兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2010 年 11 月 29 日

股票市场			
		涨跌幅（%）	
指数	收盘	1 日	1 周
海外成熟市场			
道琼斯指数	11092.00	-0.85	-0.80
标普 500 指数	1189.40	-0.75	-0.61
纳斯达克指数	2534.56	-0.34	0.80
日经 225 指数	10039.56	-0.40	0.26
香港恒生指数	22877.25	-0.77	-3.09
香港国企指数	12757.10	-1.35	-3.14
英国 FTSE	5668.70	-0.53	-1.12
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	68226.10	-1.64	-3.77
印度孟买指数	19136.61	-0.94	-2.29
俄罗斯 RTS 指数	1602.35	-0.95	0.09
台湾加权指数	8312.15	-0.45	0.07
韩国 KOSPI100	4021.07	-1.24	-1.62
国内市场			
上证综合指数	2871.70	-0.92	-0.58
上证 B 股	301.49	-0.60	2.10
深证成份指数	12539.01	-0.52	1.98
深圳 B 股	839.36	-0.38	1.92
沪深 300 指数	3194.85	-0.89	0.50
中小板指数	7716.14	-0.33	3.18
上证国债指数	126.04	0.06	0.01
上证基金指数	4635.71	-0.58	0.10
A 股行业涨幅前五			
食品饮料指数	2746.28	1.62	5.05
采掘业指数	3371.33	0.75	1.07
传播文化指数	688.40	0.49	3.45
社会服务指数	1047.00	0.27	4.90
石化塑胶指数	1368.03	0.23	3.20

大宗商品			
		涨跌幅（%）	
品种	收盘	1 日	1 周
纽约期油	83.76	-0.12	2.33
纽约棉花期货	111.76	-4.14	-16.5
新加坡纸货市场	492.75	-0.40	2.44
NYBOT 糖	28.25	1.07	0.36
芝加哥大豆	1238.50	-1.31	-0.28
芝加哥玉米	538.25	-0.09	-0.65
伦敦铜	8239.00	-1.21	-1.96
伦敦铝	2270.00	-0.48	0.44
伦敦锌	2105.00	-4.10	-2.55
波罗的海干散货	2170.00	-1.36	0.70
现货金	1363.80	-0.84	0.75

货币市场			
		涨跌幅(%)	
汇率/利率	中间价	1 日	1 周
美元/人民币	6.67	0.28	0.44
欧元/人民币	8.83	-0.31	-2.96
欧元/美元	1.32	-0.88	-3.15
美元/日元	84.10	0.60	0.66
日元 LIBOR7 日	0.10	-0.61	-4.16
美元 LIBOR7 日	0.25	0.50	1.00
SHIBOR7 日	2.71	9.38	31.00
CHIBOR7 日	2.74	7.94	33.74

数据日期：2010 年 11 月 28 日

概览

兴业证券研发视点

- “三湾整编”渐进尾声，“星火燎原”已在蓄势

分析师观点

【调研速递】

- 西单商场：经营步入上升通道，未来重组受益显著

【信息点评】

- 哈药股份管理层变动点评
- 化工行业周报：化工品整体继续回落，氨纶价格维持高位
- 王府井：拟非公开发行收购部分成都王府井股权
- 避险推升美元，金属将继续下探--有色金属行业周报
- 科陆电子：智能电表盈利能力仍将维持较高水平
- 钢铁周报螺纹钢价格反弹，库存持续下降
- 三维工程：走在成长的道路上
- 广田股份：老友助力，成长加速

宏观财经

- 亚洲市场周报台失业率连续 14 个月下降　日 CPI 同比转正
- 欧美市场周报美联储下调增长预期　欧 11 月制造业 PMI 上升

11 月推荐个股

股票名称	代码	当前价	10EPS	11EPS	12EPS	收益率
天虹商场	002419	50.10	1.25	1.65	2.16	8.21%
启明信息	002232	24.17	0.34	0.62	0.98	18.42%
徐工机械	000425	52.74	1.87	2.33	3.91	3.82%
丽江旅游	002033	34.21	0.33	0.55	0.73	21.87%
重庆啤酒	600132	71.21	0.40	0.44	0.43	12.87%

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）

“三湾整编”渐进尾声，“星火燎原”已在蓄势

上周市场弱势震荡，与我们的预期相吻合。此前我们指出：政策紧缩和通胀压力推动行情进入三湾整编阶段，银行地产等权重股估值低决定大盘大幅下跌概率小；存款准备金率频繁上调之后，短期调控靴子落地并且低于预期，引发股指反弹，年底资金供求趋紧制约行情时间和空间。

对于后续行情，我们认为“三湾整编”渐进尾声，“星火燎原”已在蓄势，12 月上旬见分晓。短期资金面偏紧、紧缩预期继续压制行情，但是较坏预期之下，CPI 超预期概率小，一旦 12 月上旬政策符合预期或是低于预期，有助于星星之火再燎原。具体来看：

股市资金面：我们跟踪的指标较前期略有改善，短期维持震荡格局概率较大。A 股交易账户占比从 18%（高风险区域）回落至 13%（中性偏高的区域）；产业资本减持缩减但绝对规模仍不低；

宏观资金面：偏紧，高频的数量型调控政策致使商业银行超储率处于低位。资金价格上，对资金面供求关系更敏感的国债短端收益率近两周跳升；SHIBOR 利率、四个区域票据直贴利率明显上升。另外，年底结算效应以及存贷比考核等因素的叠加效应，会在 12 月中旬左右体现出来。

政策方面：投资者在等待 12 月上旬召开的中央经济工作会议，等待政策基调。短期行情仍将弱势震荡、等待方向，但是，届时行情必然有两个选择：1）紧缩基调超预期，年内行情下行，连消费、新兴等强势股也补跌；2）紧缩基调符合预期或弱于预期，则增量资金将逢低介入，行情震荡向上。

通胀方面：市场普遍预期，11 月 CPI 在 5 左右甚至更高，对加息的预期也较高。在国务院发改委连续发文严控物价的背景下，CPI 比投资者预期更坏的概率小。因此一旦政策符合预期或是低于预期，也有助于星星之火再燎原。

投资策略上，建议为“星火燎原”做准备，在政策扶持性行业中精选个股：首先，年内到明年“两会”前后，政策扶持性行业有望“星火燎原”，并进一步泡沫化。因为这个阶段，紧缩压力不会明显弱化，而大盘难有大起色时，转型刺激政策、年报季报高送转等确定性事件是结构性行情催化剂，赚钱效应将持续吸引增量资金。可在我们看好的“新五朵金花”行业中精选。其次，立足于防御和布局明年，可以适度提高地产及相关低估值高弹性周期股的配置。上述板块的风险已经提前释放，年内有望震荡向上，至少可视为现金等价物，而且明年上半年一旦调控政策边际改善，则有望强劲反弹。

分析师观点

【调研速递】

● 商业零售行业研究员　　向涛（021-3856 5942）

西单商场（600723，￥15.29，强烈推荐）：经营步入上升通道，未来重组受益显著

事件：我们近日对西单商场进行了调研，我们认为公司自身主业经营已处于涅槃重生前期，新燕莎的入主更将显著提升公司在北京地区占有率及影响力，我们给予公司“强烈推荐”的投资评级。

点评：

1、公司现阶段主要经营三块业务：百货、品牌代理、物业出租，其中收入和利润主要来源于百货和品牌代理。09 年百货、品牌代理、物业租赁收入占比分别为 69%、30%、1%,净利润占比分别为 34%、51%、13%;

2、亏损资产剥离已告结束。公司 08 年开始对部分大幅亏损业务进行了剥离和清理，主要包括关闭和转让青海创新店、四川金鹏食品、河北金鹰食品公司。截止目前，这些亏损资产处理事项均已结束，相关存货、应收账款减值损失也已经完全计提减值；此外，公司还重新梳理和定位部分小幅亏损或微利门店，并时隔 5 年后新开一家百货门店。

3、公司经过 08、09 年的调整，目前主业经营趋势向好。2010 年前三季度，公司实现营业收入 20.87 亿元，同比增长 20.24%。分区域看，北京地区西单商场、北京友谊商店前三季度收入同比增长 15%左右，

异地兰州店收入增长 20%以上，成都、乌鲁木齐店收入增长 30%以上；品牌代理方面，法雅商贸收入同比增长 20%以上，西羽商贸在 40%以上。净利润方面，前三季度虽然归属母公司净利润 2680 万元，同比下降 9.15%，但是少数股东损益同比增长 110%。净利润同比下降，主要是开办十里堡店带来的一次性成本增加，少数股东损益同比大幅增长，表明控股公司盈利高增长。

4、重组后西单有望多方位受益。公司今年 9 月公司通过与首旅旗下新燕莎控股重组方案，我们认为整合对西单将至少带来以下几个好处：1）品牌商资源共享；2）核心商圈门店再造，西单商场目前单店坪效在 2.5 万/平米.年，友谊商店更是仅有 0.4 万/平米.年，这与大都市核心商圈门店 3-4 万的坪效相比差距显著，未来这些门店若能借助首旅集团及新燕莎资源优势重整建设，则有望实现价值最大化；3）客户资源共享。西单和新燕莎都有相关客户资源，未来双方整合后有望实现客户资源的共享。

5、北京地区消费强劲，西单燕莎受益显著。2010 年 1-3 季度，北京市累计社零同比增长 16.3%，10 月份，全市社零售同比增长 18.6%，其中穿着类商品同比增长 28.7%，增幅比 9 月份提高 7 个百分点。前三季度，西单收入增长同比在 20%以上，新燕莎在 25%以上。我们认为，新燕莎及西单的收入增速与北京社零销售增速相关度较高，因为两家公司近 2 年都鲜有新店开出，收入增速主要体现为同店增长速度，在目前北京地区消费持续高速增长背景下，我们对公司 2011 年业绩抱有充足的信心。

6、盈利预测与投资评级。不考虑整合，我们预测 2010-2012 年公司对应现有股本的 EPS 分别为 0.12 元、0.23 元、0.31 元，假设整合在 2011 年完成且方案不变，预测 2011-2013 年公司整合后对应新股本的 EPS 分别为 0.60 元、0.75 元、0.90 元（其中西单贡献 0.15 元、0.20 元、0.25 元，新燕莎贡献 0.45 元、0.55 元、0.65 元）。根据我们调研的情况，我们认为西单商场经过近 2 年的亏损资产清理剥离和原有资源再整合，目前已经处于涅槃重生的阶段，即便不考虑新燕莎控股入主，其未来几年净利润也有望实现较大大幅提升（亦源于其较低的基数）。重组以后，新的西单将拥有西单、燕莎、贵友等多个北京知名百货品牌，未来公司在北京市场的占有率和影响力都将显著提升，我们看好公司长期前景，给予公司“强烈推荐”的投资评级。投资风险。公司重组方案不能顺利获批；北京地区消费受非系统性风险影响大幅波动

【信息点评】

- **医药行业研究员　　王晞（021-38565926）**

哈药股份（600664，￥25.79，推荐）管理层变动点评

哈药股份发布董事会公告，公司董事长郝伟哲先生和总经理姜林奎先生分别辞去任职，董事会选举张利君先生出任董事长，并聘任为公司总经理。

点评：

公司管理层变动，并不是因为出现负面问题。哈药股份过去在股东和上市公司的人事方面，一直有一些重叠。从长期发展来看，需要做一个合理的调整。郝伟哲先生目前担任集团董事长，姜林奎先生目前担任集团总经理。在辞去哈药股份职务后，他们仍然在集团保留任职。从哈药整体来看，仍然保持一个稳定的人事架构，不会影响公司的发展战略。

张利君先生成为哈药股份董事长兼总经理，有利于公司进一步发展。张利君先生曾经担任过哈药股份下属医药商业公司——哈药集团医药有限公司的总经理，后担任哈药股份分公司——哈药集团制药六厂厂长。他的经历包括医药商业、OTC 以及保健品行业，而这两者也是哈药目前收入占半壁江山的业务。他出任公司总经理，意味着哈药集团的管理团队对其工作能力的肯定，也意味着公司未来可能继续做强保健品和中药业务。

总体而言，我们认为哈药股份此次人事变动属于正常，并不存在负面问题。

我们继续看好哈药的发展前景。公司 2008 年 8 月的股改承诺，将在未来 30 个月内注入优质资产。从时间表来看，已经临近承诺实施的时点。我们认为，公司未来注入资产后，一方面能适当增厚公司业绩，另一方面，集团会倾注更多的资源在哈药股份上，有利于改善公司治理结构，提升投资价值。

我们维持对公司 2010-2012 年业绩预期不变，三年 EPS 分别是：0.90、1.08 和 1.31 元（不考虑注入资产）。综合考虑公司的估值水平不高，未来业绩增长确定，我们维持“推荐”评级。

- **化工行业研究员　　郑方镳（021-3856 5927）**

化工行业周报（101122-101128）：化工品整体继续回落，氨纶价格维持高位

本周涨幅较大的产品：SBS（4452，华东），4.9%；金属硅（441，四川），3.5%；氯丁橡胶（A-90，华东），2.2%；WTI 原油，2.2%；PTMEG（华东），2.1%。

本周跌幅较大的产品：涤纶短纤（1.4D，38 毫米），-15.1%；己二酸（华东），-13.3%；盐酸（长三角），-7.7%；天然橡胶（华东），-6.7%；纯 MDI（华东），-6.3%。

化肥价格走势平稳，出口关税渐趋明朗。本周国内化肥价格延续平稳走势，波动幅度不大，目前氮、磷肥企业全力出口，而国内市场仍然平淡；虽然明年的出口关税仍未有正式文件出台，但是市场预期已较为明确，即维持淡、旺季税率不变，延长旺季关税期并降低尿素淡季出口基准价，我们认为若上述方案属实，则进入 12 月之后，国内化肥价格将有所回调，而销量将有较大增长（淡储启动），我们将密切关注化肥企业盈利的变化情况。

国际农药巨头三季度业绩靓丽。近期先正达、拜耳、陶氏和杜邦等国际农药巨头陆续公布了今年第三季度业绩报告：先正达销售额增长 11%至 22 亿美元（第三季度单季，下同），其中作物保护部门销量增长 18%；拜耳作物科学农药业务销售额达到 11.3 亿欧元，同比增长 16.1%，其中杀虫剂、除草剂、杀菌剂销售额同比分别上升 20%、14%、25%；巴斯夫农化品部销售额为 8.32 亿欧元，同比增 33.5%；陶氏化学健康和农业部门实现销售额 9.48 亿美元，同比增 19.1%，销量同比上升 26%；FMC 收入达到 7.72 亿美元，同比增 8.3%，盈利由去年同期的 2800 万美元上升至 8290 万美元。

MDI 价格下跌。本周纯 MDI 华东市场价下跌 1500 元/吨至 22250 元/吨，聚合 MDI 也下跌 300 元/吨至 17300 元/吨。淡季市场需求平淡、原料价格下行和产品价格前期涨幅较大是下调的主要原因。展望后市，我们认为伴随主要装置检修（万华宁波、拜耳漕泾），企业 12 月报价陆续出台（NPU 纯 MDI 报 2500 美元/吨，上涨 100 美元/吨；巴斯夫聚合 MDI 报 17800 元/吨，上调 500 元/吨），MDI 价格下行空间有限。

氨纶价格维持高位。本周国内氨纶价格维持高位，40D 价格区间在 65000-71000 元/吨，目前多数生产企业库存仍处偏低水平，货源供应紧张。氨纶价格一个月以来涨幅超过 25%，而原料 MDI、PTMEG 涨幅滞后，目前静态测算的企业盈利情况较为理想，但是高价之下，下游客户抗拒心态渐浓，整体采购有所下滑。

短期投资视点：在流动性收缩预期增强，节能限产力度减弱背景之下，本周大宗化学品继续回落，而细分产品的供需情况将重新成为关注焦点。展望后市，我们维持前期观点，继续看好农化领域的需求增长前景，建议关注受出口关税影响较小的盐湖钾肥（钾肥）、兴发集团（磷化工）、云天化（氮肥+潜在磷肥）、扬农化工、联化科技（农药）等；看好吉林化纤（竹浆纤维）、海利得（涤纶工业丝）、华西村（涤纶短纤）等受益于高棉价的公司（尽管近期棉价出现短暂调整，但是在种植成本提高、国内供应短缺及商品长期牛市预期等多重因素的影响下，预计棉花价格长期仍将处于高位）；最后，继续保持对烟台万华（MDI）、浙江龙盛（染料）、烟台氨纶（氨纶）等业绩增长确定性强的行业龙头的重点关注。

- **商业零售行业研究员　　向涛（021-3856 5942）**

王府井（600859，￥46.37，强烈推荐）：拟非公开发行收购部分成都王府井股权

公司今日发布公告，为满足公司经营发展需要，扩大公司规模，拟筹划向特定对象非公开发行股票：包括向特定对象成都工投资产经营有限公司发行股票收购其持有的成都王府井百货有限责任公司 13.51%的股权，同时向其余不超过九名特定对象发行股票募集资金，用于公司在全国范围内新设百货门店和现有老门店装修改造等项目。

点评：1、公司目前持有成都王府井 70%股权，剩余 30%股权由成都工投资产经营有限公司持有，成都工投资产经营有限公司隶属成都工投集团，是成都市政府的投融资平台；2、成都王府井为公司拓展最为成功的异地门店，09 年成都王府井实现营业收入 33.9 亿元（其中成都店 22 亿元），07-09 年净利润分别为 1.3 亿元、1.2 亿元、1.1 亿元，近三年净利润有所下降，主要是公司为了纳税筹划考虑，将 08 年以来新开门店和培育期门店均纳入成都王府井报表核算，目前成都王府井全资持有重庆、乌鲁木齐、兰州、昆明、太原 5 家门店股权。2010 年上半年实现净利润 1.25 亿元，已经超过 09 年全年水平，表明成都店高增长，其余控股门店在持续减亏中；3、假设此次增发成功，收购成都王府井 13.51%股权后，预计年增加公司净利润 2700-3000 万元，考虑到其控股门店多处于经营上升期，未来利润增量更加客观；4、此外，公司还将向不超过 9 名对象发行股票募集资金，用于新店开设和老店改造，公司目前在全国范围内拥有 21 家门店，分布在全国 14 个城市，为我国成功跨区域扩张的百货龙头典范，拥有其他公司无法比拟的百货扩张经验，我们相信通过此次募集资金将进一步巩固公司未来全国百货业领袖的地位；5、我们将待公司具体增发方案出台后进行相关分析，我们维持公司 2010-2012 年的 EPS 分别为 1.23 元、1.63 元、2.00 元的预测，对应动态 PE 分别为 35X、25X、21X，维持对公司评级至“强烈推荐”。

● 有色金属行业研究员　　罗人渊（021-38565964）

避险推升美元，金属将继续下探--有色金属行业周报（10/11/22-10/11/26）

基本金属震荡向下。本周金属走势符合我们上周的判断，LME 金属指数小幅下跌 0.98%，铝上涨 0.44%至$2270，铜下跌 1.96%至$8239，锌价下跌 2.55%至$2105，铅价上涨 0.13%至$2280，镍价上涨 3.20%至$22550，锡价下跌 3.20%至$24200。

本周突发的韩朝炮击事件强烈干预了国际汇市，直接导致美元指数在关键点位强力突破，再加上欧洲债务问题又有新问题暴露，在强烈的避险情绪主导下，美元被大幅推升，美元指数单周大幅上涨 2.36%至 80.357。在获得了基本面（朝韩问题、欧债问题）的强力支撑后，美元从之前的技术性反弹变为目前的趋势性反转，我们预计国际资本会经历一轮较长期的、自欧洲及亚洲新兴市场向美国的回流。

回到金属市场。我们前期谈到，我们自 7 月以来推荐有色的三大理由或已兑现，或已变化。预计随着中国政府对经济过热的防控，以及传统消费淡季的来临，基本金属整个产业链将开始新一轮的去库存周期。在基本面及资金面均不利金属的情况下，我们认为目前金属价格有进一步较大幅度下跌的可能，底部依然未到。

黄金小幅反弹。国际现货金价上涨 0.80%至$1363.75。SPDR 黄金 ETF 持仓本周下跌 0.33%。我们短期维持对金价较为乐观（相对基本金属）的判断，在避险情绪的推动下，黄金也不失为一种较好的资产配置。国际现货银下跌 2.22%至$26.7075，铂下跌 0.98%至$1647.5，钯下跌 3.13%至$680.5。

小金属涨跌互现。本周中国铟上涨 7.83%，中国钨精矿上涨 7.32%，国际二氧化锗上涨 1.96%，LME 钴上涨 1.41%，长江锑上涨 1.29%，国际铬上涨 0.79%，国际钛上涨 0.74%，长江镁上涨 0.51%；另一方面，长江锰下跌 4.20%，中国钼精矿下跌 2.30%，长江钴下跌 3.13%。

要闻：

1. 智利 Collahuasi 铜矿部分工人已结束罢工。
2. 俄罗斯 12 月 19 日起将提高镍出口关税至 10%。

● 能源行业研究员　　朱杉（021-3856 5949）

科陆电子（002121；30.32元；强烈推荐）：智能电表盈利能力仍将维持较高水平

事件：

科陆电子发布中标公告：国网公司公布 2010 年第四次电能表集中招标中标结果，本次招标的电能表总数约为 1873 万只，公司中标的电能表总数量为 17.75 万只。其中 2 级单相智能电能表中标数量 15.6 万只，1 级三相智能电能表中标数量 2.15 万只。

点评：

1)公司第四次智能电能表中标份额略有下滑。公司 2 级单相表中标 15.6 万只，约占本次招标同类电表数量的 1%，较前三次平均份额下降约 4.3 个百分点；1 级三相表中标 2.15 万只，约占本次招标同类电表数量的 1.7%，较前三次平均份额下降约 3.3 个百分点；0.5S 级三相表没有中标，前三次平均中标份额为 9.6%；0.2S 级三相表公司今年均未中标。

2)预计此次公司中标价格较高，位居中标公司前两位，电能表利润率仍将维持较高水平。由于目前公司主要客户是电网公司，回款普遍集中在年底，因此公司应收账款（09 年为主营收入的 66%）和存货（09 年为主营成本的 90%）比例较高。预计今年公司新增订单超过 10 亿元，未来各项业务发展很快，需要较多经营现金，因此公司决定此次招标以盈利性而非数量为目标，使用较高价格投标，维持明年电能表仍有较高盈利水平。

3)公司基本奠定智能电表第一集团地位。综合今年国网公司全部四次中标结果，科陆电子约占国网智能电表招标数量的 4%，其中 2 级单相表中标份额为 3.7%，在全部 70 多家中标企业中排名第 6；1 级三相表中标份额为 3.8%，在全部 30 多家中标企业中排名第 10；0.5S 级三相表中标份额为 9.6%，在全部十多家中标企业中排名第 4。公司智能电表第一集团地位基本确立。

4)预计公司 2010¯2012 年每股收益分别为 0.53 元、0.92 元和 1.33 元，维持“强烈推荐”评级。未来五年国内智能电网用户侧高速建设充分保障公司业绩，同时十二五期间新能源、节能降耗是重点投资对象，公司新产品比重将快速提升。我们看好公司未来长期高速成长性，维持对公司的“强烈推荐”评级。

● 钢铁行业研究员　　李跃博（02138565752）

钢铁周报（101122-101126）螺纹钢价格反弹，库存持续下降

周报要点:国内钢材市场：国内钢材市场价格以上涨为主，建筑钢材价格回升明显，各类板材继续窄幅震荡，大中型材持续盘整。螺纹钢热轧板价格倒挂现象进一步，又出现最高130元/吨的差价，西本上海终端螺纹钢采购量周环比上升29%。国际钢材市场：国际钢市保持平稳，南欧钢厂上调薄板价格获得市场认可，北欧也开始提价；美国由于成交回升，钢厂可能再次上调薄板价格；亚洲废钢和铁矿石价格持续上涨，钢厂继续上调长材出口报价。库存情况： MySteel统计的全国26城市长材和23城市板材库存总和为1306万吨,周环比下降4.03%,建材库存周环比持续下降,螺纹钢、线材周环比下降5.94%和5.68%;板材各品种也均出现了下降，其中中板下降5.89%。原材料市场：上周市场整体平稳运行，部分地区仍有涨幅，但是上涨的趋势有所减缓，资源仍十分紧张，目前迁安66%干基报价在1360元/吨左右；进口市场整体小幅上扬，成交回暖，商家看好未来市场。我们换算的力拓Hamersley粉矿（按62%计算）长协矿从西澳到北仑的车板价（含税并包括保险港杂费等）截止11/16日为1112元/吨，低于青岛港63%印度粉矿73元/吨，低于迁安66%干基248元/吨，环比来看，长协矿优势逐渐明显。利润情况测算：从上上周利润测算情况来看，所有品种毛利水平均有所下降，主要是因为铁矿石价格的上涨，热轧板毛利已经下降至16元/吨。投资策略：截止上周五，钢铁板块与沪深300的PB 比值为0.547，2008年11月的阶段性低点为0.45，09年初以来该比值在0.55-0.66区间波动，目前该比值处于区间下限。在目前行业估值偏低以及钢市平淡的背景下,我们认为更应关注具备相对竞争优势钢企的中长期投资机会,我们推荐:1. 区域性需求高速增长且具备垄断壁垒的钢企，首推八一钢铁、新兴铸管； 2. 基于11年1季度铁矿石价格环比持续上涨的预判，投资者仍可关注具有铁矿石资源优势的上市企业如凌钢股份和西宁特钢；3.事件性投资机会：关注韶钢松山，凌钢股份等的潜在被整合机会。

● 建筑工程行业研究员　　王挺（021-38565724）

三维工程（002469）：走在成长的道路上

事件:

公司29日公告与河南信儒科技有限公司签订15万吨／年酮苯脱蜡项目设计合同,合同总金额1000万，履约期9个月。

点评:

1）1000万的酮苯脱蜡设计合同占公司上年度营业收入的7.05%,占设计业务收入16.35%，根据合同履约条款，该设计合同对2010年度业绩基本不会产生影响，业绩贡献将主要发生于2011年。

2）该设计合同履行对公司业绩的影响并不是我们关注的重点，我们更关注公司在非硫磺回收业务的拓展对公司未来成长的意义。

3）我们在公司报告深度《专业创造优势，专注成就梦想》分析认为，技术成熟将推动硫磺回收市场份额上升和超募资金会驱动公司非硫磺业务的拓展，非硫磺业务进展是公司未来增长的看点。

4）根据石油化工行业和煤化工行业惯例，年底到下年1季度是业主进行项目招标的密集期，我们将积极关注公司在承接新业务合同的进展。

5）我们维持公司2010-2012年EPS 0.91、1.40、1.88元的业绩预测，维持公司“强烈推荐”评级。

广田股份（002482）：老友助力，成长加速

事件:

公司公告称与恒大地产签订战略合作协议，恒大每年安排35亿元的装修施工任务给公司，之后每年增加10亿元的施工任务，协议期3年。

点评:

1）与金螳螂、亚厦股份每年30年、期限两年的合作协议相比，广田股份与恒大地产的战略协议显示出二者长期以来互惠共赢的合作关系。

2）公司2007、2008、2009以及2010年上半年来自恒大地产的收入分别为1.99亿、4.76亿、7.07亿及8.21亿。预计2010年公司来自恒大地产的收入在17亿左右。根据公司与恒大的战略协议，2011年公司来自恒大的收入至少35亿，增长超过100%。

3）精装修作为住宅产业化的方向，近年在北上广深等一线城市已经达到较高的比例，并呈现出逐步

向二三线城市扩散的趋势。我们认为未来几年主流地产开发商的推动下，我国住宅批量精装修市场将迎来快速放量增长阶段。

4）公司作为精装修领域的领头羊，多年发展形成了成熟的管理标准和管理模式，公司独创的“全程一体化设计施工”项目管理模式和 “562”管理模式将助力公司在精装修市场快速放量增长过程中获取更多的市场份额。

5）尽管恒大主动与装修业三巨头结盟的关系，无疑是想通过建立竞争机制，从而提升房地产开发的进度和开发产品的差异化，但我们更愿意相信在精装修市场的放量增长过程中，行业领跑者间的竞争能够相互激励，促进精装修行业健康发展。

6）我们上调公司明后两年业绩预测，预计公司 2010-2012 年 EPS 为 1.41、2.49、3.73 元，对应 PE 分别为 62.5、35.3、23.6 倍，上调公司评级至“强烈推荐”。

宏观财经

- **首席宏观分析师　　董先安（021-3856 5956）**

亚洲市场周报（2010.11.20－ 2010.11.26）台失业率连续14个月下降　日CPI同比转正

详情参阅报告:

1.日本：10 月全国 CPI 同比为 08 年 12 月以来首次转正，扣除生鲜食品的核心 CPI 同比降幅收窄，全国百货店销售同比为 08 年 2 月来首次转正，贸易顺差扩大，但 10 月出口同比连续 8 月收窄，企业服务价格指数同比降至今年 3 月来最低水平，便利店销售创近 6 个月低点，同比为近 4 个月来首次转负；

2.韩国：11 月消费者信心指数为近 5 个月来首次上升，10 月经常项目盈余连续 2 月扩大；

3.香港：10 月 CPI 同比企稳，贸易逆差收窄，进出口同比均创 09 年 12 月来新低;

4.台湾：10 月季调后失业率持续下降，降幅超预期，工业产值同比超预期上升，环比转正;

5.东南亚：新加坡 10 月 CPI 同比为近 4 个月来首次下降，工业产值同比创近 5 个月新高，马来西亚 3 季度实际 GDP 同比增长低于预期，季环比连续 2 季度为正，泰国 3 季度实际 GDP 同比收窄，季调后季环比持续为负，菲律宾 3 季度 GDP 同比回落，季调后季环比为 09 年 1 季度来首次转负。

欧美市场周报（2010.11.20－ 2010.11.26）美联储下调增长预期　欧11月制造业PMI上升

详情参阅报告:

1.美国：11 月 UMICH 消费者信心指数终值高于初值，10 月芝加哥联储全国活动指数超预期上升，季调后个人消费支出连升 4 月，个人收入环比转正，3 季度实际 GDP 季环比折年率上修至 2.5%，但 10 月新屋、成屋销售均下降，季调后耐用品订单同比下降，环比意外转负，9 月 FHFA 房价指数同比降幅扩大，季调后环比持续为负，美联储持续下调未来 3 年 GDP 增长预期，上调失业率;

2.欧元区：11 月制造业、服务业 PMI 初值均超预期上升，消费者信心指数初值创 07 年 12 月来最高水平，9 月工业新订单同比下降，季调后环比转负;

3.英国：3 季度实际 GDP 经第 1 次修正后季环比、同比均与初值一致。

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）
002522	浙江众成	2667.00	0.00
002520	日发数码	1600.00	0.00
002523	天桥起重	4000.00	0.00
002521	齐峰股份	3700.00	0.00
300146	汤臣倍健	1368.00	0.00

002518	科士达	2900.00	32.50
002519	银河电子	1760.00	36.80
002517	泰亚股份	2210.00	20.00
300148	天舟文化	1900.00	0.00
300145	南方泵业	2000.00	37.80
300147	香雪制药	3100.00	0.00
002516	江苏旷达	5000.00	20.10
300144	宋城股份	4200.00	53.00
300143	星河生物	1700.00	36.00
601880	大连港	150000.00	3.80
601933	永辉超市	11000.00	0.00
002513	蓝丰生化	1900.00	43.20
002512	达华智能	3000.00	26.00
002511	中顺洁柔	4000.00	38.00
002510	天汽模	5200.00	17.50
002515	金字火腿	1850.00	34.00
002514	宝馨科技	1700.00	23.00
601777	力帆股份	20000.00	14.50

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
002083.SZ	孚日股份	2010-11-24	16995.2366	首发原股东限售股份
600401.SH	*ST 申龙	2010-11-24	6437.2046	股权分置限售股份
600240.SH	华业地产	2010-11-29	1500	定向增发机构配售股份
600239.SH	云南城投	2010-11-30	4357.8207	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
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
600313.SH	*ST 中农	2010-12-24	11031	股权分置限售股份
002032.SZ	苏泊尔	2010-12-25	9824.5896	其他类型
600157.SH	鲁润股份	2010-12-25	12177.025	股权分置限售股份
600444.SH	国通管业	2010-12-26	2448.264	股权分置限售股份
000558.SZ	莱茵置业	2010-12-27	24444.9862	定向增发机构配售股份,股权分置限售股份
000605.SZ	ST 四环	2010-12-27	5197.5	股权分置限售股份
000783.SZ	长江证券	2010-12-27	81884.7265	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
000932.SZ	华菱钢铁	2010-12-27	52000	定向增发机构配售股份
002011.SZ	盾安环境	2010-12-27	22453.4708	定向增发机构配售股份,股权分置限售股份
002201.SZ	九鼎新材	2010-12-27	5697.9335	首发原股东限售股份
002202.SZ	金风科技	2010-12-27	69526.8	首发原股东限售股份
600331.SH	宏达股份	2010-12-27	22400	股权分置限售股份
600572.SH	康恩贝	2010-12-27	1234.8	股权分置限售股份
600717.SH	天津港	2010-12-27	57953.6177	股权分置限售股份
600734.SH	实达集团	2010-12-27	2217.1725	股权分置限售股份
600765.SH	力源液压	2010-12-27	26896.88	定向增发机构配售股份,股权分置限售股份
601601.SH	中国太保	2010-12-27	501234.7	首发原股东限售股份
600175.SH	美都控股	2010-12-28	9450	定向增发机构配售股份
600456.SH	宝钛股份	2010-12-28	2033.1	股权分置限售股份
601919.SH	中国远洋	2010-12-28	5366.6307	定向增发机构配售股份
000030.SZ	*ST 盛润 A	2010-12-29	2884.2	股权分置限售股份
000506.SZ	ST 中润	2010-12-29	1500	股权分置限售股份

600801.SH	华新水泥	2010-12-29	6736.3051	股权分置限售股份
601099.SH	太平洋	2010-12-29	123740.5797	首发原股东限售股份
000523.SZ	广州浪奇	2010-12-30	7839.5049	股权分置限售股份
000828.SZ	东莞控股	2010-12-30	40227.7974	股权分置限售股份
000788.SZ	西南合成	2010-12-31	6518.985	股权分置限售股份
000983.SZ	西山煤电	2010-12-31	129154.1	股权分置限售股份
600005.SH	武钢股份	2010-12-31	470280	股权分置限售股份
600806.SH	昆明机床	2010-12-31	15359.655	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
李彦霖	短期震荡，“三湾整编”渐近尾声——A股市场投资策略报告（兴业证券张忆东李彦霖 20101127）		-	2010-11-28
吴峰	兴业证券策略数据周报（张忆东吴峰 20101126）		-	2010-11-28
聂清廉	产业资本A股市场行为跟踪数据周报（兴业证券策略组张忆东聂清廉 20101127）		-	2010-11-27
吴峰	资金面偏紧压制股市——兴业证券资金价格周报（兴业证券策略组张忆东吴峰 20101126）		-	2010-11-27
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-11-26	机构客户部通用报告	-	2010-11-26
朱峰	深高速：清连高速进展顺利	高速公路III	强烈推荐	2010-11-26
毛伟	《氟化氢行业准入条件（征求意见稿）》点评	化工	无评级	2010-11-26
朱杉	金风科技：行业进入成熟期，整合资源厚积薄发	电机	强烈推荐	2010-11-25
王晞	天士力：老品种稳定增长，新产品不乏看点	中药III	推荐	2010-11-25
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-11-25	机构客户部通用报告	-	2010-11-25
毛伟	吉林化纤：吉林化纤（000420）：竹纤维破茧成蝶，吉林化纤老树发新枝	粘胶	推荐	2010-11-24
刘亮	10月行业表现偏淡，寻找细分行业投资机会—— 半导体行业2010年11月月报	半导体	无评级	2010-11-24
王晞	京新药业：低谷已过，拐点乍现	化学原料药	推荐	2010-11-24
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-11-24	机构客户部通用报告	-	2010-11-24
王晞	上海莱士：行业高景气，业绩稳增	生物制品III	推荐	2010-11-23

	确定性高			
秦冲	兴业证券晨会视点 2010-11-23	机构客户部通用报告	-	2010-11-23
汪洋	煤炭价格动态 1122-动力煤煤价再次上扬	煤炭开采 II	无评级	2010-11-23
刘亮	广州国光：广州国光：毛利率有望逐步回升，内销市场开始启动——公司调研信息速递	其他电子器件 III	强烈推荐	2010-11-22
虞淼	销量有升有降，库存略有上升——房地产行业周报（11.15-11.21）	房地产	无评级	2010-11-22
李明杰	大富科技：竞争优势领先、公司发展值得期待	通信传输设备	推荐	2010-11-22

附件二：兴业研发核心股票一览

			盈利预测（EPS）			
行业	股票	研究员	2010E	2011E	2012E	投资评级
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
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	0.70	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	0.47	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	郑方镳	0.79	0.96	0.00	推荐
石油加工	中国石化	郑方镳	0.71	0.83	0.00	推荐
纯碱	双环科技	郑方镳	0.25	0.33	0.00	推荐
无机盐	兴发集团	郑方镳	0.58	0.78	0.97	推荐
氮肥	华鲁恒升	郑方镳	1.21	1.52	1.89	推荐
农药	诺普信	郑方镳	0.56	1.06	1.51	推荐
	扬农化工	郑方镳	1.17	1.57	1.89	推荐
	新安股份	郑方镳	0.31	0.64	0.87	推荐
民爆用品	兴化股份	郑方镳	0.82	0.85	0.00	推荐
纺织化学用品	德美化工	郑方镳	0.55	0.65	0.00	推荐
	浙江龙盛	郑方镳	0.70	0.89	1.03	推荐
其他化学制品	丹化科技	郑方镳	0.42	0.61	0.00	推荐
维纶	云维股份	郑方镳	0.32	0.34	0.00	推荐
塑料Ⅲ	金发科技	郑方镳	0.45	0.58	0.00	推荐
化工新材料Ⅲ	红宝丽	郑方镳	0.58	0.75	0.96	推荐
	回天胶业	郑方镳	1.18	1.76	2.41	推荐
	烟台万华	郑方镳	0.81	1.06	1.38	强烈推荐
建筑施工	东华科技	郑方镳	0.61	0.64	0.00	推荐
	中海油服	郑方镳	0.77	0.96	0.00	推荐
贸易Ⅲ	中化国际	郑方镳	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
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	0.72	0.79	0.84	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	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
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。