

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2011年10月20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 | 11504.62 | -0.63 | -0.12 |
| 标普500指数 | 1209.88 | -1.26 | 0.22 |
| 纳斯达克指数 | 2604.04 | -2.01 | -0.03 |
| 日经225指数 | 8772.54 | 0.35 | 0.38 |
| 香港恒生指数 | 18309.22 | 1.29 | -0.11 |
| 香港国企指数 | 9449.14 | 1.16 | -0.07 |
| 英国 FTSE | 5450.49 | 0.74 | 0.16 |

| | | | |
|---------------|----------|-------|-------|
| 海外新兴市场 | | | |
| 巴西圣保罗指数 | 54966.13 | -0.12 | 2.09 |
| 印度孟买指数 | 17085.34 | 2.01 | 0.75 |
| 俄罗斯 RTS 指数 | 1438.63 | 0.80 | 2.19 |
| 台湾加权指数 | 7353.37 | -0.08 | -0.39 |
| 韩国 KOSPI100 | 3943.58 | 1.00 | 2.22 |

| | | | |
|-------------|----------|-------|-------|
| 国内市场 | | | |
| 上证综合指数 | 2377.51 | -0.25 | -1.76 |
| 上证B股 | 239.32 | 0.01 | -0.95 |
| 深证成份指数 | 10105.74 | -1.18 | -3.07 |
| 深圳B股 | 568.71 | 0.04 | -1.03 |
| 沪深300指数 | 2583.08 | -0.35 | -2.33 |
| 中小板指数 | 5736.97 | -0.57 | -1.52 |
| 上证国债指数 | 130.20 | -0.01 | 0.14 |
| 上证基金指数 | 3892.40 | -0.15 | -2.22 |

A股行业涨幅前五

| | | | |
|--------|---------|-------|-------|
| 金融保险指数 | 648.81 | 0.64 | -5.14 |
| 传播文化指数 | 617.82 | 0.13 | 2.51 |
| 造纸印刷指数 | 568.95 | 0.00 | -2.91 |
| 食品饮料指数 | 2484.43 | -0.08 | 1.50 |
| 水电煤气指数 | 599.73 | -0.15 | -2.10 |

大宗商品

| 品种 | 收盘 | 涨跌幅(%) | |
|---------|---------|--------|-------|
| | | 1日 | 1周 |
| 纽约期油 | 86.11 | -2.52 | 0.63 |
| 纽约棉花期货 | 99.72 | -0.46 | -0.79 |
| NYBOT糖 | 26.97 | -3.16 | 3.69 |
| 芝加哥大豆 | 1225.00 | -2.06 | -1.17 |
| 芝加哥玉米 | 638.50 | -0.85 | -0.35 |
| 伦敦铜 | 7210.00 | -3.20 | -4.19 |
| 伦敦铝 | 2182.00 | -1.18 | -2.94 |
| 伦敦锌 | 1838.00 | -2.34 | -5.50 |
| 波罗的海干散货 | 2140.00 | 0.19 | 0.61 |
| 现货金 | 1640.75 | -1.04 | -2.12 |

货币市场

| 汇率/利率 | 中间价 | 1日 | |
|------------|-------|-------|-------|
| | | 1日 | 1周 |
| 美元/人民币 | 6.38 | -0.03 | 0.29 |
| 欧元/人民币 | 8.80 | 0.63 | 0.70 |
| 欧元/美元 | 1.38 | 0.06 | -0.22 |
| 美元/日元 | 76.81 | -0.01 | -0.58 |
| 日元 LIBOR7日 | 0.12 | 0.00 | 0.00 |
| 美元 LIBOR7日 | 0.19 | 0.00 | -0.87 |
| SHIBOR7日 | 3.35 | -4.05 | 1.08 |
| CHIBOR7日 | 3.35 | -11.1 | 1.03 |

数据日期: 2011年10月20日

概览

兴业证券研发视点

- 行情不断俯卧撑，筑底阶段参与反弹是勇敢者的游戏

分析师观点

【信息点评】

- 盐湖股份: 产品价格上涨带动同比口径业绩增长
- 桐昆股份: 前三季度净利润大增, 未来仍将保持平稳增长
- 长盈精密——2011年业绩预增公告点评: 受益于智能手机, 增长略超预期

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 | 19.08 | 2.08 | 2.53 | 3.01 | -4.55% |
| 中信证券 | 600030 | 11.43 | 0.58 | 0.55 | 0.65 | 1.60% |
| 上海汽车 | 600104 | 15.16 | 1.81 | 2.13 | 2.62 | -5.13% |
| 用友软件 | 600588 | 22.85 | 0.72 | 0.95 | 1.16 | 2.97% |
| 五粮液 | 000858 | 36.68 | 1.6 | 2.3 | 2.9 | 1.05% |

兴业证券研发视点

● 策略研究员 蒋仕卿 (021-3856 5959)

行情不断俯卧撑，筑底阶段参与反弹是勇敢者的游戏

周三市场低位震荡。上证指数下跌 0.25%，深成指下跌 1.19%，中小板指下跌 0.86%，创业板指下跌 0.27%。两市总成交 1001 亿。板块方面，传媒、银行、食品饮料持续走强，家电、有色、纺织服装跌幅居前。

我们持续跟踪的周交易账户占比上周为 5.35%，处于低风险区域，人气的逐渐回落，杀跌动力不足，我们仍然维持，2011 年大盘年内的低点极限位置就在 2300 点附近，而在此位置附近将反复出现反弹、不断折腾筑底。

展望：流动性环比改善，宏观调控进入具备纠偏期，但 IPO 扩容使市场悲观情绪挥之不去，行情在年内的底部区域折腾

(1) 宏观调控下一阶段从“加力”、“观察”进入“维稳”、“纠偏”。通胀同比增速逐步回落，10 月、11 月、12 月 CPI 翘尾因素分别为 0.6%、1.1% 和 0.5%。持续的量化紧缩导致高利贷危机、中小企业日子难过、股市低迷等负面效果已经引起管理层的相当重视，温总调研温州、广东，国务院发布支持小微企业政策，汇金增持等，政策回暖信号明显，政策开始局部“纠偏”。

(2) 流动性环比改善，有助于 A 股超跌后演绎“喝汤”行情。随着名义 GDP 和通胀的回落，政策逐步进入纠错、微调阶段，宏观流动性最困难的日子已过去；资金价格明显回落：国庆前后连续两周千亿元以上资金到期，SHIBOR 平均降幅超过 50bp，票据直贴、转贴利率降幅均在 300bp 以上。银行间回购利率持续处于低位。预计 10 月份资金面阶段性改善的状况有望延续。高利贷危机的两波冲击（第一波针对中小企业资金链断裂已经爆发，第二波在春节前后针对中小房地产开发商）之间是博弈 A 股反弹的时间窗口。

(3) 相对估值优势渐渐具备。当前权重股估值和分红相比正规投资渠道收益率已具安全性。上证 50、上证综指 PE 对应收益率约 11%、8.8%；随着民间高利贷和房地产风险的释放，理财产品和信托产品的风险增加，实际收益率下降；产业资本增减持指标显示估值渐趋安全，特别是国资增持趋于积极，A 股“爹不疼娘不爱”局面有所改变。

(4) 大盘新股 IPO 连绵不绝的糟糕预期，导致投资者对于反弹更趋谨慎。“大河无水小河干，小河干成了池塘，村长还拼命搞养殖搞成富氧化”，我们 4 月份提出对宏观和微观流动性判断正在被验证，但是，换个角度看，如果利空都已经陆续兑现，那么就可以比此前更乐观一点的心态来寻找、等待布局中长期的机会。

策略建议：防守反击，行情不断俯卧撑，但仍有机会

(1) 在震荡磨底的过程中，坚持跌深反弹的主线，逻辑在于政策、流动性等因素的边际改善，关注即使偷鸡不成也不会蚀啥米的机会：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、反弹契机可能是板块里面有新股上市、大股东增持等。

(2) 进取型投资者可以继续围绕“中字头”超跌类股稳扎稳打；交易型投资者可趁行情维稳用“游击战”博弈超跌股反弹的新故事，如三季报超预期、跌破发行价或增发价、行业或区域新刺激政策（比如 17 届 6 中全会对于文化传媒相关行业是中长线大利好）等。

(3) 谨慎型投资者趁反弹逢高时调整仓位及持仓品种。当前经济从普林格周期角度来看，正从滞胀期走向衰退期，在这一阶段，大类资产配置中债券的配置价值显著提升，依照债市的反弹次序，优先配置国债、高等级信用债；股票市场上可配置类债券（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，等待明年更好的机会。

分析师观点

【信息点评】

● 化工行业研究员 刘曦 (021-3856 5754)

盐湖股份 (000792, ¥43.18, 推荐): 产品价格上涨带动同比口径业绩增长

事件:

盐湖股份发布业绩预增公告, 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 120%-150%, 即 23.2-25.2 亿元, EPS 约为 1.52 元。其中 7-9 月净利润为 7.30-8.30 亿元, 同比增长 170%-210%, EPS 约为 0.49 元。

点评:

盐湖股份三季报业绩与我们前期 EPS 为 1.57 元的预期基本相符, 公司前三季度增长的主要由产品价格的上涨带动。

产品价格上涨带动主业增长。由于公司于今年 3 月 25 日基本完成“两湖吸收合并”(去年前三季度盐湖集团、盐湖钾肥吸收合并前的净利润分别为 14.4、10.4 亿元), 利润计算口径发生了重大变化, 由此体现为公司净利润的大幅增长;

由于近期国内钾肥需求较为平淡, 我们估计公司第三季度销量有所下降, 但是由于海外需求旺盛, 国内氯化钾价格在海外价格带动下有着较为明显的上涨, 根据我们的统计, 2010 年 1-9 月长三角氯化钾均价为 3050 元/吨, 较去年同期上涨 20%以上。因此按照统一口径计算, 公司主业仍然保持了较为可观的增长, 且主要由产品价格上涨带动。

钾肥行业整体景气依然良好。目前大部分化工品需求由于全球经济二次探底出现回落, 而钾肥属于为数不多的需求保持稳定增长的品种, 行业景气仍然处于良性上升的周期之中: 近期 BPC 对美国、巴西和东南亚氯化钾最新报价分别上调至 CFR 590、550-560、535 美元/吨, 德国钾盐公司 9 月 15 日将大颗粒氯化钾和硫酸钾价格均提高 12 欧元, 其中大颗粒氯化钾价格到岸价从先前成交的 363 欧元涨至 375 欧元。

维持“推荐”评级。钾肥行业整体景气前景依然良好, 盐湖股份作为资源优势突出的行业龙头增长前景明确, 后续 100 万吨固液转化钾肥项目、盐湖综合利用一、二、三期项目等将推动公司持续成长。结合本次预增公告的信息, 我们小幅调整公司 2011 年 EPS 预测至 2.33 元, 维持公司 2012、2013 年 EPS 分别为 3.16、3.82 元的预测, 维持“推荐”的投资评级。

桐昆股份 (601233, ¥15.08, 推荐): 前三季度净利润大增, 未来仍将保持平稳增长

事件:

桐昆股份公布 2011 年三季报, 1-9 月实现营业收入 150.02 亿元, 同比增长 41.4%, 实现营业利润 12.93 亿元, 同比增长 88.8%, 实现归属于母公司的净利润 9.38 亿元, 同比增长 66.1%。按 9.636 亿股的总股本计, 实现 EPS 0.97 元, 每股经营性现金流为 0.42 元。

其中 7-9 月实现营业收入 52.2 亿元, 同比增长 39.9%; 实现归属于母公司的净利润为 4.42 亿元, 同比增长 76.6%, 实现 EPS 0.46 元。

点评:

桐昆股份三季报业绩略高于我们前期 EPS 为 0.90 元的预期, 公司产品的产销量增长和价格上涨(及毛利率提升)是公司业绩增长的主要原因。

前三季度净利润大增。去年 4 季度以来, 涤纶长丝价格出现较大幅度的上涨, 以华东市场价为例, 1-9 月 DTY-150 产品均价为 15955 元/吨, 同比上涨近 25%, 而 PTA、乙二醇等原料价格涨幅相对滞后, 公司产品价差扩大、毛利率提升; 此外, 公司产品产销量也有一定增长。

分季度来看, 由于产品-原料价差扩大, 三季度公司收入环比基本持平, 而净利润环比增长 60%以上, 与我们在中报点评中的判断基本一致。

公司整体仍将保持平稳增长。由于下游资金紧张、海外需求低迷, 目前国内涤纶长丝市场总体成交较为清淡, 观望气氛较浓, 产品价格也出现了下滑趋势; 而 PTA 供应由于大连福佳大化(PX 项目)事故而出现阶段性紧张, 其价格跌幅相对较小, 涤纶长丝企业整体盈利空间收窄, 但整体水平仍然丰厚。

中期而言, 由于新增产能投产速度快于需求增速, 涤纶长丝行业或将面临景气下行, 公司稳健的经营策略将确保业绩的平稳增长, 而嘉兴石化 80 万吨 PTA 项目(目前完成进度 85%, 预计 2012 年一季度投产)将大幅提升公司产业链一体化程度, 并进一步提升公司产品竞争力。

维持“推荐”评级。结合三季报信息，我们小幅上调公司 2011 年 EPS 至 1.22 元，维持公司 2012、2013 年 EPS 分别为 1.35、1.70 元的预测，公司作为国内涤纶民用长丝的龙头企业，依托稳健的经营策略和围绕涤纶长丝构建的完整一体化产业链，未来仍将保持平稳增长，我们维持“推荐”的投资评级。

● 电子行业研究员 秦媛媛 (021-38565937)

长盈精密 (300115, ¥34.79, 推荐) ——2011 年业绩预增公告点评: 受益于智能手机, 增长略超预期

事件:

公司 10 月 20 日公布 2011 三季报, 1-9 月公司营业总收入为 5.74 亿元, 同比增长 60.98%; 营业利润 1.37 亿元, 同比增长 79.21%; 归属于上市公司股东净利润 1.21 亿元, 同比增长 80.28%。其中, 第三季度营收 2.13 亿元, 同比增长 61.37%, 环比增长 5.92%; 归属于上市公司净利润 5201 万元, 同比增长 137.85%, 环比增长 35.02%。1-9 月 EPS=0.70 元, 三季度 EPS=0.30 元, 略高于我们此前的预期。

点评:

主要财务指标: 公司 3 季度营收 2.13 亿元, 低于我们此前的预测, 毛利率 38.82%, 较去年同期上升 5.71 个百分点, 较我们预计的高 2 个百分点。3 季度公司三项费用率 8.95%, 同比下降 4.34 个百分点, 环比下降 4.39 个百分点。存货周转天数 127 天, 较去年同期增加 8 天, 较 2 季度减少 6 天, 保持在历史正常区间。

受益于智能手机的增长, 主营产品实现高增长: 虽然电子行业景气度不高, 但智能手机需求向好, 公司便是智能手机产业链的受益者, 伴随产能的扩大, 主营产品包括连接器、电磁屏蔽件在内的精密结构件均实现了较快的增长。

随着销售规模扩大, 三项费用增长: 1-9 月销售费用较去年同期增长 36.09%, 主要系公司销售规模扩大, 托运费等费用增加所致。管理费用较去年同期增长 88.95%, 主要系公司加大研发投入及提高员工工资福利等所致。财务费用较去年同期减少 588.27%, 主要系募集资金利息收入所致。

净利率大幅提升, 主要系毛利率提升和费用率下降: 3 季度净利率 24.41%, 同比提升 8.52 个百分点, 环比提升 5.26 个百分点。我们分析主要由毛利率提升和费用率下降两方面推动: 1) 一方面公司自动化水平提高, 降低人工成本, 另一方面高端卡类链接占比提升, 毛利率有所提升。2) 募集资金利息收入使财务费用大幅减少, 导致三项费用率同比下降 4.34 个百分点, 环比下降 4.39 个百分点。我们认为随着募投项目的开展, 三项费用将回升到以往水平, 而通过两条路径对毛利率的提升是具有可持续性的。

4 季度前瞻: 根据智能手机销售的良好势头, 以及公司目前的订单和产能情况, 我们预计 4 季度营收 2.09 亿元, 净利润 4300 万。

盈利预测及投资评级: 公司将手机、平板电脑金属外观件作为新产品开发方向之一, 计划产能 500 万只, 明年中有望量产。金属外观件的难度在于表面处理, 公司在此方面已投入研发。由于采用金属外壳的智能手机多为中高档的品牌手机, 成本和档次较高, 预计明年在金属外观件方面将是一个增量。我们将公司 2011 年至 2013 年公司每股收益 0.94、1.40、1.84 元微幅上调至 0.95、1.46、1.85 元, 维持公司“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) |
|--------|------|-----------|---------|
| 300274 | 阳光电源 | 4480.00 | 0.00 |
| 300273 | 和佳股份 | 3335.00 | 20.00 |
| 002627 | 宜昌交运 | 3350.00 | 13.00 |
| 300272 | 开能环保 | 2750.00 | 11.50 |
| 002624 | 金磊股份 | 2500.00 | 11.20 |

晨会纪要

| | | | |
|--------|------|-----------|-------|
| 601028 | 玉龙股份 | 7950.00 | 0.00 |
| 002626 | 金达威 | 2300.00 | 35.00 |
| 601100 | 恒立油缸 | 10500.00 | 23.00 |
| 002625 | 龙生股份 | 1933.80 | 0.00 |
| 002622 | 永大集团 | 3800.00 | 20.00 |
| 002629 | 仁智油服 | 2861.00 | 0.00 |
| 601669 | 中国水电 | 300000.00 | 4.50 |
| 300275 | 梅安森 | 1467.00 | 0.00 |
| 002628 | 成都路桥 | 4200.00 | 0.00 |

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 |
|-----|--|-----------|------|------------|
| 秦冲 | 兴业证券晨会视点 2011-10-19 | 机构客户部通用报告 | - | 2011-10-19 |
| 卢燕津 | 3季度经济小幅放缓 或将在4季度延续 | | - | 2011-10-18 |
| 秦冲 | 兴业证券晨会视点 2011-10-18 | 机构客户部通用报告 | - | 2011-10-18 |
| 朱峰 | 山重水复疑无路，柳暗花明又一村——中国空铁竞争实证量化分析 | 航空运输III | 无评级 | 2011-10-18 |
| 赵钦 | USDA10月供需预测数据：饲料原料需求旺盛，我国玉米进口依赖程度上升 | 农林牧渔 | 无评级 | 2011-10-18 |
| 毛伟 | 三友化工：三友化工(600409)：莫代尔通过鉴定，三季度延续良好盈利 | 纯碱 | 推荐 | 2011-10-18 |
| 项军 | 海正药业：业绩符合预期，期待四季度的惊喜 | 化学原料药 | 推荐 | 2011-10-17 |
| 王爽 | 宜昌交运：公车运营和港站盈利能力强，区间在11-15 | | 无评级 | 2011-10-17 |
| 韩林 | 东软载波：业绩持续高增长，龙头地位进一步巩固 | 集成电路 | 推荐 | 2011-10-17 |
| 毛伟 | 金发科技：金发科技(600143)：生物降解塑料项目成功打开公司发展新空间 | | 推荐 | 2011-10-17 |
| 韩林 | 顺络电子：营收创新高，但旺季不旺态势难改——2011年3季报点评 | | 推荐 | 2011-10-17 |
| 雒雅梅 | 旺季不旺，纸价仍存在下跌空间 | 造纸II | 无评级 | 2011-10-17 |
| 秦冲 | 兴业证券晨会视点 2011-10-17 | 机构客户部通用报告 | - | 2011-10-17 |
| 任瞳 | 基金产品线瞭望双周报(9月26日-10月9日) | | - | 2011-10-17 |
| 李明杰 | 信维通信：信维通信(300136)：业绩增长开始加速、跨年度行情有望展开——2011年3季报预告点评 | 终端设备 | 推荐 | 2011-10-17 |
| 龚里 | 航运数据周报(111010-111016)：BDI继续上涨，油轮运价反弹，集运运价连续下滑 | 航运III | 无评级 | 2011-10-16 |
| 朱峰 | 南方航空：南航A380国内首飞，昂 | 航空运输III | 推荐 | 2011-10-16 |

| | 首迈向国际竞争 | | | |
|----|---|--------|-----|------------|
| 兰杰 | 需求持续低迷, 钢厂检修频繁 | 钢铁 | 无评级 | 2011-10-16 |
| 向涛 | 行业大幅反弹, 关注三季报超预期的超跌个股 | 零售 | 无评级 | 2011-10-16 |
| 刘曦 | 元力股份: 元力股份(300174): 行业景气稳步上行, 产能快速提升将确保未来增长 | 其他化学制品 | 推荐 | 2011-10-16 |

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 | |
| 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 |
| 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 |
| | 人福医药 | 王晞 | 0.60 | 0.81 | 1.09 | 强烈推荐 |
| | 恒瑞医药 | 王晞 | 0.82 | 1.02 | 1.24 | 推荐 |
| | 现代制药 | 王晞 | 0.42 | 0.54 | 0.72 | 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 |
| | 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 | 新华医疗 | 王晞 | 0.80 | 1.20 | 1.75 | 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 | 强烈推荐 |
| 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 |
| 油气钻采服务 | 中海油服 | 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 |
| 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 |
| 聚氨酯 | 烟台万华 | 郑方镛 | 0.81 | 1.06 | 0.00 | 推荐 |
| | 东华科技 | 郑方镛 | 0.40 | 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 |
| 粮食种植 | 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 |
| 其他农产品加 | 南宁糖业 | 赵钦 | 1.10 | 1.08 | 1.17 | 中性 |

| | | | | | | |
|----------|-------|-------|------|------|------|------|
| 工 | 顺鑫农业 | 赵钦 | 0.80 | 1.01 | 1.32 | 推荐 |
| | 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 |
| | 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 |
| | 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 |
| | 启明信息 | 张英娟 | 0.36 | 0.63 | 0.95 | 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 | 推荐 |
| | 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 |
| | 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 |

晨会纪要

| | | | | | | |
|----------|------|--------|------|------|------|------|
| 氮肥 | 华鲁恒升 | 刘曦 | 0.57 | 0.81 | 1.17 | 推荐 |
| 农药 | 扬农化工 | 刘曦 | 0.73 | 0.95 | 1.20 | 推荐 |
| 聚氨酯 | 红宝丽 | 刘曦 | 0.52 | 0.80 | 1.03 | 推荐 |
| | 兴发集团 | 刘曦 | 0.70 | 1.18 | 1.50 | 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 |
| | 啤酒 | 青岛啤酒 | 陈宇 | 1.33 | 1.51 | 1.78 |
| 肉制品 | 双汇发展 | 陈宇 | 2.60 | 6.13 | 7.36 | 推荐 |
| 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 |
| 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 |
| 电子零部件制造 | 春兴精工 | 李明杰 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 无评级 |
| 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 |
| 改性塑料 | 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。