

## 杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

## 兴业研发晨会纪要

2010年12月9日

## 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	11372.48	0.12	1.04
标普500指数	1228.28	0.37	1.84
纳斯达克指数	2609.16	0.41	2.34
日经225指数	10232.33	0.90	2.45
香港恒生指数	23092.52	-1.43	-0.68
香港国企指数	12735.86	-1.44	-1.65
英国 FTSE	5794.53	-0.24	2.69
<b>海外新兴市场</b>			
巴西圣保罗指数	68174.92	-1.68	-1.69
印度孟买指数	19696.48	-1.19	-0.77
俄罗斯 RTS 指数	1695.41	-1.54	3.78
台湾加权指数	8703.79	-0.01	2.16
韩国 KOSPI100	4163.30	-0.38	1.84
<b>国内市场</b>			
上证综合指数	2848.55	-0.95	0.89
上证B股	300.00	0.03	1.05
深证成份指数	12615.41	-0.33	2.48
深圳B股	836.51	0.58	1.85
沪深300指数	3171.88	-0.89	1.14
中小板指数	7532.64	-0.19	-0.23
上证国债指数	126.19	0.03	0.09
上证基金指数	4561.68	-0.55	-0.76

## A股行业涨幅前五

传播文化指数	668.08	1.26	-0.52
机械设备指数	1665.00	0.34	-0.66
食品饮料指数	2687.40	0.21	0.29
造纸印刷指数	758.52	0.11	-0.63
电子指数	567.10	0.00	-1.69

## 大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	88.28	-0.46	1.76
纽约棉花期货	131.95	1.21	8.74
新加坡纸货市场	506.25	0.00	0.70
NYBOT 糖	28.98	2.01	2.15
芝加哥大豆	1296.00	0.82	1.01
芝加哥玉米	559.50	2.24	1.40
伦敦铜	9015.00	1.52	5.01
伦敦铝	2373.00	2.95	1.41
伦敦锌	2311.00	0.26	6.99
波罗的海干散货	2144.00	-1.33	2.29
现货金	1382.03	-1.43	-0.42

## 货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.66	0.26	-0.01
欧元/人民币	8.80	-0.90	1.04
欧元/美元	1.33	0.01	0.94
美元/日元	84.04	0.66	-0.18
日元 LIBOR7 日	0.10	-1.22	0.62
美元 LIBOR7 日	0.26	0.00	0.49
SHIBOR7 日	2.50	13.37	-25.1
CHIBOR7 日	2.51	13.69	-26.1

数据日期: 2010年12月8日

## 概览

## 兴业证券研发视点

- 三年期央票暂停发行，资金面有望环比改善

## 分析师观点

## 【调研速递】

- 陕鼓动力源于制造，成于服务

## 【信息点评】

- 全球 PCB 景气回落，但 HDI 需求仍保持旺盛——PCB 行业 2010 年 11 月月报
- 光迅科技股权激励公告点评：股权激励形成公司未来增长预期

## 12月推荐个股

股票名称	代码	当前价	10EPS	11EPS	12EPS	收益率
重庆啤酒	600132	63.30	0.40	0.44	0.43	-14.33%
现代制药	600420	22.24	0.43	0.72	1.09	3.39%
科陆电子	002121	30.50	0.53	0.92	1.33	-2.52%
新北洋	002376	48.62	0.83	1.21	1.49	-1.44%
伊利股份	600887	40.43	0.00	0.00	0.00	-12.07%

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

## 兴业证券研发视点

- 策略研究员 聂清廉 (021-3856 5954)

### 三年期央票暂停发行，资金面有望环比改善

在周期股回落的带动下，周三市场下跌。上证综指收盘于 2848.55，下跌 0.95%。风格方面周期股表现大幅落后，上证 50 指数下跌 1.38%，中小板综指下跌 0.19%，创业板指下跌 0.12%。行业方面同样如此，采掘、金融服务、房地产、农林牧渔跌幅最大，而机械、餐饮旅游、食品饮料、商贸等行业小幅上涨。

按照惯例，周四公开市场将发行三月和三年两期央票，但周三的公告显示，周四央行仅发行一期三月央票。这是今年 4 月初央行恢复发行三年期央票以来的首次暂停发行。受这一信号影响，昨日三年期央票二级市场收益率水平震荡上涨了 7 个基点，至 3.72%，比最近一期三年央票发行利率高出 72 个基点。三年央票的暂停发行，表明市场资金较为紧张，同时也有利于缓解这一状况，国债指数小幅上涨也反映了这一点。

虽然年内资金面偏紧环境明显改善的难度较大，但是，考虑到 A 股交易账户占比快速回落、股债资金配置、居民财富再配置等因素，环比改善之下仍可有星火燎原。我们继续维持此前的判断：流动性收缩对股市的影响从“预期反应”到“实质性冲击”还有时滞，现在仍处于预期反应的阶段。而 CPI 比投资者预期更坏的概率小，一旦紧缩力度符合预期或弱于预期，预期反应的短期冲击消除，行情震荡向上。在这一行情中，对指数形成决定性影响的金融等权重板块，具有业绩的确定性、估值的安全性以及“超卖”后供求关系转换的可能；中小“成长股”在“政治标签正确”和“价值理性错乱”的困扰中继续活跃，年报高送配、战略新兴产业规划细则、“两会”等确定性事件是结构性行情催化剂。

投资策略上，中小成长股在泡沫化中分化，部分周期股在质疑声中反弹：1）、战略性新兴产业“七仙女”都在天上飘着，投资机会一方面在震荡回调时，一方面在于找到成长性真正超市场预期的细分行业或个股。下阶段可关注前期调整较充分、阶段性催化剂强的行业，比如，军工（《关于建立和完善军民结合寓军于民武器装备科研生产体系的若干意见》）、新能源、医药（《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》）、生物育种等。2）、立足保持经济平稳增长，考虑到政策紧缩利空已经逐步反应到相关行业股价中，因此，建议提高配置地产、金融、有色、建材等低估值、高弹性、基金低配置的部分周期股。

## 分析师观点

### 【调研速递】

- 机械行业研究员 吴华 (021-3856 5924)

### 陕鼓动力 (601369, ¥20.75, 推荐) 源于制造，成于服务

公司是我国透平机械行业的龙头企业，主导产品轴流压缩机、空分压缩机和工业能量回收装置的细分市场占有分别高达 90%、65%、80%，前三季度公司累计实现销售收入 32.85 亿元，同比增长 18.04%，实现归属母公司净利润 5.62 亿元，同比增长 50%，勇创历史新高。

公司于 03 年启动的第一次战略转型完美展示了重资产制造向轻资产服务的华丽转身，但传统业务空间毕竟有限，未来“全生命周期的现实应用”和“工业气体提供商”等将成为公司二次转型的重点，预计到 2015 年公司这两块业务和透平设备业务将各占 1/3。

全生命周期服务盈利能力强且稳定，叶片等维修更新服务逐渐进入需求高峰期将成为主要驱动力，而工业气体项目则是未来几年最大的看点，公司目前选择优质客户结成战略同盟，每年开发 3-4 个项目，循序渐进，厚积薄发，预计 2012 年各方面条件成熟之后，才会进入一个快速扩张期，远期则将充分受益于该领域内资对外资的替代进程，长期成长空间广阔。

整体而言，公司未来两年仍处于制造转服务的平稳过渡期，待下游客户需求认知逐渐成熟和服务业务逐渐扩展，很可能在 2012 年左右形成一个加速转型的拐点。预计公司 2010-2012 年的 EPS 分别为 0.65 元、0.75 元、0.9 元，给予推荐评级。风险：1) 重化工投资显著下滑；2) 气体市场竞争加剧，

## 【信息点评】

### ● 电子行业研究员 韩林 (021-38565605)

#### 全球PCB景气回落，但HDI需求仍保持旺盛——PCB行业2010年11月月报

北美 PCB 订单出货比 (BB 值) 继续回落：10 月北美 PCB 订单出货比为 0.99，在经历了连续 5 个月的下降后，18 个月以来首次位于 1 以下，行业景气度回落。

10 月台湾企业营收环比下滑：玻纤布价格 10 月出现松动，富乔营收环比下降明显，中游覆铜板价格维持不变，下游 PCB 厂营收环比下滑，厂商营收分化明显，高端手机板表现抢眼，手机板厂商整体表现优于 NB 板、光电板。

Q4 整体未见转旺迹象：我们分析有两方面原因，一是 Q4 初延续了 Q3 旺季不旺的趋势，BB 值此前连续 5 个月下滑，订单增速放缓已经在出货量上有所显现；二是虽然智能手机、平板电脑需求旺盛，但 PC、消费电子产品需求转弱，造成 PCB 厂商订单增长势头减弱。

iPad 2 采用 4 阶 Any Layer HDI：iPad 2 可望于 2011 年 Q1 推出，在 PCB 制程环节将采用 4 阶任意层高密度连接板 (Any Layer HDI)，首批量产的 PCB 供应商已经敲定，分别为 Ibiden、健鼎和 TTM。苹果 iPhone 4 和 iPad 2 采用的 Any Layer HDI 将引发行业热潮，预计未来 Any Layer HDI 将在越来越多的高端手机、平板电脑中得到应用。

行业投资评级及投资建议：PCB 在 10 月份以后进入销售淡季，往年 4 季度营收会有所下滑，但得益于新兴市场对电子产品需求增长以及智能手机和平板电脑需求依然强劲，农历新年也会带来一定的补库存效应，预计 4 季度营收有望和上季基本持平或小幅回落。我们维持 PCB 行业“中性”投资评级，维持超声电子、方正科技、生益科技“推荐”投资评级。

### ● 通信行业研究员 李明杰 (021-38565934)

#### 光迅科技股权激励公告点评：股权激励形成公司未来增长预期

事件：

武汉光迅科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 今日发布公告，公司董事会通过了《武汉光迅科技股份有限公司股票期权激励计划 (草案)》，基本内容如下：

1、公司此次拟向激励对象授予 155.6 万份股票期权，占公告日公司股本总额的 0.97%，行权价格 43.90 元/股。授予对象包括董事、高级管理人员 6 人，以及中层、核心骨干人员 66 人，共计 72 人。

2、此次激励计划共分 3 期行权，行权期分别为首次授权日起 24、36、48 个月后的首个交易日起至其 12 个月止。可行权数量占比分别为 33%、33%、34%。

3、该计划行权的业绩条件为：1) 2011-2013 年净资产收益率分别不低于 13%、14%、15%，且不低于同行业平均水平及对标企业 75 分位值；2) 2011-2013 年净利润增长率分别不低于 20%、20%、20%，且不低于同行业平均水平；3) 2011-2013 年新产品销售收入占主营业务收入比例分别不低于 20%、20%、20%。4) 等待期内各年度归属于上市公司股东的净利润及归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润均不得低于授予日前最近三个会计年度的平均水平且不得为负。

点评：

世出名门，技术雄厚。公司主要从事光传输设备基础元器件光电子器件的研究、开发、制造和技术服务，是光迅科技是全球第十一、国内第一的光电子器件行业领头羊。依靠我国光通信的发源地、国有企业武汉邮电科学研究院三十多年的光电子研究资源，拥有技术、客户以及规模方面的三重优势。领先业界的技术实力是公司成为国内光电子器件行业领头羊的主要原因。

受益光纤宽带网络和 3G 网络建设，行业面临重大发展契机。工信部今年二季度发布《关于推进光纤宽带网络建设的意见》，到 2011 年，光纤宽带端口超过 8000 万，3 年内光纤宽带网络建设投资超过 1500 亿元；而根据《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》，到 2011 年，3G 建设总投资达到 4000 亿元；

**晨会纪要**

与此同时，广电正在加紧进行宽带网络建设，国家电网也开始积极布局电力光纤入户。公司作为行业龙头，将充分享受行业大潮带来的发展机遇。

股权激励极大提升员工积极性，稳定员工基础：一旦公司实施股权激励，将进一步完善公司治理结构，增强公司的向心力和凝聚力，实现对公司中高层管理人员和技术骨干的长期激励与约束，充分调动其积极性和创造性，使其利益与公司长远发展紧密联系在一起，为公司更长远更持久的发展打下坚实的基础。

盈利预测和投资评级：公司自上市以来，季度业绩的同比增速稳定向好，但略显动力不足。此次股权激励计划的实施，将有助于公司建立建立健全有效激励机制，形成业绩良好增长预期。我们对此给予正面评价，并首次给予“推荐”评级。

## 重点报告

### 新股信息

#### 新股发行

代码	简称	发行数量(万股)	发行价(元)
002522	浙江众成	2667.00	30.00
002523	天桥起重	4000.00	19.50
002521	齐峰股份	3700.00	41.50
002520	日发数码	1600.00	35.00
300151	昌红科技	1700.00	0.00
300149	量子高	1700.00	0.00
300150	世纪瑞尔	3500.00	0.00
601933	永辉超市	11000.00	23.98
300148	天舟文化	1900.00	21.88
300145	N 泵业	2000.00	37.80
300144	N 宋城	4200.00	53.00
300143	N 星河	1700.00	36.00
300147	香雪制药	3100.00	33.99
300146	汤臣倍健	1368.00	110.00
002528	英飞拓	3700.00	0.00
002525	胜景山河	1700.00	34.20
002527	新时达	5000.00	0.00
601890	亚星锚链	9000.00	0.00
002529	海源机械	4000.00	0.00
002526	山东矿机	6700.00	20.00
002524	光正钢构	2260.00	15.18
002517	泰亚股份	2210.00	20.00
002516	江苏旷达	5000.00	20.10
002518	科士达	2900.00	32.50
002519	银河电子	1760.00	36.80
601880	大连港	150000.00	3.80

### 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
----	----	------	------------	--------

600200.SH	江苏吴中	2010-12-01	7042.5762	股权分置限售股份
000089.SZ	深圳机场	2010-12-02	78649.92	股权分置限售股份
002189.SZ	利达光电	2010-12-03	10816.9152	首发原股东限售股份
002190.SZ	成飞集成	2010-12-03	8823.6	首发原股东限售股份
601390.SH	中国中铁	2010-12-03	1241751	首发原股东限售股份
600315.SH	上海家化	2010-12-05	21.6	股权激励限售股份
000027.SZ	深圳能源	2010-12-06	160387.0352	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
000736.SZ	ST重实	2010-12-06	2534.8038	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
000969.SZ	安泰科技	2010-12-06	14213.734	股权分置限售股份
002191.SZ	劲嘉股份	2010-12-06	45913.056	首发原股东限售股份
600087.SH	长航油运	2010-12-06	48962.128	定向增发机构配售股份
600963.SH	岳阳纸业	2010-12-06	2023.5005	股权分置限售股份
002193.SZ	山东如意	2010-12-07	7762.12	首发原股东限售股份
002194.SZ	武汉凡谷	2010-12-07	41194.4	首发原股东限售股份
600335.SH	鼎盛天工	2010-12-07	11147.7806	股权分置限售股份
600673.SH	东阳光铝	2010-12-07	58225.3392	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
600692.SH	亚通股份	2010-12-07	7916.5343	股权分置限售股份
600468.SH	百利电气	2010-12-08	16156.8	股权分置限售股份
600279.SH	重庆港九	2010-12-09	7765.294	股权分置限售股份
000917.SZ	电广传媒	2010-12-13	7739.008	股权分置限售股份
002195.SZ	海隆软件	2010-12-13	4238.52	首发原股东限售股份
002196.SZ	方正电机	2010-12-13	5715	首发原股东限售股份
600303.SH	曙光股份	2010-12-13	3048.75	股权分置限售股份
601866.SH	中海集运	2010-12-13	559550	首发原股东限售股份
002271.SZ	东方雨虹	2010-12-14	921.0692	首发原股东限售股份
600004.SH	白云机场	2010-12-14	13500	定向增发机构配售股份
600418.SH	江淮汽车	2010-12-14	21586.824	股权分置限售股份
600675.SH	中华企业	2010-12-19	28471.2296	股权分置限售股份
002197.SZ	证通电子	2010-12-20	7432.1424	首发原股东限售股份
002198.SZ	嘉应制药	2010-12-20	6150	首发原股东限售股份
600087.SH	长航油运	2010-12-20	29708.0253	股权分置限售股份
601918.SH	国投新集	2010-12-20	80261.08	首发原股东限售股份
601919.SH	中国远洋	2010-12-20	541914.0604	首发原股东限售股份
002200.SZ	绿大地	2010-12-21	4001.7985	首发原股东限售股份
600252.SH	中恒集团	2010-12-21	4710.5944	股权分置限售股份
600978.SH	宜华木业	2010-12-21	17327.2139	股权分置限售股份
601999.SH	出版传媒	2010-12-21	40291.47	首发原股东限售股份
002199.SZ	东晶电子	2010-12-22	5980	首发原股东限售股份
600333.SH	长春燃气	2010-12-22	19864.802	股权分置限售股份
600708.SH	海博股份	2010-12-22	13919.1887	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
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-12-08	机构客户部通用报告	-	2010-12-08
刘亮	启明信息: 启明信息: 新能源汽车电子的大门已经开启——公司信息点评	其它计算机应用	推荐	2010-12-08
姚永华	九阳股份: 豆浆机业务启稳, 小家电业务起航	小家电	推荐	2010-12-07
刘亮	沪电股份: 沪电股份: 通讯背板领域的PCB龙头——调研信息速递	元件III	中性	2010-12-07
王晓冬	云南城投: "多远的过去"感知"多远的未来"	啤酒	推荐	2010-12-07
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-12-7	机构客户部通用报告	-	2010-12-07
朱杉	金风科技: 新产品受到市场认可, 将提升公司整体盈利水平	电机	强烈推荐	2010-12-07
虞淼	成交总体平稳, 趋势尚未确立——房地产行业周报 (11.29-12.5)	房地产	无评级	2010-12-07
汪洋	煤炭价格动态 1206-国际煤价飙升, 国内煤价高位回落	煤炭开采II	无评级	2010-12-07
姚永华	老板电器: 募投项目进展顺利, 渠道扩张有序	小家电	中性	2010-12-07
王晞	国务院会议提出建立健全基层医疗卫生机构补偿机制	医药生物	无评级	2010-12-06
秦冲	新疆板块投资攻略	机构客户部通用报告	-	2010-12-06
谢晶	兴业证券聚焦华尔街美股信息月报 201012	机构客户部通用报告	-	2010-12-06
李彦霖	星星之火可以燎原——A股市场12月投资策略报告		-	2010-12-06
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-12-06	机构客户部通用报告	-	2010-12-06
王挺	中材国际: 全球市场份额持续提升, 尽显王者风范	建筑施工	强烈推荐	2010-12-06
龚里	航运数据周报 (11/29/10-12/03/10): 沿海运输继续酝酿冬季行情	航运III	无评级	2010-12-06
罗人渊	金属大幅反弹, 短期只有黄金值得看好——有色金属行业周报 (10/11/29-10/12/3)	有色金属	无评级	2010-12-06
郑方镛	国际油价创出两年新高, 化肥12月出口税率出台——化工行业周报 (101129-101205)	化工	无评级	2010-12-05
朱杉	荣信股份: 节能降耗排头兵, 迎接“十二五”节能减排大发展	电气自控设备	推荐	2010-12-05

## 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
			2010E	2011E	2012E	

请阅读最后一页评级说明和重要声明

**晨会纪要**

啤酒	重庆啤酒	王晞	0.40	0.44	0.43	强烈推荐
化学原料药	海正药业	王晞	0.74	1.07	1.48	推荐
	现代制药	王晞	0.43	0.72	1.09	强烈推荐
化学制剂	现代制药	王晞	0.43	0.72	1.09	强烈推荐
	恒瑞医药	王晞	1.05	1.34	1.68	推荐
中药Ⅲ	哈药股份	王晞	0.90	1.08	1.31	推荐
	云南白药	王晞	1.23	1.59	1.99	推荐
生物制品Ⅲ	华润三九	王晞	0.89	1.14	1.35	推荐
	江中药业	王晞	0.84	1.14	1.30	推荐
医药商业Ⅲ	科华生物	王晞	0.48	0.58	0.75	推荐
	中牧股份	王晞	0.83	1.01	1.13	推荐
煤炭开采Ⅲ	国药股份	王晞	0.62	0.77	0.97	推荐
煤炭开采Ⅲ	神火股份	刘建刚	1.07	1.27	1.49	推荐
	冀中能源	刘建刚	2.06	2.25	2.50	推荐
	西山煤电	刘建刚	1.41	1.73	2.14	推荐
	露天煤业	刘建刚	1.11	1.46	1.74	推荐
	兰花科创	刘建刚	2.30	2.60	3.00	推荐
	兖州煤业	刘建刚	1.50	1.69	1.83	推荐
	国阳新能	刘建刚	1.07	1.17	1.35	强烈推荐
	盘江股份	刘建刚	1.45	1.80	1.95	推荐
	恒源煤电	刘建刚	1.35	1.48	1.62	推荐
	开滦股份	刘建刚	0.75	0.98	1.12	推荐
	大同煤业	刘建刚	0.99	1.15	1.34	推荐
	中国神华	刘建刚	1.85	2.17	2.35	推荐
	平煤股份	刘建刚	2.45	3.00	3.71	强烈推荐
	潞安环能	刘建刚	2.69	3.12	3.31	强烈推荐
	中煤能源	刘建刚	0.63	0.75	0.87	推荐
国投新集	刘建刚	1.67	1.94	2.06	推荐	
冶金矿采设备	天地科技	刘建刚	0.80	0.97	1.10	强烈推荐
电气自控设备	荣信股份	刘建刚	0.76	1.12	1.72	推荐
银行Ⅲ	招商银行	胡远川	1.23	1.55	1.77	强烈推荐
	兴业银行	胡远川	2.90	3.82	4.19	强烈推荐
	工商银行	胡远川	0.47	0.54	0.64	强烈推荐
	建设银行	胡远川	0.59	0.71	0.83	无评级
	中信银行	胡远川	0.51	0.64	0.77	推荐
造纸Ⅲ	晨鸣纸业	雒雅梅	0.57	0.68	0.87	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	0.72	0.86	1.06	无评级
	华泰股份	雒雅梅	0.46	0.77	1.13	推荐
	岳阳纸业	雒雅梅	0.33	0.46	0.56	推荐
	博汇纸业	雒雅梅	0.55	0.63	0.74	推荐
家具	宜华木业	雒雅梅	0.36	0.47	0.56	无评级
石油开采Ⅲ	中国石油	郑方镛	0.79	0.96	0.00	推荐
石油加工	中国石化	郑方镛	0.71	0.83	0.00	推荐
纯碱	双环科技	郑方镛	0.25	0.33	0.00	推荐
无机盐	兴发集团	郑方镛	0.58	0.78	0.97	推荐
氮肥	华鲁恒升	郑方镛	1.21	1.52	1.89	推荐
农药	诺普信	郑方镛	0.56	1.06	1.51	推荐
	扬农化工	郑方镛	1.17	1.57	1.89	推荐
	新安股份	郑方镛	0.31	0.64	0.87	推荐
民爆用品	兴化股份	郑方镛	0.82	0.85	0.00	推荐
纺织化学用品	德美化工	郑方镛	0.55	0.65	0.00	推荐

**晨会纪要**

	浙江龙盛	郑方镛	0.70	0.89	1.03	推荐
其他化学制品	丹化科技	郑方镛	0.42	0.61	0.00	推荐
维纶	云维股份	郑方镛	0.32	0.34	0.00	推荐
塑料Ⅲ	金发科技	郑方镛	0.45	0.58	0.00	推荐
化工新材料Ⅲ	红宝丽	郑方镛	0.58	0.75	0.96	推荐
	回天胶业	郑方镛	1.18	1.76	2.41	推荐
	烟台万华	郑方镛	0.81	1.06	1.38	强烈推荐
建筑施工	东华科技	郑方镛	0.61	0.64	0.00	推荐
	中海油服	郑方镛	0.77	0.96	0.00	推荐
贸易Ⅲ	中化国际	郑方镛	0.67	0.84	0.00	推荐
自然景观	峨眉山 A	刘璐丹	0.18	0.20	0.22	推荐
	桂林旅游	刘璐丹	0.18	0.24	0.00	推荐
	丽江旅游	刘璐丹	0.33	0.55	0.00	强烈推荐
	黄山旅游	刘璐丹	0.58	0.64	0.70	推荐
酒店Ⅲ	华天酒店	刘璐丹	0.34	0.31	0.00	推荐
	锦江股份	刘璐丹	0.62	0.63	0.00	推荐
	金陵饭店	刘璐丹	0.24	0.28	0.32	推荐
旅游综合Ⅲ	三特索道	刘璐丹	0.40	0.37	0.43	推荐
	中青旅	刘璐丹	0.68	0.76	0.00	推荐
	首旅股份	刘璐丹	0.74	0.84	0.00	推荐
	中国国旅	刘璐丹	0.00	0.00	0.00	强烈推荐
餐饮Ⅲ	全聚德	刘璐丹	0.80	0.93	0.00	推荐
公交Ⅲ	大众交通	王爽	0.24	0.27	0.32	推荐
高速公路Ⅲ	赣粤高速	王爽	0.61	0.61	0.65	强烈推荐
	山东高速	王爽	0.38	0.45	0.51	强烈推荐
	宁沪高速	王爽	0.49	0.54	0.59	推荐
	四川成渝	王爽	0.38	0.44	0.50	中性
机场Ⅲ	上海机场	王爽	0.63	0.71	0.89	推荐
铁路运输Ⅲ	铁龙物流	王爽	0.42	0.44	0.48	推荐
	大秦铁路	王爽	0.63	0.69	0.73	推荐
物流Ⅲ	中储股份	王爽	0.32	0.42	0.51	推荐
种子生产	登海种业	赵钦	1.03	1.57	2.15	推荐
其他种植业	北大荒	赵钦	0.26	0.28	0.29	推荐
水产养殖	好当家	赵钦	0.22	0.29	0.35	推荐
果蔬加工	中粮屯河	赵钦	0.26	0.45	0.62	推荐
农业综合Ⅲ	顺鑫农业	赵钦	0.72	0.96	1.22	无评级
制糖	南宁糖业	赵钦	0.69	0.76	0.46	中性
机床工具	秦川发展	吴华	0.29	0.36	0.00	推荐
	华东数控	吴华	0.37	0.39	0.00	中性
	昆明机床	吴华	0.56	0.69	0.00	推荐
机械基础件	华锐铸钢	吴华	1.00	1.51	0.00	推荐
建筑机械	中联重科	吴华	0.55	0.74	0.00	强烈推荐
	徐工机械	吴华	1.87	2.33	0.00	强烈推荐
	柳工	吴华	1.16	1.47	0.00	推荐
	山推股份	吴华	0.63	0.87	0.00	强烈推荐
	三一重工	吴华	0.58	0.73	0.00	强烈推荐
	安徽合力	吴华	0.23	0.30	0.00	中性
元件Ⅲ	超声电子	刘亮	0.35	0.42	0.53	推荐
	生益科技	刘亮	0.56	0.70	0.87	推荐
	法拉电子	刘亮	0.90	1.11	1.41	推荐
其他电子器件	广州国光	刘亮	0.50	0.79	1.12	强烈推荐



III						
	得润电子	刘亮	0.34	0.65	0.87	推荐
内燃机	东安动力	李纲领	0.87	1.09	1.34	强烈推荐
电机	大洋电机	李纲领	0.61	0.73	0.95	中性
乘用车	长安汽车	李纲领	0.92	1.10	1.34	推荐
商用载货车	江淮汽车	李纲领	0.78	0.97	1.16	强烈推荐
商用载客车	宇通客车	李纲领	1.51	1.73	2.17	强烈推荐
	金龙汽车	李纲领	0.46	0.51	0.61	推荐
汽车零部件III	天润曲轴	李纲领	0.79	0.96	1.24	推荐
	福耀玻璃	李纲领	0.37	0.48	0.61	推荐
航空航天设备	成发科技	李纲领	0.39	0.43	0.54	推荐
	航空动力	李纲领	0.49	0.69	0.81	推荐
空调	三花股份	李纲领	1.11	1.34	1.64	强烈推荐
计算机设备III	南天信息	张英娟	0.47	0.53	0.69	中性
	广电运通	张英娟	1.44	1.86	2.16	推荐
	新北洋	张英娟	0.83	1.21	1.49	推荐
软件开发	远光软件	张英娟	0.44	0.56	1.14	推荐
	海隆软件	张英娟	0.41	0.49	0.60	中性
	用友软件	张英娟	0.56	0.71	0.93	推荐
	东软集团	张英娟	0.64	0.78	0.96	推荐
	宝信软件	张英娟	0.93	1.16	1.53	推荐
其它计算机应用	东华软件	张英娟	0.85	1.12	1.42	推荐
	软控股份	张英娟	0.51	0.65	0.93	推荐
	科大讯飞	张英娟	0.81	1.04	1.26	中性
	启明信息	张英娟	0.34	0.62	0.98	推荐
	航天信息	张英娟	0.85	1.01	1.11	推荐
	华胜天成	张英娟	0.60	0.81	0.84	推荐
	恒生电子	张英娟	0.38	0.50	0.62	推荐
百货零售	合肥百货	向涛	0.46	0.65	0.80	推荐
	通程控股	向涛	0.35	0.45	0.58	推荐
	鄂武商 A	向涛	0.63	0.74	0.90	推荐
	西安民生	向涛	0.22	0.30	0.43	推荐
	广州友谊	向涛	0.91	1.18	1.71	推荐
	百联股份	向涛	0.47	0.55	0.59	推荐
	东百集团	向涛	0.40	0.50	0.58	推荐
	大商股份	向涛	0.68	1.02	1.19	中性
	友好集团	向涛	0.44	0.44	1.09	推荐
	银座股份	向涛	0.70	1.10	1.25	强烈推荐
	王府井	向涛	1.16	1.54	1.88	强烈推荐
专业连锁	武汉中百	向涛	0.41	0.54	0.70	推荐
	苏宁电器	向涛	0.58	0.73	0.91	强烈推荐
房地产开发III	中航地产	王晓冬	0.46	1.33	1.41	推荐
	中南建设	王晓冬	0.63	0.92	1.35	推荐
	滨江集团	王晓冬	0.70	0.88	1.03	推荐
	新湖中宝	王晓冬	0.36	0.49	0.53	推荐
	鲁商置业	王晓冬	0.62	1.00	1.28	推荐
普钢	宝钢股份	兰杰	0.66	0.89	0.00	推荐
铝	南山铝业	罗人渊	0.47	0.54	0.56	推荐
	中孚实业	罗人渊	0.43	0.49	0.39	中性
小金属	云南锗业	罗人渊	0.71	1.09	1.48	推荐

**晨会纪要**

	厦门钨业	罗人渊	0.51	0.62	0.78	推荐
金属制品III	江苏神通	朱杉	0.55	0.84	1.09	推荐
证券III	华泰证券	张颖	0.47	0.53	0.55	中性
肉制品	双汇发展	陈宇	1.78	2.18	0.00	推荐
调味发酵品	安琪酵母	陈宇	0.91	1.14	0.00	推荐
啤酒	青岛啤酒	陈宇	1.16	1.33	1.51	无评级
软饮料	承德露露	陈宇	0.45	0.54	0.00	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% ~ 5%之间
- 回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

## 机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

## 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。