

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2009 年 4 月 7 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	8017.59	0.50	3.10
标普 500 指数	842.50	0.97	3.26
纳斯达克指数	1621.87	1.20	4.96
日经 225 指数	8749.84	0.34	1.42
香港恒生指数	14545.69	0.16	3.02
香港国企指数	8574.73	0.03	1.10
英国 FTSE	4029.67	-2.31	3.36

海外新兴市场

巴西圣保罗指数	44390.98	1.50	5.93
印度孟买指数	10348.83	4.51	3.46
俄罗斯 RTS 指数	746.03	1.65	3.45
台湾加权指数	5529.63	1.02	2.58
韩国 KOSPI100	1236.44	0.60	3.31

国内市场

上证综合指数	2419.78	-0.23	1.91
上证 B 股	159.36	-0.42	1.52
深证成份指数	9244.66	-0.60	2.79
深圳 B 股	356.08	-0.22	1.31
中小板指数	3778.94	-0.02	4.74
上证国债指数	120.93	-0.03	-0.09
上证基金指数	3271.30	0.26	2.68

A 股行业涨幅前五

农林牧渔指数	491.35	2.91	6.59
房地产业指数	1360.14	0.12	3.20
批发零售指数	946.36	0.10	4.79
石化塑胶指数	929.83	0.05	2.24
中小板综	3778.94	-0.02	4.74

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1 日	1 周
纽约期油	52.51	-0.25	0.25
新加坡纸货市场	284.35	5.20	4.35
NYBOT 糖	12.55	-3.91	-0.55
芝加哥大豆	995.50	1.89	8.56
芝加哥玉米	404.50	0.50	4.52
伦敦铜	4301.00	5.94	6.20
伦敦铝	1481.00	6.93	4.30
伦敦锌	1370.00	4.42	1.48
波罗的干散货	1506.00	-2.08	-10.2
现货金	892.50	0.07	-2.60

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	-0.03	0.00
欧元/人民币	9.19	1.49	-0.85
欧元/美元	1.35	0.20	2.28
美元/日元	100.23	-0.07	3.02
日元 LIBOR7 日	0.23	0.00	-29.1
美元 LIBOR7 日	0.39	-3.13	-15.8
SHIBOR7 日	0.94	0.00	-1.26
CHIBOR7 日	1.03	0.00	0.00

数据日期:

2009 年 4 月 5 日

概览

兴业视点

- 资金推升指数化行情 复苏分化结构性机会

分析师观点

【调研速递】

- 福耀玻璃: 深度调整后再度进入增长轨迹

【信息点评】

- 宇通客车年报点评: 收入微增, 净利润增加得益于投资收益
- 张裕: 08 年业绩快报点评
- 王府井: 年报点评

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	16.46	0.24	0.51	0.66	3.07%
海信电器	600060	11.27	0.49	0.60	0.74	3.49%
中国人寿	601628	23.51	0.63	0.69	0.80	2.26%
金地集团	600383	11.40	0.57	0.59	0.77	4.20%
锦江股份	600754	13.52	0.45	0.65	0.55	-4.11%

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)

资金推升指数化行情 复苏分化结构性机会

宏观层面，本周将发布3月金融运行数据，以及海关进出口数据。3月信贷数据可能再放天量；在美国部分经济指标有所好转的情况下，进出口数据不至于带来超预期的坏消息，甚至可能带来超预期的好消息。

市场层面，从整体估值水平看，上证综指2400点仍有上行空间。以上周五收盘价计算，全部A股的整体估值PE(TTM)20倍左右；从跨市场比较的角度看也是如此，目前10年期国债收益率在3.1%左右，A股整体市盈率的倒数比其高出2.33个百分点，从2000年以来这一差值的平均值约1.12个百分点。

但是，中小盘股估值偏高，将面临分化、调整的压力。中盘股、小盘股的PE(TTM)分别达到37倍、41倍，而大盘股PE仅17倍左右。PB也反映了同样的估值结构。中盘股、小盘股PB分别是3倍、4.6倍，而大盘股PB仅2.5倍。2季度，随经济复苏，业绩预期好转，将提升中大市值类股的机会。

央企重组将提速。国务院国有资产监督管理委员会3日宣布，中国电子工程设计院、中国成套设备进出口(集团)总公司并入国家开发投资公司成为其全资子公司，中国卫星通信集团公司并入中国航天科技集团公司成为其全资子公司。现在，中央企业的户数调整为138户，而国资委提出的目标是要在2010年，将央企数量缩减至80到100家，因此，未来的2年时间内，仍须通过并购重组的方式减少38-58家央企。

伴随经济复苏的明朗化，股市进入新高潮。由于前期有不小的涨幅，对未来经济走势分歧也较大，因此，行情可能面临结构性分化。我们认为，受益于经济复苏预期的金融、地产、煤炭等大市值板块将推升指数上涨，而此前主题投资相关的题材股面临调整、分化的压力。

我们看好，围绕三条主线的投资机会。一是复苏受益+通胀预期，强烈看好金融(银行、证券、保险、信托)、地产、煤炭的趋势性机会，看好可选消费行业的反弹机会(家电、消费电子、餐饮旅游等)，看好信息高科技的反弹。二是外延式增长机会，关注产业政策落实所引发的资金投入、资产注入、并购重组，关注军工、船舶、电子信息、装备制造、汽车等。三是区域经济发展(关注东部的海西、上海等；中西部的成渝/武汉/长株潭/关中等)，科技泡沫(创业板、新能源、生物医药等)等主题投资。

分析师观点

【调研速递】

● 建材行业研究员 王金祥 (021-38565931)

福耀玻璃(600660, ¥7.38, 推荐)深度调整后再度进入增长轨迹

调研信息:

对公司的整体评价:4月4日我们参加公司股东会,对公司近期的情况进入持续跟踪,与我们3月初对公司的调研比较,公司汽车玻璃订单仍在逐月回升,且近期浮法玻璃价格有小幅回升,公司东北地区浮法玻璃业务也从前期亏损转成微利(这点比我们前期预期的要好些),综合来看,我们认为公司在08年经营困难期做了充分减值、夯实了基础,09年公司将开始逐渐进入恢复期,并重新进入业绩增长轨迹。

金融危机提升公司竞争力。(1)受经济危机影响,全球主要车厂寻求更低成本,公司凭借“中国制造”的成本优势,在竞争中占据主动;(2)全球前三大竞争对手的设备自动化程度高,适合“少品种大匹量”的生产,随着全球主要车厂产量的大幅下幅,汽车玻璃订单也从此前的“大匹量”向“小匹量”演变,前三大竞争对手难以适应这样的转变,然而公司一直凭借中国劳动力的优势,其制造过程一直是“多品种小匹量”模式,这种模式在金融危机背景下竞争优势凸显。

出口 OEM 收入增长明确,将拉动汽车玻璃收入保持 8%左右增长。(1)公司汽车玻璃品质已获国际八大车厂认证,汽车玻璃从设计到实现配套需要 2 年的时间,老车型配套已经拥有相对稳定的供应商,公司比较难进入老车型配套,但公司凭借成本优势,在新车型的竞争上占据很大的优势,随着时间的推移及新车型的不断推出,公司占据国际汽车玻璃 OEM 份额会快速上升,我们认为从目前 2%左右提升至 20%左右是可以期待的。(2)公司 08 年出口 OEM 收入增长在 60%左右(以美元计),经过前两年的开拓积累,公司出口 OEM 收入逐渐进入收获期,我们预计 09 年出口 OEM 收入有望保持 50%的增长。

浮法玻璃业务短期有所起色,由于放水生产线仍将计提折旧使得 09 年该业务将面临亏损。东北地区原有 13 条浮法玻璃生产线,目前已放水 6 条(公司 1 条,其它 5 条),目前剩余的 7 条生产线中公司占据 3 条,公司在东北市场的控制力在增强,近期浮法玻璃价格略有反弹,使得公司东北地区的浮法玻璃业务已基本能实现微利,这点比我们 3 月初调研的判断要乐观,且我们预计后市该业务盈利仍有提升潜力。

财务费用下降可弥补建筑级浮法亏损。09 年如果考虑 6-7 亿的净利润+5 亿的折旧,公司就具备 11-12 亿元的现金流,公司 09 年将会偿还 8-10 亿贷款,我们预计这块可降低 3000 万的财务费用,同时公司目前手上有 40 多亿的长短期贷款,08 年下半年贷款利率的大幅下调,五年期以上贷款基准利率下调约 2 个百分点,这块谨慎测算可减少 5-6 千万元的利息支出,综合来看,公司 09 年将减少 0.8-1 亿的财务费用,我们认为足可以弥补建筑浮法业务的亏损。

维持公司“推荐”评级。我们维持公司 09-11 年的 EPS 分别为 0.37 元、0.49 元、0.61 元,公司已从逐步走出经营低谷,且投资者还将获得大股东股改承诺的 10 送 1 股,我们认为目前仍是长期投资者较好的进入机会,维持公司“推荐”评级。

【信息点评】

● 机械行业研究员 朱学东 (021-38565946)

宇通客车 (600066, ¥12.66, 推荐) 年报点评: 收入微增,净利润增加得益于投资收益

公司 2008 年度实现营业收入为 83.35 亿元,同比增加 3.51%,实现净利润为 5.31 亿元,同比增长 37.42%,每股收益为 1.02 元,拟 10 派 6 元股利。

点评:公司 08 年共销售客车 27556 辆,同比增长 8%,客车业务实现收入 78.97 亿元,同比增长 12%,销售均价比上年有所提高,从 27.6 万元提高到 28.6 万元,但由于原材料价格上涨导致客车业务毛利率下降 1.38 个百分点,从 17.41%下降到 16.03%。公司期间费用率变化不大,基本维持在 10 个百分点左右。公司的非经常损益主要来自于处置绿都地产的收益 2.5 亿元和资产减值准备 1.5 亿元及其它项目,合计 1.5 亿元,折合每股收益 0.29 元。另外,公司期间有两项会计估计变更,影响当期利润 3155 万元,增加每股收益 0.06 元。如果扣除这两部分,公司每股收益低于去年同期的 0.74 元(合并兰州宇通调整过的)。

公司方面对 09 年比较谨慎,根据其计划,09 年计划收入 75.8 亿元,同比下滑 9%。考虑到原材料价格回落对毛利率的正面影响,我们认为其毛利率 09 年将回升 17%附近,并预测公司 09、10 年 EPS 分别为 0.88 元、0.97 元,目前动态 PE 分别为 14.4X、13.1X,维持推荐评级。

● 食品饮料研究员 徐静欢 (021-38565934)

张裕 (000869, ¥47.09, 推荐) 08 年业绩快报点评

公司今日公布了 08 年业绩快报。报告期内公司实现营业收入 345344 万元,同比增长了 26.49%;实现营业利润 117646 万元,同比增长 24.06%;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) 89462 万元,同比增长 40.75%;每股收益为 1.70 元,符合我们的预期。

点评:

公司收入增长一方面来自公司产品销量增长,另一方面来自 08 年初公司产品提价(其中解百纳提价 15%,酒庄酒提价 15%,保健酒提价 20%,普通干红提价 10%)。净利润增速高于营业利润增速主要是受益于新税法的实施。宏观经济的不景气对商务餐饮造成一定的负面影响,尤其是高端葡萄酒,因此公司

09 年收入增速会有所放缓。

考虑到宏观经济下行对消费的影响，预计公司 09、10 年的 EPS 分别为 2.00、2.40 元，维持公司投资评级为“推荐”。

● 商业零售行业研究员 金琼 (021) 3856 5951)

王府井 (600859, ¥20.44, 推荐) 年报点评

公司 08 年实现营业收入 101.74 亿元，同比增长 13.85%，实现归属于母公司净利润 3.44 亿元，同比增长 29.22%，折合 EPS0.875 元。公司 08 年利润分配预案为每 10 股派发现金 2.00 元（含税）。

点评：

收入增速明显放缓。04-07 年公司 4 年收入的平均（算术平均）增长率将近 30%。08 年在多重外部原因的影响下，公司收入增长率下降至 13.85%。分季度来看，公司下半年收入增长下滑十分显著，尤其是四季度出现了负增长 -0.26%，这是公司 2004 年以来的首次单季度同比收入负增长。2008 年公司成长速度放缓原因在于：（1）上半年受到雪灾、地震等因素的影响，公司门店尤其是主力门店成都王府井经营受到一定影响。（2）三季度，由于北京奥运召开期间人口流动管制及车辆限行对北京地区销售额带来影响，而北京地区销售收入约占公司总销售收入的 45%。（3）四季度，国际金融危机对国内经济的影响开始显现，全国的百货行业增长均出现不同程度的放缓，其中沿海地区、经济外向度较高的区域影响尤为明显。

尽管公司营业收入增速远低于同期且两项费用率同比有所增加，但由于毛利率的提升、营业外支出的减少以及实际所得税率的大幅下降，使得净利润增速为 34%，高于去年同期约 6 个百分点。如剔除所得税因素影响，公司 08 年利润总额增长率仅为 14.9%，低于去年同期约 14 个百分点。如进一步剔除营业外收支等项目，公司 08 年营业利润增长率仅为 5.1%。

根据公司计划，2009 年度拟新开门店 4-6 家，北京市百货大楼新馆、太原王府井、兰州王府井、昆明王府井将在 2009 年年内开业。2009 年将成为公司开店的密集年。我们认为公司逆势扩张显示出较好的战略节奏把握能力，09 年的密集开店将为以后年度的长期发展打下坚实的基础。但是短期来看，2009 年由于新开门店较多需，新开门店盈利有一个培育过程，且开业当年要摊销开办费，费用率会有所提升。

盈利预测：我们预计 09-11 年公司每股收益分别为 0.91 元、1.09 元、1.26 元。公司具备成功的连锁百货发展模式以及成熟的商业品牌，是国内优秀百货企业。维持长期“推荐”评级。

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
000426.SZ	富龙热电	2009-04-07	15099.0445	股权分置限售股份
000711.SZ	天伦置业	2009-04-07	536.328	股权分置限售股份
000980.SZ	金马股份	2009-04-07	1125	股权分置限售股份
600151.SH	航天机电	2009-04-07	40484.0448	股权分置限售股份
600230.SH	沧州大化	2009-04-07	13813.487	股权分置限售股份
600446.SH	金证股份	2009-04-07	1277.3612	股权分置限售股份

600666.SH	西南药业	2009-04-07	4627.5351	股权分置限售股份
600684.SH	珠江实业	2009-04-07	5699.3874	股权分置限售股份
600986.SH	科达股份	2009-04-07	6264.336	股权分置限售股份
000055.SZ	方大 A	2009-04-10	4424.8248	股权分置限售股份
000751.SZ	锌业股份	2009-04-10	36827.8443	股权分置限售股份
600153.SH	建发股份	2009-04-10	46195.2	股权分置限售股份
600339.SH	天利高新	2009-04-10	6525.8548	股权分置限售股份
000800.SZ	一汽轿车	2009-04-11	8137.5	股权分置限售股份
000831.SZ	关铝股份	2009-04-11	18668.3241	股权分置限售股份
000913.SZ	钱江摩托	2009-04-11	18436.48	股权分置限售股份
000922.SZ	ST 阿继	2009-04-11	1492.175	股权分置限售股份
600055.SH	万东医疗	2009-04-11	8985.6	股权分置限售股份
600169.SH	太原重工	2009-04-11	4660.0194	股权分置限售股份
600241.SH	辽宁时代	2009-04-11	530	股权分置限售股份
600983.SH	合肥三洋	2009-04-11	21006.225	股权分置限售股份
000755.SZ	山西三维	2009-04-12	13041.228	股权分置限售股份
600072.SH	中船股份	2009-04-12	14499.5136	股权分置限售股份
600287.SH	江苏舜天	2009-04-12	17749.8036	股权分置限售股份
600461.SH	洪城水业	2009-04-12	700	股权分置限售股份
600532.SH	华阳科技	2009-04-12	5827.2309	股权分置限售股份
600566.SH	洪城股份	2009-04-12	1541.9997	股权分置限售股份
600839.SH	四川长虹	2009-04-12	48677.9263	股权分置限售股份
000033.SZ	新都酒店	2009-04-13	8165.9392	股权分置限售股份
000043.SZ	中航地产	2009-04-13	2760.8592	股权分置限售股份
000722.SZ	*ST 金果	2009-04-13	7058.3858	股权分置限售股份
000833.SZ	贵糖股份	2009-04-13	2420	股权分置限售股份
600063.SH	皖维高新	2009-04-13	10730.6235	股权分置限售股份
600111.SH	包钢稀土	2009-04-13	4036.74	股权分置限售股份
600515.SH	ST 筑信	2009-04-13	2435.728	股权分置限售股份
600562.SH	高淳陶瓷	2009-04-13	420.4465	股权分置限售股份
000592.SZ	ST 中福	2009-04-14	11414.6499	股权分置限售股份
600256.SH	广汇股份	2009-04-14	39409.1322	股权分置限售股份
600649.SH	城投控股	2009-04-14	77015.5655	股权分置限售股份
600478.SH	科力远	2009-04-15	2943	定向增发机构配售股份

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	行业全面触底，二季度业绩环比向好	造纸Ⅲ	无评级	2009-04-03
王晞	VC 价格稳步提高，出口继续增长	化学原料药	无评级	2009-04-03
李彦霖	按复苏找机会 可选消费和科技		-	2009-04-03
吴华	山河智能：山河智能（002097）：	建筑机械	中性	2009-04-03

	调研信息速递			
方磊	中海油服：行业寒流不改成长主线	石油开采Ⅲ	推荐	2009-04-02
田辉	储蓄分流刚刚开始 业务结构继续改善	保险Ⅲ	无评级	2009-04-02
王爽	赣粤高速：略好于预期	高速公路Ⅲ	推荐	2009-04-02
张忆东	创业板的金砖和土块		-	2009-04-02
陆凤鸣	华能国际：业绩反弹与未来成长较为确定	火电	推荐	2009-04-02
李劲松	金陵药业：现金牛品种	中药Ⅲ	中性	2009-04-02
李劲松	浙江医药：VE 推动业绩大涨	化学原料药	推荐	2009-04-02
刘亮	生益科技：生益科技：毛利率创新低，减值损失创新高——2008 年年报点评	元件Ⅲ	中性	2009-04-01
金琼	豫园商城：投资收益下降，主业稳步发展	百货零售	推荐	2009-04-01
王嘉	中华企业：中华企业调研信息速递	房地产开发Ⅲ	推荐	2009-04-01
吴华	安徽合力：安徽合力（600761）：内外需求齐降，业绩大幅下滑	建筑机械	中性	2009-04-01
吴华	三一重工：三一重工（600031）：调研信息速递	建筑机械	推荐	2009-04-01
李劲松	片仔癀：主营有所恢复，投资收益贡献大	中药Ⅲ	推荐	2009-04-01
刘建刚	潞安环能：潞安环能-具备持续扩张能力的优质公司-兴业证券-刘建刚	煤炭开采Ⅲ	推荐	2009-03-31
雒雅梅	福建南纸：管理效率有待提升，林纸一体或成看点	造纸Ⅲ	无评级	2009-03-31
李劲松	华北制药：新产品推动未来成长	化学原料药	推荐	2009-03-31

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	0.44	0.59	0.33	0.67	推荐
生物制品Ⅲ	中牧股份	王晞	0.41	0.76	0.33	0.92	推荐
	金宇集团	王晞	0.26	0.37	0.21	0.46	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	0.39	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	0.12	0.30	0.14	0.35	中性
	上海医药	王晞	0.14	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	0.91	0.85	0.42	0.93	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	0.04	0.17	0.10	0.30	中性
商用载客车	宇通客车	朱学东	1.02	0.97	0.22	1.20	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	0.58	0.48	0.26	0.55	中性
煤炭开采III	金牛能源	刘建刚	2.49	1.97	1.08	1.75	推荐
	西山煤电	刘建刚	1.44	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	0.65	1.25	推荐
	恒源煤电	刘建刚	1.62	1.93	1.09	1.51	推荐
	开滦股份	刘建刚	1.34	1.35	0.74	1.18	推荐
	中国神华	刘建刚	1.34	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	2.48	1.97	1.08	1.66	推荐
	中煤能源	刘建刚	0.51	0.87	0.48	1.10	推荐
冶金矿采设备	天地科技	刘建刚	0.76	0.98	0.30	1.20	强烈推荐
电气自控设备	荣信股份	刘建刚	0.64	0.86	0.47	1.11	强烈推荐
化工新材料 III	鲁阳股份	王金祥	0.68	0.80	0.36	1.04	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	1.40	1.82	0.70	2.32	推荐
	海螺水泥	王金祥	1.48	1.86	0.74	2.50	推荐
	祁连山	王金祥	0.45	0.70	0.25	0.76	推荐
	华新水泥	王金祥	1.14	1.40	0.38	2.00	推荐
其他建材	海螺型材	王金祥	0.20	0.30	0.11	0.40	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	0.37	0.12	0.48	推荐
通信传输设备	武汉凡谷	蒋婷婷	0.77	0.85	0.32	1.00	中性
计算机设备 III	南天信息	蒋婷婷	0.48	0.40	0.12	0.61	无评级
	广电运通	蒋婷婷	1.16	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	0.79	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	0.90	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	0.48	0.62	0.21	0.75	推荐
	恒生电子	蒋婷婷	0.45	0.65	0.21	0.82	推荐
	用友软件	蒋婷婷	0.85	0.84	0.28	1.06	推荐
软件开发	东软集团	蒋婷婷	0.52	0.71	0.22	0.87	推荐
	宝信软件	蒋婷婷	0.69	0.98	0.29	1.25	推荐
肉制品	双汇发展	徐静欢	1.15	1.41	0.65	1.69	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	0.48	0.67	0.38	0.77	推荐
	贵州茅台	徐静欢	4.03	5.40	2.70	6.40	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	0.57	0.54	0.35	0.60	中性
软饮料	承德露露	徐静欢	0.58	0.70	0.40	0.81	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	0.21	0.16		0.25	无评级
	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	0.33	0.41	0.22	0.49	推荐
	建设银行	王倩	0.40	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	0.55	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	0.21	0.27	0.17	0.31	推荐
	天津港	夏福陆	0.58	0.65	0.40	0.75	推荐
航空运输Ⅲ	中国国航	夏福陆	-0.15	-0.12	-0.18	0.15	中性
机场Ⅲ	白云机场	夏福陆	0.42	0.48	0.25	0.55	推荐
	上海机场	夏福陆	0.45	0.55	0.31	0.70	推荐
	厦门空港	夏福陆	0.63	0.75	0.34	0.85	推荐
航运Ⅲ	中海发展	夏福陆	1.58	0.08	0.42	1.00	推荐
	长航油运	夏福陆	0.37	0.41	0.28	0.65	推荐
	中远航运	夏福陆	1.11	0.70	0.40	0.90	推荐
	中国远洋	夏福陆	1.10	0.60	0.80	0.85	推荐
无机盐	兴发集团	郑方铤	1.17	0.76	0.28	1.03	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	0.76	0.84	0.37	1.11	推荐
农药	诺普信	郑方铤	0.58	0.87	0.60	1.30	推荐
	扬农化工	郑方铤	1.56	1.80	0.98	2.29	推荐
	新安股份	郑方铤	5.89	2.06	1.15	3.20	强烈推荐
纺织化学用	德美化工	郑方铤	0.71	0.65	0.31	0.76	推荐

品							
	浙江龙盛	郑方铤	0.71	0.61	0.20	0.75	推荐
塑料Ⅲ	金发科技	郑方铤	0.14	0.25	0.11	0.35	推荐
化工新材料Ⅲ	烟台万华	郑方铤	0.91	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	0.13	0.33	0.13	0.42	推荐
	丽江旅游	刘璐丹	0.46	0.45	0.14	0.28	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	0.36	0.59	0.11	0.55	中性
	锦江股份	刘璐丹	0.45	0.65	0.21	0.55	推荐
	金陵饭店	刘璐丹	0.22	0.23		0.26	推荐
旅游综合Ⅲ	中青旅	刘璐丹	0.31	0.53	0.22	0.66	推荐
	首旅股份	刘璐丹	0.75	0.85	0.35	0.98	推荐
餐饮Ⅲ	全聚德	刘璐丹	0.53	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	0.36	0.69	0.27	0.80	推荐
房地产开发Ⅲ	万科 A	王嘉	0.37	0.45	0.14	0.52	推荐
	招商地产	王嘉	0.71	1.05	0.27	1.25	推荐
	华侨城 A	王嘉	0.35	0.50	0.17	0.60	推荐
	金融街	王嘉	0.42	0.48	0.17	0.60	推荐
	滨江集团	王嘉	0.58	0.79	0.26	0.90	推荐
	保利地产	王嘉	0.91	1.27	0.38	1.40	强烈推荐
	万通地产	王嘉	1.04	0.80	0.34	0.97	中性
	华发股份	王嘉	0.80	0.92	0.32	0.97	强烈推荐
	金地集团	王嘉	0.57	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	0.33	0.43	0.18	0.55	推荐
	张江高科	王嘉	0.34	0.53	0.20	0.73	推荐
贸易Ⅲ	建发股份	王嘉	0.52	0.68	0.23	0.80	推荐
	厦门国贸	王嘉	0.77	0.82	0.28	0.82	推荐
综合Ⅲ	冠城大通	王嘉	0.28	0.49	0.15	0.63	强烈推荐
	冠城大通	王嘉	0.28	0.49	0.15	0.63	强烈推荐
电源设备	金风科技	王雪峰	0.91	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	1.26	1.62	0.61	2.01	推荐
	南洋股份	王雪峰	0.05	0.86	0.45	1.24	推荐
	特变电工	王雪峰	0.80	1.48	0.58	1.69	推荐
	天威保变	王雪峰	0.81	1.01	0.45	1.68	强烈推荐
环保Ⅲ	龙净环保	王雪峰	1.04	1.40		1.66	推荐
化学原料药	东北制药	李劲松	1.07	2.41	1.20	2.76	强烈推荐
	新和成	李劲松	4.02	4.00	2.20	4.50	推荐
	浙江医药	李劲松	2.16	3.00	1.40	3.50	推荐

	海正药业	李劲松	0.43	0.57	0.30	0.76	推荐
	天药股份	李劲松	0.09	0.13	0.06	0.18	推荐
	华海药业	李劲松	0.50	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	海南海药	李劲松	0.00	0.00		0.00	推荐
	恒瑞医药	李劲松	0.82	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	0.51	0.07	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	0.53	0.59	0.27	0.76	推荐
生物制品Ⅲ	华兰生物	李劲松	0.83	1.20	0.52	1.50	推荐
畜禽加工	丹化科技	方磊	0.18	0.21	0.20	1.07	推荐
石油开采Ⅲ	中国石油	方磊	0.62	0.57	0.23	0.68	推荐
石油加工	中国石化	方磊	0.34	0.48	0.14	0.63	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	0.46	0.59	0.29	0.81	推荐
维纶	云维股份	方磊	0.46	0.50	0.19	0.52	推荐
建筑施工	东华科技	方磊	0.84	1.23	0.65	1.45	推荐
	中海油服	方磊	0.69	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	0.80	1.07	0.50	1.07	推荐
	银座股份	金琼	0.58	0.79		1.01	推荐
	王府井	金琼	0.88	1.33	0.60	1.61	推荐
专业连锁	武汉中百	金琼	0.31	0.41	0.20	0.50	推荐
	苏宁电器	金琼	0.48	0.15	0.42	0.18	推荐
	新华都	金琼	0.60	0.88	0.43	1.10	推荐
商业物业经营	步步高	金琼	1.20	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	-0.31	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	0.07	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	0.94	0.86	0.34	0.94	推荐
	山东高速	王爽	0.37	0.31	0.15	0.35	中性
	宁沪高速	王爽	0.31	0.35	0.17	0.38	推荐
	深高速	王爽	0.23	0.29		0.37	中性
果蔬加工	中粮屯河	赵钦	0.32	0.42	0.45	0.51	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	0.09	0.30	0.13	0.56	推荐
机床工具	秦川发展	吴华	0.21	0.23	0.22	0.32	推荐
	昆明机床	吴华	0.61	0.63	0.42	0.72	推荐
机械基础件	天马股份	吴华	0.87	1.28	1.54	1.73	推荐

建筑机械	中联重科	吴华	1.17	1.17	0.54	1.37	推荐
	柳工	吴华	0.72	0.71	0.40	0.95	中性
	山推股份	吴华	0.66	0.73	0.44	0.87	推荐
	山河智能	吴华	0.18	0.33	0.16	0.43	中性
	方圆支承	吴华	0.49	0.65	0.36	0.95	推荐
	三一重工	吴华	0.85	1.21	0.55	1.42	推荐
	安徽合力	吴华	0.53	0.61	0.36	0.76	中性
	厦工股份	吴华	0.27	0.32		0.39	无评级
机械基础件	华锐铸钢	李纲领	0.60	0.82	0.40	1.02	推荐
重型机械	振华港机	李纲领	0.76	0.82	0.41	0.96	推荐
冶金矿采设备	太原重工	李纲领	1.01	1.30	0.78	1.56	推荐
航空航天设备	成发科技	李纲领	0.51	0.86	0.41	1.23	中性
	航空动力	李纲领	0.27	0.51		0.66	推荐
船舶制造	中国船舶	李纲领	6.28	8.82	3.03	11.17	推荐
	广船国际	李纲领	1.66	2.49	1.15	3.10	中性
铁路设备	晋西车轴	李纲领	0.45	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	1.07	2.41	1.20	2.76	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	0.51	0.07	0.28	0.78	推荐
	同仁堂	江维娜	0.50	0.15	0.45	0.17	推荐
	广州药业	江维娜	0.23	0.22	0.10	0.25	中性
	片仔癀	江维娜	1.01	0.95	0.55	1.10	推荐
	千金药业	江维娜	0.72	0.83	0.41	1.12	推荐
	天士力	江维娜	0.52	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	0.53	0.59	0.27	0.76	推荐
	江中药业	江维娜	0.44	0.59	0.33	0.67	推荐
生物制品Ⅲ	华兰生物	江维娜	0.83	1.20	0.52	1.50	推荐
	科华生物	江维娜	0.53	0.04	0.32	0.06	推荐
	双鹭药业	江维娜	0.88	1.50	0.70	2.00	推荐
	天坛生物	江维娜	0.27	0.42	0.25	0.46	推荐
	中牧股份	江维娜	0.41	0.76	0.33	0.92	推荐
	金宇集团	江维娜	0.26	0.37	0.21	0.46	推荐
	威远生化	江维娜	0.04	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	1.24	1.60	0.58	1.80	中性
	三维通信	陈笑辉	0.47	0.60	0.24	0.70	中性
	武汉凡谷	陈笑辉	0.77	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	0.93	0.19	0.10	0.21	强烈推荐
宽带网络服务	北纬通信	陈笑辉	0.46	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	东华合创	张英娟	0.89	0.89	0.32	1.11	强烈推荐

应用							
	青岛软控	张英娟	0.79	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	0.90	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	0.48	0.62	0.21	0.75	推荐
	恒生电子	张英娟	0.45	0.65	0.21	0.82	推荐
软件开发	用友软件	张英娟	0.85	0.84	0.28	1.06	推荐
	东软集团	张英娟	0.52	0.71	0.22	0.87	推荐
	宝信软件	张英娟	0.69	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。