

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2010年10月19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	11143.69	0.73	1.21
标普500指数	1184.71	0.72	1.66
纳斯达克指数	2480.66	0.48	3.26
日经225指数	9498.49	-0.02	-0.94
香港恒生指数	23469.38	-1.21	1.13
香港国企指数	13420.32	-1.42	3.62
英国 FTSE	5742.52	0.69	1.24
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	71735.53	-0.13	1.31
印度孟买指数	20168.89	0.22	-0.84
俄罗斯 RTS 指数	1583.04	0.07	-0.33
台湾加权指数	8060.54	-1.76	-1.42
韩国 KOSPI100	3916.07	-1.69	-1.47
国内市场			
上证综合指数	2955.23	-0.54	5.28
上证B股	271.68	-0.92	-0.15
深证成份指数	12649.27	-0.91	3.36
深圳B股	797.62	-0.72	1.06
沪深300指数	3306.16	-0.65	5.53
中小板指数	6567.53	-2.07	-4.13
上证国债指数	126.68	0.03	0.02
上证基金指数	4705.33	-1.57	2.62

A股行业涨幅前五

	收盘	1日	1周
金融保险指数	915.75	1.77	16.98
房地产业指数	1517.91	1.67	5.61
运输仓储指数	1139.27	1.53	1.85
水电煤气指数	766.24	0.81	1.28
传播文化指数	578.91	0.33	-3.30

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	83.08	2.25	1.06
纽约棉花期货	113.37	3.19	2.60
新加坡纸货市场	488.00	1.35	-0.10
NYBOT 糖	27.58	1.92	3.72
芝加哥大豆	1184.00	-0.08	2.73
芝加哥玉米	557.25	-1.02	0.27
伦敦铜	8443.00	0.51	1.85
伦敦铝	2410.00	1.39	0.42
伦敦锌	2425.00	0.08	4.08
波罗的海干散货	2756.00	-0.22	2.26
现货金	1368.60	0.01	1.07

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.64	0.05	-0.36
欧元/人民币	9.23	-1.40	-0.78
欧元/美元	1.39	-0.31	0.42
美元/日元	81.27	-0.22	-0.97
日元 LIBOR7 日	0.11	1.16	0.00
美元 LIBOR7 日	0.25	0.00	0.50
SHIBOR7 日	1.94	0.41	-0.73
CHIBOR7 日	2.00	4.17	2.56

数据日期:

2010年10月18日

概览

兴业证券研发视点

- 关键点位承压调整, 继续寻找周期股价值洼地
- 煤炭行业周报秦皇岛调出量保持高位 动力煤价格普涨 -汪洋

分析师观点

【调研速递】

- 亚太股份累积效应渐显 静候投资时机

【信息点评】

- 化工板块: 继续坚定看好资源型农化企业
- 红宝丽: 三季报及定向增发方案点评
- 电解铝行业: 未来还看西部-焦作万方减产
- 上市券商9月经营状况点评
- 二、三线城市销量大幅上升——房地产行业周报

10月推荐个股

股票名称	代码	当前价	10EPS	11EPS	12EPS	收益率
徐工机械	000425	41.90	1.87	2.33	0.00	8.38%
云天化	600096	24.20	0.00	0.00	0.00	15.24%
东安动力	600178	12.68	0.87	1.09	1.34	0.71%
首开股份	600376	18.65	0.00	0.00	0.00	21.10%
丽江旅游	002033	27.88	0.33	0.55	0.00	8.52%

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 (021-38565954)

关键点位承压调整，继续寻找周期股价值洼地

周一市场成交量创出历史新高，板块分化严重。上证指数收盘于 2955.23，下跌 0.54%，两市成交额合计 4785 亿元。风格方面，上证 50 指数下跌 0.56%，中小板综指下跌 2.07%，创业板指下跌 1.26%。行业方面，黑色金属、房地产行业领涨，前期涨幅较高的有色金属、农林牧渔行业则大幅下跌。

周一（10.18）十七届五中全会闭幕，全会提出了今后五年经济社会发展的主要目标：经济平稳较快发展，经济结构战略性调整取得重大进展，城乡居民收入普遍较快增加，社会建设明显加强，改革开放不断深化，以使我国转变经济发展方式取得实质性进展。从这一表述可以看出，结构调整和居民收入增加将是“十二五规划”的关键内容。因此，从政策角度出发，长期来看，转型经济牛市仍将继续。

对于近期行情，我们继续维持 9 月底以来的判断——周期股、价值股“秋收起义”。目前，在 3000 点这一关键点位，周期股出现了技术性调整，短期来看，周期股、价值股面临震荡、分化，但是，推动周期股行情的促发因素仍在，尚未结束：

第一、短期，宏观环境正面：经济复苏趋势确定、CPI 四季度同比回落；而“五中”全会释放出对经济、社会中长期的正面信息。

第二、数据验证流动性充裕，资金压力如期缓解：1）、新增外汇占款已连续 3 个月上升，基于外汇储备口径下估算的热钱呈现加速流入态势，映证了投资者对人民币持续升值的预期；2）、银行间资金面重归宽松，同业拆借利率将维持低位，票据利率从 9 月 30 日的 4.5% 回到 3% 左右的均衡水平

第三、从博弈的角度看，周期股、价值股行情有“矫枉过正”的惯性。1）首先，公募基金的排名机制；2）其次，对股市的预期“熊转牛”，上周的暴力暴涨无疑已改变投资者预期，特别是上周五市场“该跌不跌”、成交量持续扩张，验证了场外资金正在转战股市，从赚钱效应看，新增资金无疑更倾向于选择强势股；3）11 月美国中期选举和 G20 会议前，海外市场对汇率和大宗商品的博弈仍将继续。当然，由于此前对“汇率战”的炒作可能有点过度，导致美元指数短期内下跌过快，因此，美元指数短期不应该过度悲观，在 76 一线至少应该震荡、企稳。那么，大宗商品以及国内的金属、能源等类股就面临震荡的压力。

投资策略上，建议继续寻找周期股洼地，等待成长股逢低布局机会：首先，我们继续看好周期股轮番反弹的机会。从各行业相对估值缺口的收敛程度看：房地产、钢铁、保险、反弹幅度小的银行、化工等可能成为增量资金涌入的洼地。第二，成长股，逢低可长线布局。消费股、新兴产业的估值泡沫正迅速消化，虽然短期仍将震荡整理，但是，在调整的过程中，其机会也在积累。

● 煤炭行业研究员 汪洋 (021-38565599)

煤炭行业周报 (101011-101018) 秦皇岛调出量保持高位 动力煤价格普涨 -汪洋

本周煤炭行业延续上周良好表现，秦皇岛煤炭调出量保持 65 万吨/日的水平。

煤价方面，动力煤小幅上涨，炼焦煤继续持平，无烟煤继上周大幅上涨后本周持平。10 月 18 日，产地大同弱粘煤坑口不含税价格上涨 5 元/吨，为 475 元/吨；中转地秦皇岛港口，各热值动力煤煤价普涨 10 元/吨；广州港山西大混 5000 大卡上涨 10 元/吨，为 740 元/吨。

库存方面，10 月 15 日，秦皇岛港库存回稳，内贸煤库存由 627 万吨回升至 638 万吨，周环比增加 11 万吨；秦皇岛库存天数由上周的 10.1 天下降至 9.8 天左右。10 月 15 日，华东沿江库存本周继续上升，环比增长 8 万吨，存煤天数有 12 天增至 14 天；10 月 15 日，广州港煤炭库存由 226 万吨降至 206 万吨，周环比下降 20 万吨，接近 2009 年同期的 200 万吨水平。

下游行业中，钢铁价格震荡，螺纹钢均价下跌 50 元/吨，热轧卷板均价上升 90 元/吨，钢铁库存据 MySteel 统计周环比上涨 2.22%，总库存水平仍较一年前高出 21.87%。

本周秦皇岛库存回升与我们上周的判断一致，即大秦铁路检修结束后，大幅提升煤炭调入量。本周

日均调入量为 63 万吨，远高于检修期间 54 吨的水平。尽管调入量有所增加，但本周日均煤炭调出量增长 3 万吨，保持 65 万吨的高位水平，因而库存天数有所下降。

分析师观点

【调研速递】

● 汽车、军工研究 李纲领 (021-3856 5920)

亚太股份 (002284, ¥18.35, 推荐) 累积效应渐显 静候投资时机

亚太股份 (002284, ¥18.35, 推荐) 累积效应渐显 静候投资时机

亚太股份 (002284) 是国内少数能研发生产整套汽车制动系统，并率先自主研发并形成批量生产 ABS 的自主汽车制动系统龙头公司。公司从农机起家，依次研发制动泵、鼓式制动器、盘式制动器、ABS 再到 ESP。公司现有主要产品包括盘/鼓式制动器、真空助力器、ABS 等制动系统核心组件以及制动主缸离合器主缸、工作缸等相关传动系统部件。

2009 年公司实现 13 亿元的营业收入，在业务结构中，盘式与鼓式制动器合计收入占比 70%，目前产品附加值较高的 ABS 业务尚处于市场拓展阶段，收入占比约 3-4%。最近三年公司在行业内盈利能力相对较高，综合毛利率维持 20% 左右，净利率 8% 左右，ROE 约 15-20%，目前公司处于市场拓展的攻坚阶段，期待累积效应带来的盈利能力大幅提升。

公司相比国内其他汽车零部件企业已经跨越了单一零部件供应，初步具有模块化生产能力和提供制动系统总成的能力。公司的下游客户主要是奇瑞、柳州五菱、上汽通用五菱、长安汽车、一汽轿车等自主品牌车企以及神龙、日产、一汽大众等合资品牌车企。从车型的配套结构上还主要集中在微车和小排量的自主品牌经济型轿车。

公司未来 2-3 年的产品战略重点除了稳固传统的盘/鼓制动器的市场以外，大力拓展 ABS 在中高端自主品牌轿车的配套，并同步渗透经济型的合资品牌轿车。真空助力器扭转颓势，力图在前装 (OEM)、维修 (AM) 和出口市场三花齐放。

目前公司业绩的基本驱动因素还在五菱和长安微车的传统制动器业务，新的增量来自配套的自主品牌轿车如奇瑞、一汽等以及配套的庆铃、郑州日产的商用车的销量增长，ABS 业务挑起大梁仍需等待。(具体的业务配套及业绩测算详见我们的调研报告)

我们预计公司 2010、2011 年、2012 年每股收益分别为 0.63 元、0.78 元、0.92 元的盈利预测。按 2010 年 10 月 18 日的收盘价 18.35 元计算，对应动态市盈率为 29 倍、24 倍和 20 倍，若按公司 2010 年 6 月 30 日的每股净资产 4.76 元计算，P/B 为 3.86 倍，与整个汽车与配件行业 3.79 倍 (较同期天软汽车与配件行业，以 2010 年 6 月 30 日净资产计算) 相当。我们看好公司在主要目标市场的拓展能力，随着公司在自主品牌和合资品牌轿车中的逐步渗透，累积效应会带来盈利能力大幅提升。首次覆盖，给予“推荐”的投资评级。

【信息点评】

● 化工行业研究员 郑方铤 (021-3856 5927)

化工板块：继续坚定看好资源型农化企业

昨日化工板块走势异动，其中化肥板块经历前期大幅上涨后，整体有较明显回调，盐湖钾肥、兴发集团、云天化等资源型农化企业跌幅居前。

点评：

盐湖钾肥、兴发集团、云天化等公司的股价回调与企业当前的经营基本面无关。关于化肥股特别是资源型化肥股的下跌，市场担心的相关利空主要有三：一是化肥出口关税或资源税可能调整；二是美元汇率反弹压低农产品乃至化肥价格；三是担心传言的“千年极寒”。我们认为，18 日的化肥板块下跌属于短期大涨后的正常回调，相关利空担心只是股价短期回调的外在契机。

(1) 上述担心中，市场关注较多的是化肥出口关税可能的调整。对此我们认为，化肥作为重要农业生产原料，国家进行价格和供应的调控一直是基本政策 (在化肥供给紧张时提高关税限制出口，以保证

国内用肥需求和控制农业生产成本；在化肥供给过剩时降低关税鼓励出口，以保护化肥企业利益），本次关税调整的担心并无特别的新意。就基本供需和政策调控对化肥企业利润的影响而言，前者是主要驱动因素，后者是次要驱动因素，前者的变化带动后者的相应调整。出口税率若上调，前提一定是化肥企业的整体盈利水平大幅好转。因此对于企业利润而言，是个“进二退一”的过程。行业的供需依然是企业盈利前景的决定性因素。

此外，从2009年中国尿素和磷肥的产能、产量和表观消费量看，目前的出口水平并未影响到国内供给，因此关税的上调并无迫切性。

市场的另一个担心和关注点是资源税，其影响可类比于我们前面对关税的分析，同样是“进二退一”的过程。

(2) 美元反弹属于短期市场因素，对于农化行业的基本供需影响不大；

(3) “千年极寒”半个月前已有市场讨论，是否如此尚属未知，且该传言影响更大的是农药行业（18日农药板块走势平稳），而非化肥的需求。

自我们7月底率先战略性看好农化行业以来，农化板块市场表现良好，期间涨幅超越市场指数30%以上，并逐渐得到越来越多的投资者认同。我们维持明年农化行业高度景气的判断，以及其中的资源型企业供应集中化及产品价格看涨的判断，维持对盐湖钾肥、兴发集团、云天化等资源型农化企业的重点推荐，股价下跌将带来相应公司的吸纳良机。此外我们维持对湖北宜化、华邦制药、诺普信、扬农化工、联化科技、华鲁恒升等农化企业的推荐。

红宝丽（002165，¥14.95，推荐）：三季报及定向增发方案点评

红宝丽公布2010年三季报，1-9月实现营业总收入10.9亿元，同比增56.8%；营业利润1.0亿元，同比下降10.3%；归属于上市公司股东的净利润7897万元，同比下降6.2%，按2.52亿股的总股本计算，实现每股收益0.31元，每股经营活动产生的净现金流量为-0.21元。公司同时预计2010年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增减变动幅度为-10%~10%（去年同期为9934万元）。

公司同时提出定向增发方案：拟向不超过10名的特定投资者，以不低于15.11元/股价格增发不超过1,700万股（含1,700万股），募集资金上限为24,605.96万元（包括发行费用1,351.50万元），募集资金主要投资于年产6万吨环保型聚氨酯硬泡聚醚技术改造项目（其中固定资产投资20655.78万元，铺底流动资金2598.68万元），该项目由红宝丽全资子公司南京宝新聚氨酯有限公司组织实施。项目建设期1年，投产期3年（第一年达产60%，第二年达产80%，第三年达产100%），达产后预计可年新增销售收入71,532.31万元，年均利润总额6,708.28万元。

点评：

销量增加仍是营业收入增长主因。报告期内公司实现营业总收入10.9亿元，同比增56.8%。硬泡组合聚醚实现营业收入8.16亿元，同比增长65.9%，其中销售量增长42.3%，市场占有率继续提升（今年1-8月冰箱产量同比增速为27%），同时原材料价格上涨也推动产品销售价格同比上涨16.6%（华东地区价格同比增长15.4%）；异丙醇胺销售量增长33.4%。

毛利率受环氧丙烷涨价拖累，未来将有回升。8月份以来，由于海外三套环氧丙烷装置非计划停工（韩国SKC 18万吨/年装置）或低负荷运行（中东地区20万吨/年装置、东南亚地区25万吨/年装置），造成进口产品供应紧张；中海壳牌公司旗下一套32万吨/年环氧丙烷/SM装置8月份开工不正常也加剧了国内供应的短缺，国内环氧丙烷价格再度大幅上涨（华东市场价由7月中旬的10000元/吨上涨至目前的12900元/吨），进而导致公司毛利率出现下滑，公司三季度毛利率为15.1%，而今年二季度为19.0%，去年同期为23.7%。我们预计短期内环氧丙烷价格将随供给增加而再度回落（新增产能投产，旧装置负荷提升），公司毛利率也将逐步回归合理区间（三季度的整体毛利率水平是偏低的）。

定向增发项目将是未来主要的增长点。公司本次定向增发全部用于提升硬泡组合聚醚产品的产能，项目达产后，公司硬泡组合聚醚的总产能将达到15万吨/年，规模和竞争力将进一步提升。相比橡胶防老剂（异丙醇胺深加工产品）、EVA太阳能封装胶膜等公司尚在培育的产品，定增项目具有市场容量大、技术成熟等优势，将是公司未来的主要增长点。由于国内组合聚醚的市场总容量约50万吨/年（未来增速在10%左右），因此我们认为公司未来的新市场（包括出口、太阳能热水器等）和新客户开拓将是重中之重。

维持“推荐”评级。由于8月份以来的环氧丙烷价格上涨幅度超出预期，我们下调公司2010EPS至0.40元（原为0.53元），维持公司2011-2012年0.72、0.92元的EPS预测（已经考虑定向增发项目），维持“推荐”的投资评级。

● 助理研究员 罗人渊（38565964）

电解铝行业：未来还看西部-焦作万方减产

事件:

焦作万方(000612)发布公告,由于电力紧张,即日起减产电解铝产能约14万吨,占总产能42万吨的1/3。预计影响本年度产量约3万吨,占计划年度产量的7.1%。

点评:

此次事件符合我们一直以来对行业的判断:在节能减排已经成为中国经济中的长期重要元素的情况下,位于中、东部地区的电解铝大省,由于主要依赖火电,其电解铝产能将长期受到限制。而拥有丰富水力资源的云南等西部地区,将逐步承接东部的产能,从而成为中国电解铝产业的真正中心!

此事件对焦作万方的影响:预计四季度收入减少约4.2亿元,成本减少约3.4亿元。吨铝折旧与人工将有较大幅度上升,导致吨铝成本明显攀升。预计公司四季度利润将继续环比下滑,调低2010年EPS预测为0.78元。我们认为公司未来两年面临持续的成本压力,维持11、12年EPS预测分别为0.66、0.45元。调低公司评级为“中性”。

最有望受益的公司:云铝股份(000807)。如我们判断,节能减排正开始影响着电解铝行业的供给,在此过程中,河南、山东等地区的电解铝企业均有可能成为被限制的对象,建议投资者重点关注地处水资源大省云南,有望形成铝产业最优模式“水电铝”模式的云铝股份,公司是A股中最有希望在中国经济转型的大背景下,承接电解铝产能自东向西转移的优秀企业,具备长期投资价值,维持“强烈推荐”评级。维持10、11、12年EPS预测0.1、0.46、0.6元。

风险提示:11月美联储重启数量宽松的情况若不及预期,将有可能导致美元趋势逆转,从而引发金属价格的调整。

● 非银行金融 张颖(021-38565970)

上市券商9月经营状况点评

上市券商9月营收状况较8月普遍下滑。12家上市券商收入合计50.67亿元(环比下降17%),净利润19.84亿元(环比降42%),平均净利润率降至39%(8月为56%)。9月收入与利润下降,主要原因如下:1)经历7月上证指数上涨10%及8月横盘后,证券公司可能选择在8月出售自营证券,确认收益;而8月和9月,市场走势平稳,自营收益下降。2)7、8两月IPO金额合计1357亿元,8、9两月合计857亿元,收入确认的滞后性,导致8月投行收入可能高于9月。

中信证券收入及净利润均大幅下降,系上月基数过高所致。国金证券本月收入及利润额大幅上涨,可能与前期2个IPO项目确认收入有关。长江证券及西南证券收入及利润下滑,可能在本月计提了费用(奖金等)。

10月以来,市场情绪的转暖,导致市场连续放量上涨。我们上调全年的日均股票成交量至2050—2200区间,上调幅度20%(前9月日均成交量1940亿元),行业整体盈利会高于中期预期,上调行业整体评级至推荐。公司方面维持原先推荐的中信证券;弹性偏好的投资者,也可适当配置西南证券及东北证券。

● 房地产行业研究员 虞淼(021-38565969)

二、三线城市销量大幅上升——房地产行业周报(10.11-10.17)

(1)总体情况:

在9.29新政出台后,前一周(10.4-10.10)各城市销量都有所回落。本周新房销量环比继续大幅上升,其中三、四线城市升幅尤为明显。统计的29个城市的周平均销售面积23.3万平方米,环比平均上升59%,同比下降5%,2010年成交累计同比平均下降28%。

由于前一周节假日因素,统计的四个城市二手房成交量环比均有所回升。杭州、天津本周的日均成交量都高于节前的一周,升幅约为10%-20%。北京基本与节前一周持平,深圳仍大幅低于节前水平。

(2)库存情况:

多数城市新房库存继续下降,其中深圳、福州等地降幅较为明显。

(3) 城市情况:

一线城市新房成交量有升有降。上海新房成交量环比下降 12%，目前成交量相当于去年均值的 90% 左右；北京成交量环比上升 22%，相当于节前一周的 70% 左右；深圳本周环比大幅回落 55%；广州成交量继续大幅上升，本周升幅为 64%，接近去年均值的 4 倍。

本周二、三线城市表现突出，环比升幅明显。二线城市环比平均上升 49%，同比持平。三、四线城市环比平均升幅达到了 144%。

(4) 区域情况:

长三角：环比平均上升 13%，同比下降 18%。上海、杭州小幅回落；南京连续三周环比上升，本周升幅为 73%。苏州环比上升 19%，宁波成交量环比上升 38%。

珠三角：环比平均上升 27%，同比上升约 31%。广州成交量继续大幅上升，接近去年周均成交量的 4 倍；深圳连续两周回落，本周降幅明显为 55%；东莞成交量环上升 55%。

环渤海：环比平均上升 78%，同比下降 10%。本周北京成交量环比上升 22%，成交量略高于于 9 月初的水平；天津上周成交量明显放大，本周环比回落 38%；济南本周成交量环比上升近 2 倍，为调控后最高水平；青岛成交量环比上升 45%。

中西部：环比平均上升 65%，同比下降 10%。除贵阳外，本周中部地区各城市成交量环比均有所回升；重庆、成都环比升幅超过了 1 倍，武汉升幅为 50%，成交量均创 4.15 后的最高值；合肥、长沙升幅约为 30% 左右。

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)
002493	荣盛石化	5600.00	53.80
002496	辉丰股份	2500.00	0.00
002494	华斯股份	2850.00	22.00
601098	中南传媒	39800.00	10.66
002499	科林环保	1900.00	0.00
002498	汉缆股份	5000.00	0.00
002495	佳隆股份	2600.00	32.00
002497	雅化集团	4000.00	0.00
002492	恒基达鑫	3000.00	16.00
300131	N 英唐	1190.00	36.00
300129	N 泰胜	3000.00	31.00
300130	N 新国都	1600.00	43.33
300137	先河环保	3000.00	0.00
300136	信维通信	1667.00	0.00
300138	晨光生物	2300.00	0.00
600998	九州通	15000.00	0.00
300135	宝利沥青	2000.00	36.46
300134	大富科技	4000.00	49.50
002487	大金重工	3000.00	38.60
002485	希努尔	5000.00	26.60
002486	嘉麟杰	5200.00	10.90

300133	华策影视	1412.00	68.00
300132	青松股份	1700.00	23.00
002491	通鼎光电	6700.00	14.50
002489	浙江永强	6000.00	38.00
002490	山东墨龙	7000.00	18.00
002488	金固股份	3000.00	22.00

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
601808.SH	中海油服	2010-09-28	246046.8	首发原股东限售股份
000780.SZ	平庄能源	2010-10-08	62294.7287	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
600173.SH	卧龙地产	2010-10-08	20740.8028	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
600597.SH	光明乳业	2010-10-10	52461.9421	股权分置限售股份
600432.SH	吉恩镍业	2010-10-11	5795.3973	定向增发机构配售股份
600482.SH	风帆股份	2010-10-11	928	定向增发机构配售股份
600674.SH	川投能源	2010-10-11	9123.7283	定向增发机构配售股份
601088.SH	中国神华	2010-10-11	1469103.796	首发原股东限售股份
002175.SZ	广陆数测	2010-10-12	3155.4312	首发原股东限售股份
002176.SZ	江特电机	2010-10-12	3411.4977	首发原股东限售股份
000012.SZ	南玻A	2010-10-15	17250	定向增发机构配售股份
001696.SZ	宗申动力	2010-10-15	1300	定向增发机构配售股份
600337.SH	美克股份	2010-10-15	10867.698	定向增发机构配售股份
000659.SZ	珠海中富	2010-10-18	19960.5724	股权分置限售股份
000950.SZ	建峰化工	2010-10-18	11785.825	定向增发机构配售股份
600787.SH	中储股份	2010-10-18	7000	定向增发机构配售股份
000838.SZ	国兴地产	2010-10-19	9422.4792	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
600322.SH	天房发展	2010-10-20	6488.5166	定向增发机构配售股份
000966.SZ	长源电力	2010-10-22	20722.0666	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
600736.SH	苏州高新	2010-10-25	2325.6	定向增发机构配售股份
600782.SH	新钢股份	2010-10-25	867.8641	股权分置限售股份
600629.SH	棱光实业	2010-10-26	5465.5261	股权分置限售股份
000630.SZ	铜陵有色	2010-10-27	17735.9374	股权分置限售股份
002006.SZ	精工科技	2010-10-27	6071.94	股权分置限售股份
000860.SZ	顺鑫农业	2010-10-28	20609.4	股权分置限售股份
002018.SZ	华星化工	2010-10-28	1447.992	股权分置限售股份
600396.SH	金山股份	2010-10-31	5760.8533	股权分置限售股份
600780.SH	通宝能源	2010-10-31	22329.4474	股权分置限售股份
000728.SZ	国元证券	2010-11-01	117899.0545	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
002177.SZ	御银股份	2010-11-01	14305.7037	首发原股东限售股份
002178.SZ	延华智能	2010-11-01	4210.8	首发原股东限售股份
002179.SZ	中航光电	2010-11-01	12780	首发原股东限售股份
000150.SZ	宜华地产	2010-11-02	15550	股权分置限售股份
600782.SH	新钢股份	2010-11-02	107318.8818	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份

				股份
600379.SH	宝光股份	2010-11-05	4727.502	股权分置限售股份
600759.SH	正和股份	2010-11-05	73440.2805	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
601857.SH	中国石油	2010-11-05	15792207.78	首发原股东限售股份
002049.SZ	晶源电子	2010-11-08	4765.1362	股权分置限售股份
600837.SH	海通证券	2010-11-08	346195.851	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
600875.SH	东方电气	2010-11-08	23677.8246	定向增发机构配售股份

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
谢晶	兴业证券港股一周观察(10.18)	机构客户部通用报告	-	2010-10-18
张颖	上市券商9月经营数据点评	证券II	无评级	2010-10-18
李纲领	力帆A股IPO获批 上汽通用首发金融债	汽车整车	无评级	2010-10-18
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-10-18	机构客户部通用报告	-	2010-10-18
郑方铤	化肥价格延续涨势,高棉价下化纤普涨-化工行业周报(101011-101017)	化工	无评级	2010-10-18
龚里	航运数据周报(10/11/10-10/15/10):旺季终结,集运运价全面下滑	航运III	无评级	2010-10-17
李跃博	钢价小幅上扬,铁矿石价格上涨明显	钢铁	无评级	2010-10-17
罗人渊	或有调整,但趋势不变--有色金属行业周报(10/11/10-10/15/10)	有色金属	无评级	2010-10-17
李彦霖	周期股行情未结束,寻找下一个洼地——A股市场投资策略报告(兴业证券张忆东李彦霖 20101017)		-	2010-10-17
吴峰	兴业证券策略数据周报(张忆东吴峰 20101015)		-	2010-10-17
吴峰	国内资金压力如期缓解——兴业证券资金价格周报(兴业证券策略组张忆东吴峰 20101015)		-	2010-10-17
董先安	欧美市场周报:美9月核心CPI同比降环比零增长 联储下调增长预测		-	2010-10-17
董先安	亚洲市场周报:日CGPI环比连续3月零增长 同比转负		-	2010-10-17
兰杰	莱钢股份:高协议矿价导致公司三季度业绩大幅下滑	普钢	中性	2010-10-16
兰杰	济南钢铁:三季度业绩环比大幅下滑	普钢	中性	2010-10-16
虞淼	1-9月全国房地产运行数据点评:销量同比转正,房价有所上涨	房地产	无评级	2010-10-16
王爽	恒基达鑫:投资开拓成长空间		无评级	2010-10-15

刘建刚	2010年新财富组合强烈推荐-兴业证券机械小组-吴华、刘建刚及系列投资组合	机械设备	无评级	2010-10-15
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-10-15	机构客户部通用报告	-	2010-10-15
雒雅梅	永新股份: 静水流深, 酝酿未来	包装印刷III	强烈推荐	2010-10-15

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	1.06	1.47	推荐
化学制剂	恒瑞医药	王晞	1.06	1.35	1.69	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	0.90	1.23	1.41	推荐
生物制品III	科华生物	王晞	0.52	0.64	0.77	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	1.50	1.65	1.80	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	0.70	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	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	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	0.33	0.46	0.56	推荐

晨会纪要

	博汇纸业	雒雅梅	0.55	0.63	0.74	推荐
家具	宜华木业	雒雅梅	0.42	0.53	0.64	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	0.68	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	0.55	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	无评级
	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	0.38	0.41	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	0.60	0.70	0.96	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	0.59	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	0.29	0.37	0.58	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	0.97	0.75	0.51	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	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	1.21	1.54	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	0.30	0.37	0.44	推荐
	生益科技	刘亮	0.61	0.72	0.84	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	0.54	0.75	0.98	强烈推荐
	得润电子	刘亮	0.30	0.51	0.71	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	0.91	1.27	1.60	无评级
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	0.42	0.49	0.94	中性
	航天信息	张英娟	0.85	1.01	1.11	推荐
	华胜天成	张英娟	0.60	0.80	0.84	推荐
	恒生电子	张英娟	0.38	0.46	0.58	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	1.23	1.63	2.00	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	推荐
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	0.58	0.88	1.13	强烈推荐
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	推荐
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。