

2010年3月3日星期三

分析师观点

● 公司

1. 华联综超（600361）调研动态点评
2. 南岭民爆（002096）年报点评-
3. 大西洋公告点评

市场综述

- **国内：**3月2日，A股市场小幅收低
- **国际：**3月2日，美国股市周二小幅收涨，因并购消息支撑部分类股，但大型科技股和银行股尾盘缩减涨幅
- **其他：**3月2日，沪深基金指数小幅收低，但表现强于大盘

财经快讯

- 传2月四大行新增信贷不足3000亿
- 管理层高度重视虚拟经济对决策影响
- 银监会警示房屋抵押贷款风险

重点报告

- 绿色战略将助公司更好发展，推荐——万科A（000002）09年度年报点评 房地产行业 郑闵钢 2010-3-2
- 多个盈利增长点正处培育中——华东数控（002248）09年度报告点评 机械行业 杨丽萍 2010-3-2

数据快递：大宗商品价格、新股发行与上市、A-H 溢价

东兴研究员最新关注

国内市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3073.11	-0.48
深证成指	12548.91	-0.31
沪深300	3311.24	-0.40
香港恒生	20906.11	-0.72
国企指数	12017.55	0.87

国际市场

指数名称	收盘	涨跌%
道琼斯	10405.98	0.02
纳斯达克	2280.79	0.32
标准普尔	1118.31	0.23
日经平均	10221.84	0.49
FTSE 100	5484.06	1.45
GDAXI	5776.56	1.1

大宗商品

商品名称	收盘	涨跌%
NYMEX原油	79.68	1.25
COMEX黄金	1137.40	1.71
LME 铜	7460.00	1.23
LME 铝	2135.75	1.2
BDI指数	2760.00	0.8

外汇市场

外汇名称	汇率	涨跌%
美元/人民币	6.827	0
欧元/人民币	9.243	-0.76
英镑/人民币	10.207	-1.61
日元/人民币	7.649	-0.3

编辑：赵颖 傅浩
东兴证券研究所
010-66507329
fuhao@dxzq.net.cn
北京市西城区阜成门内大街410号
邮编：100140

分析师观点

公司

1. 华联综超（600361）：调研动态点评

3月2日，我们对公司进行了实地调研，并针对公司的经营情况和业务方向与公司董秘进行了交流。

评论：

·短期的厚积是为了长期的薄发。公司 08-09 在新开门店加速和金融危机的双重压力下业绩呈现明显的下滑。但积极布局全国，重点发展区域的战略方向不会改变，今后两年仍将延续之前高速增长的外延态势，并逐步转向精品及生活化中小型超市的细分业态。

·公司目前正在积极探索若干产品的上游一体化项目，如黄山地区的有机茶饮料等。此外，为了平滑门店扩张带来的业绩损耗，进行了一系列内部管控及业务配套措施，无论从费用控制来看还是从经营效率来看都略显成效。

·新投入两个多亿的创新中心主要进行进行的品类管理研究、消费者购买行为等项目的研究，目前尚处于经费投入阶段。每年 1000-2000 多万的摊销费用对业绩构成一定压力，但目前公司正争取将创新中心的物业通过向集团租赁的方式获得，从而减少相关的开支费用。

从风险角度来看，主要是 CPI 低于预期以及宏观消费环境变化对公司内涵发展带来压力，从而无法平滑外延发展的业绩负作用。

我们预计华联综超 2009—2011 年 EPS 分别为 0.21 元、0.33 元、0.45 元，对应的市盈率分别是 46.9、29.85 和 21.89。公司短期业绩虽然承受一定压力，但此时的厚积是为了彼时的薄发。同时，考虑到 CPI 上行趋势逐渐清晰带来的内涵增长以及公司作为北京国资委旗下的优质商业资源，具有一定的重组预期，我们首次给予公司“推荐”的投资评级。

零售行业研究员 高坤

2. 南岭民爆（002096）年报点评-

2009 年，公司实现营业收入 55,598 万元，同比增长 55.65%；实现利润 15,350 万元，同比增长 155.43%，实现净利润 10,792 万元，同比增长 151.86%，实现每股收益 0.82 元/股，同比增长 156.25%，每股 10 派 3 元。

净利润增长 155.43%。净利润增长很快，毛利率的提高贡献功不可没，毛利率由 2008 年的 30.84%增长至 50.60%。毛利率提高主要来源 2008 年 7 月份以后民爆产品价格的提高，民爆产品的出场价一直由国家出台指导价格，在一定范围内进行浮动，而 2009 年原材料价格较去年同期下滑很多。公司产品的原材料是硝酸铵，约占炸药总成本的 42%左右，2009 年年初的价格为 1820 元/吨，而自 2 月份至 11 月中旬价格基本上维持在 1680 元/吨左右，其他原材料，如石蜡、复合蜡受原油价格的影响，09 年的价格远低于 08 年的价格。毛利率的提高导致了。

由于公司 09 年经营较好，三项费用率有所下降。

近期硝酸价格和石蜡等原材料价格都有上涨的趋势。自 11 月中旬起硝酸价格开始大幅度上涨，到 12 月末价格达到 2400 元/吨。其他原材料，如石蜡、复合蜡等也在 11 月份以后出现一定幅度的上涨，但是硝酸本身是一个产能过剩的行业，价格涨幅的幅度应该有限。

2010 年公司将会释放更多产能。公司全资子公司郴州七三二零化工有限公司新建一条年产 12000 吨改性铵油炸药生产线，该项目已经于 2009 年 12 月 22 日通过竣工验收；公司引进深圳金奥博科技有限公司的生产技术，在公司双牌生产厂新建一条年产 12000 吨的连续化自动化（含装药包装）胶状乳化炸药生产线于 2009 年 11 月进入试生产，并取代年产 7000 吨的间断式乳化炸药生产线；在湖南平江县伍市镇新建年产 12000 吨的新型粉状膨化硝酸炸药生产线和年产 12000 吨的连续化自动化乳化炸药生产线。新生产线已经进入设备安装阶段。

我们维持南岭民爆 10-11 年的每股收益分别为 1.01 元、1.21 元，现在在 30 倍 PE 左右，给予“推荐”评级。

化工行业研究员 杨若木

3. 大西洋公告点评

大西洋今日发布“关于西洋转债实施转股事宜的公告”，公司于 2009 年 9 月 3 日公开发行的 26.5 万手可转换公司债券将于 2010 年 3 月 9 日进入可转股期间，直至 2014 年 9 月 3 日。“西洋债券”每张面值人民币 100 元，共 265 万张，即 26.5 万手，26,500 万元。转股价格为 14.55 元/股，公司目前股价为 18.37 元/股，存在 26.25%的获利空间。

公司业务方面，由于宏观经济整体向好，2010 年公司下游产业继续保持恢复的态势，公司所属行业情况将出现明显好转，公司作为行业中的领先企业，将能充分享受市场恢复的契机，公司业绩将至少实现温和增长。我们预计公司普通焊条和实芯焊丝业务能有 10%的增长。

特种焊条和特种焊丝的毛利润率远高于普通品种的焊条、焊丝，在 20%以上。以药芯焊丝为例，公司已拥有一万吨的产能，2010 年 3 月，新建的一万吨药芯焊丝生产线也将试生产，2011 年实现全部四万吨的生产能力。总体上，我们预计未来几年公司特种焊条、焊丝的增长率在 30%~40%左右。

我们预计 2010 年到 2012 年，公司 EPS 分别为 0.78、1.01 和 1.27，对应 P/E 为 24.2、18.6 和 14.8 倍。假设此次全部可转换债券都进行转股操作，将使 2010 年至 2012 年公司 EPS 被摊薄至 0.68、0.88 和 1.10，对应 P/E 为 27.1、21 和 16.7，维持“推荐”评级。

机械行业研究员 王立

市场综述

国内市场

A 股

◆3月2日，A股市场小幅收低。上证指数收市报3073.11点，跌0.48%；深证成指收市报12548.91点，跌0.31%。深沪两市共成交2246亿元，交易略有萎缩。◆A股市场超过半数个股下跌，资源股领跌大市，煤炭开采、有色金属行业均跌逾2%，传播与文化、钢铁、石油化工、汽车和零部件等行业也跌幅居前；电力设备与新能源、电子、计算机、纺织和服装、房地产等行业则逆势走强。◆全国政协会议和全国人大会议分别于本周三和周五召开，市场将迎来政策密集期，令投资者观望情绪浓厚。期货市场跳水拖累资源股大幅下挫，加上部分投资者在两会召开前离场观望，抵消了1年期央票利率连续第五次持平所带来的积极效应。上证指数再度失守半年线支撑。

B股

◆3月2日，上证B股指数跟随大市反复收低。上证B指收报251.61点，下跌2.82点或1.11%，成交3.95亿美元；深证B指收报607.49点，上涨0.2点或0.03%，成交3.69亿港元。成交金额放大近三成。◆B股市场超过六成个股下跌，海南股跌幅居前。海航B股收跌2.76%，*ST珠江B跌2.4%，ST东海B收跌2.39%。

港股

◆3月2日，港股回落，恒生指数收报20906.11点，下跌150.82点或0.72%，主板成交720.95亿港元，再创新一个月以来的单日成交额新高；国企指数收报12017.55点，上涨104.1点或0.87%；红筹指数收报4108.41点，下跌23.34点或0.57%。◆蓝筹股大半上涨，汇丰控股公布2009年业绩逊于市场平均预期，在香港股市重挫7.04%，为表现最差的蓝筹股。恒生银行业绩下滑，为表现第二差的蓝筹股。内地“两会”前中资金融股走升，招商银行大幅折价配股，股价反逆市上扬2.53%。

国际市场

美国

◆3月2日，美国股市周二小幅收涨，因并购消息支撑部分类股，但大型科技股和银行股尾盘缩减涨幅。◆道琼工业指数收高2.19点，或0.02%，报10405.98点；标准普尔500指数上扬2.60点，或0.23%，报1118.31点；纳斯达克指数收升7.22点，或0.32%，报2280.79点。

欧洲

◆欧洲股市周二触及近六周收盘高位，矿业股因金属价格上扬而受到支撑，抵销了保诚集团在同意购买AIG亚洲寿险业务后录得的跌势。◆泛欧绩优股指标FTSEurofirst 300指数收高0.8%，报1027.29点，为1月21日以来最高收位。◆欧洲三大股市方面，英国富时100指数收涨1.45%，至5484.06点；德国股市DAX指数上扬1.1%，报5776.56点；法国CAC-40指数收涨1.12%，报3811.92点。

亚太

◆3月2日，亚太股市收盘全线上涨。日本东京日经225指数收报10221.84点，涨49.78点或0.49%。澳大利亚标普200指数收报4701.90点，涨15.40点或0.33%。韩国综合指数收报1615.12点，涨20.54点或1.29%。台湾加权指数收报7591.62点，涨19.87点或0.26%。

基金

◆3月2日，沪深基金指数小幅收低，但表现强于大盘。沪基指收报4610.90点，下跌0.35%；深基指收报4779.89点，下跌0.39%。两市基金成交金额为20.07亿元，交易萎缩两成。◆开盘交易的34只封闭式基金中，5只上涨，2只持平，27只下跌。基金通乾上涨0.84%，领涨封基，建信优势跌1.04%，为表现最差的封闭式基金。◆LOF场内交易方面，开盘交易的36只基金中，1只上涨，2只持平，33只下跌，长盛同智成为唯一上涨的基金，涨幅为0.32%；银华内需收跌0.98%，跌幅居首。◆8只ETF基金中，1只上涨，1只持平，6只下跌，中小板ETF上涨，涨幅为0.15%，治理ETF跌幅最大，收跌0.71%。

债券

◆3月2日，上证国债指数收报123.88点，涨0.06%。全日共成交2.27亿元。上证企债指数收报137.29点，涨0.09%。全日共成交9.67亿。◆09南山1涨1.98%，收报103.00元，涨幅居两市首位。05大唐债跌6.37%，收报102.99元，跌幅居两市首位。债市的资产配置行情将因央行回笼货币及债券供应量加大而被抑制，本周或将出现调整局面。

权证

◆3月2日，权证市场跟随A股回调，全线收低。智利地震对金属价格带来的短期影响被市场消化，金属期货全线回落，江铜CWB1承压下跌，收低5.94%。其成交额超过30亿元，占据整个权市的三分之二。◆宝钢CWB1下挫，跌幅2.34%。深受正股财务丑闻事件影响的长虹CWB1再度收低1.88%，为其连续第四个交易日下挫。◆国电CWB1收跌9.45%，距离最后交易日还有两个多月，未来还将振荡。两市权证共成交45.02亿元，缩减四成。

财经快讯

- ▶ **传2月四大行新增信贷不足3000亿。**2010年信贷以1月份的新增1.39万亿元“震撼”开局之后，2月或将有所回落。3月2日，路透社援引消息人士透露，2月份四大国有商业银行新增贷款约为2940亿元，低于1月份的4800亿元。
- ▶ **管理层高度重视虚拟经济对决策影响。**虚拟经济的状况已成为经济决策的重要依据。国务委员兼国务院秘书长马凯日前表示：“虚拟经济的状况及其对实体经济的影响，已成为分析经济形势、制定经济政策特别是货币政策必须考虑的重要因素。”

- **银监会警示房屋抵押贷款风险。**近日，中国银监会发文，提示银行业要注意房屋抵押贷款风险，呼吁银行严把客户准入关以及严格抵押物准入制度。
- **虎年首周开户数创近两个月新高。**受中国股市虎年首周迎来“开门红”影响，节前持续下滑的市场人气开始恢复。A股新增开户数终结连续三周的跌势，环比增长逾七成并创近两个月来新高。
- **境外私募瞄准股指期货机会。**近期有资深私募人士透露，许多境外的期货高手已经瞄准了股指期货的机会，其已经接触了几批前来洽谈合作的境外高手
- **虎年首周基金开户数止跌回升。**中国证券登记结算公司3月2日公布，上周（2月22日至2月26日）新增基金开户数55378户，较前一周增加8477户或18.07%，此前已连续两周下滑。
- **上周7只基金获批抢占创新产品领域。**在股指期货和融资融券业务即将推出之际，节后一周已有7只基金获批，基金公司纷纷抢占创新产品和指数产品领域。
- **央票发行收益率持稳加息预期减弱。**央行公告称，周二以价格招标发行了600亿元1年期央票，价格为98.11元，参考收益率为1.9264%，连续第六次持平于该水平。Wind资讯统计显示，本周将有1100亿元央票到期及300亿正回购到期。
- **沪银监局长：一线城市房价不会跌。**上海银监局长阎庆民近日表示，一线城市的房价不会下跌，二线城市的房价可能会有所下降。
- **银行高管称房贷占比已超国际警戒线。**全国政协委员、建设银行信用卡中心总经理赵宇梓周二表示，主要地区房地产贷款在贷款总额中的占比已经超过国际警戒线。
- **澳大利亚央行五个月第四次加息。**澳大利亚央行周二上午将隔夜拆款利率目标上调了25个基点，至4.00%，为过去五个月来的第四次加息。
- **发改委：国储糖将于5日投放26万吨。**据发改委网站3月2日消息，为了稳定市场价格，保证市场供应，国家发展改革委、商务部、财政部决定于3月5日投放部分国家储备糖，数量26万吨，竞卖底价为4000元/吨（仓库提货价）。

重点报告

- **绿色战略将助公司更好发展，推荐——万科A（000002）09年年报点评**

房地产行业 郑闵钢 2010-3-2

主要结论

- ◆ 三足鼎立三大经济区，稳健发展。根据2009年年度报告，公司实现营业收入488.8亿元，同比增长19.2%，实现净利润53.3亿元，同比增长32.1%。报告期内，公司销售额首次突破600亿元，实现销售面积663.6万

平方米，销售金额 634.2 亿元，分别比 2008 年增长 19.1%和 32.5%。公司在珠三角、长三角和环渤海区域收入基本上各占三分之一。公司业务布局均衡有利公司抵抗区域性的风险因素，使得公司更稳健发展。

◆ 公司获利能力在加强。2009 年管理费用绝对量同比降低 5.8%，销售费用绝对量同比降低 18.6%，管理费用、销售费用合计占营业收入的比例比去年降低 26.9%，并超额完成了年初制订的目标。截至报告期末，公司持有货币资金 230.0 亿元，较年初时增加 15.1%；各类短期借款和一年内到期的长期借款 86.3 亿元，较年初下降 51.7%。公司净负债率 19.7%，较 2008 年末降低 13.4 个百分点。

◆ 项目储备基本满足公司三年发展需求。截至 2009 年末，公司已获取的规划中项目 125 个，建筑面积合计约 3,063 万平方米，其中按万科权益比例计算的规划中项目建筑面积约为 2,436 万平方米，基本可满足未来二至三年的开发需要。公司在 09 年新增的项目 44 个，大多位于房价上涨较少、自住需求占主导地位的二三线城市。新增项目的平均楼面地价约 2,401 元/平方米左右，较 07 年下降 29.5%。

◆ 公司在 2010 年将以“业绩增长”和“绿色战略”为中心，在确保经营稳健的同时，促进业绩增长和市场地位的提升，推动公司向绿色企业转型。预计公司 2010 年、2011 年和 2012 年的营业收入分别为 587.60 亿元、703.80 亿元和 854.00 亿元。每股收益为 0.65 元、0.73 元和 0.87 元，对应的 PE 为 14.56、12.99 和 10.88，我们维持对公司“推荐”的投资评级。

➤ 多个盈利增长点正处培育中——华东数控（002248）09 年度报告点评

机械行业 杨丽萍 2010-3-2

主要结论

◆ 高铁博格板机床销售导致公司 2009 年主营业务收入大幅增加。2009 年公司实现营业收入 5.74 亿元，同比增长 36.38%，公司收入增长的主要原因是数控机床收入大幅增长，2009 年公司数控机床收入 4.49 亿，同比增长 85.61%，占公司主营收入比重为 78.42%，同比上升 20.54；其中大型数控龙门机床实现收入 3.67 亿，同比增长 147.14%，占公司主营业务收入比重为 64.08%，同比上升 28.56 个百分点。

◆ 产品结构调整，毛利率大幅上升。2009 年公司综合毛利率为 35.0%，较上年同期增加 9.6 个百分点。公司毛利率大幅上升的主要原因是大型数控龙门机床产品毛利率较高，达到 41.66%，同比增加 6.01 个百分点。

◆ 公司 2010 年度总体规划：营业收入 7.5 亿元，同比增长 31%；归属于上市公司股东净利润 1.5 亿元，同比增长 29%。

◆ 目前订单及市场情况：公司目前在手订单近 3 亿元，其中博格板机床近 1 亿元。公司 2008 年末至 2009 年度承接轨道板数控龙门铣磨复合机床及其 CRTS II 型轨道板模具订单金额达 4 亿元，2009 年度实现收入 3 亿元，另有近亿元订单将在 2010 年上半年实现销售。其他大型龙门机床方面，由于 09 年公司生产博格板机床因而接单受到压缩，若 2010 年博格板机床订单下滑，则其他大重型数控机床订单上升的可能性较大。因此整体而言，2010 年大重型数控龙门机床仍可能保持一定增长。普通机床销售方面，自 2009 年四季度开始

已出现恢复性增长，目前公司普通机床产品产能利用率恢复到 90%以上，未来随着宏观经济的好转及出口复苏未来有望进一步好转。

◆ 预计公司 2009 -2011 年的收入为 5.74 亿元、7.14 亿元、8.99 亿元，净利润为 1.16 亿元、1.25 亿元、1.64 亿元，对应 PE 为 42.71、39.92、30.29 倍。公司短期估值较高，建议逢低介入，长期仍然维持“推荐”评级。

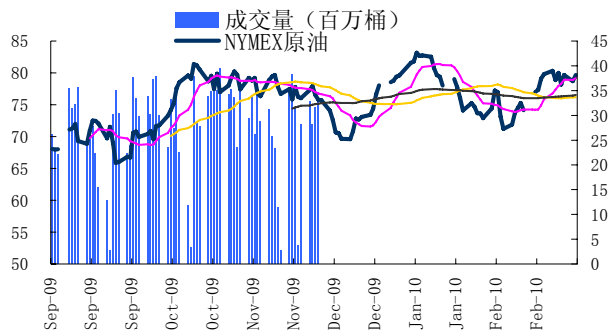
数据快递

大宗商品价格

	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
大宗商品				
NYMEX 原油	美元/桶	79.68	0.98	1.25
BRENT 原油	美元/桶	78.18	1.29	1.68
LME铜	美元/吨	7460	91	1.23
LME铝	美元/吨	2135.75	25	1.20
LME锌	美元/吨	2230	35	1.61
LME镍	美元/吨	22158	791	3.70
COMEX 期金	美元/盎司	1137.4	19.1	1.71
燃油	元/吨	4300	24.8	0.58
大豆	元/吨	3879	20.1	0.52
棉花	元/吨	15410	44.6	0.29
白糖	元/吨	5437	31.9	0.59
汇率				
美元	USD/CNY	6.827	0.000	0.00
欧元	EUR/CNY	9.243	-0.071	-0.76
英镑	GBP/CNY	10.207	-0.167	-1.61
日元 (100)	JPY/CNY	7.649	-0.023	-0.30
股票指数				
美国 - 道琼斯工业指数		10405.98	2.08	0.02
美国 - Nasdaq		2280.79	7.28	0.32
美国 - S&P500		1118.31	2.57	0.23
日经225 指数		10221.84	49.84	0.49
德国法兰克福指数		5776.56	62.85	1.10
英国金融时报指数		5484.06	78.38	1.45
新加坡海峡时报指数		2772.20	-1.94	-0.07
香港恒生指数		20906.11	-151.62	-0.72
恒生国企指数		12017.55	103.65	0.87

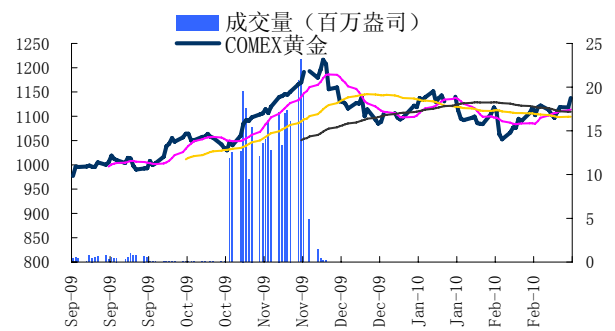
资料来源：东兴证券研究所

纽约原油期货



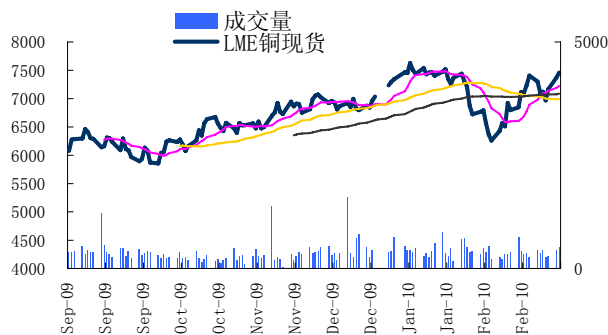
资料来源: 东兴证券研究所

COMEX 黄金



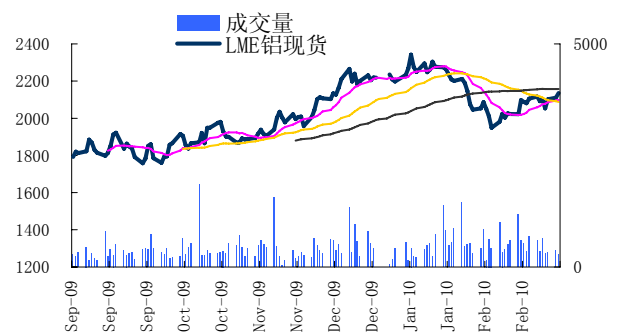
资料来源: 东兴证券研究所

LME3 铜



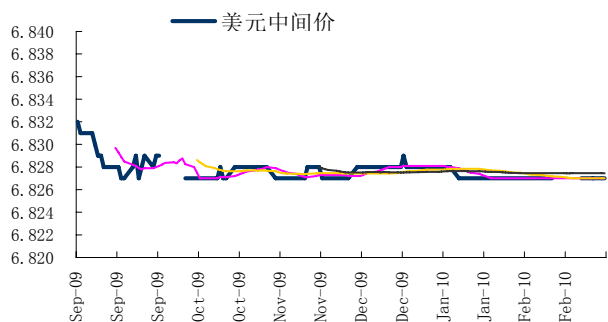
资料来源: 东兴证券研究所

LME3 铝



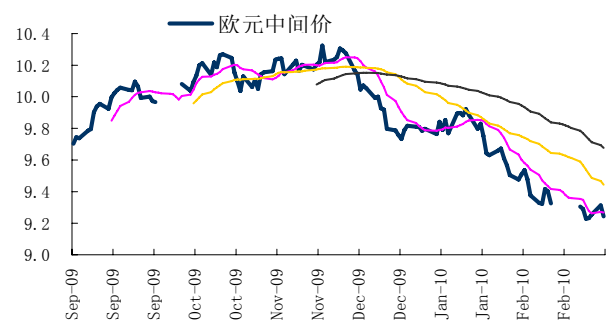
资料来源: 东兴证券研究所

美元中间价



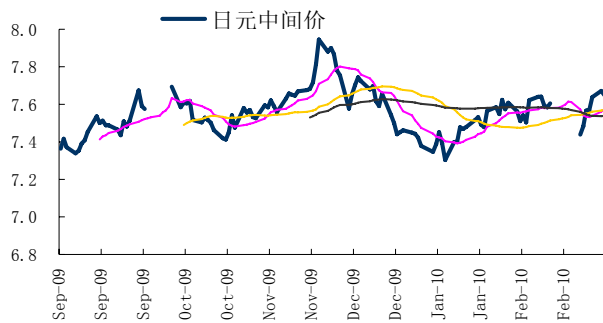
资料来源: 东兴证券研究所

欧元中间价



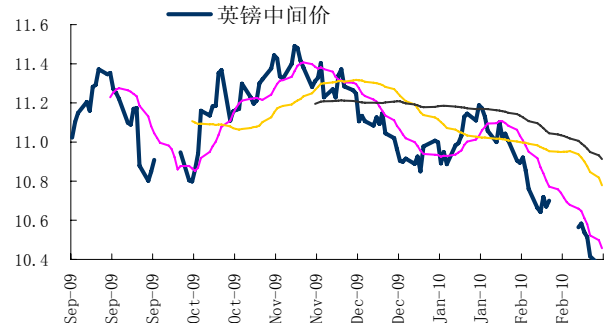
资料来源: 东兴证券研究所

日元中间价



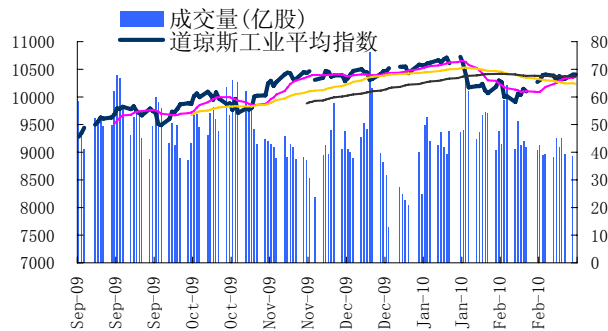
资料来源: 东兴证券研究所

英镑中间价



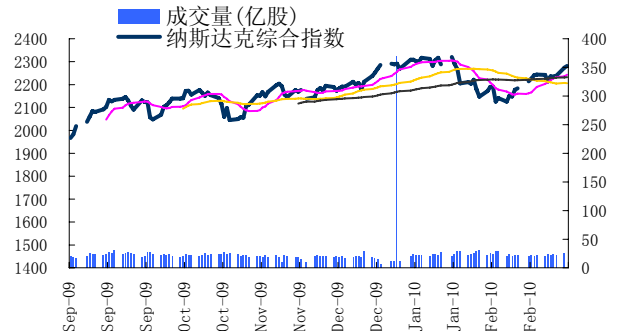
资料来源: 东兴证券研究所

道琼斯工业指数



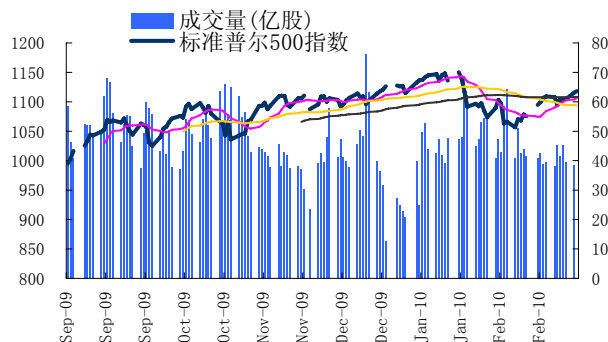
资料来源: 东兴证券研究所

纳斯达克



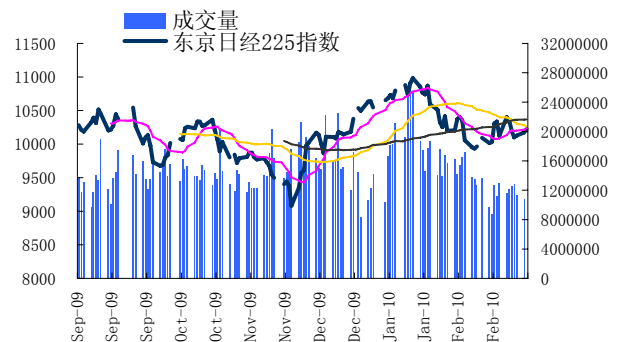
资料来源: 东兴证券研究所

标准普尔 500



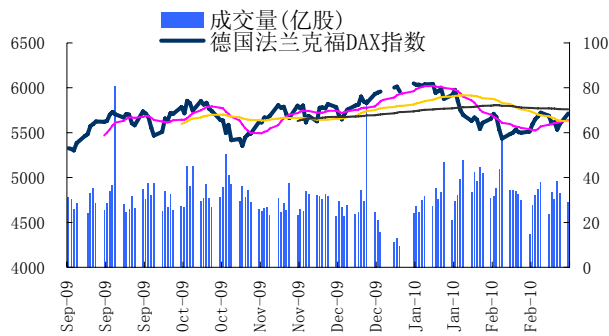
资料来源: 东兴证券研究所

日经 225 指数



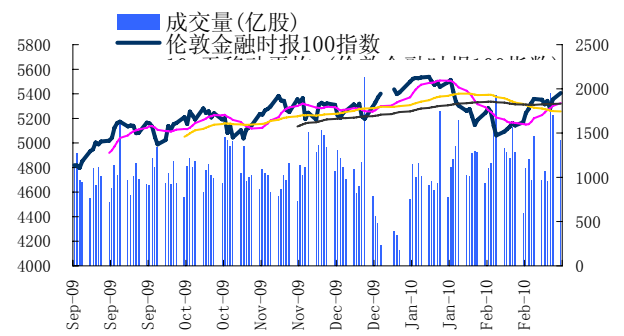
资料来源: 东兴证券研究所

德国法兰克福指数



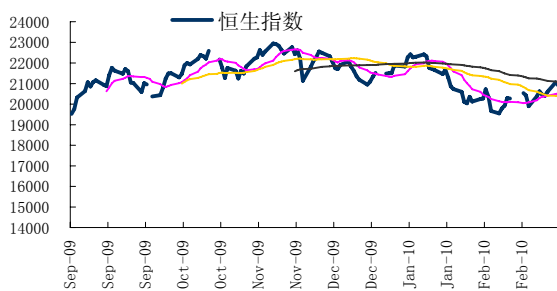
资料来源: 东兴证券研究所

英国金融时报指数



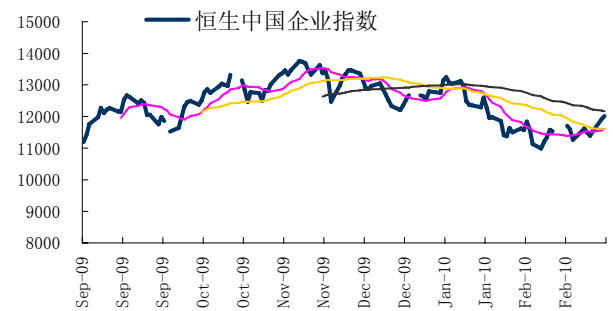
资料来源: 东兴证券研究所

香港恒生指数



资料来源: 东兴证券研究所

恒生国企指数



资料来源: 东兴证券研究所

新股发行

申购代码	公司简称	发行量（万股）	发行价（元）	发行方式	发行时间
300062	中能电气	1500	未定	网上网下	2010.3.9
300061	康耐特	1500	未定	网上网下	2010.3.9
300060	苏州恒久	2000	未定	网上网下	2010.3.9
300059	东方财富	3500	未定	网上网下	2010.3.9
002374	丽鹏股份	1350	未定	网上网下	2010.3.8
002373	联信永益	1750	未定	网上网下	2010.3.8
002372	伟星新材	6340	未定	网上网下	2010.3.8
002370	亚太药业	3000	16	网上网下	2010.3.3
002371	七星电子	1656	33	网上网下	2010.3.3
002369	卓翼科技	2500	22.58	网上网下	2010.3.3

资料来源：东兴证券研究所

新股上市

代码	公司简称	发行量（万股）	上市量(万股)	发行价（元）	上市时间
002360	同德化工	1500	1200	23.98	10.3.3
002361	神剑股份	2000	1600	17	10.3.3
002362	汉王科技	2700	2160	41.9	10.3.3

资料来源：东兴证券研究所

A-H 股溢价

名称	A股代码	最新(元)	涨跌幅	H股代码	最新(元)	涨跌幅	A股/H股
*ST东电	000585.SZ	4.45	-0.67%	0042.HK	1.67	1.83%	2.66
四川成渝	601107.SH	10.44	2.05%	0107.HK	4.56	2.93%	2.29
青岛啤酒	600600.SH	34.73	-0.40%	0168.HK	37.95	2.57%	0.92
宁沪高速	600377.SH	7.96	2.31%	0177.HK	7.42	2.91%	1.07
北人股份	600860.SH	8.43	-0.24%	0187.HK	2.77	0.00%	3.04
昆明机床	600806.SH	13.89	-1.98%	0300.HK	6.58	1.54%	2.11
广船国际	600685.SH	23.95	-1.44%	0317.HK	13.00	2.04%	1.84
马钢股份	600808.SH	4.41	-1.34%	0323.HK	4.75	1.93%	0.93
S上石化	600688.SH	10.10	0.90%	0338.HK	2.80	1.08%	3.61
鞍钢股份	000898.SZ	12.02	-0.66%	0347.HK	14.68	2.66%	0.82
经纬纺机	000666.SZ	9.52	0.00%	0350.HK	2.48	-0.80%	3.84
江西铜业	600362.SH	36.76	-4.62%	0358.HK	16.70	5.83%	2.20
中国石化	600028.SH	11.28	-1.05%	0386.HK	6.15	0.99%	1.83
中国中铁	601390.SH	5.91	-0.34%	0390.HK	5.90	1.55%	1.00
广深铁路	601333.SH	4.62	-0.86%	0525.HK	3.19	1.27%	1.45
深高速	600548.SH	6.46	-1.37%	0548.HK	4.06	-0.98%	1.59
南京熊猫	600775.SH	9.20	0.55%	0553.HK	2.21	0.00%	4.16
北辰实业	601588.SH	5.41	0.19%	0588.HK	2.49	4.18%	2.17
ST东航	600115.SH	6.80	-0.87%	0670.HK	3.17	-2.16%	2.15
新华制药	000756.SZ	9.49	4.06%	0719.HK	3.23	0.00%	2.94
中国国航	601111.SH	11.64	0.00%	0753.HK	6.77	0.00%	1.72
中兴通讯	000063.SZ	45.90	-0.20%	0763.HK	48.40	0.83%	0.95
中国石油	601857.SH	12.95	-0.84%	0857.HK	8.85	2.08%	1.46
广州药业	600332.SH	12.39	-1.43%	0874.HK	6.90	2.37%	1.80
华能国际	600011.SH	7.43	-0.40%	0902.HK	4.72	1.07%	1.57
海螺水泥	600585.SH	41.68	-0.55%	0914.HK	47.80	3.91%	0.87
ST科龙	000921.SZ	8.17	-0.49%	0921.HK	3.07	-0.32%	2.66
建设银行	601939.SH	5.69	-0.18%	0939.HK	6.11	4.09%	0.93
大唐发电	601991.SH	8.58	0.12%	0991.HK	3.64	3.12%	2.36
皖通高速	600012.SH	7.91	-3.06%	0995.HK	5.18	0.78%	1.53
中信银行	601998.SH	7.14	0.28%	0998.HK	5.55	6.94%	1.29
S仪化	600871.SH	9.07	1.91%	1033.HK	2.02	0.00%	4.49
重庆钢铁	601005.SH	5.91	-2.80%	1053.HK	2.52	2.86%	2.35
南方航空	600029.SH	6.62	0.00%	1055.HK	2.98	0.00%	2.22
创业环保	600874.SH	8.74	-0.79%	1065.HK	2.95	1.72%	2.96
华电国际	600027.SH	5.14	-0.77%	1071.HK	2.16	1.41%	2.38
东方电气	600875.SH	43.36	2.12%	1072.HK	38.60	-1.03%	1.12
中国神华	601088.SH	28.71	-1.61%	1088.HK	34.10	2.10%	0.84
ST洛玻	600876.SH	9.63	4.11%	1108.HK	1.92	1.59%	5.02

中海发展	600026.SH	13.42	-1.61%	1138.HK	13.56	2.57%	0.99
兖州煤业	600188.SH	20.39	-2.02%	1171.HK	16.92	3.05%	1.21
中国铁建	601186.SH	8.66	0.00%	1186.HK	10.22	0.00%	0.85
工商银行	601398.SH	4.91	0.00%	1398.HK	5.77	5.10%	0.85
中国南车	601766.SH	5.56	-0.54%	1766.HK	5.48	1.11%	1.01
晨鸣纸业	000488.SZ	8.55	0.94%	1812.HK	5.25	4.37%	1.63
中煤能源	601898.SH	11.77	-1.42%	1898.HK	12.78	3.23%	0.92
中国远洋	601919.SH	12.92	-0.62%	1919.HK	9.96	3.00%	1.30
中国平安	601318.SH	46.58	-0.26%	2318.HK	60.85	2.79%	0.77
潍柴动力	000338.SZ	67.57	-2.71%	2338.HK	62.00	5.35%	1.09
中国铝业	601600.SH	12.74	-1.70%	2600.HK	7.78	3.60%	1.64
中国人寿	601628.SH	27.71	-0.68%	2628.HK	35.10	1.89%	0.79
上海电气	601727.SH	9.40	2.06%	2727.HK	3.59	2.28%	2.62
中海集运	601866.SH	4.91	1.24%	2866.HK	3.26	5.16%	1.51
中海油服	601808.SH	15.89	0.95%	2883.HK	11.00	3.00%	1.44
紫金矿业	601899.SH	8.58	-1.83%	2899.HK	6.82	2.71%	1.26
交通银行	601328.SH	8.28	-0.60%	3328.HK	8.65	1.29%	0.96
招商银行	600036.SH	16.46	0.98%	3968.HK	19.80	3.56%	0.83
中国银行	601988.SH	4.16	-0.24%	3988.HK	3.92	3.98%	1.06
中国中冶	601618.SH	4.99	-0.60%	1618.HK	4.47	0.68%	1.12
民生银行	600016.SH	7.44	0.27%	1988.HK	8.20	1.36%	0.91
中国太保	601601.SH	24.66	0.08%	2601.HK	31.80	0.16%	0.78

资料来源：东兴证券研究所

东兴研究员最新关注

关注日期	板块	代码	公司名称	评级	调整	EPS (2008—2011)				PE (2009—2011)			
						08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E	11E
10-2-10	交运	600269	赣粤高速	强烈推荐	维持		0.54	0.53	0.56		15.1	15.3	14.7
10-2-10	交运	600317	营口港	中性	首次		0.18	0.18	0.24		43	43	33
10-2-11	农业	600354	敦煌种业	推荐	维持		0.16	0.45	0.73				
10-2-11	化工	002343	禾欣股份	强烈推荐	首次		1.18	1.05	1.39		31		
10-2-11	汽车	000625	长安汽车	强烈推荐	维持		0.50	0.82					
10-2-11	食品饮料	000568	泸州老窖	推荐	维持		1.19	1.55	2.00		32	22	17
10-2-22	计算机	300002	神州泰岳	强烈推荐	维持		2.15	3.18	4.07		66	44	35
10-2-23	计算机	002296	辉煌科技	强烈推荐	首次		1.10	1.54	2.41		61	44	28
10-2-24	食品饮料	600779	水井坊	强烈推荐	维持		0.67	0.81	0.96		27		
10-2-24	食品饮料	600600	青岛啤酒	推荐	维持		0.97	1.21	1.40				
10-2-24	交通运输	600368	五洲交通	强烈推荐	维持		0.18	0.40	0.48		47	21	17.9
10-2-24	化工	002215	诺普信	强烈推荐	维持			1.21	1.59				
10-2-25	银行	601328	交通银行	推荐	维持								
10-2-25	交通运输	600035	楚天高速	强烈推荐	维持		0.35	0.60	0.73		19	11	9
10-2-25	电力设备	600089	特变电工	强烈推荐	维持		1.04	1.15	1.23		22	19	18
10-2-26	食品饮料	600573	惠泉啤酒	强烈推荐	维持	0.27	0.31	0.45	0.61			25.6	
10-2-26	交通运输	601111	中国国航	强烈推荐	维持			0.36	0.35			35	
10-2-26	计算机	002296	辉煌科技	强烈推荐	维持			1.54	2.41			44	28
10-2-26	基础化工	002068	黑猫股份	推荐	维持		0.41	0.81	1.02				
10-2-26	银行	002142	宁波银行	强烈推荐	维持			0.78	0.96			19.8	16.1
10-3-1	纺织服装	002042	华孚色纺	强烈推荐	维持			0.94	1.25			15.3	11.9
10-3-1	煤炭行业	601918	国投新集	中性	维持			0.60	0.74			26	
10-3-1	电力设备	002121	科陆电子	推荐	维持			0.49	0.71			45.5	31.4
10-3-1	计算机	300002	神州泰岳	强烈推荐	维持		2.15	3.18	4.07		67	45	35
10-3-1	食品饮料	002216	三全食品	推荐	维持			0.68				39	
10-3-1	零售行业	600729	重庆百货	推荐	首次			1.26	1.40			32	29
10-3-1	基础化工	002165	红宝丽	推荐	维持			1.04	1.35				
10-3-2	房地产	000002	万科 A	推荐	维持			0.65	0.73			14.6	13
10-3-2	交通运输	600368	五洲交通	强烈推荐	维持			0.4	0.48			25.7	21
10-3-2	机械行业	002248	华东数控	推荐	维持		0.97	1.04	1.37		42.7	40	30.3

资料来源：东兴证券研究所

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为东兴证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。东兴证券股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

行业评级体系

公司投资评级：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

本报告体系采用沪深 300 指数为基准指数。