

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2011年3月4日

概览

兴业证券研发视点

- 准备金上调预期引发震荡

分析师观点

【调研速递】

- VC 行业交流纪要：价格反弹在即，行业景气复苏
- 【信息点评】
- WPTC2011年2月数据点评：2011年全球番茄酱产量难以恢复，推荐番茄酱行业
- ST 钒钛年报点评：借力矿石资产，10年扭亏为盈
- 万科2月份数据点评：土地投资明显收缩
- 长航油运年报点评：全年业绩低于预期，等待油轮供求关系改善

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	12258.20	1.59	1.57
标普500指数	1330.97	1.72	1.90
纳斯达克指数	2798.74	1.84	2.22
日经225指数	10586.02	0.89	1.28
香港恒生指数	23122.42	0.32	2.31
香港国企指数	12658.18	1.21	4.96
英国 FTSE	6005.09	1.52	1.44
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	68145.53	1.28	1.79
印度孟买指数	18489.76	0.23	1.71
俄罗斯 RTS 指数	2017.82	1.33	6.14
台湾加权指数	8738.37	1.37	2.46
韩国 KOSPI100	4210.77	2.17	0.48
国内市场			
上证综合指数	2902.98	-0.37	0.85
上证B股	313.35	-0.50	0.32
深证成份指数	12698.16	-1.41	0.95
深圳B股	803.99	-0.23	-2.40
沪深300指数	3221.72	-0.67	0.96
中小板指数	7227.28	-1.93	-1.10
上证国债指数	126.98	-0.01	0.04
上证基金指数	4681.21	0.15	1.35
A股行业涨幅前五			
金融保险指数	797.52	0.01	-0.78
房地产业指数	1385.17	-0.41	1.27
水电煤气指数	738.87	-0.90	0.60
运输仓储指数	1097.82	-0.93	-1.11
批发零售指数	1593.55	-1.32	0.88
大宗商品			
品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1日	1周
纽约期油	101.91	-0.31	4.76
纽约棉花期货	205.70	2.54	16.06
新加坡纸货市场	618.50	-2.41	-3.06
NYBOT 糖	30.59	0.69	1.22
芝加哥大豆	1405.50	1.32	6.62
芝加哥玉米	729.75	2.21	6.42
伦敦铜	9915.00	0.25	4.35
伦敦铝	2612.00	0.35	2.79
伦敦锌	2512.00	1.29	1.58
波罗的海干散货	1317.00	2.81	6.04
现货金	1415.88	-1.29	0.94
货币市场			
汇率/利率	中间价	涨跌幅 (%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.57	-0.01	-0.14
欧元/人民币	9.10	0.60	0.73
欧元/美元	1.40	0.74	1.22
美元/日元	82.44	0.70	0.67
日元 LIBOR7 日	0.12	1.10	1.10
美元 LIBOR7 日	0.25	-0.40	-1.20
SHIBOR7 日	2.44	-18.5	-29.2
CHIBOR7 日	2.44	-41.7	-29.8

数据日期：2011年3月3日

3月推荐个股

股票名称	代码	当前价	10EPS	11EPS	12EPS	收益率
烟台万华	600309	24.29	0.9	1.2	1.5	-4.89%
海螺水泥	600585	34.94	1.6	2.1	2.7	0.95%
三一重工	600031	25.91	1.2	1.8	2.4	2.82%
峨眉山A	000888	20.52	0.4	0.6	0.8	1.33%
格力电器	000651	20.68	1.5	1.9	2.3	-2.50%

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 吴峰 (021-3856 5957)

准备金上调预期引发震荡

周四沪深两市震荡调整，上证指数下跌 0.37%，深成指下跌 1.41%，两市合计成交 2913 亿元。行业方面，银行、保险、石油等涨幅居前，医药、农业、软件等表现较弱。

对冲被动货币投放压力大，准备金上调预期引发震荡。一方面，本周有 1450 亿票据到期，规模较大。尽管央行通过票据发行和 91 天正回购回笼了 420 亿，但仍实现了 1030 亿元的净投放。另一方面，1 月份外汇占款环比增加 24%，对冲外部流动性压力较大。从本周的央票和正回购利率保持平稳来看，央行的维稳意图明显，主要以控制热钱流入的流动性数量型工具为主，对控制通胀预期的价格型工具还比较谨慎，鉴于到期资金的快速增加，以及 3 月 15 日六家银行差别准备金率到期，近期上调存款准备金率的预期再度升温，对市场做多的信心层面会产生一定的扰动。

投资策略上，准备金率上调预期引发市场震荡，但考虑到资金面近阶段仍然偏松，且政策维稳以对冲中东乱局的意图明确，春季攻势尚能再磨一段时间。配置上，白马防御，主题投资活跃，博弈部分周期股。主题投资有望延续活跃表现，1) 从保民生、和谐社会角度，看好新疆、西藏、内蒙古等少数民族地区建设主题；2) 压通胀，从政策扶持、增强农业生产的角度，看好大农业、水利等；3) 提高国民幸福感，看好旅游娱乐行业的机会。估值合理、业绩稳定的白马股防御。消费、医药、家电、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，已具有较强防御性。低估值、高弹性、政策确定性的周期股具备阶段性博弈的价值，如建筑建材、机械、化工等。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；区域建设、保障房建设等是不确定的复杂的经济环境中的确定性线索。

分析师观点

【调研速递】

- 医药行业研究员 王晞 (021-3856 5926)

VC行业交流纪要：价格反弹在即，行业景气复苏

2011 年 3 月 3 日，兴业证券举行维生素 C 行业交流的电话会议，就维生素 C 行业目前的竞争格局、价格走势等问题与行业专家进行了深度的交流。我们认为目前维生素 C 的价格处于历史低位，未来随着出口份额限制、提高行业准入门槛，目前无序竞争格局将发生重大改变，“五大家族”由于获得大部分的出口份额，从而将成为最大的受益者。国家对 VC 行业的指导规划不仅是为了淘汰落后产能，避免恶性竞争，争取 VC 定价权，也是鼓励 VC 生产企业向下游拓展，促进产业升级，因此未来政策执行的力度将会超出市场的预期。我们认为，东北制药、华北制药以及香港上市的中国制药 (1093.hk) 作为国内 VC 行业的龙头，未来有望受益于政策的实施从而提升自身的盈利水平，给与“推荐”评级。

【信息点评】

- 农林牧渔行业研究员 赵钦 (021-3856 5914)

WPTC2011年2月数据点评：2011年全球番茄酱产量难以恢复，推荐番茄酱行业

2010-2011 年持续面临全球加工用番茄产量缺口。2010 年全球加工用番茄产量 3739 万吨，减产 12%，同期消费量 3900 万吨，预计 2011 年产量、需求量分别为 3799、4017 万吨，产量缺口 218 万吨，2009 年的高库存将在 2011 年完全消化，国际番茄酱价格将持续上升。

预计中国 2011 年加工用番茄产量 620 万吨，与 2010 年持平，2010 年底库存在 70-75 万吨左右，将在 2011 年完成去库存化。我国番茄酱出口价格从 2010 年四季度开始回升趋势确立，维持 2011、2012 年全行业出口均价为 900、1100 美元/吨的预测。

基于 2011-2012 年我国番茄酱价格持续上升和相关上市公司盈利改善的判断，维持番茄酱行业推荐评级，维持中粮屯河（预计 2010-2012 年 EPS 为 0.07、0.40、0.61 元）、新中基推荐评级（预计 2010-2012 年 EPS 为 -0.62、0.04、0.27 元）。

风险提示：番茄原料价格大幅上涨风险；人民币升值压力；食品安全风险。

参见报告《WPTC2011 年 2 月数据：2011 年全球番茄酱产量难以恢复，2011-3-3》

● **钢铁行业研究员** **兰杰 (021-3856 5960)**

ST 钒钛年报点评(000629, ¥13.94, 强烈推荐): 借力矿石资产, 10 年扭亏为盈

事件：ST 钒钛公布 2010 年年报，公司 2010 年实现营业总收入 432.46 亿元，归属于上市公司净利润 10.6 亿，基本每股收益 0.19 元，扭转了连续两年亏损的局面。

点评：

1. 矿石资产贡献所有盈利。2010 年公司实现归属于上市公司股东的净利润为 10.6 亿，如果扣除非经常性损益的净利润则为 7.46 亿元（非经常性损益最重要一项为“计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外”，金额 3.2 亿元）。如果结合公司 11 年 1 月底对重组置换后的矿石存续资产的盈利估算，公司铁矿石等存续资产 2010 年贡献净利润 8.02 亿，也就是说公司钢铁资产 10 年度仍有所亏损。

2. ST 摘帽基本无悬念。公司已向交易所申请免除特别处理，预计待批后 ST 摘帽问题不大。对二级市场而言，钢铁资产是否盈利似乎意义已不大，市场更关心由鞍钢集团主导的矿石资产注入的审批进度以及未来持续盈利能力。但从某种意义上说，我们认为作为未来重组后的重大关联对象（钢铁资产）能否扭亏为盈也很重要。

3. 考虑到公司重大资产重组方案年内通过的可能性较大，未来公司转变为纯粹的铁矿石上市企业的可能性较大，我们在此暂不对公司钢铁资产作盈利预测，而主要对公司铁矿石未来盈利能力做预测分析。详细请参见我们前期 ST 钒钛系列报告。

2011 年：公司 2011 年承诺业绩为 18.67 亿元（包括鞍千矿业的 8.5 亿元和攀西矿业 10.17 亿元）。从公司对铁精粉价格和产量的假设，结合目前铁精价格及未来走势判断，我们认为这样的业绩是由保障的。

2012 年业绩：我们假设存续铁矿石资产 2012 年产量为 1100 万吨。鞍山矿业铁精粉产量为 270 万吨。澳洲 Karara 铁矿方面，我们假设 2012 年可释放 800 万吨的铁精粉产量（1100 万吨产能）。Karara 铁精粉价格，给予 2011 年平均 239 美分/干吨度的澳洲铁精粉预测值，我们保守预测 2012 年价格为 227 美分/干吨度。我们预测 2011-2012 年公司基本 EPS 分别为 0.32 和 0.77 元，11 年动态 PE 为 41 倍，12 年 PE 为 17.2，估值仍具有吸引力，我们维持前期的“强烈推荐”评级。

● **房地产行业研究员** **虞淼 (021-3856 5969)**

万科 2 月份数据点评：土地投资明显收缩

事件：

万科公布 2011 年 2 月份销售情况，公司 2 月实现销售面积 54.9 万平米，销售金额 60.8 亿元，分别比 2010 年同期增长 159.8% 和 141.8%。公司 2011 年 1-2 月份公司累计销售面积 220.3 万平米，销售金额 261.8 亿元。新增项目储备 3 个，合计规划建筑面积 46.5 万平米，对应土地款 17.8 亿元。

点评：

推盘因素导致销售额环比正常回落，同比增长 142% 依然在高位。2 月份为传统淡季推盘量较少，而且 1 月份累积了大量去年 12 月的销售，2 月环比数据下降属正常情况。由于去年 12 月及今年 1 月份推盘量较大，万科 1-2 月的累计销售额已经达到了 262 亿元，累计增幅达到了 200%，已经完成了全年 1400 亿目标的 19%。

与 2010 年推盘量集中在 8、9 月份相比，万科今年的月推盘量较为平均，预计 3 月份以后每月的推盘量基本保持在 100 亿元以上，根据市场变化调整的余地更大，保守估计全年能实现 1350 亿左右的销售

额。

万科2月份销售均价为11,075元,相比去年全年12,050元左右的均价明显下降。在调控尚未见效,2月普遍推盘较少的情况下,企业降价的动力并不明显,万科销售均价的下降可能是由于推盘的结构因素所导致的。

土地投资明显收缩。万科2月份土地投资总额不足18亿,约为当月销售额的0.15,较1月份的0.33继续下降,而2010年全年则为0.8左右。新政出台后,住宅市场趋势短期尚未确立,而限购对于需求及供求的影响可能需要一定的时间,但土地市场热度并未消退,万科土地投资的收缩体现了对待调控谨慎的态度。

我们维持对万科的“强烈推荐”评级。主要原因有:(1)万科在地产企业中财务稳健,对于市场变化的应对灵活,在调控常态化的2010年其高成长性已经得到了印证;(2)政策对于房价上涨的容忍度不断降低,资产重估力量趋缓的情况下,万科的经营优势进一步凸显;(3)万科的周转率有望继续上升,随着近两年土地成本在销售价格中占比的下降,毛利率也将维持在高位,周转率与利润率的上升支撑ROA的提升,ROE将保持在15%以上。

预计公司2010-2012年EPS分别为0.63元、0.81元、1.00元,RNAV为10.5元。

● 交通运输行业研究员 龚里 (021-3856 5596)

长航油运(600087, ¥6.37, 推荐)年报点评: 全年业绩低于预期, 等待油轮供求关系改善

事件:

公司2010年实现营业收入42.93亿元,同比增长27.83%,实现营业利润和净利润分别为2709万元和883万元,同比上涨123.76%和108.50%,基本每股收益0.005元。利润分配预案为每10股派现0.1元,送0.9股,转增7.1股。

点评:

2010年油轮市场底部反弹:受益于需求复苏,2010年中东至日本航线VLCC和MR平均TCE分别为40844美元/天和7805美元/天,较2009年上涨109%和1.4%。全年看,VLCC运价呈现前低后高的特征:上半年受益单壳船加速拆解和租船储油量大幅增加,运价淡季不淡达到59872美元/天。下半年新船交付加速和储油轮释放,运价旺季不旺仅为22521美元/天。

公司VLCC运价明显低于市场平均水平致业绩基无改善。报告期,公司有2艘VLCC和4艘MR下水运营,运力增长加上需求回暖,公司实现货运量和周转量分别同比增长19.2%和22.1%至4190万吨和2160亿吨千米。但是,公司VLCC因踩点不利和新船首航运费较低,导致平均TCE仅为32300美元/天,低于市场平均水平21%,出现亏损;MR因沿海COA运价较高,平均TCE达12200美元/天,显著高于市场平均值,基本实现盈亏平衡。公司3季度和4季度经营水平接近,但3季度因财政贴息到账实现正收益,而季度亏损1.13亿元。

2011年公司运力继续快速增长。公司2010年末船队总规模达77艘、428万载重吨,其中主力为33艘MR和8艘VLCC。2011年,公司计划交船12艘,新增运力约200万载重吨。其中VLCC6艘,从而使公司VLCC船队扩张至14艘。若新船按计划交付,至2011年末,公司船队将增长近50%,VLCC船队将增长75%。

2011年原油轮运费难有惊喜,成品油轮运费将有反弹。2011年油轮运力增长依然高达6%左右(2010年4.3%),仍然显著高于需求4%的增长。其中原油轮(主要是VLCC)运力交付将显著加速,达到7.7%;而成品油轮因为拆解较多,运力预计负增长1.5%。我们判断全年VLCC的平均TCE为4万美金/天,与去年持平。MR运费有望反弹至1.3万美金/天,较2010年提高5000美金/天。超预期因素主要看油价,若油价持续稳步上涨,储油量必然大幅上升并推动运价阶段性反弹。

估值和建议: 2011年油轮市场仍处于黎明前的黑暗,运费难有表现、船东继续处于水深火热之中。2012年后,随着运力交付高峰期的过去以及低运价下老旧船拆解加速,油轮市场将出现趋势逆转。我们维持公司“推荐”评级和盈利预测(摊薄前2011/2012EPS分别为0.13/0.28元,PE49/23),建议下半年积极关注。

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)
002562	兄弟科技	2670.00	21.00
002564	张化机	4800.00	29.50
300190	维尔利	1330.00	58.50
300192	科斯伍德	1850.00	0.00
300188	美亚柏科	1350.00	40.00
300194	福安药业	3340.00	0.00
002563	森马服饰	7000.00	67.00
300193	佳士科技	5550.00	0.00
300191	潜能恒信	2000.00	41.46
300189	神农大丰	4000.00	24.00
002561	徐家汇	7000.00	16.00
002559	亚威股份	2200.00	40.00
002560	通达股份	2000.00	28.80
300186	大华农	6700.00	22.00
002565	上海绿新	3350.00	0.00
002555	顺荣股份	1700.00	35.00
002558	世纪游轮	1500.00	30.00
601116	三江购物	6000.00	11.80
002557	洽洽食品	5000.00	40.00
300187	永清环保	1670.00	40.00
002566	益盛药业	2760.00	0.00
300185	通裕重工	9000.00	25.00
601199	江南水务	5880.00	0.00
002556	辉隆股份	3750.00	37.50
601011	宝泰隆	9700.00	18.00
601992	金隅股份	41040.46	9.00

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
002065.SZ	东华软件	2011-03-01	3792	定向增发机构配售股份
600009.SH	上海机场	2011-03-02	83348.2051	股权分置限售股份
600760.SH	东安黑豹	2011-03-02	2758.4841	股权分置限售股份
002220.SZ	天宝股份	2011-03-02	12206.6658	首发原股东限售股份
002514.SZ	宝馨科技	2011-03-03	339	首发机构配售股份
002513.SZ	蓝丰生化	2011-03-03	378	首发机构配售股份
002360.SZ	同德化工	2011-03-03	2994	首发原股东限售股份
002512.SZ	达华智能	2011-03-03	600	首发机构配售股份
002515.SZ	金字火腿	2011-03-03	370	首发机构配售股份
002362.SZ	汉王科技	2011-03-03	4044.8129	首发原股东限售股份
002361.SZ	神剑股份	2011-03-03	3180	首发原股东限售股份
600858.SH	银座股份	2011-03-04	2974.2451	定向增发机构配售股份
600800.SH	ST磁卡	2011-03-04	3222.2928	股权分置限售股份

晨会纪要

600066.SH	宇通客车	2011-03-07	9174.7305	股权分置限售股份
600290.SH	华仪电气	2011-03-07	11298.6695	股权分置限售股份
600220.SH	江苏阳光	2011-03-07	42021.4368	股权分置限售股份
600162.SH	香江控股	2011-03-07	40611.5339	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
600498.SH	烽火通信	2011-03-07	21008.8943	股权分置限售股份
002365.SZ	永安药业	2011-03-07	4383.43	首发原股东限售股份
002364.SZ	中恒电气	2011-03-07	966	首发原股东限售股份
002519.SZ	银河电子	2011-03-07	348	首发机构配售股份
002518.SZ	科士达	2011-03-07	574	首发机构配售股份
002517.SZ	泰亚股份	2011-03-07	440	首发机构配售股份
002363.SZ	隆基机械	2011-03-07	2250	首发原股东限售股份
002516.SZ	江苏旷达	2011-03-07	1000	首发机构配售股份
000825.SZ	太钢不锈	2011-03-07	73780.902	股权分置限售股份
601880.SH	大连港	2011-03-07	34282	首发机构配售股份
002221.SZ	东华能源	2011-03-07	11786	首发原股东限售股份
002219.SZ	独一味	2011-03-07	22400	首发原股东限售股份
300145.SZ	南方泵业	2011-03-09	399	首发机构配售股份
000978.SZ	桂林旅游	2011-03-09	13000	定向增发机构配售股份
300143.SZ	星河生物	2011-03-09	340	首发机构配售股份
300144.SZ	宋城股份	2011-03-09	840	首发机构配售股份
601186.SH	中国铁建	2011-03-10	756624.55	首发原股东限售股份
002522.SZ	浙江众成	2011-03-10	530	首发机构配售股份
002523.SZ	天桥起重	2011-03-10	800	首发机构配售股份
002520.SZ	日发数码	2011-03-10	320	首发机构配售股份
002521.SZ	齐峰股份	2011-03-10	740	首发机构配售股份
000578.SZ	盐湖集团	2011-03-11	269833.0554	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
002367.SZ	康力电梯	2011-03-14	3769.2	首发原股东限售股份
002366.SZ	丹甫股份	2011-03-14	5365.3074	首发原股东限售股份
600135.SH	乐凯胶片	2011-03-14	9569.25	股权分置限售股份
600718.SH	东软集团	2011-03-14	90029.404	其他类型
600059.SH	古越龙山	2011-03-14	22653.36	股权分置限售股份
000564.SZ	西安民生	2011-03-14	5180.5158	股权分置限售股份
002368.SZ	太极股份	2011-03-14	2800	首发原股东限售股份
000576.SZ	ST甘化	2011-03-14	3171.3868	股权分置限售股份
300147.SZ	香雪制药	2011-03-15	616	首发机构配售股份
300148.SZ	天舟文化	2011-03-15	360	首发机构配售股份
300146.SZ	汤臣倍健	2011-03-15	270	首发机构配售股份
601933.SH	永辉超市	2011-03-15	2200	首发机构配售股份
000023.SZ	深天地A	2011-03-16	693.7812	股权分置限售股份
002371.SZ	七星电子	2011-03-16	832	首发原股东限售股份
002369.SZ	卓翼科技	2011-03-16	1121.378	首发原股东限售股份
002370.SZ	亚太药业	2011-03-16	1593	首发原股东限售股份
002524.SZ	光正钢构	2011-03-17	450	首发机构配售股份
600059.SH	古越龙山	2011-03-17	4526.6796	定向增发机构配售股份
002526.SZ	山东矿机	2011-03-17	1328	首发机构配售股份
000790.SZ	华神集团	2011-03-17	361.725	股权激励限售股份

晨会纪要

002138.SZ	顺络电子	2011-03-17	275.6813	股权激励限售股份
002023.SZ	海特高新	2011-03-17	3178	定向增发机构配售股份
002215.SZ	诺普信	2011-03-18	1750	定向增发机构配售股份
002373.SZ	联信永益	2011-03-18	3277.6569	首发原股东限售股份
002374.SZ	丽鹏股份	2011-03-18	1300	首发原股东限售股份
000017.SZ	*ST中华A	2011-03-18	13264.5294	股权分置限售股份
300059.SZ	东方财富	2011-03-21	5124.6815	首发原股东限售股份
300061.SZ	康耐特	2011-03-21	562.05	首发原股东限售股份
300062.SZ	中能电气	2011-03-21	204.06	首发原股东限售股份
000869.SZ	张裕A	2011-03-21	21302.112	股权分置限售股份
002222.SZ	福晶科技	2011-03-21	6750	首发原股东限售股份
000923.SZ	河北宣工	2011-03-21	3137.25	股权分置限售股份
300149.SZ	量子高科	2011-03-22	340	首发机构配售股份
300150.SZ	世纪瑞尔	2011-03-22	693	首发机构配售股份
300151.SZ	昌红科技	2011-03-22	340	首发机构配售股份
601991.SH	大唐发电	2011-03-23	53000	定向增发机构配售股份
002376.SZ	新北洋	2011-03-23	4771.726	首发原股东限售股份
002375.SZ	亚厦股份	2011-03-23	2000	首发原股东限售股份
002377.SZ	国创高新	2011-03-23	1600	首发原股东限售股份
002529.SZ	海源机械	2011-03-24	800	首发机构配售股份
002528.SZ	英飞拓	2011-03-24	737	首发机构配售股份
002527.SZ	新时达	2011-03-24	1000	首发机构配售股份
600478.SH	科力远	2011-03-25	3419.5131	定向增发机构配售股份
600458.SH	时代新材	2011-03-28	2043.552	股权分置限售股份
601890.SH	亚星锚链	2011-03-28	1800	首发机构配售股份
600163.SH	福建南纸	2011-03-28	4500	定向增发机构配售股份
600125.SH	铁龙物流	2011-03-28	9322.6814	股权分置限售股份
600569.SH	安阳钢铁	2011-03-28	37544.91	定向增发机构配售股份
600748.SH	上实发展	2011-03-28	21242.7339	定向增发机构配售股份
300066.SZ	三川股份	2011-03-28	646.5	首发原股东限售股份
300063.SZ	天龙集团	2011-03-28	241.05	首发原股东限售股份
300065.SZ	海兰信	2011-03-28	2012.9445	首发原股东限售股份
300064.SZ	豫金刚石	2011-03-28	2955	首发原股东限售股份
600133.SH	东湖高新	2011-03-29	2480.3298	股权分置限售股份
600219.SH	南山铝业	2011-03-29	28344	定向增发机构配售股份
600545.SH	新疆城建	2011-03-29	17947.2899	股权分置限售股份
300152.SZ	燃控科技	2011-03-29	560	首发机构配售股份
300153.SZ	科泰电源	2011-03-29	400	首发机构配售股份

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	长江证券：长江证券：扎根湖北，蓄势待发	证券III	推荐	2011-03-03
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-3-3	机构客户部通用报告	-	2011-03-03
吴峰	新生活重塑大旅游-兴业证券新生活主题报告(张忆东蒋仕卿)		-	2011-03-02

	20110302)			
卢燕津	PMI 专题: 经济趋向平稳 价格风险仍然存在		-	2011-03-02
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-3-2	机构客户部通用报告	-	2011-03-02
赵钦	南宁糖业: 南宁糖业(000911): 高糖价助力再融资计划	制糖	推荐	2011-03-02
朱峰	民用航空持续景气, 通用航空异军突起-航空机场 2 月月报	航空运输 III	无评级	2011-03-02
王晞	仁和药业: 非公开发行业股票预案点评	中药 III	推荐	2011-03-02
王晞	恒瑞医药: 未来还看创新药和国际化	化学制剂	推荐	2011-03-02
王晞	重庆啤酒: 最新临床进展公告点评	啤酒	强烈推荐	2011-03-01
楼鸿强	长信科技: 顺势进军中大尺寸电容屏 Sensor 领域	显示器件 III	推荐	2011-03-01
卢燕津	2 月中国经济数据预测		-	2011-03-01
王晞	恩华药业: 新品是今年看点	化学制剂	推荐	2011-03-01
卢燕津	2 月中国经济数据预测		-	2011-03-01
雒雅梅	鸿博股份: RFID 和彩票无纸化或大放异彩	包装印刷 III	推荐	2011-03-01
雒雅梅	鸿博股份: 蓄势, 待发	包装印刷 III	推荐	2011-03-01
王晞	早春 3 月, 有点寒风——医药行业 3 月投资月报	医药生物	无评级	2011-03-01
虞淼	万科 A: 投资发现价值, 经营创造价值	房地产开发 III	强烈推荐	2011-03-01
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-3-1	机构客户部通用报告	-	2011-03-01
罗人渊	中国铝业: 中国铝业(601600)2010 年报点评-扭亏为盈, 符合预期	铝	中性	2011-03-01

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	0.71	1.06	1.40	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	0.97	1.24	1.57	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	1.02	1.34	1.66	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
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
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	0.02	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	0.41	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	0.47	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	0.25	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

晨会纪要

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	0.37	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
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,纪云涛	0.32	0.44	0.55	强烈推荐
贸易Ⅲ	建发股份	王爽	0.50	0.62	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	0.26	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	0.61	0.96	1.22	无评级
	制糖	南宁糖业	赵钦	0.64	1.10	1.08
机床工具	秦川发展	吴华	0.31	0.37	0.44	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	0.46	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	2.06	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
	航空航天设备	航空动力	吴华	0.41	0.53	0.77
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	0.43	0.64	1.02	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
商用载客车	宇通客车	李纲领	1.65	2.12	2.65	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
	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	0.82	1.08	1.36	推荐
	软控股份	张英娟	0.51	0.65	0.93	推荐
	科大讯飞	张英娟	0.42	0.69	0.84	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	0.60	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	0.20	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	0.74	0.92	强烈推荐
贸易Ⅲ	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	强烈推荐
	招商地产	王晓冬	1.47	1.84	0.00	推荐
	中航地产	王晓冬	1.21	1.33	1.41	推荐
	华侨城 A	王晓冬	0.98	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	1.08	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
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
铝	南山铝业	罗人渊	0.47	0.54	0.56	推荐
	中孚实业	罗人渊	0.34	0.38	0.31	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
机场Ⅲ	上海机场	朱峰,曾旭	0.68	0.76	0.88	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

晨会纪要

	天威保变	朱杉	0.53	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
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	0.93	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
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	0.89	1.15	1.32	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。