半年房地产行业走弱使得报业广告需求大幅下滑。此外，政府推动新闻出版产业改制，逐步向股份制转变也短期内影响了新闻纸的需求量。

针对目前情况，公司采取的主要应对措施是加大市场的销售力度。包括国内国外两方面，国内主要是加大对地市级报业客户的开拓力度，而国外重点则是抢占关闭产能退出的市场份额。

此外，从调研情况看，公司另外两块业务——文化纸以及化工业务当前情况也不十分乐观，文化纸中新投产 20 万度的 SC 纸市场开拓情况低于预期，致使合资公司业绩表现不尽如人意。化工业务当前毛

利率也出现大幅下滑，并且受配套项目影响，部分计划自用产能也被迫转为外销，加大了公司的销售压力。

总体来看，公司当前处境较为艰难，未来转机可能主要依赖于行业面的基本好转。但由于我们判断下游需求短期之内难以出现根本性好转，在此情况下，我们预计公司未来仍将有一段艰难的时期需要咬紧牙关度过。

### 晨鸣纸业（000488，¥7.99，推荐）调研信息速递

通过对“行业指数”型公司——晨鸣纸业的调研，我们大致可得出这样的结论：当前行业库存已基本降至正常范围，开工率小幅回升，一季度市场销售情况环比略有好转，产销平衡，并且随着高位原料库存消化殆尽，行业盈利能力也稳步回升，最差的时刻似乎已经过去，但行业要迎来全面好转仍需时日。从纸种来看，文化纸市场情况相对较好，铜板、白卡次之，新闻纸表现不尽如人意。

库存情况：原材料库存已由高位时的20万吨左右降至12-13万吨，基本恢复至正常水平，产成品当前库存16万吨，约相当于20天的产量。同时，一季度受行业传统销售淡季影响以及公司主动性增加原料储备，使得整体库存同比仍然有所增长，但销售不畅导致的“积压”问题已基本缓解。

开工率：08年四季度行业景气下滑带动开工率一路走低，低点时甚至80%不到。主要来自于两方面：一、浆价剧跌使公司自制浆业务优势丧失，甚至成为业绩的拖累，在此情况下，公司被迫关停部分自制浆线，影响了开工率。二、市场销量萎缩使公司订单受到影响，由高景气时的大批量订单被迫向小批量、低克重订单转化，受接单影响，公司产量有所降低，开工率出现下降。当前由于市场情况好转，公司开工率已小幅回升，目前造纸生产线开工率已达到100%，产销平衡，基本满产满销。

出口情况：历史来看，公司纸产品出口量比例一般保持10%左右，最高时曾达到13%-14%。但在本轮金融危机影响下，外围市场需求下滑显著，导致公司08年出口比例下滑至7%附近。从一个侧面也反映出行业景气下滑使得部分出口被迫转为内销，进一步加大了国内市场的销售压力，未来出口业务的恢复依然有赖于外围市场形势的好转。

原材料及纸种价格：当前原材料及纸种普遍呈现出止跌迹象，木浆价格小幅上涨，废纸涨幅较大，约10%左右。文化纸、铜板纸、白卡等大部分纸种价格上涨100-300元/吨不等。仅新闻纸价格继续延续跌势，情况仍不容乐观，我们认为主要根源在于行业总体仍处于供过于求的状态。

应对措施：行业持续低迷，迫使企业必须不断进行结构调整以在整体需求萎靡的情况下通过提升自身市场份额来扩大销量，确保业绩稳定增长。为此，公司已积极采取应对措施，将部分市场低迷的纸种产能逐步逐步转向高附加值产品，如，08年下半年，公司已经部分新闻纸产能转作生产环保型节能纸；此外，公司A级相伴纸产能部分改产光面纸。通过这些举措，以期能保持销量稳定增长。但是由于我们判断下游需求短期之内仍难以恢复，因此我们认为行业全面复苏尚需时日。

### 博汇纸业（600966，¥7.61，推荐）调研信息速递

总体来看，公司当前情况好于预期。主要表现在两方面：

市场节奏把握较好：

与同行业相比，公司积极采取措施应对金融危机，市场节奏踩得较准，存货相对较少。表现如下：公司在08年7月份市场高点时开始加大销售力度，当时文化纸价格最高达到7000元/吨，8-9月份，行业景气回落，销量减少，公司及时采取了减产措施，在管理层的正确领导下，从9月中旬至10月初全部生产线停产半个月，之后陆续恢复生产，至09年1月份已全线恢复生产。

从开工率情况来看，08年10月中旬-11月开工率仅80%，全年开工率为94%，当前开工率已恢复至100%。当前，原材料和纸价已呈现止跌企稳迹象，市场“底部”特征较为明显，在此情况下，公司又加大了原材料储备，并通过签订期货订单以锁定成本。

纸种结构好：

主导产品文化纸和白卡纸占公司总产能的65%。从文化纸来看，由于受益于国家节能减排政策，文化纸已显示出一定的抗跌性，是当前价格最为“坚挺”的纸种，未来随着国家环保政策的持续推进，文化纸仍值得长期看好。

从卡纸情况来看，虽然卡纸前期跌幅较深，但主要是受社会卡下游需求大幅萎缩的影响。而烟卡行业下游主要为烟标企业（如劲嘉股份），需求稳定，受金融危机冲击较小。更为重要的是，当前国家正在推动烟草行业整合，我们认为，烟草行业变革也将进一步带动上游烟卡行业的整合，龙头公司无疑将成为这一过程中的最大受益者。公司当前烟卡产能为18万吨，占公司总产能的21%，市场份额为10%以上，业内居前。在当前社会卡毛利率已下滑至13%时，而烟卡毛利率仍然保持在20%以上。因此，我们对

公司此块业务的市场前景仍然看好。

此外,从我们调研了解到的情况来看,公司另外两块业务箱板纸和石膏护面纸的市场情况也好于预期。箱板纸 08 年开工率保持在高位,市场销量较好;石膏护面纸 08 年价格降幅较小,所受金融危机影响主要来自于销量。未来随着下游房地产市场的逐渐复苏,此块业务未来可能成为公司业绩的一大亮点。

● **银行业研究员 王倩 (021-3856 5938)**

**交通银行调研信息速递 (601328, ¥6.00, “推荐”)**

近日,我们和机构投资者拜访了交行董事长办公室,了解到的信息主要有:

由于四季度爆发式增长,2008 年贷款增速或将高于 19%,2009 年贷款增速的目标是 18-19%,全年按季投放比例是 40%、30%、20%、10%。后续的项目储备能支持全年贷款增长目标。

与同业相同,1 月份贷款投放较为集中,其中票据融资占比 30-35%,略低于同业,在一般性贷款投放中,七成投向中长期贷款,主要分布在交通行业(如铁路、高速公路等)、基建行业(主要是城市基建)、电力行业(如电网部门)。这些项目有些是一次性投入的项目,有些是持续投入的项目

公司是世博唯一的商业银行赞助商,赞助费为 5 亿元,预计收益能完全覆盖这笔费用,主要来自:与世博项目相关的场馆和相关设施建设、交通设施建设、门票收入分成等。

维持前期盈利预测,和推荐“投资”评级。建议关注世博和基建主题为公司带来的价值提升

● **家电、显示器件行业研究员 时红 (021-3856 5940)**

**青岛海尔 (600690, ¥11.29, 推荐) 调研信息: 白电资产整合时间表或推迟**

白电资产整合是公司重要看点。一直以来,市场对公司的白电资产整合报以高度关注。海尔电器(在香港联交所上市)的洗衣机和热水器等白电优质资产若能如期注进青岛海尔,将使得公司成为覆盖冰箱、冰柜、洗衣机、空调等子行业的白色家电上市旗舰,这也将对公司的长期投资价值提升大有帮助。

白电资产整合时间表或推迟。目前,公司所购买的德意志银行持有的海尔电器集团有限公司的 392,677,482 股股份已完成交易过户,占海尔电器总股本 20.10%,此外海尔集团及其关联方仍控股海尔电器 54.58%。但我们注意到,2 月 6 日海尔电器发表澄清公告,表示并不知晓海尔集团白电资产重组计划,也暂时没有出售洗衣机业务给青岛海尔的意向。我们认为,公司将继续在股权层面进行白电资产的资本运作,只是推进时间表有可能发生变动。

公司四季度经营业绩表现平淡。受全球及国内宏观经济波动影响,公司 09 年 4 季度经营状况一般,我们预计公司 4 季度业绩在 0.04 元左右,同比显著下降。从各项业务来看,冰箱表现较好,空调表现不佳。

冰箱业务:公司在国内冰箱市场的领先地位继续保持,从市场份额来看,12 月公司在对开门(200 升以上)的市场占比达到了 26%,多门冰箱达到了 80%,三门达到了 25%左右。

空调:公司 12 月空调销售同比下降较大,在国内市场的占有率也有所下降。

出口:尽管公司目前出口比例所占不高,占比不到 20%,但欧洲美国地区是公司出口主要地区,目前看来,出口无明显改善迹象;

公司家电下乡寄予厚望。公司表示,家电下乡对提升国内需求至关重要,公司在坚持产品创新的同时,将重点依托家电下乡,提供农村消费者需要的家电,并重点布局销售网络建设,加大对三四级市场建设力度,提升供应链管理水平,力求一天内把货物运到乡镇。

投资建议:维持对公司长期“推荐”的投资评级。考虑到白电资产整合的不确定性,我们调整公司 2008 年 EPS 为 0.60 元,同时维持公司 2009-2010 年 EPS0.81、0.94 元的业绩预测。

**海信电器 (60060, ¥9.52, 强烈推荐) 调研信息: 任他风吹雨打 风景这边独好**

08 年 12 月至今,彩电行业尤其是液晶电视市场经营状况好与预期。由于受全球经济危机以及销售季节性影响,11 月国内彩电及液晶电视销售环比显著下降。但从 12 月以来,国内彩电尤其是液晶电视销售再度红火,终端销售监测数据显示,12 月国内液晶电视销售量突破 126 万台,环比大幅上升了 40%,甚至超过了 10 月黄金周的销售数据,为 08 年单月销售峰值。09 年 1 月的销售数据尚未出炉,但整体向好趋势依旧。

我们维持对彩电行业的乐观判断,09 年彩电行业在家电行业中保持“风景这边独好”应是大概率

事件。自 08 年 4 月以来,我们反复强调对彩电行业的乐观判断,投资逻辑请参见前期相关报告,此不在赘述。需要指出的是,我们认为彩电行业在 09 年保持“风景这边独好”应是大概率事件,主要是基于以下的判断:一是需求结构中更新换代占绝对主导,需求相对刚性;二是价格持续快速下降,已处于市场爆发的“甜蜜点”区域;三是家电下乡为导向的启动内需政策保驾护航。

国内品牌成功实现了“咸鱼翻身”,预期国内品牌领跑的市场格局将在较长一段时间内维持和强化。相对与外资品牌咄咄逼人的进攻态势,国内彩电厂商的发展前景一直不被外界所看好,以竞争最为激烈的液晶电视市场来看,07 年以来国产彩电品牌市场份额一直维持在 40% 上下。但近期国内品牌市场份额大幅提升,从 08 年 1 月的 48% 大幅提升到 12 月的 75%。同时,考虑到传统的 CRT 电视几乎全是国内品牌天下,国内品牌全面领跑彩电市场的趋势成立应无疑义。我们预期国内品牌领跑的市场格局将在较长一段时间内维持和强化,主要理由有:销售渠道下沉所带来的国内品牌网络优势的体现、价格下降所带来的规模效应出现、贴近消费者需求的本地化优势、核心竞争力的持续提升。

公司经营态势良好。从调研了解的信息来看,尽管宏观经济波动较大,但公司经营状况稳定,毛利率稳定在 21% 左右,1 月销售的平均价格同比略有上升。08 年公司电视总销量约 700 万,其中平板电视约占 40%;从销售收入的角度来看,有两个特点,一是国内销售为主要,海外销售仅占比 18%,二是平板电视为王,其中液晶电视的比重高达 75% 以上。

公司在平板电视领域的领先优势有持续扩大趋势。公司继续保持在液晶电视和等离子电视全国销量第一的领先地位。从数据上来看,公司在液晶电视的市场占有率从年初的 12% 提升到目前的 15% 左右,同时,考虑到公司的 LCM 和信芯 2 即将在 09 年大规模推出和应用,公司在平板电视领域的领先优势有持续扩大趋势。

家电下乡政策惠及公司销售。公司表示,2009 年国内三四级市场平板电视增长率要远高于全国平均增速。就家电下乡布局来看,公司有 60 家分公司,在三四级的营业网点有 2 万个,无批发商和专卖店。

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。维持公司 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。

#### ● 交通运输研究员 夏福陆 (021-38565942)

#### 中国远洋 (601919, ¥12.25, 推荐): 2009BDI 前低后高 景气有望在下半年有限恢复

BDI 2009 年前低后高,我们预计全年均值在 3000-3500 点。BDI 自 2009 年 1 月以来快速反弹,2 月 11 日突破了 2000 点,主要原因:1,前期的超跌,BDI 有修复的内在要求;2,中国 4 万亿的经济刺激方案的效果正在逐渐显现,矿石的进口量,特别是 2009 年 1 月份环比出现了增长;3,铁矿石、煤炭的库存近期下降明显;4,钢材价格的连续上涨将导致产能的恢复。5,铁矿石价格的谈判目前正在进行,在具体结果尚未明确之前,我们预计 BDI 仍将保持上涨趋势。

2009 年新的干散运力投放将抑制 BDI 的反弹空间。单纯就运力供给而言,新的净增运力与湾水船的运营,都将制约 BDI 的反弹高度。因此,我们认为,即使 BDI 在 2009 年出现先低后高的态势,但不可能出现 2007 年或 2008 年上半年火爆的行情。BDI 全年均值 3000-3500 点应该是一个相对合理的区间。

2009 年集装箱运输仍相对严峻。公司集装箱业务主要集中在太平洋航线、美西、美东、欧洲航线。2008 年四季度上述航线均出现超过 10% 的大幅下滑,目前下滑趋势趋稳,但 2009 年形势仍不容乐观。目前集装箱运力的停航率在 10%-20% 之间。

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 1.60 元、0.70 元、0.90 元。以 2009 年 2 月 13 日收盘价 12.25 元的价格计算,公司 08、09、10 年对应的动态市盈率分别为 7.65 倍、17.50 倍、13.61 倍。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”。

#### 中储股份 (600787, ¥7.15, 推荐): 国内综合物流仓储的龙头

主营业务处在成长期,公司为国内综合物流的龙头。中储股份的主营业务为物流与贸易,近几年物流与贸易均取得了较快发展。其中,按照收入计算,物流收入占主营收入的 10% 左右,贸易占 90% 左右(按照贸易商品的市值计算)。从利润贡献的角度看,物流占比约 60%,贸易约占 40%。

公司计提矿石跌价损失后, 08 年业绩预计与 07 年持平。公司对所有铁矿石存货全部进行了跌价损失计提, 预计计提总额约为 2 亿元。全部计提跌价损失后, 2008 年的业绩约为 0.23 元/股, 与 2007 年持平。若不计提这一跌价损失, 预计 2008 年业绩较 2007 年增长在 100% 以上。但随着国内矿石需求的回暖, 铁矿石价格的反弹, 客户弃单的概率与计提损失都将出现下降, 而这一反计提收益将有可能在 2009 年体现。考虑到这一反计提因素, 2009 年公司业绩可能超出市场预期。

公司的仓储物业土地未来升值空间较大。中储总公司现有仓库面积约 800 万平方米, 股份公司目前控制的仓库面积为 660 万平方米, 其中股份公司拥有土地证的仓库面积约为 250 万平方米。

中储总公司其他资产有注入上市公司的可能, 但无具体时间表。公司目前资产约占中储总公司资产的 70% 左右。另外, 中储总公司的母公司中国诚通也有大量的物流资产, 中储总公司物流资产约占中国诚通的 50% 左右, 我们不排除中储股份成为中国诚通资产整合平台的可能性。

公司的评级为“推荐”。预计公司 08 年、09 年、2010 年的 EPS 分别为 0.23 元、0.30 元、0.36 元。公司各项业务发展较快, 给予公司的评级为“推荐”。

### **天津港 (600717, ¥12.21, 推荐): 依托滨海新区 打造东北亚航运中心**

腹地经济的发展将给港区的货物吞吐量提供强劲的支撑。公司经济腹地不仅包括京津两大经济重地, 河北、山西、内蒙也为天津港的直接经济腹地。由于天津的便捷畅通的铁路干线网络, 天津港的辐射圈也囊括了新疆、青海、陕西等我国广大的西北地区。

公司以散杂货业务具备较高的业绩防御性。公司为全国第二大煤炭港口, 煤炭的吞吐量仅次于秦皇岛港, 这一格局并不会因公司未来集装箱的大发展二改变, 第二大煤炭港的地位将长期维持。另外, 公司矿石还会有很大的发展空间。根据公司“南散北集”的战略规划, 2010 年以后天津港将实施“北矿南移”方案, 北疆泊位将不再进行金属矿石装卸作业, 这将使得天津港的货种布局更趋合理, 经营管理成本将会一定程度的降低。我国北方大型钢铁企业对于矿石的需求将对矿石的吞吐量形成强大的支撑。

港区建设所带来的外延式资产扩张机会是公司长期发展的最坚实基础。集团公司在建的 30 万吨的原油码头以及筹建中的物流园区、填海开发的巨大土地储备等一旦未来注入到上市公司, 都将大幅提升公司盈利。

维持公司的评级为“推荐”。预计公司 08 年、09 年、2010 年的 EPS 分别为 0.58 元、0.65 元、0.75 元。

## ● 交通运输行业研究员 王爽 (021-38565912)

### **现代投资 (000900, ¥15.95, 观望) 调研信息速递**

现代投资主要路产位于京珠线湖南段, 主要为长潭高速和潭耒高速, 此外还有长永高速和 107 国道岳阳专用线。

受雪灾和经济下滑影响, 08 年公司各路段折算全程日均流量下滑较大, 长潭下滑 24%, 潭耒下滑 15%, 长永持平。

公司车流中 50% 来自于外省到广东的车辆, 货车中更是有 70% 左右为过境车辆, 因此, 广东经济的低迷将使得京珠线货车持续下滑, 预计过境货车将下滑 8-15%。

湖南当前基础设施投资较大, 对公司路产的影响有正负两面: 一是投资对路产货车流量的拉动会在 5-10%; 二是京珠复线、大广线和二广线的建设将对公司路产形成分流, 将在 2010 年后较为明显。

长潭高速、潭耒高速都到了需要大修的阶段, 公司近年也对其进行持续的中修, 09 年也有可能进行大修。

公司当前现金流充裕, 负债率 35%, 再投资是一个较为重要的问题, 也是公司和行业所面临的一个难题。在主业方面, 高管局不肯将盈利能力好的路产给予公司修建运营, 湘西“扶贫”性质的公路公司又不肯参与, 因此, 短期看不到拓展的迹象; 主业之外, 公司对房地产和泰阳证券的投资均未获得成功, 对大有期货的投资尚可, 对公司利润的贡献微小。

在分红方面, 公司将按照股改承诺保持 60% 的分红比例。

预计公司 08-10 年 EPS 为 1.44、1.41、1.44 元, 公司现金流较好, 有一定的防御性, 但是由于未来分流影响和公司外延增长的缺失, 给予观望评级。

**【信息点评】****● 医药行业研究员 王晞 (021-38565926)****A型口蹄疫出现将带来新疫苗市场**

近日，湖北省武汉市和上海市奉贤区先后发生 A 型口蹄疫疫情。农业部日前表示，武汉市疫情已得到有效控制，上海市奉贤区疫情处置工作正在进行中，没有发生扩散蔓延。

口蹄疫共有 A、O、C、亚洲 I 型、南非 I、II、III 等 7 个血清型，该病主要感染牛、羊、猪、骆驼等偶蹄动物。口蹄疫列为国家一类动物疫病加以重点防范。2004 年以前，我国的口蹄疫疫情为 O 型，在 2004 年，亚洲 I 型口蹄疫传入我国，国家很快推广 O-亚 I 双价疫苗。而此次 A 型口蹄疫疫情出现，将刺激相应的疫苗出现。

口蹄疫引起感染动物的口腔黏膜、蹄部和乳房皮肤发生水疱和溃烂，其传播速度快，感染率高，对畜牧业危害严重。我国政府对口蹄疫一直给予高度重视，防疫用的疫苗一直以政府招标采购，免费发放的形式给农牧民。根据亚洲 I 型出现时，政府迅速采购亚洲 I 型疫苗的情况分析，我们认为此次 A 型口蹄疫发生将促使政府新增 A 型口蹄疫疫苗的采购，这意味着未来口蹄疫疫苗的市场增长 50% 左右，新增约 4-5 亿元规模。口蹄疫疫苗目前主要有 5 家企业生产，上市官司包括：中牧股份、金宇集团、天康生物。虽然尚不确定新增采购的规模和时间，但毫无疑问的是，一旦新疫苗采购确定，将大幅提高相关上市官司的业绩。

**● 机械行业研究员 朱学东 (021-38565946)****长安汽车 (000625, ¥3.67, 推荐) 拟回购B股股份**

长安汽车拟投入不超过 9.09 亿港元来回购不超过 4.23 亿股 B 股，同时回购价格不超过 3.68 港元/股，回购期限为报告书公告之日起 12 个月。

点评：长安 B 停牌前价格 1.68 港元，为净资产的一半左右。由于停牌期间大盘指数上涨了 40% 左右，复牌后股价将连续涨停，估计回购股数将不会很多，更多的是向投资者表明态度：认为股价严重低估，通过回购向市场传递积极信号。同时通过回购，公司总股本将有所减少，每股收益、每股净资产都将得到提升。长安汽车回购可能会带来其他大型企业（具有 B 股、H 股）的效仿，可以关注其中机会。

**● 非银行金融行业研究员 田辉 (021-3856 5945)****中国太保 (601601, ¥15.84, 观望) 09年1月保费收入点评**

09 年 1 月公司寿险、产险累计原保险保费收入分别 70、42 亿元。

点评：

公司寿险、产险保费收入分别增长-14.20%和 15.34%，基本符合预期。公司寿险保费出现负增长主要由于去年同期基数较高。由于 08 年末保费下降及年初通常保费收入水平较高，因此寿险和产险环比收入分别增长 101.20%和 113.90%。

我们维持公司寿险和产险保费增长-15%和 10%的预期，继续看好公司的产险业务。一是赔付率大幅降低，二是工程险、建安险等成为新增长点，但是交强险无事故保费优惠仍会冲击车险保费收入增长。

预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年每股收益分别为 0.25 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。

**● 新能源及电力设备行业研究员 王雪峰 (68419393)****天威保变 (600550, ¥26.13, 强烈推荐) 变压器业务2009年首战告捷**

公司发布公告：中标国家电网公司招投标项目葛沪直流综合改造（三沪 II 回直流）工程换流变压器，

供货合同尚未签署，预计合同金额约为 9.4 亿元人民币。

该工程项目是国家电网公司 2009 年首条招标的 500 千伏级直流线路，公司中标 2 个变电站总计 28 台变压器，中标金额 9.4 亿元，2010 年上半年交货。

公司变压器产能一直比较紧张，随合肥变压器、秦皇岛变压器厂陆续达产，年产能可达到 1.2 亿 KVA，受火电景气度下滑影响，2009 年电网公司的高端变压器订单成为各大变压器厂商争夺的焦点，我们对公司后续订单持乐观态度，预计 2010 年、2011 年公司变压器销量分别为 1 亿 KVA 和 1.2 亿千伏安，保持持续稳定增长。

我们预计公司 2010 年、2011 年 EPS 分别为 1.55 元、2.19 元，重申“强烈推荐”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   |
|-----------|------|------------|------------|----------|
| 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 |
| 600267.SH | 海正药业 | 2009-02-16 | 19822.3448 | 股权分置限售股份 |
| 600351.SH | 亚宝药业 | 2009-02-16 | 2447.475   | 股权分置限售股份 |
| 600477.SH | 杭萧钢构 | 2009-02-16 | 3642.7634  | 股权分置限售股份 |
| 600630.SH | 龙头股份 | 2009-02-16 | 12781.1197 | 股权分置限售股份 |
| 600648.SH | 外高桥  | 2009-02-16 | 41720.8    | 股权分置限售股份 |

|           |      |            |             |            |
|-----------|------|------------|-------------|------------|
| 600679.SH | 金山开发 | 2009-02-16 | 1768.0983   | 股权分置限售股份   |
| 000029.SZ | 深深房A | 2009-02-17 | 57169.08    | 股权分置限售股份   |
| 000429.SZ | 粤高速A | 2009-02-17 | 43053.1371  | 股权分置限售股份   |
| 600054.SH | 黄山旅游 | 2009-02-17 | 2271.75     | 股权分置限售股份   |
| 600482.SH | 风帆股份 | 2009-02-17 | 1680.4066   | 股权分置限售股份   |
| 600529.SH | 山东药玻 | 2009-02-17 | 5530.2759   | 股权分置限售股份   |
| 600581.SH | 八一钢铁 | 2009-02-17 | 40715.4532  | 股权分置限售股份   |
| 600704.SH | 中大股份 | 2009-02-17 | 4749.1261   | 股权分置限售股份   |
| 002214.SZ | 大立科技 | 2009-02-18 | 3585.49     | 首发原股东限售股份  |
| 002215.SZ | 诺普信  | 2009-02-18 | 2537.6      | 首发原股东限售股份  |
| 000531.SZ | 穗恒运A | 2009-02-20 | 14791.7514  | 股权分置限售股份   |
| 000667.SZ | 名流置业 | 2009-02-20 | 30910.8229  | 股权分置限售股份   |
| 000790.SZ | 华神集团 | 2009-02-20 | 3807.2182   | 股权分置限售股份   |
| 002217.SZ | 联合化工 | 2009-02-20 | 7899.3144   | 首发原股东限售股份  |
| 600565.SH | 迪马股份 | 2009-02-20 | 1600        | 股权分置限售股份   |
| 600555.SH | 九龙山  | 2009-02-21 | 22654.2786  | 股权分置限售股份   |
| 000524.SZ | 东方宾馆 | 2009-02-22 | 2696.7374   | 股权分置限售股份   |
| 600223.SH | ST万杰 | 2009-02-22 | 2681.25     | 股权分置限售股份   |
| 600426.SH | 华鲁恒升 | 2009-02-22 | 19322.0325  | 股权分置限售股份   |
| 000601.SZ | 韶能股份 | 2009-02-23 | 1334.6131   | 股权分置限售股份   |
| 600090.SH | 啤酒花  | 2009-02-23 | 15216.2304  | 股权分置限售股份   |
| 600146.SH | 大元股份 | 2009-02-23 | 12080       | 股权分置限售股份   |
| 000584.SZ | 舒卡股份 | 2009-02-25 | 6300        | 定向增发机构配售股份 |
| 000637.SZ | 茂化实华 | 2009-02-25 | 7356.6663   | 股权分置限售股份   |
| 000768.SZ | 西飞国际 | 2009-02-25 | 12950       | 定向增发机构配售股份 |
| 600101.SH | 明星电力 | 2009-02-26 | 438.1605    | 股权分置限售股份   |
| 000793.SZ | 华闻传媒 | 2009-02-27 | 6429.9441   | 股权分置限售股份   |
| 600036.SH | 招商银行 | 2009-02-27 | 479923.3254 | 股权分置限售股份   |
| 600112.SH | 长征电气 | 2009-02-27 | 9813.8159   | 股权分置限售股份   |
| 600165.SH | 宁夏恒力 | 2009-02-27 | 3381.0628   | 股权分置限售股份   |
| 600530.SH | 交大昂立 | 2009-02-27 | 4472        | 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 | 皖能电力：外延式增长+区位优势+资产重估 | 火电    | 推荐   | 2009-02-13 |
| 刘璐丹 | 锦江股份：法人股是09年业绩的保证    | 酒店III | 推荐   | 2009-02-13 |
| 王晞  | 东北制药：X牛？C牛！          | 化学原料药 | 强烈推荐 | 2009-02-13 |
| 王倩  | 货币供应量增速回升            | 银行II  | 无评级  | 2009-02-12 |
| 李纲领 | 《船舶工业调整振兴规划》点评       | 船舶制造  | 无评级  | 2009-02-12 |

|     |                                                        |          |      |            |
|-----|--------------------------------------------------------|----------|------|------------|
| 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<br>——2008 年基金 4 季报                     |          | -    | 2009-02-11 |
| 田辉  | H 股报表盈利降低 A 股报表盈利<br>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<br>或有调整需求——基金周评<br>(2009.02.02-02.06) |          | -    | 2009-02-11 |
| 王晞  | 金宇集团: 蓝耳病疫情可能推动产<br>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<br>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-<br>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<br>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<br>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<br>提价 盈利增加和估值提升推动股<br>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<br>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<br>超额收益                               | 房地产      | 无评级  | 2009-02-02 |

## 附件二：兴业研发核心股票一览

| 行业       | 股票   | 研究员 | 2008E | 盈利预测 (EPS) |         |       | 投资评级 |
|----------|------|-----|-------|------------|---------|-------|------|
|          |      |     |       | 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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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 | 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  | 0.17  | 0.40 | 推荐   |
|       | 天津港   | 夏福陆 | 0.75  | 0.82  | 0.40  | 0.90 | 推荐   |
| 航空运输Ⅲ | 中国国航  | 夏福陆 | -0.15 | -0.12 | -0.18 | 0.15 | 回避   |
| 机场Ⅲ   | 白云机场  | 夏福陆 | 0.45  | 0.53  | 0.25  | 0.00 | 推荐   |
|       | 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   |
| 航运Ⅲ   | 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  | 0.40  | 0.90 | 中性   |
|       | 中国远洋  | 夏福陆 | 2.35  | 1.90  | 0.80  | 1.65 | 中性   |
| 无机盐   | 兴发集团  | 郑方镛 | 1.20  | 0.81  | 0.28  | 1.05 | 推荐   |
| 氮肥    | 柳化股份  | 郑方镛 | 0.58  | 0.70  | 0.27  | 0.83 | 推荐   |
|       | 华鲁恒升  | 郑方镛 | 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 | 0.60 | 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 |
| 纺织化学用品 | 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 | 0.20 | 0.75 | 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 | 烟台万华  | 郑方镛 | 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 | 强烈推荐 |
|        | 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 | 0.32 | 0.70 | 推荐   |
|        | 华能国际 | 陆凤鸣 | -0.01 | 0.38 | 0.23 | 0.61 | 推荐   |
|        | 国电电力 | 陆凤鸣 | 0.02  | 0.29 | 0.14 | 0.53 | 中性   |
|        | 大唐发电 | 陆凤鸣 | 0.03  | 0.31 | 0.16 | 0.47 | 中性   |
| 水电     | 长江电力 | 陆凤鸣 | 0.42  | 0.49 | 0.22 | 0.51 | 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 | 0.22 | 0.53 | 推荐   |

|        |      |     |      |      |      |       |      |
|--------|------|-----|------|------|------|-------|------|
|        | 昆明机床 | 吴华  | 0.78 | 1.05 | 0.42 | 1.25  | 推荐   |
| 机械基础件  | 天马股份 | 吴华  | 1.91 | 2.97 | 1.54 | 4.35  | 推荐   |
| 建筑机械   | 中联重科 | 吴华  | 1.17 | 1.00 | 0.54 | 1.10  | 推荐   |
|        | 柳工   | 吴华  | 0.88 | 0.73 | 0.40 | 1.00  | 中性   |
|        | 山推股份 | 吴华  | 0.82 | 0.92 | 0.44 | 1.07  | 推荐   |
|        | 山河智能 | 吴华  | 0.38 | 0.44 | 0.16 | 0.52  | 中性   |
|        | 方圆支承 | 吴华  | 0.52 | 0.97 | 0.36 | 1.31  | 中性   |
|        | 三一重工 | 吴华  | 0.92 | 1.02 | 0.55 | 1.19  | 推荐   |
|        | 安徽合力 | 吴华  | 0.60 | 0.66 | 0.36 | 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  | 强烈推荐 |
| 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 | 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。