

## 杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

## 兴业研发晨会纪要

2011年9月9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           | 11295.81 | -1.04  | -2.74 |
| 标普500指数         | 1185.90  | -1.06  | -2.71 |
| 纳斯达克指数          | 2529.14  | -0.78  | -1.95 |
| 日经225指数         | 8793.12  | 0.34   | -2.95 |
| 香港恒生指数          | 19912.82 | -0.67  | -3.27 |
| 香港国企指数          | 10499.89 | -0.43  | -3.87 |
| 英国 FTSE         | 5340.38  | 0.41   | -1.44 |
| <b>海外新兴市场</b>   |          |        |       |
| 巴西圣保罗指数         | 57623.63 | 1.80   | 2.00  |
| 印度孟买指数          | 17165.54 | 0.59   | 2.93  |
| 俄罗斯 RTS 指数      | 1672.35  | -0.17  | 0.91  |
| 台湾加权指数          | 7548.37  | 0.26   | -2.70 |
| 韩国 KOSPI100     | 3871.91  | 1.08   | -1.72 |
| <b>国内市场</b>     |          |        |       |
| 上证综合指数          | 2498.94  | -0.68  | -2.23 |
| 上证B股            | 256.37   | -0.25  | -1.60 |
| 深证成份指数          | 10933.31 | -0.71  | -3.70 |
| 深圳B股            | 657.25   | -0.43  | -2.38 |
| 沪深300指数         | 2756.11  | -0.83  | -2.77 |
| 中小板指数           | 6275.03  | -0.78  | -2.75 |
| 上证国债指数          | 129.41   | 0.03   | 0.01  |
| 上证基金指数          | 4160.93  | -0.49  | -1.99 |
| <b>A股行业涨幅前五</b> |          |        |       |
| 社会服务指数          | 919.92   | -0.03  | -1.79 |
| 采掘业指数           | 3268.37  | -0.34  | -5.09 |
| 医药生物指数          | 1189.10  | -0.43  | -2.25 |
| 木材家具指数          | 242.13   | -0.50  | -4.96 |
| 水电煤气指数          | 647.60   | -0.54  | -2.25 |
| <b>大宗商品</b>     |          |        |       |
| 品种              | 收盘       | 涨跌幅(%) |       |
|                 |          | 1日     | 1周    |
| 纽约期油            | 88.45    | -0.67  | -0.54 |
| 纽约棉花期货          | 112.45   | 2.00   | 6.21  |
| 新加坡纸货市场         | #N/A N/A | #N/A   | #N/A  |
| NYBOT 糖         | 28.73    | 1.13   | -3.20 |
| 芝加哥大豆           | 1407.25  | -0.27  | -2.88 |
| 芝加哥玉米           | 725.00   | 0.24   | -0.51 |
| 伦敦铜             | 9115.00  | 0.25   | -0.33 |
| 伦敦铝             | 2420.00  | 0.67   | -1.43 |
| 伦敦锌             | 2251.00  | 0.49   | 0.54  |
| 波罗的海干散货         | 1782.00  | 2.18   | 5.95  |
| 现货金             | 1865.97  | -0.23  | -0.90 |
| <b>货币市场</b>     |          |        |       |
| 汇率/利率           | 中间价      | 涨跌幅(%) |       |
|                 |          | 1日     | 1周    |
| 美元/人民币          | 6.38     | -0.18  | 0.03  |
| 欧元/人民币          | 8.98     | -0.34  | -1.67 |
| 欧元/美元           | 1.39     | 0.11   | -2.17 |
| 美元/日元           | 77.56    | 0.06   | 0.98  |
| 日元 LIBOR7 日     | 0.12     | 0.00   | 0.85  |
| 美元 LIBOR7 日     | 0.19     | -0.59  | 0.12  |
| SHIBOR7 日       | 4.01     | -8.08  | -15.8 |
| CHIBOR7 日       | 4.15     | -4.82  | -19.1 |

数据日期: 2011年9月9日

## 概览

### 兴业证券研发视点

- 立足于相对收益的投资者，可珍惜反弹的时间窗口

### 分析师观点

#### 【调研速递】

- 建发股份调研速递：提升增值服务，扩充权益资本

#### 【信息点评】

- 盈利水平下降，库存周转天数微幅上升——费城半导体指数成分股 2011 年 2 季度总结

### 宏观财经

- 伯南克语调偏中性，欧央行强调经济下行风险

### 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 | 31.32 | 0.8   | 1.2   | 1.75  | -5.86% |
| 厦工股份 | 600815 | 13.33 | 1.18  | 1.58  | 1.99  | -5.93% |
| 大商股份 | 600694 | 43.83 | 1.4   | 1.82  | 2.37  | -4.90% |
| 用友软件 | 600588 | 23.11 | 0.72  | 0.95  | 1.12  | -3.67% |
| 五粮液  | 000858 | 38.90 | 1.6   | 2.3   | 2.9   | -3.71% |

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)

#### 立足于相对收益的投资者，可珍惜反弹的时间窗口

周四沪深两市震荡调整，上证指数收于 2498.94 点，下跌 0.68%；深圳成指收于 10933.3 点，下跌 0.71%；从行业看，医药、电力、银行相对抗跌，传媒、机械、建材表现减弱。

短期，估值中枢进一步降低的风险小，孕育低位修复的动力。

——资金面，相对而言，除了 9 月底的季度末效应引发的资金面偏紧之外，11 月之前资金面实质性压力不大，因此，虽然“银行部分保证金存款纳入准备金基数”政策确认后，秋季攻势遭遇“黑天鹅”，扰乱了市场预期，使得行情空间大受影响，在震荡市下沿“俯卧撑”，但是，我们仍维持 11 月之前是年底前难得的投资时间窗口，立足于相对收益的投资者，如想获得排名的超越，建议珍惜这段时间，过了这个村没有那个店。

——从博弈角度看，短期阶段性底部临近。首先，上周 A 股交易账户占比约 6.2%，而本周交易量继续呈现地量，显示大盘处于低风险区域；其次，银行、石油石化等估值偏低且机构配置少的权重股企稳，制约指数下跌空间；第三，机构“多杀多”的行为已经有数日，低仓位甚至空仓的也不敢抄底。

今天重点关注 8 月份经济数据，若 8 月份通胀数据有望成为推动行情超跌反弹的信号。若经济增长数据偏弱，也会改善政策预期，至少有望局部、定向改善（比如，中小银行差别准备金率政策到期后不再轮动续期等）。

投资策略：短期不必过度悲观，不建议恐慌性减仓。首先，价值股、蓝筹股的配置型价值提升。立足于攻防兼备可关注估值合理而机构配置少的行业龙头，如银行、券商、航空等，若有脉冲式反弹行情，也能进、出自如而充分享受阶段性反弹收益，退一步说，至少没有被“多杀多”践踏的风险。第二，成长性品种需要精选。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，在调整中可以逢低关注增长确定、景气上行的行业和公司，如信息设备、信息服务以及消费成长股等。第三，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】

### ● 交通运输行业研究员 王爽 (021-38565912)

#### 建发股份 (600153, ¥8.15, 强烈推荐) 调研速递：提升增值服务，扩充权益资本

业务量能否持续增长？公司供应链业务的演进就是在收缩广度，延展深度，增加客户粘性。今年经济的波动也是我们检验公司供应链运营模式的时机。上半年公司供应链运营业务收入 345 亿，同比增长 28%，净利润 5.7 亿，预计全年有 30% 的业绩增长。

存货、应收款风险是否可控？上半年公司存货、应收账款和货币资金等都处在正常范围内，资产减值损失和存货也在历史较低水平。公司风控体系的建设已见成效。

我们认为建发成长的动力在我国贸易升级和产业转移的大背景下，公司有广阔的空间去发展增值服务，参与权益投资，持续扩张的瓶颈在权益资本过少。建发现在因为有地产业务缘故，股权融资被卡死，只能通过地产项目的推盘回笼权益资金，暂时尚无太大资金困难，但权益资本的匮乏，以及能调动的资金数额的限制会影响公司长远之发展。

预计公司 11-13 年 EPS 为 1.01、1.39、1.57 元，扣除地产业务为 0.51、0.67、0.70 元。参照三菱和利丰 12-15 倍 P E，我们对物流业务给予 10 倍 P E，地产 NAV 为 5.99 元，给予 30% 折价，公司合理估值在 9.3 元，当前仅为 8.15 元，3 年动态 PE8/6/5 倍，维持强烈推荐评级。

## 【信息点评】

- 电子行业研究员 秦媛媛 (021-38565937)

### 盈利水平下降，库存周转天数微幅上升——费城半导体指数成分股2011年2季度总结

费城半导体成分股利润表概览：Q2 营收上升，而盈利水平下降。主要表现在毛利率水平下降（原材料成本上升、产能利用率下降等因素所致），以及净利率下降（毛利率下降、费用率上升所致）。

2 季度数据中性：营收（剔除 NXP、Rubicon）376 亿美元，同比增长 11.8%，环比增长 1.5%，同比环比增速位于历史中枢，同比增速进一步放缓。毛利率 50%，同比下滑 2 个百分点，环比下滑 1 个百分点。净利率 20%，同比下滑 2 个百分点，环比下滑 1 个百分点。10 年 Q1-Q3 保持在高位，至 4 季度开始有所下滑，但仍然维持在比金融危机之前更高的水平。库存 176.07 亿美元，同比增长 23.51%，库存周转天数 81 天，比去年同期增加了 6 天。自 09 年 3 季度以来，库存周转天数持续攀升，目前已经到了历史正常区间的偏高水位。固定资产 601.42 亿美元，同比增长 26.5%。2007 至 2009 年基本没有大幅扩产，自 2010 年开始，固定资产重回上升通道，尤其今年 2 季度，同比增速创新高。资本支出 58.34 亿美元，同比增长 72%，仍然处于大幅扩张中，但绝对额和增速均有所衰减。融资现金流由负转正，主要系 TI 发债完成对 NI 的收购。

行业投资策略：2 季度费城半导体成分股营收继续环比向上，但盈利水平略有下降。1 季度总结中我们即已提示警惕产能利用率下降风险。在产能扩张、需求平淡的背景下，产能利用率高位回落，导致盈利水平下降，完全符合我们的预判。与国内明显去库存不同，国际大厂库存水平和库存周转天数一路向上，已达到较高水平。但仔细观察，2 季度库存周转天数的上升幅度已经趋缓，显示对库存风险有所警惕。与此同时，2 季度费城半导体成分股资本支出绝对额和增速均较 1 季度衰减，产能过剩风险可能得到缓解，后续有待观察。

2 季度营收表现尚可，已露库存调整迹象，但因需求受欧美经济困扰而始终未见明确好转，未来产能扩张即便增速放缓，短期内也难显成效，预计 3 季度产能利用率恐仍将低位徘徊。9 月份将是库存调整完成，产能利用率与盈利能力回升的起点，至于回升的高度还将取决于宏观经济及下游需求。我们认为 9、10 月会出现基本面改善，但中期来看半导体前景不明朗，我们依然维持费城半导体指数“中性”投资评级，维持 A 股半导体行业“中性”投资评级，推荐超声电子、卓翼科技、水晶光电、士兰微。

## 宏观财经

- 宏观研究员 高群山 (021-38565833)

### 伯南克语调偏中性，欧央行强调经济下行风险

美联储主席伯南克在昨天明尼苏达经济俱乐部上的讲话中基本重申了他在 Jackson Hole 会议中的基本观点，强调了经济在下半年会出现加速，但是仍然面对极大的困难。通胀压力在缓和，表示会在 9 月会议上会详细讨论货币政策。他再次提到美联储有一系列工具可以使用来提振经济。这与我们一直坚持的判断一致，现在美国的实体经济数据不支持美联储推出大规模的数量放松。如果数据进一步恶化，美联储会首先考虑延长所持有的债券的久期。而且目前货币政策所能起到的效果有限，伯南克更希望财政政策能出手支持经济。

欧央行维持利率不变，但下调了经济增长预期。欧央行明确强调，金融市场和实体经济仍面对较高的不确定性，经济的下行风险在上升。

## 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) |
|--------|------|----------|--------|
| 300263 | 隆华传热 | 2000.00  | 33.00  |
| 002620 | 瑞和股份 | 2000.00  | 0.00   |
| 601677 | 明泰铝业 | 6000.00  | 20.00  |
| 002618 | 丹邦科技 | 4000.00  | 13.00  |
| 002621 | 大连三垒 | 2500.00  | 0.00   |
| 002619 | 巨龙管业 | 2350.00  | 0.00   |
| 002616 | 长青集团 | 3700.00  | 17.80  |
| 601996 | 丰林集团 | 5862.00  | 0.00   |
| 002614 | N蒙发利 | 3000.00  | 52.00  |
| 002615 | N哈尔斯 | 2280.00  | 18.00  |
| 300264 | 佳创视讯 | 2600.00  | 16.50  |
| 300265 | 通光线缆 | 3500.00  | 14.38  |
| 601908 | 京运通  | 6000.00  | 42.00  |
| 002617 | 露笑科技 | 3000.00  | 18.00  |
| 300262 | 巴安水务 | 1670.00  | 18.00  |
| 300267 | 尔康制药 | 4600.00  | 0.00   |
| 300268 | 万福生科 | 1700.00  | 0.00   |
| 300266 | 兴源过滤 | 1400.00  | 0.00   |
| 300261 | 雅本化学 | 2270.00  | 22.00  |
| 300260 | 新莱应材 | 1670.00  | 27.00  |

## 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            |



**晨会纪要**

|           |      |            |             |                     |
|-----------|------|------------|-------------|---------------------|
| 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         |
|-----|--|-----------|------|------------|
| 赵钦  | WPTC 2011年9月数据点评：再次下调全球产量预测值             | 果蔬加工      | 无评级  | 2011-09-06 |
| 秦冲  | 兴业证券晨会视点 2011-9-6                        | 机构客户部通用报告 | -    | 2011-09-6  |
| 罗人渊 | 紫金矿业：紫金矿业（601899）进一步收购澳洲金矿：扩张稳步进行中       | 黄金        | 强烈推荐 | 2011-09-06 |
| 王晞  | 2011年医药上市公司中报分析                          | 医药生物      | 无评级  | 2011-09-05 |
| 雒雅梅 | 铜版纸跌幅明显，浆价现止跌迹象                          | 造纸II      | 无评级  | 2011-09-05 |
| 赵钦  | 《农业十二五规划》：稳定粮食生产，大幅提高农民收入                | 农林牧渔      | 无评级  | 2011-09-05 |
| 秦冲  | 兴业证券晨会视点 2011-9-5                        | 机构客户部通用报告 | -    | 2011-09-05 |
| 李彦霖 | 过了这个村，没有那个店——投资策略报告（兴业证券张忆东李彦霖 20110904） |           | -    | 2011-09-05 |
| 刘璐丹 | 旅游板块继续取得超额收益                             | 餐饮旅游      | 无评级  | 2011-09-05 |
| 兰杰  | 金岭矿业：未来增量仍看金钢矿业                          | 其他采掘III   | 推荐   | 2011-09-04 |
| 龚里  | 交运兵法，运筹帷幄：举头望明月，低头思故乡-20110905           | 交通运输      | 无评级  | 2011-09-04 |
| 罗人渊 | 基本金属反弹，黄金大涨--有色金属行业周报（11/8/29-11/9/2）    | 有色金属      | 无评级  | 2011-09-04 |

**晨会纪要**

|     |  |          |     |            |
|-----|--|----------|-----|------------|
| 高群山 | 民间资金借贷进入警惕状态   |          | -   | 2011-09-04 |
| 龚里  | 航运数据周报(110827-110902):<br>BDI 升至年内高点, 集运运价小幅<br>回调&#61550;       | 航运 II    | 无评级 | 2011-09-04 |
| 虞淼  | 房地产行业 2011 年 9 月月报   | 房地产      | 无评级 | 2011-09-04 |
| 贾潇君 | 信心恶化增加衰退概率, 希腊债务<br>问题将扰动市场                                      |          | -   | 2011-09-04 |
| 贾潇君 | 美非农就业零增长 日韩工业产值<br>下降  |          | -   | 2011-09-04 |
| 吴峰  | 存准新规冲击显现, 关注后续政策<br>动向——兴业证券资金价格周报<br>(兴业证券策略组张忆东吴峰<br>20110903) |          | -   | 2011-09-04 |
| 王晞  | 国药股份: 政策拖累医药商业盈利<br>水平   | 医药商业 III | 推荐  | 2011-09-04 |
| 王晞  | 主要中药材价格月报  | 中药 III   | 无评级 | 2011-09-04 |

**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 |
| 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 |

**晨会纪要**

|         |       |      |      |      |      |      |
|---------|-------|------|------|------|------|------|
| 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 |



**晨会纪要**

|        |      |        |      |      |      |      |
|--------|------|--------|------|------|------|------|
|        | 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  |
|        | 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   |

**晨会纪要**

|        |      |    |      |      |      |     |
|--------|------|----|------|------|------|-----|
| 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。