

兴业研发晨会纪要

 2008年07月02日
 星期三

概览

兴业视点

- 股市政策转松 经济政策仍紧

分析师观点

【调研速递】

- 晨鸣纸业：上半年业绩超出预期

【信息点评】

- 顺鑫农业：08年中期业绩预增公告点评
- 上海市医药行业整合大戏开锣
- 冠城大通：大股东提供7亿贷款点评
- 国阳新能：业绩预增超出预期 提高盈利预测
- 国电电力：内蒙古东胜热电如期投产

海外市场

- 美股走出U型反转

重点报告

- 策略报告-海外市场-美国信贷市场流动性好转

近期推荐个股

股票名称	代码	前收盘	08EPS	09EPS	10EPS
中国神华	601088	36.80	1.50	1.80	2.25
五矿发展	600058	22.98	1.76	1.90	2.12
青岛啤酒	600600	19.65	0.70	0.91	1.12

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	11382.26	0.28	-3.60
标普500指数	1284.91	0.38	-2.24
纳斯达克指数	2304.97	0.52	-2.67
日经225指数	13463.20	-0.13	-2.79
香港恒生指数	-	-	-
香港国企指数	-	-	-
英国FTSE	5479.93	-2.59	-2.75
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	63396.19	-2.49	-1.20
印度孟买指数	12961.68	-3.71	-8.12
俄罗斯RTS指数	2242.74	-2.63	-2.86
台湾加权指数	7407.98	-1.54	-4.27
韩国KOSPI100	1572.37	-0.12	-2.18
国内市场			
上证综合指数	2651.61	-3.09	-5.40
上证B股	206.14	-1.54	-0.74
深证成份指数	9096.97	-2.92	-4.50
深圳B股	467.88	-1.59	-3.19
中小板指数	3401.13	-1.26	-0.60
上证国债指数	113.40	-0.01	-0.08
上证基金指数	3415.34	-2.49	-3.53

A股行业涨幅前五

品种	收盘	1日	1周
石化塑胶指数	1055.82	-0.22	-0.74
传播文化指数	382.87	-0.28	-5.11
中小板综	3401.13	-1.26	-0.60
电子指数	300.12	-1.27	-3.11
木材家具指数	184.48	-1.28	-3.19

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	141.45	1.04	3.25
新加坡纸货市场	706.65	0.91	5.94
NYBOT糖	13.68	13.62	18.34
芝加哥大豆	1627.00	1.37	8.39
芝加哥玉米	718.75	-0.83	0.88
伦敦铜	8612.50	1.20	3.14
伦敦铝	3155.00	1.32	1.77
伦敦锌	1928.00	-0.21	1.53
波罗的干散货	9379.00	-2.19	2.63
现货金	938.85	1.60	5.56

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.86	0.02	-0.19
欧元/人民币	10.81	-0.21	1.31
欧元/美元	1.58	0.23	1.45
美元/日元	106.01	-0.08	-1.70
日元LIBOR7日	0.61	-2.96	-18.44
美元LIBOR7日	2.46	0.10	-8.64
SHIBOR7日	3.00	-8.93	-3.40
CHIBOR7日	3.00	-9.37	-3.54

数据日期:

2008年07月01日

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

股市政策转松 经济政策仍紧

新华社：股市完全可以实现健康稳定发展

周二上证综指再创 2644 的新低，最终收于 2651.61 点，下跌 84.50 点，跌幅 3.09%，深成指收盘报 9096.97 点，下跌 273.81 点，跌幅 2.92%，两市共成交 653 亿元，比前一交易日增加 24 亿元。

点评：

1. 2008 上半年市场回顾：上证综指跌幅达 48%，表现最好行业分别是农林牧渔、采掘、医药生物、信息设备、商业贸易，表现最好板块分别是低价股、中市盈率、小盘股。

2. 近期行情研判：当前经济大趋势，在紧缩政策背景下，依然不明朗。但是，在股市连续暴跌之后，鼓励股市的政策思路越发明确。上证综指周二再度创出新低，成交量持续低迷，金融、地产、钢铁等权重股在短暂企稳后开始新一轮下跌。目前，全部 A 股静态估值 22 倍，估值水平的风险减弱，但是，也没有足够的吸引力。在紊乱的预期下，指数不排除有反弹，但是，整体仍将维持弱势震荡的走势

3. 投资建议：控制仓位、审慎操作。等待预期转变，才值得把握结构性机会，比如，中期，看好受益于要素价格改革和资产注入的电力，以及医药等非周期性消费品等经济下滑周期中的防御型行业；长期来看，逢低买入新能源、电信、机械、军工的转型的先导行业，为未来布局。

分析师观点

【 调研速递 】

- **造纸行业研究员** 雒雅梅 (021-68419393-1207)

晨鸣纸业 (000488, ¥10.00, 推荐): 上半年业绩超出预期

6.29 日参加了晨鸣纸业股东大会，与公司管理层进行了沟通交流。要点如下：

上半年经营情况超出预期。在行业持续高景气的推动下，主要纸种价格都进行了不同程度的提价，其中，新闻纸提价 700-800 元，幅度 13%，当前价格为 5900 元/吨；白卡纸提价 400 元，幅度 5%；当前出厂价为 7900 元/吨；铜版纸提价 600 元，当前价格为 7600 元/吨，幅度 9%；轻涂纸提价 400 元，幅度 6%，当前价格约 6800 元/吨；箱板纸提价 400 元/吨，幅度 13%，当前价格为 3600 元/吨。由于提价原因各有不同，因此所带来的盈利能力变化也不尽相同。白卡、铜版主要受下游需求拉动的影响，毛利率提升幅度较为显著，预计 08 年两个纸种毛利率均可上升至 25%。书写纸受节能减排政策的影响，毛利率也有攀升的趋势，相比 07 年可提高 2 个百分点至 25% 的水平；新闻纸和箱板纸由于提价主要是受成本推动，因此盈利能力提升有限，其中箱板纸我们判断 07 年还会略有下降。新闻纸毛利率变化幅度不大。

新项目投产增厚业绩。9.8 万吨办公室废纸脱墨浆已于 1 月底投产，使浆的自给率提高 10 个百分点至 80%。12 万吨美术纸和 10 万吨牛皮箱板纸也即将投产，届时，总产能将增加约 10%。为未来业绩提供稳定的增长源。

湛江项目进展速度加快。H 股的发行解决了湛江项目资金瓶颈的束缚，客观上加快了项目的进程，目前项目主要设备供应商已经确定，正在进行地面附着物的清理，即将进入土建阶段。照此进度，10 年贡献业绩已遥遥可期。

我们测算公司上半年约可实现净利润 7.8 亿元，同比增长约 100%，折合 EPS0.38 元(全面摊薄)。08-10 年摊薄 EPS 为 0.73 元、0.90 元、1.32 元，维持“推荐”评级。

【 信息点评 】

- **食品饮料行业研究员** 徐静欢 (021-68419393-1070)

顺鑫农业 (000860, ¥15.00, 推荐) 08 年中期业绩预增公告点评

公司今日发布了08年中期业绩预增公告，公告称公司08年上半年净利润将同比增长100%-150%之间，预计08年中期EPS在0.27-0.33元。

点评:

公司08年上半年净利润大幅度增长的原因一方面是公司出售了空港股份全部167.20万股股份，获得投资收益2825万元，折合EPS为0.06元；另一方面公司种猪和白酒业务情况良好。种猪业务利润的大幅度增长是因为公司从06年种猪更新换代和猪场改造拆迁中慢慢调整恢复过来，并且07年猪肉价格大涨促使农民养猪积极性开始恢复，从而带动种猪利润的增长。

预计公司08、09、10年EPS分别为0.60、0.78和1.00元，未来几年公司业绩有望实现30%以上的复合增长率，维持前期“推荐”的投资评级。

● **医药行业研究员** **王晞 李劲松 (021-68419393-1013)**

上海市医药行业整合大戏开锣

上海医药（600849）和中西药业（600842）分别发布公告称实际控制人上药集团的60%股权划拨至上海市国资委下属的上实集团。

点评:

上药集团是国内排名第三的大型医药企业，拥有的资产超过200亿元。旗下包含了医药商业、医药制造等多种经营业态，在上海市场拥有极强的市场地位。此次重组也符合上海市提出的将生物医药工业做大做强，使其成为六大支柱产业的设想。

上实医药受益最大。此次划转涉及了上海医药、中西药业以及上实集团控股的上实医药三家上市公司未来的发展。由于上药的医药流通产业大部分已经在上市公司上海医药内，未上市的主要是医药制造业。而上实医药已经被确立为上实集团内医药业务的核心，未来的发展通过外延式的扩张不断做大。因此我们预计整合后未上市的医药制造业部分将会逐步注入上实医药，医药商业部分则仍然由上海医药负责运营。中西药业由于本身盈利能力不强，实质资产并不多，未来最有可能的是通过重组的方式剥离。

华润扩张受阻。此次划转前，华润集团通过重组华源集团拥有上药集团的40%股权，为相对控股股东。划转后，华润集团彻底失去了上药控制权，未来退出的方式尚有待观察。

● **房地产行业研究员** **王嘉 (021-68419393-1142)**

冠城大通 (600067, ¥6.97, 强烈推荐) 大股东提供7亿贷款点评

公司公告称大股东福建丰榕投资有限公司拟向其提供总额不超过7亿元人民币的人民币借款，用于补充公司流动资金，借款期限为6个月，利率为基准利率上浮10%。

点评:

截至1季度末，公司资产负债率达到82.3%，过高的资产负债率，相对短缺的流动资金成为短期内制约公司发展的主要不利因素。此次从大股东获得较大规模的贷款基本可以保证公司半年内正常的经营运转，并且使得公司可以在半年内相对从容的选择合适的增发时点，以利于股东利益的最大化。

公司近期没有新开楼盘，但在项目整体销售以及股权增持方面正在积极推进，有可能在短期内取得较大的突破。

考虑到增发摊薄，预计公司08到09年EPS分别为0.93元，1.77元，维持“强烈推荐”评级。

● **煤炭行业研究员** **刘建刚 (021-68419393-1050)**

国阳新能 (600348, ¥43.78, 推荐): 业绩预增超出预期 提高盈利预测

国阳新能发布业绩预增公告，2008年1-6月业绩同比增长50%-100%。

点评:

根据测算，2007年1-6月，国阳新能净利润26876万元，08年同比增长50-100%则意味着净利润为40314-53752万元，每股收益0.84-1.11元。其中，二季度的净利润将达到22211-35649万元，按总股本48100万元测算，二季度每股收益应为0.46-0.74元，一季度每股收益0.38元，环比呈明显的上升趋势。因受下游需求拉动影响，特别是无烟喷吹煤价格上涨幅度较大，超出此前预期，预计未来仍有提价空间，故我们调高其2008-2010年EPS分别为2.22元、2.64元和2.98元，继续维持增持评级。

● **电力行业研究员** 陆凤鸣 (021-68419393-1218)

国电电力(600795, ¥6.15, 推荐)内蒙古东胜热电如期投产

公司公告6月28日控股子公司蒙古东胜热电1台33万千瓦机组正式投产。

点评:

国电电力持有内蒙古东胜热电55%的股权,目前东胜热电拥有2台33万千瓦机组,其中1台已经于08年1月24日正式投产。预计今年该电厂可完成发电34亿度,为公司增加1亿元左右的净利润。

该电厂投产时间与我们在此前的盈利预测中基本一致,在不考虑08下半年电价调整幅度的情况下,我们仍旧维持对公司08、09年EPS0.17元和0.46元的预测、以及推荐评级不变。

海外市场

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

美股走出U型反转

道指收11382点,涨0.28%;纳斯达克指数收2304点,涨0.52%。

香港休市一天。

美国供应管理学会公布,6月份制造业指数升至50.2(远高于市场预期48.5)。

美国商务部公布,5月份总体建筑支出环比下降0.4%,居民建筑支出环比下降1.6%,经季节因素调整后折合成成年率为1.085万亿美元。

点评:

通用汽车6月汽车销售量数据好于市场预期,带动美股走出U型反转。道指当日上下波动超过200点,标普500指数在3月低点附近获得支撑。

通用汽车月末进行的大规模促销活动很可能在一定程度上提振了其销量水平,这令该公司6月份的销售表现好于另外三家汽车业巨头。通用汽车6月份汽车销量降幅为18%,而丰田汽车公司和福特汽车公司当月销量分别下降了21%和28%,克莱斯勒汽车销量减少了36%。

经济数据方面,美国制造业在连续4个月收缩后,6月份重新升至50.2(高于50意味制造业扩张),远高于市场预期。生产指数(从51.2上升至51.5),新订单指数(从49.7下降至49.6)变化较小。雇用指数从45.5下降至43.7,预示周五就业数据疲弱。制造业价格支付指数创下91.5的新高。

ISM调查显示,交运设备(业务似乎已经触底反弹)和机械行业(高报价显示出市场兴趣重燃)的反馈较为乐观。其他行业(化工、金属制品、食品原料、电子计算机产品)受大宗商品和原油价格上涨影响,反馈较为悲观。

欧元区制造业指数低于50一线(49.2),显示欧元区总体的制造业开始萎缩。其中,西班牙(40.6)和意大利制造业(46.9)非常疲弱,法国制造业(49.2)刚刚开始收缩,德国制造业(52.6)仍然强劲。欧元区制造业分项数据中,新订单和雇佣指数均低于50一线。在经济逐步走向疲弱的时候等待欧洲央行加息非比寻常。

英国PMI指数由49.5下降至45.8,制造业产出比1年前下降了4%。英国央行表示,金融危机不代表其货币政策受到限制。虽然抵押贷款利率没有随目标利率下降,但是英镑贬值会使英国避免衰退。按照这个观点,制造业应该是英镑贬值的最大受益者,可是事实显然与英国央行期望的相反。

重点报告

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

美国信贷市场流动性好转

美国一级交易商工具贷款减少,可被视为金融市场流动性好转的标志之一。美联储从3月16日引进

一级交易商信贷工具(Primary Dealer Credit Facility)以来,一级交易商向美联储的短期借款量逐期渐少。6月18日美联储仅借出17亿美元,当周平均PDCF借出量仅61亿美元。PDCF工具有望在9月退出历史舞台。

如果美国信贷市场的流动性压力得到了缓解,美联储可能在金融市场逐步稳定下来后选择加息。美联储目前对金融机构仍采取一系列非常规帮助——TSLF、TAF、PDCF,这些工具退出历史舞台的时点可能预示加息周期的开始。

金融机构未来盈利前景仍不甚乐观。费城银行指数目前与1999年水平相当。除了住房抵押贷款外,住房权益贷款、商业地产贷款、杠杆贷款、商业贷款、消费贷款的损失都有上升趋势。估值与投资建议。预计公司08-10年的业绩分别为0.62元、0.87元和0.90元,按09年EPS的20倍PE,公司合理股价约17.4元,但在盈利模型中并未考虑公司未来可能获取的煤炭资源和煤化工项目产生的收益,因此公司的实际收益可能会好于我们预期,综合考虑之下给予公司“推荐”评级。

风险提示:1、未来天然气价格上涨将大幅增加甲醇生产的成本。2、醇醚燃料的政策无法推出可能会造成国内甲醇行业供过于求。

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
002259	升达林业	不超过5500	询价	7月4日-7月7日
002258	伊立浦	不超过3000	询价	7月4日-7月7日
配股				
代码	简称	配股比例	配股价(元)	配股申购日
-	-	-	-	-
增发				
代码	简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)	申购日期
-	-	-	-	-

近期限售股流通信息

代码	简称	可流通日	本期流通数量(万股)	流通股份类型
000001.SZ	深发展A	2008-06-27	10434	认股权证行权
000415.SZ	汇通集团	2008-06-27	3003	股权分置限售股份
600156.SH	华升股份	2008-06-27	2574	股权分置限售股份
000626.SZ	如意集团	2008-06-28	1013	股权分置限售股份
000900.SZ	现代投资	2008-06-28	916	股权分置限售股份
600078.SH	澄星股份	2008-06-28	11509	股权分置限售股份
600262.SH	北方股份	2008-06-28	1700	股权分置限售股份
600608.SH	*ST沪科	2008-06-28	4735	股权分置限售股份
600696.SH	多伦股份	2008-06-28	1481	股权分置限售股份
600845.SH	宝信软件	2008-06-28	1311	股权分置限售股份
000786.SZ	北新建材	2008-06-29	2876	股权分置限售股份
002139.SZ	拓邦电子	2008-06-29	1132	首发原股东限售股份
600448.SH	华纺股份	2008-06-29	3198	股权分置限售股份
600495.SH	晋西车轴	2008-06-29	515	股权分置限售股份
000603.SZ	*ST威达	2008-06-30	2054	股权分置限售股份

000851.SZ	高鸿股份	2008-06-30	2966	股权分置限售股份
600229.SH	青岛碱业	2008-06-30	3722	股权分置限售股份
600421.SH	国药科技	2008-06-30	2070	股权分置限售股份
600575.SH	芜湖港	2008-06-30	890	股权分置限售股份
000408.SZ	ST 玉源	2008-07-03	2101	股权分置限售股份
600781.SH	上海辅仁	2008-07-03	2664	股权分置限售股份
600897.SH	厦门空港	2008-07-03	2978	股权分置限售股份
000861.SZ	海印股份	2008-07-04	556	股权分置限售股份
600199.SH	金种子酒	2008-07-04	1304	股权分置限售股份
600383.SH	金地集团	2008-07-04	41877	定向增发机构配售股份
600551.SH	科大创新	2008-07-04	388	股权分置限售股份
600178.SH	东安动力	2008-07-05	2310	股权分置限售股份
600213.SH	ST 亚星	2008-07-05	1243	股权分置限售股份
600368.SH	五洲交通	2008-07-05	9944	股权分置限售股份
600486.SH	扬农化工	2008-07-05	893	股权分置限售股份
600236.SH	桂冠电力	2008-07-06	6825	股权分置限售股份
600804.SH	鹏博士	2008-07-06	2812	股权分置限售股份
600992.SH	贵绳股份	2008-07-06	822	股权分置限售股份
600573.SH	惠泉啤酒	2008-07-07	1250	股权分置限售股份
600883.SH	博闻科技	2008-07-07	3541	股权分置限售股份
600021.SH	上海电力	2008-07-10	15635	股权分置限售股份
600543.SH	莫高股份	2008-07-10	1786	股权分置限售股份
000407.SZ	胜利股份	2008-07-11	3802	股权分置限售股份
000510.SZ	金路集团	2008-07-11	6234	股权分置限售股份
000882.SZ	华联股份	2008-07-11	3738	股权分置限售股份
600190.SH	锦州港	2008-07-11	13625	股权分置限售股份
600771.SH	东盛科技	2008-07-11	713	股权分置限售股份
600965.SH	福成五丰	2008-07-11	4444	股权分置限售股份
000628.SZ	高新发展	2008-07-12	1097	股权分置限售股份
002140.SZ	东华科技	2008-07-12	1000	首发原股东限售股份
600201.SH	金宇集团	2008-07-12	7976	股权分置限售股份
600403.SH	欣网视讯	2008-07-12	2683	股权分置限售股份
600481.SH	双良股份	2008-07-12	6120	股权分置限售股份
600898.SH	三联商社	2008-07-12	4651	股权分置限售股份
601168.SH	西部矿业	2008-07-12	125070	首发原股东限售股份
600217.SH	*ST 秦岭	2008-07-13	6608	股权分置限售股份
000157.SZ	中联重科	2008-07-14	7605	股权分置限售股份
600520.SH	三佳科技	2008-07-14	925	股权分置限售股份
000671.SZ	阳光发展	2008-07-17	1035	股权分置限售股份
000733.SZ	振华科技	2008-07-17	3581	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
范妍	美国信贷市场流动性好转	策略	-	2008-07-01
方磊	远兴能源: 战略转型成功, 08 年甲醇产量大幅增长	石化	推荐	2008-06-30
方磊	石化行业: 2008 年 6 月行业月报	石化	-	2008-06-30
王金祥	金晶科技: 调研简报	建材	强烈推荐	2008-06-30

朱学东	中国重汽: 变革中的先机	机械	推荐	2008-06-30
刘璐丹	华侨城: 调研报告	酒店旅游	推荐	2008-06-30
陆凤鸣	08 中期电力行业投资策略: 把握行业节奏, 兼顾稳定与成长	电力	中性	2008-06-27
李劲松	江中药业点评	医药	推荐	2008-06-26
范妍	海外市场: 欧元区 PMI 指数跌 50 一线	策略	-	2008-06-24
陆凤鸣	电力行业: 1-5 月份数据点评	电力	-	2008-06-24
时红	空调行业: 产销数据平淡, 龙头企业优势依旧	家电	推荐	2008-06-24
徐静欢	酒鬼酒: 调研信息速递	食品饮料	-	2008-06-24
李劲松	上海莱士: 血制品行业又一丁	医药	-	2008-06-23
李劲松	海正药业: 增发解决成长瓶颈	医药	推荐	2008-06-23
朱学东	山东巨力: 调研信息速递	机械	观望	2008-06-23
朱学东	潍柴动力: 调研信息速递	机械	观望	2008-06-23
夏福陆	中国远洋: 调研信息速递	航空航运	-	2008-06-20
方磊	成品油价格上调、能源改革步伐加快	石油	-	2008-06-20
夏福陆	航空业点评: 航油上涨 vs 人民币升值	航空航运	中性	2008-06-20
张忆东、李彦霖	煤电油价格调整点评: 转型征途的真正开始	策略	-	2008-06-20
邵宇开	大洋电机新股定价报告: 风机负载类电机领先供应商	电力设备	-	2008-06-19
田辉	安信信托深度报告: 信托旗舰即将启航	金融	强烈推荐	2008-06-18
王嘉	房地产行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	房地产	推荐	2008-06-17
王嘉	华发股份: 新增项目点评	房地产	推荐	2008-06-17
王强	厦门钨业: 调研信息速递	钢铁有色	-	2008-06-17
方磊	云维股份: 调研信息速递	石油化工	-	2008-06-17
刘璐丹	华天酒店: 完成凯旋门酒店“承包-收购”沿原战略快速扩张	酒店	推荐	2008-06-17
李劲松	医药行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	医药	推荐	2008-06-13
王金祥	水泥行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	建材	推荐	2008-06-13
朱学东	工程机械行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	机械	推荐	2008-06-13
夏福陆	航运业 2008 年中期策略报告 (PPT)	航运	推荐	2008-06-13
时红	彩电行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	家电	推荐	2008-06-13
王雪峰	新能源行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	新能源	推荐	2008-06-13
王金祥	玻璃行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	建材	推荐	2008-06-12
刘建刚	煤炭行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	煤炭	推荐	2008-06-12
蒋婷婷	软件行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	软件	推荐	2008-06-11
郑方铤	基础化工行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	化工	推荐	2008-06-11
王倩	银行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	银行	推荐	2008-06-11
李劲松	海正药业: 雅莱合资开启生产转移之门	医药	推荐	2008-06-11
雒雅梅	造纸行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	造纸	推荐	2008-06-10
徐静欢	食品饮料行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	食品饮料	推荐	2008-06-10
王雪峰	电子元器件行业 2008 年中期策略报告 (PPT)	电子	中性	2008-06-10

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
			2007A	2008E	2009E	2010E	
医药	金宇集团	王晞、李劲松	0.33	0.58	0.68	0.85	强烈推荐
	中牧股份	王晞、李劲松	0.4	0.66	0.75	0.9	推荐
	江中药业	王晞、李劲松	0.33	0.48	0.57	0.72	推荐
	华海药业	王晞、李劲松	0.44	0.62	0.7	0.92	推荐
	海正药业	王晞、李劲松	0.31	0.47	0.68	0.9	推荐
	国药股份	王晞、李劲松	0.97	1.2	1.45	1.65	推荐
	三精制药	王晞、李劲松	0.69	0.75	0.9	1.1	推荐
	片仔癀	王晞、李劲松	0.67	1.02	1.22	1.4	推荐
	通化东宝	王晞、李劲松	0.21	0.28	0.4	0.55	观望
	恒瑞医药	王晞、李劲松	0.8	0.85	1.15	1.39	强烈推荐
	上实医药	王晞、李劲松	0.39	0.62	0.83	1.05	推荐
	华东医药	王晞、李劲松	0.4	0.55	0.7	0.87	推荐
	上海医药	王晞、李劲松	0.12	0.16	0.2	0.25	观望
	S 哈药	王晞、李劲松	0.47	0.58	0.72	0.88	推荐
	S 三九	王晞、李劲松	0.28	0.48	0.63	0.78	推荐
	康缘药业	王晞、李劲松	0.36	0.53	0.69	0.92	推荐
	白云山 A	王晞、李劲松	0.31	0.38	0.5	0.63	推荐
	同仁堂	王晞、李劲松	0.54	0.68	0.85	1.02	推荐
	天坛生物	王晞、李劲松	0.21	0.33	0.4	0.5	推荐
	东阿阿胶	王晞、李劲松	0.39	0.54	0.66	0.8	推荐
华兰生物	王晞、李劲松	0.55	0.92	1.38	1.65	推荐	
云南白药	王晞、李劲松	0.7	0.85	1	1.35	推荐	
广州药业	王晞、李劲松	0.41	0.55	0.58	0.7	强烈推荐	
科华生物	王晞、李劲松	0.37	0.57	0.7	0.97	推荐	
食品饮料	山西汾酒	徐静欢	0.83	0.62	0.78	0.98	观望
	燕京啤酒	徐静欢	0.37	0.5	0.63	0.76	推荐
	双汇发展	徐静欢	0.93	1.14	1.44	1.82	推荐
	贵州茅台	徐静欢	3	4.2	5.97	7.76	强烈推荐
	伊利股份	徐静欢	-0.04	0.28	0.88	1.06	推荐
	青岛啤酒	徐静欢	0.43	0.7	0.91	1.12	推荐
	五粮液	徐静欢	0.39	0.56	0.78	1.03	推荐
	张裕 A	徐静欢	1.21	1.69	2.3	3.11	强烈推荐
	承德露露	徐静欢	0.46	0.67	0.88	1.14	推荐
	古越龙山	徐静欢	0.24	0.25	0.35	0.45	观望
	南宁糖业	徐静欢	0.49	0.7	1.08	1.2	观望
	中粮屯河	徐静欢	0.24	0.48	0.86	1.19	推荐
	三全食品	徐静欢	1.02	0.91	1.15	1.44	推荐
	泸州老窖	徐静欢	0.56	1.04	1.39	1.84	推荐
	恒顺醋业	徐静欢	0.24	0.28	0.35	0.42	观望
安琪酵母	徐静欢	0.33	0.41	0.55	0.69	推荐	

	第一食品	徐静欢	0.45	0.65	0.87	1.07	推荐
	顺鑫农业	徐静欢	0.36	0.6	0.78	1	推荐
IT	恒生电子	蒋婷婷	0.68	0.96	1.48	2.03	强烈推荐
	东华合创	蒋婷婷	0.73	1.34	1.78	2.22	强烈推荐
	用友软件	蒋婷婷	0.79	0.68	0.91	1.19	推荐
	东软股份	蒋婷婷	0.73	1.08	1.41	1.98	推荐
	广电运通	蒋婷婷	0.81	1.3	1.74	2.26	推荐
	浙大网新	蒋婷婷	0.21	0.43	0.4	0.53	推荐
	远光软件	蒋婷婷	0.51	0.62	0.82	1.05	推荐
	宝信软件	蒋婷婷	0.52	0.62	0.82	1.03	推荐
	海隆软件	蒋婷婷	0.46	0.64	0.81	1.01	推荐
	南天信息	蒋婷婷	0.2	0.36	0.54	0.71	N/A
	中软国际	蒋婷婷	0.13	0.14	0.19	0.26	强烈推荐
新能源	天威保变	王雪峰	0.62	1.65	2.37	3.72	强烈推荐
	特变电工	王雪峰	0.63	0.82	1.11	1.45	推荐
	金风科技	王雪峰	0.63	0.98	1.38	2.14	推荐
	长电科技	王雪峰	0.19	0.31	0.44	0.51	推荐
	横店东磁	王雪峰	0.43	0.51	0.67	0.92	推荐
电力设备	哈空调	邵宇开	0.96	1.2	1.22	1.3	推荐
	许继电气	邵宇开	0.31	0.85	1.03	1.2	推荐
	东方电气	邵宇开	2.44	2.45	2.68	2.93	推荐
	国电南瑞	邵宇开	0.58	0.7	0.85	0.82	推荐
	思源电气	邵宇开	1.65	1.8	2.2	2.4	推荐
	置信电气	邵宇开	0.88	1.1	1.32	1.5	推荐
家电 \电信	京东方	时红	0.25	0.64	0.83	1.01	强烈推荐
	海信电器	时红	0.41	0.65	0.94	1.32	强烈推荐
	深康佳	时红	0.34	0.41	0.49	0.66	推荐
	青岛海尔	时红	0.48	0.72	0.99	1.21	推荐
	永鼎光缆	时红	0.15	0.39	0.51	0.62	推荐
	深天马	时红	0.26	0.32	0.53	0.68	推荐
	中兴通讯	时红	1.3	1.88	2.15	2.6	推荐
	亨通光电	时红	0.48	0.66	0.93	1.19	推荐
	中创信测	时红	0.19	0.38	0.52	0.7	推荐
	三纬通信	时红	0.54	0.75	0.99	1.13	推荐
	格力电器	时红	1.52	2.01	2.58	2.89	推荐
	美的电器	时红	0.94	1.29	1.81	2.11	推荐
零售	百联股份	邹国英	0.32	0.39	0.6	0.79	推荐
	王府井	邹国英	0.68	1.02	1.44	1.98	推荐
	大商股份	邹国英	1.03	1.5	2	2.5	推荐
	广百股份	邹国英	0.68	0.9	1.16	1.48	推荐
	杭州解百	邹国英	0.2	0.29	0.37	0.46	推荐
	友谊股份	邹国英	0.71	0.55	0.68	0.85	推荐
	重庆百货	邹国英	0.49	0.64	0.8	0.94	推荐
	苏宁电器	邹国英	1.02	1.61	2.25	3.04	推荐
	东百集团	邹国英	0.23	0.35	0.46	0.6	推荐
	鄂武商A	邹国英	0.2	0.4	0.56	0.7	推荐
	武汉中百	邹国英	0.38	0.34	0.43	0.53	推荐
	新华百货	邹国英	0.62	0.81	1.05	1.28	推荐
	南京中商	邹国英	0.3	0.43	0.54	0.7	推荐

	新世界	邹国英	0.29	0.37	0.47	0.56	推荐
	豫园商城	邹国英	1.26	0.85	1.05	1.31	推荐
	银座股份	邹国英	0.75	0.97	1.28	1.67	推荐
房地产	华发股份	王嘉	0.61	1.2	2.1	3	强烈推荐
	冠城大通	王嘉	0.37	1.2	2.23	2.87	强烈推荐
	万科	王嘉	0.71	1.27	1.91	2.44	强烈推荐
	保利地产	王嘉	0.65	1.26	2.1	2.62	强烈推荐
	建发股份	王嘉	1.12	1.53	2.28	2.72	推荐
	招商地产	王嘉	1.08	1.42	2.24	2.91	推荐
	金地集团	王嘉	0.66	1.02	1.46	1.88	推荐
	厦门国贸	王嘉	0.68	1	1.31	1.49	推荐
	浦东金桥	王嘉	0.25	0.39	0.49	0.61	推荐
	栖霞建设	王嘉	0.85	1.16	1.97	2.8	推荐
金融	招商银行	王倩	1.04	1.7	2.44	3.25	强烈推荐
	工商银行	王倩	0.24	0.37	0.49	0.64	强烈推荐
	交通银行	王倩	0.42	0.71	0.92	1.18	推荐
	兴业银行	王倩	1.72	2.6	3.67	4.99	强烈推荐
	深发展	王倩	1.1	1.51	2.02	2.56	推荐
	浦发银行	王倩	0.97	1.7	2.18	2.78	推荐
	民生银行	王倩	0.34	0.51	0.66	0.86	推荐
	北京银行	王倩	0.54	0.75	0.94	1.13	推荐
	建设银行	王倩	0.3	0.45	0.61	0.79	推荐
	海通证券	傅建设	1.33	1.47	1.66	1.93	推荐
	东北证券	傅建设	1.91	1.78	2.19	2.64	观望
	中信证券	傅建设	3.74	2.1	2.24	2.77	强烈推荐
	国元证券	傅建设	1.56	1.24	1.66	1.73	观望
	长江证券	傅建设	1.41	1.26	1.35	1.6	观望
	宏源证券	傅建设	1.44	1.2	1.47	1.62	观望
	中国人寿	田辉	0.99	0.72	0.99	1.29	强烈推荐
	中国平安	田辉	2.11	2.01	2.55	3.38	推荐
中国太保	田辉	0.9	0.81	1.19	1.37	观望	
安信信托	田辉	0.02	0.92	1.43	1.76	强烈推荐	
陕国投	田辉	0.2	0.27	0.6	0.72	观望	
泰达股份	田辉	0.25	0.26	0.37	0.4	观望	
钢铁	宝钢股份	孙朝晖 王强	0.76	0.76	0.82	0.9	观望
	鞍钢股份	孙朝晖 王强	1.05	0.96	1.25	1.49	观望
	武钢股份	孙朝晖 王强	1.42	1.85	2	2.2	推荐
	攀钢钢钒	孙朝晖 王强	0.87	1.06	1.2	1.35	推荐
	太钢不锈	孙朝晖 王强	0.57	0.5	0.55	0.68	观望
	西宁特钢	孙朝晖 王强	1.68	1.25	1.35	1.5	观望
	安阳钢铁	孙朝晖 王强	1.65	1.68	1.88	1.98	观望
	华菱管线	孙朝晖 王强	1.07	1	1.1	1.21	观望
	五矿发展	孙朝晖 王强	1.48	1.76	1.9	2.12	推荐
	金岭矿业	孙朝晖 王强	0.73	0.88	1.1	1.5	推荐
有色	中国铝业	孙朝晖 王强	0.67	0.73	0.92	1.17	观望
	关铝股份	孙朝晖 王强	1.85	1.5	1.75	1.9	观望
	焦作万方	孙朝晖 王强	0.92	2.1	2.2	2.6	推荐
	南山铝业	孙朝晖 王强	1.21	5.1	5.5	6	推荐
	云铝股份	孙朝晖 王强	0.19	0.28	0.35	0.4	观望

	弛宏锌锆	孙朝晖 王强	0.38	0.72	1.05	1.3	观望
	中金岭南	孙朝晖 王强	0.32	0.45	0.65	0.8	推荐
	宏达股份	孙朝晖 王强	0.1	0.4	0.67	0.82	推荐
	江西铜业	孙朝晖 王强	0.76	0.76	0.82	0.9	观望
	云南铜业	孙朝晖 王强	1.05	0.96	1.25	1.49	观望
	贵研铂业	孙朝晖 王强	1.42	1.85	2	2.2	推荐
	吉恩镍业	孙朝晖 王强	0.87	1.06	1.2	1.35	推荐
	中金黄金	孙朝晖 王强	0.57	0.5	0.55	0.68	观望
	山东黄金	孙朝晖 王强	1.68	1.25	1.35	1.5	观望
	紫金矿业	孙朝晖 王强	1.65	1.68	1.88	1.98	观望
	厦门钨业	孙朝晖 王强	1.07	1	1.1	1.21	观望
	金马集团	孙朝晖 王强	1.48	1.76	1.9	2.12	推荐
	阳之光	孙朝晖 王强	0.73	0.88	1.1	1.5	推荐
建材	海螺水泥	王金祥	1.59	2.61	3.5	4.75	强烈推荐
	金晶科技	王金祥	0.35	0.6	1.05	1.29	强烈推荐
	福耀玻璃	王金祥	0.92	1.29	1.7	2.21	推荐
	鲁阳股份	王金祥	0.62	0.84	1.09	1.42	推荐
	冠福家用	王金祥	0.21	0.41	0.54	0.7	推荐
	冀东水泥	王金祥	0.38	0.69	1.17	1.54	推荐
	华新水泥	王金祥	0.79	1.2	1.7	2.25	推荐
	赛马实业	王金祥	0.44	0.72	0.97	1.19	强烈推荐
	中材国际	王金祥	1.51	1.95	2.44	3.05	推荐
	南玻 A	王金祥	0.41	0.65	0.91	1.19	推荐
	祁连山	王金祥	0.11	0.28	0.51	0.65	推荐
	海螺型材	王金祥	0.3	0.4	0.47	0.54	观望
石化	中石油 A	裴力军、方磊	0.75	0.64	0.81	0.92	观望
	中石化 A	裴力军、方磊	0.63	0.57	0.76	0.88	观望
	中海油 H	裴力军、方磊	0.72	0.92	0.91	0.94	推荐
	中海油服 A	裴力军、方磊	0.54	0.59	0.73	0.96	观望
	海油工程	裴力军、方磊	0.56	0.69	0.93	1.23	推荐
化工	新安股份	郑方镛	1.72	3.52	3.93	4.89	强烈推荐
	浙江龙盛	郑方镛	0.59	0.75	0.93	1.06	推荐
	华星化工	郑方镛	0.42	1.23	1.58	1.85	强烈推荐
	扬农化工	郑方镛	0.79	1.39	1.68	1.9	推荐
	金发科技	郑方镛	0.6	1.28	1.9	2.41	强烈推荐
	诺普信	郑方镛	0.52	0.78	1.06	1.37	推荐
	泸天化	郑方镛	0.78	0.93	1.06	1.23	推荐
	德美化工	郑方镛	0.58	0.7	0.92	1.17	推荐
机械	中联重科	朱学东	1.75	2.28	2.71	3.3	推荐
	山河智能	朱学东	0.55	0.95	1.36	1.76	推荐
	三一重工	朱学东	1.62	2.02	2.3	2.85	推荐
	安徽合力	朱学东	0.9	1.06	1.4	1.87	强烈推荐
	柳工	朱学东	1.2	1.6	1.93	2.38	推荐
	山推股份	朱学东	0.59	0.91	1.14	1.34	推荐
	厦工股份	朱学东	0.37	0.49	0.71	1.04	强烈推荐
	秦川发展	朱学东	0.31	0.43	0.6	0.8	推荐
	沈阳机床	朱学东	0.13	0.25	0.45	0.6	推荐
	昆明机床	朱学东	0.57	0.78	1.05	1.25	推荐

	宁波华翔	朱学东	0.29	0.45	0.62	0.81	强烈推荐
	宇通客车	朱学东	0.94	1.2	1.65	2.06	强烈推荐
	金龙汽车	朱学东	0.93	1.15	1.35	1.47	推荐
	中国船舶	陈建辉	4.4	7.82	10.25	13.22	推荐
	广船国际	陈建辉	1.9	2.52	3	3.5	推荐
	振华港机	陈建辉	0.63	0.8	1.05	1.2	推荐
	中集集团	陈建辉	1.19	0.96	1.17	1.37	观望
	天马股份	陈建辉	0.9	1.17	2.23	2.75	推荐
	华锐铸钢	陈建辉	0.36	0.49	0.8	1.1	推荐
	龙溪股份	陈建辉	0.63	0.84	1.1	1.2	推荐
	时代新材	陈建辉	0.17	0.37	0.53	0.62	推荐
	大秦铁路	陈建辉	0.48	0.6	0.66	0.73	推荐
	广深铁路	陈建辉	0.2	0.2	0.25	0.28	推荐
	铁龙物流	陈建辉	0.34	0.3	0.45	0.6	推荐
旅游 酒店	黄山旅游	刘璐丹	0.33	0.54	0.67	0.75	推荐
	丽江旅游	刘璐丹	0.67	0.55	0.98	1.12	推荐
	桂林旅游	刘璐丹	0.3	0.41	0.53	0.64	推荐
	峨眉山	刘璐丹	0.2	0.31	0.38	0.45	推荐
	华天酒店	刘璐丹	0.47	0.69	0.72	0.7	推荐
	中青旅	刘璐丹	0.52	0.65	0.77	0.85	推荐
	锦江酒店	刘璐丹	0.44	0.46	0.52	0.66	推荐
	金陵饭店	刘璐丹	0.2	0.23	0.28	0.36	推荐
	如家 携程	刘璐丹	0.9 6.05	1.37 8.44	2.56 11.82	3.73 16.02	推荐 推荐
煤炭	天地科技	刘建刚	1.2	0.79	0.98	1.2	强烈推荐
	荣信股份	刘建刚	1.32	1.96	2.73	3.56	强烈推荐
	平煤天安	刘建刚	1.03	2.37	3.18	3.86	推荐
	开滦股份	刘建刚	1.1	2.08	2.96	3.58	推荐
	潞安环能	刘建刚	1.53	2.36	2.96	3.7	推荐
	西山煤电	刘建刚	0.87	2	2.72	3.47	推荐
	兰花科创	刘建刚	1.41	1.81	2.18	2.65	推荐
	国阳新能	刘建刚	1.03	1.78	2.19	2.68	推荐
	中国神华	刘建刚	1	1.5	1.8	2.25	推荐
	恒源煤电	刘建刚	1.07	1.65	1.98	2.42	推荐
	兖州煤业	刘建刚	0.55	1.15	1.38	1.66	推荐
造纸	晨鸣纸业	雒雅梅	0.57	0.9	0.98	1	推荐
	华泰股份	雒雅梅	0.9	1.2	1.51	1.73	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	1.06	1.43	1.77	1.8	推荐
	博汇纸业	雒雅梅	0.63	1.26	1.61	1.66	推荐
航运 航空	中国国航	夏福陆	0.33	0.48	0.62	0.68	推荐
	南方航空	夏福陆	0.42	0.92	1.25	1.5	推荐
	东方航空	夏福陆	0.12	0.3	0.36	0.44	推荐
	上海机场	夏福陆	0.88	0.8	1	1.25	推荐
	厦门空港	夏福陆	0.55	0.93	1.03	1.15	推荐
	白云机场	夏福陆	0.36	0.48	0.56	0.68	推荐
	中国远洋	夏福陆	2.05	2.5	2.8	2.95	推荐
	中海发展	夏福陆	1.38	1.8	2.1	2.55	推荐
	中海海盛	夏福陆	0.59	1	1.16	1.28	推荐
宁波海运	夏福陆	0.34	0.98	1.16	1.25	推荐	

	长航油运	夏福陆	0.3	0.47	0.6	1	推荐
	中远航运	夏福陆	1.64	2.1	2.8	3.1	推荐
	日照港	夏福陆	0.28	0.58	0.75	0.85	推荐
	天津港	夏福陆	0.41	0.6	0.68	0.76	推荐
公路	山东高速	王爽	0.35	0.43	0.52	0.55	强烈推荐
	赣粤高速	王爽	0.94	0.98	1.21	1.44	推荐
	宁沪高速	王爽	0.32	0.37	0.43	0.5	推荐
电力	国电电力	陆凤鸣	0.34	0.27	0.54	0.66	推荐
	长江电力	陆凤鸣	0.6	0.55	0.65	0.7	推荐
	华能国际	陆凤鸣	0.5	0.2	0.35	0.42	观望
	大唐发电	陆凤鸣	0.29	0.19	0.32	0.36	观望
	深圳能源	陆凤鸣	0.79	0.48	0.62	0.74	观望

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
尹 莉 电话: 021-68419393-1009 Email: yinli@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
朱元戩 电话: 021-68419393-1028 Email: zhuyy@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。