

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2011年2月18日

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	12318.14	0.24	0.73
标普500指数	1340.43	0.31	1.40
纳斯达克指数	2831.58	0.21	1.47
日经225指数	10836.64	0.26	2.06
香港恒生指数	23301.84	0.63	2.61
香港国企指数	12574.77	1.11	4.59
英国 FTSE	6087.38	0.03	1.12

海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	67684.99	0.17	4.81
印度孟买指数	18506.82	1.13	5.98
俄罗斯 RTS 指数	1871.59	-0.31	1.34
台湾加权指数	8683.88	-0.33	-1.73
韩国 KOSPI100	4208.78	-0.43	-1.28

国内市场			
上证综合指数	2926.96	0.11	3.86
上证B股	313.36	0.00	2.24
深证成份指数	12788.33	-0.75	5.08
深圳B股	845.45	0.00	2.51
沪深300指数	3245.91	-0.08	4.57
中小板指数	7297.38	0.74	5.49
上证国债指数	126.85	0.01	0.09
上证基金指数	4677.48	-0.19	2.55

A股行业涨幅前五

综合企业指数	764.11	2.39	8.53
石化塑胶指数	1310.53	1.46	5.60
信息技术指数	944.01	0.94	5.59
木材家具指数	260.29	0.94	5.44
运输仓储指数	1111.59	0.77	5.77

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	86.36	1.61	-0.43
纽约棉花期货	204.02	3.55	8.76
新加坡纸货市场	591.50	0.47	3.91
NYBOT 糖	31.26	-1.61	-2.46
芝加哥大豆	1404.50	2.82	-1.99
芝加哥玉米	712.75	3.22	2.04
伦敦铜	9805.00	-0.38	-1.36
伦敦铝	2512.00	0.32	-1.00
伦敦锌	2512.00	1.05	2.53
波罗的海干散货	1292.00	1.65	13.73
现货金	1384.08	0.71	1.49

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.58	-0.06	-0.04
欧元/人民币	8.92	-0.10	-0.73
欧元/美元	1.36	0.29	0.04
美元/日元	83.31	-0.44	0.10
日元 LIBOR7 日	0.11	0.00	-2.17
美元 LIBOR7 日	0.25	-0.20	-0.59
SHIBOR7 日	2.93	13.01	-26.3
CHIBOR7 日	4.40	69.23	12.82

数据日期: 2011年2月17日

概览

兴业证券研发视点

- 兔头慢慢吃,震荡是低吸参与反弹机会

分析师观点

【信息点评】

- 2011年五项医改工作安排点评
- 京新药业定向增发方案公布
- 万顺股份年报点评:符合预期,高增长是未来2年主基调
- 巨化股份:2010年年报点评——产品价格屡超预期,多重因素引领景气持续

2月推荐个股

股票名称	代码	当前价	10EPS	11EPS	12EPS	收益率
江西铜业	600362	42.93	1.27	1.63	1.97	9.60%
万科A	000002	8.37	0.67	0.85	0.99	2.07%
潞安环能	601699	60.36	2.69	3.12	3.31	10.57%
*ST 钒钛	000629	12.95	0.21	0.32	0.63	8.46%
陕鼓动力	601369	22.90	0.65	0.75	0.90	4.85%

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 李彦霖 (021-3856 5943)

兔头慢慢吃, 震荡是低吸参与反弹机会

周四, 上证指数收于 2926.96 点, 上涨 3.06 点; 深圳成指收于 12788.34 点, 下跌 96.53 点; 中小板综指收于 7297.38 点, 上涨 53.96 点; 沪深两市成交金额合计约 2900 亿元。从行业看, 交运设备、机械设备、信息设备涨幅居前, 食品饮料、房地产、医药生物表现落后。

从 12 月初下旬以来, 我们开始推荐春季“兔头”行情, 12 月底和 1 月受制资金偏紧和政策紧缩预期是布局阶段, 2、3 月份展开春季攻势, 并且持续推荐焦煤、化工、航运、建材、地产等周期股进攻。

我们推荐此轮行情的理由逐渐被验证。首先, 通胀阶段性环比受控, 1 月 CPI 显著低于预期已经兑现我们的判断。第二, 资金面改善。未来 2 个半月内巨额央票到期, 产业资本数据显示减持意愿衰退, 房地产调控新政背景下, 居民财富再配置将和股市反弹相互强化; A 股交易账户占比连续九周处于低风险区域。第三, 3 月的催化剂开始发酵, 包括, 全国“两会”后, “积极财政政策”逐步落实, 投资旺季开始, 引发对于相关投资品和资源品的需求; 春耕引发对农资、农化的需求; 另外还包括, 年报季报行情。此次行情的演绎与 10 月份轰轰烈烈的快速反弹不同, 更加犹豫, 持续时间也更长, 因此, 我们建议投资者若逢震荡仍可低吸参与反弹。

投资策略: 以高弹性周期股进攻、白马防御、主题投资“压通胀”。一方面, 焦煤、化工、航运、建材、地产等周期股进攻: (1) 立足实体经济需求, 随着春季投资的临近, 价格或者需求有望超预期; (2) 立足市场博弈, 相关行业板块高弹性、股价受流动性改善较明显。另一方面, 白马股防御: 消费、医药、家电、机械、交运设备等行业中, 业绩稳定、估值合理甚至低估的蓝筹股值得持有, 已经具有较强的防御性。压通胀主题: 农业、农化(化肥、农药)、种子、水利。

分析师观点

【信息点评】

- 医药行业研究员 王晞 (021-3856 5926)

2011年五项医改工作安排点评

近日, 国务院办公厅下发了《医药卫生体制五项重点改革 2011 年度主要工作安排》(以下简称《安排》)。《安排》提出了 2011 年统筹推进医药卫生体制改革的五项重点工作: 加快推进基本医疗保障制度建设; 初步建立国家基本药物制度; 健全基层医疗卫生服务体系; 促进基本公共卫生服务逐步均等化; 积极稳妥地推进公立医院改革。《安排》提出 2011 年要继续巩固扩大基本医疗保障覆盖面, 基本实现全民医保, 全面提升基本医疗保障水平。为此, 文件中对于基层医疗机构建设、基层医疗人才培养、人均基本公共卫生服务经费标准、免疫接种、疾病普查等方面都做了细致的量化任务要求。同时, 与以往类似文件不同, 此次《安排》对 5 大项 17 个工作要点的负责部门和实施时间做了明确的要求, 显示出更强的可操作性。

总体看法: 我们认为, 《安排》为 2011 年的医药卫生体制改革政策方向定下了基调——“保基本、强基层、建机制”。基本药物制度建设配套措施逐步完善, 可能在未来有助于基本药物在基层用量增长。独家产品生产企业, 在基本药物定价上可能有一定的优势。政府鼓励社会办医, 有利于民营医疗机构的发展。高端医疗器械, 可能面临更严格的监管。此外, 我们认为医疗服务信息的电子化, 带来对相关企业的发展机会。

京新药业 (002020, ¥19.80, 推荐) 定向增发方案公布

京新药业发布公告, 拟非公开发行股票不超过 3,000 万股, 募集资金不超过 45,350 万元。

点评:

公司拟向不超过十名特定对象非公开发行不超过 3,000 万股 A 股股票, 其中公司控股股东、实际控

制人吕钢控制的浙江元金投资有限公司（吕钢持有金元投资 56%的股权）以现金认购本次发行的股份，数量不低于本次发行股票总数的 10%（含 10%）且不高于本次发行股票总数的 20%（含 20%），其认购的股份自本次发行结束之日起，36 个月内不得转让。我们注意到，2010 年初，董事长吕钢先生也通过大宗交易增持了公司 507 万股的股权，价格为 8.83 元/股。公司的实际控制人兼董事长频繁增持股权，我们认为值得投资者密切关注。

本次非公开发行业股票的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，即本次非公开发行业股票价格不低于 15.79 元/股。

公司拟募集资金 45,350 万元，主要用于三个募集资金项目：制剂出口、康复新液技改项目和左氧氟沙星技改项目。

在三个募集资金项目中，我们最为关注制剂出口的前景。公司是国内最早探索制剂出口的制药企业之一，早在 2006 年就通过了德国的 GMP 认证，并于 2008 年实现辛伐他汀片出口英国，成为首批进入英国高端市场的中国制药企业；2009 年又向德国成功出口了氯吡格雷片。目前，公司已经与英、德等国家的多个客户建立了长期稳固的合作关系。虽然公司制剂出口目前还是以附加值较低的制剂代工为主，但氯吡格雷制剂代工的前景值得期待，作为全球排名第二的畅销药，氯吡格雷的年销售额接近 100 亿美元，其专利将于 2011 年下半年到期，届时公司该产品的制剂代工有获得较大订单的可能性。

盈利预测。暂不考虑募集资金项目的贡献，我们维持公司 2010-2012 年 EPS: 0.15、0.26 和 0.43 元的盈利预测。公司的市值在医药板块中最小，而且业绩基数很低，弹性很大，我们建议投资者给予关注，维持“推荐”评级。

风险提示。喹诺酮原料药价格波动的风险；海外制剂代工项目有一定的不确定性。

● 造纸及轻工行业研究员 雒雅梅（021-3856 5935）

万顺股份（300057，¥28.11，推荐）年报点评：符合预期，高增长是未来2年主基调

万顺股份公布年报：2010 年实现销售收入 6.3 亿，同比下滑 11.4%；归属于母公司所有者的净利润 8100 万，同比增长 1.42%，基本每股收益 0.39 元。

利润分配预案为每 10 股派 1.8 元转增 10 股。

点评：

业绩符合预期：产品结构调整导致收入下滑，但毛利率显著提升带来业绩正增长。全年 0.39 元业绩基本符合我们此前 0.38 元的预测，而慷慨的分配方案则略超我们预期。

毛利率提升有效弥补收入下滑。公司 2010 年收入下降逾一成，主要是因为产品结构优化，产能逐渐从传统复合纸向盈利能力更高、环保性更强的转移纸（包含高光纸）转移（转移纸毛利率 25.9%，复合纸毛利率 18.5%），由于转移纸对产能占用高于复合纸（二者比例约 1:2），导致公司产量同比出现萎缩，从而影响了销售收入。但同时，公司全年综合毛利率同比提升了 1.9 个百分点，至 23.03%，是导致全年业绩实现正增长的直接因素。而毛利率提升主要归功于成本的降低：随着公司高端转移纸运营的稳定及订单量的增长，规模效益逐渐释放，带动成本降低，毛利率显著提升。据此，我们判断，盈利能力改善未来仍具有持续性。

收购江苏中基和江阴中基将带来 2011 年业绩翻番。2011 年下半年，公司斥资 7.5 亿收购亚洲私人持有的江苏中基和江阴中基 75%股权。江苏中基主营高档铝箔，是国内第二大双零铝箔生产商，年收入约 10 亿，净利润 9000 万，毛利率 25%左右，与公司收入、利润规模基本相当，预计 2011 年 4 月份并表，将大幅增厚公司 2011 年业绩。此外，公司 IPO 项目产能逐步释放，预计 2011 年产能有望增长 30%左右。二者（收购和新产能投放）将共同推升公司 2011 年业绩翻番。

高增长具有可持续性：

（1）公司购江苏中基后加紧对其进行了产能扩建（由 4 万吨将扩产至 8 万吨），总投资额约 5 亿，预计将于 2011 年 10 月份建成投产，达产后产能和盈利将实现大幅增长。江苏中基主营高档铝箔，下游用途广泛，主要包括包装、日用品及工业器件等，市场份额约 16%，行业第三，市场需求旺盛，行业年均增速可达 20%以上。公司当前收入约 10 亿，净利润约 9000 万，预计 2012 年收入将达到 16 亿，净利润 1.5 亿元。

（2）ITO 导电膜进展可能好于预期。公司已和供应商签订了详尽的合作协议，包括个性化产品研发、人员培训、打样等，为后期顺利生产推广做了良好的铺垫。当前设备已经订购，与下游客户的合作意向亦在积极寻求中，预计 2011 年 10 月份该项目可建成投产，2012 年将逐步释放效益。保守按照 70%良率，及 70 元/平米计算，约可贡献净利 5000 万元。

（3）存在进一步整合预期。公司未来将着力向上游延伸产业链，拓展包装材料种类，力图通过多种

材料（如纸塑、铝塑、纸铝）复合，进一步增强公司整体的包装方案设计和产品供给能力。结合这一战略，我们猜测未来不排除进一步整合业内优质资源以实现快速配套的可能。

维持“推荐”评级：根据年报，我们对公司未来3年盈利预测略作调整，预计公司2011-2013年EPS分别为0.90元、1.27元、1.58元，对应当前PE分别为31X、22X、18X，维持“推荐”评级。

● 化工行业研究员 毛伟 (021-3856 5792)

巨化股份 (600160, ¥26.86, 推荐): 2010年年报点评——产品价格屡超预期, 多重因素引领景气持续

事件:

巨化股份发布2010年年报,2010年全年实现营业总收入54.86亿元,同比增长45.1%;营业利润6.97亿元,同比增长56.59%;归属于上市公司股东的净利润5.86亿元,同比增长418.6%。按6.12亿股的总股本计,实现每股收益0.958元,每股经营性净现金流量为2.11元。公司同时公布2010年度利润分配预案,拟每10股派发现金2.5元(含税),同时每10股转增3股。

点评:

巨化股份2010年全年EPS略高于我们0.92元的预测。公司主营业务的增长与我们的预测基本一致,而公司四季度计提固定资产减值损失的数额略低于我们的预测是差异所在。

报告期内氟制冷剂产品价格大幅上涨提升公司营业收入。2010氟制冷剂及氟聚合物产品价格超预期上涨,创出历史新高。2009年11月份受国外氯碱装置和国内相关企业停工的影响,原材料短缺推动氟化工产品价格启动,上涨一直持续至2010年初下游企业备货旺季。之后盘整数月后,受原材料成本上升,下游需求旺盛,部分企业停工,政府强力推动节能减排政策等因素的影响,从8月起制冷剂及氟聚合物产品价格再次持续上涨;最终在年末创出新高。产品价格上涨使公司氟化工板块全年营业收入同比增长80.73%,收入占比超过6成,带动公司全年营业收入同比增长45.1%。此外由于公司拥有完善的氟化工与氯碱化工配套装置,因此受原材料成本上升的影响较小,综合毛利率提升14.2个百分点,达到28.03%。

巨圣并表增厚利润,CDM收入减少与固定资产减值无碍业绩大幅增长。报告期内公司期间费用率基本保持稳定。2010年10月巨化股份完成对巨化集团持有的74.5%的巨圣氟化学股份的收购,并表后2010年度增厚约7000万的净利润。公司2010年CDM确认收入仅8663万元,同比大幅下降;公司报告期内共淘汰了隔膜烧碱,8万吨PVC等多套设备,共计提了约1.55亿的资产减值损失。但尽管有上述的不利影响,公司全年业绩仍达到每股0.958元,同比增长418.6%。

政策支持,供求趋于平衡,2011年氟化工景气持续。2010年11月25日,工信部发布《氟化氢行业准入条件(征求意见稿)》,拉开了国家保护萤石资源政策的序幕。正如我们在对该事件点评中所提到的:政策将使萤石稀缺性资源的属性在市场价格中得以反映,从而从原材料源头推动氟产品价格上涨。另一方面,政策出台后将导致氢氟酸等初级氟产品全球供应短缺,含氟化学品价格普涨,从而推高国内氟化工产品价格。而参考过往经验,我们估计未来国家将更大力度的对萤石资源进行整合。

从供求关系看,由于前期行业低迷,部分闲置产能已淘汰,国内目前氟化工产品的实际产能基本平衡。未来F22等关键中间体产能扩张受限;而下游氟化工领域新产品(如R125),新应用(如高铁用PTFE)不断扩展,因此我们判断氟化工行业2011年将持续景气。

维持“推荐”评级。巨化股份是国内少数几家拥有综合配套能力的大型氟化工生产企业,技术实力雄厚,拥有国家级企业技术中心,博士后流动站以及国家氟材料工程技术研究中心。

公司在新管理层的带领下,抓住了此次行业机遇,在变革中谋发展;在对现有产品线迅速扩产完善的同时;也积极规划未来2-3年后的增长点,重点建设如PVDC, HFC-125, HFC-410A等多个新产品装置,因此我们认为公司未来仍有较大的发展空间。

由于公司披露多个新项目建设计划,并且部分新项目将在年内建成投产以及氟化工相关产品的价格上涨幅度超出我们之前的预计,在暂不考虑转增和增发的条件下,我们上调公司2011,2012年的每股收益至1.34元和1.73元,并新增2013年盈利预测为每股收益2.01元,维持“推荐”的投资评级。

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)
002551	尚荣医疗	2050.00	46.00
002552	宝鼎重工	2500.00	20.00
002553	南方轴承	2200.00	17.00
002554	惠博普	3500.00	26.00
002558	世纪游轮	1500.00	30.00
002556	辉隆股份	3750.00	37.50
601116	三江购物	6000.00	11.80
002555	顺荣股份	1700.00	35.00
002557	洽洽食品	5000.00	4.00
002547	N春兴	3600.00	16.00
002549	N凯美	2000.00	25.48
300185	通裕重工	9000.00	0.00
300187	永清环保	1670.00	0.00
300186	大华农	6700.00	0.00
002548	N金新农	2400.00	24.00
002550	N千红	4000.00	32.00
002561	徐家汇	7000.00	0.00
002560	通达股份	2000.00	0.00
601011	宝泰隆	9700.00	0.00
002559	亚威股份	2200.00	0.00
300176	鸿特精密	2240.00	16.28
601216	内蒙君正	12000.00	25.00
300177	中海达	1250.00	46.80
300175	朗源股份	2700.00	17.10
300180	华峰超纤	4000.00	19.73
300181	佐力药业	2000.00	23.50
300179	四方达	2000.00	24.75
300184	力源信息	1670.00	20.00
300178	腾国际	3000.00	21.90
300183	东软载波	2500.00	41.45
300182	捷成股份	1400.00	55.00

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
002213.SZ	特尔佳	2011-02-01	10626	首发原股东限售股份
002212.SZ	南洋股份	2011-02-01	16916.1	首发原股东限售股份
601898.SH	中煤能源	2011-02-01	748164.3774	首发原股东限售股份
002211.SZ	宏达新材	2011-02-01	2714.4769	首发原股东限售股份
600109.SH	国金证券	2011-02-01	57357.9084	定向增发机构配售股份
601268.SH	二重重装	2011-02-02	2849.5	首发原股东限售股份
002350.SZ	北京科锐	2011-02-03	3504	首发原股东限售股份
002349.SZ	精华制药	2011-02-03	2520	首发原股东限售股份
002351.SZ	漫步者	2011-02-04	330	首发原股东限售股份

晨会纪要

000099.SZ	中信海直	2011-02-07	23957.2064	股权分置限售股份
600758.SH	红阳能源	2011-02-07	9109.75	股权分置限售股份
002353.SZ	杰瑞股份	2011-02-07	1852.0729	首发原股东限售股份
600612.SH	老凤祥	2011-02-08	5276.6359	股权分置限售股份
002495.SZ	佳隆股份	2011-02-09	520	首发机构配售股份
600110.SH	中科英华	2011-02-09	3900	定向增发机构配售股份
002497.SZ	雅化集团	2011-02-09	800	首发机构配售股份
002499.SZ	科林环保	2011-02-09	380	首发机构配售股份
600985.SH	雷鸣科化	2011-02-09	3103.3921	股权分置限售股份
600801.SH	华新水泥	2011-02-09	7520	定向增发机构配售股份
002498.SZ	汉缆股份	2011-02-09	1000	首发机构配售股份
300138.SZ	晨光生物	2011-02-09	460	首发机构配售股份
300137.SZ	先河环保	2011-02-09	600	首发机构配售股份
300136.SZ	信维通信	2011-02-09	333.4	首发机构配售股份
002496.SZ	辉丰股份	2011-02-09	500	首发机构配售股份
000979.SZ	中弘地产	2011-02-09	5994.6683	定向增发机构配售股份
002272.SZ	川润股份	2011-02-09	1250	定向增发机构配售股份
002355.SZ	兴民钢圈	2011-02-09	3569.43	首发原股东限售股份
002354.SZ	科冕木业	2011-02-09	1700	首发原股东限售股份
002493.SZ	荣盛石化	2011-02-09	1120	首发机构配售股份
002494.SZ	华斯股份	2011-02-09	570	首发机构配售股份
002492.SZ	恒基达鑫	2011-02-09	600	首发机构配售股份
601106.SH	中国一重	2011-02-09	29000	首发原股东限售股份
600998.SH	九州通	2011-02-09	3000	首发机构配售股份
600791.SH	京能置业	2011-02-10	8049.5645	股权分置限售股份
002358.SZ	森源电气	2011-02-10	669.1888	首发原股东限售股份
002357.SZ	富临运业	2011-02-10	1140	首发原股东限售股份
300053.SZ	欧比特	2011-02-11	4006.65	首发原股东限售股份
300051.SZ	三五互联	2011-02-11	1675.2	首发原股东限售股份
300052.SZ	中青宝	2011-02-11	3973.125	首发原股东限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2011-02-11	1397.925	首发原股东限售股份
600879.SH	航天电子	2011-02-14	18537.1432	股权分置限售股份
000776.SZ	广发证券	2011-02-14	68287.062	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
600830.SH	香溢融通	2011-02-14	9000	定向增发机构配售股份
000951.SZ	中国重汽	2011-02-14	14521.7829	股权分置限售股份
300141.SZ	和顺电气	2011-02-14	280	首发机构配售股份
000046.SZ	泛海建设	2011-02-14	181916.1404	定向增发机构配售股份,股权分置限售股份
300142.SZ	沃森生物	2011-02-14	500	首发机构配售股份
300140.SZ	启源装备	2011-02-14	310	首发机构配售股份
300139.SZ	福星晓程	2011-02-14	274	首发机构配售股份
000960.SZ	锡业股份	2011-02-14	36808.6238	股权分置限售股份,配股原股东限售股份
000157.SZ	中联重科	2011-02-14	74488.6763	定向增发机构配售股份
002500.SZ	山西证券	2011-02-15	7980	首发机构配售股份
600501.SH	航天晨光	2011-02-15	15249.481	股权分置限售股份

600400.SH	红豆股份	2011-02-15	20237.1454	股权分置限售股份
600489.SH	中金黄金	2011-02-15	74563.1726	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
600138.SH	中青旅	2011-02-16	6878.8816	股权分置限售股份
600477.SH	杭萧钢构	2011-02-16	1931.0758	股权分置限售股份
002503.SZ	搜于特	2011-02-17	400	首发机构配售股份
002502.SZ	骅威股份	2011-02-17	440	首发机构配售股份
600054.SH	黄山旅游	2011-02-17	15229.5	股权分置限售股份
002501.SZ	利源铝业	2011-02-17	472	首发机构配售股份
002215.SZ	诺普信	2011-02-18	11911.12	首发原股东限售股份
002506.SZ	超日太阳	2011-02-18	1320	首发机构配售股份
002214.SZ	大立科技	2011-02-18	3197.4174	首发原股东限售股份
002504.SZ	东光微电	2011-02-18	540	首发机构配售股份
002505.SZ	大康牧业	2011-02-18	520	首发机构配售股份
002216.SZ	三全食品	2011-02-21	13914	首发原股东限售股份
002217.SZ	联合化工	2011-02-21	4869.4284	首发原股东限售股份
600565.SH	迪马股份	2011-02-21	24503.04	股权分置限售股份
600114.SH	东睦股份	2011-02-22	8782.2	股权分置限售股份
601678.SH	滨化股份	2011-02-23	3300	首发原股东限售股份
002508.SZ	老板电器	2011-02-23	800	首发机构配售股份
002507.SZ	涪陵榨菜	2011-02-23	800	首发机构配售股份
002509.SZ	天广消防	2011-02-23	500	首发机构配售股份
601607.SH	上海医药	2011-02-23	25830.9825	定向增发机构配售股份
002001.SZ	新和成	2011-02-24	5307.9	定向增发机构配售股份
601777.SH	力帆股份	2011-02-25	4000	首发机构配售股份
002016.SZ	世荣兆业	2011-02-25	34571.9419	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
000805.SZ	*ST 炎黄	2011-02-25	936.5139	股权分置限售股份
002510.SZ	天汽模	2011-02-25	1000	首发机构配售股份
002511.SZ	中顺洁柔	2011-02-25	800	首发机构配售股份
000637.SZ	茂化实华	2011-02-25	12604.6162	股权分置限售股份
601688.SH	华泰证券	2011-02-28	98696.3946	首发原股东限售股份
600219.SH	南山铝业	2011-02-28	12200	股权分置限售股份
601801.SH	皖新传媒	2011-02-28	4160	首发原股东限售股份
300058.SZ	蓝色光标	2011-02-28	2979.6503	首发原股东限售股份
300057.SZ	万顺股份	2011-02-28	3620	首发原股东限售股份
002218.SZ	拓日新能	2011-02-28	21600	首发原股东限售股份
300056.SZ	三维丝	2011-02-28	1142.729	首发原股东限售股份
600892.SH	ST 宝诚	2011-02-28	315.625	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 2011-2-17	机构客户部通用报告	-	2011-02-17
朱杉	江苏神通: 核电进入交货高峰, 冶金业务基本稳定	金属制品III	推荐	2011-02-16
刘建刚	天地科技: 天地科技-股权激励方案	冶金矿采设备	强烈推荐	2011-02-16

	出台 再铸 5 年成长辉煌			
姚永华	九阳股份: 公司股权激励方案点评	小家电	推荐	2011-02-16
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-2-16	机构客户部通用报告	-	2011-02-16
王晞	哈药股份: 注资兑现承诺, 未来前景看好	化学原料药	推荐	2011-02-16
王晞	现代制药: 公开增发暂缓	化学原料药	强烈推荐	2011-02-16
董先安	调控效果初现, 等待密切追踪		-	2011-02-15
兰杰	*ST 钒钛: ST 钒钛 000629 重组获澳洲 FIRB 批准点评: 重组迈进重要一步	普钢	强烈推荐	2011-02-15
吴畏	2011 年 1 月金融数据点评	银行 II	无评级	2011-02-15
虞淼	世联地产: 快速扩张的地产服务业龙头	房地产开发 III	推荐	2011-02-15
王挺	三维工程: 2010 年收入增长 21.6%, 低于预期	建筑施工	强烈推荐	2011-02-15
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-2-15	机构客户部通用报告	-	2011-02-15
汪洋	煤炭价格动态 0215-动力煤延续弱势, 焦煤二次提价值值得期待	煤炭开采 II	无评级	2011-02-15
董先安	进出口同比春节高峰		-	2011-02-14
虞淼	调控与春节效应叠加, 销量如期萎缩——房地产行业周报(2.7-2.13)	房地产	无评级	2011-02-14
龚里	航运业 2011 年 1 月跟踪报告: BDI 超跌将反弹, 中东局势动荡利好油轮	航运 III	无评级	2011-02-14
张颖	监管量化常态化, 促使回归本业	信托 II	无评级	2011-02-14
韩林	12 月 BB 值维持 0.96, 成本推动价格上涨——PCB 行业 2011 年 1 月月报	元件 III	无评级	2011-02-14
秦冲	兴业证券--2011 年 2 月投资参考	机构客户部通用报告	-	2011-02-14

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	
啤酒	重庆啤酒	王晞	0.54	0.51	0.50	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	0.38	0.56	0.84	强烈推荐
化学制剂	恒瑞医药	王晞	1.05	1.34	1.68	推荐
	哈药股份	王晞	0.90	1.08	1.31	推荐
中药 III	云南白药	王晞	1.23	1.59	1.99	推荐
	华润三九	王晞	0.86	1.06	1.35	推荐
	江中药业	王晞	0.83	1.02	1.29	推荐
生物制品 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
医药商业 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	1.14	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	1.22	1.69	2.11	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	3.10	3.79	强烈推荐
	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	1.03	1.34	1.65	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
其他化学制品	丹化科技	雒雅梅	0.42	0.61	0.00	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	强烈推荐
	华泰股份	雒雅梅	0.46	0.77	1.13	推荐
	岳阳纸业	雒雅梅	0.25	0.35	0.43	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
房地产开发Ⅲ	新湖中宝	雒雅梅	0.36	0.48	0.53	推荐
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	0.94	1.19	1.47	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
	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	0.65	0.72	0.89	强烈推荐
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	强烈推荐
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
其他化学制品	丹化科技	赵钦	0.42	0.61	0.00	推荐
航空航天设备	航空动力	赵钦	0.41	0.53	0.77	推荐
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
内燃机	东安动力	吴华	0.48	0.40	0.46	强烈推荐
建筑机械	中联重科	吴华	0.46	0.62	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	1.01	1.28	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
冶金矿采设备	天地科技	吴华	0.80	0.97	1.10	强烈推荐
电机	大洋电机	吴华	0.53	0.73	0.95	中性
电源设备	金风科技	吴华	0.97	1.29	1.64	强烈推荐
航空航天设备	航空动力	吴华	0.41	0.53	0.77	推荐
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Ⅲ	广州国光	刘亮	0.50	0.79	1.12	强烈推荐
	得润电子	刘亮	0.37	0.68	0.90	推荐
内燃机	东安动力	李纲领	0.48	0.40	0.46	强烈推荐
电机	大洋电机	李纲领	0.53	0.73	0.95	中性
乘用车	长安汽车	李纲领	0.81	0.95	1.09	推荐
	上海汽车	李纲领	1.48	1.81	2.13	强烈推荐
商用载货车	江铃汽车	李纲领	1.98	2.36	2.89	强烈推荐
	中国重汽	李纲领	1.92	2.10	2.59	推荐
	江淮汽车	李纲领	0.90	1.25	1.67	强烈推荐

晨会纪要

商用载客车	宇通客车	李纲领	1.65	2.12	2.65	强烈推荐
汽车零部件Ⅲ	天润曲轴	李纲领	0.92	0.96	1.24	推荐
	亚太股份	李纲领	0.64	0.96	1.31	强烈推荐
	松芝股份	李纲领	0.00	0.00	0.00	无评级
	福耀玻璃	李纲领	0.90	1.15	1.32	推荐
	华域汽车	李纲领	1.00	1.21	1.53	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	0.55	1.13	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	0.63	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
贸易Ⅲ	建发股份	向涛	0.50	0.62	0.00	推荐
	中化国际	向涛	0.67	0.84	0.00	推荐
	厦门国贸	向涛	0.34	0.37	0.00	推荐
房地产开发Ⅲ	万科 A	王晓冬	0.67	0.85	0.99	推荐
	招商地产	王晓冬	1.47	1.84	0.00	推荐
	中航地产	王晓冬	0.46	1.33	1.41	推荐
	华侨城 A	王晓冬	0.72	0.92	0.00	推荐
	金融街	王晓冬	0.55	0.58	0.00	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
	保利地产	王晓冬	1.03	1.22	0.00	强烈推荐
	冠城大通	王晓冬	1.07	1.33	1.71	强烈推荐
	新湖中宝	王晓冬	0.36	0.48	0.53	推荐
	鲁商置业	王晓冬	0.62	1.00	1.28	强烈推荐
	华发股份	王晓冬	1.10	1.43	0.00	强烈推荐
	金地集团	王晓冬	0.47	0.55	0.00	推荐

晨会纪要

园区开发Ⅲ	浦东金桥	王晓冬	0.48	0.54	0.00	推荐
	张江高科	王晓冬	0.63	0.78	0.00	推荐
普钢	宝钢股份	兰杰	0.66	0.89	0.00	推荐
金属制品Ⅲ	江苏神通	兰杰	0.48	0.83	1.08	推荐
	铝	南山铝业	罗人渊	0.47	0.54	0.56
小金属	中孚实业	罗人渊	0.34	0.38	0.31	中性
	云南锗业	罗人渊	0.71	1.09	1.48	推荐
机场Ⅲ	厦门钨业	罗人渊	0.51	0.62	0.78	推荐
	上海机场	朱峰	0.65	0.72	0.89	强烈推荐
电气自控设备	荣信股份	朱杉	0.76	1.12	1.72	推荐
电源设备	金风科技	朱杉	0.97	1.29	1.64	强烈推荐
	东方电气	朱杉	1.25	1.65	2.15	推荐
输变电设备	思源电气	朱杉	0.76	0.72	0.82	推荐
	南洋股份	朱杉	0.83	1.08	0.00	推荐
	特变电工	朱杉	1.09	1.32	0.00	推荐
	天威保变	朱杉	1.01	1.54	0.00	推荐
金属制品Ⅲ	江苏神通	朱杉	0.48	0.83	1.08	推荐
房地产开发Ⅲ	冠城大通	朱杉	1.07	1.33	1.71	强烈推荐
证券Ⅲ	华泰证券	张颖	0.47	0.53	0.55	中性
果蔬加工	中粮屯河	陈宇	0.26	0.45	0.62	推荐
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	0.93	1.14	0.00	推荐
啤酒	重庆啤酒	陈宇	0.54	0.51	0.50	强烈推荐
	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
建筑施工	东华科技	王挺	0.61	0.64	0.00	推荐
	中海油服	王挺	0.77	0.96	0.00	推荐
银行Ⅲ	招商银行	吴畏	1.23	1.55	1.77	强烈推荐
	兴业银行	吴畏	2.90	3.82	4.19	推荐
	工商银行	吴畏	0.46	0.53	0.63	强烈推荐
	建设银行	吴畏	0.55	0.67	0.78	无评级
	中信银行	吴畏	0.51	0.64	0.77	中性
保险Ⅲ	中国平安	曾素芬	1.69	1.81	0.00	强烈推荐
	中国太保	曾素芬	0.65	0.66	0.00	推荐
	中国人寿	曾素芬	1.08	0.93	0.00	推荐
玻璃制造	金晶科技	陈文	0.83	1.46	0.00	强烈推荐
汽车零部件Ⅲ	福耀玻璃	陈文	0.90	1.15	1.32	推荐
其他电子器件Ⅲ	得润电子	姚永华	0.37	0.68	0.90	推荐
商用载货车	中国重汽	姚永华	1.92	2.10	2.59	推荐
机场Ⅲ	上海机场	曾旭	0.65	0.72	0.89	强烈推荐
物流Ⅲ	中储股份	纪云涛	0.32	0.42	0.51	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。