

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2011年10月10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	11103.12	-0.18	1.74
标普500指数	1155.46	-0.82	2.12
纳斯达克指数	2479.35	-1.10	2.65
日经225指数	8605.62	0.98	-1.09
香港恒生指数	17707.01	3.11	-1.69
香港国企指数	8887.53	3.69	-4.20
英国 FTSE	5303.40	0.23	3.41
海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	51243.62	-2.00	-2.07
印度孟买指数	16232.54	2.79	-2.79
俄罗斯 RTS 指数	1308.72	-0.24	1.32
台湾加权指数	7211.96	1.12	-0.19
韩国 KOSPI100	3755.90	2.73	-0.01
国内市场			
上证综合指数	2359.22	-0.26	-3.04
上证B股	239.33	-0.17	-3.23
深证成份指数	10292.33	0.04	-2.33
深圳B股	553.42	0.53	-0.52
沪深300指数	2581.35	-0.26	-3.30
中小板指数	5685.36	-0.15	-5.85
上证国债指数	129.77	0.02	0.15
上证基金指数	3895.33	-0.19	-3.05

A股行业涨幅前五

指数	收盘	1日	1周
传播文化指数	576.13	1.57	-3.72
食品饮料指数	2428.55	0.52	-3.10
运输仓储指数	795.37	0.28	-4.49
电子指数	423.50	0.18	-6.56
医药生物指数	1080.18	0.16	-4.87

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	83.47	0.59	7.55
纽约棉花期货	101.98	-0.73	1.79
新加坡纸货市场	#N/A	#N/A	#N/A
NYBOT 糖	25.16	2.11	-4.48
芝加哥大豆	1166.00	0.67	-0.98
芝加哥玉米	603.00	0.50	1.77
伦敦铜	7369.00	1.99	4.99
伦敦铝	2228.00	0.00	3.29
伦敦锌	1920.00	2.84	3.23
波罗的海干散货	2000.00	1.68	5.32
现货金	1646.44	0.51	-0.72

货币市场

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.36	0.08	-0.33
欧元/人民币	8.55	0.59	-0.89
欧元/美元	1.34	0.23	1.77
美元/日元	76.82	0.12	0.25
日元 LIBOR7 日	0.12	0.00	0.00
美元 LIBOR7 日	0.19	0.00	0.23
SHIBOR7 日	5.00	-1.28	20.16
CHIBOR7 日	4.90	-24.2	-2.97

数据日期: 2011年10月10日

概览

兴业证券研发视点

- 勇敢者的游戏

分析师观点

【信息点评】

- 兴业零售周报: 百货超市子业态补跌, 黎明前的黑暗
- 黄金周消费波澜不惊, 板块投资机会凸显--十一黄金周商业消费情况点评
- 钢铁行业数据周报 2011/09/30: 长假归来, 钢市延续低迷
- 金属震荡筑底, 小幅反弹--有色金属行业周报
- 黄金周成交依旧平淡--房地产行业周报
- 港建费下调, 利好产能偏紧、腹地货源充足的散货港--新《港口建设费征收使用管理办法》施行点评
- 航运数据周报: BDI 持续上行, 油轮运价反弹, 集运悲观情绪浓重
- 通信行业周报: 宽带接入建设入高潮, 光通信设备持续景气
- BB 值略有上升, HDI、软板存在结构性机会-PCB 行业 2011 年 9 月月报
- 等待, 抉择---兴业医药 10 月投资策略

宏观财经

- 经济下行风险犹存 资金崩盘风险降低---中国宏观经济周报
- 主动去库存延续 库存接近均衡值---工业产成品库存压力月度跟踪

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	19.99	1.52	1.92	2.34	0.00%
中信证券	600030	11.25	1.14	0.71	0.73	0.00%
上海汽车	600104	15.98	1.49	1.86	2.20	0.00%
用友软件	600588	22.19	0.41	0.70	0.92	0.00%
五粮液	000858	36.30	1.16	1.68	2.26	0.00%

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)

勇敢者的游戏

10月A股展望——些许改善。投资者在国庆节前担忧的一些风险，比如欧债、民间高利贷风险等，开始有维稳性政策来对冲，从而，有助于阶段性缓解恐慌情绪，有助于跌深反弹。但是，中期的不确定性依然较强，行情仍然纠结。

海外方面：“国庆”长假期间，美国经济数据好于预期、欧洲央行、英国央行进一步释放流动性，有助于投资者情绪的阶段性修复，这符合我们此前“短期崩不了，中期好不，不断折腾”的判断。

国内政策面：被动维稳有助于情绪改善，但是主动变基调尚需等待。（1）高利贷危机的第一波有望缓解，但岁末年初或有第二波，两波冲击之间，是博弈A股市场反弹的时间窗口。国庆期间，温家宝总理在浙江调研要求稳定局势，短期有助投资者情绪改善，甚至带来政策定向宽松的期盼。但问题的根源在于体制，催化因素在于量化紧缩的累积效应，岁末年初集中偿付期到来时，高利贷危机的第二波冲击仍严峻。（2）通胀高企的威胁正逐步减弱，发改委下调成品油价格都有利于改善投资者预期。市场一致预期9月份CPI约6.2%，如低于此，则更有助改善情绪。但是，中期看，换届关键期政策的外生性，在物价、房价调控取得“显著性数据”成果之前，紧缩政策难以前瞻性放松，宏观资金面仍处紧张态势。

投资者情绪的博弈：10月行情风险点在于投资者悲观情绪的自我强化，就像9月份一样。但从博弈的角度看，我们更相信“市场先生”总是在贪婪和恐惧之间躁动，至少从相应指标来看，出现阶段性反弹的概率在增加。

投资策略：防守反击，淡定投资。谨慎型投资者保持仓位防御，熬过从“类滞胀”走向“衰退”的阶段。适当配置债券，以及高分红、低估值的“类债券”蓝筹股；耐心增持估值合理、成长性确定的资产，特别提防中小型企业经济回落时业绩大变脸。进取型投资者，博弈跌深反弹。仓位重的投资者，可精选重仓股，波段操作。仓位较轻的投资者，选择时间和空间都调整充分、有较好的弹性、多杀多压力小、行业确定性较强的板块，如水利、汽车、电力设备、通讯、金融等，博弈跌深反弹且能快进快出。

分析师观点

【信息点评】

● 商业零售行业研究员 向涛 (021-3856 5942)

兴业零售周报 (20110926-20110930): 百货超市子业态补跌, 黎明前的黑暗

1、本周观点。上周市场零售指数继续大幅度下跌，百货、超市子板块补跌迹象显著，我们认为在经历持续1个多月的调整后，板块整体的投资机会已经更加显著，结合国情消费数据相关表现，我们相信目前对零售股而言已是黎明前的黑暗，恐慌中孕育着机会，建议中长期投资者大胆加仓。

2、上周兴业零售行业指数下跌4.73%，跑输上证指数(-1.69%)；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-5.41%、-5.90%、0.06%、-4.17%、-8.21%；

3、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、餐饮旅游涨跌幅分别为-3.37%、-6.46%、-2.30%、-8.15%、-7.93%；

4、个股方面，潮宏基、苏宁电器、海宁皮城、爱施德、兰州民百分列涨幅榜前5位，分别上涨2.89%、1.46%、0.94%、-0.04%、-0.22%，ST三联、海印股份、轻纺城、成商集团、新华都跌幅居首，涨跌幅分别为-18.71%、-16.18%、-15.80%、-14.05%、-12.00%；

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1.74、2.51、1.74、1.49，较2000年以来均值分别溢价-1.1%、124.1%、16.8%、-8.6%。

6、建议投资者更多从中长期较多看待零售股的投资机会。成长性方面我们推荐友好集团、欧亚集团、步步高、天虹商场，配置角度推荐友谊股份、首商股份、苏宁电器、王府井、永辉超市。周组合上，我

们继续推荐步步高、大商股份、欧亚集团。

黄金周消费波澜不惊，板块投资机会凸显——十一黄金周商业消费情况点评

据商务部监测数据显示，国庆黄金周全国零售和餐饮企业销售额为 6962 亿元左右，比 2010 年“十一”黄金周增长 17.5%。

点评：

1、日均增速较去年同期回落 1.3 个百分点。近 3 年国庆黄金周消费增速出现较大幅度波动（09-11 年分别为 35.7%、3.9%、17.5%），主要是 09 年国庆节包含中秋有 8 天假期的缘故。考虑日均社销零售额增速 09-11 年分别为 18.8%、18.8%、17.5%，2011 年较去年同期回落 1.3 个百分点。

2、分区域看，消费增长体现较强阶梯递增特征。一线城市中，上海、北京、广州等地核心商业企业分别实现零售额同比增长 17.6%、13.1%、20%左右的增幅，中东部省份中，湖南、湖北、安徽、河南、山东、江苏等省或核心城市实现销售增长在 20%左右，西部（包括西南及西北地区）省份及核心城市实现销售增长在 25%-40%不等，如西安 27.3%、银川 29.9%、乌鲁木齐 42.8%等，体现出较强的区域递增特征。

3、黄金珠宝及家电仍属热销商品。假日消费特征显著，多数地区黄金珠宝首饰销售额增速在 50%以上，银川新华百货、新疆友好集团、江苏中央新亚百货金银珠宝销售同比分别增长 102.8%、69.4%和 67.3%。此外随着“家电下乡”、“以旧换新”等活动陆续步入倒计时，家电销售增速可观，多数地区在 30%以上。

4、消费增长稳定，行业投资机会凸显，维持行业“推荐”投资评级。我们认为，此次国庆消费依然能维持住过去几年相对稳定的增长态势，各地零售企业良好的表现已经为四季度开了一个好头；另一方面，近 1 个月来市场整体出现大幅度调整，零售板块调整幅度尤甚，目前板块整体动态估值在 23X 左右，部分个股估值在 20X 以下，已经具备很好的投资机会。我们维持之前观点不变，认为目前市场引发的调整于零售股而言是很好的中期买入机会，维持对行业“推荐”的投资评级。个股方面，成长角度我们重点推荐友好集团、欧亚集团、步步高、天虹商场；配置角度我们继续重点推荐友谊股份、首商股份、苏宁电器、王府井、永辉超市。

● 钢铁行业研究员 兰杰（021-3856 5960）

钢铁行业数据周报2011/09/30：长假归来，钢市延续低迷

周报要点：

1. 国内钢材市场：十一节后，钢价并未如往年一般，需求放量情况欠佳，这对于钢价稳定作用不大，各品种价格继续下跌。商家预期较差，在金九银十低迷度过，资金成本不断累加，后期到货成本居高不下等因素影响下，商家囤货待涨的意愿较低，多数商家选择持币观望态势。

2. 国际钢材市场：本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 204.4，与上周持平，比上月上涨 1%，比去年同期上涨 13.9%。欧洲市场小幅下滑，市场供应过剩，钢厂减产范围扩大。美国市场薄板继续下滑，后期仍不乐观。亚洲市场保持疲软，市场心态进一步转坏，中国市场大幅下跌将拖累周边市场。总体上判断短期内国际钢材市场将弱势运行。

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 1519 万吨，周环比上升 5.1%。上周螺纹钢库存为 614 万吨，周环比增幅 5.6%，同比增幅为 8.2%。热轧库存 462 万吨，周环比升幅 4.1%。国庆期间各品种库存均有一定增加。

4. 原材料市场：周国产矿市场弱势向下运行，钢材市场的大幅下挫，拖累原材料下跌。市场观望情绪浓，成交状况不甚理想。由于此次大跌时间短，幅度大，大部分选厂、贸易商前期堆积的高成本货源短期内预计出货会较为谨慎。利润情况测算：从上周利润测算情况看，各品种价格随着钢价的大幅下滑而迅速缩水：螺纹钢的吨毛利周环比下降 57 元/吨；线材下降 40 元/吨；热轧下降 45 元/吨，中板下降 26 元/吨，冷轧下降 19 元/吨。

5. 节前最后一周钢铁股随大盘继续下跌，行业需求仍持续低迷。配置上：1. 我们维持前期对大型钢厂的中长期投资观点，推荐宝钢、马钢、武钢、华菱；2. 继续“强烈推荐”河北钢铁，随增发截止日期接近，公司资本诉求意愿会更加强烈。3. 经过深度调整，11 年业绩较为明确的新兴铸管、八一钢铁、凌钢股份等值得关注。

● 有色金属行业研究员 罗人渊（021-38565964）

金属震荡筑底，小幅反弹——有色金属行业周报（11/9/26-11/10/7）

基本金属小幅反弹。近两周欧洲债务问题逐步稳定，随着一些积极信号的显现，金属市场逐步

企稳，而本月初美国公布的超预期的非农就业数据，也进一步引发了全球风险偏好的反弹，美元指数其后出现回落，金属价格也有小幅反弹。两周内，美元指数上涨 0.29% 至 78.726。LME 金属指数上涨 1.07%，其中，铝价上涨 1.00% 至 \$2228，铜价上涨 0.12% 至 \$7369，锌价上涨 0.50% 至 \$1920，铅价下跌 0.77% 至 \$1940，镍价上涨 3.48% 至 \$18905，锡价上涨 13.61% 至 \$22950。

上交所铝库存再次大幅下降，截至 9 月 30 日大幅下跌 53.93% 至 13586 吨。另外，锌、镍库存维持趋势下降，而其他金属库存高位震荡。LME 铝、铜、锌、铅、镍、锡库存分别下跌 0.86%、上涨 0.55%、下跌 2.77%、上涨 1.70%、下跌 3.06%、下跌 4.81%。

基本金属消费尚未有步出淡季的迹象。尽管短期随着国际形势的逐步稳定，金属价格有望小幅反弹，但中期来看，一方面欧债问题尚未根除，一段时期后有可能再次大规模爆发，另一方面，在地产、高铁投资双下降的影响下，下半年国内金属需求很难有明显改善。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”。基本金属中，我们依然相对推荐成本支撑强劲的电解铝，重点推荐云铝股份。

黄金震荡调整。两周来，国际现货金价下跌 1.14% 至 \$1637.85，并在该价位附近构筑底部。SPDR 黄金 ETF 持仓继续下跌 1.81%。由于全球经济复苏不确定，发达国家流动性有望再度宽松，而欧洲债务问题仍未有长效解决机制，我们继续长期看多金价，重点推荐估值偏低，增长确定的紫金矿业。国际现货银上涨 0.05% 至 \$31.1563，铂下跌 7.23% 至 \$1495，钯下跌 7.20% 至 \$589.25。

小金属继续下跌。这两周，LME 钼下跌 6.25%，LME 钴下跌 5.97%，长江锑下跌 4.67%，国际钛下跌 3.85%，长江钨下跌 2.88%，欧洲钒下跌 1.35%，中国钨精矿下跌 1.23%，长江锰下跌 0.48%。

● 虞淼 (021-38565969)

黄金周成交依旧平淡——房地产行业周报 (10.1-10.7)

(1) 总体情况:

十一黄金周期间，各地新房成交依然平淡。部分由于去年十一期间成交基数较高，新房销量平均较去年同期下降 3 成多。一线城市如上海、深圳降幅较为明显，同比降幅超过 70%。由于假日的因素，销量环比正常回落，黄金周的新房销量约为节前一周的一半。二手房方面，节前一周 (9 月最后一周) 二手房成交继续低位波动，同比去年同期降幅超过 30%；十一期间杭州、北京二手房成交同比降幅超过了 50%。

新房: 统计的 29 个城市黄金周周平均销售面积为 5.0 万平米，去年同期平均销售面积为 9.1 万平米，平均同比下降 32%。

二手房: 我们统计了四个城市节前一周的数据，以及杭州、北京十一黄金周的销售数据。节前一周 (9 月最后一周) 成交继续低位波动，杭州环比上升 32%，成交量仍相当于去年年末的一半。北京环比小幅上升 7%，成交仍接近去年年末的一半。天津环比小幅下降 7%，成交接近在春节前成交的一半。深圳环比小幅下降 3%，成交的绝对量仍在低位。十一黄金周期间，杭州同比去年下降 77%，北京十一黄金周同比下降 53%，成交量都在较低的位置。

(2) 城市情况:

一线城市黄金周期间新房成交较去年同期同比下降约 60%，较节前一周环比下降 55%。其中，上海、深圳的成交量处于极低水平。上海十一期间销售面积 5.7 万平米，同比下降 73%。深圳十一当周销售 2.1 万平米，同比下降 90%。北京十一当周销售 9.5 万平，同比幅度为 16%。

二线城市成交量环比下降 51%，同比下降 25%。三四线城市新房成交量环比下降 49%，同比下降 28%。

● 交通运输行业研究员 龚里 (021-38565596)

港建费下调，利好产能偏紧、腹地货源充足的散货港——新《港口建设费征收使用管理办法》施行点评

事件: 从 2011 年 10 月 1 日起，新版《港口建设费征收使用管理办法》(2011 年 4 月 25 日颁布) 正式施行。新版征收标准在原征收标准的基础上下调 20%，并且征收主体由原先的交通部门 (一般由港口企业代收代缴) 变更为由海事部门征收。

点评:

港建费标准打 8 折，符合降低物流成本大趋势。从 10 月 1 日起，港建费征收标准如下: 国内出

口货物每重量吨（或换算吨）4元（原标准为5元）；国外进出口货物每重量吨（或换算吨）5.6元（原标准为7元）；国内出口集装箱和内支线集装箱20英尺每箱32元，40英尺每箱48元（原标准无论20英尺还是40英尺按重量吨计算，每吨5元）；国外进出口集装箱20英尺每箱64元（原标准为80元），40英尺每箱96元（原标准为120元）。港建费下调顺应了我国大力倡导降低物流成本的需要。

征收部门变更将导致从严征收，对上市港口企业影响不大。新办法规定港口所在地海事管理机构具体负责本港口辖区内港口建设费的征收工作。”而1993年征收办法规定当地港务局为港口建设费的代征单位。由海事部门负责征收港建费，将起到从严征收的效果。而此前，在缺乏监督的环境下，部分港口企业为提高竞争力或获取更大利润，对港建费征收和上缴较为宽松在新办法实施之前，上市港口公司均按照严格的途径代收及上缴港建费，因此从严征收对上市港口公司基本没有影响。

征收主体变更后，各港口实际征收方式不一。根据我们的了解，从10月1日开始，港建费有三类征收方法，1）海事部门直接征收，在港口规模不大、业主码头较多的地区比较普遍；2）依然由港口企业代为征收，在港口规模较大，一个港口只有一个经营实体的地区比较普遍；3）由船代、货代以及船公司代为征收，主要针对零散的小货主。

港建费下调主要影响散杂货装卸包干费。包干费一开始是港口企业在实际生产经营活动中对劳务收费采用了包干收费的方式。在征收过程中，为简化征收名目，部分港口企业逐渐将政府规费纳入了包干费的范围。这种收费方式在散杂货的包干费中尤为普遍，而集装箱、原油的包干费中一般不包含港建费，因此本次港建费下调主要影响前者的包干费。

港建费下调将给港口提供涨价空间。因本次港建费下调的幅度相对货值本身不大，在港口能源、劳务、财务成本高企的背景下，港口企业存在涨价欲望，但苦于缺少时机。本次港建费的下调给港口企业提供了变现提价的操作空间。存在两种情况：1）若港建费依然由港口代征，不调包干费相当于由港口企业占有港建费下调20%的收益，2）若港建费并非由港口代征，港口企业将降低标准后的港建费剥离给海事局，而留存降价部分收益上述两种情况并不增加货主的实际负担，但直接增加了港口企业的利润。而港口企业能否实现这种方式的提价还要取决于竞争对手的策略以及和货主的博弈情况。

投资策略：本次新办法的实施有利于规范港建费征收环境、降低货主负担，总体而言，对整个港口行业是利大于弊。我们维持港口行业的“推荐”评级。新办法降低港建费的背后为港口企业提价留下了空间，综合考虑港口目前的腹地货源、产能利用率、当前收费标准和区域竞争等因素，此次港建费下调对日照港、唐山港、连云港正面影响更大。由于最终提价幅度取决于港口和货主之间的博弈结果，尚待观察，我们暂未上调受益公司盈利预测。

航运数据周报(110924-111007)：BDI持续上行，油轮运价反弹，集运悲观情绪浓重

沿海散货市场：大秦线完成检修，运量将回升

9月28日中国沿海运价综合指数报收于1402点，环比下跌2.17%，其中煤炭指数环比下跌2.55%。秦皇岛-上海煤炭运价下跌3元/吨至45元/吨、秦皇岛-广州煤炭运价下跌3元/吨至57元/吨。秦皇岛港煤炭上两周日均调入量56.27万吨/天，环比跌13.72%；日均吞吐量71.53万吨/天，环比涨2.29%。

9月20日开始的大秦线检修已于10月2日结束。自大秦线开展检修以来，日均运煤95万吨，比检修前减少约30万吨，下降24%，其中秦皇岛港日均到煤减少约17万吨。预计10月中旬之后，冬储煤需求将有所增加。

干散货市场：渐入传统旺季，BDI持续上行

上两周BDI上涨4.17%至2000点，其中BCI下降3.51%、BPI、BSI分别上涨16.58%、3.65%。9月29日巴西图巴朗、西澳-北仓/宝山铁矿石运价分别为27.27美元/吨和11.28美元/吨，分别环比下跌1.27%和1.60%。

本周Capesize型船平均TCE为29550美元/天，较两周前上涨9.31%，Panamax型船平均TCE为12934美元/天，环比上涨6.91%。“十一”前一周，贸易商观望气氛浓烈，加之国际钢材市场长期低迷，BDI持续下落；节后一周，BDI重拾涨势，涨幅超过100点。

油轮市场：运价反弹，原油需求渐入旺季

本周BDTI报收777点，环比上涨11.96%，BCTI报收709点，环比上涨5.04%。中东-日本航线WS值环比下跌3.5点至41.5点。本周VLCC平均TCE上涨81.39%至11805美元/天，Suezmax和Aframax平均TCE分别上涨96.31%和209.64%。成品油方面，MR平均TCE为11608美元/天，环比上涨100.17%。据路透社调查，上月中国炼油厂的淡季检修基本完毕，炼油能力恢复正常，原油进口量已上升至最高水平，原油需求渐入旺季。

集运市场：需求未达预期，市场情绪悲观

9月30日SCFI报收于973.73点，环比下跌1.78%。欧洲航线运价报734美元/TEU，环比下跌2.65%；美西航线运价报收于1556美元/FEU，环比下跌2.08%，美东航线报收于3053美元/FEU，环比下

跌 2.27%。

“十一”前出货量较为平稳，欧线、美东舱位利用率仍为 90%左右，美西线货量小幅回落，利用率为 80%左右，大船交付量减少，但国庆前货量高峰未达预期，加之美国经济数据不容乐观，市场悲观情绪浓重。

● **通信行业研究员 李明杰 (021-38565934)**

通信行业周报 (09.26-09.30): 宽带接入建设入高潮, 光通信设备持续景气

上周 (09.26-09.30) 通信设备和通信运营板块分别下跌-4.40%和 4.70%，同期沪深 300 指数下跌 3.30%。通信设备和通信运营双双跑输沪深 300 指数，超额收益分别为-1.10%和-1.40%。

Ovum 最新研究，2012 全球家庭宽带营收 (1810 亿美金) 将会首度超越家庭语音业务营收 (美金 1590 亿)，同时亚太区消费者固网宽带用户数量在预测期间内将成长 45%，2011 年原有 2 亿 5000 万户，到了 2016 年将增加为 3 亿 6200 万户。此外，北京联通近期宣布投资百亿，年底前保证 100 万家庭实现光纤到户，2015 年前 100% 实现光纤到户。我们认为，宽带接入将成为驱动光通信行业快速增长的重要增量市场，从目前国内 PON 设备招标情况来看，宽带接入建设高潮已逐步展开，加之面临海量传统基站升级的移动回传网市场，国内光通信行业景气度有望长期维持。

维持通信设备行业“推荐”投资评级。1) 推荐受益国内光通信行业景气持续，中兴通讯、烽火通信、日海通讯、光迅科技；2) 受益全球通信制造业转移，大富科技、春兴精工；3) 受益广电设备投资启动，数码视讯。

通信行业重要动态跟踪：

- 【行业数据】全球消费者固网宽带营收 2012 将首超固网语音
- 【运营商】中国电信高校校园密布 WLAN 多数省市 100% 覆盖
- 【运营商】北京联通：2015 年前实现 100% 光纤到户
- 【运营商】联通近期大批量采购中高端手机 力促机型多元化
- 【设备商】中兴通讯刘金龙：已取得 20 多个 LTE 商用合同
- 【设备商】中兴通讯 FTTx 国际合同数半年追平 2010 细分战略见成效
- 【设备商】中兴通讯获日本软银 4G 订单 强化 TDD 领域领导地位
- 【终端】高通沈劲：今年手机芯片出货量或达 40 亿片
- 【终端】剑桥大学教授：十年后每人将有 100 个通信设备

● **秦媛媛 (021-38565937)**

BB值略有上升, HDI、软板存在结构性机会-PCB行业2011年9月月报

北美 PCB 订单出货比 (BB 值) 有所上升：8 月北美 PCB 订单出货比 (行业先行指标) 为 1.02，较上月 (1.01) 略有上升。其中，硬板 BB 值由 0.99 微升至 1.0，软板 BB 值由 1.20 降至 1.14。出货量、订单量环比均有所回升，景气度是否就此走出低点，还有待进一步观察。

美国计算机和电子产品新订单数下探低位：6 月之后，7 月美国 EMS 出货量指数继续走跌。半导体出货量 7 月上升，PCB 出货量微升。计算机和电子产品新订单数结束上升势头，下探低位。

8 月台厂中上游普遍向下，下游创新高：中上游面临原材料价格下降的压力，普遍营收下滑。在经历了 7 月下游客户回补库存之后，8 月随即转弱，使得原材料涨价未如期而至。究其根本原因，还是受欧美经济影响，后市情况不明朗，客户下单相当谨慎，使得 PCB 上游的原材料包括铜箔、玻纤布、CCL 厂短期均面临不小的跌价压力。下游硬板厂商总体来看营收上升，但厂商表示产能利用率较往年旺季偏低，呈现旺季不旺的态势。如若铜价继续下跌，则有利于毛利率企稳。软板厂商受益于智能手机和平板电脑，表现总体优于硬板，业绩再创新高。尤其进入旺季，上升势头有望持续。

行业动态及点评：2 季度中国平板电脑出货量环比增 63%，除 iPad2 受追捧外，联想跃居第二，市占率近 6%，成为黑马。苹果 4 季度下单减少，PCB 订单下滑 15%。

行业投资评级及投资建议：站在上游来看，受宏观经济影响，需求不振，导致下游客户下单相当谨慎，反映了行业整体旺季不旺的态势。从下游来看，与智能手机、平板电脑相关的 HDI 板和软板需求旺盛，订单能见度高，体现了行业的结构性机会。然而苹果 PCB 订单减少 15%，是否最热卖的 iPad 在弱市下也难以独善其身？iPhone 4S 的推出虽低于市场预期，但苹果由专攻高端市场转为多层次营销策略，意味着在高端智能手机渗透率相当高的情况下，高端品牌进入中端市场是大势所趋。而新兴市场国家购买力集中在 100-125 美元，我们看好以本土品牌为代表的千元智能手机的兴起。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。

● 研究员 徐佳熹 (021-38565685)

等待，抉择——兴业医药10月投资策略

投资策略——目前一动不如一静，耐心等待三季报：我们对近期医药板块并不悲观，从基本面看，我们判断三季度板块业绩增速较二季度可能会有所回升；从政策面看，短期内出台更加严厉新政策的可能性较低，而在市场大环境偏空，资金面紧张的情况下，投资者会逐步增加对防御性品种的配置，医药板块可能成为重要选择。因此，如果上市公司三季报业绩出现增速回升，则医药股有可能展开“冬季攻势”。

9月组合继续跑赢医药指数。9月份医药板块出现较大跌幅，行业指数月度累计跌幅高达12.77%。我们推荐的组合显示出了较好的防御性，稳健组合全月下跌9.60%，跑赢医药指数3.17个百分点；进取组合全月下跌8.84%，跑赢医药指数3.93个百分点。

10月选股策略：继续围绕确定性增长选股。我们反复说明，今年医药板块的核心问题是EPS低于预期，因此选股侧重业绩增长确定的品种。而对于中长线的投资，我们则建议关注行业内的结构性分化机会，重点关注自主创新、保健品、医疗服务、医疗器械的投资机会。

10月推荐组合：10月份兴业医药稳健组合为云南白药、天士力、新和成、恒瑞医药，进取组合为新华医疗、人福医药、汤臣倍健。

宏观财经

● 卢燕津 (021-38565065)

经济下行风险犹存 资金崩盘风险降低——中国宏观经济周报 (2011.9.26-2011.10.9)

9月物流协会制造业PMI微升，但是显著低于历史同期环比改善幅度，显示经济活动低位运行。同时考虑到资金面趋紧及海外主要经济体经济增速放缓的共同制约，中国经济下行风险并没有因此而缓解。

国庆节前，食用农产品价格持续上涨，部分生产资料价格小幅下跌。我们认为通胀峰值已过，但低基数叠加9月食品类价格高位运行，预计9月CPI同比涨幅为6.2%。

温总理调研温州中小企业发展现状，表态支持中小企业发展并提出在一个月内把整个局势稳定下来。我们预期短期内相关政策或将出台，同时，考虑到我们在8月底9月初的民间资金调研已经显示部分民间借贷已经开始收缩业务，我们认为，后期民间借贷资金崩盘的风险在降低。

我们在海外周报中一直提出：美国经济疲弱复苏，而欧债危机持续折腾。近期的数据进一步验证了我们的判断（据报道有海外著名投行又纷纷上调3季度美国经济预期）。在这个中性假设下，海外的需求难以出现断崖式的下滑。

因此，海外需求和民间资金借贷这两个市场关注较多的4季度风险仍属于可控范围。此外，本月即将公布的3季度数据预期完全处于政府可以接受的范围之内。在这个背景下，政策难以出现明显松动（如降存款准备金）。

主动去库存延续 库存接近均衡值——工业产成品库存压力月度跟踪 (2011年8月)

8月份的数据显示整体工业行业结构性主动去库存延续。整体工业产成品库存压力指数继续向下，接近均衡值，指向企业主动去库存格局延续，与8月CFLP制造业PMI产成品库存分项持续下降相吻合。考虑到近期数据指向需求仍较为疲弱（9月CFLP制造业PMI及新订单分项季调后数据环比连续2个月出现下滑），同时，从历史经验来看，当库存从高位回落抵达均衡值后仍将继续下探一段时间。分行业来看，主动去库存的行业范围主要包括交运设备、通信计算机及其他电子设备、煤炭采选、黑色及有色金属冶炼及压延加工、化学原料及化学制品、医药制造、有色金属矿采选、烟草制品、化学纤维、橡

胶制品。

大部分中下游制造业仍处于“被动补库存”阶段，部分行业库存较高，或由于需求疲弱导致其回落幅度大于企业生产收缩规模所致。最新的CFLP制造业PMI及新订单分项季调后数据持续下降，及近期钢铁、机械行业研究员的微观调研反馈同时指向需求仍较为疲软。从行业来看，专用设备、电气机械、仪器仪表、饮料、纺织等制造业库存较高，大多为中下游制造业，或由于需求回落幅度大于企业生产收缩规模及中下游制造业反应时滞所致。

大部分上游行业、部分转型及生活相关行业的库存压力仍然低于均衡值，处于较低水平。本轮库存周期的特点是上游行业普遍库存水平不高，去库存压力主要集中于中下游行业。包括非金属及黑色金属矿采选、石油和天然气开采等上游行业，废弃资源回收再利用等与经济转型相关的行业以及家具制造等生活相关行业的库存水平均低于均衡值，处于相对较低的水平。

大部分生活资料相关行业以及部分工业品制造业库存处于正常水平附近，库存初现回补态势。从具体行业来看，包括纺织服装等生活资料相关行业、造纸等部分工业品制造业。

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)
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

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
李彦霖	勇敢者的游戏——投资策略报告 (兴业证券张忆东李彦霖 20111009)		-	2011-10-09
吴峰	季末扰动过后, 资金价格稳中趋降 ——兴业证券资金价格周报(兴业 证券策略组张忆东吴峰 20111009)		-	2011-10-09
卢燕津	主动去库存延续 库存接近均衡值		-	2011-10-09
刘晓清	兴业策略团队: 产业资本 A 股市场 行为跟踪数据周报(兴业证券策略 组张忆东刘晓清 20110930)		-	2011-10-09
刘晓清	兴业策略团队: 兴业证券策略数据 周报(张忆东吴峰刘晓清 20111007)		-	2011-10-09
朱峰	南方航空: 公布股票增值权计划, 彰显中长期发展信心	航空运输 III	推荐	2011-09-30
任瞳	基金产品线瞭望双周报(9月12日 -9月25日)		-	2011-09-30
朱峰	航空机场 9 月报 - 景气内强外弱, 升值短缓长多	航空运输 III	无评级	2011-09-30
陈文	9 月份水泥月报-水泥行业估值	水泥制造	无评级	2011-09-29
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-9-29	机构客户部通用 报告	-	2011-09-29

晨会纪要

刘建刚	天地科技: 天地科技-绝对投资价值已经具备	冶金矿采设备	强烈推荐	2011-09-29
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-9-28	机构客户部通用报告	-	2011-09-28
陈文	巢东股份: 巢东股份调研速递: 回归主业, 成长可期	水泥制造	推荐	2011-09-28
卢燕津	下行风险渐增, 通胀峰值已过		-	2011-09-27
王爽	固定资产投资下降、铁路建设步伐放缓	铁路运输 II	无评级	2011-09-27
赵钦	秋收即将结束, 粮食有望连续八年增产	农林牧渔	无评级	2011-09-27
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-9-27	机构客户部通用报告	-	2011-09-27
秦媛媛	长盈精密: 智能手机向好, 增长略超预期	元件 III	推荐	2011-09-27
陈文	海螺水泥: 海螺水泥调研速递: 估值已到相对安全区间, 等待政策转向	水泥制造	推荐	2011-09-26
雒雅梅	浆纸价格持续下跌	造纸 II	无评级	2011-09-26

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
	恩华药业	王晞	0.46	0.65	0.90	推荐
化学制剂	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
	东阿阿胶	王晞	1.27	1.75	2.33	推荐
中药 III	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
	华兰生物	王晞	1.11	1.09	1.32	推荐
生物制品 III	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
	九州通	王晞	0.26	0.35	0.44	无评级
医药商业 III	上海医药	王晞	0.60	0.71	0.84	推荐
	人福医药	王晞	0.61	0.81	1.10	强烈推荐
医疗器械 III	新华医疗	王晞	0.85	1.30	1.90	推荐

晨会纪要

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
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

晨会纪要

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
	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

晨会纪要

	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 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。