

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2011年10月12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	11416.30	-0.15	5.62
标普500指数	1195.54	0.05	6.37
纳斯达克指数	2583.03	0.66	7.41
日经225指数	8773.68	1.95	2.67
香港恒生指数	18141.59	2.43	7.84
香港国企指数	9257.34	4.37	10.10
英国 FTSE	5395.70	-0.06	9.13

海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	53838.47	1.06	6.22
印度孟买指数	16536.47	-0.13	2.38
俄罗斯 RTS 指数	1355.21	-0.77	10.64
台湾加权指数	7398.71	2.59	5.49
韩国 KOSPI100	3826.55	1.75	5.69

国内市场			
上证综合指数	2348.52	0.16	-2.76
上证B股	234.26	-1.20	-3.44
深证成份指数	10065.47	-1.04	-3.67
深圳B股	548.90	0.91	-0.65
沪深300指数	2551.99	-0.20	-3.26
中小板指数	5629.39	-0.46	-5.41
上证国债指数	129.97	0.02	0.18
上证基金指数	3859.14	-0.04	-2.45

A股行业涨幅前五

金融保险指数	644.62	1.72	-1.07
金属非金属指数	1102.04	0.55	-4.25
运输仓储指数	792.43	0.23	-4.15
水电煤气指数	597.12	0.18	-4.60
综合企业指数	576.62	0.04	-6.50

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	85.81	0.47	13.40
纽约棉花期货	103.47	0.13	1.57
新加坡纸货市场	#N/A N/A	#N/A	#N/A
NYBOT 糖	25.94	-1.29	5.06
芝加哥大豆	1235.50	4.93	6.51
芝加哥玉米	645.00	6.61	9.74
伦敦铜	7290.00	-2.74	7.21
伦敦铝	2231.00	-1.24	2.62
伦敦锌	1910.25	-2.06	2.70
波罗的海干散货	2106.00	3.64	11.72
现货金	1662.30	-0.86	2.37

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.38	0.43	0.18
欧元/人民币	8.70	1.20	3.74
欧元/美元	1.36	-0.01	2.18
美元/日元	76.65	-0.04	-0.21
日元 LIBOR7 日	0.12	0.00	0.00
美元 LIBOR7 日	0.19	0.00	-0.06
SHIBOR7 日	4.20	-5.21	-17.1
CHIBOR7 日	4.19	-5.42	-19.7

数据日期: 2011年10月11日

概览

兴业证券研发视点

- 市场恐慌之时靠历史和常识走出迷途，债券和“类债券”配置价值提高

分析师观点

【信息点评】

- 公路行业8月月报: 车流增速普遍下滑，个别公司表现出众
- 烟台万华: 前三季度业绩符合预期，长期成长前景明确

宏观财经

- 美国参议院通过人民币汇率法案; EFSF 投票稍起波折，但将有惊无险

10月推荐个股

股票名称	代码	当前价	11EPS	12EPS	13EPS	收益率
格力电器	000651	18.95	2.08	2.53	3.01	-5.20%
中信证券	600030	11.22	1.12	0.00	0.00	-0.27%
上海汽车	600104	14.99	1.81	2.13	2.62	-6.20%
用友软件	600588	21.83	0.72	0.95	1.16	-1.62%
五粮液	000858	34.89	0.00	0.00	0.00	-3.88%

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)

市场恐慌之时靠历史和常识走出迷途，债券和“类债券”配置价值提高

一、回顾和反思、检讨：《积极防御》-《春季攻势》-《敦刻尔克大撤退》-《勇敢者的游戏》。敬畏市场，否则市场将向你展现令人敬畏的力量

1、我们10月策略《勇敢者的游戏》提醒，10月份A股行情的风险点在于投资者悲观情绪自我强化。很不幸，这个情况已经发生并仍在蔓延，“市场先生”的情绪在处于非理性恐慌中，人心散了、队伍不好带了。

2、回顾这一年的策略研究深有感触：一方面我们取得非常优秀的业绩；但同时更加敬畏市场，市场的复杂性令所有的预测方法都是瞎子摸象，充分暴露了人性并进行赏罚。

——去年底至今，我们一直秉承的战略性大基调是《积极防御——年度策略》——2011年在政策外生性、通胀和海外的复杂性，特别是货币政策量化紧缩的压力下，A股没有趋势性机会，要积极防御；只能根据边际改善、逆向思维来博弈阶段性反弹。所以，1季度我们可以看多《春季攻势》，而3月中旬之后又能坚决地推行《敦刻尔克大撤退》。

——但是，恰恰是这种成功，让我们在8月9号2437点空翻多、推反弹之后，很想复制1季度“打黄金时间差”跌深反弹，这种先入为主的潜意识使得决策拘泥于战术，导致见势不妙就该拔腿就跑的游击战打得很纠结。具体说来，央行出保证金新规之前，行情已反弹约200点，我们本想见好就收，但心存侥幸，对于风险因素进行衡量之后，只对观点进行了微调，秋季攻势变成了底部俯卧撑、反弹弱化为“喝汤”、“吃不了肉”。但市场是无情的，欧债危机、增发和IPO疯狂、高利贷危机等因素纷纷超预期，使得之后的脉冲式反弹一次比一次短，在熊市格局下博弈跌深反弹，“喝汤”都难啊，值得欣慰的是，我们博弈反弹的重点品种都是规避基金重仓股、“多杀多”压力小的，比如，“金融、汽车、电力设备、通讯等”，近阶段至少还有些相对收益，甚至绝对收益。

——希望今晚彻夜的反思，成为一个新的开始，就像遵义会议一样，使我们原有的策略、投资风格更加成熟，从而，在以后的日子里，给各位客户、领导、朋友带来更多有价值的建议。

二、在市场恐慌的时候，历史和常识往往能够引领我们走出迷途。根据大类资产配置周期规律，淡定配置资产，则更具有操作性。

1、根据环比趋势分析框架，我们判断，当前处于普林格经济周期从VI阶段步入I阶段，即从类滞涨走向衰退期，而且衰退期有望延续到明年1季度的一段时间。

2、普林格经济周期的I阶段，股市仍积重难返，没有趋势性机会；但是，债券则开始提供更为高的收益率，并逐步悄然走牛。

——该阶段债券通常要比股票表现的好。这个阶段是购买高质量债券的好时机，而购买低质量的债券较危险，因为在经济周期中经济活动释放累积向下的动能时，是存在信用缺失的最大危险时期。

——这时候，对于大多数的股票来说，仍是个糟糕额时期，通常业绩增长确定而且估值低廉的类债券品种至少有相对收益，甚至偶尔也能赚钱，比如，金融、消费品、公用事业、交通运输等。

三、关于反弹，如果是交易型进取型投资者，则仍建议关注

1、我们仍然认为，大盘指数在年内的下行的空间有限，本周或最迟下周跌破2300点之后，市场恐慌情绪会有一些的喘息，在加上汇金和国资产业资本的增持，从而会引发指数的跌深反弹。

2、但是，考虑到中期的不确定性依然较强，特别是，调控大基调的转向还要耐心等待，岁末年初高利贷危机的第二波冲击仍严峻，后续的反弹行情仍然纠结、折腾，领涨板块不明显、可能更多是跌深板块的轮流反弹，是勇敢者的游戏。

四、策略建议：防守反击。

——根据“衰退”阶段资产配置思路，逐步配债券（近期配短融券）和类债券（分级基金优先份额+金融、“中字头的央企”等权重蓝筹）；收缩持股，精选消费和真成长，提防业绩变脸。

——如果愿意博弈反弹，“游击战”博弈金融、电力设备、中字头央企、交运设备、水利、地产等超跌股，标的的选择需要关注：1、跌深——下跌的时间和空间都比较充分，有安全边际；2、多杀多压力小；3、个股流动性较好，进得去出的来；4、反弹契机可特别关注“他爸是央企有钱人、大股东增持”为契机。

分析师观点

【信息点评】

● 交通运输行业研究员 王爽 (021-38565912)

公路行业8月月报：车流增速普遍下滑，个别公司表现出众

2011年8月，全国公路客运总量为27.41亿人，同比增长8.3%，公路旅客周转量为1409.7亿人公里，同比增长12.4%，公路货运量为24.742亿吨，同比增长15.3%，公路货物周转量为4525.07亿吨公里，同比增长20.5%。货运同比增长率继续高于客运同比增长率。

在多数上市公司车流增速普遍下滑的情况下，个别上市公司依然保持较好通行费收入增速，例如宁沪高速8月通行费依然保持同比16%的高增长率，这受益于区域高汽车保有量以及区域经济的的良好发展基础。

4大经济圈：

环渤海：主要构成山东高速8月通行费收入情况还未公布。7月通行费同比增长6%。

长三角：通行费收入同比增长2.1%，主要构成为宁沪高速车流量同比增长15.9%，皖通高速通行费同比增长2.6%，赣粤高速通行费同比降低7%。

珠三角：通行费收入同比增长4.1%。其中深高速通行费收入同比下降3%，粤高速通行费收入同比增长6%。

成渝地区：主要构成四川成渝8月通行费收入同比增长9.1%。

南北通道——京珠线：主要构成中原高速8月通行费收入增长6.3%，现代投资车流量同比下降3%。

东西干线——沪渝线：主要构成楚天高速5-8月营运数据还未出，武黄高速(深高速)车流量同比下降4%。

个股方面，我们强烈推荐山东高速、皖通高速、深高速、宁沪高速。

风险提示：大盘的系统性风险依然会影响公路投资的绝对收益。信贷持续紧缩，资金成本提升会影响大盘整体估值水平，而且公路毕竟有一定债券属性，债券价格的下跌也会拖低公路的估值水平，但因其估值低，机构投资者少，下跌的空间以及动力会小于其他板块。

● 化工行业研究员 刘曦 (021-3856 5754)

烟台万华 (600309, ¥13.88, 推荐)：前三季度业绩符合预期，长期成长前景明确

事件：

烟台万华发布业绩预增公告，预计公司2011年1-9月份归属于上市公司股东的净利润约比去年同期增长50%-60%。

点评：

烟台万华2010年1-9月净利润为9.69亿元，根据本次预增公告，则公司2011年1-9月净利润为14.54-15.50亿元，折合EPS为0.67-0.72元，符合我们的预期。

宁波万华产销量提升推动业绩增长。报告期内，通过技术改造，宁波万华产能进一步扩大（进而推动产销量提升），且生产成本伴随配套装置建成投产进一步降低，使得公司前三季度业绩有显著增长。

MDI市场短期弱势，但公司盈利总体稳定。在经历年初以来的上涨之后，MDI价格自5月份步入淡季后开始逐步回调，而近期受下游资金紧张、需求相对偏淡和原料价格下跌的影响，产品价格依然较弱。因此万华纯MDI、聚合MDI的10月挂牌价分别下调400、1000元/吨至20200、15500元/吨。但是由于主

要原料苯胺（公司需部分外购）等价格也有所下跌，预计万华 MDI 盈利总体依然维持在合理水平之内。

MDI 未来 3 年景气前景良好。虽然 MDI 市场短期内由于全球经济低迷而呈相对弱势，但从长期的角度看，未来 2 至 3 年内除宁波万华技改扩产（60 万吨，分步实施）外全球没有重要的新增产能，而全球 MDI 需求仍处于增长期（1.5-2 倍于 GDP 增速），未来 3 年内 MDI 供给整体趋紧，行业处于新的上升周期之中。

维持“推荐”评级。考虑到 MDI 产品在未来三年内供需情况良好，宁波万华技改扩产（60 万吨，分步实施）是唯一的重要新增产能，且公司在 MDI 产业链的延伸以及化工产品的相关多元化上有序进展，万华的长期成长前景明确。我们维持公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.97、1.38、1.87 元的预测，维持“推荐”的投资评级。

宏观财经

● 宏观研究员 高群山（021-3856 5833）

美国参议院通过人民币汇率法案；EFSF投票稍起波折，但将有惊无险

美国参议院通过了人民币汇率法案，该法案将允许美国对中国商品征收惩罚性关税。我们在 8 月份的报告《升值、再平衡，狼真的来了》一文中指出，由于发达国家当前寻找不到经济增长动力，而银行救政府的结果是其货币贬值，因此中期来看人民币的升值压力将上升。虽然该法案在参议院获得通过，但是该法案仍需要通过众议院，白宫。市场预期该法案获得全部通过的概率不太大。

波士顿咨询集团(Boston Consulting Group)在最近不断提出美国制造业的文艺复兴观点，认为随着新兴市场国家的成本不断上升和美国的相对竞争力有所恢复，制造业将会逐步回流美国，将会为美国带来 2-3 百万的就业机会。

EFSF 在斯洛伐克第一轮投票中未获通过，但是在本周将进行第二轮投票，预期将获得支持。事实上，市场对此的反应并不强烈，欧元依然维持近期强势。

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）
002622	永大集团	3800.00	20.00
002623	亚玛顿	4000.00	38.00
002627	宜昌交运	3350.00	0.00
300274	阳光电源	4480.00	0.00
300270	N 中威	1000.00	35.00
002626	金达威	2300.00	0.00
601100	恒立油缸	10500.00	0.00
300269	N 联建	1840.00	20.00
300273	和佳股份	3335.00	0.00

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
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

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
朱峰	2011 中国国际通用航空大会将在西安召开	航空运输 III	无评级	2011-10-11
王爽	车流增速普遍下滑, 个别公司表现出众	高速公路 II	无评级	2011-10-11
赵钦	农业及细分行业十二五规划: 保供、提高规模化	农林牧渔	无评级	2011-10-11
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-10-11	机构客户部通用报告	-	2011-10-11
刘建刚	平煤股份: 平煤股份-收购哈密矿业再度开疆扩土	煤炭开采 III	推荐	2011-10-11
项军	新华医疗: 高速增长持续, 上升空间可期	医疗器械 III	推荐	2011-10-11
汪洋	煤炭价格动态 1010-大秦线检修结束 南北港口库存回升-兴业证券-刘建刚	煤炭开采 III	无评级	2011-10-11
郭毅	兴业证券钢铁行业草根调研: 201110-需求平淡, 企业盈利不乐观	钢铁	无评级	2011-10-10
刘璐丹	上市公司景区整体表现平淡, 丽江雪山、三亚免税店、乌镇为三大亮点	餐饮旅游	无评级	2011-10-10
王爽	快递四巨头: 产品、效率和规模构筑优势——兴业大物流之一	物流 III	无评级	2011-10-10
向涛	黄金周消费波澜不惊, 板块投资机会凸显	零售	无评级	2011-10-10
龚里	世界著名游艇介绍--万里任纵横, 碧海续奢华	航运 II	无评级	2011-10-10
朱峰	悬空如不动, 铁燕实疾轻--全球民用直升机介绍	航空运输 III	无评级	2011-10-10
朱峰	摩空展鹏翼, 扶摇上太清--全球民航飞机介绍	航空运输 III	无评级	2011-10-10
朱峰	御风而上, 天边追月--全球活塞飞机介绍	航空运输 III	无评级	2011-10-10
朱峰	No Plane, No Gain--全球公务机介绍	航空运输 III	无评级	2011-10-10
郑方铤	立足三条主线, 战略性从容布局——基础化工行业 2011 年 4 季度投资策略	化工	无评级	2011-10-10
赵钦	农业 10 月投资组合: 延续“三有标准”——业绩、热点、产品价格	农林牧渔	无评级	2011-10-10
刘璐丹	中国国旅: 估值具备极高安全边际、三亚店凸显政策或带来的巨大收益	旅游综合 III	强烈推荐	2011-10-10
刘建刚	兖州煤业: 兖州煤业-“跨国界+跨资源”并购 国际化矿业巨头成形	煤炭开采 III	强烈推荐	2011-10-10

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
			2011E	2012E	2013E	

请阅读最后一页信息披露和重要声明

晨会纪要

啤酒	重庆啤酒	王晞	0.40	0.41	0.44	强烈推荐
化学原料药	新和成	王晞	2.00	2.34	2.70	推荐
	浙江医药	王晞	2.87	3.20	3.53	推荐
	海正药业	王晞	0.98	1.31	1.69	推荐
	现代制药	王晞	0.42	0.54	0.72	推荐
化学制剂	恩华药业	王晞	0.46	0.65	0.90	推荐
	科伦药业	王晞	2.07	2.90	3.76	推荐
	翰宇药业	王晞	0.83	1.28	1.62	推荐
	恒瑞医药	王晞	0.82	1.02	1.24	推荐
	哈药股份	王晞	0.82	1.00	1.11	推荐
中药III	东阿阿胶	王晞	1.27	1.75	2.33	推荐
	云南白药	王晞	1.79	2.29	2.92	推荐
	华润三九	王晞	0.90	1.11	1.32	推荐
	同仁堂	王晞	0.34	0.44	0.54	推荐
	广州药业	王晞	0.36	0.48	0.59	推荐
	天士力	王晞	0.76	0.92	1.10	无评级
	江中药业	王晞	0.80	1.14	1.38	推荐
生物制品III	华兰生物	王晞	1.11	1.09	1.32	推荐
	科华生物	王晞	0.53	0.69	0.85	推荐
	双鹭药业	王晞	1.57	1.45	1.77	推荐
	沃森生物	王晞	1.00	1.61	2.42	无评级
医药商业III	九州通	王晞	0.26	0.35	0.44	无评级
	上海医药	王晞	0.60	0.71	0.84	推荐
医疗器械III	人福医药	王晞	0.60	0.81	1.09	强烈推荐
	新华医疗	王晞	0.80	1.21	1.76	推荐
医疗服务III	爱尔眼科	王晞	0.43	0.64	0.92	推荐
煤炭开采III	神火股份	刘建刚	1.28	1.46	1.09	推荐
	冀中能源	刘建刚	1.50	1.65	1.75	推荐
	西山煤电	刘建刚	1.22	1.69	2.10	推荐
	露天煤业	刘建刚	1.03	1.28	1.45	推荐
	兰花科创	刘建刚	3.10	3.78	4.30	强烈推荐
	兖州煤业	刘建刚	1.95	2.20	2.56	强烈推荐
	阳泉煤业	刘建刚	1.35	1.52	1.75	强烈推荐
	盘江股份	刘建刚	1.68	1.98	2.35	强烈推荐
	恒源煤电	刘建刚	1.17	1.34	1.47	推荐
	大同煤业	刘建刚	1.15	1.34	0.00	推荐
	中国神华	刘建刚	2.20	2.48	2.85	强烈推荐
	昊华能源	刘建刚	1.43	1.59	1.75	推荐
	潞安环能	刘建刚	1.80	1.95	2.26	强烈推荐
	国投新集	刘建刚	0.65	0.98	1.25	推荐
	冶金矿采化工设备	天地科技	刘建刚,陈德静	0.97	1.21	1.45
造纸III	晨鸣纸业	雒雅梅	0.68	0.87	0.00	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	0.86	1.06	0.00	强烈推荐
	华泰股份	雒雅梅	0.43	0.63	0.00	推荐
	岳阳林纸	雒雅梅	0.35	0.41	0.53	推荐
	博汇纸业	雒雅梅	0.63	0.74	0.00	推荐
家具	宜华木业	雒雅梅	0.25	0.31	0.36	推荐
石油开采III	中国石油	郑方镛	0.96	0.00	0.00	推荐
石油加工	中国石化	郑方镛	0.83	0.00	0.00	推荐
纯碱	双环科技	郑方镛	0.33	0.00	0.00	推荐

晨会纪要

农药	诺普信	郑方镛	0.53	0.83	1.16	推荐
民爆用品	兴化股份	郑方镛	0.85	0.00	0.00	推荐
纺织化学用品	德美化工	郑方镛	0.63	0.00	0.00	推荐
其他化学制品	丹化科技	郑方镛	0.61	0.00	0.00	推荐
维纶	云维股份	郑方镛	0.34	0.00	0.00	推荐
其他化工新材料	烟台万华	郑方镛	0.81	1.06	0.00	推荐
建筑施工	东华科技	郑方镛	0.40	0.00	0.00	推荐
	中海油服	郑方镛	0.96	0.00	0.00	推荐
贸易Ⅲ	中化国际	郑方镛	0.84	0.00	0.00	推荐
自然景观	峨眉山A	刘璐丹	0.56	0.70	0.83	推荐
	桂林旅游	刘璐丹	0.20	0.24	0.30	推荐
	丽江旅游	刘璐丹	0.77	1.00	1.20	推荐
	黄山旅游	刘璐丹	0.61	0.78	0.96	推荐
酒店Ⅲ	华天酒店	刘璐丹	0.24	0.00	0.00	推荐
	锦江股份	刘璐丹	0.52	0.66	0.89	推荐
	金陵饭店	刘璐丹	0.28	0.32	0.37	推荐
旅游综合Ⅲ	三特索道	刘璐丹	0.37	0.43	0.57	推荐
	中青旅	刘璐丹	0.59	0.74	0.81	推荐
	首旅股份	刘璐丹	0.60	0.75	0.96	推荐
	中国国旅	刘璐丹	0.80	1.13	1.42	强烈推荐
餐饮Ⅲ	全聚德	刘璐丹	0.93	0.00	0.00	推荐
公交Ⅲ	大众交通	王爽	0.27	0.32	0.00	推荐
高速公路Ⅲ	赣粤高速	王爽	0.77	0.80	0.75	推荐
	山东高速	王爽	0.44	0.47	0.52	强烈推荐
	宁沪高速	王爽	0.71	0.79	0.86	强烈推荐
	四川成渝	王爽	0.43	0.48	0.55	推荐
铁路运输Ⅲ	铁龙物流	王爽	0.40	0.46	0.55	推荐
	大秦铁路	王爽	0.93	1.08	1.10	强烈推荐
物流Ⅲ	中储股份	王爽,纪云涛	0.44	0.55	0.00	强烈推荐
贸易Ⅲ	建发股份	王爽	1.13	1.40	1.92	强烈推荐
种子生产	登海种业	赵钦	0.76	1.00	1.28	推荐
其他种植业	北大荒	赵钦	0.25	0.32	0.39	中性
水产养殖	东方海洋	赵钦	0.30	0.42	0.55	推荐
	好当家	赵钦	0.31	0.42	0.58	推荐
果蔬加工	中粮屯河	赵钦	0.19	0.54	0.74	推荐
农业综合Ⅲ	顺鑫农业	赵钦	0.80	1.01	1.32	推荐
制糖	南宁糖业	赵钦	1.10	1.08	1.17	中性
元件Ⅲ	超声电子	刘亮	0.53	0.69	0.99	推荐
	生益科技	刘亮	0.60	0.73	0.93	推荐
	法拉电子	刘亮	1.44	1.76	2.08	推荐
其他电子Ⅲ	广州国光	刘亮	0.34	0.53	0.69	强烈推荐
	得润电子	刘亮	0.58	0.77	0.00	推荐
乘用车	长安汽车	李纲领	0.45	0.53	0.61	中性
	比亚迪	李纲领	0.63	0.87	1.05	中性
	上海汽车	李纲领	1.81	2.13	2.62	推荐
商用载货车	江铃汽车	李纲领	2.36	2.89	3.51	强烈推荐
	江淮汽车	李纲领	1.94	2.33	2.85	推荐
商用载客车	宇通客车	李纲领	2.01	2.26	2.62	强烈推荐
汽车零部件Ⅲ	松芝股份	李纲领	1.10	1.28	1.62	中性
	福耀玻璃	李纲领	0.90	1.15	1.32	强烈推荐

晨会纪要

	华域汽车	李纲领	1.21	1.43	1.67	推荐
计算机设备Ⅲ	南天信息	张英娟	0.41	0.50	0.62	中性
	广电运通	张英娟	1.45	2.03	2.63	强烈推荐
	新北洋	张英娟	0.55	0.76	1.04	推荐
软件开发及服务	远光软件	张英娟	0.71	0.98	1.38	推荐
	海隆软件	张英娟	0.63	0.83	1.15	强烈推荐
	用友软件	张英娟	0.72	0.95	1.16	推荐
	东软集团	张英娟	0.45	0.56	0.70	推荐
	宝信软件	张英娟	0.85	1.03	1.25	推荐
	系统集成	东华软件	张英娟	0.83	1.10	1.43
	软控股份	张英娟	0.77	1.09	1.48	推荐
	科大讯飞	张英娟	0.61	1.03	1.77	中性
	启明信息	张英娟	0.36	0.63	0.95	推荐
	航天信息	张英娟	1.18	1.45	1.80	推荐
	华胜天成	张英娟	0.45	0.60	0.79	推荐
	恒生电子	张英娟	0.48	0.67	0.83	强烈推荐
百货零售	合肥百货	向涛	0.74	0.83	1.02	推荐
	通程控股	向涛	0.32	0.42	0.50	推荐
	鄂武商 A	向涛	0.72	0.86	1.08	推荐
	广州友谊	向涛	1.08	1.30	1.58	推荐
	天虹商场	向涛	0.80	1.10	1.40	强烈推荐
	欧亚集团	向涛	1.00	1.30	1.70	强烈推荐
	首商股份	向涛	0.37	0.46	0.54	强烈推荐
	友好集团	向涛	0.77	0.92	1.16	推荐
	银座股份	向涛	0.58	0.70	0.95	推荐
	王府井	向涛	1.48	1.87	2.22	强烈推荐
专业连锁	中百集团	向涛	0.44	0.54	0.64	推荐
	苏宁电器	向涛	0.74	0.92	1.16	强烈推荐
	新华都	向涛	0.44	0.57	0.75	推荐
	友谊股份	向涛	0.21	0.25	0.30	强烈推荐
普钢	宝钢股份	兰杰	0.89	0.00	0.00	推荐
铝	云铝股份	罗人渊	0.10	0.42	0.49	推荐
	南山铝业	罗人渊	0.38	0.68	0.73	推荐
黄金	紫金矿业	罗人渊	0.33	0.57	0.61	强烈推荐
机场Ⅲ	上海机场	朱峰,曾旭	0.80	0.94	1.12	强烈推荐
无机盐	兴发集团	刘曦	0.78	0.97	0.00	推荐
氮肥	华鲁恒升	刘曦	0.79	0.98	0.00	推荐
农药	扬农化工	刘曦	1.57	1.89	0.00	推荐
其他化工新材料	红宝丽	刘曦	0.71	0.90	0.00	推荐
石油加工	沈阳化工	张弛	0.68	0.83	0.98	推荐
证券Ⅲ	华泰证券	张颖	0.53	0.55	0.00	中性
房地产开发Ⅲ	万科 A	虞淼	0.89	1.07	1.27	强烈推荐
	金融街	虞淼	0.69	0.81	0.93	推荐
	中南建设	虞淼	0.84	1.07	1.21	推荐
	保利地产	虞淼	1.37	1.64	1.93	推荐
	冠城大通	虞淼	1.05	1.33	1.79	推荐
	鲁商置业	虞淼	0.61	0.81	1.00	推荐
	金地集团	虞淼	0.69	0.81	0.93	推荐
肉制品	双汇发展	陈宇	2.60	6.13	7.36	推荐

晨会纪要

啤酒	青岛啤酒	陈宇	1.33	1.51	1.78	无评级
银行Ⅲ	招商银行	吴畏	1.55	1.77	2.12	强烈推荐
	工商银行	吴畏	0.53	0.63	0.68	推荐
保险Ⅲ	中国平安	曾素芬	2.78	3.62	4.52	推荐
	中国太保	曾素芬	1.20	1.43	1.75	推荐
	中国人寿	曾素芬	1.20	1.38	1.61	推荐
港口Ⅲ	日照港	龚里,纪云涛	0.18	0.21	0.27	强烈推荐
航运Ⅲ	中远航运	龚里,纪云涛	0.20	0.33	0.45	强烈推荐
机床工具	秦川发展	陈德静	0.37	0.44	0.51	推荐
	华东数控	陈德静	0.61	0.80	0.89	中性
	昆明机床	陈德静	0.42	0.56	0.72	推荐
机械基础件	华锐铸钢	陈德静	1.51	0.00	0.00	推荐
	春兴精工	陈德静	0.00	0.00	0.00	无评级
工程机械	中联重科	陈德静	0.99	1.27	1.53	强烈推荐
	徐工机械	陈德静	1.86	2.39	2.87	强烈推荐
	柳工	陈德静	1.79	2.26	2.62	推荐
	山推股份	陈德静	1.10	1.35	1.68	推荐
	三一重工	陈德静	1.35	1.75	2.28	强烈推荐
	安徽合力	陈德静	1.08	1.41	1.71	中性
冶金矿采化工设备	林州重机	陈德静	0.24	0.35	0.44	无评级
	尤洛卡	陈德静	0.51	1.23	1.58	强烈推荐
航空航天设备	航空动力	陈德静	0.27	0.39	0.00	推荐
水泥制造	冀东水泥	陈文	1.73	2.87	3.93	推荐
	海螺水泥	陈文	2.58	3.04	3.66	推荐
通信传输设备	日海通讯	李明杰	1.54	2.28	3.30	强烈推荐
	盛路通信	李明杰	0.45	0.57	0.74	推荐
	大富科技	李明杰	1.15	1.54	2.03	强烈推荐
	亨通光电	李明杰	0.00	0.00	0.00	无评级
农药	新安股份	毛伟	0.45	0.75	1.04	推荐
其他塑料制品	金发科技	毛伟	0.78	1.01	1.29	推荐
其他化工新材料	回天胶业	毛伟	1.13	1.56	2.11	推荐
纺织化学用品	浙江龙盛	刘刚	0.89	1.03	0.00	推荐
水泥制造	金隅股份	系统	0.00	0.00	0.00	无评级

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

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyjq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。

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

晨会纪要

本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。