

兴业研发晨会纪要

 2008年08月07日
 星期四

概览

兴业视点

- 民生财政促转型

分析师观点

【调研速递】

- 金宇集团调研：技术突破有望改变行业竞争格局

【信息点评】

- 农化板块股价异动点评
- 国投新集：增长动力源于刘庄矿投产和吨煤净利提高
- 恒源煤电：业绩快报增速较理想 机会在于资产注入
- 赛马实业：业绩增长远超预期
- 华夏银行：中报点评

海外市场

- 美股收高

重点报告

- 行业报告-房地产-中性
- 策略报告-A股市场-绿野仙踪 寻觅成长

近期推荐个股

股票名称	代码	前收盘	08EPS	09EPS	10EPS
三精制药	600829	16.87	0.75	0.90	1.10
恒生电子	600570	13.03	0.60	0.83	1.17
交通银行	601328	8.19	0.71	0.92	1.18

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

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	11656.07	0.35	0.62
标普500指数	1289.19	0.34	0.38
纳斯达克指数	2378.37	1.21	2.09
日经225指数	13254.89	2.63	-0.84
香港恒生指数	21949.75	-2.51	-1.38
香港国企指数	11947.64	-2.84	-1.65
英国FTSE	5486.13	0.58	1.21
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	57542.49	1.90	-4.09
印度孟买指数	15073.54	0.75	5.50
俄罗斯RTS指数	1814.60	0.14	-6.90
台湾加权指数	7026.24	3.12	-0.62
韩国KOSPI100	1495.00	3.06	0.44
国内市场			
上证综合指数	2719.37	1.06	-4.14
上证B股	199.66	0.23	-5.98
深证成份指数	9047.14	-0.36	-6.88
深圳B股	431.12	-0.62	-6.21
中小板指数	3576.78	0.34	-6.54
上证国债指数	113.49	0.01	0.04
上证基金指数	3341.12	0.30	-4.47

A股行业涨幅前五

品种	收盘	1日	1周
传播文化指数	422.53	3.20	-1.30
金融保险指数	766.17	1.78	0.47
社会服务指数	662.20	0.80	-5.95
电子指数	315.02	0.79	-6.26
木材家具指数	183.44	0.74	-12.54

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	118.68	-0.41	-6.38
新加坡纸货市场	692.00	-1.35	-2.06
NYBOT糖	14.11	1.29	5.30
芝加哥大豆	1220.00	-3.37	-12.48
芝加哥玉米	508.00	-3.28	-15.54
伦敦铜	7625.00	0.26	-3.86
伦敦铝	2900.00	0.62	-2.03
伦敦锌	1746.00	-1.19	-7.13
波罗的干散货	7869.00	-2.85	-6.19
现货金	878.60	0.61	-2.97

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.85	0.04	0.25
欧元/人民币	10.60	-0.42	-0.48
欧元/美元	1.54	-0.30	-1.07
美元/日元	109.62	1.23	1.41
日元LIBOR7日	0.57	-0.22	-1.29
美元LIBOR7日	2.41	-0.41	-2.01
SHIBOR7日	3.79	-4.12	10.72
CHIBOR7日	3.77	-3.23	-21.37

数据日期:

2008年08月06日

● 策略研究员 张忆东 李彦霖 (021-68419393-1195)**民生财政促转型**

上半年全国财政盈余 11926.17 亿元，社保、环境、农业、科技、医疗等支出增长较快。

南车申购网上网下总计冻结资金 2.2 万亿。

国务院审议并原则通过《进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》。

点评:

1. 上半年财政支出凸现“民生财政”特征，涉及民生领域的社保、医疗、农业等领域支出增速都在 30% 以上。我们认为，在目前外需和投资拉动难以为继，经济迫切需要转型的艰难局面下，通过财政支出减轻民生后顾之忧是启动内需的重要途径，

2. 南车冻结资金 2.2 万亿将于明日 (8/8) 日解冻，油价继续跌势，加之政策维稳预期，都不支持 A 股短期连续暴跌，预计仍将维持震荡走势。

3. 短期关注油价下跌利好的交通运输、石油石化，政策博弈下的结构性机会，特别是，估值相对合理、行业景气度比较确定的蓝筹股，包括，金融、商业、食品饮料、信息服务、铁路等等，以及长三角区域的机会。中期依然维持谨慎，保持动态防御型仓位。

分析师观点**【 调研速递 】****● 医药行业研究员 王晞 李劲松 (021-68419393-1013)****金宇集团 (600201, ¥8.55, 推荐) 调研: 技术突破有望改变行业竞争格局**

近期，我们调研了金宇集团。就公司现有业务的经营状况、未来发展与管理层交流。我们认为，尽管受到部分产品价格下降以及猪存栏数减少的影响，公司今年业绩低于此前预期。但悬浮培养工艺有望如期实现突破，将提高公司未来的毛利率。

目前疫苗生产销售形势较严峻，猪的实际存栏量低于统计口径。从目前了解情况看，去年的猪蓝耳病疫情对生猪养殖造成严重影响，目前看生猪的实际存栏量并没有恢复到市场预期的水平。

口蹄疫疫苗，销售低于预期。去年蓝耳病疫情影响下，一些企业的口蹄疫疫苗销售受到影响，公司调整产品格局，增加牛羊口蹄疫疫苗销售，因此受到影响不大。但今年，各企业都调整销售策略，市场竞争加剧。此外，一些省招资格标，具体价格和数量还没有确定。总体来看，上半年公司口蹄疫疫苗销售低于预期，全年销售规模可能与去年基本持平。

蓝耳病疫苗，竞争剧烈导致多个地区招标价格下滑。去年农业部批准 19 家企业生产猪蓝耳病疫苗，但实际有产品销售的企业并不多。今年各地招标蓝耳病疫苗，一些小企业将报价压得很低，公司和中牧股份在上半年基本上坚持 0.6 元以上的报价，但较去年的 0.8 元有较大下降，也低于我们早先的预期。目前看，蓝耳病疫苗的销售额与去年基本持平，但利润率下降较多。

悬浮培养技术有望突破，不仅提高现有产品的利润率，也将改变行业竞争格局，使公司在 2-3 年内保持技术优势。悬浮培养技术要解决抗原纯化、细胞驯化、设备制造、自动化控制等多方面问题，具有较高的难度。公司很早就开展合作研发悬浮培养技术。目前有望实现产业化，符合我们在去年的判断。我们预计实现悬浮培养，有可能提高毛利率 10 个百分点以上。在产品质量更好，价格同等或者略低的情况下，增加公司的利润率。

此外，悬浮培养技术平台建立，不仅对现有品种有提升作用，今后其他产品的开发也将受益。我们认为，技术的突破将改变行业目前的竞争格局，使公司在几年内获得技术优势。如果进展顺利，公司明年悬浮培养有望提高产业化规模。预料对明年业绩产生积极影响。

地产，稳定发展。公司的地产二期项目总计约 14 万平方米 (含约 1 万平方米的商业物业)，基本上都销售完毕。去年确认收入 1.4 亿，今年预计确认 1.7 亿。二期均价已经达到 3500 元/平方米，因此未来还有一块收益将确认。我们维持早先的预期，预计今年地产带来贡献约 3000-3500 万元。三期将于今

年开始进入销售，总面积有 15 万平方米。预期对明年业绩产生较大的贡献。

羊绒纺织，亏损减少。羊绒纺织业务一直举步维艰，前两年存货计提减值计提 4000 多万元。公司存货今年可能仍然有约 1000 万的计提，但经营性亏损已经消除，公司采取接单生产，消化库存，实际上经营性业务还贡献少量利润。

业绩预期。我们预估动物疫苗业务今年贡献 1.2 亿以上，地产业务贡献 3000 - 3500 万，亏损以及总部费用约 2500 - 3000 万，预估今年 EPS 约 0.46 元。由于明年悬浮培养技术有望实现突破，将极大提高疫苗的毛利率，预估 09 年 EPS 约 0.62 元。如果蓝耳病疫苗竞争格局出现积极变化，如新产品推广，将进一步提高业绩预期。此外，国家是否会有新的品种进入强制免疫，会带来公司业绩额外增长的可能性。我们看好动物疫苗行业的前景，给予“推荐”评级。

【 信息点评 】

● 化工行业研究员 郑方镛 (021-68419393-1201)

农化板块股价异动点评

昨日沪深两市农药化肥公司股票整体上出现较大幅度的下跌，范围涵盖农药以及氮磷钾三大类化肥企业。我们重点跟踪的公司中，新安股份、华星化工、柳化股份跌幅均超过 6%，此外与农化相关的磷化工个股兴发集团跌停。

点评：

我们认为，农化板块股票集体下跌与近期国际农产品价格下跌引发投资者对农化产品价格回落的担心有关。7 月中旬以来，以玉米、大豆为代表的国际大宗农产品价格从历史高位出现 10%-30% 的回落，引发市场对农化产品价格出现跟随下跌的预期，国外主要农药企业孟山都 (Monsanto)、氮磷肥企业美盛 (Mosaic)、钾肥企业加钾 (Potash) 等股价也从 6 月份的高点回落 20%-30%。

由于我国对化肥产品出口以及国内定价的政策调控，去年以来国内的氮、磷化肥价格涨幅远小于国际。农药方面，由于国内市场对主要品种草甘膦价格上涨过快持相对谨慎态度，农药公司股价 2 月份前后即已开始见顶回落。因此我们认为，近期国际农产品价格下跌对国内企业的负面影响不应被过分放大。长远看，我们认为农产品景气有成本推动和全球需求持续增长的坚实基本面因素作为支撑，因此经过调整后长期仍可看好，而农药化肥行业在需求拉动和行业竞争秩序好转的支持下发展前景良好。

我们所重点跟踪的主要农化上市公司目前生产经营均正常有序，基于各公司在相应业务领域的竞争优势和增长前景，我们维持对新安股份和华星化工“强烈推荐”、扬农化工、诺普信、华鲁恒升、柳化股份、泸天化、兴发集团“推荐”评级。

● 煤炭行业研究员 刘建刚 (021-68419393-1050)

国投新集 (601918, ¥8.26, 无评级): 增长动力源于刘庄矿投产和吨煤净利提高

国投新集公布 2008 半年报，营业收入 226009 万元，同比增长 16.5%；净利润 39878 万元，同比增长 61.8%；ROE 为 8.58%；全面摊薄 EPS 为 0.22 元，其中二季度净利润为 24529 万元，每股收益 0.14 元，明显高于一季度的 0.08 元。

点评：

半年报显示，国投新集煤炭业务增速较为理想。产量方面，原煤和商品煤产量分别为 570 万吨和 511 万吨，同比分别增长 9.30% 和 4.1%，商品煤销量 511 万吨，同比增长 8.3%。煤炭增量的 90% 源于刘庄煤矿投产所贡献，同时也显示其他矿井基本达到核定产能。价格方面，煤炭综合售价同比提高 63 元/吨。吨煤毛利为 106 元/吨，同比上涨 40 元/吨，吨煤净利 78 元/吨，同比上涨 25 元/吨，主要是煤价提升能力高于成本上涨能力。预计 2009 年在板集煤矿投产后，国投新集的增速将明显加快，预计 2008-2010 年国投新集 EPS 分别为 0.45 元、0.66 元和 0.85 元，2008 年动态 PE 为 18 倍，略高于行业平均水平，出于谨慎考虑，我们暂不给予评级。

恒源煤电 (600971, ¥20.33, 推荐): 业绩快报增速较理想 机会在于资产注入

恒源煤电公布 2008 半年报业绩快报，实现营业收入 74780 万元，同比增长 22%；净利润 13264 万元，同比增长 19.6%；每股收益 0.70 元。每股净资产 6.75 元，ROE 为 10.4%。

点评:

我们认为，恒源煤电的煤炭业务增速尚为理想。预计可转债募集资金收购的资产步入投产期，恒源煤电的成长性即将体现，一是卧龙湖和五沟矿投产，贡献煤炭产能的同时且具有高附加值等特点；二是新源热电将全年贡献收益。预计 2008-2010 年恒源煤电每股收益分别为 1.65 元、1.98 元和 2.38 元，动态 PE 分别为 12.7 倍、10.2 倍和 8.5 倍，均低于行业平均估值水平。基于恒源煤电存在较高的安全边际和明确的资产注入预期，故继续维持“推荐”评级。

● 建材行业研究员 王金祥 (021-68419393-1137)**赛马实业 (600449, ¥12.44, 强烈推荐) 业绩增长远超预期**

公司 2008 年中期实现营业收入 54366.35 元，同比增长 53.80%；实现净利润 8170.46 万元，同比增长 214.52%；实现基本每股收益 0.54 元（完全摊薄每股收益 0.42 元）。

点评:

多因素推动公司业绩快速增长。(1) 公司 08 年中期水泥销量为 199.5 万吨，销量增长主要来自于公司产能利用率提升及收购六盘山 1000T/D 生产线的并表；(2) 公司盈利能力的提升，公司 08 年中期综合毛利率为 36.21%，同比提升 6.48 个百分点；(3) 收购中宁赛马 44.16% 的股权及青水干法熟料公司 100% 股权于上半年并表；(4) 由于一些抵税因素，公司 08 年中期有效税率仅为 5.9%，同比下降约 10 个百分点。

水泥价格上涨足以覆盖成本上涨。尽管报告期内公司的煤价也上涨了约 100 元/吨，导致生产成本上涨约 13 元/吨，但水泥价格同比则高出约 40 元/吨，价格上涨完全覆盖了成本上涨还有大量的富余。综合今年上半年水泥行业的表现来看，东西部企业的水泥价格表现都不错，但由于西部水泥企业的煤价基数低，尽管煤价上涨幅度相当，但由于西部企业的煤价基数比较低，使得西部企业业绩表现明显强于东部企业。

调高盈利预测，维持“强烈推荐”评级。将公司 08-10 年完全摊薄 EPS 从 0.72 元、0.97 元、1.19 元调高至 1.01 元、1.31 元、1.81 元，目标价位 20 元，维持公司“强烈推荐”评级。

● 银行业研究员 王倩 (021-68419393-1027)**华夏银行 (600015, ¥11.69, 推荐) 中报点评**

公司公布中报，上半年实现净利润 19.28 亿元，同比增长 90.88%，其中净利息收入 70.01 亿元，同比增长 41.06%，手续费收入 4.00 亿元，同比增长 71.67%，上半年每股收益 0.46 元。

点评:

公司中期业绩基本与我们预期一致，净利润大幅增长主要来自净利息收入和手续费收入的大幅增长。

6 月末公司贷款余额、存款余额分别较年初增长 9.2% 和 4.2%，其中长期贷款余额略有下降，短期贷款和贴现分别较年初增长 13.5% 和 77.2%，

收益于紧缩信贷管理下的定价能力提升，与去年相比，贷款收益率和存款付息率分别提升 78Bp 和 43Bp，存贷利差扩大 35Bp 至 4.77%。

资产质量继续提升，不良贷款实现双降，不良率为 2.06%，较去年下降 0.19%，关注类贷款占比较去年下降 1.44% 至 5.54%。

公司业务经营出现较好的发展趋势，上调盈利预测，预计公司 2008 年、2009 年、2010 年 EPS 分别为 0.89 元、1.15 元、1.39 元，2008 年、2009 年、2010 年 BVPS 分别为 5.52 元、6.31 元、7.56 元，上调评级至“推荐”。

海外市场**● 策略研究员 张忆东 范妍 (021-68419393-1195)****美股小幅收高**

道指收 11656 点，涨 0.35%；纳斯达克指数收 2378 点，涨 1.21%。

点评:

6日,由于房利美削减股息以及对未来房地产市场的不利预测,美股一度低开低走,但尾盘在美元升值和油价下跌的带动下收高。

虽然美股收高,但有一点需要注意——上涨板块出现了变化。目前,相对强势的板块转变为能源、原材料和科技板块;前期政策性利好的金融板块已经恢复跌势,这对反弹行情的延续是极为不利的。其一、能源板块的走势对大宗商品价格具有一定的预见性和超前性,能源板块的下跌也先于油价跳水。我们需要继续观察从5月到7月之间的能源板块调整是否已经结束。

其二、金融板块从7月中旬开始领涨大盘(涨幅达30%),并不是基于基本面,而是基于政策性做多(限制做空、救援房地美和房利美法案通过、美联储新推出的非常规货币政策)。我们认为金融板块的走势将回归基本面。

其他市场方面,日经指数涨2.6%,韩国kosp1上涨2.8%,欧洲主要股指随美国收高。

其他经济数据方面,市场传闻2季度德国的gdp将下降1%。德国7月的工业订单指数环比下降了2.9%,已经是连续第7个月下降。日本政府称“日本有很高的概率陷入衰退”,随后公布的日本商业状况指数也从92.9下降至91.2。西班牙6月工业生产同比下降9%。英国消费者信心下降至4年低点。

重点报告

● 房地产行业研究员

王嘉(021-68419393-1142)

从混沌到清晰——期待涅槃的美丽

我们认为刚性需求还能支撑中国房地产市场5-10年的繁荣,此后地产行业发展将取决于产业政策和金融手段。美国地产公司的经验值得中国地产企业借鉴。

通过研究二战后美国房地产市场发展历程,我们发现,在旺盛的需求推动下,美国房地产行业经历了约20年的高速发展时期,期间美国住房自有率从约45%这个平台上升到65%附近。自二十世纪七十年代开始,在抵押贷款证券化、ARMS等创新性金融手段的推动下,房地产市场流动性增强,居民购房成本下降,因此美国楼市并未陷入下降或者停滞,而是呈现螺旋式上升态势。

美国主要房地产企业在经历黄金二十年的粗放式增长之后,通过跨区域扩张,产业链整合、精细化管理、并购及金融创新等手段,在1970年代以来仍然经历了持续增长,净利润复合增长达到15%-17%左右。同样,我们认为中国房地产市场、地产企业也用有成长的空间和充足的潜力,即使在行业增速明显放缓的将来,发展模式的逐步完善将使得优秀的地产公司仍然具备持续的潜力。

通常美国及香港楼市8-10年经历一个周期,中国楼市也未能例外,在2007年下半年——以1998年我国住房体制改革为标志,中国住宅市场正式步入市场化10年之后——在全球楼市下滑、中国经济放缓、前所未有的紧缩性货币政策以及持续数年行业调控政策等因素的多重作用下,中国楼市开始了实质性的调整。同样,基于对诱发楼市体调整的主要因素分析,我们认为住宅市场调整期还将持续1年左右,到09年下半年开始走出低谷。

综上所述,我们给予地产行业短期“中性”,长期“推荐”的评级。过去的10年,中国的地产行业充斥着投机与混乱,而在经历始于1998年的阵痛之后,地产行业有望理性回归,多一份远见与平和,少一份灰色与投机。中国的房地产行业的未来还很长,冲破经济周期和房价的迷雾,地产企业的未来之路其实非常清晰:那就是像美国同行在过去的30年中做的那样不断的增强自身实力,提升份额、提高效率,这才是行业之福、公司之幸。

● 策略研究员

张忆东 李彦霖(021-68419393-1195)

绿野仙踪 寻觅成长 - 兴业证券中小成长股专题系列1

关键词: 根据经济周期,寻找未来三年净利润持续高增长的股票,在熊市中以成长抵御估值下跌的风险

摘要:

★从A股市场历史上的高成长股票寻找规律

—A股市场是成长型公司的宝库,几乎每2家里就有1家曾经历过“连续3年净利润增长超过30%”的爆发式成长。

—曾经辉煌的公司多是时势造就的“英雄”。高增长的公司家数和经济周期有明显的关系；只有1家上市公司实现了跨越经济周期增长的神话。

★孕育高增长公司的行业与经济周期

—1994年以来中国经济周期的不同阶段，高增长公司所属行业也不同；

—一个例外：不管经济周期处于上升或者下降阶段，通缩或者通胀时期，化工行业总是出现在我们的连续高增长榜单之中。

★寻找成长股的线索

—“草根”线索，传媒娱乐、教育、连锁经营、IT等VC集中的行业；

—政策导向，新能源、节能环保、先进机械设备、通信设备、信息服务等国家重点推动的行业；

—海外经验，医药、食品饮料、商业、传媒、日用化工等非周期性消费行业中拥有良好品牌形象的公司。

★投资成长股的策略：定价与增长的较量

—股票的长期收益并不单纯依赖于实际的利润增长情况，而是取决于实际的利润增长与投资者预期的利润增长之间存在的差异。

—我们以2002年初至2005年底的大熊市为研究区间，发现，PEG是相对好的衡量成长股价格的指标

★兴业证券成长股“滚动”投资组合

—“51”成长股股票池

—第一期组合：三安光电、华东数控、鲁阳股份、恒生电子、东华合创、广电运通、诺普信、恒瑞医药、科华生物、康缘药业、承德露露、宁波华翔。

信息提示

新股信息

新股发行

代码	简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)	申购日期
002269	美邦服饰	不超过7000	询价	8月13-8月14日
配股				
代码	简称	配股比例	配股价(元)	配股申购日
600895	张江高科	10配2.9	7.70	8月7-8月13日
增发				
代码	简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)	申购日期
-	-	-	-	-

近期限售股流通信息

代码	简称	可流通日	本期流通数量(万股)	流通股份类型
000623.SZ	吉林敖东	2008-08-04	1456	股权分置限售股份
000697.SZ	咸阳偏转	2008-08-04	1866	股权分置限售股份
002144.SZ	宏达经编	2008-08-04	4258	首发原股东限售股份
002145.SZ	中核钛白	2008-08-04	3986	首发原股东限售股份
600054.SH	黄山旅游	2008-08-04	1700	定向增发机构配售股份
600657.SH	ST天桥	2008-08-04	3947	股权分置限售股份
002010.SZ	传化股份	2008-08-05	2282	股权分置限售股份
600352.SH	浙江龙盛	2008-08-05	3261	股权分置限售股份
600993.SH	马应龙	2008-08-06	945	股权分置限售股份
000613.SZ	ST东海A	2008-08-07	17555	股权分置限售股份
000885.SZ	ST同力	2008-08-07	360	股权分置限售股份

000948.SZ	南天信息	2008-08-07	803	股权分置限售股份
600370.SH	三房巷	2008-08-07	1424	股权分置限售股份
600391.SH	成发科技	2008-08-07	656	股权分置限售股份
600668.SH	尖峰集团	2008-08-07	1720	股权分置限售股份
600832.SH	东方明珠	2008-08-07	98251	股权分置限售股份
000803.SZ	金宇车城	2008-08-08	1277	股权分置限售股份
002029.SZ	七匹狼	2008-08-08	6411	股权分置限售股份
002032.SZ	苏泊尔	2008-08-08	15577	股权分置限售股份
002146.SZ	荣盛发展	2008-08-08	2614	首发原股东限售股份
002147.SZ	方圆支承	2008-08-08	2982	首发原股东限售股份
600076.SH	ST华光	2008-08-08	1953	股权分置限售股份
600099.SH	林海股份	2008-08-08	1096	股权分置限售股份
600580.SH	卧龙电气	2008-08-08	7102	股权分置限售股份
000766.SZ	通化金马	2008-08-09	1295	股权分置限售股份
000789.SZ	江西水泥	2008-08-09	1703	股权分置限售股份
002023.SZ	海特高新	2008-08-09	1170	股权分置限售股份
600192.SH	长城电工	2008-08-09	3205	股权分置限售股份
600372.SH	*ST昌河	2008-08-09	2050	股权分置限售股份
600570.SH	恒生电子	2008-08-09	2786	股权分置限售股份
600886.SH	国投电力	2008-08-09	28727	股权分置限售股份
002148.SZ	北纬通信	2008-08-10	2419	首发原股东限售股份
002149.SZ	西部材料	2008-08-10	2550	首发原股东限售股份
002150.SZ	江苏通润	2008-08-10	728	首发原股东限售股份
600345.SH	长江通信	2008-08-10	990	股权分置限售股份
600487.SH	亨通光电	2008-08-10	4358	股权分置限售股份
600568.SH	*ST潜药	2008-08-10	1882	股权分置限售股份
600609.SH	ST金杯	2008-08-10	11916	股权分置限售股份
600881.SH	亚泰集团	2008-08-10	5795	股权分置限售股份
000534.SZ	汕电力A	2008-08-11	847	股权分置限售股份
002024.SZ	苏宁电器	2008-08-11	38250	股权分置限售股份
600586.SH	金晶科技	2008-08-11	7219	定向增发机构配售股份
600593.SH	大连圣亚	2008-08-11	1228	股权分置限售股份
600725.SH	云维股份	2008-08-11	1485	定向增发机构配售股份
600857.SH	工大首创	2008-08-11	865	股权分置限售股份
600877.SH	中国嘉陵	2008-08-11	25427	股权分置限售股份
600973.SH	宝胜股份	2008-08-11	1560	股权分置限售股份
600500.SH	中化国际	2008-08-12	61690	股权分置限售股份
002152.SZ	广电运通	2008-08-13	3496	首发原股东限售股份
002153.SZ	石基信息	2008-08-13	874	首发原股东限售股份
000829.SZ	天音控股	2008-08-14	4329	定向增发机构配售股份
002019.SZ	鑫富药业	2008-08-14	887	股权分置限售股份
600133.SH	东湖高新	2008-08-14	6457	股权分置限售股份
600811.SH	东方集团	2008-08-14	5342	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
陆凤鸣	宝新能源: 项目进展顺利, 煤价上涨成本压力较大	电力	推荐	2008-08-06
蒋婷婷	用友软件: 中端产品有所突破—2008年中报点评	软件	推荐	2008-08-06
王嘉	万科A: 销售形式继续恶化, 结算区域结构性变化放大了业绩增速下滑风险	房地产	-	2008-08-05
徐静欢	五粮液: 资产注入拉开序幕	食品饮料	推荐	2008-08-05
李劲松	中牧股份: 业绩超出预期, 饲料业务出现反转	医药	推荐	2008-08-05
郑方铤	农药: 加速优胜劣汰, 促进行业整合	农药	推荐	2008-08-05
李劲松	天药股份: 业绩稳步改善, 爆发尚待时日	医药	观望	2008-08-04
李劲松	恒瑞医药: 经营性利润增速创历史最佳水平	医药	强烈推荐	2008-08-04
王嘉	渝开发: 调研信息速递	房地产	观望	2008-08-04
王晞	S哈药: 股改破除发展障碍, 哈药未来值得期待	医药	推荐	2008-08-01
刘璐丹	丽江旅游: 惨淡形式影响收入, 高企费用吞噬利润	旅游	-	2008-08-01
朱学东	华锐铸刚: 毛利率下滑但回升可期	机械	推荐	2008-08-01
方磊	石油行业7月月报	化工	推荐	2008-07-31
郑方铤	柳化股份: 技术优势明显, 成长前景明确	化工	推荐	2008-07-31
王雪峰	天威保变: 各业务盈利能力突出, 彰显全年靓丽业绩	新能源	强烈推荐	2008-07-31
方磊	山西三维: 最坏的时候已过, 价值凸现	化工	推荐	2008-07-30
王爽	楚天高速: 业绩拐点将至	交通运输	推荐	2008-07-30
方磊	定价报告: 陕天然气: 区域性的天然气管输龙头企业	化工	-	2008-07-30
刘璐丹	新华都: 有比较, 有优势	零售	推荐	2008-07-30
王嘉	冠城大通: 增发实施, 发展瓶颈迎刃而解	房地产	强烈推荐	2008-07-29
时红	美的空调: 调研信息	家电	-	2008-07-29
徐静欢	安琪酵母: 酵母保持高增长, 毛利率触底回升	食品饮料	推荐	2008-07-28
朱学东	中联重科: 两大主业, 半温半火	机械	推荐	2008-07-28
方磊	双环科技: 纯碱产能扩张迅速, 成本控制能力强	化工	-	2008-07-28
雒雅梅	大东南: 成长中的塑料包装薄膜行业龙头	造纸	观望	2008-07-25
李劲松	科华生物: 毛利提升推动赢利大幅增长	医药	推荐	2008-07-25
蒋婷婷	南天信息: 持续高成长—2008年中报点评	IT传媒	-	2008-07-25
刘建刚	荣信股份: 告诉成长依旧, 长期潜力犹存	煤炭	强烈推荐	2008-07-25
李劲松	华海药业: 生产转移有望实现突破	医药	推荐	2008-07-25
范妍	关于油价的几点思考	海外策略	-	2008-07-24
范妍	美国经济“变数”转向常数	海外策略	-	2008-07-24
王倩	6月月报: 规模增长趋缓, 关注资产降级影响	银行业	推荐	2008-07-24
王嘉	房地产: 从混沌到清晰—期待涅槃的美丽	房地产	中性	2008-07-24
郑方铤	兴发集团: 磷化工景气推动业绩爆发增长	化工	推荐	2008-07-23
张忆东, 李彦霖	绿野仙踪寻觅成长—兴业证券中小成长股专题系列1	宏观	-	2008-07-23

夏福陆	日照港: 铁矿石保持高速增长, 煤炭触底反弹	交通运输	推荐	2008-07-22
郑方铤	烟台万华: 逆境下的坚实增长	化工	推荐	2008-07-22
王金祥	鲁阳股份: 公司业绩符合预期, 下半年增长将更快	建筑建材	推荐	2008-07-22
王爽	粤高速: 主要路产进入大修	交通	-	2008-07-21
李劲松	恩华药业: 小型的神经专科药业	医药	-	2008-07-21
王爽	深高速: 持续增长但无惊喜	交通	-	2008-07-21
王强	金岭矿业: 中报点评-铁精粉价格翻番, 净利润同比增长 226%	钢铁	推荐	2008-07-21
陆凤鸣	电力行业; 火电机组当月利用小时实现正增长, 1-6 月行业数据点评	电力	中性	2008-07-21
方磊	山西三维: 中期业绩受累, BDO 价格下滑	化工	-	2008-07-17
王金祥	华新水泥: 成本上涨, 压力开始显现	建材	推荐	2008-07-17
雒雅梅	景兴纸业: 箱板纸行业景气下滑拖累公司业绩	造纸	推荐	2008-07-16
刘璐丹	步步高: 业绩预增点评	零售	观望	2008-07-16
王嘉	冠城大通: 股权增持提升 09 年后持续发展能力	房地产	强烈推荐	2008-07-16
王倩	银行业: 货币创造和乘数效应减弱, 紧缩效果显现	金融	推荐	2008-07-16

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
			2008E	2009E	2010E	
医药	金宇集团	王晞、李劲松	0.50	0.68	0.85	推荐
	中牧股份	王晞、李劲松	0.62	0.75	0.90	推荐
	江中药业	王晞、李劲松	0.48	0.57	0.72	推荐
	华海药业	王晞、李劲松	0.58	0.70	0.91	推荐
	海正药业	王晞、李劲松	0.47	0.68	0.90	推荐
	国药股份	王晞、李劲松	0.67	0.81	0.92	推荐
	三精制药	王晞、李劲松	0.75	0.90	1.10	推荐
	片仔癀	王晞、李劲松	1.02	1.22	1.40	推荐
	通化东宝	王晞、李劲松	0.28	0.40	0.55	观望
	恒瑞医药	王晞、李劲松	0.85	1.15	1.39	强烈推荐
	上实医药	王晞、李劲松	0.45	0.83	1.05	推荐
	华东医药	王晞、李劲松	0.55	0.70	0.87	推荐
	上海医药	王晞、李劲松	0.16	0.20	0.25	观望
	S 哈药	王晞、李劲松	0.48	0.63	0.78	推荐
	S 三九	王晞、李劲松	0.53	0.69	0.92	推荐
	康缘药业	王晞、李劲松	0.38	0.50	0.63	推荐
	白云山 A	王晞、李劲松	0.16	0.20	0.25	推荐
	同仁堂	王晞、李劲松	0.68	0.85	1.02	推荐
	天坛生物	王晞、李劲松	0.22	0.27	0.33	推荐
	东阿阿胶	王晞、李劲松	0.54	0.66	0.80	推荐
	华兰生物	王晞、李劲松	0.77	1.15	1.38	推荐
	云南白药	王晞、李劲松	0.85	1.00	1.35	推荐
	广州药业	王晞、李劲松	0.55	0.58	0.70	推荐
科华生物	王晞、李劲松	0.57	0.70	0.97	推荐	

食品 饮料	山西汾酒	徐静欢	0.62	0.78	0.98	观望
	燕京啤酒	徐静欢	0.50	0.63	0.76	推荐
	双汇发展	徐静欢	1.14	1.44	1.82	推荐
	贵州茅台	徐静欢	4.20	5.97	7.76	强烈推荐
	伊利股份	徐静欢	0.23	0.73	0.88	推荐
	青岛啤酒	徐静欢	0.74	0.99	1.25	推荐
	五粮液	徐静欢	0.56	0.78	1.03	推荐
	张裕 A	徐静欢	1.69	2.30	3.11	强烈推荐
	承德露露	徐静欢	0.67	0.88	1.14	推荐
	古越龙山	徐静欢	0.38	0.46	0.55	观望
	南宁糖业	徐静欢	0.70	1.08	1.20	观望
	中粮屯河	徐静欢	0.48	0.86	1.19	推荐
	三全食品	徐静欢	0.91	1.15	1.44	推荐
	泸州老窖	徐静欢	1.04	1.39	1.84	推荐
	恒顺醋业	徐静欢	0.28	0.35	0.42	观望
	安琪酵母	徐静欢	0.41	0.63	0.82	推荐
	第一食品	徐静欢	0.65	0.87	1.07	推荐
	顺鑫农业	徐静欢	0.60	0.78	1.00	推荐
IT	恒生电子	蒋婷婷	0.60	0.83	1.17	强烈推荐
	东华合创	蒋婷婷	0.68	0.89	1.11	强烈推荐
	用友软件	蒋婷婷	0.68	0.91	1.16	推荐
	东软股份	蒋婷婷	1.08	1.41	1.98	推荐
	广电运通	蒋婷婷	1.30	1.74	2.26	推荐
	浙大网新	蒋婷婷	0.43	0.40	0.53	推荐
	远光软件	蒋婷婷	0.62	0.82	1.05	推荐
	宝信软件	蒋婷婷	0.62	0.82	1.03	推荐
	海隆软件	蒋婷婷	0.64	0.81	1.06	推荐
	南天信息	蒋婷婷	0.36	0.54	0.71	N/A
新能源	横店东磁	王雪峰	0.52	0.65	0.81	推荐
	天通股份	王雪峰	0.22	0.25	0.29	观望
	特变电工	王雪峰	0.88	1.20	1.82	推荐
	长电科技	王雪峰	0.64	0.83	0.95	推荐
	天威保变	王雪峰	1.00	1.48	2.66	强烈推荐
电力 设备	哈空调	王雪峰	1.00	1.22	1.25	推荐
	许继电气	王雪峰	0.85	1.03	1.10	推荐
	东方电气	王雪峰	1.80	2.68	2.85	推荐
	国电南瑞	王雪峰	0.70	0.85	0.96	推荐
	思源电气	王雪峰	1.80	2.20	2.50	推荐
	置信电气	王雪峰	1.10	1.32	1.50	推荐
家电 \电信	京东方 A	时红	0.64	0.83	0.93	强烈推荐
	海信电器	时红	0.65	0.94	1.32	强烈推荐
	深康佳 A	时红	0.22	0.29	0.34	推荐
	青岛海尔	时红	0.72	0.99	1.18	推荐
	永鼎股份	时红	0.39	0.51	0.59	推荐
	深天马 A	时红	0.32	0.53	0.62	推荐
	中兴通讯	时红	1.88	2.15	2.61	推荐
	亨通光电	时红	0.66	0.93	1.08	推荐
	中创信测	时红	0.38	0.52	0.87	推荐
	三纬通信	时红	0.75	0.99	1.12	推荐

零售	格力电器	时红	2.01	2.58	2.99	推荐
	美的电器	时红	1.29	1.81	2.11	推荐
	百联股份	刘璐丹	0.39	0.6	0.78	推荐
	王府井	刘璐丹	1.02	1.44	1.56	推荐
	大商股份	刘璐丹	1.5	2		推荐
	广百股份	刘璐丹	0.9	1.16		推荐
	杭州解百	刘璐丹	0.29	0.37		推荐
	友谊股份	刘璐丹	0.55	0.68		推荐
	重庆百货	刘璐丹	0.64	0.8		推荐
	苏宁电器	刘璐丹	1.61	2.25		推荐
	东百集团	刘璐丹	0.35	0.455	0.72	推荐
	鄂武商 A	刘璐丹	0.4	0.56		推荐
	武汉中百	刘璐丹	0.34	0.43	0.58	推荐
	新华百货	刘璐丹	0.81	1.05		推荐
	南京中商	刘璐丹	0.43	0.54		推荐
	新世界	刘璐丹	0.37	0.47		推荐
	步步高	刘璐丹	0.4	0.74	2.42	推荐
	新华都	刘璐丹	0.55	0.75	1.15	无评级
	豫园商城	刘璐丹	0.85	1.05		推荐
	银座股份	刘璐丹	0.97	1.28		推荐
房地产	华发股份	王嘉	0.98	1.61	2.32	强烈推荐
	冠城大通	王嘉	1.01	1.69	2.04	强烈推荐
	万科 A	王嘉	0.67	0.87	1.11	强烈推荐
	保利地产	王嘉	1.20	1.80	2.52	强烈推荐
	建发股份	王嘉	1.44	2.06	2.61	推荐
	招商地产	王嘉	1.10	1.79	2.30	推荐
	金地集团	王嘉	0.95	1.36	1.79	推荐
	厦门国贸	王嘉	1.00	1.31	1.49	推荐
	浦东金桥	王嘉	0.35	0.49	0.61	推荐
	栖霞建设	王嘉	0.73	0.94	1.14	推荐
金融	招商银行	王倩	1.70	2.44	3.25	强烈推荐
	工商银行	王倩	0.37	0.49	0.64	强烈推荐
	交通银行	王倩	0.71	0.92	1.18	推荐
	兴业银行	王倩	2.60	3.67	4.99	强烈推荐
	深发展 A	王倩	1.51	2.02	2.56	推荐
	浦发银行	王倩	1.70	2.18	2.78	推荐
	民生银行	王倩	0.51	0.66	0.86	推荐
	北京银行	王倩	0.75	0.94	1.13	推荐
	建设银行	王倩	0.45	0.61	0.79	推荐
	中国人寿	田辉	0.72	0.99	1.29	强烈推荐
	中国平安	田辉	2.01	2.55	3.38	推荐
	中国太保	田辉	0.81	1.19	1.31	观望
	安信信托	田辉	0.92	1.43	1.76	强烈推荐
	陕国投 A	田辉	0.27	0.60	0.72	观望
	泰达股份	田辉	0.17	0.29	0.31	观望
	中信证券	田辉	1.49	1.86	2.10	推荐
	钢铁	宝钢股份	王强	1.02	1.20	1.35
鞍钢股份		王强	1.42	1.75	1.98	强烈推荐
武钢股份		王强	1.28	1.50	1.78	强烈推荐

	攀钢钢钒	王强	0.31	0.36	0.40	推荐
	太钢不锈	王强	1.35	1.55	1.65	推荐
	西宁特钢	王强	0.70	0.85	1.00	推荐
	安阳钢铁	王强	0.80	0.90	0.95	推荐
	华菱管线	王强	0.72	0.85	1.02	推荐
	五矿发展	王强	1.90	2.12	2.62	强烈推荐
	金岭矿业	王强	1.68	2.12	2.29	推荐
有色	中国铝业	王强	0.52	0.65	0.78	观望
	关铝股份	王强	0.53	0.69	0.83	观望
	焦作万方	王强	1.85	2.00	2.20	推荐
	南山铝业	王强	1.06	1.20	1.35	推荐
	云铝股份	王强	0.43	0.48	0.59	观望
	驰宏锌锗	王强	1.25	1.35	1.50	观望
	中金岭南	王强	1.20	1.34	1.41	观望
	宏达股份	王强	0.50	0.55	0.61	观望
	江西铜业	王强	1.76	1.90	2.12	推荐
	云南铜业	王强	0.88	1.10	1.50	推荐
	贵研铂业	王强	0.73	0.92	1.17	观望
	吉恩镍业	王强	1.50	1.75	1.90	观望
	中金黄金	王强	2.10	2.20	2.60	推荐
	山东黄金	王强	2.55	2.75	3.00	推荐
	紫金矿业	王强	0.28	0.35	0.40	观望
	厦门钨业	王强	0.50	0.84	1.00	观望
	金马集团	王强	0.45	0.65	0.80	推荐
	东阳光铝	王强	0.40	0.67	0.83	推荐
建材	海螺水泥	王金祥	2.31	3.14	4.22	强烈推荐
	冀东水泥	王金祥	0.54	0.93	1.22	推荐
	华新水泥	王金祥	1.00	1.40	1.89	推荐
	赛马实业	王金祥	0.72	0.97	1.19	强烈推荐
	祁连山	王金祥	0.28	0.51	0.65	推荐
	金晶科技	王金祥	0.60	1.05	1.29	强烈推荐
	福耀玻璃	王金祥	0.65	0.85	1.11	推荐
	南玻A	王金祥	0.65	0.91	1.19	推荐
	鲁阳股份	王金祥	0.84	1.09	1.42	推荐
	冠福家用	王金祥	0.41	0.54	0.70	推荐
	中材国际	王金祥	1.95	2.44	3.05	推荐
	海螺型材	王金祥	0.40	0.47	0.54	观望
石化	中国石油	裴力军、方磊	0.59	0.68	0.87	推荐
	中国石化	裴力军、方磊	0.36	0.58	0.72	推荐
	中海油服	裴力军、方磊	0.59	0.73	0.96	观望
	海油工程	裴力军、方磊	0.69	0.93	1.23	推荐
	中海油H股	裴力军、方磊	0.98	0.99	1.04	推荐
化工	新安股份	郑方镛	5.80	4.81	6.33	强烈推荐
	浙江龙盛	郑方镛	1.31	1.61	1.96	推荐
	华星化工	郑方镛	1.76	1.41	1.97	强烈推荐
	华鲁恒升	郑方镛	0.95	1.35	1.72	推荐
	扬农化工	郑方镛	1.70	1.81	2.3	推荐
	金发科技	郑方镛	1.28	1.90	2.41	强烈推荐

	烟台万华	郑方镡	1.23	1.55	1.95	推荐
	诺普信	郑方镡	0.78	1.06	1.37	推荐
	泸天化	郑方镡	0.93	1.06	1.23	推荐
	德美化工	郑方镡	0.70	0.92	1.17	推荐
机械	中联重科	朱学东	1.05	1.23	1.40	推荐
	山河智能	朱学东	0.74	1.06	1.42	推荐
	三一重工	朱学东	1.18	1.26	1.53	推荐
	安徽合力	朱学东	0.90	1.08	1.25	强烈推荐
	柳工	朱学东	1.60	1.93	2.38	推荐
	山推股份	朱学东	0.92	1.11	1.30	推荐
	厦工股份	朱学东	0.49	0.71	1.04	强烈推荐
	秦川发展	朱学东	0.43	0.60	0.80	推荐
	沈阳机床	朱学东	0.25	0.45	0.60	推荐
	昆明机床	朱学东	0.78	1.05	1.25	推荐
	宁波华翔	朱学东	0.42	0.56	0.75	强烈推荐
	宇通客车	朱学东	0.93	1.25	1.58	强烈推荐
	金龙汽车	朱学东	0.77	0.90	1.00	推荐
	旅游酒店	黄山旅游	刘璐丹	0.52	0.64	0.74
丽江旅游		刘璐丹	0.55	0.98	1.13	推荐
桂林旅游		刘璐丹	0.41	0.53	0.81	推荐
峨眉山 A		刘璐丹	0.15	0.38	0.50	推荐
华天酒店		刘璐丹	0.69	0.72	0.70	推荐
中青旅		刘璐丹	0.51	0.60	0.64	推荐
锦江酒店		刘璐丹	0.46	0.52	0.61	推荐
金陵饭店		刘璐丹	0.23	0.28	0.53	推荐
如家		刘璐丹	1.37	2.56	4.21	推荐
携程		刘璐丹	8.44	11.82	19.24	推荐
煤炭	天地科技	刘建刚	0.79	0.98	1.20	强烈推荐
	荣信股份	刘建刚	1.98	2.73	1.78	强烈推荐
	西山煤电	刘建刚	1.98	2.72	3.47	推荐
	潞安环能	刘建刚	1.98	2.72	2.06	推荐
	开滦股份	刘建刚	2.08	2.96	3.58	推荐
	平煤天安	刘建刚	1.87	3.18	3.86	推荐
	国阳新能	刘建刚	1.78	2.19	2.68	推荐
	兰花科创	刘建刚	1.81	2.18	2.65	推荐
	中国神华	刘建刚	1.50	1.80	2.25	推荐
	兖州煤业	刘建刚	1.15	1.38	1.66	推荐
恒源煤电	刘建刚	1.65	1.98	2.44	推荐	
造纸	晨鸣纸业	雒雅梅	0.90	0.98	1.26	推荐
	博汇纸业	雒雅梅	0.79	1.01	1.04	推荐
	太阳纸业	雒雅梅	1.02	1.26	1.32	推荐
	华泰股份	雒雅梅	1.20	1.51		推荐
航运航空	中国国航	夏福陆	0.41	0.62	0.64	观望
	南方航空	夏福陆	0.76	1.25	1.29	观望
	东方航空	夏福陆	0.15	0.36	0.4	观望
	上海机场	夏福陆	0.80	1.00	1.08	推荐
	厦门空港	夏福陆	0.86	1.03	1.15	推荐
	白云机场	夏福陆	0.48	0.56	0.66	推荐
	中国远洋	夏福陆	2.70	2.85	3.12	推荐

	中海发展	夏福陆	1.80	2.10	2.31	推荐
	中海海盛	夏福陆	1.00	1.16	1.28	推荐
	宁波海运	夏福陆	0.92	1.16	1.25	推荐
	长航油运	夏福陆	0.47	0.60	0.85	推荐
	中远航运	夏福陆	2.80	3.20	3.40	推荐
	日照港	夏福陆	0.58	0.75	0.82	推荐
	天津港	夏福陆	0.60	0.68	0.78	推荐
公路	山东高速	王爽	0.42	0.48	0.54	强烈推荐
	楚天高速	王爽	0.32	0.40	0.49	强烈推荐
	宁沪高速	王爽	0.37	0.43	0.48	推荐
电力	国电电力	陆凤鸣	0.12	0.47	0.69	推荐
	华能国际	陆凤鸣	0.20	0.35	0.45	观望
	大唐发电	陆凤鸣	0.19	0.32	0.39	观望
	深圳能源	陆凤鸣	0.48	0.62	0.70	中性
	长江电力	陆凤鸣	0.49	0.48	0.50	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
- 观 望: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
- 回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-68419393-1026 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-68419393-1034 Email: dengyp@xyzq.com.cn
尹 莉 电话: 021-68419393-1009 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn
韩吟华 电话: 021-68419393-1029 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn
朱元彧 电话: 021-68419393-1028 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

金 琼 电话: 021-68419393-1049 Email: jinq@xyzq.com.cn

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。