

## 杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

## 兴业研发晨会纪要

2011年2月11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	12229.29	-0.09	1.38
标普500指数	1321.87	0.07	1.13
纳斯达克指数	2790.45	0.05	1.33
日经225指数	10605.65	-0.11	1.67
香港恒生指数	22708.62	-1.97	-3.30
香港国企指数	12022.60	-2.08	-4.09
英国 FTSE	6020.01	-0.53	0.61
<b>海外新兴市场</b>			
巴西圣保罗指数	64577.83	0.56	-3.28
印度孟买指数	17463.04	-0.74	-5.35
俄罗斯 RTS 指数	1846.92	-2.81	-3.66
台湾加权指数	8836.56	-1.89	-2.42
韩国 KOSPI100	4263.37	-1.98	-3.13
<b>国内市场</b>			
上证综合指数	2818.16	1.59	2.51
上证B股	306.49	1.16	1.51
深证成份指数	12170.51	3.07	3.18
深圳B股	824.74	0.68	0.02
沪深300指数	3104.16	2.08	2.57
中小板指数	6917.73	2.95	4.09
上证国债指数	126.74	0.01	0.14
上证基金指数	4561.03	1.33	1.49

### A股行业涨幅前五

行业	收盘	1日	1周
农林牧渔指数	976.32	5.00	10.70
机械设备指数	1571.80	3.81	5.04
医药生物指数	1371.04	3.46	4.22
食品饮料指数	2468.87	3.24	3.72
电子指数	518.77	3.16	3.72

### 大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	86.73	0.02	-4.21
纽约棉花期货	187.58	3.88	9.15
新加坡纸货市场	569.25	0.57	1.02
NYBOT 糖	32.05	1.75	0.03
芝加哥大豆	1433.00	-1.24	-0.17
芝加哥玉米	698.50	0.07	5.43
伦敦铜	9940.00	0.15	0.10
伦敦铝	2537.50	-0.29	0.38
伦敦锌	2450.00	-0.33	-0.89
波罗的海干散货	1136.00	4.03	8.71
现货金	1363.80	0.01	0.70

### 货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.59	-0.03	0.02
欧元/人民币	8.99	-0.08	-1.04
欧元/美元	1.36	-0.95	-0.23
美元/日元	83.23	1.06	1.96
日元 LIBOR7 日	0.12	-1.08	-2.13
美元 LIBOR7 日	0.25	0.00	-0.20
SHIBOR7 日	3.97	-2.90	-51.5
CHIBOR7 日	4.07	-1.21	-50.4

数据日期: 2011年2月10日

## 概览

### 兴业证券研发视点

- 兔头肉不多，但能过把瘾

### 分析师观点

#### 【调研速递】

- 陕西金叶调研速递：主业平稳，超预期概率较小

#### 【信息点评】

- 重庆啤酒治疗性乙肝疫苗的临床进展公告

### 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	39.17	1.27	1.63	1.97	0.00%
万科A	000002	8.18	0.67	0.85	0.99	-0.24%
潞安环能	601699	53.41	2.69	3.12	3.31	-2.16%
*ST 钒钛	000629	11.79	0.21	0.32	0.63	-1.26%
陕鼓动力	601369	21.88	0.65	0.75	0.90	0.18%

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)

#### 兔头肉不多，但能过把瘾

周四沪深两市震荡走高，上证指数上涨 1.59%，深成指上涨 3.07%，两市合计成交 1966 亿元。行业方面，汽车、家电、医药、食品饮料等表现较好，石油、石化、建筑等涨幅较小。

周四汽车、家电等行业的爆发除了销量好于预期因素外，更多地体现了在今年资金面偏紧背景下，投资者立足低估值蓝筹的防御型策略。流动性收紧对资产价格的影响主要分为两个阶段，第一个阶段是流动性收紧对估值产生的压力，这一阶段，估值上相对安全的品种具备较好的防御能力，第二阶段则是流动性收紧累计效应对实体经济产生负面影响，从而导致业绩不达预期，业绩增长相对确定的行业具备较好的防御能力。因此，我们判断，今年低估值蓝筹股表现有望显著好于前两年。

投资开工旺季渐进，积极迎接原材料补库。由于气候等方面的因素，春季是传统的投资开工旺季，企业在此之前会备足原材料库存，观察制造业 PMI 原材料库存指数以及与工业原材料相关性较高的中下游行业原材料库存指数可以很明显的发现原材料补库的季节性特点，即在每年的 2-4 月份期间，制造业原材料库存都会经历一次快速的上升。结合政治因素考虑，3 月份“两会”之后，各地在“调结构”、落实“积极财政政策”的旗号下，真实需求释放有助于激发盈利的乐观预期，焦煤、建材等行业是春节攻势的主力军。

投资策略上，2、3 月份，经济增长环比平稳、通胀失控的风险下降，货币政策调控趋于合理化，A 股流动性阶段性改善，从而春季攻势有望延续。但兔头行情需要多一些耐心，建议以逢低吸纳为主！配置上，立足估值安全性及博弈弹性，以焦煤、建筑建材、机械、交通运输、汽车、保险、房地产等行业为优先配置对象。

## 分析师观点

### 【调研速递】

### ● 造纸及轻工行业研究员 雒雅梅 (021-3856 5935)

#### 陕西金叶 (000812, ¥5.82, 无评级) 调研速递：主业平稳，超预期概率较小

公司主要有三大主业：印刷、教育、房地产，收入比重分别为 54%、15%、13%，年销售额 5 亿多，净利润 4300 万，总市值 21 亿。综合调研情况，我们判断公司主业未来 2 年总体将平稳发展，超预期可能性较小。其中印刷业务将保持平稳增长；教育业务已进入稳定获利期，发展较快；而房地产业务受宏观调控及政府招拍挂审批影响，存在较大不确定性。分述如下：

印刷业务稳定增长：烟标印刷是公司传统产业，年销售额约 3 亿多，占总收入 68%，市场份额约 1%，规模中等。我们预计未来 2 年该业务将通过规模扩张保持 10% 左右的平稳增速。基本逻辑在于：公司下游主要是烟草行业，盈利性强但需求稳定，年均增速约 4%。近年烟草行业变革，集中度不断提高，国内前 5 大企业市场份额提升至 30%，而下游配套烟标行业却相对分散，前 4 大仅占 20% 的市场份额。烟草行业集中度不断提升客观上要求大型烟标企业与之相配套，由此带动了下游烟标行业的并购整合，催生了龙头企业快速壮大的机会。我们认为，公司作为西北地区烟标印刷行业龙头，有望在行业整合浪潮中获得发展机会，实现超越行业的增长。

教育业务发展较快、盈利性强、前景看好：公司 06 年开始涉足高等教育产业，与西北工业大学合资设立西安明德学院（公司占 70% 股权），开展 4 年制本科学历教育。经过 3 年多的市场培育，该业务目前运营已渐趋成熟，规模效益逐步释放。09 年在校学生已达 7000 多人，实现销售收入 7000 多万元，增速 31%，毛利率 37%，盈利能力居各业务之首。从行业来看，学历教育产业特性是进入壁垒高、需求稳定、利润丰厚、现金流好，据估测，国内教育产业规模已达上千亿元，市场空间十分广阔。因此，公司作为一家已进入稳定运营期的教育产业投资公司，我们预测该业务未来 2 年还存在较大上升空间，有望保持

20%以上增速，将与印刷业务共同成为公司两项主要且稳定的利润来源。

房地产业务存在不确定性。虽然房地产业务近年在公司各项业务中占比较大（09年收入6800万元，占比13%），但受制于项目资源及开发进度限制，波动性一直较大，是影响公司业绩大幅波动的主要因素。而从战略定位来看，该业务仍是一项培育性业务。此前几个地产项目已基本结算完毕，当前在手项目为老厂区36亩土地资产，计划将其盘活为商品住宅项目，厂房已在拆迁中，但由于项目正式实施还需要获得政府招拍挂审批，因此在牌照取得及实施时间上还存在很大不确定性。且从宏观背景看，受政府调控影响，房地产行业正经历严冬考验，前景尚不明朗。因此综合来看，我们认为公司地产业务有待观察。

综上，我们初步测算公司2010-2012年EPS分别为0.10元、0.12元、0.15元，对应PE分别为57X、48X、38X，估值偏高。精确预测还需要持续跟踪研究，因此暂不给予评级。

## 【信息点评】

### ● 医药行业研究员 王晞（021-3856 5926）

#### **重庆啤酒(600132, ¥56.22, 强烈推荐)治疗性乙肝疫苗的临床试验进展公告**

重庆啤酒发布公告，称截止到2011年1月31日，以北京大学人民医院为中心实验室（组长单位）的“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗治疗慢性乙型肝炎的疗效及安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的II期临床研究”按临床试验方案正在各家临床医院正常进行临床试验，目前累计已有72例受试者完成了76周临床实验。

以浙江大学医学院附属第一医院为中心实验室（组长单位）的“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗联合恩替卡韦治疗慢性乙型肝炎患者的疗效及安全性的随机、双盲、多中心II期临床研究”临床试验目前累计已入组了378例受试者，已按照临床试验方案完成受试者的筛选入组工作。

点评：

公告表明，两组临床试验进展顺利。北大组有72例完成76周试验，其结果已经有很高的统计学意义。我们认为，已有临床结果可以表明，在给药组中，76周内实现e抗原转阴的比例在50%以上，其余受试者也普遍出现病毒滴度大幅下降的显效结果。随着病例不断增加，对治疗性乙肝疫苗有效性的争议可以休矣，未来全部揭盲数据，足以表明该治疗性乙肝疫苗，对慢性肝炎安全性、有效性都优于现有药物。

浙大组在2010年7月正式启动（当月入组13例），到今年1月完成全部378例入组，进展速度快于北大组。一方面是因为临床方案对病人的保护更好，另一方面也说明参与临床的医生对该疫苗的信心很强，病人入组意愿强。由于浙大组给药剂量和频度大于北大组（浙大组是在48周内注射15次，北大组是28周注射6次），我们判断疫苗起效的时间会缩短，效果可能会更好。从临床医院了解的信息，已经初步证实这一猜测，未来更多的数据会提供更多的证明。

我们对公司治疗性乙肝疫苗的前景继续看好。随着临床进展的顺利，对该项目的估值也在提高。（参见2009年8月《橘子快红了》的估值讨论）我们认为今年完成II期临床，并顺利进入III期临床的话，该疫苗对母公司的贡献在110元以上。今年年底北大组全部揭盲，浙大组也公布完成48周临床的结果，在此之前，都是投资的时机。我们维持“强烈推荐”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）
002550	千红制药	4000.00	32.00
002557	洽洽食品	5000.00	0.00

**晨会纪要**

002547	春兴精工	3600.00	16.00
601116	三江购物	6000.00	0.00
002556	辉隆股份	3750.00	0.00
002555	顺荣股份	1700.00	0.00
002558	世纪游轮	1500.00	0.00
002548	金新农	2400.00	24.00
002549	凯美特气	2000.00	25.48
002545	N 东方	4350.00	39.49
002546	N 新联	2100.00	33.80
300182	捷成股份	1400.00	55.00
300183	东软载波	2500.00	41.45
300180	华峰超纤	4000.00	19.73
300181	佐力药业	2000.00	23.50
601216	内蒙君正	12000.00	25.50
300184	力源信息	1670.00	20.00

**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
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


## 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
刘勇	华策影视：模式扩张性良好，业绩快速增长仍将继续	广播电影电视	推荐	2011-02-10
向涛	消费维持高增长，行业进入投资区间	零售	无评级	2011-02-10
王晞	尚荣医疗：高成长的医疗专业工程领军者		无评级	2011-02-10
张英娟	软件产业：迈向“服务化”与“专业化”的未来	信息服务	无评级	2011-02-10
刘璐丹	丽江旅游：资产注入正式启动、印象丽江全年并表无虞	自然景点	强烈推荐	2011-02-10
韩林	新“18号文”出台，IC产业链扶持力度加大	集成电路	无评级	2011-02-09
刘亮	12月营收继续下降，行业增速回归正常——半导体行业2011年1月月报	半导体	无评级	2011-02-09
吴畏	加息点评——处处烟波处处愁	银行II	无评级	2011-02-09
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-2-9	机构客户部通用报告	-	2011-02-09
王晞	千红制药：肝素及酶制剂专家型企业		无评级	2011-02-09
董先安	稳健上行新趋势水落石出		-	2011-02-08
吴峰	兔头行情耐心吃——A股市场投资策略报告(兴业证券张忆东吴峰 20110208)		-	2011-02-08
董先安	亚洲市场周报：台制造业PMI跳升日5月后重返扩张		-	2011-02-06
董先安	欧美市场周报：失业率美急降至9% 德5月来首次下降		-	2011-02-06
吴峰	资金面边际改善——兴业证券资金价格周报(兴业证券策略组张忆东吴峰 20110202)		-	2011-02-03
王晞	短期反弹可期，相机择股而动——医药行业2月投资月报	医药生物	无评级	2011-02-01
董先安	PMI专题：美日高升，中国平稳		-	2011-02-01
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-2-1	机构客户部通用报告	-	2011-02-01
汪洋	煤炭价格动态 0131-焦煤依然强势 动力煤萎靡不振	煤炭开采II	无评级	2011-01-31
朱峰	“淡季不淡”彰显行业景气，“春运大潮”带来火热行情-航空机场12月报	航空运输III	无评级	2011-01-31

## 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
			2023	2024	2025	
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	0.7	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	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	0.8	1.14	1.35	推荐
	江中药业	王晞	0.87	1.07	1.35	推荐
生物制品III	科华生物	王晞	0.48	0.58	0.75	推荐
	中生股份	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	0.55	0.67	0.78	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	0.3	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	1.6	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

**晨会纪要**

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	0.34	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



**晨会纪要**

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
玻璃制造	金晶科技	系统	0.83	1.46	0.00	强烈推荐
电源设备	金风科技	系统	0.97	1.29	1.64	强烈推荐
	东方电气	系统	1.25	1.52	2.01	推荐
输变电设备	思源电气	系统	0.76	0.72	0.82	推荐
	南洋股份	系统	0.83	1.08	0.00	推荐
	特变电工	系统	1.09	1.32	0.00	推荐
	天威保变	系统	1.01	1.54	0.00	推荐
房地产开发Ⅲ	万科 A	系统	0.67	0.85	0.99	推荐
	招商地产	系统	1.47	1.84	0.00	推荐
	华侨城 A	系统	0.72	0.92	0.00	推荐
	金融街	系统	0.55	0.58	0.00	推荐
	保利地产	系统	1.03	1.22	0.00	强烈推荐
	冠城大通	系统	1.07	1.33	1.71	强烈推荐
	华发股份	系统	1.10	1.43	0.00	强烈推荐
	金地集团	系统	0.47	0.55	0.00	推荐
园区开发Ⅲ	浦东金桥	系统	0.48	0.54	0.00	推荐
	张江高科	系统	0.63	0.78	0.00	推荐
保险Ⅲ	中国平安	系统	1.69	1.81	0.00	强烈推荐
	中国太保	系统	0.65	0.66	0.00	推荐
	中国人寿	系统	1.08	0.93	0.00	推荐
贸易Ⅲ	建发股份	系统	0.50	0.62	0.00	推荐
	厦门国贸	系统	0.34	0.37	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。