

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2009年3月3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	6763.29	-4.24	-4.94
标普 500 指数	700.82	-4.66	-5.72
纳斯达克指数	1322.85	-3.99	-4.67
日经 225 指数	7280.15	-3.81	-1.30
香港恒生指数	12317.46	-3.86	-6.51
香港国企指数	6582.23	-4.64	-9.92
英国 FTSE	3625.83	-5.33	-5.84

海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	36234.69	-5.10	-5.10
印度孟买指数	8607.08	-3.20	-2.67
俄罗斯 RTS 指数	539.37	-0.96	2.80
台湾加权指数	4425.83	-2.88	-1.16
韩国 KOSPI100	981.12	-4.02	-7.19

国内市场			
上证综合指数	2093.45	0.51	-9.21
上证B股	133.37	1.50	-11.8
深证成份指数	7762.72	2.03	-11.0
深圳B股	303.76	1.07	-8.61
中小板指数	3135.40	1.87	-12.3
上证国债指数	120.84	0.00	0.19
上证基金指数	2814.54	0.94	-8.29

A股行业涨幅前五

房地产业指数	1103.82	3.99	-9.45
社会服务指数	582.69	3.59	-8.73
传播文化指数	340.64	3.09	-14.2
纺织服装指数	356.54	2.90	-12.4
造纸印刷指数	398.98	2.89	-15.5

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	39.97	-10.7	3.98
新加坡纸货市场	245.25	-2.68	-2.07
NYBOT 糖	12.75	-5.35	0.55
芝加哥大豆	849.00	-2.92	-2.72
芝加哥玉米	343.00	-2.21	-2.49
伦敦铜	3449.00	1.14	9.49
伦敦铝	1342.00	-0.07	2.84
伦敦锌	1128.00	-1.48	2.08
波罗的干散货	2014.00	1.41	-3.36
现货金	924.40	-1.65	-6.84

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	0.08
欧元/人民币	8.60	-0.93	-1.60
欧元/美元	1.26	-0.40	-1.02
美元/日元	97.32	-0.39	3.02
日元 LIBOR7 日	0.22	3.91	2.69
美元 LIBOR7 日	0.38	-0.66	3.09
SHIBOR7 日	0.95	-0.18	-4.70
CHIBOR7 日	1.00	2.04	-2.91

数据日期:

2009年3月2日

概览

兴业视点

- 海内频传佳音，海外愁云惨淡

分析师观点

【信息点评】

- 兰花科创：业绩优秀彰显资源优势突出
- 海正药业：盈利稍低于预期，成长值得期待
- 兴化股份：硝酸铵量价齐增导致业绩大幅增长
- 天马股份：09年主要看点：重型机床和风电轴承

重点报告

- 三通、CECA、海西——福建板块投资机会

近期推荐个股

股票名称	代码	当前价	08EPS	09EPS	10EPS	收益率
航空动力	600893	13.52	0.24	0.51	0.66	0.37%
东北制药	000597	19.94	1.20	2.00	1.80	3.96%
龙净环保	600388	18.30	1.04	1.40	1.66	7.90%
金晶科技	600586	11.68	0.25	0.38	0.83	3.91%
兴业银行	601166	18.12	2.27	2.44	2.68	-1.89%

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)

海内频传佳音，海外愁云惨淡

周一 A 股小幅回升，上证综指收盘报 2093.45 点，上涨 10.60 点，涨幅 0.51%，深成指收盘报 7762.72 点，上涨 154.49 点，涨幅 2.03%，两市共成交 1142 亿元。房地产、水泥建材表现活跃，金融股表现滞后。

政协会议今日开幕。大会期间，将组织三场大会发言，主题分别是经济建设、社会建设和文化建设、政治建设和统战政协工作。从目前提案看，关注的重点包括：4 万亿的使用，以及 4 万亿投入有滞后期，在滞后期内会不会有其他的更见效的措施；边境贸易的萎缩较少，如何扩大边境贸易；扩大就业问题；减少城市农村差异问题等。据《华夏时报》，中国民主同盟拟提交两会的一份名为《关于建立平准基金法律制度稳定股市的提案》，对平准基金的设立、资金来源、监管等问题做了政策设计。两会期间，这些主题的热议将是 A 股相关板块的动力。

里昂证券采购经理人指数 (PMI) 2 月份 45.1，虽仍处于较低水平，但已连续 3 个月回升。去年 11 月该指数曾创下 04 年 4 月创立以来的最低点 40.9。

国内经济仍在持续反弹中。不确定性来自外需。周一，道琼斯工业平均指数跌破 7000 点，下跌了 299.64 点，报收 6763.29 点，跌幅为 4.24%。受美股影响，原油期货下跌了 10% 以上，报收每桶 40.15 美元。

对于后市，经济雾里看花的普涨局面结束，经济状况决定行业轮动。首先，基本面数据将决定行业分化，直接受益政府投资的建筑建材、工程机械、电信、电力设备等行业景气度将延续，但是，需要自下而上寻找相关行业的投资标的。其次，继续关注各产业规划引发的产业竞争格局的改变。第三，对于金融等涨幅小、相对估值低、趋势有分歧的行业，伴随经济数据好转，市场对其业绩预期将改善，从而，有补涨的机会。建议关注相关行业中的中盘股。

分析师观点

【信息点评】

● 煤炭行业研究员 刘建刚 (021-3856 5930)

兰花科创 (600123, ¥16.12, 推荐): 业绩优秀彰显资源优势突出

兰花科创公布 2008 年报，实现营业收入 491209 万元，同比增长 40.6%；营业利润 180351 万元，同比增长 87.5%；利润总额 176879 万元，同比增长 73.1%；归属于上市公司股东的净利润为 140123 万元，同比增长 98%。每股收益为 2.45 元，ROE 为 31.8%。

点评：

我们认为，兰花科创业绩大幅增长主要是得益于煤价上涨以及产量的提升，以及安全费用和计提费用会计政策的改变。煤炭产销量大幅增长，兰花科创煤炭销量 542.66 万吨，同比增加 46 万吨，增幅 9.2%，主要是亚美大宁煤矿投产所致。煤炭价格方面，我们测算的煤价是 614 元/吨，同比上涨 202 元/吨，涨幅 50%。期间费用方面，管理费用 60162 万元，同比增长 46%；财务费用 9526 万元，同比增长 107%。2008 年末，兰花存货余额达到 56649 万元，同比增长 86.4%。我们认为，短期而言，兰花科创步入温和增长阶段，但其远期产能扩张将依赖于口前煤矿（90 万吨，100%）以及 2011 年的玉溪煤矿（240 万吨，95%）。预计 2009-2011 年 EPS 分别为 1.98 元、1.53 元和 1.45 元，具备绝对投资价值，继续维持推荐评级。

● 医药行业研究员 李劲松 (021-38565948)

海正药业 (600267, ¥15.68, 推荐) 盈利稍低于预期, 成长值得期待

公司公布 2008 年年报显示实现主营收入 31.82 亿元, 主营利润 2.41 亿元, 净利润 2 亿元; 分别同比增长 12.09%、19.12%、40.51%。实现每股收益 0.44 元, 略低于我们此前预期。

点评

销售费用快速增加导致盈利稍低于预期。为了加快国内制剂销售的进展, 公司 2008 年加大了国内市场的推广费用。销售费用达到了 1.88 亿元, 同比增长 65.50%; 直接带动三项费用率同比增加 1.91 个百分点导致盈利稍低于我们此前的预期。但是我们认为国内快速增长的制剂市场是公司未来保持长期增长的重要支柱。由于公司的众多制剂产品处于市场开拓期, 加大销售费用投入为公司未来高速发展奠定基础。

产品结构调整推动毛利率持续提升。2008 年公司的综合产品毛利率达到了 28.22%, 同比增加达到 2.4 个百分点。综合毛利率提升的重要原因在于 1) 高毛利的国内制剂销售进展迅速; 2) 生产转移导致抗寄生虫药的毛利率持续提升 3) 奥利司他销售规模的快速扩大迅速推动内分泌药的毛利提升。

国内制剂增长迅速。2008 年全年公司自产的制剂产品销售收入达到 5.53 亿元, 同比增长达到 51.75%。公司的国内制剂主要是分为两条产品线, 抗肿瘤药和抗感染药; 在销售模式上公司采用了多种方式进行快速扩张。依赖于在血液类肿瘤产品线上的突出优势, 公司在盈利能力强, 产品优势突出的抗肿瘤药以自销为主。相对队伍尚不完善的抗感染药, 则采取代理等模式以达到快速放量的目的, 在四季度取得了良好的效果。2009 年随着新的独家产品比卡鲁胺的上市, 抗肿瘤药仍然有望实现 ~30% 增长。具备产品优势的培南类等高端抗生素则有望在代理的帮助下在全国实现快速扩张。

制剂转型初见效果。公司在 2008 年成功实现了 600 万片的弗伐他汀出口欧洲, 实现了我国向规范市场出口自主仿制药的先例。虽然受到欧洲专利逐步到期以及弗伐他汀整体市场规模的限制, 目前出口数量并不多, 但是我们认为借助强大的研发实力, 公司将源源不断的实现制剂出口。其中特别值得关注的将是 2010 年到期的 FK506, 其市场规模约 5 倍于弗伐他汀。而且作为国际上移植手术首选用药, 公司未来面临良好的出口成长预期。

盈利预测: 我们预计 09~11 年国内制剂的销售收入增长分别为 30%、25%、25%, 原料药业务则通过调整产业结构维持约 20% 的增长; 预估 08~10 年的 EPS 分别至 0.60、0.81、1.02 元。公司在向国际制剂生产转型不断提高其盈利能力和估值水平, 同时国内制剂销售也在增迅猛长; 公司已经步入了一个快速增长期, 维持公司长期“推荐”的评级。

● 石油化工行业研究员 方磊 (021-38565939)

兴化股份 (002109, ¥7.29, 推荐) 硝酸铵量价齐增导致业绩大幅增长

公司 08 年实现收入 8.35 亿元, 同比增长 25.3%, 实现净利润 1.66 亿, 同比增长 71.8%, 实现 EPS 0.53 元。公司收入和利润大幅增长的主要原因是公司主要产品硝酸铵的产量和价格同比均有较大的增加, 其中 08 年硝酸铵产量为 35.4 万, 增长 7%, 普通硝酸铵不含税平均售价 1981 元/吨, 同比增长 40%, 多孔硝酸铵价格增长 44%。

公司 25 万吨硝酸铵和 6 万吨浓硝酸的 IPO 募投项目中的一期已投产, 公司硝酸铵总产能达 45 万吨, 二期可望在 09 年 10 月份投产, 届时公司硝酸铵产能将达 60 万吨, 比目前有 30% 以上的增长。

国内硝酸铵 64% 以上都用在工业炸药领域, 受益于基础设施投资, 国内工业炸药需求增长将继续保持旺盛的势头, 从而对硝酸铵价格有强大的支撑作用, 目前国内硝酸铵价在 1650-1750 元/吨左右, 价格跌幅远低于一般化工品, 而且公司未来硝酸铵将改为煤炭路线, 预计成本方面将会有一定的降低。

兴化集团股权已划拨给延长石油, 后者是国内仅有的拥有原油和天然气勘探开采资格的四家公司之一, 未来可能会将兴化集团将成为其发展化工产业的主要平台, 目前延长石油和兴化集团共同投资了 40 亿元的 30 万吨合成氨、30 万吨甲醇、30 万吨联碱的项目正在建设, 有注入上市公司的可能。我们预计公司 09、10 年 EPS 分别为 0.40 元、0.82 元, 维持“推荐”评级。

● 行业研究员 吴华 (021-38565924)

天马股份 (002122, ¥57.9, 推荐): 09年主要看点: 重型机床和风电轴承

08年公司实现销售收入31.75亿元,同比增长137.49%,实现归属母公司净利润5.18亿元,同比增长101.38%,实现每股收益1.9元,符合我们预期。综合毛利率为30.95%,下降2.46个百分点。分配方案为每10股转增10股派1元(含税)

点评:公司08年收入大幅增长的原因主要由于收购的齐重数控1月开始纳入合并财务报表,同时子公司成都天马铁路轴承风电轴承开始放量。由于机床毛利率较低,导致综合毛利率下降2.46个百分点。

公司09年主要增长点的数控机床和风电轴承订单充足。其中,数控机床在手订单30亿元,风电轴承订单10亿元。公司在09年初定增11亿元(定增价47元/股)过后,能补足目前的流动资金,偿还贷款降低财务费用,扩大风电轴承和数控机床的产能。我们认为公司不论从核心竞争力还是市场占有率来看,都处于行业内领先地位。我们看好公司长期发展趋势,给予09-10年EPS分别为2.8元、3.9元,对应09年PE为21倍,PB5.5倍,维持“推荐”评级。

重点报告

● 策略研究员 张忆东 李彦霖 (021-3856 5932)

三通、CECA、海西——福建板块投资机会

★为什么关注区域经济？政策红利、流动性充裕、经济反弹等延续 A 股赚钱效应

——经济判断：最坏的日子已过，衰退周期的下半场，轻微通缩。政策驱动经济上半年反弹，下半年或有反复，仍将走向复苏

——流动性判断：海外不景气、潜在通缩压力—货币政策放松的立场很坚定—基础货币和信贷大规模投放

——政策红利：4 万亿投资和 10 大产业振兴规划之后，区域经济发展规划和落实值得期待，特别关注海峡西岸经济区

★为什么看好福建板块？两岸局势引导的政策效果

——三通：福建是最大的受益者

——CECA：两岸综合性经济合作协议，有助于台闽产业对接

——海西经济区：国家战略规划

★投资机会

——趋势性行业主题投资：

扩大贸易—筑巢引凤、大兴基建—产业转移—消费服务
交通运输（港口、航空机场）、物流——两岸三通
建筑建材、机械、钢铁——海西经济区基建
电子产业、现代农业、汽车、现代服务业——产业转移
房地产、商业、百货、食品饮料等——海西经济区消费

——事件驱动型主题投资：

福建企业的资产注入、整体上市的潜在机会，比如，厦门空港、中国武夷、福建高速等
台资企业借壳上市，比如，中华映管借壳 SST 闽东

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
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
600037.SH	歌华有线	2009-03-03	47691.937	股权分置限售股份
600604.SH	*ST 二纺机	2009-03-03	18078.3733	股权分置限售股份
000721.SZ	西安饮食	2009-03-05	1407.2823	股权分置限售股份
600255.SH	鑫科材料	2009-03-05	7900	定向增发机构配售股份
600290.SH	华仪电气	2009-03-05	1220.1	股权分置限售股份
000014.SZ	沙河股份	2009-03-06	4442.0903	股权分置限售股份
000617.SZ	石油济柴	2009-03-06	1198.08	股权分置限售股份
000878.SZ	云南铜业	2009-03-06	18494.88	股权分置限售股份
002221.SZ	东华能源	2009-03-06	4814	首发原股东限售股份
600018.SH	上港集团	2009-03-06	29155	认股权证行权
600066.SH	宇通客车	2009-03-06	2599.4586	股权分置限售股份
600096.SH	云天化	2009-03-06	5400	认股权证行权
600218.SH	全柴动力	2009-03-06	10247.25	股权分置限售股份
600850.SH	华东电脑	2009-03-06	6450.435	股权分置限售股份
000543.SZ	皖能电力	2009-03-07	43258.7541	股权分置限售股份
000795.SZ	太原刚玉	2009-03-07	1124.8749	股权分置限售股份
000825.SZ	太钢不锈	2009-03-07	73780.902	股权分置限售股份
000977.SZ	浪潮信息	2009-03-07	11008.14	股权分置限售股份
600220.SH	江苏阳光	2009-03-07	8916.7016	股权分置限售股份
600498.SH	烽火通信	2009-03-07	2050	股权分置限售股份
600637.SH	广电信息	2009-03-07	29939.4738	股权分置限售股份
600773.SH	ST 雅砻	2009-03-07	4513.5168	股权分置限售股份, 股权激励一般股份
600806.SH	昆明机床	2009-03-07	517.1306	股权分置限售股份
000651.SZ	格力电器	2009-03-08	34320.9262	股权分置限售股份
000938.SZ	紫光股份	2009-03-08	5795.5171	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
方磊	云维股份：短期趋势向好，大幅改善须等待	维纶	强烈推荐	2009-03-02
王晞	ST 协和：干细胞产业龙头	生物制品III	强烈推荐	2009-03-02
田辉	陕国投 A：客户渠道是瓶颈 信托主业需加强	信托III	强烈推荐	2009-03-02

方磊	OPEC 再度讨论减产, 石化振兴规划出台	石油化工	无评级	2009-03-02
王金祥	耀皮玻璃: 超白浮法玻璃业务仍需培育	玻璃制造	强烈推荐	2009-03-02
吴华	华东数控: 华东数控 (002248): 铁路订单保证 09 年稳定增长	机床工具	强烈推荐	2009-02-27
刘璐丹	黄山旅游: 综合考虑提价和打折相抵的影响	自然景观	强烈推荐	2009-02-27
江维娜	科华生物: 科华生物 08 年业绩快报点评	生物制品 III	推荐	2009-02-26
王爽	宁沪高速: 货车收费标准调整小幅增厚业绩	路桥 III	推荐	2009-02-26
刘璐丹	金陵饭店: 贸易业务和参股公司支撑全年增长	酒店 III	强烈推荐	2009-02-26
王雪峰	龙净环保: 龙净环保 (600388) 紧抓环保产业机遇阔步前行	环保 III	强烈推荐	2009-02-26
张忆东	三通、CECA、海西——福建板块投资机会		-	2009-02-25
时红	美菱电器: 内销稳定, 外销难料	冰箱	强烈推荐	2009-02-25
赵钦	新中基: 新中基: 高杠杆化下的忧虑	果蔬加工	中性	2009-02-25
江维娜	沃华医药: 基本符合预期, 未来可能超预期	中药 III	推荐	2009-02-25
王金祥	金晶科技: 近期市场关注问题的探讨	玻璃制造	强烈推荐	2009-02-25
李彦霖	行情没有结束		-	2009-02-25
王嘉	冠城大通: 重大合同显著改善现金流和 10 年后业绩	其他电力设备	推荐	2009-02-24
陈玮	“倒春寒”后封基投资价值显现——基金周评 (2009.02.16-02.20)		-	2009-02-24
刘建刚	天地科技: 天地科技-所得税获优惠继续轻装上阵	冶金矿采设备	强烈推荐	2009-02-24

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

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	0.56	0.49	0.24	0.59	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	0.42	0.52	0.18	0.71	推荐
	华泰股份	雒雅梅	0.71	0.61	0.31	0.79	中性
	岳阳纸业	雒雅梅	0.22	0.30		0.50	推荐
	博汇纸业	雒雅梅	0.50	0.42	0.26	0.64	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	郑方铤	1.20	0.81	0.28	1.05	推荐
氮肥	柳化股份	郑方铤	0.58	0.70	0.27	0.83	推荐
	华鲁恒升	郑方铤	0.86	1.35	0.37	1.72	推荐

农药	华星化工	郑方镛	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	0.19	0.19	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	0.35	0.50	0.17	0.60	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	1.04	0.80	0.34	0.97	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	0.53	0.20	0.73	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	推荐
	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	推荐
	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
航空航天设	航空动力	赵钦	0.24	0.51		0.66	推荐

备							
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
	航空动力	李纲领	0.24	0.51		0.66	推荐
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	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
	用友软件	张英娟	0.65	0.84	0.28	1.06	推荐
软件开发	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
环保III	龙净环保	系统	1.04	1.40		1.66	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。