



杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

# 兴业研发晨会纪要

2009 年 2 月 17 日

## 概览

### 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       | 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   | 7750.17  | -0.38   | -2.75 |
| 香港恒生指数      | 13455.88 | -0.73   | -2.27 |
| 香港国企指数      | 7560.55  | -0.11   | -2.50 |
| 英国 FTSE     | 4134.75  | -1.31   | -4.01 |
| 海外新兴市场      |          |         |       |
| 巴西圣保罗指数     | 41841.32 | 0.40    | -0.61 |
| 印度孟买指数      | 9305.45  | -3.42   | -2.91 |
| 俄罗斯 RTS 指数  | 609.31   | -2.39   | 7.06  |
| 台湾加权指数      | 4591.26  | -0.03   | 2.15  |
| 韩国 KOSPI100 | 1130.28  | -1.69   | -3.47 |
| 国内市场        |          |         |       |
| 上证综合指数      | 2389.39  | 2.96    | 7.40  |
| 上证 B 股      | 149.00   | 0.95    | 5.90  |
| 深证成份指数      | 8771.04  | 1.65    | 8.45  |
| 深圳 B 股      | 331.64   | 1.30    | 7.46  |
| 中小板指数       | 3551.08  | 0.86    | 7.16  |
| 上证国债指数      | 120.12   | 0.07    | 0.14  |
| 上证基金指数      | 3174.20  | 2.06    | 3.67  |

### A 股行业涨幅前五

|         |        |      |       |
|---------|--------|------|-------|
| 金融保险指数  | 706.28 | 5.12 | 15.62 |
| 金属非金属指数 | 954.01 | 4.97 | 9.03  |
| 农林牧渔指数  | 484.15 | 3.87 | 9.56  |
| 建筑业指数   | 624.37 | 3.02 | 14.07 |
| 水电煤气指数  | 595.79 | 2.84 | 13.99 |

### 大宗商品

| 品种      | 收盘      | 涨跌幅 (%) |       |
|---------|---------|---------|-------|
|         |         | 1 日     | 1 周   |
| 纽约期油    | 37.14   | -0.99   | -6.12 |
| 新加坡纸货市场 | 260.00  | -2.80   | -3.70 |
| NYBOT 糖 | 13.26   | 0.99    | 1.07  |
| 芝加哥大豆   | 955.50  | 0.00    | -4.64 |
| 芝加哥玉米   | 363.25  | 0.00    | -3.77 |
| 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  | 1846.00 | -3.25   | 1.71  |
| 现货金     | 941.05  | 0.18    | 5.20  |

### 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    | 0.00  |
| 欧元/人民币      | 8.73  | -0.86   | -1.54 |
| 欧元/美元       | 1.28  | -0.24   | -1.82 |
| 美元/日元       | 91.70 | 0.11    | 0.26  |
| 日元 LIBOR7 日 | 0.21  | -0.41   | -10.9 |
| 美元 LIBOR7 日 | 0.36  | 1.39    | 2.83  |
| SHIBOR7 日   | 0.95  | -0.52   | 1.60  |
| CHIBOR7 日   | 1.10  | 0.00    | 8.91  |

数据日期: 2009 年 2 月 16 日

## 兴业视点

- 行情如期转向基金重仓股

## 分析师观点

### 【信息点评】

- 金晶科技: 停产冷修符合预期, 成本将大幅降低
- 东软股份: 软件外包行业整合正当时
- 远光软件: 业绩快报点评
- 日照港: 08 年报略低于预期
- 日照港: 非公开增发 A 股预案
- 诺普信: 股权激励计划草案点评
- 德美化工: 2008 年度业绩快报符合预期
- 中国人寿: 09 年 1 月保费收入点评
- 哈空调: 年报点评——持续平稳增长, 估值优势明显
- 国电南瑞: 年报点评——业绩有所下滑, 估值偏高

## 重点报告

- 寻找火电估值洼地——地区国资电厂系列报告之序言

## 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 | 14.27 | 0.86  | 1.35  | 1.72  | 11.83% |
| 兴化股份 | 002109 | 9.07  | 0.50  | 0.59  | 0.81  | 11.70% |
| 交通银行 | 601328 | 6.00  | 0.58  | 0.60  | 0.65  | 9.49%  |
| 中国人寿 | 601628 | 23.39 | 0.63  | 0.69  | 0.80  | 18.73% |
| 安信信托 | 600816 | 17.63 | 0.10  | 0.63  | 0.92  | 22.86% |

附件一: 近期兴业研究报告一览  
附件二: 兴业研发核心股票一览

## 兴业视点

● 策略研究员 李彦霖 (021-38565943)

### 行情如期转向基金重仓股

周一, 上证综指收盘 2389.39 点, 上涨 68.60 点, 涨幅 2.96%, 深成指报收 8771.04 点, 上涨 142.29 点, 涨幅 1.65%, 两市共成交 2736 亿元, 增加 182 亿元。钢铁行业指数上涨了 9%, 金融行业指数上涨了 4%。这与我们 2 月初以来的观点相吻合。资金驱动、预期驱动下行情延续, 行业轮动转向中大盘股、基金重仓股, 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。目前的位置后市较有分歧。

我们认为, 全年经济总体来看可能是 N 型走势; 信贷高增推动的流动性反弹至少能维持到 4 月份。因此, 后市仍可保持乐观。近期, 继续关注金融、石油石化、化工、钢铁等反弹以来相对涨幅落后的基金重仓行业。而在此之后, 将回归业绩优良的个股和主题投资行情。

## 分析师观点

### 【信息点评】

● 建筑建材行业研究员 王金祥 (021-38565931)

### 金晶科技 (600586, ¥12.10, 强烈推荐) 停产冷修符合预期, 成本将大幅降低

公司公告: 控股子公司 (持股比例 53.33%) ——淄博金星玻璃拥有的 500T/D 浮法玻璃生产线主要设备——窑炉的设计寿命为 6 年, 在公司的精心维护下窑炉使用年限现已达八年零六个月, 已超期运行, 为保障该生产线的连续运营, 公司计划于 2009 年 2 月 17 日开始对其停产且进行升级改造。

点评:

金星玻璃的窑炉设计寿命 6 年, 但实际运行已达 8 年 6 个月, 我们对公司长期跟踪早已获知, 金星玻璃从 08 年初开始就有停产冷修计划, 由于该线冷修要改成焦化煤气为燃料, 当时焦化煤气气源还没到位, 使得该生产线冷修一直耽搁下来。

改成焦化煤气为燃料, 生产成本将大幅下降。公司本次决定在该时点停产冷修, 主要是考虑焦化煤气气源已基本到位。淄博市政府届时将有 40 万方/天的焦化煤气供应给公司 (焦化煤气的含税价仅为 0.65 元/方, 天然气含税价为 2.25 元/方, 2 方焦化煤气相当于 1 方天然气的热值, 相当于 1 方天然气约节省 1 元的成本), 相当于 20 万方/天的天然气用量, 每天就可节约成本 20 万元, 冷修完成后成本将大幅下降。

本次冷修后该生产线产品将主要定位于在线阳光膜, 该产品目前在市场上销路不错。在我们 2 月 9 日推出的深度报告中, 我们预期金星玻璃于 2 月底停窑冷修, 考虑到 100 天左右的冷修时间, 有望于 09 年中期重新投产, 那么 09 年公司仅使用焦化煤气就可节约成本 3000-4000 万元, 金星玻璃冷修时点及成本下降幅度符合我们的预期。

我们维持公司 08-11 年 EPS 分别为 0.25 元、0.38 元、0.83 元、1.46 元, 我们认为 2011 年可能是公司业绩最佳表现的交织点: 一方面, 09 年是公司薄膜电池用超白玻璃的市场导入期, 在薄膜电池爆发增长以及公司超白玻璃的市场领先优势, 公司两条超白玻璃生产线将于 2011 年满产; 另一方面, 在我们预期 2010 年浮法玻璃及纯碱业务复苏的背景下, 浮法玻璃及纯碱业务也有望于 2011 年达到景气高点。考虑公司未来 3 年的高成长性, 给予公司未来两年 30 元目标价, 维持“强烈推荐”评级。

● IT 行业研究员 蒋婷婷 (021-38565937)

**东软股份（600718，¥17.68，推荐）软件外包行业整合正当时**

东软集团 2 月 16 日公告称公司拟与大连华信通过合并方式进行重大资产重组，具体方案尚需向相关部门进行政策咨询及方案论证。公司自 2 月 17 日开始停牌。

点评：

大连华信——优秀的软件外包企业：公司在 2008 年中国软件业务收入百强企业中位列 48，在软件外包领域排名第二，员工超过 3500 人，营业收入达 5.5 亿元，国外业务已经占到了总业务量的 80%。2007 年公司的利润过亿元，利润率大约为 20%，在软件外包领域，对于人均销售收入不到 20 万元的软件外包企业，如此高的利润率实属罕见。作为国内最早一批进入日本市场的软件企业，大连华信与 NEC、NEC 软件、NTT DATA、日立软件、新日铁系统集成株式会社等众多日本知名企业建立了长期合作关系。在国内市场方面，大连华信的软件技术和信息服务应用于电信、电力、公共、金融、保险、交通、物流、传媒、制造业等多个行业。

从中国制造到中国研发：近期，国务院出台了支持研发服务外包产业的新政策，从税收优惠、财政资金支持、实用人才培养、特殊劳动工时、金融支持、知识产权保护和改善投资环境等诸多方面推进服务外包产业发展。长久以来，在研发外包领域，中国一直难及印度之项背（印度是全球服务外包业务的主要承接目的地，2008 年承接服务外包金额 422 亿美元，是我国的 9 倍，直接从业人员超过 200 万，是我国的 4 倍），除了能力上的积累有差距之外，规模一直是中国企业的短板。此次两家公司的合并，将使得中国软件外包领域进一步缩小和印度之间的差距。对于中国软件外包企业在世界上的树立品牌将有直接的提升作用。

国内软件外包行业整合有助于重新建立行业价格机制：目前，软件外包行业面临着巨大的挑战，全球经济的不景气对于行业有着直接的影响。国内外包市场集中度低，鱼龙混杂，严重扰乱了价格机制，影响了行业利润。使得众多软件外包企业长期以来没有议价能力。在目前的形势下进行行业整合，有利于优势企业做大做强，提升议价能力。

事出有因，耐人寻味：从 1996 年成立算起，这 12 年来，大连华信的收入和利润是在以滚雪球的方式逐年增加的，华信也一直以此为傲。如今选择与东软集团合并，其中不乏对于软件外包行业未来几年发展趋势的担心。但是，在目前时刻，挑战与机遇并存，抱团取暖不失为一个不错的选择。

可能会采用定向增发换股的方式完成合并：截至 2008 年三季报，公司拥有账面现金 7.8 亿元，大连华信 2007 年实现净利润 1.25 亿元，按照目前的市场估值以及东软集团的资金状况，很可能是采用向华信定向增发换股的方式完成合并。这种方式有利于降低东软集团的财务成本，更重要的是有利于维持主要的人员及业务稳定。

合并后将东软集团的净利润总额将增厚约 30%：2007 年东软集团实现收入 33.6 亿元，归属母公司净利润 4.15 亿元，大连华信净利润为 1.25 亿，合并后利润增厚显著。东软集团目前 09 年动态市盈率约 25 倍，估值合理，维持“推荐”评级。

**远光软件（002063，¥16.7，推荐）业绩快报点评**

公司公布 2008 年度业绩快报，2008 年收入 2.14 亿元，同比增长 37.61%，净利润 7,270 万元，同比增长 30.96%，每股收益 0.66 元。

点评：

2008 年公司收入的快速增长主要得益于 FMIS 软件项目的实施和收入确认进度加快，此外华凯投资经营业绩较好也增厚了公司的利润。SAP 主导 SG186 项目之后，公司的行业地位难免有所削弱。但公司凭借在电力行业的经验积累，仍会获得较多的项目实施业务。据了解，公司已经招聘了不少的实施工程师。在电力行业加大投资的背景下，公司的增长较为确定，实施型业务可能成为重要增长点。预计 2009、2010 年的每股收益分别为 0.82 元、1.05 元，估值合理，维持“推荐”评级。

**● 交通运输研究员 夏福陆（021-38565942）****日照港（600017，¥5.65，推荐）08年报略低于预期**

2008 年公司实现营业收入 16.84 亿元，同比增长 40.1%；发生营业成本 11.85 亿元，同比增长 30.3%；实现利润总额 3.57 亿元，同比增长 104.2%；实现净利润 2.81 亿元，同比增长 67.6%；实现每股收益 0.21 元，略低于我们 0.25 元的预期。

业绩增长原因：



吞吐量的大幅增长,装卸费率的提升,因吞吐量增长而使堆存收入大幅增加;营业成本增加的原因是:矿石二期未能按时完工导致短倒费用的增加,委托经营支付的租费增加;净利润增长原因是:营业收入同比有较大增长,公司享受的所得税率由33%下降至25%,对日照岚山万盛港业有限公司和日照中联港口水泥有限公司的投资收益增加。

业绩低于预期的原因:

08年下半年特别是第四季度,国内对以铁矿石为代表的大宗散货的需求与进口增幅明显放缓,导致吞吐量略低于我们的预期;

08年9月1日铁矿石的第二次提价在矿石进口趋缓的情况下,并没有得到很好的执行,是业绩低于我们预期的主要原因。

长期看好日照港:

资产收购:西岗二期的收购将增厚2009年业绩;原油码头与岚山万盛也是公司未来资产收购的目标。

日照港成为国家煤运南通道出海口可能性很大,煤炭吞吐量有较大上升空间。预计国家煤运南通道将于2012年建成通车,年运输能力为2亿吨。

维持“推荐”评级。预估公司2009、10年分别为EPS为0.27元、0.31元,基于公司良好的成长性,给予“推荐”的投资评级。

### 日照港(600017, ¥5.65, 推荐)非公开增发A股预案

本次非公开发行股票数量约为20,000万股(含20,000万股)—30,000万股(含30,000万股)。本次非公开发行股票价格不低于本次董事会决议公告前20个交易日公司股票均价的90%,即不低于4.11元/股。

公司本次非公开发行募集资金扣除发行费用后的募集资金额上限约12.5亿元,将按照轻重缓急顺序用于以下项目:

(1)收购日照港集团所有的西港区二期工程,本次募集资金拟投入8亿元。

(2)投资建设西港区三期工程项目。本次募集资金拟投入4.5亿元。

以上两个项目的资金需求总额约为19.29亿元,本次发行募集资金拟投入12.5亿元,不足部分通过自有资金或银行借款解决。

点评:

日照港集团持有本公司股份6.98亿股,占公司总股本的55.40%,为公司第一大股东。本次非公开发行股票的数量约为20,000万股(含20,000万股)—30,000万股(含30,000万股)。发行完成后,日照港集团持股比例将下降到47.82%—44.75%,仍为公司的第一大股东。

本次非公开发行股票募集资金投资项目均服务于公司主营业务,项目完成后,将提高公司散杂货吞吐能力,主营业务规模得以大幅提升,缓解了公司现有泊位严重超负荷运作的局面,增强公司盈利能力,为实现公司长远发展目标及跨越式发展提供有力保障。

维持“推荐”评级。预估公司2009、10年分别为EPS为0.27元、0.31元,基于公司良好的成长性,给予“推荐”的投资评级。

## ● 化工行业研究员 郑方镛(021-3856 5947)

### 诺普信(002215, ¥21.27, 推荐):股权激励计划草案点评

诺普信发布公告,公司董事会审议通过了《深圳诺普信农化股份有限公司首期股票期权激励计划(草案)》。根据该股权激励计划,公司拟授予228名激励对象共450万股股票期权,同时预留50万份股票期权,股票期权对应的总股份数占公司总股本的3.21%。股票期权的行权价为21.28元。

本次股权激励计划尚须待中国证监会备案无异议、诺普信股东大会批准后方可实施。

点评:

通过股权激励,能够将诺普信管理层和业务技术骨干的利益与股东利益更为紧密地结合,并且由于本次股权激励的行权价与目前公司股票的市价相当,激励效应较为明显,因此对于现有股东特别是流通股东的利益提升有正面作用。

本次股权激励计划附加了相应的行权条件,在2010—2013年的4个会计年度中,分年度进行绩效考核并授予部分期权。对于每个年度的业绩,要求满足从2009年起到该年为止的加权平均净资产收益率不低于15%,且每年的净利润不低于相应业绩门槛(2010年至2013年净利润门槛分别为1.4、1.8、2.3和

2.9 亿元)。这些严格的行权条件对于促进管理层提高公司经营效益,提高市场竞争力将起到了积极作用。

诺普信是我国农药制剂行业的领先企业,依托产研销一体化的独特运营模式,有望在农药制剂行业的整合浪潮中迅速壮大。我们维持对公司 08-10 年 EPS 分别为 0.58、0.87 和 1.30 元的预测,作为处于快速成长期的抗周期品种,公司目前的估值水平仍然具有吸引力,因此我们维持“推荐”的投资评级。

### **德美化工 (002054, ¥12.93, 推荐): 2008 年度业绩快报符合预期**

德美化工发布 2008 年度业绩快报,经初步核算,2008 年公司实现营业总收入 87204 万元,同比增长 22.62%;净利润 9451 万元,同比增长 22.14%;实现每股收益 0.7053 元。

点评:

德美化工 08 年 EPS 为 0.7053 元的初步核算结果与我们 0.70 元的预测基本一致。

2008 年,随着全球金融危机的蔓延,发达国家对于纺织服装产品的消费需求下降,国内纺织品出口增长幅度持续下降;以石油为基础原料的化工原料成本大幅波动,劳动力成本持续上涨,纺织助剂行业及其下游行业面临经营困境。

根据德美的此次公告,在此背景下,公司通过优化客户结构、调整产品结构,稳定产品毛利率、降低经营风险,保证了主业平稳发展,同时,通过充分利用资本市场的平台,取得了较好的投资收益。

考虑到全球经济下行压力仍存的背景下,纺织助剂行业所要经受的考验,我们暂时维持公司 09、10 年 EPS 分别为 0.65 和 0.76 元的预测。虽然行业经受景气低谷考验,但德美化工在纺织印染助剂技术和服务领域的竞争优势在持续积累,同时几个参股子公司的经营形势良好,公司在为未来的发展积蓄力量,因此我们维持“推荐”的投资评级。

## ● 非银行金融行业研究员 田辉 (021-3856 5945)

### **中国人寿 (601628, ¥24.03, 推荐): 09 年 1 月保费收入点评**

公司 09 年 1 月原保费收入为 366 亿元。

点评:

公司保费收入增长超出预期。09 年 1 月原保费收入同比增长 19.41%,单月环比增速为 146.93%。

公司保费快速增长的主要原因为:08 年底保费被压低;利率下降提高保险产品吸引力;年初一般是保费较高时期;保险代理人增加。

虽然公司保费增速出现开门红,但是我们对全年保费增长仍然持保守态度。主要因为收入下降趋势更加明显,就业形势也不乐观,影响了保险需求。但是随着经济增长拐点出现,2010 年保费增速较为乐观。

维持公司 2008 年、2009 年和 2010 年每股收益 0.43 元、0.53 元和 0.61 元的盈利预测,其估值区间为 28.91 - 32.09 元,维持“推荐”的投资评级。

## ● 新能源、电力设备研究员 王雪峰 (68419393)

### **哈空调 (600202, ¥16.79, 推荐) 年报点评——持续平稳增长,估值优势明显**

公司发布 2008 年年报:报告期内实现营业收入 150440.68 万元,同比增长 22.36%;主营业务利润 24966.05 万元,同比增长 25.02%;净利润 31870.11 万元,同比增长 35.28%。

点评:

石化空冷设备拉动增长,费用率有所上升。报告期内公司石化空冷设备收入约 5.5 亿元,同比增长 23.84%,电站空冷业务收入基本与 07 年持平,因此收入增长主要是石化空冷设备增长带动的原因;但同时费用增长也比较快,销售费用率和管理费用率分别为 3.7%、3.0%,比 2007 年的 3.08%和 2.98%有所提高,财务费用率也增加一倍至 3052 万元。

投资收益和补贴收入大幅增长,扣除后利润增长不明显。报告期内公司分别取得投资收益 1693 万元和 6978 万元,均同比大幅增长,公司营业利润增长约 7.8%,利润总额增长了 24.7%,公司产品节能节水享受三年免税三年减半的优惠,因此净利润增幅 35.28%

订单增长 44.2%,保证了 2009 年业绩增长。报告期内,公司完成订货合同金额 175438.5 万元,同比增长 44.2%,电站空冷产品方面完成订货额 118785.10 万元,同比增长 140.9%;按照公司预测,2009

年收入约 17.3 亿元，成本约 13 亿元、费用约 1.3 亿元，对应净利润约 4 亿元，对应 EPS 为 1.25 元。

估值优势明显，给予“推荐”评级。目前股价对应 2009 年估值水平为 13.5 倍，我们关注公司增发项目的发展前景，有望降低公司业务单一，面临景气下滑的风险，使公司长期成长性得到提高，给予公司“推荐”评级。

### 国电南瑞（600406，¥25.17，无评级）年报点评——业绩有所下滑，估值偏高

公司发布 2008 年年报：2008 年公司实现主营业务收入约 11.07 亿元，同比增长 2.38%，利润总额 14059 万元，同比下降 15.57%，净利润 12531 万元，同比下降 11.99%，实现每股收益 0.49 元。

2008 年营收未达预期目标主要是受雪灾地震等因素影响，各业务收入表现平淡。2008 年公司实现营业收入 11.07 亿元，未达到年度预算的 12.76 亿元；公司各项业务收入均保持平稳，其中轨道交通电气及保护自动化增长 17.42%，农网自动化与电网调度自动化分别增长了 13.28% 和 13.02%，而变电站自动化业务同比下降了 11.78%，各业务毛利率基本平稳。

公司订单量保持快速增长，而收入增长持续滞后，预计 2010 年开始应出现变化。报告期内公司签订合同 19 亿元，同比增长 15%，合同持续增长，公司 2005 年以来共签订订单 55.62 亿元，但实现收入为 38.4 亿元，累积订单与收入差额达 17 亿元；按照公司对 2009 年收入及订单的预测，2009 年实现收入 13.82 亿元，订单 22 亿元，该差额将进一步扩大至 25.4 亿元，相当于 2008 年收入的 2.3 倍，我们认为 2010 年开始收入有望出现较大幅度的提高，预计可达 18.5 亿元。

费用水平未见明显改善，预计 2009 年、2010 年 EPS 分别为 0.65 元、0.86 元。公司销售费用率与管理费用率分别为 7.01%、14.23%，相比 2007 年的 5.44% 和 11.44% 出现较大幅度的增加，公司费用控制未明显改善，我们预测公司 2009 年、2010 年收入为 14 亿元、18.5 亿元，相应 EPS 为 0.65 元、0.86 元，目前股价对应估值水平分别为 38.7 倍、29.3 倍，暂不给予投资评级。

## 重点报告

### ● 电力行业研究员 陆凤鸣（021-3856 5913）

#### 寻找火电估值洼地

#### ——地区国资电厂系列报告之序言

在各主要影响火电企业毛利的因素中，电价、煤价、机组利用小时对其影响系数之比分别为 3:1.6:1。因此在 2009 年中虽然火电企业机组利用小时仍可能会下降，但电价上调及煤价回落决定了行业基本面向好趋势没有改变。

以当前煤价来看，火电企业的估值基本已经反映了目前的回落幅度，行业整体性投资机会不大，未来盈利和估值的提升有赖于对煤价未来继续下降幅度的预期调整。

相对而言，地方国资企业与央企、及私人投资类火电上市公司相比在估值上仍有优势。而对于那些具有一定盈利能力、同时存在潜在规模扩张的企业来说，目前无疑是行业内的估值洼地，未来势必有一定估值修复的过程，具有较好的投资机会。

相关上市公司包括：皖能电力、建投能源、赣能股份、通宝能源、京能热电。在后续的各家公司深度报告中，将进一步分析其投资价值。

#### 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 |
|-----|------|----|------|----|
|-----|------|----|------|----|

|     |                                   |          |      |            |
|-----|-----------------------------------|----------|------|------------|
| 王金祥 | 金晶科技: 停产冷修符合预期, 成本将大幅降低           | 玻璃制造     | 强烈推荐 | 2009-02-16 |
| 时红  | 海信电器: 任他风吹雨打 风景这边独好               | 彩电       | 强烈推荐 | 2009-02-16 |
| 吴华  | 大橡塑: 大橡塑(600346): 破而后立, 进军石油石化机械  | 其它专用机械   | 强烈推荐 | 2009-02-16 |
| 时红  | 青岛海尔: 白电资产整合时间表或推迟                | 空调       | 推荐   | 2009-02-16 |
| 刘建刚 | 开滦股份: 开滦股份-焦化景气回升 估值理应提高          |          | 强烈推荐 | 2009-02-14 |
| 王雪峰 | 天威保变: 产品创新推动行业结构调整                | 信托III    | 强烈推荐 | 2009-02-14 |
| 王嘉  | 张江高科: 张江高科二次起飞即将来临                | 园区开发III  | 推荐   | 2009-02-13 |
| 蒋婷婷 | 信雅达: 2009 年扭亏, 步入平稳发展期——信雅达调研信息速递 | 计算机应用III | 中性   | 2009-02-13 |
| 田辉  | 产品创新推动行业结构调整                      | 信托III    | 无评级  | 2009-02-13 |
| 陆凤鸣 | 投资机会在于整合                          | 电力       | 无评级  | 2009-02-13 |
| 陆凤鸣 | 寻找火电估值洼地                          | 电力       | 无评级  | 2009-02-13 |
| 王爽  | 现代投资: 调研信息速递                      | 路桥III    | 中性   | 2009-02-13 |
| 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 |
| 蒋婷婷 | 恒生电子: 短期稳定增长, 长期空间巨大——恒生电子调研信息速递  | 计算机应用III | 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——2008 年基金 4 季报    |          | -    | 2009-02-11 |

## 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  | 郑方铤 | 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。