

## 杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

## 兴业研发晨会纪要

2010年12月15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	11476.54	0.42	1.03
标普500指数	1241.59	0.09	1.46
纳斯达克指数	2627.72	0.11	1.12
日经225指数	10316.77	0.22	1.73
香港恒生指数	23431.19	0.49	0.01
香港国企指数	12865.05	0.89	-0.44
英国 FTSE	5891.21	0.52	1.42

<b>海外新兴市场</b>			
巴西圣保罗指数	68742.97	-0.55	-0.86
印度孟买指数	19799.19	0.55	-0.68
俄罗斯 RTS 指数	1745.80	0.59	1.39
台湾加权指数	8740.43	0.04	0.41
韩国 KOSPI100	4284.38	0.76	2.52

<b>国内市场</b>			
上证综合指数	2927.08	0.14	1.78
上证B股	307.57	0.85	2.56
深证成份指数	12926.62	0.17	2.13
深圳B股	854.20	0.28	2.70
沪深300指数	3269.47	0.26	2.16
中小板指数	7805.08	1.12	3.42
上证国债指数	126.25	0.03	0.09
上证基金指数	4671.99	-0.36	1.85

### A股行业涨幅前五

农林牧渔指数	1068.59	4.29	4.67
传播文化指数	707.77	2.81	7.28
建筑业指数	1541.24	1.97	1.28
木材家具指数	275.99	1.76	2.55
电子指数	599.30	1.65	5.68

### 大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	88.28	-0.37	-0.46
纽约棉花期货	144.49	2.50	10.83
新加坡纸货市场	512.25	1.59	0.74
NYBOT 糖	30.78	0.95	8.34
芝加哥大豆	1296.00	-0.50	0.82
芝加哥玉米	574.50	-0.13	4.98
伦敦铜	9165.00	-0.65	3.21
伦敦铝	2351.00	0.86	2.00
伦敦锌	2300.00	-0.95	-0.22
波罗的海干散货	2069.00	-0.34	-4.79
现货金	1396.20	0.15	-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	6.65	-0.15	0.10
欧元/人民币	8.93	1.43	0.62
欧元/美元	1.34	-0.10	0.88
美元/日元	83.66	0.32	0.20
日元 LIBOR7 日	0.11	2.54	4.88
美元 LIBOR7 日	0.25	0.00	-0.61
SHIBOR7 日	3.30	29.11	49.28
CHIBOR7 日	3.30	29.41	49.47

数据日期: 2010年12月14日

## 概览

### 兴业证券研发视点

- 增持“看涨期权”，精选“七仙女”

### 分析师观点

#### 【调研速递】

- 江中药业：不断进取的 OTC 龙头企业
- 仁和药业渠道改革已完成，资产整合迈进一步

### 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	58.67	0.40	0.44	0.43	-20.60%
现代制药	600420	21.97	0.43	0.72	1.09	2.14%
科陆电子	002121	31.16	0.51	0.98	1.44	-0.42%
新北洋	002376	52.10	0.83	1.21	1.49	5.62%
伊利股份	600887	40.27	0.98	1.32	1.70	-12.01%

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)

#### 增持“看涨期权”，精选“七仙女”

周二 A 股震荡盘整，上证指数收于 2927.08 点，上涨 4.12 点，涨幅 0.14%；深成指收盘 12926.62 点，上涨 21.59 点，涨幅 0.17%；中小板综指收于 7805.08 点，上涨 86.66 点，涨幅 1.12%；创业板指收于 1218.52 点，上涨 9.25 点，涨幅 0.76%；沪深两市共成交约 2800 亿元。分行业看，农林牧渔上涨超过 4%，信息服务、建筑建材、家用电器上涨较多，采掘、金融服务、医药生物指数下跌。

行情发展符合我们的判断。12 月中旬政策靴子落地之后开始震荡向上、酝酿春季攻势；宏观资金面年内偏紧环境明显改善难度大，但是资金面几乎已是最紧张的时刻，对股市的冲击力边际减弱，年关过后信贷投放、居民财富再配置等带来流动性的边际改善。发改委网全国发展和改革工作会议 14 日在北京召开，延续经济工作会议基调：实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。

在结构上，年底和明年前两月市场弱势震荡、“磨”，地产和金融股稳住大盘，而中小“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，但是，震荡加剧，风险加剧。

投资策略：增持“看涨期权”，择时精选“七仙女”。战略性新兴产业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、新能源、医药、生物育种等；低吸地产、中小银行、保险、券商、大型高端装备机械等低估值高弹性基金低配置的股票，可视为现金等价物，且具有阶段性强劲反弹的看涨期权；更具进攻性的配置，可逢震荡提前埋伏有色、煤炭、化工（特别是农资）等对紊乱的国际货币体系的避险资产。

## 分析师观点

### 【调研速递】

### ● 医药行业研究员 邓晓倩 (021-38565597)

#### 江中药业 (600750, ¥39.68, 推荐): 不断进取的 OTC 龙头企业

我们近期调研了江中药业，与管理层就公司经营状况和未来的发展战略进行了沟通。江中药业是国内知名的 OTC 及保健品生产商。旗下江中健胃消食片年销售收入已经超过 10 亿，成为我国 OTC 销售第一单品；保健品——初元于 2008 年投入市场，2009 年销售收入已超过 2 亿。公司在 OTC 领域已经树立了良好的品牌知名度，老产品稳占市场的同时，不断深耕、开发新产品，我们继续给予公司“推荐”评级。

1) 前三季度盈利能力上升。今年前三季度，公司实现销售收入 15.7 亿，同比增长 17.08%；净利润为 1.82 亿，其中归属于母公司股东的净利润为 1.83 亿，同比增长 42.96%；EPS 为 0.62。公司前三季度，在面临主要原材料——太子参涨价的情况下，毛利率同比下降 9.55%，但是该影响被销售费用率同期更大幅度（10.87%）地下降所抵消，最终净利率保持了上升的态势，为 11.53%，同比增加 2 个百分点。

2) 2010 年 OTC 稳定增长，初元增长速度有所放缓。我们预计健胃消食片凭借其在消化类 OTC 领域的强势地位，2010 年的增速将继续保持在 15%-20% 之间，销售收入在 12-13 亿之间。草珊瑚含片面对金嗓子、西瓜霜等强势品牌的竞争，我们预计其 2010 年的增速低于 10%，销售收入在 2.5 亿左右。鉴于公司今年舍弃了近期初元快速扩张的利益，对初元的渠道进行整理，缩减销售团队，理顺渠道，加强对终端的监控。我们预计初元 2010 年销售增速将放缓至 20% 左右，收入在 2.8 亿。

3) 新产品蓄势待发。公司目前预备上市的新产品包括：乳酸菌素片、瑞洁消毒湿巾。乳酸菌素片是定位于“调理肠道菌群”的 OTC 产品，公司结合消费者口味，将其设计为酸奶口味，准备在 2011 年借助公司现有 OTC 渠道试点推广。瑞洁消毒湿巾，与目前市场上的湿纸巾有所区别，其定位为“药性的杀菌产品”，并且不进入商超渠道，进入药店渠道，公司准备在 2011 年借助 OTC 渠道进行推广。

4) 继续探索高端滋补品的营销策略。公司目前的参灵草口服液定位为“为富人、贵人和明星打造的高端滋补品”，其主要原料包括虫草、西洋参和灵芝。公司直接在青海收购虫草、长白山地区收购灵芝、

美国威斯康星州收购西洋参，采用德国的生产机器、日本的包装技术和瑞士的检测技术。目前公司对参灵草的定价为 8150 元/听（1 听内有 10 瓶），仅在参考消息、航空杂志上进行宣传。公司表示 2011 年对于参灵草口服液公司还将继续探索针对目标人群的、适当的营销策略。

5) 公司 2011 年毛利率水平有望回升。2010 年公司主打产品健胃消食片的原材料——太子参价格从年初的 30 元/千克上涨到 280 元/千克，这对公司的成本带来了很大压力，公司 2010 年前三季度毛利率水平同比下降 9.55% 为 53.03%。考虑太子参具有农产品的特性，1 月种植，7-8 月收获，不具有稀缺性，2011 年的供应量会明显上升。另一方面，公司对太子参的需求量占全行业的 40%，对原材料具有较强的议价能力，我们预计公司 2011 年的毛利率水平有望回到 60% 以上的水平。

6) 公司 2011 年的看点还在“初元”。目前公司在市面上推出的初元产品以氨基酸系列为主，产品定价在 200 元以下。公司计划在 2011 年大规模推出初元的多肽系列产品，其价格定位在 200-250 元之间。公司将借助目前初元已经在市场树立的品牌影响力和“专为病人设计的探病礼品”的准确定位，同时推出氨基酸及多肽两个系列产品的广告，并借助目前已经经过调整、管理的初元的营销渠道，大规模推出两个系列，不同价位的产品，以满足消费者的需求。我们预计公司 2011 年初元产品的销售收入将会达到 4 亿左右。

7) 公司增发，产能扩张。公司拟非公开发行 1500 万-2200 万股，募集资金不超过 5.5 亿元的议案已经得到了证监会有关部门的批复，并规定在 2011 年 6 月之前实施。公司此次增发，募集资金主要用于 OTC 制剂生产线和液体制剂生产线的改造，将新增 80 亿片固体制剂生产产能和 1 亿瓶液体制剂生产产能。公司募投产能达产后将解决产能的瓶颈，为公司的发展做好准备。

8) 盈利预测。我们结合公司近一个月的股价表现，估计增发价格在 35 元左右，并以 5.5 亿融资上限，预计本次增发，增加股本约 5.3%，我们预测公司 2010-2012 年摊薄后的 EPS 分别为 0.83，1.28 和 1.46 元。

### **仁和药业（000650，¥24.35，推荐）渠道改革已完成，资产整合迈进一步**

我们近期调研了仁和药业，与管理层就公司经营情况和未来的发展战略进行了沟通。仁和药业专注于 OTC 及健康相关产品的生产和销售。旗下主要产品优卡丹、妇炎洁年销售收入均已超过 3 亿；可立克年销售收入超过 2 亿。公司目前渠道改革已经完成，对终端的控制能力得到加强，同时资产注入再迈进一步，我们继续给予公司“推荐评级”。

1) 前三季度业绩喜人。今年前三季度公司实现销售收入 8.19 亿，同比增长 25.22%；净利润为 1.30 亿，其中归属于母公司股东的净利润为 1.29 亿，同比增长 39.59%；EPS 为 0.31。今年前三季度，公司净利率为 15.87%，同比提高 1.74%。

2) 有序的渠道已建成，对终端控制能力加强。目前公司的一线产品通过 100% 控股子公司——仁和药业有限公司进行销售，二线产品通过控股 85% 的子公司——中方药业进行销售（公司将进行广告推广的产品均定位为一线产品，而将未进行广告推广的产品定位为二线产品）。仁和药业及中方药业之下经销商分为三级。首先由三级经销商获得零售终端的产品需求量，并上报给二级经销商，二级经销商再把需求汇报给一级经销商，然后由一级经销商将产品需求报给公司，并向公司付款，最后，由公司统一将产品直接发送到终端。另一方面，公司采取与代理商共同拓展渠道的模式，例如，协助一级经销商，往下铺到二级经销商。目前，公司一级经销商有 35 家，二级经销商有 318 家，三级经销商有 1800 家。公司采取这样层级管理的渠道和直接发货至终端的模式，有利于维护渠道的秩序、防止渠道囤货、串货等情况的出现，加强对终端地控制。

3) 注入闪亮制药、增厚业绩。江西闪亮制药由仁和（集团）发展有限公司及江西万年青科技工业园有限责任公司共同投资设立，其拥有“闪亮”牌萘敏维滴眼液、复方门冬维甘滴眼液等品牌产品。我们预计公司出资 2.1 亿收购闪亮制药 100% 的股权年内能完成 75%，剩余万年青之下的 25% 股权在明年完成注入。闪亮系列产品 2010 年的销售收入预计将超过 1 亿，预计大约能够增厚公司的业绩 0.04。

4) 拟控股江西制药、启动处方药市场。鉴于政策上的限制，公司拟通过增资方式，成为江西制药的控股股东。江西制药以处方药的生产销售为主，旗下拥有数百个制剂产品，年销售规模在 2-3 亿，其最大的产品是小诺霉素。我们预计公司完成对江西制药的控股尚需时日。

5) 多元化的营销策略，不断强化品牌形象。公司目前的主打产品仁和可立克、优卡丹及妇炎洁等已经在市场上树立了良好的品牌形象。公司未来将通过继续通过电视、网络、平面广告，终端促销等多元化的营销策略，不断强化公司的品牌形象。另一方面，公司在 2011 年计划推出“仁和健康到家”主题广告，该广告以突出仁和和企业品牌为目的，并融合仁和旗下的知名品牌。这样的广告策略有利于借助已经在市场上树立良好形象的产品夯实、强化整个企业的品牌。

6) 盈利预测。公司自 2009 年开始进行营销改革，缩减代理商数目，进行控货，消化渠道库存。今年上半年，公司 OTC 及健康相关产品的销售收入同比下降 4.16%。公司在第三季度，完成了渠道改革，产品供货、销售逐渐恢复。我们预计公司主要产品——优卡丹、可立克、妇炎洁、胃康宁、清火胶囊等产

品今年的销售将继续增长，但增速会放缓。我们预测公司 2010-2012 年的 EPS 分别为 0.56, 0.64 和 0.79 元。

## 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)
300150	世纪瑞尔	3500.00	32.99
300151	昌红科技	1700.00	34.00
300149	量子高科	1700.00	28.00
002530	丰东股份	3400.00	0.00
002527	新时达	5000.00	16.00
601890	亚星锚链	9000.00	22.50
002529	海源机械	4000.00	18.00
002533	金杯电工	3500.00	0.00
300148	N 天舟	1900.00	21.88
002531	天顺风能	5200.00	0.00
601933	N 永辉	1100 .00	23.98
002532	新界泵业	2000.00	0.00
300147	N 香雪	3100.00	33.99
002528	英飞拓	3700.00	53.80
300146	N 汤臣	1368.00	110.00
002524	光正钢构	2260.00	15.18
300154	瑞凌股份	2800.00	0.00
002525	胜景山河	1700.00	34.20
300152	燃控科技	2800.00	0.00
300153	科泰电源	2000.00	0.00
002526	山 矿机	6700.00	20.00
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
002522	浙江众成	2667.00	30.00

### 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
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
朱杉	科陆电子：多元布局新兴产业，奏响十年高增长“三步曲”	电气自控设备	强烈推荐	2010-12-14
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-12-14	机构客户部通用报告	-	2010-12-14
李明杰	日海通讯：切入 FTTx 上游领域、扩大竞争优势	通信传输设备	推荐	2010-12-14
兰杰	济南钢铁：重组方案出台，换股价格下调	普钢	无评级	2010-12-14

王晞	N 汤臣：渠道和品牌，造就膳食补充剂领军企业		无评级	2010-12-14
虞淼	销量小幅下滑，同比降幅扩大——房地产行业周报（12.6-12.12）	房地产	无评级	2010-12-13
刘璐丹	丽江旅游：印象丽江规模增、大索道前景好；上调盈利预测	自然景观	强烈推荐	2010-12-13
董先安	两条可选路径：最优组合与最高概率		-	2010-12-13
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-12-13	机构客户部通用报告	-	2010-12-13
王晞	N 香雪：小型感冒中成药品牌企业		无评级	2010-12-13
董先安	欧美市场周报：美 UMich 消费信心创新高 欧 Sentix 投资信心回落		-	2010-12-13
罗人渊	中国铝业：中国铝业（601600）调整折旧年限点评-步入盈利周期		推荐	2010-12-12
刘建刚	尤洛卡：尤洛卡-高速成长性确定又到低买入时	冶金矿采设备	强烈推荐	2010-12-12
虞淼	重庆房地产调控细则点评	房地产	无评级	2010-12-12
张颖	上市券商 11 月经营数据点评--经营状况较上月小幅下滑	证券 II	无评级	2010-12-12
罗人渊	金属延续筑底行情--有色金属行业周报（10/12/6-10/12/10）	有色金属	无评级	2010-12-12
郑方铤	化工品整体下跌，氮磷肥冬储缓步推进-化工行业周报（101206-101212）	化工	无评级	2010-12-12
李跃博	钢价小幅上涨，螺纹钢热轧仍倒挂	钢铁	无评级	2010-12-12
刘曦	海利得：海利得（002206）：在车用涤纶丝领域纵横驰骋	涤纶	推荐	2010-12-12
龚里	航运数据周报（12/06/10-12/12/10）：稳煤价、保供应，沿海运价下跌	航运 III	无评级	2010-12-12

## 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	0.40	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
	现代制药	王晞	0.43	0.72	1.09	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	0.89	1.14	1.35	推荐
	江中药业	王晞	0.84	1.14	1.30	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	1.07	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
	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
自然景点	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

**晨会纪要**

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
其他电子器件Ⅲ	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
	广州国光	刘亮	0.50	0.79	1.12	强烈推荐
内燃机	得润电子	刘亮	0.34	0.65	0.87	推荐
	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
	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。