

## 杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

## 兴业研发晨会纪要

2011年9月5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	11240.26	-2.20	-0.39
标普500指数	1173.97	-2.53	-0.24
纳斯达克指数	2480.33	-2.58	0.02
日经225指数	8950.74	-1.21	1.74
香港恒生指数	20212.91	-1.81	3.22
香港国企指数	10664.45	-2.36	3.54
英国 FTSE	5292.03	-2.34	3.14

<b>海外新兴市场</b>			
巴西圣保罗指数	56531.62	-2.73	5.96
印度孟买指数	16821.46	0.87	3.29
俄罗斯 RTS 指数	1650.86	-0.39	-1.01
台湾加权指数	7757.06	-0.01	4.19
韩国 KOSPI100	3901.01	-0.98	4.93

<b>国内市场</b>			
上证综合指数	2528.28	-1.09	-3.21
上证B股	257.96	-0.99	-2.06
深证成份指数	11228.30	-1.10	-2.94
深圳B股	668.31	-0.73	0.29
沪深300指数	2803.85	-1.08	-3.36
中小板指数	6380.10	-1.12	-3.94
上证国债指数	129.41	0.01	0.04
上证基金指数	4209.79	-0.84	-2.37

## A股行业涨幅前五

电子指数	481.48	-0.52	-3.82
医药生物指数	1208.13	-0.68	-3.10
传播文化指数	641.00	-0.77	-4.71
造纸印刷指数	627.03	-0.91	-3.45
制造业指数	1243.11	-0.98	-3.67

## 大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	85.98	-0.54	-1.48
纽约棉花期货	106.59	0.48	2.57
新加坡纸货市场	#N/A N/A	#N/A	#N/A
NYBOT 糖	29.18	-1.39	-3.44
芝加哥大豆	1436.00	0.79	1.50
芝加哥玉米	750.25	2.95	-0.30
伦敦铜	9076.00	-0.75	0.51
伦敦铝	2436.00	-0.77	2.96
伦敦锌	2195.00	-1.97	-1.48
波罗的海干散货	1740.00	3.45	9.99
现货金	1886.80	0.20	5.50

## 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	0.01	-0.08
欧元/人民币	9.08	-0.53	-1.50
欧元/美元	1.41	-0.47	-2.57
美元/日元	76.88	0.10	0.07
日元 LIBOR7 日	0.12	0.52	0.52
美元 LIBOR7 日	0.19	0.00	-0.59
SHIBOR7 日	4.20	-11.8	3.61
CHIBOR7 日	4.18	-18.5	3.21

数据日期: 2011年9月5日

## 概览

## 兴业证券研发视点

- 过了这个村，没有那个店

## 分析师观点

## 【调研速递】

- 化工周报: 磷矿石延续强势, 草甘膦价格上涨

## 【信息点评】

- 收入增长强劲, 盈利表现突出-零售行业 2011 年中报综述
- 兴业零售周报: 市场资金面趋紧, 零售板块“花小钱办大事儿”
- 钢铁行业数据周报 2011/08/27-2011/09/02: 供给端受限, 冷板价格继续温和上行
- 金岭矿业 000655 调研速递: 未来增量还看金钢矿业
- 基本金属反弹, 黄金大涨--有色金属行业周报
- 航运数据周报: BDI 升至年内高点, 集运运价小幅回调
- 通信行业周报: 海外光通信企业财报超预期、运营商积极推进新技术
- 整体平淡之下 HDI 和软板水落而石出——PCB 行业 2011 年 8 月月报

## 宏观财经

- 工业生产暂时企稳 货币政策仍将谨慎--中国宏观经济周报
- 工业生产暂时企稳, 通胀压力高位略降——8 月宏观数据预测
- 信心恶化增加衰退概率, 希腊债务问题将扰动市场
- 民间资金借贷进入警惕状态 -- 兴业证券月度民间资金草根调研

## 9 月推荐个股

股票名称	代码	当前价	11EPS	12EPS	13EPS	收益率
新华医疗	600587	32.82	0.8	1.2	1.75	-1.35%
厦工股份	600815	13.82	1.18	1.58	1.99	-2.47%
大商股份	600694	44.81	1.4	1.82	2.37	-2.78%
用友软件	600588	23.64	0.72	0.95	1.12	-1.46%
五粮液	000858	39.40	1.6	2.3	2.9	-2.48%

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 李彦霖 (021-3856 5943)

#### 过了这个村，没有那个店

8月9日上午我们“空翻多”时，曾判断，如果没有超预期的政策，反弹行情不论是时间还是空间幅度都类似我们1月底推的“春季攻势”。上周我们微调了判断：“银行部分保证金存款纳入准备金基数”的确是个“黑天鹅”事件，扰乱了市场预期，使得“秋季攻势”的空间受到影响。我们仍维持：未来这段时间是年底前为数不多的投资时间窗口。正如我们年度策略《积极防御》判断“今年没有趋势性行情”，珍惜跌深反弹机会。

10月中旬之前实质性压力不大，至少有脉冲式行情。资金面，10月中旬之前，实质性压力并不大。利用决策树模型可知：《情形一》如此次央行新规后续被对冲，则行情随后将沿着“指数螺蛳壳”下沿震荡向上。《情形二》如此次央行新规只是为了强化调控，即为了彻底解决高房价、高通胀而不惜“超调”，则岁末年初银行间与民间资金链雪上加霜，对股市的冲击更激烈。综合之，10月中旬之前是较好的投资时间窗口，特别是，当前市场在悲观预期下回调后，至少具备脉冲式反弹行情。经济面，经济回稳-通胀回落，9月迎来较好数据组合的时间差。8月份物流协会制造业PMI和汇丰制造业PMI共同指向经济活动企稳回暖。市场预期8月CPI同比回落至6%左右，CPI同比大概率已经见顶。企业盈利，10月中旬前，企业盈利预期对于市场的影响偏中性。中报全部A股上市公司2011年中报归属母公司所有者净利润增长22.78%，相比一季报，营业收入增速略降，现金流降幅趋缓，符合市场预期。博弈的角度，短期市场情绪谨慎、但是杀跌动力不足。最新A股交易账户占比约为6%，另外，从近期交易金额持续地量情况看，市场处于低风险区域。我们判断，一旦有利多因素出现，市场将至少有脉冲式行情。

投资策略：立足于攻守兼备，仓位适中，调整蓝筹和成长股配置首先，绩优股、蓝筹股的配置型价值提升，特别是估值合理而机构配置较少的行业龙头，无论四季度遭遇《情景一》或《情景二》都能获益。第二，高弹性品种需要精选。真正成长股值得长期持有，但当前中小盘股票超额收益太大，调整的风险开始释放，成长股也可能遭遇错杀。另外，产业资本增持、资源整合等主题投资机会，可通过量化选股、组合投资。

## 分析师观点

### 【调研速递】

### ● 化工行业研究员 刘刚 (021-38565870)

#### 化工周报：磷矿石延续强势，草甘膦价格上涨 (11/08/29-11/09/04)

1. 本周涨幅较大的产品：二氯甲烷（华东），14.0%；浆料（干法，华东），7.8%；草甘膦（华东），6.8%；甲乙酮（华东），5.3%；醋酐（江苏丹化），5.3%。

本周跌幅较大的产品：R134a（华东），-8.1%；SBS（4452，华东），-7.7%；硫酸（98%，长三角），-4.4%；丁二烯（韩国FOB），-4.3%；苯酚（华东），-3.7%。

2. 磷矿石价格继续上涨。本周磷矿石价格承接近几个月的涨势继续上涨，其中湖北地区30%磷矿石船板价上涨50元/吨至570元/吨，四川地区29%磷矿石价格上涨10元/吨至275元/吨。近期主产区处于雨季影响矿石开采进度，加之磷肥出口向好导致磷矿石供应偏紧，另外磷矿石行业整合力度加强提升涨价预期，带动价格上涨。由于磷矿石供给偏紧局面仍将维持和下游磷肥需求即将进入旺季，价格有望继续上涨。

3. 草甘膦价格上涨。本周华东地区草甘膦价格上涨6.8%至22800元/吨，近期主要生产企业均陆续停产检修，市场货源偏紧，上游黄磷等原料价格和人工成本上涨及环保压力加大推高生产成本，从而推动

价格上涨。我们预计随着9月份出口旺季到来、环保要求趋紧和上游原料成本高企有可能进一步对草甘膦价格形成带动。

4. 电石价格稳中有升。本周电石价格稳中有升，内蒙地区电石价格上涨50元/吨至3750元/吨，宁夏地区电石价格上涨50元至3700元/吨。近期由于部分电石企业受限电等因素影响开工不稳定，下游PVC企业需求较为稳定，供应持续偏紧，加之原料及运费成本上升带动价格上涨。随着下游PVC需求逐步好转，在需求拉动和成本支撑下价格有望稳中有升。

5. 主要企业发布9月份MDI挂牌价。本周烟台万华发布9月份MDI挂牌价，其中纯MDI与上月持平为20600元/吨，聚合MDI挂牌价比上月下调500元/吨至16500元/吨。巴斯夫和拜耳9月份纯MDI合同价分别下调500元/吨和1000元/吨至19500元/吨和19000元/吨，9月份聚合MDI合同价分别下调400元/吨和600元/吨至15300元/吨和15100元/吨。目前MDI下游尚处于淡季尾声，价格相对弱势，预计随着9月份MDI下游需求旺季到来，MDI价格有望回暖。

6. 短期投资视点：本周化工品总体涨跌互现。上游石化产品受原油持续反弹影响价格总体上涨，但烯烃类产品价格有所下跌。下游化工品价格呈现较明显的板块分化，其中磷化工产业链价格上涨趋势已由上游逐步传导到部分下游产品，如磷酸、草甘膦等；硝酸及硝酸铵、化纤行业分别在供给偏紧和成本推动下价格向好。聚氨酯、氯碱等行业目前由于尚处于需求淡季价格仍较疲软。子行业方面，继续重点关注磷化工产业链；硝酸铵、钾肥等处于景气上行周期的子行业；以及需求较为稳定的化工产业链下游子行业（包括染料助剂、合成革、农药等）。此外建议适当关注农药领域草甘膦的后续动向。投资观点上，重点关注兴发集团（磷化工）、浙江龙盛（染料）、云天化、湖北宜化、华鲁恒升（磷、氮肥）、新安股份（农药）、盐湖股份（钾肥）、烟台万华（MDI）、兴化股份（硝酸铵）、华峰超纤（合成革）等。

## 【信息点评】

### ● 商业零售行业研究员 向涛（021-3856 5942）

#### 收入增长强劲，盈利表现突出-零售行业2011年中报综述

1、行业整体净利润增速超30%。2011年上半年66家商业零售上市公司的营业收入、归属母公司净利润、扣除非经常损益后归属母公司净利润分别同比增长28.35%、32.50%、35.47%。

2、百货、超市、珠宝首饰子板块表现抢眼。三个子板块营收同比增33.32%，扣非后净利润增速同比增56.54%，各板块净利润增速均超过50%。我们认为主要得益于1)百货、超市业态良好的同店增长；2)CPI继续维持高位；3)珠宝首饰尤其是黄金及饰品的热卖。

3、综合毛利率同比下滑。行业综合毛利率18.22%，同比下降0.40个百分点，主要源于百货、珠宝首饰子板块毛利率下降。我们认为低毛利率、高客单价的黄金及相关饰品热卖、抵扣点率的高端百货销售维持高增长改变相关公司销售产品结构，从而拉低了综合毛利率。

4、费用增幅整体低于收入增幅，人工、租金压力犹在。上半年行业整体及各子板块的费用整体增幅均低于收入增幅。可比公司分明细看，人工成本、租金成本分别上涨28.41%、29.39%，与收入增幅相当，其中可比超市业态人工增长36.96%，增幅显著高于板块收入增长。

5、维持行业“推荐”评级。现阶段板块中优质全国零售商动态PE在30X左右，优秀区域零售商动态PE在25X左右。静态估值方面，目前百货、超市、专业市场、珠宝首饰相对A股剔除银行后的相对溢价率（静态）较2000年以来均值分别溢价1.70%、119.82%、28.38%、-0.61%。我们认为行业整体估值合理，我们维持对行业“推荐”的投资评级。

6、重点推荐公司。建议机构投资者寻找有望持续高成长标的进行中长期布局。我们推荐的成长性组合包括：欧亚集团、友好集团、步步高、天虹商场、王府井；此外亦可密切关注机制有望改善的大商股份。配置角度，我们仍然推荐友谊股份（合并后新百联）、首商股份、苏宁电器。

1、本周兴业零售行业指数下跌 3.34%，小幅跑输上证指数(-3.21%)，各子业态中，百货、超市、家电及 IT、珠宝首饰、专业市场涨跌幅分别为-2.57%、-4.32%、-2.68%、-4.55%、-4.95%；

2、消费各子行业来看，除零售行业外，食品饮料、纺织服装、家电、农业、餐饮旅游本周跌幅分别为-2.17%、-4.09%、-2.72%、-3.02%、-2.46%；

3、8月零售行业指数跌-1.89%，大幅跑赢上证指数(-4.97%)。各子业态中，百货、超市、家电及 IT、珠宝首饰、专业市场涨跌幅分别为 0.83%、1.18%、-6.28%、-4.55%、-4.95%。8月除零售指数外，消费各子行业来看，食品饮料、纺织服装、家电、农业、餐饮旅游跌幅分别为 2.13%、-2.07%、-8.46%、-1.82%、-1.23%，除家电外其余子行业均跑赢上证指数。

4、个股方面本周益民集团、南宁百货、秋林集团、三江购物、成商集团分列涨幅榜前 5 位，分别上涨 8.36%、6.49%、5.30%、5.27%、4.68%，新华都、海宁皮城、永辉超市、爱施德、名牌珠宝跌幅居首，涨跌幅分别为-10.00%、-7.88%、-7.71%、-7.14%、-6.82%。总体而言前期机构重仓强势个股均出现不同程度调整。

5、估值方面，目前百货、超市、专业市场、珠宝首饰相对 A 股剔除银行后的相对溢价率（静态）分别为 1.79、2.44、1.90、1.62，较 2000 年以来均值分别溢价 1.70%、119.82%、28.38%、-0.61%。

6、我们上周推荐组合里的股票均跑赢行业指数，苏宁电器、广百股份、新世界涨跌幅分别为-1.50%、-1.67%、-2.58%。存款准备金缴纳范围扩大，未来流动性进一步收紧，短期看这或将抑制大市值公司表现，我们后续推荐公司中将更侧重中小市值公司，“花小钱，办大事儿”。下周推荐组合侧重防御，推荐公司为欧亚集团、大商股份、步步高。

● **钢铁行业研究员 兰杰 (021-3856 5960)**

**钢铁行业数据周报2011/08/27-2011/09/02：供给端受限，冷板价格继续温和上行**

周报要点：

1. 国内钢材市场：本周国内钢价小幅震荡，长材表现偏弱。板材尤其是冷轧相对强势，一方面由于前期冷轧盈利差导致供给端减少产量，部分规格缺货明显，此外由于国内外冷轧价差明显，部分钢厂应对外部需求，导致国内供给进一步偏紧。目前 1.0mm 全国冷轧板卷均价为 5525 元/吨。

2. 国际钢材市场：欧洲扁平材市场保持平稳，由于库存较低，预计后期钢厂的季节性提价能被市场接受。北美方面，上周多数美国钢厂再度上调薄板现货价格（40-50 美元/短吨），市场价格也再次上涨。亚洲方面，尽管成交较少，但扁平材价格保持坚挺。日本由于日元升值以及汽车行业需求回暖致国内供应不足，4 季度日本打算进一步减少热卷出口发货量。

3. 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 1391 万吨，周环比增加 0.5%。上周螺纹钢库存为 550 万吨，周环比增幅 1.24%，同比减幅为 3.04%。冷轧库存 157 万吨，周环比降幅 1.1%。本周国内建材库存继续上涨，板材品种涨幅不明显，尤其是冷轧资源的供需匹配相对较好。

4. 原材料市场：本周进口矿市场较稳，询盘量增多，报价也有小幅上涨，目前港口低品位资源前期出货良好。由于周初印度传出又要上调关税的消息，导致印度外盘价格被进一步推高，目前 63.5 印粉外盘主流报价在 189 美元/干吨左右。国内华北地区铁精粉市场涨势较强，由于市场铁精粉资源持续偏紧，并且钢厂的内矿库存水平普遍偏低，导致铁精粉市场持续拉涨，各地成交相对活跃。利润情况测算：从上周利润测算情况看，螺纹钢的吨毛利周环比降 35 元/吨；线材降 28 元/吨；热轧下降 32 元/吨，中板下降 21 元/吨，冷轧下降 8 元/吨。

5. 投资策略：我们维持钢铁股反弹继续震荡展开的观点，配置上：a. 我们认为大型钢厂目前已具备中长期投资价值，估值创历史新低，同时我们判断三季度为基本面最坏的时候，后续回暖概率较高，我们推荐宝钢、马钢、武钢、华菱的中长期投资机会；b. 此外我们认为长材供给端偏紧仍将持续，继续看好长材和板材的价格分化，看好长材占比高的公司，“长材+资源+区域”的选股思路仍持续，重点推荐凌钢股份(资源+长材)；新兴铸管(区域+长材)；西宁特钢(资源+区域)；八一钢铁(区域+长材)；酒钢宏兴(资源+区域)；攀钢钒钛(资源)；三钢闽光/柳钢股份(长材)；c. 继续“强烈推荐”河北钢铁(00709)，市场反弹持续的背景下公司资本诉求意愿会更加强烈。

**金岭矿业000655调研速递：未来增量还看金钢矿业**

近日，我们实地调研了金岭矿业，就公司目前业务经营情况、金钢矿业发展情况以及金鼎矿业资产注入等问题与公司管理层进行了深入交流，要点如下：

1. 目前矿山运营稳定：公司三座矿山的开采基本稳定，根据市场需求情况略作调整，但变化幅度并不大。其中铁山辛庄矿，剩余服务年限仅剩 2-3 年，侯庄矿服务年限还有 9 年，召口矿服务年限还有

20年。公司虽然是山东钢铁集团子公司，但产品完全按市场价在现货市场上销售，主要销往山东及河北，毛利率一直稳定在50%-60%的区间。三座矿山稳定的经营为公司提供了充足的现金流，使公司负债率一直保持在较低水平，也为新疆金钢铁矿的开发提供了保障。

2. 布局新疆，金钢矿业成为增长之源。2009年公司从几名个人股东手中以最高不超过4.12亿元收购了塔什库尔干县金钢矿业有限公司100%的股权。由于收购时矿区资源储量尚未探明，最终支付价格将由探矿结果而定。目前，金钢矿业一期探明储量为1300万吨，二期探矿工作尚未完成，总储量还不明确，据公司介绍二期探矿工作将在2012年完成。金钢矿业平均品位38%左右，为露天开采，公司剥岩已基本完成随时可以进行大规模原矿开采。金钢矿业目前拥有一条产能为5万吨的铁精粉生产线，经过改建产能可达到20万吨，2010年金钢矿业生产铁矿石5.37万吨，由于初期建设费用支出较多，2010年处于亏损状况，但据公司介绍，2011年上半年金钢矿业已经开始实现盈利。除了现在20万吨铁精粉生产线外，公司计划再新建两条20万吨铁精粉生产线及一条60万吨氧化球团生产线。其中，两条铁精粉生产线将于2012年上半年投产，一条氧化球团生产线今年主要进行基础设施建设，将于2012年进行试生产。虽然铁精粉产能扩张迅速，但原矿供应方面并不存在瓶颈，由于露天开采生产较为简便，产量释放迅速，能够完全满足铁精粉和球团的生产需求。但公司产能释放受到喀什地区基建配套设施影响较大，尤其是电力和交通设施明显限制了公司产能的释放。尽管当地政府也积极推进喀什地区基础设施的建设，但新疆地区由于气候因素影响，全年施工时间较短，影响了基础设施的建设进度。我们认为，虽然2012年公司铁精粉产线建设完毕，但由于受到配套设施影响，产能难以完全释放，其产能将在2012年末-2013年逐步实现满产，具体进度对喀什地区基建进度依赖度较高。

3. 金鼎矿业注入仅是时间问题。为了避免同业竞争，公司大股东计划2011年将其所持有的金鼎矿业40%的股权注入上市公司。金鼎矿业铁矿石产能80万吨，2009年净利润3519万元，2008年净利润7735.99万元。目前，金鼎矿业已经由公司委托管理，其供应给公司的矿石资源较市场价格有一定的折价，所以资产注入公司后对公司业绩的影响并不明显。目前资产的注入正在进行审批，虽然公司计划年内完成注入，但审批程序完成的时间还无法确定，年内注入仍然具有一定的不确定性。

4. 盈利预测：公司三座老矿山生产平稳，为公司提供了稳定的利润来源与现金流，但未来的增量主要依赖于新疆金钢矿业的发展。虽然，金钢矿业的原矿开采并不存在瓶颈，铁精粉和球团矿的产线也有望在2012年建设完毕，但由于受到喀什地区基建配套措施的限制，2012年各条产线将难以满产，产能将在2012年到2014年逐步释放。公司生产稳定、毛利较高、负债率低费用压力小，拥有较好的业绩支撑；未来金钢业务虽然还存在不确定因素，但长远发展前景看好。预计公司未来三年的EPS分别为1.16元，1.21元，1.34元，给予“推荐”评级。

## ● 有色金属行业研究员 罗人渊 (021-38565964)

### 基本金属反弹，黄金大涨—有色金属行业周报 (11/8/29-11/9/2)

基本金属略有反弹。本周初公布的中、美PMI均好于预期，基本金属出现小幅反弹。美元指数上涨1.28%至74.756。LME金属指数上涨0.36%。铝价上涨2.44%至\$2436，铜价上涨0.01%至\$9076，锌价下跌2.31%至\$2195，铅价下跌1.01%至\$2460，镍价上涨0.23%至\$21500，锡价上涨1.87%至\$24250。

国内铝库存继续下降，其中SHFE铝库存继续大幅下跌26.75%至27101吨。其他金属库存高位震荡。LME铝、铜、锌、铅、镍、锡库存分别下跌0.45%、上涨0.25%、下跌0.84%、上涨1.36%、下跌1.65%、下跌1.23%。

基本金属消费正处于淡季，整体需求不旺，且在地产、高铁投资双下降的影响下，我们预计基本金属的整体弱势不会改变，维持行业评级“中性”。但由于美国较差的非农就业数据，市场对QE3的预期正在提升，我们认为反弹中最值得关注的是企业业绩对金属价格最为敏感的电解铝板块，重点推荐云铝股份、焦作万方。

黄金强劲上涨。本周公布的美国非农就业数据环比零增长，美国经济复苏再度蒙上阴影，国际现货金价借此大幅上涨3.01%至\$1882.88，SPDR黄金ETF持仓上涨0.12%。由于全球经济复苏不确定以及债务问题未有长效解决机制，金价的再度上涨符合我们预期，目前看不到任何趋势逆转的可能，再加上九月是实物黄金销售的旺季，我们维持对金价的看好，并继续推荐估值偏低，增长确定的紫金矿业。国际现货银上涨4.61%至\$43.26，铂上涨2.67%至\$1883.5，钯上涨1.91%至\$774.75。

稀土继续小幅下跌。本周中国钨精矿上涨0.66%，长江锑上涨0.54%，长江镁上涨0.52%，包头氧化钽下跌3.20%，LME钴下跌2.78%，中国钨下跌2.16%，LME钼下跌1.56%，国际铬下跌1.54%，包头氧化镨下跌1.19%，欧洲钒下跌0.71%，长江锰下跌0.49%。

● 交通运输行业研究员 龚里 (021-38565596)

**航运数据周报(110827-110902): BDI升至年内高点, 集运运价小幅回调**

沿海散货市场: 煤价上涨预期推升运价继续上涨

本周中国沿海运价综合指数报收于 1381 点, 环比上涨 2.53%, 其中煤炭指数环比上涨 2.81%。

秦皇岛-上海煤炭运价上涨 2 元/吨至 45 元/吨、秦皇岛-广州煤炭运价上涨 3 元/吨至 55 元/吨。秦皇岛港煤炭日均调入量 73.5 万吨/天, 日均吞吐量 71.8 万吨/天, 分别环比上升 1.82%、下降 1.99%。

随着大秦铁路秋季检修的临近, 下游电厂采购积极, 截至 9 月 3 日, 秦皇岛港锚地待装船舶数为 161 艘, 较上周同期增加 29 艘, 增幅明显。在下游需求的刺激下, 本周煤炭价格出现企稳迹象(秦皇岛港煤炭价格从 6 月 29 日连续 8 周下跌之后本周止跌企稳), 煤价上涨预期进一步推升了运价连续上涨。

干散货市场: BCI 三天大涨 642 点, BDI 创年内最高纪录

本周 BDI 上涨 12.91% 至 1740 点, 其中 BCI 上涨 26.81%, BPI、BSI 分别下跌 1.27%、0.58%。巴西图巴朗、西澳-北仑/宝山铁矿石运价分别为 26.02 美元/吨和 10.73 美元/吨, 分别环比上涨 9.57% 和 15.00%。

本周 Capsize 型船平均 TCE 为 21292 美元/天, 为年内首次超过 20000 美元/天, 环比上涨 56.57%, Panamax 型船平均 TCE 为 11031 美元/天, 环比上涨 0.87%。本周来自巴西的煤炭、铁矿石出口强劲, 推升 BCI 本周最后三天大涨 642 点。

油轮市场: 市场持续低迷, 运价双双下探

本周 BDTI 报收 677 点, 环比下跌 2.31%, BCTI 报收 674 点, 环比下跌 3.02%。中东-日本航线 WS 值环比下降 2.1% 报收 46 点。本周 VLCC 平均 TCE 下跌 32.77% 至 5123 美元/天, Suezmax 和 Aframax 平均 TCE 分别下跌 10.60% 和 19.43%。成品油方面, MR 平均 TCE 为 6155 美元/天, 环比下跌 16.17%。

集运市场: 缺乏货量支撑, 运价出现回调

本周 SCFI 报收于 1057.11 点, 环比下跌 0.7%。美西、美东航线运价分别报收于 1704 美元/FEU、3319 美元/FEU, 分别环比下跌 2.7%、1.2%; 欧洲航线运价报 833 美元/TEU, 环比下跌 0.7%。本周美西航线缺乏货量支撑, 船公司舱位利用率下降至 85% 左右, 美东航线、欧洲航线舱位利用率则分别保持在 95%、90% 左右。由于前期交付新船压力较大, 且旺季货量未出现明显好转, 本周运价在经历几次上涨后出现小幅回调。

● 通信行业研究员 李明杰 (021-38565934)

**通信行业周报(08.29-09.04): 海外光通信企业财报超预期, 运营商积极推进新技术**

上周(08.29-09.02)通信设备板块下跌 3.56%, 通信运营板块上涨 0.49%, 同期沪深 300 指数下跌 3.36%。通信设备略跑输沪深 300 指数, 而通信运营板块表现强劲, 跑赢沪深 300 指数, 超额收益分别为 -0.20% 和 3.85%。

上周, 1) 美国光通信企业 Finisar、CIEN 财报均超市场预期, 超预期的财务表现有望宣告光器件行业近半年去库存过程将告一段落, 而 Finisar 对于下一季超市场预期营收和业绩预测反映行业需求将在全球电信资本开支扩张下进一步提升。结合国内近期 PON、PTN 招标情况, 国内光通信企业下半年营收增长有望超预期。2) 新技术继续引领运营商积极布局, 移动持续推进 LTE 试商用, 并在物联网积极布局, 申请了一亿个物联网专用号码段, 而电信发布云计算战略, 明年将推出云主机、云存储等产品, 运营商新业务、新领域将会持续驱动带宽需求, 促进网络宽带投资升级, 长期利好通信设备商。

维持通信设备行业“推荐”投资评级。1) 推荐受益国内光纤宽带建设和三网融合启动的板块, 中兴通讯、日海通讯、烽火通信、光迅科技; 2) 推荐受益全球通信行业复苏以及国内下半年资本开支扩张, 中兴通讯、大富科技、春兴精工。

通信行业重要动态跟踪:

【行业数据】GSA: 全球 237 家运营商投资 LTE 26 张网络已商用

【监管层】全国电信 1-7 月主营业务收入同比增 10.1%

【运营商】中国移动: TD-LTE 发展顺应趋势 2013 年覆盖 39% 人口

【运营商】中移动申请一亿个物联网专用号段隔绝外网

【运营商】中国电信发布云计算战略, “云服务”明年投入商用

【设备商】Finisar 2012 年 1 季报, 业绩同比下滑, 好于市场预期

【设备商】CIEN 2011 年 3 季报亏损缩小, 得益于营收增长和成本控制

【设备商】中兴计划将欧洲手机市场份额提升至 5% 到 10%

● 电子行业研究员 秦媛媛 (021-38565937)

**整体平淡之下HDI和软板水落而石出——PCB行业2011年8月月报**

北美 PCB 订单出货比 (BB 值) 有所回升: 7 月北美 PCB 订单出货比 (行业先行指标) 为 1.01, 较上月略有上升, 但出货量、订单量均有较大幅度萎缩。其中硬板 BB 值 0.99, 较上月有所回升。软板 BB 值大增至 1.20, 但二者的订单量和出货量均有不同程度的下滑, BB 值上升是订单量下滑幅度小于出货量所致, 所以 7 月 BB 值一致上升。说明下游需求还是不旺, 行业整体景气度处于低位。未来走势有待进一步观察。

美国计算机和电子产品新订单数略有回升: 2010 年以来一直上升的美国 EMS 出货量指数 2011 年 6 月止扬, 较 5 月略有下降。半导体出货量 6 月略有上升, PCB 出货量微升。计算机和电子产品新订单数继续回升, 但还处于低位。

7 月台厂营收普遍向上, 下游硬板持平: 上游原材料包括铜箔、玻纤布的价格在经历了数月的下跌之后呈现上扬, 上中游厂商营收也随之回升, 下游经历库存调整, 开始回补库存, 以备货旺季。下游硬板厂商总体营收持平, 软板厂商业绩再创新高。HDI 和软板仍然处于供不应求状态, 订单能见度高。成为下半年平淡中的亮点。

行业动态及点评: 软板能见度高, 台厂、日厂纷纷扩产。业者看好软板未来的长期需求。欧美需求疲弱, 主板商纷纷缩减 PCB 等零部件订单, PCB 厂整体 Q3 难有明显增长。

行业投资评级及投资建议: 进入传统旺季, 下半年表现, 大厂多保守看待, 8 月份发布的季报普遍谨慎, 业者预估下半年与上半年持平。当前欧美经济复苏低于预期, PC 和功能型手机疲软, 智能手机与平板电脑成为少数的几个亮点之一。但单一类别产品难以带动 PCB 行业整体。IEK 预估今年 PCB 较去年略有衰退。受益于智能手机、平板电脑, HDI、软板需求旺盛, PCB 行业仍存在结构性机会。当前, 我们仍维持 PCB 行业“中性”投资评级, 维持超声电子、兴森科技“推荐”投资评级。软板订单能见度高, 成为 PCB 中的亮点, 丹邦科技作为国内唯一的软板投资标的, 我们还未调研, 给予关注。

## 宏观财经

● 宏观研究员 卢燕津 (021-38565965)

**工业生产暂时企稳 货币政策仍将谨慎——中国宏观经济周报 (2011.8.29-2011.9.4)**

根据我们编制的“库存压力指数”显示 7 月份整体工业行业持续结构性主动去库存, 库存接近历史均衡值。7 月份的整体工业企业“库存压力指数”大幅拐头向下, 同时主动去库存的行业范围较上月有所扩大, 主要包括交运设备、通信计算机及其他电子设备、化学原料及化学制品、有色金属矿采选、煤炭采选等。

去库存放缓带动 8 月制造业 PMI 微升, 工业生产暂时企稳, 但是后期下行的风险在加大。原材料库存回升明显, 显示在企业主动将生产降到低于出货量水平以下之后, 产成品库存已经逐步调整到均衡水平附近, 前期“降价+降产”的去库存阶段暂告一段落。但是海外经济增速的下降将逐渐反映到中国的进出口中, 同时, 偏紧的资金面也会在 4 季度开始制约生产活动, 工业生产下行的风险在加大。

食用农产品价格继续上涨, 指向 8 月食品类价格涨幅放缓有限, 生产资料价格继续维持稳定。3 季度通胀仍处于高位 (不排除 9 月份通胀会略高于 8 月份读数), 4 季度才能看到明显回落。

本周央行继续实现资金净投放, 缓解将保证金存款纳入存款准备金缴纳基数对流动性的冲击, 实际对流动性的冲击将小于静态计算得到的 9000 亿。在海外经济体复苏偏弱同时国内通胀压力仍未消除的背景下, 预计货币政策仍将保持谨慎, 短期内再次提准或加息的预期有所减弱。

**工业生产暂时企稳, 通胀压力高位略降——8月宏观数据预测**

8 月份 PMI 数据以及我们编制的“库存压力指数”指向企业前期剧烈的主动去库存或放缓, 工业生产

活动企稳，预计8月工业增加值同比增速小幅降至13.8%。

预计8月份CPI在食品项的推动下仍将维持高位，为6.1%，同时PPI小幅回落至7.2%。在央行扩大存款准备金缴存范围的背景下，央行或更侧重使用于数量型工具，近期加息的概率有所回落。

基于韩国出口与中国出口的关联性，以及较为疲弱的欧美外需，预计8月份出口同比增长19.5%。考虑到中国企业前期剧烈去库存或暂告一段落，同时生产暂时企稳，预计8月份中国进口同比增速为22.0%。

预计8月名义零售额同比17.4%，固定资产累计投资同比25.2%，M1、M2同比分别为12.0%、15.0%，新增人民币贷款4800亿元。

● **宏观研究员 贾潇君 (021-38565751)**

**信心恶化增加衰退概率，希腊债务问题将扰动市场**

7月实体经济数据均超预期回升，然而是否可持续至8月至至关重要，模型显示衰退风险正在上升，当前信心的快速恶化已经开始影响就业市场。得益于供应链的修复，汽车相关产业反弹拉动7月各项实体经济数据超预期回升。然而，信心相关指数正迅速恶化，模型显示衰退风险正在上升（8月从37%修正至44.5%），7月数据的反弹是否可持续至8月至至关重要，警惕悲观情绪的量变到质变，当前消费信心和行业信心的恶化已开始反应在就业人数的变化上。

美国8月非农就业恶化，Verizon电信劳动纠纷案是造成数据“大超预期”的主因，但悲观情绪蔓延必将抑制雇主雇佣意愿。美国8月非农就业人数超预期零增长（市场预期为增长6.5万人），我们认为超预期的原因主要在于8月Verizon电信劳工纠纷案导致信息业就业人数在当月下降4.8万人，创历史记录。然而不可否认的是，整体就业市场受信心下降的影响正在逐步恶化。由于制造业和零售业临时雇佣较普遍，所以在悲观情绪蔓延的情况下，雇主可以更快的调整雇员数量造成这两个行业在8月就业人数均明显下降。

联储货币政策走势需结合经济数据和财政政策发展，关注9月联储会议。在硬数据无显著恶化且财政政策尚不明朗的情况下，联储货币政策大概率为言辞指导或延长所持资产久期等偏保守方法。由于货币政策本身并不是解决经济问题的万能药，需搭配合适的财政政策。在第二阶段财政方案仍不明朗叠加较高通胀的情况下，我们判断联储应不会直接推出大规模的资产购买计划。

欧元区经济明显放缓，围绕希腊第二轮援助计划的争论将扰动市场。2季度欧元区及其主要国家——德法的实际GDP增速均大幅回落。同时，8月欧元区制造业PMI已降至收缩区间。围绕希腊第二轮援助计划的争论将在短期扰动资本市场，希腊和德国10年国债息差已创2011年来新高。

● **宏观研究员 高群山 (021-38565833)**

**民间资金借贷进入警惕状态 —— 兴业证券月度民间资金草根调研 (2011.09.04)**

兴业证券宏观-策略团队第三期民间资金价格草根调研（8月底9月初）主要结果：

**资金价格：**与上期草根调研（7月底）相比，调研对象反映资金价格高位小幅上行。由于银行信贷控制较为严格，资金供给偏紧，资金价格处于高位，且小幅上升。因担忧对手风险，民间拆借公司之间的拆借活动明显减弱，也加剧了资金短缺的程度。此外，调研对象认为准备金基数调整将推升后期资金价格。

**资金供给端：**和上期调研相比，调研对象反映的资金拆入成本略有上升。由于整体资金供给偏紧，民间拆借机构的融资成本也略有上升。在部分民间拆借机构“出事”之后，资金提供方明显谨慎，尤其是民间拆借机构之间的借贷。部分调研对象反映开始收缩业务，去杠杆，甚至愿意为此承受部分损失。而在民间拆借结构相对较为正规的地方，资金供给依然充裕。

**资金需求端：**中小企业和房地产公司总体需求依然旺盛。与我们上期调研结果相类似，中小企业与房地产公司对资金的需求依然呈现上升态势，主要用于日常生产经营性和在建工程。

**风险控制：**对抵押物的要求明显上升，但更看重企业经营状况和还款资金来源。

短期内总体风险有所上升，中小企业与房地产企业对资金的需求依然旺盛，但是民间拆借机构更加谨慎。（1）民间拆借机构之间的相互融资活动明显减少，加剧了资金紧张程度，同时调研对象也开始主动收缩业务，去杠杆；（2）一些中小企业的经营环境转坏，总体风险上升。不少调研对象转向大型企业业务，害怕中小企业跑路超预期；（3）房地产企业因在建工程对资金的需求旺盛，但是面临资金链紧张的风险，调研对象对此业务更加谨慎；（4）调研对象认为存款准备金率基数扩大会进一步加剧资金紧张状况；（5）调研对象对股市关注程度有所弱化。

## 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)
300260	新莱应材	1670.00	27.00
300261	雅本化学	2270.00	22.00
601677	明泰铝业	6000.00	0.00
300263	隆华传热	2000.00	0.00
002618	丹邦科技	4000.00	0.00
300264	佳创视讯	2600.00	16.50
300265	通光线缆	3500.00	14.38
002614	蒙发利	3000.00	52.00
300262	巴安水务	1670.00	18.00
601633	长城汽车	30424.30	0.00
002615	哈尔斯	2280.00	18.00
002616	长青集团	3700.00	0.00
601908	京运通	6000.00	42.00
002617	露笑科技	3000.00	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
徐佳鑫	稳中求胜, 寻找成长	医药生物	无评级	2011-09-02
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-9-2	机构客户部通用报告	-	2011-09-02
刘华峰	财务状况综合评价方法在选股中的应用		-	2011-09-02
李彦霖	2011年中报分析及三季度业绩趋势判断——投资策略报告(兴业证券策略团队张忆东李彦霖 20110831)		-	2011-09-02
秦媛媛	产能利用率有所下降, 库存调整初显成效——中国电子行业 2011 年 2 季报总结	电子元器件	无评级	2011-09-01
季文华	兄弟科技: 巩固行业地位, 丰富产品线	其他化学制品	推荐	2011-09-01
季文华	主要原料药价格月报	化学原料药	无评级	2011-09-01

**晨会纪要**

卢燕津	去库存放缓带动 PMI 回升 工业生产暂时回暖		-	2011-09-01
赵钦	农业 9 月投资组合暨月报: 行业中期业绩超预期, 上调评级至推荐	农林牧渔	无评级	2011-09-01
徐佳熹	香雪制药: 主导产品平稳发展, 二线品种前景光明	中药 III	无评级	2011-09-01
雒雅梅	纸价平稳, 木浆和美废回调	造纸 II	无评级	2011-09-01
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-9-1	机构客户部通用报告	-	2011-09-01
朱峰	航空机场 8 月报 - 旺季更旺提升业绩水平, 高铁降速提升估值水平	航空运输 III	无评级	2011-09-01
刘建刚	煤炭行业关键词: 电煤、水泥、水电	煤炭开采 III	无评级	2011-09-01
毛伟	海越股份: 海越股份 (600387): 天时地利人和, 项目稳步推进	石油贸易	推荐	2011-08-31
贾潇君	9 月会议或是联储政策分水岭		-	2011-08-31
雒雅梅	哈尔斯: ODM+ 自主品牌领跑不锈钢保温器皿行业		无评级	2011-08-31
陈德静	中联重科: 中联重科 (000157): 优化产品结构、增强资金实力拉动业绩高速增长	建筑机械	强烈推荐	2011-08-31
王挺	中国建筑: 用持续超预期业绩进行自我证明	建筑施工	强烈推荐	2011-08-31
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-8-31	机构客户部通用报告	-	2011-08-31

**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
			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	2.27	2.67	2.99	推荐
	浙江医药	王晞	3.25	3.57	3.82	推荐
	海正药业	王晞	0.98	1.31	1.69	推荐
	现代制药	王晞	0.48	0.63	0.89	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	2.10	2.94	3.82	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	0.31	0.41	0.50	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	0.54	0.70	0.87	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	0.61	0.81	1.10	强烈推荐
	新华医疗	王晞	0.85	1.30	1.90	推荐
医疗服务Ⅲ	爱尔眼科	王晞	0.67	1.00	1.43	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	2.68	3.05	3.35	推荐
	大同煤业	刘建刚	1.15	1.34	0.00	推荐
	中国神华	刘建刚	2.17	2.51	2.91	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	0.40	0.69	0.83	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
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
化工新材料Ⅲ	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

**晨会纪要**

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	0.85	1.03	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
其他电子器件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
	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	0.57	0.75	1.02	推荐
软件开发	远光软件	张英娟	0.71	0.98	1.38	推荐
	海隆软件	张英娟	0.40	0.33	0.46	中性
	用友软件	张英娟	0.67	0.88	1.15	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
其它计算机应用	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
	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	0.49	0.65	0.85	推荐
	恒生电子	张英娟	0.48	0.68	0.83	无评级
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
	百联股份	向涛	0.76	0.90	1.10	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	0.88	1.15	1.50	推荐
	友谊股份	向涛	0.76	0.90	1.10	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	0.79	0.93	1.10	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
化工新材料Ⅲ	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
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
建筑机械	中联重科	陈德静	1.02	1.34	1.63	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	1.72	2.26	2.86	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
冶金矿采设备	林州重机	陈德静	0.24	0.35	0.44	无评级

**晨会纪要**

	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	2.30	3.09	4.05	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
塑料Ⅲ	金发科技	毛伟	0.78	1.01	1.29	推荐
化工新材料Ⅲ	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](http://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。