

# 兴业研发晨会纪要

 2008年05月08日  
 星期四

## 概览

### 兴业视点

- 耐心等待

### 分析师观点

#### 【调研快报】

- 华夏银行: 调研信息速递

#### 【信息点评】

- 新安股份: 新项目保障硅原料供给
- 盘江股份: 资产注入将提升公司内在价值

### 海外市场

- 美股开始回调

### 重点报告

- 公司深度报告-百联股份-推荐

### 近期推荐个股

股票名称	代码	前收盘	07EPS	08EPS	09EPS
中国人寿	601628	33.48	0.99	1.16	1.43
百联股份	600631	14.65	0.24	0.30	0.39
兴业银行	601166	37.05	1.72	2.60	3.67

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

### 股票市场

指数	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
<b>海外成熟市场</b>			
道琼斯指数	12814.35	-1.59	-1.50
标普500指数	1392.57	-1.81	0.50
纳斯达克指数	2438.49	-1.80	1.06
日经225指数	14102.48	0.38	1.82
香港恒生指数	25610.21	-2.48	-0.56
香港国企指数	14118.31	-3.64	-0.79
英国FTSE	6260.95	0.74	2.85
<b>海外新兴市场</b>			
巴西圣保罗指数	69017.66	-1.68	1.69
印度孟买指数	17339.31	-0.19	0.30
俄罗斯RTS指数	2201.47	2.24	3.72
台湾加权指数	8926.34	0.78	0.07
韩国KOSPI100	1755.64	-0.32	1.61
<b>国内市场</b>			
上证综合指数	3579.15	-4.13	-3.09
上证B股	253.08	-3.72	-3.15
深证成份指数	12979.19	-5.28	-3.89
深圳B股	555.64	-3.30	-2.88
中小板指数	4508.33	-3.65	-0.78
上证国债指数	113.32	-0.14	0.12
上证基金指数	4533.67	-3.85	-2.84

### A股行业涨幅前五

品种	收盘	1日	1周
建筑业指数	809.68	-1.39	1.01
采掘业指数	2709.91	-1.52	1.34
木材家具指数	257.62	-2.41	0.14
石化塑胶指数	1304.01	-3.02	0.01
综合企业指数	530.10	-3.06	-1.16

### 大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	123.93	1.72	9.23
新加坡纸货市场	593.95	0.83	5.43
NYBOT糖	11.71	-0.93	9.95
芝加哥大豆	1296.50	2.53	-0.40
芝加哥玉米	601.75	1.18	0.25
伦敦铜	8430.00	-1.06	-1.39
伦敦铝	2920.00	-1.78	0.45
伦敦锌	2253.00	-1.18	1.03
波罗的干散货	10104.00	2.53	7.99
现货金	867.15	-0.90	-0.32

### 货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.98	-0.06	-0.22
欧元/人民币	10.84	-0.07	-0.57
欧元/美元	1.54	-0.91	-1.47
美元/日元	104.66	-0.08	0.71
日元LIBOR7日	0.59	-1.46	-1.67
美元LIBOR7日	2.53	-1.98	-5.52
SHIBOR7日	3.03	2.75	6.62
CHIBOR7日	3.06	-4.38	7.37

数据日期:

2008年05月07日

**● 策略研究员 张忆东 李彦霖 (021-68419393-1195)****耐心等待**

周三A股大幅回调，上证综指收于3579.15点，跌4.13%；深成指收于12979.19点，跌5.28%，两市成交金额总计1975亿元。沪深300指数成分股07年静态市盈率27.46倍、08年动态市盈率21.1倍。

**点评：**

1. 正如我们昨日晨会纪要中所指出的，获利盘回吐、市场缺乏持续的主流热点、投资者对于估值和后市趋势的分歧加大，导致A股市场步入震荡格局。另外，融资再融资、以及“大小非”解禁的阴影，也随着市场调整而放大。

2. 但是，我们仍然维持之前的判断，即，在重度的博弈之下，A股市场二季度将在上证综指3000-3800点为核心的区域中反复震荡。围绕政策市的博弈会成为后市焦点，其中，政策稳定股市发展的意愿和融资再融资、“大小非”减持行为的博弈，会带来市场的震荡和机会。宏达股份、冠福家用的股东纷纷违反《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》、挑战监管层权威的后果，将成为一个观察指标。

3. 政策市中，可以根据政策支持的方向，波段操作主题投资。可以关注，央企资产注入、创业板、两岸“三通”、奥运、医药（医改、“手足口病”受益）、大飞机等主题投资的机会。

4. 短期仓位建议：耐心等待机会。保持防御型仓位配置，即机构投资者仓位控制在7成左右，个人投资者控制在5成左右，随股指回调可逐渐加仓。行业板块上，首先，防御或免疫通胀+产业升级的行业，如，百货、医药、新能源、旅游、信息服务、信息设备、铁路、军工等；其次，波段操作主题式投资机会。

**分析师观点****【 调研速递 】****● 银行业研究 王倩 (021-68419393-1027)****华夏银行(600015, ¥13.24, 观望)调研信息速递**

昨日，我们与多家机构投资者以及分析师，同公司董秘、几大部门负责人进行了面对面交流，公司领导在介绍了华夏银行2007年及2008年一季度业绩情况后，就我们关心的问题进行了详细的沟通。

**1、关于一季度资金成本上升更快的问题。**

一季度公司利息收入同比增长82%，利息支出同比增长118%，利息收入增速低于利息支出增速，主要是由于去年六次加息对定期存款成本的影响开始显现，再加上存款结构变化，使得存款成本面临上升压力。

**2、关于一季末存款余额较年初下降的问题。**

一季末，公司存款余额较年初下降60亿元，但公司一直存在期末冲高的现象，与去年同期相比，年初与一季末缺口已经大幅下降，07年一季末存款余额较07年初下降200亿元，公司存款稳定性有所提升，一季度日均存款数较07年全年增加700亿元。

**3、关于信贷收入与中间业务收入划分问题。**

在一季度资本市场景气度下降的情况下，公司一季度实现中间业务收入1.84亿元，同比增长111%。根据公司07年报披露的中间业务收入明细看，顾问咨询费和信用承诺费用增长较快且占比较高，对此公司表示，这公司在利息收入和手续费收入划分问题上十分严格，并没有将大量信贷收入归入手续费收入，中间业务收入增长主要来自非资本性代理产品销售收入的大幅增长等原因。

**4、关于资产质量的问题。**

07年底公司关注类贷款占比较06年底上升1.65个百分点，在同业处于较高水平，公司表示，这主要是由于银监会在07年11月4日出台的新指引，进一步严格了资产质量分类标准，从而将一些原本符合正常展期标准的贷款全部划入关注类，公司目前采用垂直化的信用风险管理体制，由总行委派区域性的风险

官，来掌控各地贷款准入，公司计划08年底将不良贷款余额控制在70亿元以下，不良率下降0.02个百分点，关注类较年初实现双降。

5、关于德意志银行在行内影响的问题。

增发后，德意志银行成为公司仅次于首钢的第二大股东，公司对德意志银行未来计划问题没有明确表态，但表示，德意志银行对华夏银行在公司治理、技术援助等方面起了积极作用，尤其是团队建设、内部组合管理等方面，提供了很多帮助和建议，未来双方合作仍将进一步深入。

## 【 信息点评 】

### ● 化工行业研究员 郑方镛 (021-68419393-1201)

#### **新安股份 (600596, ¥66.18, 强烈推荐): 新项目保障硅原料供给**

新安股份发布公告，计划自筹资金在黑龙江省绥化工业园区设立绥化新安硅材料有限公司，分期建设年产10万吨化学硅项目。其中一期项目投资总额1亿元，年产3万吨工业硅，预计于09年二季度建成投产。

#### 点评:

工业硅(金属硅)是有机硅单体生产的主要原料之一。金属硅由二氧化硅通过冶炼获得，虽然二氧化硅以石英等形态广泛分布于地壳中，但由于金属硅的冶炼是高能耗的过程，因此其生产成本随着能源价格的高涨而明显提升。随着有机硅、太阳能光伏电池以及传统的硅铝合金等下游需求的持续增长，国内外的金属硅资源也逐渐紧缺。

新安现有的金属硅产能分布于四川阿坝和黑龙江黑河，分别利用川西的水电资源和来自俄罗斯的低廉电力成本进行生产。根据历史公告，3个项目的总产能约4万吨。绥化项目一期工程完工后，金属硅产能即大幅提升至近7万吨，按照每吨有机硅单体消耗0.25吨硅粉的物耗比率估计，可满足约28万吨有机硅单体产能的需要，足以保证与迈图合资的10万吨有机硅单体项目投产后的原料需求。

由于有机硅单体合成对硅原料的质量有特殊的要求，世界各有机硅单体工厂都根据自身的技术要求建立硅基地。结合金属硅资源逐渐紧缺的市场背景，我们认为，绥化项目的实施具有两方面的战略意义：

(1) 进一步保证公司有机硅原料的质量和供应的稳定；(2) 降低采购成本和质量风险。

作为以资源循环利用构筑强大竞争壁垒的典范企业，新安股份在草甘膦和有机硅两大业务领域都建立了明显领先对手的竞争优势。我们预计草甘膦行业的需求未来将保持15%左右的复合增长，有机硅的长期需求增速则将高达20%以上，因此新安的发展空间十分广阔。

若本次绥化新安项目成功实施，新安有机硅业务的原料供应将得到更为充分的保障，经营稳健性将得以进一步提高。我们维持公司08、09和10年EPS分别为3.52、3.93和4.89元的预测，维持“强烈推荐”的投资评级。

### ● 煤炭行业研究员 刘建刚 (021-68419393-1050)

#### **盘江股份 (600395, ¥26.91元, 推荐): 资产注入将提升公司内在价值**

盘江股份发布公告，拟将特定对象收购相关资产。

#### 点评:

我们认为，由于产能扩张受限以及煤炭外运限制，盘江股份的增长主要依赖于煤价的增长，故近年来仅能维持低速增长。但通过向特定对象收购资产，盘江股份将获得新的增长动力。我们判断，由关联交易和大股东战略规划来看，这一特定对象将是大股东。由于盘江煤电目前拥有1000万吨左右的产能，我们预计收购一可以扩张煤炭产能，二是可以减少关联交易，三是理顺公司治理结构，从而有助于盘江股份的长期发展，故我们密切关注并维持“推荐”评级。

## 海外市场

### 美股开始回调

道指收12814点, 跌1.59%, 纳斯达克指数收2438点, 跌1.80%。

恒指收25610点, 跌2.48%, 国企指数收14118点, 跌3.64%。

美劳工部公布, 非农就业生产率一季度年化环比增长2.2% (预期1.5%), 同比增长3.2%。

美劳工部公布, 单位劳动力成本被控制在2.2% (预期为2.6%), 同比仅增长0.2%。

全美房地产交易商协会公布, 美国3月成屋签约销售指数环比下降1.0%, 同比下降20.1%。

#### 点评:

油价, 油价还是油价。正如我们周报中所说, 由能源价格上涨带来的通货膨胀替代经济衰退, 成为目前美国投资者最为担心的事情。昨天油价首次收于123美元之上, 美股大幅收低。

当然, 美股大跌也有别的原因。比如住房市场再度传来利空, 比如房利美的季报显示次级债之痛可能到年末也没有办法消除, 还有最为重要的一个理由——美股受制于10月份以来的长期下降趋势线, 只要触及200日均线, 便会引发大量的抛盘。(美国很多机构投资者采用了程式交易的方式, 一旦个股或ETF回调至200日均线时便会自动买进, 或者在价格触到200日均线时自动卖出。很不幸的是目前美股各主要股指面临的都是后者。)

经济数据方面, 美国第一季度的生产率的增长速度(同比)创2004年2Q以来的新高, 劳动生产成本则有效控制于年增0.2%的范围内。在能源价格高企的状态下, 公司只能控制人力成本。

英国的工厂产出3月下降0.5%, 同时英国消费者信心创4年新低。英国可能会成为欧洲最先“倒下”的国家。

亚太市场昨天出现小幅回调, 新加坡、韩国股市小幅下跌, 受中国内地市场拖累, 恒指下挫逾2%。欧洲主要股指小幅上涨。

## 重点报告

● **商业零售行业研究员** 邹国英 (021-68419393-1142)

### 百联股份(600631, ¥14.65, 推荐)高成长性带来的美丽“烦恼”

公司遭遇发展“过快”与短期盈利反相关带来的“成长烦恼”: 近两年是公司网点的集中发展期, 又一城、新一百商城、中环广场和沈阳购物中心等多个大体量门店开业的正常前期亏损拉低了公司的净利润增速, 并使得公司承担了较大的财务费用压力。但原有门店的业绩保持了较高的内生性增长, 07年作为公司盈利主要来源的控股子公司给公司带来净利润3.52亿元, 同比增长达37.53%。

公司受益国内百货行业高景气明显: 我国百货业在消费升级的大背景下大步入了新一轮成长期, 其收入增速近年来在主要零售子行业中位居首位, 并且内资百货企业在与外资竞争中占据优势地位。在当前的通胀环境下, 公司凭借其国内百货龙头地位和90%以上的物业自有, 受益通胀以及国内百货业的高景气最为明显。

区域竞争优势和成长性显著: 公司在上海市主要的70家百货店零售额中占有28%的市场份额, 并在市内前20强单体百货店占有40%的市场份额, 近乎垄断的区域竞争优势较为明显。在基本完成内部整合的同时, 公司网点发展加快, 近三年公司新开网点的商业面积达68万m<sup>2</sup>, 尤其是07年到08年初, 公司新发展的55万m<sup>2</sup>商业面积是原有商业面积的1倍多, 由于这些新开业的网点尚处于培育期, 未来逐步进入盈利期后, 将成为公司重要的利润增长点。

盈利预测与估值: 我们预计公司2008~2010年每股收益分别为0.39元、0.60元和0.79元(不包含抛售法人股获得的投资收益), 加上所持法人股的价值, 我们给予22.90元的12个月合理股价, 并认为15.13元以下为相对安全的买入区域, 维持长、短期均“推荐”的评级。

## 信息提示

### 新股信息

#### 新股发行

代码	简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)	申购日期
002236	大华股份	1680	24.24	5月7日-8日
002237	恒邦股份	2400	25.98	5月7日-8日
002238	天威视讯	不超过6700	询价	5月9日-12日
002039	金飞仕	不超过3400	询价	5月9日-12日
002040	威华股份	不超过7669	询价	5月12日-5月13日
002041	歌尔声学	不超过3000	询价	5月13-14日

#### 配股

代码	简称	配股比例	配股价(元)	配股申购日
700820	隧道配股	10:2.5	8.12	5月5日-9日

#### 增发

代码	简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)	申购日期
-		-	-	-

### 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
002211.SZ	宏达新材	2008-05-05	1220	首发机构配售股份
002212.SZ	南洋股份	2008-05-05	760	首发机构配售股份
002213.SZ	特尔佳	2008-05-05	520	首发机构配售股份
600858.SH	银座股份	2008-05-05	865	配股原股东限售股份
601898.SH	中煤能源	2008-05-05	34320	首发机构配售股份
600089.SH	特变电工	2008-05-08	9033	股权分置限售股份
600976.SH	武汉健民	2008-05-08	1408	股权分置限售股份
000540.SZ	中天城投	2008-05-09	9226	股权分置限售股份
000768.SZ	西飞国际	2008-05-09	3132	股权分置限售股份
600509.SH	天富热电	2008-05-09	1268	股权分置限售股份
600710.SH	常林股份	2008-05-09	1650	股权分置限售股份
600809.SH	山西汾酒	2008-05-09	2165	股权分置限售股份
600249.SH	两面针	2008-05-10	697	股权分置限售股份
600499.SH	科达机电	2008-05-10	1493	股权分置限售股份
600740.SH	山西焦化	2008-05-10	2029	股权分置限售股份
000625.SZ	长安汽车	2008-05-11	9725	股权分置限售股份
600638.SH	新黄浦	2008-05-11	5612	股权分置限售股份
600665.SH	天地源	2008-05-11	3601	股权分置限售股份
600706.SH	*ST长信	2008-05-11	437	股权分置限售股份
600796.SH	钱江生化	2008-05-11	2740	股权分置限售股份
600967.SH	北方创业	2008-05-11	669	股权分置限售股份
600000.SH	浦发银行	2008-05-12	31729	股权分置限售股份
600560.SH	金自天正	2008-05-12	497	股权分置限售股份

000690.SZ	宝新能源	2008-05-14	257	股权激励限售股份
000910.SZ	大亚科技	2008-05-15	7920	股权分置限售股份
600163.SH	福建南纸	2008-05-15	1530	股权分置限售股份
600388.SH	龙净环保	2008-05-15	1387	股权分置限售股份
600536.SH	中国软件	2008-05-15	2583	股权分置限售股份
601328.SH	交通银行	2008-05-15	1324314	首发战略配售股份
000585.SZ	东北电气	2008-05-16	530	股权分置限售股份
000729.SZ	燕京啤酒	2008-05-16	11000	股权分置限售股份
000777.SZ	中核科技	2008-05-16	1680	股权分置限售股份
002134.SZ	天津普林	2008-05-16	4425	首发原股东限售股份
600051.SH	宁波联合	2008-05-16	3800	股权分置限售股份
600271.SH	航天信息	2008-05-16	384	股权分置限售股份
600343.SH	航天动力	2008-05-16	2887	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
王嘉	华发股份：珠海继续向好，逆市扩张提速	房地产	强烈推荐	2008-05-07
聂文	财政政策渐居主导	宏观策略	-	2008-05-07
王嘉	华发股份：配股实施方案点评	房地产	强烈推荐	2008-05-07
李劲松	诉讼获胜如预期，长期投资价值仍突出	医药	强烈推荐	2008-05-07
邹国英	百联股份：高成长性带来的美丽烦恼	零售	推荐	2008-05-06
王嘉	万科4月销售和新增项目点评	房地产	强烈推荐	2008-05-06
李劲松	危机下的医药板块投资机会	医药	-	2008-05-06
王爽	宁沪高速调研：收入来源于车流自然增长	公路	推荐	2008-05-05
夏福陆	中国远洋：08年一季度报点评	航空航运	推荐	2008-05-05
夏福陆	厦门空港：08年一季度报点评	航空航运	推荐	2008-05-05
范妍	海外市场策略报告：乐观的美国人 and 难看的一季报	策略	-	2008-04-30
孙朝晖、王强	宝钢股份点评：业绩环比大幅提升	钢铁有色	推荐	2008-04-30
夏福陆	调研信息速递：全球特种运输的寡头	航空航运	推荐	2008-04-30
邹国英	百联股份一季报点评：财务费用增加压制业绩释放	零售	推荐	2008-04-30
田辉	中国人寿季报点评	金融	强烈推荐	2008-04-28
王嘉	华发股份季报点评	房地产	强烈推荐	2008-04-28
徐静欢	燕京啤酒季报点评	食品饮料	推荐	2008-04-28
张忆东	置之死地而后生	策略	-	2008-04-20
刘建刚	中国神华：业绩符合预期 继续看好长期潜力	煤炭	推荐	2008-04-25
蒋婷婷	浙大网新：软件外包，高速增长	软件	推荐	2008-04-25
徐静欢	双汇发展：成本压力严峻	食品饮料	强烈推荐	2008-04-25
雒雅梅	银鸽投资：行业景气助推业绩增长	造纸	观望	2008-04-25
朱学东	三一重工年报点评	机械	推荐	2008-04-25
蒋婷婷	恒生电子：高速增长趋势不改	软件	强烈推荐	2008-04-24
王倩	招商银行：一季报点评	银行	强烈推荐	2008-04-24
徐静欢	五粮液：一季报点评	食品饮料	强烈推荐	2008-04-24

孙朝晖、王强	阳之光调研信息速递	钢铁有色	强烈推荐	2008-04-24
孙朝晖、王强	武钢股份: 07年业绩符合预期, 08年二季度业绩将大增	钢铁有色	强烈推荐	2008-04-23
郑方毓	浙江龙盛: 内增外扩进展顺利	化工	推荐	2008-04-23
李劲松	片仔癀: 业绩稳定增长	医药	推荐	2008-04-23
夏福陆	中国远洋: 07年业绩超预期, 08年或将继续超预期	航空航运	推荐	2008-04-23
王金祥	金晶科技: 更精彩表现将在下半年	建材	强烈推荐	2008-04-22
王金祥	海螺水泥: 公司业绩超过我们的预期	建材	强烈推荐	2008-04-22
孙朝晖、王强	金马集团年报点评	钢铁有色	强烈推荐	2008-04-22
朱学东	中联重科年报点评	机械	推荐	2008-04-22
时红	永鼎光缆: 业绩下滑并不意外	通讯	推荐	2008-04-22
徐静欢	张裕 A: 提价效应显现	食品饮料	强烈推荐	2008-04-21
陈建辉	华锐铸钢: 经营稳定, 期待 09 年业绩爆发	机械	推荐	2008-04-21
田辉	保险业: 08 年一季度保费收入点评	金融	推荐	2008-04-21
王雪峰	特变电工: 各项业务保持稳定快速度增长	电力设备	推荐	2008-04-21
刘璐丹	首旅股份调研信息速递	旅游	-	2008-04-21
蒋婷婷	东华合创年报点评: 更快、更强	软件	强烈推荐	2008-04-18
雒雅梅	太阳纸业: 账面收入下降难改公司长期价值	造纸	推荐	2008-04-18
王强	五矿发展: 贸易与钢铁双轮推动业绩增长	钢铁有色	推荐	2008-04-18
王强	海亮股份: 钢管棒加工领域龙头	钢铁有色	推荐	2008-04-18
王嘉	华发股份调研信息速递	房地产	强烈推荐	2008-04-18
范妍	海外数据点评	策略	-	2008-04-17
聂文	08 年第 3 次上调准备金点评	策略	-	2008-04-17
王强	金钼股份新股定价报告	钢铁有色	-	2008-04-17
王倩	招商银行 07 年报发布会信息速递	金融	强烈推荐	2008-04-17
王金祥	赛马实业一季报点评	建材	强烈推荐	2008-04-17
李劲松	海正药业: 转型稳步推进, 增长值得期待	医药	推荐	2008-04-17
王强	关铝股份: 年报及一季报点评	钢铁有色	推荐	2008-04-17
陈剑辉	华锐铸钢调研信息速递	机械	推荐	2008-04-16
李劲松	华海药业: 股东斗争不掩长期价值	医药	推荐	2008-04-16
方磊	海洋工程一季度业绩预增点评	石化	推荐	2008-04-16
蒋婷婷	2008 年二季度软件行业投资策略报告	软件	推荐	2008-04-15
田辉	中国太保: 高速增长仍有隐忧	金融	观望	2008-04-15
蒋婷婷	南天信息: 2008 年一季报点评	软件	推荐	2008-04-15
夏福陆	东方航空: 业绩依赖人民币升值	航空航空	观望	2008-04-15
孙朝晖、王强	紫金矿业投资价值分析报告	钢铁有色	-	2008-04-14
孙朝晖、王强	紫金矿业询价报告	钢铁有色	-	2008-04-14
时红	深康佳 A: 战略蓝图日益清晰	家电	推荐	2008-04-14
王嘉	栖霞建设调研信息速递	房地产	推荐	2008-04-14

## 附件二：兴业研发核心股票一览

行业	股票简称	研究员	07EPS	08EPS	09EPS	评级
----	------	-----	-------	-------	-------	----

医药	上海医药	王晞	0.12	0.16	0.20	推荐
	广州药业	王晞	0.41	0.55	0.70	推荐
	三精制药	王晞	0.69	0.75	0.90	推荐
	江中药业	王晞	0.33	0.48	0.57	推荐
	片仔癀	王晞	0.67	1.02	1.22	推荐
	恒瑞医药	王晞	0.96	1.30	1.70	强烈推荐
	金宇集团	王晞	0.33	0.58	0.68	强烈推荐
	中牧股份	王晞	0.40	0.66	0.75	推荐
	海正药业	王晞	0.22	0.52	0.70	推荐
	华海药业	王晞	0.57	0.80	1.10	推荐
	通化东宝	王晞	0.21	0.28	0.40	观望
	同仁堂	王晞	0.54	0.68	0.85	推荐
	华兰生物	王晞	0.55	0.92	1.38	推荐
	科华生物	王晞	0.56	0.85	1.05	推荐
	天坛生物	王晞	0.32	0.50	0.60	推荐
	千金制药	王晞	1.15	1.22	1.54	推荐
	上实医药	王晞	0.39	0.62	0.91	推荐
	云南白药	王晞	0.70	0.85	1.00	推荐
东阿阿胶	王晞	0.39	0.54	0.66	推荐	
食品饮料	山西汾酒	郭锐 徐静欢	0.90	1.20	1.60	推荐
	燕京啤酒	郭锐 徐静欢	0.36	0.55	0.70	推荐
	贵州茅台	郭锐 徐静欢	3.00	4.20	5.00	强烈推荐
	双汇发展	郭锐 徐静欢	0.93	1.14	1.44	强烈推荐
	伊利股份	郭锐 徐静欢	0.62	0.75	1.00	强烈推荐
	青岛啤酒	郭锐 徐静欢	0.55	0.65	0.85	推荐
	五粮液	郭锐 徐静欢	0.39	0.56	0.78	强烈推荐
	张裕 A	郭锐 徐静欢	1.21	1.69	2.30	强烈推荐
	北大荒	郭锐 徐静欢	0.35	0.38	0.42	推荐
	安琪酵母	郭锐 徐静欢	0.45	0.60	0.78	推荐
	泸州老窖	郭锐 徐静欢	0.88	1.45	1.87	推荐
	承德露露	郭锐 徐静欢	0.50	0.67	0.88	推荐
	第一食品	郭锐 徐静欢	0.45	0.61	0.87	推荐
钢铁	武钢股份	孙朝晖 王强	0.88	1.20	1.45	推荐
	鞍钢股份	孙朝晖 王强	1.45	1.80	2.00	推荐
	西宁特钢	孙朝晖 王强	0.50	0.60	0.65	推荐
	宝钢股份	孙朝晖 王强	0.85	1.10	1.20	推荐
有色	中金岭南	孙朝晖 王强	1.85	2.00	2.20	推荐
	云铝股份	孙朝晖 王强	0.57	0.60	0.65	推荐
	厦门钨业	孙朝晖 王强	0.38	0.83	1.50	强烈推荐
	吉恩镍业	孙朝晖 王强	2.22	2.79	3.00	推荐
	阳之光	孙朝晖 王强	0.10	1.00	1.35	强烈推荐
	贵研铂业	孙朝晖 王强	1.25	1.80	2.24	推荐
	关铝股份	孙朝晖 王强	0.95	1.25	1.00	推荐
	中国铝业	孙朝晖 王强	0.88	0.75	1.05	推荐
	金马集团	孙朝晖 王强	0.47	1.60	2.56	强烈推荐
	江西铜业	孙朝晖 王强	1.60	1.90	2.00	推荐
云南铜业	孙朝晖 王强	1.70	2.60	2.60	推荐	

	包头铝业	孙朝晖 王强	1.20	1.02	1.00	推荐
	南山铝业	孙朝晖 王强	0.87	1.06	1.30	推荐
	西部矿业	孙朝晖 王强	0.78	0.82	0.80	推荐
地产	万科A	王嘉	0.71	1.27	1.91	强烈推荐
	冠城大通	王嘉	0.43	1.38	2.47	强烈推荐
	保利地产	王嘉	1.21	1.26	2.10	强烈推荐
	华发股份	王嘉	1.15	1.16	2.08	强烈推荐
	海泰发展	王嘉	0.38	0.42	0.63	推荐
	北京城建	王嘉	0.40	1.00	1.50	推荐
	金地集团	王嘉	1.15	2.04	2.91	推荐
	天房发展	王嘉	0.06	0.35	0.65	推荐
	建发股份	王嘉	1.03	1.53	2.28	推荐
金融	工商银行	王倩	0.24	<b>0.37</b>	<b>0.49</b>	强烈推荐
	中国银行	王倩	0.19	<b>0.28</b>	<b>0.41</b>	强烈推荐
	兴业银行	王倩	1.72	<b>2.60</b>	<b>3.67</b>	强烈推荐
	深发展A	王倩	<b>1.08</b>	<b>1.51</b>	<b>2.02</b>	推荐
	交通银行	王倩	0.41	0.63	0.88	推荐
	建设银行	王倩	<b>0.30</b>	<b>0.46</b>	<b>0.67</b>	推荐
	浦发银行	王倩	0.85	1.78	2.42	推荐
	民生银行	王倩	0.44	0.66	0.86	推荐
	招商银行	王倩	<b>1.01</b>	<b>1.70</b>	<b>2.44</b>	强烈推荐
	中国人寿	田辉	<b>0.99</b>	<b>1.16</b>	<b>1.43</b>	推荐
	安信信托	田辉	<b>0.02</b>	<b>0.92</b>	<b>1.43</b>	强烈推荐
	泰达股份	田辉	<b>0.35</b>	<b>0.37</b>	<b>0.52</b>	观望
	中信证券	傅建设	<b>3.74</b>	<b>4.21</b>	<b>4.49</b>	强烈推荐
海通证券	傅建设	<b>1.33</b>	<b>1.47</b>	<b>1.66</b>	推荐	
宏源证券	傅建设	<b>1.44</b>	<b>1.20</b>	<b>1.47</b>	观望	
煤炭	天地科技	刘建刚	<b>0.60</b>	<b>0.79</b>	<b>0.98</b>	强烈推荐
	荣信股份	刘建刚	1.37	1.96	2.73	强烈推荐
	兰花科创	刘建刚	1.41	1.81	2.03	推荐
	开滦股份	刘建刚	1.10	1.58	1.80	推荐
	国阳新能	刘建刚	1.20	1.52	1.80	推荐
	西山煤电	刘建刚	0.87	1.30	1.60	推荐
	平煤天安	刘建刚	1.03	1.87	2.30	推荐
	潞安环能	刘建刚	1.52	1.98	2.36	推荐
	金牛能源	刘建刚	0.87	1.07	1.09	推荐
	福耀玻璃	王金祥	0.92	<b>1.29</b>	<b>1.70</b>	推荐
建筑建材	海螺水泥	王金祥	1.76	2.61	3.50	强烈推荐
	海螺型材	王金祥	0.43	<b>0.40</b>	<b>0.47</b>	推荐
	中材国际	王金祥	1.55	1.95	2.44	推荐
	冀东水泥	王金祥	0.38	0.69	0.99	推荐
	金晶科技	王金祥	0.70	1.19	2.10	强烈推荐
	祁连山	王金祥	0.11	0.28	0.51	推荐
	冠福家用	王金祥	0.42	0.60	0.77	推荐
	鲁阳股份	王金祥	0.99	1.34	1.75	推荐
	华新水泥	王金祥	0.88	1.47	2.08	推荐
	南玻A	王金祥	0.41	0.80	1.15	推荐

机械	安徽合力	朱学东	0.90	1.09	1.61	强烈推荐
	江淮汽车	朱学东	0.32	0.4	0.51	推荐
	海马股份	朱学东	0.63	0.85	1.05	推荐
汽车及零配件	上海汽车	朱学东	0.60	0.75	1.00	推荐
	潍柴动力	朱学东	3.40	3.60	3.80	推荐
	中国重汽	朱学东	1.62	1.77	1.99	推荐
	金龙汽车	朱学东	0.90	1.35	1.55	推荐
	宇通客车	朱学东	0.70	0.85	1.00	强烈推荐
	万向钱潮	朱学东	0.20	0.38	0.45	推荐
	长安汽车	朱学东	0.58	0.70	0.85	强烈推荐
软件	恒生电子	蒋婷婷	<b>0.68</b>	<b>0.96</b>	<b>1.48</b>	强烈推荐
	东华合创	蒋婷婷	<b>0.73</b>	1.34	1.78	推荐
	用友软件	蒋婷婷	<b>1.56</b>	<b>1.70</b>	<b>2.23</b>	推荐
	宝信软件	蒋婷婷	<b>0.52</b>	0.6	0.78	强烈推荐
	东软股份	蒋婷婷	<b>0.73</b>	<b>1.08</b>	<b>1.31</b>	推荐
	亿阳信通	蒋婷婷	0.43	0.58	0.75	推荐
	浙大网新	蒋婷婷	<b>0.21</b>	<b>0.43</b>	<b>0.40</b>	推荐
电子元器件	长电科技	王雪峰	0.42	0.58	0.78	推荐
	横店东磁	王雪峰	0.98	1.24	1.60	推荐
	生益科技	王雪峰	0.46	0.67	0.80	推荐
	莱宝高科	王雪峰	0.88	1.12	1.50	推荐
商业零售	鄂武商	邹国英	<b>0.20</b>	0.43	0.56	推荐
	大厦股份	邹国英	0.26	0.45	0.56	推荐
	新华百货	邹国英	0.62	0.81	1.05	推荐
	百联股份	邹国英	<b>0.32</b>	0.39	0.60	推荐
	友谊股份	邹国英	<b>0.71</b>	<b>0.50</b>	<b>0.64</b>	推荐
	重庆百货	邹国英	<b>0.49</b>	0.64	0.80	推荐
	东百集团	邹国英	<b>0.45</b>	<b>0.35</b>	<b>0.46</b>	推荐
	开元控股	邹国英	<b>0.53</b>	<b>0.40</b>	<b>0.52</b>	推荐
	苏宁电器	邹国英	<b>1.02</b>	<b>1.61</b>	<b>2.45</b>	推荐
	豫园商城	邹国英	1.13	1.97	1.17	推荐
通信	中兴通讯	时红	1.36	1.88	2.15	强烈推荐
	中创信测	时红	0.15	0.34	0.64	强烈推荐
	*ST 东方	时红	0.25	0.64	0.83	强烈推荐
	海信电器	时红	0.40	0.49	0.64	强烈推荐
	华胜天成	时红	0.55	0.72	0.83	推荐
	东方通信	时红	0.07	0.11	0.19	推荐
	永鼎光缆	时红	0.18	0.41	0.92	推荐
铁路运输港口	铁龙物流	陈剑辉	<b>0.34</b>	<b>0.30</b>	<b>0.45</b>	强烈推荐
	广深铁路	陈剑辉	0.23	0.25	0.27	推荐
	大秦铁路	陈剑辉	0.48	0.60	0.66	强烈推荐
	时代新材	陈剑辉	0.34	0.58	0.68	强烈推荐
	晋西车轴	陈剑辉	0.70	0.90	1.05	推荐
	龙溪股份	陈剑辉	0.63	0.84	1.10	推荐
	天马股份	陈剑辉	1.94	3.41	4.46	推荐
	天津港	陈剑辉	0.58	0.65	0.74	推荐
航	中国国航	夏福陆	0.32	<b>0.48</b>	<b>0.62</b>	推荐

空 航 运	南方航空	夏福陆	0.22	<b>0.45</b>	0.92	推荐
	上海航空	夏福陆	-0.10	0.20	0.26	推荐
	路桥建设	夏福陆	0.32	0.71	1.02	推荐
	东方航空	夏福陆	0.16	0.26	0.43	推荐
电 力 设 备	哈空调	邵宇开	0.71	0.83	1.02	推荐
	华光股份	邵宇开	1.30	0.85	1.00	推荐
证 券	中信证券	傅建设	3.53	4.93	5.33	推荐
	海通证券	傅建设	1.33	1.87	2.16	推荐
旅 游	华天酒店	刘璐丹	0.47	0.67	0.80	推荐
	桂林旅游	刘璐丹	0.27	0.60	0.83	推荐
	中青旅	刘璐丹	0.51	0.79	1.12	推荐
石 油 化 工	中国石化	裴力军 方磊	0.75	0.79	0.88	<b>观望</b>
	中国石油	裴力军 方磊	0.69	0.57	0.76	<b>观望</b>
	海油工程	裴力军 方磊	<b>0.56</b>	<b>0.69</b>	<b>0.93</b>	推荐
	华星化工	郑方镛	0.54	1.60	2.05	强烈推荐
	新安股份	郑方镛	1.72	2.81	3.10	推荐
	扬农化工	郑方镛	0.79	1.39	1.68	推荐
	浙江龙盛	郑方镛	0.57	0.75	0.93	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
- 观 望: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 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: 021-68419393-1026 Email: guor@xyzq.com.cn

### 上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-68419393-1034 Email: dengyp@xyzq.com.cn

朱元斌 电话: 021-68419393-1028 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

### 北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-68419393-1029 Email: hanyh@xyzq.com.cn

### 广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

雒雅梅 电话: 021-68419393-1207 Email: luoym@xyzq.com.cn

### 研究报告发布

金 琼 电话: 021-68419393-1049 Email: jinq@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。