

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2010年6月10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	9899.25	-0.41	-3.42
标普500指数	1055.69	-0.59	-3.89
纳斯达克指数	2158.85	-0.54	-5.36
日经225指数	9439.13	-1.04	-1.71
香港恒生指数	19621.24	0.69	0.77
香港国企指数	11163.35	0.65	0.04
英国 FTSE	5085.86	1.15	-1.27

海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	61478.61	-0.51	-0.59
印度孟买指数	16657.89	0.25	-0.50
俄罗斯 RTS 指数	1334.55	1.44	-3.56
台湾加权指数	7071.67	-1.12	-1.72
韩国 KOSPI100	3461.00	-0.23	1.10

国内市场			
上证综合指数	2583.87	2.78	0.48
上证B股	220.20	3.42	6.41
深证成份指数	10346.27	3.06	1.55
深圳B股	557.76	1.46	1.25
沪深300指数	2782.13	3.07	0.89
中小板指数	5943.90	2.15	5.35
上证国债指数	125.38	-0.03	0.06
上证基金指数	4118.02	2.77	0.66

A股行业涨幅前五

金融保险指数	758.95	5.65	4.13
房地产业指数	1289.81	3.67	2.58
采掘业指数	2603.33	3.32	-1.29
食品饮料指数	1967.23	3.06	6.41
运输仓储指数	1016.40	3.03	2.60

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1日	1周
纽约期油	74.38	3.32	2.09
纽约棉花期货	81.32	3.83	3.72
新加坡纸货市场	449.00	1.93	0.11
NYBOT 糖	15.16	1.88	8.75
芝加哥大豆	943.50	1.34	1.18
芝加哥玉米	338.25	0.30	-2.94
伦敦铜	6340.00	2.84	-4.92
伦敦铝	1928.00	0.42	-2.82
伦敦锌	1754.00	1.15	-2.66
波罗的海干散货	3514.00	-1.82	-13.0
现货金	1233.40	-0.26	0.81

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅 (%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.83	-0.02	-0.03
欧元/人民币	8.18	0.03	-2.23
欧元/美元	1.20	0.05	-2.20
美元/日元	91.30	-0.17	-0.90
日元 LIBOR7 日	0.14	0.00	0.00
美元 LIBOR7 日	0.33	0.00	-0.19
SHIBOR7 日	2.21	0.76	-32.5
CHIBOR7 日	2.23	0.45	-31.8

数据日期: 2010年6月9日

概览

兴业证券研发视点

- 行情“磨”，警惕结构性机会向结构性风险演变

分析师观点

【调研速递】

- 巨化股份氟化工龙头受益制冷剂景气回升

【信息点评】

- 广州国光第二期股权激励计划点评
- 二批融资融券试点券商确定

宏观财经

- 通胀与房价已是强弩之末
- 海外周三

6月推荐个股

股票名称	代码	当前价	10EPS	11EPS	12EPS	收益率
燕京啤酒	000729	22.10	0.74	0.89	1.05	6.71%
中国北车	601299	5.04	0.25	0.41	0.55	2.65%
荣信股份	002123	37.95	0.70	0.96	1.17	3.43%
回天胶业	300041	53.32	1.18	1.76	2.41	4.98%
重庆啤酒	600132	37.03	0.40	0.44	0.43	5.50%

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)

行情“磨”，警惕结构性机会向结构性风险演变

在银行股的带领下，周三A股市场午后快速上涨。上证指数收盘于2583.87点，上涨2.78%。风格方面，上证50指数上涨3.35%，中小板综指上涨2.15%，创业板指数上涨1%。行业方面，表现为在中信银行的带动下金融服务领涨，房地产、家用电器等其他行业跟进，但创业板则应声下跌。

农行过会应是周三市场大幅上涨的主要原因。我们此前在各期报告中也谈到，农行上市作为政治任务，会为市场带来短期反弹的契机。但是受制于市场偏弱趋势，农行上市前，大盘股面临的将仅仅是脉冲式行情。如我们5月底策略报告《再次进入“磨”“忍”阶段》所言，6月份市场多空力量有所平衡，行情再次进入“磨”的阶段，或者说箱体行情，到三季度，市场可能还将再次探底。

此前，我们一直强调中小盘股特别是新兴产业的结构性机会。在经济转型背景下，我们长期看好新兴产业，特别是，近期新兴产业的政策驱动较强，为相关板块带来支持。但是，我们也注意到：1) 近来券商策略会过度一致预期，都看好新兴产业、小盘股，从历史经验看，这预示了短期相关板块有风险；2) 小盘股短期股价透支较多，特别是，一些区域、重组、甚至是打着新兴产业旗号的纯概念性的题材股价高企，而熊市末端这类股票都是跌到在3-5元左右；3) 中小盘股下半年可能面临较大风险，包括，7/8月份中报业绩不如预期，11月份开始的首发原股东股份大规模解禁。

因此，策略上，我们仍然建议灵活控制仓位应对箱体行情。配置上，我们重申从防御的角度，建议配置前期调整充分，估值优势较为明显的行业，获取相对收益，如保险、银行、建筑等行业PE和PB已在历史最低值附近徘徊；对于前期已参与结构性行情的投资者，则建议逐步减持，等待后续机会。

分析师观点

【调研速递】

- 化工行业研究员 张弛 (021-38565968)

巨化股份 (600160, ¥11.24, 推荐) 氟化工龙头受益制冷剂景气回升

我们近期赴衢州对巨化股份进行了调研，与公司管理层进行沟通交流，了解公司的业务情况和发展战略，主要内容和结论如下：

公司是国内氟化工行业领先企业：巨化股份是国内氟化工行业领先企业，拥有较为完整的氟化工产业链，主要产品为氟系列产品、氯碱系列产品、酸系列产品。09年营业收入37亿元，净利润0.93亿元。

下游家电、汽车带动制冷剂产品需求迅速攀升：2009年下半年以来，伴随经济复苏和国家政策扶持，冰箱、空调和汽车产品销量快速增长，拉动制冷剂产品需求相应增长，目前主要产品R22、R134a价格达到13400元/吨和49000元/吨，均处于近年较高水平。随着6月1日起国家扩大家电以旧换新试点范围，制冷剂产品需求旺盛的局面还将延续。

公司独享成本优势带来的行业机遇：制冷剂R22、R134a所需原料甲烷氯化物和三氯乙烯长期部分依赖进口，随着国外逐步淘汰传统制冷剂并关停配套氯碱装置，甲烷氯化物供应趋紧，虽然近期虽有所缓和，但价格仍处于高位。大部分制冷剂小企业由于原料成本较高，难以释放产能，巨化股份由于具备完整产业链，将充分享受下游景气带来的行业机遇。

给予“推荐”评级：氟化工业务是公司的主要利润来源，由于制冷剂需求明显复苏，价格中枢提升，我们预计公司10年-12年EPS分别为0.54元、0.59元和0.65元，给予“推荐”评级，并关注制冷剂市场未来走势和公司内部管理的提升。

风险提示：下游需求回落风险和制冷剂产品升级替代风险

【信息点评】

● 电子行业研究员 刘亮 (021-3856 5917)

广州国光 (002045, ¥19.00, 强烈推荐) 第二期股权激励计划点评

2010年6月10日, 广州国光公布第二期股票期权激励计划(草案)。

点评:

1、对于此次股票期权激励的目的, 公司提了三点: 实现股东、公司和激励对象利益一致; 进一步完善公司的薪酬激励体系; 更好的激励和稳定公司经营管理骨干、核心技术(业务)人才, 更好的促进公司发展。我们认同公司的解释, 公司在2006年至2009年完成了第一期股票期权激励计划, 为公司的长期稳定发展做出了贡献, 此次股权激励计划是第一期激励计划的扩展和延伸, 将为公司未来快速稳定发展奠定基础。

2、此次股权激励的对象包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员、核心业务人员等52人。其中, 各类工程师23人、子公司高级管理人员9人、母公司管理人员20人。我们认为, 此次激励范围广泛, 对核心技术人员和子公司高管的激励力度颇大, 有利于持续的技术创新和内销市场的突破。我们对公司内销市场的快速发展更具信心。

3、本次授予的股票期权行权价格为22元, 较草案公布前一个交易日(2010年6月8日)股票收盘价(19元)高出了3元。我们认为, 较高的行权价体现了公司管理层对未来发展的信心。

4、此次股权激励对公司业绩的影响主要体现在两个方面, 首先股票来源为公司向激励对象定向发行股票, 这相当于非公开增发, 对当年度的每股收益有一定的摊薄, 但由于是分五年摊薄, 每年的影响非常有限。其次, 公司股票期权费用要计入各年度管理费用, 我们认为, 当期费用对公司业绩影响比较大, 压力最大的是2011年。不过, 计提的当期费用只会减少当年的利润, 并不会影响公司的价值。而且, 股权激励计划实施后, 公司核心骨干与股东利益更趋一致, 相信公司的内销业务会取得更快更好的发展, 有利于平衡当期费用对公司业绩的影响。

总之, 我们乐观看待公司此次的股权激励计划。尽管短期来看, 股权激励计划的实施会减少当年的净利润, 但长期来看, 会增强核心骨干的凝聚力和公司竞争力, 有利于为股东创造更大的价值。

我们根据公司的估算结果调整了管理费用, 另外, 考虑到股权激励计划对内销市场带来的积极影响, 我们适当上调内销业务的增长率。综合来看, 我们预计2010年至2012年的每股收益为0.60元、0.77元、0.96元, 对应的动态市盈率为32倍、25倍、20倍, 维持“强烈推荐”投资评级。

● 非银行金融行业研究员 张颖 (021-3856 5970)

二批融资融券试点券商确定

事件:

证监会近日宣布第二批5家融资融券试点券商: 申银万国、东方证券、招商证券、华泰证券、银河证券获批。同时, 未来融资融券试点的门槛将降低: 1. 分类评级在B以上; 2. 最近6个月净资本在30亿元以上。15家券商符合新条件, 分别为国元、齐鲁、长江、安信、中信建投、平安、兴业、方正、中金、中投、长城、国都、西南、红塔。

点评:

1. 试点券商队伍壮大, 符合条件券商的经纪业务份额合计65%。

若考虑11家券商及符合新条件的15家券商, 合计共有26家券商满足要求, 经纪业务市场占有率达到65%。这些券商净资本充足, 经纪业务市场占有率高, 客户资源丰富。这些都为融资融券业务的推广提供条件。

2. 未来融资融券交易量将放大, 融资融券的市占率与经纪业务市占率暂无必然联系。

自从融资融券业务推出以来, 融资余额持续扩大。五月末两市融资余额到达10.26亿元; 融券余额维持在900万元左右。未来, 随着试点券商的增多, 机构投资者参与程度的放开, 以及市场的回暖, 融资融券的交易量将放大, 券商的收入结构更加多元化。从深市的市场占有率来看, 融资融券业务的份额与原有传统经纪业务的份额无直接关系。但由于缺少上海证券交易所数据, 且业务只开展两个月, 样本太少, 无法最后做出定论。

宏观财经

● 首席宏观分析师 董先安 (021-3856 5956)

通胀与房价已是强弩之末

价格略高于 3%，但已是强弩之末，预计 7 月见顶不超过 4%。地产调控导致夏凉，增长持续放缓。投资滞后反应，本月高于预期，短期维持高位，有待放缓，幅度需观察。出口本月超预期，环比将逐步放缓。宜谨慎，但不必过于悲观。

统计局口径的房价指标环比趋势折年已经下滑到 16.3%，1 月份曾到过 20.3%（05 年 7 月有统计以来历史高位）；不过，按同比来算，该指数接下来创新高的可能存在。我们更关注环比，峰值在年初。

按照决策层的思路，地产价格再度大幅上涨必然遭到严厉的行政调控。很可能在未来数年内，地产持续去投资功能化，接近可选消费属性。因此，前一轮周期中旺盛的投资需求，在预期不到快速上涨的情况下，会有所收敛。从适龄人口（20-34 或 25-34 岁）的数量增长来看，未来 10 年却有不低于过去 10 年的增速。结合城镇化和老龄化，住房需求并不会发生明显弱化。

中国房价环比已经见顶，同比或创新高，大幅下跌空间不大。

海外周三

德国 4 月未经季调的贸易顺差收窄，进出口环比转负。德国 4 月工业产值同比上升，环比收窄。法国 4 月贸易逆差及进出口环比均收窄。英国 4 月商品贸易逆差为 72.79 亿英镑，出口环比-0.6%至 213 亿英镑，进口环比-0.4%至 286 亿英镑。

数据滚动：

06.09,

22:00 美国 4 月批发库存；

06.10,

14:00 德国 5 月 CPI 修正值；

14:45 法国 4 月工业产值，

法国 4 月制造业产值；

16:00 意大利 4 月工业产值；

17:00 意大利 1 季度 GDP 修正值；

19:00 英国银行宣布利率；

19:45 欧洲央行公布利率；

20:30 美国 4 月贸易余额。

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)
002441	众业达	2900.00	0.00
002440	闰土股份	7382.00	0.00
300091	金通灵	2100.00	28.20
300090	盛运股份	3200.00	17.00
300089	长城集团	2500.00	20.50
002442	龙星化工	5000.00	0.00

002443	金洲管道	3350.00	0.00
002437	誉衡药业	3500.00	50.00
002430	N 杭氧	7100.00	18.00
002396	星网锐捷	4400.00	23.20
002438	江苏神通	2600.00	22.00
002439	启明星辰	2500.00	25.00
002429	N 兆驰	5600.00	30.00
002432	N 九安	3100.00	19.38
002431	N 棕榈	3000.00	45.00
002425	凯撒股份	2700.00	22.00
002427	尤夫股份	4600.00	13.50
002428	云南锗业	3200.00	30.00
002426	胜利精密	4010.00	13.99
002436	兴森科技	2793.00	36.50
002434	万里扬	4250.00	30.00
002433	皮宝制药	2500.00	29.82
002435	长江润发	3300.00	15.50

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
600069.SH	银鸽投资	2010-05-27	1500	定向增发机构配售股份
002203.SZ	海亮股份	2010-05-28	5115.73	首发原股东限售股份
600071.SH	凤凰光学	2010-05-30	7296.545	股权分置限售股份
000680.SZ	山推股份	2010-05-31	12336.7096	股权分置限售股份, 配股原股东限售股份
000802.SZ	北京旅游	2010-05-31	1374.9018	股权分置限售股份
002135.SZ	东南网架	2010-05-31	11772.09	首发原股东限售股份
002136.SZ	安纳达	2010-05-31	2906.24	首发原股东限售股份
600086.SH	东方金钰	2010-05-31	2322.7693	股权分置限售股份
600614.SH	鼎立股份	2010-05-31	7743.957	定向增发机构配售股份
000423.SZ	东阿阿胶	2010-06-01	12108.1385	股权分置限售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2010-06-03	5160	股权分置限售股份
002215.SZ	诺普信	2010-06-04	460.1025	首发原股东限售股份
601601.SH	中国太保	2010-06-04	10667	首发原股东限售股份
000935.SZ	ST 双马	2010-06-07	18146.0193	股权分置限售股份
600606.SH	金丰投资	2010-06-07	11302.5495	股权分置限售股份
000430.SZ	ST 张家界	2010-06-08	7513.5942	股权分置限售股份
600497.SH	驰宏锌锗	2010-06-08	6400	股权分置限售股份
600879.SH	火箭股份	2010-06-08	1292	定向增发机构配售股份
000608.SZ	阳光股份	2010-06-09	15600	定向增发机构配售股份
600360.SH	华微电子	2010-06-09	11130.6124	股权分置限售股份
600861.SH	北京城乡	2010-06-09	1584.0247	股权分置限售股份
000725.SZ	京东方 A	2010-06-10	375000	定向增发机构配售股份
600747.SH	大连控股	2010-06-13	7055.5598	股权分置限售股份
002137.SZ	实益达	2010-06-14	19500	首发原股东限售股份

002138.SZ	顺络电子	2010-06-14	6916	首发原股东限售股份
600730.SH	中国高科	2010-06-15	7148.4126	股权分置限售股份
600712.SH	南宁百货	2010-06-16	1994.2422	股权分置限售股份
600175.SH	美都控股	2010-06-17	17100	定向增发机构配售股份
600029.SH	南方航空	2010-06-18	330000	股权分置限售股份
600293.SH	三峡新材	2010-06-19	12990.84	股权分置限售股份
000001.SZ	深发展 A	2010-06-21	18125.5712	股权分置限售股份
000887.SZ	中鼎股份	2010-06-21	25199.6102	股权分置限售股份
600020.SH	中原高速	2010-06-22	10701.7706	股权分置限售股份
600719.SH	大连热电	2010-06-22	6656.6892	股权分置限售股份
600382.SH	广东明珠	2010-06-26	1708.733	股权分置限售股份
002158.SZ	汉钟精机	2010-06-28	25.9875	首发原股东限售股份
002253.SZ	川大智胜	2010-06-28	624	首发原股东限售股份
000792.SZ	盐湖钾肥	2010-06-29	37674.6965	股权分置限售股份
000895.SZ	双汇发展	2010-06-29	31180.5	股权分置限售股份
000900.SZ	现代投资	2010-06-29	10852.5172	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
张颖	二批融资融券试点券商确定	证券 II	无评级	2010-06-09
聂清廉	增减持行为逆转—产业资本增减持行为跟踪周报		-	2010-06-09
王晞	誉衡药业：高成长的小型特色医药企业		无评级	2010-06-09
刘璐丹	丽江旅游：“二次创业”时机酝酿投资机会	自然景观	推荐	2010-06-08
陆凤鸣	黔源电力：定向增发有利于长期发展	水电	推荐	2010-06-08
虞淼	房地产行业周报（5.31-6.6）：销量持续低迷	房地产	无评级	2010-06-08
刘建刚	煤炭价格动态 0607-煤价维持高位，动力煤略有松动	煤炭开采 III	无评级	2010-06-07
董先安	转型铁定加速（序）		-	2010-06-07
张英娟	启明星辰：信息安全领域明日之星		无评级	2010-06-07
王晞	N 九安：全球家用医疗健康电子产品供应商		无评级	2010-06-07
胡远川	农业银行—如以 2.5-2.9 元发行对应 10 年 9.6-11.4 的 PE，对应 1.5-1.6 的 PB，融资 1200-1600 亿元		-	2010-06-07
刘璐丹	中青旅：连锁景区经营迈出关键一步	旅游综合 III	推荐	2010-06-07
郑方镛	天然气提价，纯 MDI 挂牌价下调—化工行业周报（100531-100606）	化工	无评级	2010-06-07
罗人渊	基本金属深度调整—有色金属行业周报（5/31/10-6/4/10）	有色金属	无评级	2010-06-07
吴峰	兴业证券策略数据周报（张忆东吴		-	2010-06-06

	峰李彦霖 20100604)			
王晞	重庆啤酒: 治疗性乙肝疫苗新一组临床启动	啤酒	强烈推荐	2010-06-06
兰杰	钢铁行业数据周报 20100606: 钢市疲软, 钢厂下调出厂价	钢铁	无评级	2010-06-06
王晞	皮宝制药: 小型二线品牌中药企业		无评级	2010-06-06
李彦霖	行情继续磨, 把握大消费和新兴产业机会-A 股市场投资策略报告 20100606 (兴业证券张忆东李彦霖)		-	2010-06-06
董先安	转型铁定加速		-	2010-06-06

附件二: 兴业研发核心股票一览

行业	股票	研究员	2010 中报	盈利预测 (EPS)			投资评级
				2010E	2011E	2012E	
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		0.69	0.97	1.25	推荐
化学制剂	恒瑞医药	王晞		1.07	1.36	1.70	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		1.60	2.07	0.00	推荐
	华润三九	王晞		0.80	0.97	0.00	推荐
	江中药业	王晞		0.90	1.14	1.30	推荐
生物制品 III	科华生物	王晞		0.52	0.64	0.00	推荐
	中牧股份	王晞		0.89	1.12	1.29	推荐
医药商业 III	国药股份	王晞		0.62	0.77	0.00	推荐
乘用车	一汽轿车	朱学东		1.06	1.22	0.00	推荐
	上海汽车	朱学东		1.11	1.24	0.00	推荐
商用载货车	江铃汽车	朱学东		1.14	1.21	0.00	中性
	中国重汽	朱学东		1.57	1.92	0.00	中性
	江淮汽车	朱学东		0.43	0.60	0.00	推荐
商用载客车	宇通客车	朱学东		1.03	1.22	0.00	强烈推荐
	金龙汽车	朱学东		0.43	0.56	0.00	中性
汽车零部件 III	潍柴动力	朱学东		4.23	4.63	0.00	强烈推荐
	宁波华翔	朱学东		0.44	0.56	0.00	推荐
	华域汽车	朱学东		0.57	0.62	0.00	推荐
煤炭开采 III	神火股份	刘建刚		0.84	1.27	0.00	推荐
	冀中能源	刘建刚		1.40	1.53	0.00	推荐
	西山煤电	刘建刚		1.41	1.73	2.14	推荐
	露天煤业	刘建刚		0.69	0.76	0.00	推荐
	兰花科创	刘建刚		2.36	2.71	0.00	推荐
	兖州煤业	刘建刚		0.92	0.98	0.00	推荐
	国阳新能	刘建刚		2.68	2.93	3.37	强烈推荐
	盘江股份	刘建刚		0.14	0.17	0.00	推荐
	恒源煤电	刘建刚		1.88	2.07	2.26	推荐
	开滦股份	刘建刚		1.09	1.12	0.00	推荐
	大同煤业	刘建刚		2.65	2.78	0.00	推荐
	中国神华	刘建刚		1.85	2.17	2.35	推荐

	平煤股份	刘建刚	1.85	2.15	2.47	强烈推荐
	路安环能	刘建刚	2.69	3.12	3.31	强烈推荐
	中煤能源	刘建刚	1.05	1.19	0.00	推荐
	国投新集	刘建刚	1.00	1.35	1.49	推荐
冶金矿采设备	天地科技	刘建刚	1.20	1.45	1.65	强烈推荐
电气自控设备	荣信股份	刘建刚	0.70	0.96	1.17	强烈推荐
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	0.48	0.56	0.66	强烈推荐
	建设银行	胡远川	0.59	0.72	0.83	强烈推荐
	中信银行	胡远川	0.51	0.64	0.77	中性
海洋捕捞	开创国际	徐静欢	1.16	1.50	0.00	推荐
肉制品	双汇发展	徐静欢	1.78	2.18	0.00	推荐
食品综合	三全食品	徐静欢	0.59	0.66	0.00	推荐
调味发酵品	安琪酵母	徐静欢	1.02	1.28	0.00	推荐
乳品	*ST 伊利	徐静欢	0.79	1.05	0.00	推荐
白酒	泸州老窖	徐静欢	1.23	1.45	0.00	推荐
	五粮液	徐静欢	1.02	1.14	0.00	推荐
	贵州茅台	徐静欢	6.09	7.46	0.00	推荐
啤酒	燕京啤酒	徐静欢	0.74	0.89	1.05	推荐
	青岛啤酒	徐静欢	1.01	1.19	0.00	推荐
其他酒类	金枫酒业	徐静欢	0.63	0.82	0.00	中性
软饮料	承德露露	徐静欢	0.72	0.86	0.00	推荐
葡萄酒	张裕 A	徐静欢	2.40	2.89	0.00	推荐
造纸III	晨鸣纸业	雒雅梅	0.63	0.71	0.86	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	1.43	1.71	2.11	强烈推荐
	华泰股份	雒雅梅	1.02	1.40	0.00	推荐
	岳阳纸业	雒雅梅	0.33	0.46	0.56	推荐
	博汇纸业	雒雅梅	0.60	0.68	0.75	推荐
家具	宜华木业	雒雅梅	0.45	0.60	0.74	强烈推荐
显示器件III	京东方 A	时红	0.08	0.16	0.00	推荐
空调	美的电器	时红	0.55	0.63	0.00	推荐
	格力电器	时红	1.42	1.94	0.00	推荐
	青岛海尔	时红	0.91	1.14	0.00	推荐
彩电	深康佳 A	时红	0.29	0.34	0.00	推荐
	海信电器	时红	0.72	0.93	0.00	强烈推荐
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	0.85	1.03	0.00	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	0.90	1.48	2.02	推荐
	扬农化工	郑方镛	1.17	1.57	1.89	推荐
	新安股份	郑方镛	0.68	0.92	1.32	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	0.78	0.91	0.00	推荐
	浙江龙盛	郑方镛	0.58	0.68	0.00	无评级
其他化学制	丹化科技	郑方镛	0.42	0.61	0.00	推荐

品						
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	1.12	1.50	1.87	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	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
餐饮Ⅲ	全聚德	刘璐丹	0.80	0.93	0.00	推荐
火电	华能国际	陆凤鸣	0.31	0.37	0.57	推荐
	国电电力	陆凤鸣	0.18	0.26	0.40	推荐
水电	长江电力	陆凤鸣	0.69	0.71	0.77	强烈推荐
公交Ⅲ	大众交通	王爽	0.24	0.27	0.00	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	0.39	0.46	0.51	强烈推荐
	宁沪高速	王爽	0.38	0.41	0.00	推荐
	四川成渝	王爽	0.34	0.36	0.00	中性
机场Ⅲ	上海机场	王爽	0.57	0.56	0.76	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	0.46	0.53	0.00	推荐
物流Ⅲ	中储股份	王爽	0.45	0.64	0.00	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	0.34	0.39	0.00	推荐
水产养殖	好当家	赵钦	0.22	0.28	0.39	中性
果蔬加工	中粮屯河	赵钦	0.36	0.41	0.69	推荐
农业综合Ⅲ	顺鑫农业	赵钦	0.77	0.93	0.00	推荐
制糖	南宁糖业	赵钦	0.79	0.80	0.00	推荐
机床工具	秦川发展	吴华	0.29	0.36	0.00	推荐
	华东数控	吴华	0.74	0.78	0.00	中性
	昆明机床	吴华	0.70	0.86	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	1.38	1.85	0.00	强烈推荐
	徐工机械	吴华	2.22	2.77	0.00	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	推荐
	三一重工	吴华	1.82	2.31	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	0.42	0.69	0.58	强烈推荐

	生益科技	刘亮	0.51	0.68	0.77	强烈推荐
	法拉电子	刘亮	0.52	0.58	0.00	推荐
其他电子器 件III	广州国光	刘亮	0.62	0.82	0.99	强烈推荐
	得润电子	刘亮	0.46	0.93	1.15	推荐
机械基础件	东力传动	李纲领	0.68	0.80	0.00	推荐
重型机械	振华重工	李纲领	0.60	0.67	0.00	推荐
冶金矿采设 备	太原重工	李纲领	0.97	1.04	0.00	强烈推荐
电机	大洋电机	李纲领	1.04	1.24	0.00	强烈推荐
航空航天设 备	成发科技	李纲领	0.78	0.87	0.00	中性
	航空动力	李纲领	0.54	0.68	0.00	推荐
船舶制造	中国船舶	李纲领	6.10	6.72	0.00	中性
	广船国际	李纲领	1.38	1.57	0.00	中性
铁路设备	晋西车轴	李纲领	0.71	0.92	0.00	推荐
	中国南车	李纲领	0.15	0.21	0.00	推荐
空调	三花股份	李纲领	1.11	1.34	0.00	强烈推荐
计算机设备 III	南天信息	张英娟	0.47	0.53	0.00	无评级
	广电运通	张英娟	1.44	1.86	0.00	无评级
软件开发	远光软件	张英娟	0.44	0.56	0.00	推荐
	海隆软件	张英娟	0.41	0.49	0.00	中性
	用友软件	张英娟	0.39	0.46	0.00	无评级
	东软集团	张英娟	0.83	1.01	0.00	推荐
	宝信软件	张英娟	0.93	1.16	0.00	无评级
其它计算机 应用	东华软件	张英娟	0.85	1.12	0.00	无评级
	软控股份	张英娟	0.51	0.65	0.00	推荐
	科大讯飞	张英娟	0.81	1.04	0.00	中性
	启明信息	张英娟	0.42	0.49	0.00	中性
	航天信息	张英娟	0.85	1.01	0.00	无评级
	华胜天成	张英娟	0.60	0.80	0.00	无评级
	恒生电子	张英娟	0.37	0.46	0.57	推荐
百货零售	合肥百货	向涛	0.46	0.63	0.00	推荐
	鄂武商 A	向涛	0.58	0.71	0.91	推荐
	广州友谊	向涛	0.92	1.03	0.00	推荐
	百联股份	向涛	0.47	0.50	0.00	推荐
	东百集团	向涛	0.40	0.50	0.58	推荐
	大商股份	向涛	1.07	1.53	0.00	中性
	银座股份	向涛	0.86	1.21	1.50	强烈推荐
	王府井	向涛	1.21	1.40	0.00	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	0.55	0.67	0.87	推荐
	步步高	向涛	0.92	1.15	0.00	中性
	新华都	向涛	0.67	0.90	0.00	推荐
房地产开发 III	中航地产	王晓冬	0.46	1.33	0.00	推荐
	中南建设	王晓冬	0.83	1.16	0.00	无评级
	滨江集团	王晓冬	0.61	0.62	0.00	推荐
	新潮中宝	王晓冬	0.36	0.49	0.00	推荐

	鲁商置业	王晓冬		0.73	1.10	0.00	无评级
普钢	宝钢股份	兰杰		0.66	0.89	0.00	强烈推荐
房地产开发 III	中南建设	兰杰		0.83	1.16	0.00	无评级
铝	焦作万方	系统		0.00	0.00	0.00	推荐
	中国铝业	系统		0.00	0.00	0.00	无评级
旅游综合III	中国国旅	系统	0.43	0.00	0.00	0.00	强烈推荐

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% 部 ~ 5% 之间
- 回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部

上海地区销售经理

- | | | |
|-----|------------------|---|
| 邓亚萍 | 电话: 021-38565916 | Email: dengyp@xyzq.com.cn |
| 盛英君 | 电话: 021-38565938 | Email: shengyj@xyzq.com.cn |
| 姜 洋 | 电话: 021-38565910 | Email: jiangy@xyzq.com.cn |

北京地区销售经理

- | | | |
|-----|------------------|---|
| 韩吟华 | 电话: 021-38565933 | Email: hanyh@xyzq.com.cn |
| 朱圣诞 | 电话: 010-66290197 | Email: zhusd@xyzq.com.cn |

广东地区销售经理

- | | | |
|-----|------------------|---|
| 朱元彧 | 电话: 021-38565941 | Email: zhuyy@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。