

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2009年2月23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	7365.67	-1.34	-6.17
标普 500 指数	770.05	-1.14	-6.87
纳斯达克指数	1441.23	-0.11	-6.07
日经 225 指数	7416.38	-1.87	-4.67
香港恒生指数	12699.17	-2.49	-6.31
香港国企指数	7066.32	-2.75	-6.64
英国 FTSE	3889.06	-3.22	-7.17
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	38714.64	-2.56	-7.10
印度孟买指数	8843.21	-2.21	-8.22
俄罗斯 RTS 指数	517.22	-5.82	-17.1
台湾加权指数	4436.94	-2.03	-3.39
韩国 KOSPI100	1023.35	-3.73	-10.9
国内市场			
上证综合指数	2261.48	1.54	-2.56
上证 B 股	147.67	3.86	0.05
深证成份指数	8423.77	2.56	-2.38
深圳 B 股	326.27	1.91	-0.33
中小板指数	3486.08	3.30	-0.99
上证国债指数	120.55	-0.01	0.43
上证基金指数	3011.27	1.56	-3.18

A股行业涨幅前五

石化塑胶指数	888.94	4.41	0.77
木材家具指数	161.03	4.41	-2.76
水电煤气指数	603.39	4.38	4.15
建筑业指数	605.00	4.34	-0.18
信息技术指数	508.41	3.98	-2.09

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	38.94	-1.37	3.81
新加坡纸货市场	253.25	1.91	-5.33
NYBOT 糖	12.71	-1.01	-4.15
芝加哥大豆	862.50	-2.49	-9.73
芝加哥玉米	350.25	-0.85	-3.58
伦敦铜	3290.00	3.30	-3.66
伦敦铝	1350.00	1.50	-1.89
伦敦锌	1132.00	1.98	-1.99
波罗的干散货	2099.00	2.04	10.01
现货金	997.30	0.50	2.90

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	-0.02	0.03
欧元/人民币	8.64	0.47	-1.90
欧元/美元	1.28	-0.13	1.76
美元/日元	93.50	0.32	1.25
日元 LIBOR7 日	0.21	-0.12	-0.12
美元 LIBOR7 日	0.37	-0.34	2.79
SHIBOR7 日	0.97	2.55	1.74
CHIBOR7 日	0.99	-1.00	-10.0

数据日期:

2009年2月22日

概览

兴业视点

- 整固之后，关注订单、价格反弹的持续性

分析师观点

【调研速递】

- 建投能源自建项目带来稳定增长
- 通宝能源集团“壳”资源，整合尚待时机
- 西山煤电：兴县项目和矿井整合铸就长期成长性

【信息点评】

- 煤炭行业：焦煤集团屯兰煤矿特重大事故或令供需关系趋紧
- 金牛能源：1月迎来开门红 仍有投资价值
- 博汇纸业优势纸种有效抵御行业风险

重点报告

- 专题报告-新增创投主题投资机会

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	13.69	0.86	1.35	1.72	7.29%
兴化股份	002109	8.58	0.50	0.59	0.81	5.67%
交通银行	601328	5.62	0.58	0.60	0.65	2.55%
中国人寿	601628	21.99	0.63	0.69	0.80	11.62%
安信信托	600816	17.09	0.10	0.63	0.92	19.09%

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)

整固之后，关注订单、价格反弹的持续性

上周，上证综指收盘 2261.48，下跌 2.56%，深成指报收 8423.77 点，下跌 2.38%。从行业看，房地产下跌了 5.2%，居跌幅榜之首。黑色金属、机械设备、建筑建材分别上涨了 3.5%、2%、1%，居涨幅榜前三。

短期调整，是市场自身的修正。在调整的过程中，涨幅较大的题材股、趋势投资跌的较多，从而，降低结构性泡沫。而整固之后，流动性持续反弹和政策红利将持续推动行情。投资的主线将从反弹第一阶段基于逻辑的趋势判断，转向订单、价格反弹的持续性，将从雾里看花一切都是美好的，转向随经济状况分化，将从小盘、低价题材股，转向中盘股、基金重仓股、业绩超预期的基本面驱动。

近期两则信息需要注意。

一是，中国经济网 2 月 22 日报道在已经提交给全国人大审议的预算报告中，2009 年的财政预算赤字创纪录的达到 9500 亿元。相比 2008 年中央经济工作会议后财政部提出的 5000 亿元赤字规模又大幅增加。若以 2008 年 30 万亿 GDP 计算，赤字规模占 GDP 比重约 3%，也就是达到国际通行的赤字警戒线。这也反映了目前政府刺激经济增长的决心，并且显示了管理层并未执拗于平衡预算，在经济的特殊时刻加大赤字力度，这是值得庆幸的。只要经济尚未真正企稳，政策红利也就没有结束。

二是，台湾地区领导人马英九 2 月 21 日在主持当局经济情势因应对策会议时宣示，应正视两岸经贸现实、建立合理框架，并在“以台湾为主、对人民有利”的前提下，签订两岸综合性经济合作协议（CECA）。CECA 类似于 2003 年大陆与香港签订的 CEPA（《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》），在关税、服务贸易扩大化以及贸易投资便利化等方面进行政策调整，实现自由贸易关系。福建板块可能因此成为市场新的区域热点，也可理解为两岸三通题材的再度活跃。

分析师观点

【调研速递】

● 电力行业研究员 陆凤鸣 (021-3856 5913)

建投能源 (000600, ¥6.50, 中性) 自建项目带来稳定增长

公司 07 年收购母公司机组成为新成长起点。公司上市之初主营为酒店经营，经历多次资产重组后，主营变为燃煤发电，尤其是在 07 年收购母公司下属 5 家电厂股权之后，公司发电业务规模迈上新台阶。

公司下属电厂主要从山西采购电煤（西柏坡二电厂则采用神华煤），经过石太线运输，目前电厂库存在 15-20 天，其 08 年盈利状况略好于同行业公司主要得益于其电厂最初建设成本较低，同时部分电厂仍享受所得税优惠所致。

09-10 年公司还将有国电榆次热电厂与国电长治电厂陆续投产，将成为公司新的利润增长点。但由于 09 年河北南网还将新增超过 10% 的装机容量，因此区域内未来机组利用小时进一步下降压力较大。

成长较为稳定，估值合理，评级中性，集团短期内整合可能不大。得益于煤价回落，公司 09 年盈利有望有所恢复，当前估值较为合理，规模增长主要依靠自建项目。同时，虽然公司作为集团电力资产整合的平台，未来仍有新的资产注入预期，但短期内这种可能性不大。

通宝能源 (600780, ¥4.85, 中性) 集团“壳”资源，整合尚待时机

公司主要发电资产盈利状况在区域内仍较好。通过资产剥离，公司目前下属仅有阳光电厂（4×30

万千瓦)，虽然因为是老厂，人员负担较重，但因为以往采用加速折旧，因此综合盈利能力在省内仍属较好。

09 年煤价问题仍将继续困扰公司。阳光电厂采用的是阳泉地区无烟煤的末煤，从阳泉集团的合同采购量约占全部电煤采购量的 60%-70%，目前签署的合同价格较 08 年上涨 12%。

集团对上市公司定位清晰，短期增持意在长远。公司直属于山西国际电力集团，是山西省国资委下属的电力资产建设平台。集团在过去一段时间内一再增持上市公司股份，主要是为了达到超过 50% 的控股目的，为未来盈利能力较好的资产注入上市公司做铺垫。

估值合理，评级中性，长期价值在于集团借助其整合其他电力资产。虽然公司 09 年可享受电价全年上调效应及煤炭增值税调整带来的好处，但是鉴于其合同价格的上调，其盈利恢复会慢于其他火电类上市公司，当前估值较为合理。公司作为集团电力资产整合的平台，是一个较好的壳资源，未来可继续关注集团新项目进展对其的正面影响。

● **煤炭行业研究员 刘建刚 (021-3856 5930)**

西山煤电 (000983, ¥16.20, 推荐): 兴县项目和矿井整合铸就长期成长性

西山煤电实地调研。

点评:

我们认为，炼焦煤行业的景气和资源相对稀缺铸就了西山煤电在长期内具备较高投资价值。首先，焦精煤和肥精煤在下游需求复苏背景下，价格较为坚挺，西煤的焦肥精煤含税价保持在 1250 元左右，目前根据客户付款条件给予一定优惠，预计将来取消的可能性较大；其次，兴县矿区将在 2010 年完全达产，预计贡献煤炭产量 1500 万吨，权益产量达 1200 万吨，相当于西山目前原煤产量的 75% 左右；第三，西山煤电将在山西和内蒙两地获得新的焦煤资源，其成长性将有所提升。此外，煤炭维简费和安全费用的调整也提升西山的盈利能力。我们预计 2008-2010 年每股收益分别为 1.36 元、1.00 元和 0.87 元，目前动态 12 倍、16 倍和 18 倍，稍嫌偏低，基于西山煤电具有良好的资源禀赋，并且煤炭采选类资产的重置价值较高，故我们继续维持“推荐”评级。

【信息点评】

● **煤炭行业研究员 刘建刚 (021-3856 5930)**

煤炭行业：焦煤集团屯兰煤矿特大事故或令供需关系趋紧

2 月 22 日凌晨 2 时 23 分，山西省西山煤电集团屯兰煤矿南 2 采区发生瓦斯爆炸事故，当班入井 436 人，截至到 22 日 18 时，已有 74 人不幸遇难，另有 65 人下落不明。

点评:

作为一名出身、学习、从事煤炭专业研究的人员，我们对屯兰煤矿特大型矿难怀有无比沉痛的心情，衷心希望矿难能引起煤炭监督、管理、技术、生产和安全等相关人员的高度警惕，减少甚至避免矿难的发生！

我们认为，屯兰煤矿特大型矿难将对西山煤电短期或有间接负面影响，但其长期向好趋势不变。另外，屯兰矿难将令煤炭行业的安全形势更为紧张，或将令煤炭供需关系再度偏紧。首先，特大型矿难或将追究相关领导责任；其次，西山煤电股份或受间接影响；预计行业供需格局将向有利方向演变，在屯兰特大事故后，我们预计山西省小煤矿的复产推迟的可能性极大，其他国有地方和国有煤矿也将加大安全整顿，煤炭总产量或将减少，故煤炭供需将向偏紧格局演变。尤其，屯兰煤矿主要生产主焦煤和肥煤和少量瘦煤，核定产能为 500 万吨，以主焦煤和肥煤产量占 70% 和洗出率为 60% 测算，将减少焦精煤和肥精煤供给约 210 万吨，在焦煤总供给中占比不大，但因炼焦煤供应本来偏紧，预计矿难令焦肥煤供给侧下降，其供需缺口将加大，焦肥煤价格或有上涨动力。我们预计，供需紧张将令煤炭股估值水平有所提高，基于煤炭股相对于其他行业的比较优势，维持“推荐”评级。

金牛能源 (000937, ¥22.13, 推荐): 1月迎来开门红 仍有投资价值

金牛能源实地调研。

点评:

我们认为,金牛能源仍然保持产量和煤价双增长的趋势。产量方面,金牛能源1月份商品煤总量90.3万吨,洗精煤产量47.8万吨,精煤创出历史最高记录。预计2009年,金牛能源原煤产量1200万吨,商品煤产量1065万吨,精煤产量468万吨。煤价方面,1/3焦精煤含税价为1300元/吨,东庞煤矿的七级精煤甚至达到1350元/吨;动力煤含税价为540元/吨。客户结构方面,安阳钢铁、邯钢钢铁和旭阳焦化等是主要客户。费用方面,金牛能源内部抓得比较紧,预算管理,预计增幅有限。基于冀中能源将向金牛能源注入峰峰集团、张矿集团和邯矿集团等相关资产,且金牛能源也在河北省扮演着资产整合者的角色,在不考虑资产注入的预计2009年2.42元、1.97元和1.75元。目前动态PE仅为11倍,估值偏低,在炼焦煤价格坚挺背景下,故继续维持“推荐”评级。

● **造纸行业研究员 雒雅梅 (021-68419393-1207)**

博汇纸业 (600966, ¥7.64, 推荐) 优势纸种有效抵御行业风险

公司发布08年年报:全年实现营业收入33.1亿,同比增长4.52%;归属于母公司所有者的净利润2.5亿,同比增长28.2%;基本每股收益0.50元,每股经营性现金流量净额0.96元。

点评:

业绩基本符合预期。

行业景气下滑使四季度单季出现微亏。全年来看,08年上半年行业景气高企,二季度达到顶峰,三季度景气开始下行,四季度经历了最困难的时期。主要表现在以下几方面:

(1) 毛利率大幅下滑,由三季度的20.36%下降至四季度的11.56%。主要是由于高位原材料库存的影响。(2) 计提存货跌价准备减少EPS0.03元,但总体来看,我们认为,高位存货对公司业绩的影响程度将低于主要可比公司,主要得益于金融危机来临时公司敏锐的市场嗅觉以及及时的应对措施。(3) 销量萎缩推升期间费用率,由三季度的7.5%上升至四季度8.7%。

纸种结构相对较好成为公司当前抵御金融风险的最大优势。

文化纸和烟卡最为“坚挺”。主导产品文化纸和白卡纸占公司总产能的65%。文化纸受益于国家节能减排政策,是当前价格最为“坚挺”的纸种;卡纸中烟卡下游需求稳定,受金融危机冲击较小,并且烟草行业变革也将给烟卡行业龙头带来一定的发展机遇。箱板纸业务由于玖龙、理文等箱板纸龙头退出北方市场而好于预期。

战略规划:

烟卡将成为公司拳头产品。目前在建的35万吨高档包装纸预计09年底投产,届时公司烟卡产能将达35万吨,市场份额30%左右,跃居业内第一。就当前市场情况来看,烟卡价格坚挺且下游需求稳定,毛利率远在普通白卡之上,是盈利能力最好的纸种。中长期来看,国家大力推行的烟草行业变革也将进一步带动上游烟卡行业的整合,龙头公司将从中最大受益,因此我们对公司此块业务市场前景看好。

积极开拓上游资源。虽然在本轮经济周期中浆价大幅下挫50%以上,使得自制浆比例较高的企业元气大伤。但我们认为,林纸一体化仍是行业长期发展的必然趋势。为此,公司正积极在国内外考察林业资源,寻求相关项目的合作机会,以期在上游资源建设方面获得实质性进展,增强公司原料的控制力。

业绩预测和评级:

根据08年业绩,结合公司未来发展规划以及我们对行业发展趋势的判断,我们调整公司09-10年的EPS分别为0.37元、0.52元,对应PE为20.6X、14.7X,当前PB为1.6X,估值合理,维持前期“推荐”评级。

重点报告

● 策略研究员 张忆东 李彦霖 (021-3856 5932)

新增创投主题投资机会

从 08 年初以来，我们对创业板主题作了持续跟踪，推出了创业板主题系列报告以及“三侠五义”金股组合，受到了不少投资者的认同。

近期，关于创业板将于上半年推出的舆论不断升温，不少机构投资者向我们询问关于创业板的一些最新进展情况。因此，我们推出此篇报告，探讨创业板近期推出的可能性，目前对创业板主题股的行情判断，在对原有创业板主题股票池信息更新的基础上，我们推出第二类创业板主题股——类创投的上市公司。

创业板推出条件已经较为成熟。

无论今年是否会确实推出，创投主题也将反复活跃。资金驱动、预期驱动决定反弹的主题式性质，创业板舆论升温，推动创投主题反复活跃。

近期一些创投主题股涨幅过大，风险也在加大。我们建议，待创投主题顺势回调之后，在较为安全的区域再介入。两会前后、四月底五月初，将是创投主题活跃的时期。直至三季报，创业板带来的实质效应起作用，相关受益类股可能会再次反弹。

创投主题一：持有创投股权的上市公司

创投主题二：类创投的上市公司

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
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
000040.SZ	深鸿基	2009-02-28	1487.126	股权分置限售股份
000417.SZ	合肥百货	2009-02-28	11387.2703	股权分置限售股份
600123.SH	兰花科创	2009-02-28	20569.5	股权分置限售股份
600588.SH	用友软件	2009-02-28	12074.4	股权分置限售股份
000410.SZ	沈阳机床	2009-03-01	24252.4484	股权分置限售股份
000526.SZ	旭飞投资	2009-03-01	2364.902	股权分置限售股份
000932.SZ	华菱钢铁	2009-03-01	87334.7324	股权分置限售股份
600288.SH	大恒科技	2009-03-01	2440	股权分置限售股份
600337.SH	美克股份	2009-03-01	6419.2435	股权分置限售股份
600480.SH	凌云股份	2009-03-01	16280.264	股权分置限售股份
600553.SH	太行水泥	2009-03-01	11842.89	股权分置限售股份
600615.SH	丰华股份	2009-03-01	1880.205	股权分置限售股份
002220.SZ	天宝股份	2009-03-02	905.1286	首发原股东限售股份
600009.SH	上海机场	2009-03-02	83348.2051	股权分置限售股份
600361.SH	华联综超	2009-03-02	848.8728	股权分置限售股份
600489.SH	中金黄金	2009-03-02	2564.1025	定向增发机构配售股份
600548.SH	深高速	2009-03-02	121540	股权分置限售股份
600585.SH	海螺水泥	2009-03-02	49691.2	股权分置限售股份
600760.SH	东安黑豹	2009-03-02	2730.0468	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
金琼	新世界：安全有边际 世博添精彩		强烈推荐	2009-02-20
刘亮	最艰难的时期正在过去——半导体行业 2009 年 1 月月报	半导体	无评级	2009-02-19
蒋婷婷	紧跟产业投资热点——2009 年 2 月信息服务行业月报	信息服务	无评级	2009-02-19
张忆东	拉斯普京式行情——兴业证券投资策略报告		-	2009-02-19
夏福陆	中国远洋：BDI 前低后高 景气下半年有限恢复	水路运输Ⅲ	推荐	2009-02-18
夏福陆	日照港：长期看好成长中的散货大港	港口Ⅲ	推荐	2009-02-18
雒雅梅	太阳纸业：风雨过后有彩虹	造纸Ⅲ	强烈推荐	2009-02-18
陈玮	主动型基金略胜一筹 封基折价率		-	2009-02-18

	有所扩大——基金周评 (2009.02.09-02.13)			
王嘉	保利地产：年报及增发方案点评	房地产开发Ⅲ	强烈推荐	2009-02-18
徐静欢	五粮液：期待资产注入后的业绩释放	白酒	强烈推荐	2009-02-18
雒雅梅	华泰股份：好转仍需时日	造纸Ⅲ	中性	2009-02-17
夏福陆	中储股份：国内综合物流仓储的龙头	物流Ⅲ	推荐	2009-02-17
王爽	现代投资：分红 VS. 分流	路桥Ⅲ	中性	2009-02-17
王嘉	建发股份：建发股份调研信息速递	贸易Ⅲ	推荐	2009-02-17
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	计算机应用Ⅲ	推荐	2009-02-16
李彦霖	新增创投主题投资机会		-	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

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	0.36	1.09	推荐
玻璃制造	金晶科技	王金祥	0.25	0.38	0.25	0.83	强烈推荐
水泥制造	冀东水泥	王金祥	0.38	0.53	0.21	0.81	推荐
	赛马实业	王金祥	1.39	1.78	0.70	2.26	推荐
	海螺水泥	王金祥	1.66	1.97	0.74	2.50	推荐
	祁连山	王金祥	0.43	0.59	0.25	0.60	推荐
	华新水泥	王金祥	1.00	0.88	0.38	1.14	推荐
其他建材	海螺型材	王金祥	0.20	0.24	0.11	0.28	中性
建筑施工	中材国际	王金祥	1.95	2.44	1.08	3.05	推荐
汽车零部件Ⅲ	福耀玻璃	王金祥	0.12	0.28	0.12	0.35	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
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	中性
	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	推荐
无机盐	兴发集团	郑方镡	1.20	0.81	0.28	1.05	推荐
氮肥	柳化股份	郑方镡	0.58	0.70	0.27	0.83	推荐
	华鲁恒升	郑方镡	0.86	1.35	0.37	1.72	推荐
农药	华星化工	郑方镡	1.43	0.73	0.32	0.98	推荐
	诺普信	郑方镡	0.40	0.60	0.60	0.82	无评级
	扬农化工	郑方镡	0.56	0.92	0.98	1.28	推荐
	新安股份	郑方镡	5.81	2.90	1.15	3.82	强烈推荐
纺织化学用品	德美化工	郑方镡	0.70	0.65	0.31	0.76	推荐
	浙江龙盛	郑方镡	0.74	0.61	0.20	0.75	推荐
塑料Ⅲ	金发科技	郑方镡	0.33	0.25	0.11	0.35	推荐
化工新材料Ⅲ	烟台万华	郑方镡	0.88	0.72	0.25	0.90	推荐
自然景观	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
专业连锁	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	1.75	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。