

兴业研发晨会纪要

 2008年05月09日
 星期五

概览

兴业视点

- 做多环境和做空动力博弈下的震荡

分析师观点

【信息点评】

- 中国平安：再融资暂时终止点评
- 长江电力：公告点评

海外市场

- 欧央行维持利率不变

重点报告

- 策略报告-A股市场-博弈震荡市
- 公司报告-峨眉山A-推荐
- 公司报告-华夏银行-观望
- 公司报告-华发股份-强烈推荐

近期推荐个股

股票名称	代码	前收盘	07EPS	08EPS	09EPS
中国人寿	601628	34.19	0.99	1.16	1.43
百联股份	600631	14.97	0.24	0.30	0.39
兴业银行	601166	37.42	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
海外成熟市场			
道琼斯指数	12866.78	0.41	-1.47
标普500指数	1397.68	0.37	-0.83
纳斯达克指数	2451.24	0.52	-1.19
日经225指数	13943.26	-1.13	1.28
香港恒生指数	25449.79	-0.63	-3.02
香港国企指数	13886.59	-1.64	-5.09
英国FTSE	6270.81	0.16	3.02
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	69722.25	1.02	0.51
印度孟买指数	17080.65	-1.49	-2.95
俄罗斯RTS指数	2283.99	3.75	6.66
台湾加权指数	8866.62	-0.67	-1.08
韩国KOSPI100	1745.17	-0.60	-0.36
国内市场			
上证综合指数	3656.84	2.17	-2.77
上证B股	259.97	2.72	-2.42
深证成份指数	13317.53	2.61	-3.92
深圳B股	563.88	1.48	-2.53
中小板指数	4650.90	3.16	-1.32
上证国债指数	113.22	-0.09	-0.22
上证基金指数	4628.41	2.09	-2.89

A股行业涨幅前五

指数	收盘	1日	1周
采掘业指数	2885.25	6.47	5.42
信息技术指数	711.53	4.70	0.23
纺织服装指数	577.73	3.93	0.09
电子指数	438.85	3.49	-2.10
中小板综	4650.90	3.16	-1.32

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	124.41	0.71	10.57
新加坡纸货市场	594.90	0.16	6.54
NYBOT糖	11.45	-2.39	0.88
芝加哥大豆	1299.75	0.19	3.26
芝加哥玉米	619.25	2.95	2.27
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	10221.00	1.16	8.28
现货金	882.30	1.75	3.60

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	7.00	0.23	-0.01
欧元/人民币	10.74	-0.84	-0.67
欧元/美元	1.54	0.10	-0.43
美元/日元	103.74	-0.87	-0.66
日元LIBOR7日	0.58	-1.91	-3.54
美元LIBOR7日	2.47	-2.42	-5.18
SHIBOR7日	3.01	-0.70	2.16
CHIBOR7日	4.00	30.72	34.23

数据日期：2008年05月08日

● 策略研究员 张忆东 李彦霖 (021-68419393-1195)**做多环境和做空动力博弈下的震荡**

中国平安 5 月 8 日晚间发布公告,在公告之日起至少 6 个月内不考虑递交公开增发 A 股股票的申请。

点评:

1. 市场正沿着我们在 5 月投资策略报告中提出的逻辑发展,多重的博弈将 A 股市场打造成震荡市格局。

2. 政策面、资金面环境偏暖,市场的担忧逐一被消解。如对大小非减持限制规则的执行力度,在宏达股份、冠福家用、开开实业等公司股东相继违反《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》后,管理层及时对违规股东进行立案稽查,并酝酿更严厉的处罚;如对市场回暖再融资趁机出动的担忧,中国平安及时发布公告表示 6 个月内不提及。

3. 内部做空动力依然存在。宏观经济趋势和上市公司业绩的悲观预期左右市场。下周将公布 4 月份金融、经济数据。我们预计 4 月 CPI 为 8.1%,出口形势依然严峻,出口增速 21%;名义投资反弹,固定资产投资增速 26.4%,外需下降通胀高企仍然困扰中国经济。

3. 短期仓位建议:上证综指有望在 3400-3800 点为核心的区域中反复震荡,适合板块轮动和波段操作。在此区间底部附近,可以保持积极的仓位配置,即机构投资者仓位在 8 成左右,个人投资者在 7 成左右。

4. 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,包括,“手足口病”受益、奥运、创业板、两岸“三通”、上海本地股(特别是直接受益于资产注入、世博、迪斯尼主题公园的)等。

分析师观点**【 信息点评 】****● 金融行业研究员 田辉 (021-68419393-1225)****中国平安 (601318, ¥62.68, 推荐) 再融资暂时终止点评**

公司公告称,经其慎重研究后认为,鉴于现阶段中国资本市场较为波动,再融资申报的条件和时机尚不成熟,公司至少 6 个月内不考虑递交公开增发 A 股股票的申请。

同时,公司将根据市场状况和投资者承受能力,慎重考虑分离交易可转换公司债券的申报和发行时机。

点评:

公司公告有积极意义。正如我们之前报告中坚持的观点,公司的再融资面临较大的压力。此次为公司自股东大会通过再融资方案后,第一次正面回应再融资的进程安排。同时,自公司公告再融资计划以来,非基本面因素对公司股价产生重大影响。目前这一因素暂时得到消除。

但是值得注意的,公司股东大会通过再融资方案后的有效期限为一年,公司此次公告并未终止其再融资进程。

我们认为再融资的暂时停止并不影响公司基本面。预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年每股收益分别为 2.01 元、2.55 元和 3.38 元;公司寿险估值区间为 65.97-70.38 (未考虑增发影响);财产险业务估值区间为 1.95-2.8 元;银行业务估值区间为 5.7-10 元;证券业务估值区间为 1.11-1.59 元;信托业务估值为 5-5.75 元;其他资产管理业务估值为 4 元左右。公司各项业务估值合计为 83.73 元-94.52 元。但是由于公司再融资的不确定性并未完全消除,我们暂时维持“推荐”的投资评级。

- **电力行业研究员** 陆凤鸣 孙朝晖 (021-68419393-1218)

长江电力(600900, 停牌, 无评级)重大资产重组, 意料中的意外

长江电力公告正在筹划重大资产重组事宜, 因此从5月8日起停牌。

点评:

长江电力公告中的资产重组最有可能是指收购三峡全部机组, 因为按照三峡开发集团的承诺到2015年之前一定会完成全部机组的收购工作。虽然市场对此次收购已经有预期, 但是对公司选择在现在这个时点实施仍有一些意外。

就资产收购对公司业绩影响看, 在绝对规模上, 三峡机组全部投产后总装机容量(26*70, 100%)是目前规模(8*70, 100%)的三倍还多。参照以往收购机组价格, 预计每台收购价格在50亿元左右, 涉及总资金规模在900亿元, 而现在长江电力的总市值也只有700亿。因此最终方法可能同时兼具债券融资(增加巨额财物费用)和股权融资(对现有股本稀释)。

从盈利能力看, 以年发电利用小时5000小时计算, 每度电上网电价0.26元, 则新收购机组将为公司带来年新增销售收入163.8亿元, 贡献净利润98亿元左右, 是2007年全年净利润总额的两倍。

长期来看, 长江电力作为国内水电经营的独立企业, 盈利水平较高; 三峡机组收购完成后, 未来还可能参与开发金沙江沿岸, 其长期投资价值比较突出, 值得关注。

海外市场

- **策略研究员** 张忆东 范妍 (021-68419393-1195)

欧央行维持利率不变

道指收12866点, 涨0.41%, 纳斯达克指数收2451点, 涨0.52%。

恒指收25449点, 跌0.63%, 国企指数收13886点, 跌1.64%。

美国商务部公布, 经季节因素调整后, 3月份批发库存下降0.1%。

美国劳工部公布, 经季节性因素调整后, 5月3日当周首次申请失业救济人数下降18,000人, 至365,000人。

点评:

好于市场预期的就业数据与批发库存数据支撑美股小幅上扬, 但是我们依旧认为大盘主要股指将出现回调。由于农产品和石油库存大幅下挫, 商品销售额上升, 原材料和能源类股票上涨。金融股没能有效突破去年10月以来的下降趋势线, 已经连续下跌2日, 预计将很快调整至3月以来的低点。

美国首次申领失业金人数虽然出现下降, 但仍然维持在365000的高位, 就业市场仍显疲弱, 而持续申领失业金的人数连续第二周超过300万人, 反映出工作比较难找。

欧洲央行维持利率不变, 特里谢认为虽然欧洲的信贷情况趋紧, 但是控制通货膨胀仍是其首要目标。尤其最近原油价格又上涨至122美元附近, 通货膨胀的压力仍不容忽视。特里谢还表示欧元区的经济基本面依然健康。

受美股前日大跌影响, 亚太股市出现回调。港股中, 唯本地金融股和中资电信股(炒重组题材)小幅上涨, 其他个板块普遍下挫。

重点报告

- **策略研究员** 张忆东 李彦霖 (021-68419393-1195)

策略报告: 博弈震荡市

博弈一: 宏观面——现实和预期的差异。4月份美国股市反弹正是博弈的结果, 反弹的逻辑是现实好于预期。中国已公布的一季度宏观经济数据比预期的好, 这是反弹的理由; 但是, 对2008年中期经济趋势的担忧, 又限制了大规模股市行情。

博弈二: 资金面——政策支持和“大小非”减持的矛盾。A股最大的问题以前是、现在依然是“大小

非”减持的问题。政策造就大小非问题，大小非问题造就政策市。政策作用下，产业资本和金融资本争夺估值定价权的过程将更加曲折。

震荡市中，仓位的择时将是投资成败的关键。上证综指2800-3800点是合理的反弹区域，适合板块轮动和波段操作。在此区间中轴附近，可以保持积极的仓位配置，即机构投资者仓位在8成左右，个人投资者在7成左右。

政策市中，把握好反弹机会。在动荡的预期中，我们的应对策略是：第一、弱周期、防御通胀、符合政策方向的内需型行业；第二、“输家”策略，配置具有估值优势、流动性好的蓝筹股；第三、波段操作主题式投资机会。

行业配置建议：（1）超配：商业贸易、煤炭、医药生物、建筑建材、信息服务、信息设备、电气设备、军工；（2）标配：银行、食品饮料、农林牧渔、餐饮旅游、房地产、交通运输、公用事业、黑色金属、化工、家用电器、轻工制造；（3）低配：非银行金融、机械设备、交运设备、有色金属、纺织服装、电子元器件、石油、综合。

重点推荐个股：百联股份、平煤天安、恒生电子、兴业银行、华发股份

● 旅游行业研究员 刘璐丹 (021-68419393-1022)

峨眉山A(000888, ¥12.16, 推荐) 提价未影响景区客流

在提价以及淡季时段缩短的共同作用下，人均有效票价将提升18%左右。据当地旅行社介绍，峨眉山自05年强力营销以来，游客人数增长明显，其中川内自驾游、川外团队游增加尤其显著。在散客比例增长、游山票实施浮动票价（旺季票价上浮25%，由原120元增至150元）、淡季价仅执行2个月（每年1月和12月）的共同作用下，我们模型显示，08年人均门票价将由07年的101元增至119元，同比增长18%。

4月10日游山票实施浮动票价以来，客流增长未受影响。预计未来三年仍将保持两位数的增长。游客结构升级明显，由于商务客和自驾游散客的增多，整体价格敏感性较低。5.1小黄金周是游山票涨价后的第一个小黄金周，峨眉山三天接待游客7.8万人次，实现门票收入436万，接待量和收入均拔得川内景区头筹。我们认为，峨眉山的持续营销策略，以及专注于“自由行”、“自驾游”的一些举措，将保证景区客流的持续增长，提价不会给客流增速带来负面影响。预计2008~2010年客流量增速分别为15%、13%、11%。

“八部委限价令”拦住索道提价进程，不建议持续炒作“提价”动议。我们一直认为，社会的呼吁、构建“和谐社会”对景区的实质影响将大于市场预期，不可视而不见。景区将以体现“公益性”为发展方向，对于上市公司而言，尽管收入来源减少的可能性不大，但业绩增长应该更多来自经营绩效的提高、休闲度假产品的培育。我们认为未来3年内提高索道票价的可能性很小。但黄金周假期缩短、周末游增加，游客将更倾向于选择索道+爬山相结合的方式，索道乘坐率应有所提高。

宾馆经营良好，利润释放不定期。公司现有四家宾馆中，景区内的三家星级酒店经营良好，出租率稳步提高。红珠山宾馆（五星级标准）的商务接待明显增多，商务旺季里单月的会议接待高达20余场次。峨眉山大酒店以团队接待为主，金顶酒店受制于客房总量，以餐饮和散客接待为主。成都峨眉山酒店则在经济型酒店改革尝试，预计经营将有所好转。酒店食宿是公司收入的重要增长点，预计08年是收入和净利双增的转折点。

我们预计2008~2010年公司的EPS分别为0.31元、0.38元、0.45元；景区游客增长稳定快速，是业绩的根本保障。长期来看，门票再次提价很小，但两条索道单价确实较低，限价令期限之后，仍有进入提价程序的可能性。宾馆业务是业绩增长的长期看点，但从历年状况来看，是否释放业绩具有不确定性。给予公司长期“推荐”评级。

● 银行业研究员 王倩 (021-68419393-1027)

华夏银行(600015, ¥13.45, 观望): 沟通提升价值

今天，我们与多家机构投资者以及分析师，同公司董秘、几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。

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。

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。

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。

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。

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。

● 房地产行业研究员

王嘉 (021-68419393-1142)

华发股份 (600325, ¥20.06, 强烈推荐): 珠海继续向好, 逆市扩张提速

天时—行业调控降低扩张成本，地利—大本营珠海市场持续向好，人合一—资金和开发能力优势明显。在目前房地产行业的行业性调整中，珠海市场可谓一枝独秀，这使得华发股份在08年仍将保持快速的发展势头。并且携资金和开发能力之优势，走出珠海，开始其跨区域布局。

华发股份开发品质出众，公司设计、技术类人员超过100人，占公司员工的比例远大于行业平均。在项目运作中，公司设计人员直接与世界顶尖设计机构对接，而不是通过外部转化，从而保证了世界级设计理念完在华发的产品中得到充分体现。

华发集团的房地产业务整合大方向并未改变，我们实地调研了集团的主要项目储备，其地段和周边软环境都不错，如果能够进入上市公司，将进一步增强公司实力。

配股将进一步提升公司实力。不考虑配股和集团资产注入，预计公司08-09年EPS分别为1.20元和2.10元，13.98元的配股价仅相当于08年11.6倍PE，相对5月6日收盘价折价超过30%，对老股东较为有利，建议投资者参与配股。虽然配股将对08年EPS有所摊薄，但公司基本面优良，募集资金到位后开发速度也将加快，公司08年尤其是09年业绩超出预期的可能性极大。维持“强烈推荐”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
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
张忆东、李彦霖	博弈震荡市	策略	-	2008-05-08
王倩	华夏银行：沟通提升价值	金融	观望	2008-05-08
刘璐丹	峨眉山：提价未影响景区客流	旅游	推荐	2008-05-08
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年一季度点评	航空航运	推荐	2008-05-05
夏福陆	厦门空港：08年一季度点评	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
郑方铤	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	航运航空	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	工商银行	王倩	0.24	0.37	0.49	强烈推荐

融	中国银行	王倩	0.19	0.28	0.41	强烈推荐
	兴业银行	王倩	1.72	2.60	3.67	强烈推荐
	深发展 A	王倩	1.08	1.51	2.02	推荐
	交通银行	王倩	0.41	0.63	0.88	推荐
	建设银行	王倩	0.30	0.46	0.67	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	1.01	1.70	2.44	强烈推荐
	中国人寿	田辉	0.99	1.16	1.43	推荐
	安信信托	田辉	0.02	0.92	1.43	强烈推荐
	泰达股份	田辉	0.35	0.37	0.52	观望
	中信证券	傅建设	3.74	4.21	4.49	强烈推荐
	海通证券	傅建设	1.33	1.47	1.66	推荐
	宏源证券	傅建设	1.44	1.20	1.47	观望
煤炭	天地科技	刘建刚	0.60	0.79	0.98	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
建筑建材	福耀玻璃	王金祥	0.92	1.29	1.70	推荐
	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	0.40	0.47	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	0.68	0.96	1.48	强烈推荐
	东华合创	蒋婷婷	0.73	1.34	1.78	推荐
	用友软件	蒋婷婷	1.56	1.70	2.23	推荐

	宝信软件	蒋婷婷	0.52	0.6	0.78	强烈推荐
	东软股份	蒋婷婷	0.73	1.08	1.31	推荐
	亿阳信通	蒋婷婷	0.43	0.58	0.75	推荐
	浙大网新	蒋婷婷	0.21	0.43	0.40	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	0.20	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	0.32	0.39	0.60	推荐
	友谊股份	邹国英	0.71	0.50	0.64	推荐
	重庆百货	邹国英	0.49	0.64	0.80	推荐
	东百集团	邹国英	0.45	0.35	0.46	推荐
	开元控股	邹国英	0.53	0.40	0.52	推荐
	苏宁电器	邹国英	1.02	1.61	2.45	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	0.34	0.30	0.45	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	
航空航运	中国国航	夏福陆	0.32	0.48	0.62	推荐
	南方航空	夏福陆	0.22	0.45	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	中国石化	裴力军 方磊	0.75	0.79	0.88	观望

化 工	海油工程	裴力军 方磊	0.56	0.69	0.93	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

