

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2009年2月18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	7552.60	-3.79	-4.26
标普 500 指数	789.17	-4.56	-4.59
纳斯达克指数	1470.66	-4.15	-3.55
日经 225 指数	7645.51	-1.35	-3.78
香港恒生指数	12945.40	-3.79	-6.74
香港国企指数	7193.33	-4.86	-7.95
英国 FTSE	4034.13	-2.43	-4.25

海外新兴市场

巴西圣保罗指数	39846.97	-4.77	-3.30
印度孟买指数	9035.00	-2.91	-6.35
俄罗斯 RTS 指数	552.03	-9.40	-8.43
台湾加权指数	4491.78	-2.17	-0.76
韩国 KOSPI100	1085.79	-3.94	-6.68

国内市场

上证综合指数	2319.44	-2.93	2.40
上证B股	143.12	-3.94	-1.82
深证成份指数	8461.16	-3.53	2.37
深圳B股	318.65	-3.92	0.46
中小板指数	3442.67	-3.05	1.73
上证国债指数	120.37	0.21	0.44
上证基金指数	3093.98	-2.53	1.11

A股行业涨幅前五

采掘业指数	1598.56	-1.47	1.42
石化塑胶指数	878.90	-2.15	0.43
水电煤气指数	582.71	-2.20	8.53
医药生物指数	763.86	-2.26	2.26
运输仓储指数	814.75	-2.83	5.09

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	34.97	-6.77	-6.87
新加坡纸货市场	254.50	-2.12	-6.78
NYBOT 糖	12.96	-2.26	-2.04
芝加哥大豆	904.00	-5.39	-9.05
芝加哥玉米	349.25	-3.85	-7.30
伦敦铜	3330.00	-2.92	-6.98
伦敦铝	1348.00	-2.11	-6.71
伦敦锌	1129.00	-2.08	-5.52
波罗的干散货	1895.00	2.65	-4.00
现货金	969.15	2.99	5.77

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.84	0.01	0.03
欧元/人民币	8.72	-0.05	-0.94
欧元/美元	1.26	-1.39	-2.30
美元/日元	92.34	0.70	2.26
日元 LIBOR7 日	0.21	-1.26	-8.62
美元 LIBOR7 日	0.36	0.17	2.28
SHIBOR7 日	0.95	0.08	1.47
CHIBOR7 日	1.05	-4.55	11.70

数据日期:

2009年2月17日

概览

兴业视点

- 市场自发调整,后市依然乐观

分析师观点

【调研速递】

- 湖北宜化:扩张迅速的综合性化工企业
- 兴发集团:即将走出经营低谷
- 新世界:调研信息速递

【信息点评】

- 五粮液:08年年报点评
- 保利地产:年报及增发点评
- 恒瑞医药:经营符合预期,未来成长无限

重点报告

- 行业报告-信托行业-推荐

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	14.33	0.86	1.35	1.72	12.30%
兴化股份	002109	8.80	0.50	0.59	0.81	8.37%
交通银行	601328	6.01	0.58	0.60	0.65	9.67%
中国人寿	601628	23.12	0.63	0.69	0.80	17.36%
安信信托	600816	17.41	0.10	0.63	0.92	21.32%

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 (021-3856 5943)

市场自发调整，后市依然乐观

周二，上证综指收盘 2319 点，下跌 69.95 点，跌幅 2.93%，深成指报收 8461 点，下跌 309 点，跌幅 3.53%，两市共成交约 2500 亿元。从 08 年 10 月以来，我们判断反弹的逻辑一直是，流动性改善、经济预期改善推动的趋势性反弹。而自 10 月以来的行情，验证了我们的逻辑，并且目前这一逻辑并没有发生改变。

首先，流动性改善，至少可以延续到 4 月份。这其实也是政策驱动的。央行向商业银行释放流动性，信贷投放规模急剧扩大，货币乘数放大，二者综合推动了流动性的充裕。虽然目前担心天量票据融资的问题，但是现阶段积极鼓励信贷的政策取向是明确，央行需要维护来之不易的好转预期。今日据上海证券报报道，来自银监会调研的结果认为，票据融资并不存在明显的风险积聚，中国人民银行副行长易纲也表示，票据融资的增长是市场选择的结果，有一定的合理性。

第二，股市资金面有好转趋势。社会流动性的充裕，是股市流动性的潜在供给。在股市赚钱效应形成后，逐利的资金或在市场调整中进入。上周两市新开户数暴增至 42.7 万户，创出去年 4 月初以来的新高。以及债市资金也有不断流入股市的迹象。

第三，经济阶段性反弹。我们判断，全年经济总体来看可能是 N 型走势。2 月份开始经济数据将逐月回升，持续至二季度。一是政府投资的逐渐启动，二是前期释放的流动性逐渐进入实体经济。

因此，我们认为市场的自发调整之后，后市仍可乐观。操作策略上，之前涨幅较大的周期性行业，以及疯狂炒作的题材股回调风险大，可及时抛出。转向金融、石油石化、化工、煤炭、钢铁等反弹以来相对涨幅落后的基金重仓行业。

分析师观点

【调研速递】

● 化工行业研究员 郑方铤 (021-3856 5947)

湖北宜化 (000422, ¥12.19, 推荐): 扩张迅速的综合性化工企业

我们于近日赴宜昌对湖北宜化进行了调研，重点了解公司的业务结构、发展战略和生产经营情况。

湖北宜化上市之初是经营单一氮肥业务的化肥企业。近年来，通过积极的收购兼并和产业整合，公司已经成长为业务涵盖煤化工、天然气化工、磷化工和盐化工等多个领域，产能分布于湖北、内蒙、湖南、贵州等地，拥有尿素、磷肥、PVC、季戊四醇等多种主要产品的综合性化工企业。

我们认为，湖北宜化的竞争优势包括资源优势、技术优势和产业一体化优势。资源方面，通过子公司宜化肥业控股江家墩矿业，并参股段家坪矿业，预计公司拥有的磷矿总储量超过亿吨。与此同时，公司通过间接控股的新宜矿业以及子公司太原非凡高新控制一系列煤矿资源，达产后产能超过 130 万吨，将在一定程度上实现煤头尿素和煤化工业务的原料自给。

技术优势方面，公司运用自主开发的粉煤成型气化技术，以粉煤代替作为合成氨生产原料的无烟块煤，每吨尿素成本至少下降 100 多元；通过自主研发的重介质选矿和正反浮选技术，成功将宜昌的胶磷矿应用于磷酸二铵的生产，将资源优势切实转化为成本优势。此外，公司的各项业务之间具有上下游关系和互补性，从而形成了产业一体化优势。

经营方面，尿素业务尽管产品价格下跌，但尿素业务尽管产品价格下跌，但由于宜化所具有的成本优势，仍然能够盈利，公司尿素装置产销正常，经营较为稳定。磷肥业务方面，目前宜化的高价硫磺库存已经全部消耗完，但所生产出的磷酸二铵 (DAP) 仍有 20 万吨左右库存。随着春耕时节的到来，DAP 需求趋旺，我们预计公司的高成本 DAP 库存将在 3 个月内消化完毕。

结合公司的发展战略和比较优势,我们认为宜化未来两年的发展重点仍将是尿素和磷肥业务。2009年公司的主要增长点是公司控股51%的鄂尔多斯联合化工项目,2010年公司的主要增长点包括:联合化工项目效率提高后尿素产量的提升,磷肥和季戊四醇产量有一定程度的提高,以及江家墩等磷矿、鹿台山等煤矿的投产及产能增加带来的生产成本的降低和矿产品收入的增加。

我们假设公司在2008年业绩计算中对高硫磺成本的磷肥全额计提资产减值准备,在此前提下,预计公司08、09、10年的EPS分别为0.65、0.77和0.95元。通过近年来一系列的收购和投资,湖北宜化在氮肥和磷肥及化工品生产所需的煤炭、磷矿石和天然气等资源上拥有较为丰富的储备或较稳定的原料供应,结合公司在技术和成本上的优势以及产能的逐步扩张,公司在氮肥和磷肥产业格局中处于较为有利的竞争地位,因此我们给予“推荐”的投资评级。

兴发集团(600141, ¥15.15, 推荐): 即将走出经营低谷

我们于近日赴湖北宜昌对兴发集团进行了调研,重点了解公司的经营现状和发展战略。

兴发集团是我国磷化工行业的领先者之一,公司的发展战略是结合自身的磷矿和水电资源优势,一方面以发展黄磷和精细磷化工产品为主线,另一方面适度向磷肥领域拓宽产品线。

08年以来,公司先后收购了葛洲坝化工神农架分厂(黄磷)、扬州葛洲坝化工(食品级磷酸)、广西广正大磷化工(磷酸及三聚磷酸钠),并投资于广西兴发改扩建(8万吨/年工业磷酸、3万吨/年食品级磷酸、6万吨/年三聚磷酸钠)、树空坪磷矿后坪段探矿等项目。与此同时,白竹矿区、瓦屋矿区等采矿工程建设也在稳步推进。虽然经济周期的起落造成08年内公司产品价格和利润水平大幅波动,公司的战略推进仍然有条不紊。

08年下半年起,国际金融危机引发全球经济下滑。在经历了08年前3个季度产品价格持续上涨、需求强劲的黄金时期后,10月份起,兴发的出口及国内市场需求均出现较明显萎缩,同时黄磷和磷酸盐价格继7月份起从高位回落后,进入加速下跌,因此公司的经营形势急剧下滑。

依托稳定的客户群和成本优势,兴发集团在经济下滑具有较强的抗冲击能力。目前随着下游经销商的存货逐步消化,需求逐渐恢复,虽然一季度传统上不是旺季,但下游的采购仍逐渐回升,目前公司的开工率达到50%以上。我们认为,考虑到磷酸盐下游主要应用于日化产品和食品领域,需求的周期性较弱,随着经销商和下游厂家库存的进一步消化,兴发集团的经营和盈利将走出低谷,逐渐回到正轨。

我们预计,2009年公司的业绩增长点主要是保康白竹矿区磷矿石产能的扩大,此外公司在循环经济领域的进展带来物料的充分利用和能耗的下降,也有助于业绩的增长;2010年的增长则主要来源于兴山和神农架各项目产销量的增加、广西兴发项目的逐步投产、以及产品价格的回升。

结合08年4季度以来磷化工产品需求低迷、价格调整幅度较大的情况,以及09年起行业从低谷逐步复苏的预期,我们小幅下调公司08、09、10年EPS预测至分别为1.15、0.76和1.03元。考虑到兴发集团在磷矿石和水电方面的资源优势以及磷化工一体化经营的优势,公司在磷化工领域的长期发展前景依然良好,因此维持“推荐”的投资评级。

● 商业零售行业研究员 金琼(021-3856 5951)

新世界(600628, ¥9.30, 推荐)调研信息速递

2月17日,我们拜访了新世界董秘就新世界近期的经营情况及上海零售市场情况进行了交流。

1. 百货业务方面:公司一季度经营业绩压力较大。上海零售企业在09年一季度普遍面临较大的业绩压力,一方面是去年同期基数较高,另一方面09年初零售市场销售形势仍不乐观。由于春节前移因素,1月份公司实现同比增长27%,二月份预计下滑30%左右。一季度销售不出现负增长已经成为沪上不少零售商的目标。

2. 酒店业务方面:由于经济不景气,国内外商务旅行减少,公司酒店业务仍延续了四季度的较低入住率的状况。由于公司酒店地理位置好,相对与沪上其他酒店,尚处于较好情况,估计入住率在60%左右。

3. 百货业务定位提升基本完成。随着向购物中心模式转型,经过三年的大力度品牌调整,公司百货业务定位从原来的“大众、中低端”转为“时尚、中高端”。公司未来三年的品牌调整计划正在研讨中,主要思路仍是沿着“时尚、中高端”,不断进行品牌的动态管理。

4. 世博会将会给公司带来较大商机。在上海零售上市公司中,公司坐拥南京路核心商圈,且是唯一拥有酒店主营业务的零售商。百货方面,公司目前已经申请了世博商品特许经营点。酒店方面,公司将直接受益于高人流带来的入住率和房价上调。公司10年业绩有望大幅增长。预计公司08-11年的EPS分

别为 0.32 元, 0.35 元, 0.52 元, 0.56 元。按照当前 9.30 元的股价, 09-11 年动态市盈率分别为 26x, 17x, 16x, 给予“推荐”评级。

【信息点评】

● 食品饮料研究员 徐静欢 (021-38565934)

五粮液 (000858, ¥17.35, 推荐) 08 年年报点评

公司今日发布 08 年年报, 报告期内公司实现营业收入 793306.87 万元, 同比增长了 8.25%; 实现营业利润 243112.83 万元, 同比增长 11.35%; 实现净利润 (指新会计准则中的归属于母公司所有者的净利润) 181068.76 万元, 同比增长 23.27%; 每股收益为 0.477 元, 符合市场预期; 每股经营性净现金流为 0.52 元, 分红预案为向全体股东每 10 股派现 0.50 元 (含税)。

点评:

在公司控量政策下, 2008 年公司销售五粮液系列酒 7.58 万吨, 同比下降了 22.5%, 营业收入呈小幅增长的主要原因来自于公司产品提价。公司净利润增速大于营业收入增速主要是受益于新税法, 报告期内公司实际所得税税率为 23.74%, 同比下降了 8.65 个百分点。

报告期内公司高价位酒、中低价位酒和酒类产品毛利率分别为 66.73%、16.65% 和 54.69%, 同比下降了 5.22、-0.15 和 -0.28 个百分点, 较 08 年中期下降了 6.8、1.56 和 4.46 个百分点。虽然公司对 52 度五粮液进行控量会对其销售造成一定的影响, 但 08 年 8 月股份公司对进出口公司 52 度五粮液还上调了 30 元出厂价, 在这样情况下, 公司全年高价位酒的毛利率较 08 年上半年还下降了 6.8 个百分点, 对此我们表示质疑。

资产注入目前尚未完成, 进度低于市场先前预期。资产注入完成后, 预计将会给公司 09 年 EPS 增厚约 0.10 元。我们认为公司未来业绩增长主要来自缩小股份公司与进出口公司之间酒类产品的价差, 公司也表示 09 年会继续提高对进出口公司的销售价格, 提价幅度可能 30-60 元/瓶, 这样将增厚公司 EPS 为 0.1-0.16 元。

考虑到公司 09 年会完成资产注入和减少跟进出口公司之间的价差, 预计公司 09、10、11 年的 EPS 分别为 0.69、0.77、0.89 元, 维持公司长期“推荐”的投资评级。

● 房地产行业研究员 王嘉 (021-3856 5950)

保利地产 (600048, ¥18.30, 强烈推荐) 年报及增发点评

公司今日公告 2008 年公司实现营业收入 155.2 亿元, 比上年增长 91.24%; 实现归属于母公司所有者的净利润 22.38 亿元, 比上年增长 50.35%; 每股收益 0.91 元。

公司同时刊登了非公开发行股票的公告。

点评:

公司业绩基本符合市场预期。2008 年公司结算面积 192.63 万平方米, 结算房屋销售收入 151.14 亿元, 已售未结转面积达 173.99 万平方米, 金额计 138.85 亿元。实现利润总额 40.23 亿元。公司 08 年毛利率略有提高, 从 07 年的 38.4% 上升到 08 年的 40.8%, 不过 08 年毛利的提升主要反映的是 07 年的销售价格, 预计 09 年公司毛利将会略有下滑。公司 08 年费用率继续改善, 销管费用率从 07 年的 5.72% 下降到了 4.98%, 不过由于联营项目投资收益减少和计提存货跌价准备, 合计影响税前利润约 6 亿元, 从而使得净利润的增速低于营业利润增长。

销售方面, 公司 08 年开工面积继续增长, 定价策略相对灵活, 因此取得销售金额增长 20.36% 的不俗业绩。尤其是位于一、二线城市中心区域的项目受到了市场较大的追捧, 如北京和长春市场的部分项目。公司在北京和广州两个市场的住宅成交量排名第一。截至 08 年底公司的预收款为 98 亿, 相对 07 年底的 109.4 亿略有减少。08 年底未结算合同销售额为 138.85 亿元, 相当于 08 年结算收入的 90% 左右, 09 年公司业绩进一步增长基本没有悬念。

公司 08 年新拓展项目 12 个, 新增土地储备 594 万平米, 比 07 年底土地储备净增加 189 万平米, 截

至 08 年底公司共有在建拟建项目 68 个,可结算资源为 1828 万平米,其中在建 995.5 万平米,土地储备相对充足。公司未来的拓展重点不在于简单的土地储备增长,而是需要进一步优化土地储备的成本和区域结构。

资金方面,08 年公司销售回笼 164 亿,贷款增加和公司债发行获得资金 107 亿,完成投资 228 亿,账面现金略有增长,为 54.7 亿,一年内负债和长期负债分别为 49.4 亿和 183.0 亿,资产负债率为 70.8%。公司整体的资金状况仍然偏紧。

公司公布的增发方案为非公开发行不超过公司现有股本的 20%,发行价不超过 15.89 元/股,融资额不超过 80 亿,保利集团承诺已不超过 15 亿现金认购本次发行股份。募集资金用于投资广州、上海、长沙等 7 个城市的 8 个项目。我们认为目前的行业趋势下,如果公司能够成功融资,则可以缓解资金压力并有能力在行业低点进行整合或加速扩张,有利于公司长期发展。不过考虑到业绩摊薄因素,如果增发规模较大,则对 09 年 EPS 的摊薄效应相对明显,可能对公司近期股价造成一定的压力。

我们预计 09、10 年 EPS 为 1.27 元、1.40 元,维持“强烈推荐”评级。

● 医药行业研究员 李劲松 (021-3856 5948)

恒瑞医药 (600276, ¥41.99, 强烈推荐):经营符合预期,未来成长无限

2008 年公司实现销售收入 23.92 亿元,营业利润 4.50 亿元,净利润 4.35 亿元;分别同比增长 20.80%, -11.41%, 4.01%。2008 年主营收入增速在四季度出现大幅下滑的主要原因在于 2007 年四季度收入确认方式的变更导致当年的销售收入异常增长。

管理费用的大幅下降提升经营性业绩。2008 年主营业务的毛利率为 83.25%,与 2007 年的 83.14% 基本持平。经营性业绩的提升主要来源于三项费用率同比下降,特别是管理费用的大幅下降。去年管理费用总计为 3.42 亿元,管理费用率仅为 14.29%,同比大幅下降 6.44 个百分点。在销售费用率和财务费用率持平的情况下,整体费用率因此也下降达 6.82 个百分点,贡献税前利润达到 1.63 亿元。但是我们也提醒投资者,2008 年的管理费用率的大幅下降的基础是 2007 年提前确认了部分费用,预计 2009 年这部分红利将会消失,整体费用率将会恢复到约 60% 左右。根据我们测算,费用率的下降导致的经营性利润增幅全年达到 66.05%

所得税率下降提升盈利能力。2008 年公司被认定为高新技术企业,因此享受了 15% 的所得税税率,较 2007 年的 33% 税率大幅下降。因此全年缴纳的所得税仅为 3442 万元,同比下降达 5850 万元。直接导致了虽然营业利润同比下滑-11.41%,但是净利润同比增长 4.01%。

海通证券受益权的确认导致交易性金融资产损失超出预期。在四季度二级市场回暖的背景下,公允价值变动收益达到了-1.81 亿元,较 2008 年 1~3 季度的-1.23 亿元进一步大幅亏损。主要原因是公司持有的交易性金融资产进行了部分调整,其中重点持有的海通证券受益权确认了 4356 万元的损失导致了交易性金融资产损失超出预期。但是值得注意的二级市场在 2009 年年初至今已经大幅上涨,特别是海通证券涨幅高达 55.96%,若是市场持续回暖将会促使公司业绩在一季度增长。

票据及 07 年虚增导致经营性现金流同比下降。报表上显示经营性现金流为 1.17 亿元,较 2007 年 2.1 亿元同比下降 44.11%。但是考虑到在 2008 年银根紧缩的背景下,公司的票据大幅增加 1.56 亿元。其次存货同比增加了约 5000 万。最后,2007 年的其他应付款项目高达 1.24 亿元,高于 2008 年的 7300 万,导致了同口径比较时 2007 年经营性现金流存在虚增的现象,即使不考虑 2007 年虚增的因素,08 年经营性现金流仍然高达 2.73 亿元,同比增加约 30%。

国际化及创新将开启无限成长空间。在经历了多年的投入后,公司在国际化和创新上分别取得了明显进展。4 个原料药品种已经在大浦基地通过了 FDA,近期又有三个品种将接受 FDA 制剂生产检查。由于公司的制剂生产基地建设较新,硬件设备一流,并且全程认证是由国际专业咨询公司知道,因此我们认为公司通过制剂认证的可能性极大。若通过无疑将为公司迈向国际制药企业打下基础。其次,公司多年来在研发上的不惜代价的投入终于到了收获的时刻,培门冬酶注射液、左旋亚叶酸钙等新药获批;创新的一类新药卡曲沙星、艾瑞昔布也有望在年内获准上市。下一代重磅炸弹级阿帕替尼已经顺利进入 II 期临床,预计未来 3~5 年内有望上市。创新和国际化将长期推动公司持续高速增长。

盈利预测:考虑到手术用药、新型抗肿瘤药、心血管等非肿瘤药的快速成长,在不考虑公允价值变动的影响下,我们预计 09~11 年盈利预测分别为 1.30、1.65、2.08 元,维持强烈推荐的评级。

重点报告

● 非银行金融行业研究员 田辉 (021-3856 5945)

产品创新推动行业结构调整

08 年末信托规模为 1.3 万亿, 比年初增长 35%, 但增速趋缓。①银信产品增长停滞, 证券类产品供给减少是主因, 股权、债权型增长主要受益于经济刺激方案下的固定资产投资增长。②集合类新增产品整体较为稳定。基础设施和房地产类集合信托产品仍是主要增长来源; 而证券类产品虽然成立个数稳定, 但是平均募集金额出现萎缩。同时集合类产品期限逐渐延长。

政策拓宽了信托公司的投资渠道, 有利于信托规模的增长。①集合类贷款占比上限由 30% 提升至 50%, 信托公司的集合类产品规模得到释放。②对进行项目融资的房地产公司资质的放开是加大了信托公司的项目来源。③产业基金和 REITS 等新产品即将推出。

如果日益宽松的流动性不进入信托产品, 则单一类信托增速约 -10% 左右。如果权益类信托保持稳定, 则单一类信托规模也将保持稳定。

考虑到 REITS、产业基金和贷款项目增加, 集合类信托规模增长约为 30% 左右, 占信托规模比重由不足 20% 可提升至 25% 左右。

我国信托类上市公司均处于重组或引进战略投资者的进程中, 如方案能够顺利实施, 再考虑我国信托行业的成长性, 其估值仍偏低。建议关注安信信托的投资机会。

安信信托: ①中信信托的产品结构调整有利于其规模的稳定和报酬率的提升。中信信托主动性信托产品快速增长, 占公司信托比重约上升至 19%, 提升了 7 个百分点左右。②公司在产业基金项目上具备较强优势, 其房地产信托项目将受益于我国对 REITS 的扶持; 公司其他创新产品的培育将迎来较好的发展时期。③中信信托的国有资产配置未发生较大变化, 对降息并不敏感。④如果公司重组成功, 其 2008 年、2009 年 2010 年的每股收益为 0.1 元 (重组前)、0.633 元和 0.921 元。重组后的公司合理估值区间为 24.52 元-26.4 元。⑤风险因素: 利率变动; 经济波动; 项目选择能力; 增发尚未完成。

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
雒雅梅	晨鸣纸业：行业的风向标	造纸Ⅲ	强烈推荐	2009-02-17
王雪峰	国电南瑞：国电南瑞年报点评——业绩有所下滑，估值偏高	电气自控设备	强烈推荐	2009-02-17
蒋婷婷	东软集团：软件外包行业整合正当时——东软集团重大事项公告点评	其它计算机应用	推荐	2009-02-16
时红	政策夯实行业龙头长线投资价值根基	家用电器	无评级	2009-02-16
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
雒雅梅	博汇纸业：市场情况好于预期	造纸Ⅲ	推荐	2009-02-16
吴华	大橡塑：大橡塑（600346）：破而	其它专用机械	强烈推荐	2009-02-16

	后立，进军石油石化机械			
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	输变电设备	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	其它计算机应用	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	高速公路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	其它计算机应用	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

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	0.71	0.83		1.09	推荐
玻璃制造	金晶科技	王金祥	0.25	0.38		0.83	强烈推荐
水泥制造	冀东水泥	王金祥	0.38	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	0.43	0.59		0.60	推荐
	华新水泥	王金祥	1.00	0.88		1.14	推荐
	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	推荐
	用友软件	蒋婷婷	0.65	0.84	0.28	1.06	推荐
软件开发	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
	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
	金枫酒业	徐静欢	0.52	0.63	0.35	0.82	中性
其他酒类	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
彩电	青岛海尔	时红	0.69	0.81	0.41	0.94	推荐
	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	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
	云南白药	李劲松	0.92	1.21	0.58	1.52	推荐
中药Ⅲ	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
	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	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	1.75	2.72	1.54	3.98	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。