

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

## 兴业研发晨会纪要

2011年11月22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	11547.31	-2.11	-2.94
标普500指数	1192.98	-1.86	-3.81
纳斯达克指数	2523.14	-1.92	-3.97
日经225指数	8276.31	-0.86	-1.64
香港恒生指数	18225.85	-1.44	-3.38
香港国企指数	9725.82	-2.33	-4.53
英国 FTSE	5222.60	-2.62	-3.29

<b>海外新兴市场</b>			
巴西圣保罗指数	56284.59	-0.79	-1.03
印度孟买指数	15952.44	-2.56	-4.78
俄罗斯 RTS 指数	1410.93	-0.12	-2.28
台湾加权指数	7042.64	-2.64	-1.81
韩国 KOSPI100	3888.06	-2.23	-1.87

<b>国内市场</b>			
上证综合指数	2415.13	-0.06	-2.60
上证B股	246.48	-0.28	-2.10
深证成份指数	10033.79	0.09	-3.78
深圳B股	583.62	-1.20	-3.27
沪深300指数	2609.69	0.12	-3.28
中小板指数	5091.12	0.09	-2.68
上证国债指数	130.72	0.02	0.15
上证基金指数	3939.71	0.08	-2.96

### A股行业涨幅前五

金融保险指数	631.56	-0.98	-3.75
食品饮料指数	2535.04	-1.88	-2.45
医药生物指数	1134.37	-1.92	-0.81
木材家具指数	216.98	-2.07	-0.59
纺织服装指数	729.30	-2.07	-1.21

### 大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	97.41	-1.43	-1.60
纽约棉花期货	94.81	-4.71	-4.46
新加坡纸货市场	635.75	-1.59	-5.43
NYBOT 糖	23.97	-0.29	-4.12
芝加哥大豆	1168.25	0.00	0.19
芝加哥玉米	610.25	-0.69	-4.42
伦敦铜	7525.00	-0.20	-1.49
伦敦铝	2110.00	0.76	-2.41
伦敦锌	1965.00	1.97	2.34

### 波罗的海干散货

<b>现货金</b>			
汇率/利率	1723.92	0.14	
	中间价	1日	1周
美元/人民币	6.36	0.01	-0.08
欧元/人民币	6.34	-0.07	-0.31
欧元/美元	6.36	0.06	0.20
美元/日元	8.58	0.19	-0.98
日元 LIBOR7 日	1.35	0.50	-1.64
美元 LIBOR7 日	76.91	-0.09	-0.38
SHIBOR7 日	0.12	1.07	2.16
CHIBOR7 日	0.19	0.58	1.31

数据日期: 2011年11月21日

## 概览

### 兴业证券研发视点

- “喝汤行情”之后，可能过一段“草地”

### 分析师观点

#### 【信息点评】

- 中信海直 - 公布大型机购置议案，全力进军深海油田
- 烟台万华: 拟建项目前景良好，并为公司产业链延伸奠定基础
- 成交未有起色——房地产行业周报
- 煤炭价格动态 1121-南北港口库存双升 港口煤价小幅回落-兴业证券-刘建刚
- 中国重工公告海工订单，未来两年年均贡献9~10亿净利润
- 华兰生物: 重庆公司人白获批，成长预期逐步改善

### 11月推荐个股

股票名称	代码	当前价	11EPS	12EPS	13EPS	收益率
数码视讯	300079	26.01	0.97	1.30	1.76	2.60%
格力电器	000651	17.99	1.96	2.43	2.85	-8.91%
新华医疗	600587	30.30	0.80	1.20	1.75	-0.56%
贵州茅台	600519	200.87	5.56	6.47	0.00	-1.64%
民生银行	600016	5.85	0.63	0.70	0.00	-4.26%

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)

#### “喝汤行情”之后，可能过一段“草地”

海外债务危机继续折腾。穆迪周一表示法国 AAA 评级的稳定前景面临压力；德国央行将 2012 年德国 GDP 增长预期从此前的 1.8% 下调至 0.5-1%；对欧洲的担忧已经开始蔓延到各个国家，债务不再仅仅是 PIIGS 国家的问题，不仅西班牙国债发行利率接近 7%，法德国债利差也已经达到去年 5 月意大利的水平，对信用风险的担忧已经开始进一步蔓延至欧元区核心国家；美国减赤讨论 11 月 23 日的截止日越来越近，而方案尚未公布，美国经济增长前景存疑。对 A 股而言，必须动态思考，海外的危机除了冲击中国经济增长前景，也会强化中国政策调整、相机抉择的力度和节奏，因此，不能一味悲观。但是，有了 08 年 4 万亿投资的教训之后，政策能不能走好平衡木，在较高的通胀平台上，处理好增长和通胀的关系，短期难以证伪。在前景不明朗时，市场情绪趋于谨慎。

流动性改善进程中，年关或有波折。10 月份工业增加值估算的货币剩余今年以来首度出现回升；季调以后的 M1 筑底回升验证流动性的边际改善；政策转向的边际效应弱化，后续须关注 11 月信贷数据，倘若不达预期，将令行情震荡；民间资金危机并未彻底解除，“年关”临近民间资金链将受冲击，产业资本减持套现动力增强，A 股特别是中小盘股行情面临波折。11 月 1-18 日 A 股特别是中小板减持金额比上月同期大幅增加。

关注融资游戏规则的变化趋势。“村长拼命搞养殖搞成富氧化”，如果股市的投融资功能有新的规划、定位，将是制度性利好。但退市制度的建立，特别是从创业板开始试点，也将对小盘股的疯狂炒作提出警示。

“喝汤行情”之后，行情的长征之旅可能将过一段“草地”。策略建议：配置债券及类债券蓝筹为主。立足于配置的安全性，继续持有债券、类债券“蓝筹”，包括金融、交运、电力、交运设备、消费等行业龙头；立足中长期精选个股，提防在年底资金面波折、盈利下调的过程中踩到地雷。关注实质性受益信贷和财税鼓励的“保就业、促转型、稳经济”相关的产业链，包括现代消费服务、交运设备、电力设备、水利等；受益要素价格改革，如电力，天然气，水务等；关注催化剂，比如跌破增发价使得增发难以实施、股东或高管增持等。

## 分析师观点

### 【信息点评】

### ● 交通运输行业研究员 朱峰 (021-38565939)

#### 中信海直 - 公布大型机购置议案，全力进军深海油田

事件：

公司发布公告，拟购置 7 架 EC 225LP 型直升机，并在未来 3-4 年内分阶段交付，以解决大型远程直升机的市场需求，进一步拓展直升机海上石油飞行服务市场。本次购置直升机项目投资总额预计不超过 14,300 万欧元（约折合人民币 123,500 万元，不含进口环节相关税费），实际投资进度按照直升机交付计划实施。购置直升机项目的资金主要由公司自筹解决。

点评：

(1) 购置大型机有利于提升公司市场份额和竞争力。随着我国海上油气近海勘探开发技术已成熟稳定、深海油气勘探开发技术取得重大突破，在稳定增加的近海油田直升机服务的基础上，深海油气勘探开发的直升机服务将成为市场竞争的重要区域。购置大型机有利于公司不断提高海上石油直升机飞行服务的作业能力，稳固并扩大公司在海上石油直升机飞行服务的市场份额，增强公司核心竞争力。

(2) 购置 EC225 是最优选择。目前全球大型直升机生产处于寡头垄断地位，仅有欧直、西科斯基、奥

古斯塔等公司能够生产。若公司购买欧直系列的 EC225，由于欧直系列飞机已在公司服役多年，且公司已具有欧直飞机维修许可和技术实力，则公司对其的维护和运营将较为顺畅，无需为适应新机型而花费额外成本。

(3) 购机进程紧密衔接。由于欧直公司大型机产能不足，而新购置直升机交付需要 1-2 年的周期，故公司在 8 月 23 日发布公告保留购买尚未完成交付的 4 架中型机 EC155B1 的购机合同，拟用 2 架中型机顶替 1 架大型机以缓解近期大型机运力不足的矛盾。此次 EC225 的购机意向公告，则是确定了未来大型机机队的发展规划，拟在未来 3-4 年内分阶段交付，使得剩余 4 架 EC155B1 和 7 架 EC225 的交付时间得以衔接，以抓住市场机遇提升公司整体实力。

(4) 风险控制合理。考虑到经营环境的不确定性，本次购置直升机将设置退出机制。如公司内外部环境发生重大变化，公司根据实际情况可以及时调整购机计划，适当减少购机数量，以有效控制投资风险。

(5) 改善机队结构，提升盈利水平。海上石油直升机服务主要用于人员运输，尤其是在季风季节。海油开发领域，员工工作条件恶劣，收入很高，对直升机服务的安全性格外重视。公司新购置 EC225 飞机，既能满足深海油田开发需求，又能契合石油公司对直升机“喜新厌旧”的特点，有利于提升收费水平。经公司测算，购置 7 架 EC225 直升机方案的税后财务内部收益率为 9.2%，投资回报期为 13.86 年，高于公司 2010 年 7.7% 的 ROE 水平，公司盈利水平有望得到提升。

(6) 将发行可转债筹资购机。截至 2011 年中报，公司固定资产中飞机账面净值为 15.4 亿元，总资产 25.3 亿元。此次购机预计投资额为 12.35 亿元，资本开支庞大，因此公司拟通过发行可转换债券解决部分资金来源。发行可转债一来可以解决融资难题，二来会使得股本逐渐稀释从而避免一次性摊薄导致的业绩下滑。

(7) 盈利预测与估值：由于购机进程和可转债发行计划未定，同时欧直公司大型机产能不足，短期内交付 EC225 不太可能，所以我们暂不考虑 EC225 的购置，维持先前的盈利预测，预计 2011~2012 年 EPS 为 0.27、0.35、0.46 元。鉴于通用航空未来可能出现的爆发性增长，我们给予公司 2012 年 30X PE，目标价 10.5 元，维持推荐评级。

(8) 风险提示：油价大跌致使海油开发减速；低空开放和陆上通航发展低于预期；发生飞行安全事故；可转债发行未获批准致使融资困难。

● **化工行业研究员 刘曦 (021-3856 5754)**

**烟台万华 (600309, ¥13.95, 推荐): 拟建项目前景良好, 并为公司产业链延伸奠定基础**

事件:

烟台万华公布第五届董事会 2011 年第四次临时会议决议公告，董事会审议通过《关于建设环氧丙烷及丙烯酸酯一体化项目的议案》，主要建设内容为：60 万吨/年丙烷脱氢制丙烯 (PDH)、24 万吨/年环氧丙烷 (PO)、22.5 万吨/年丁醇、30 万吨/年丙烯酸及配套的二丙烯酸酯和 30 万吨/年聚醚多元醇装置等。项目总投资 148.8 亿元，其中约 37 亿元为自有资金，其余约 111 亿元通过银行贷款解决（贷款资金已经由控股股东万华实业集团有限公司与中国银行、中国进出口银行签订了长期战略合作协议）。

上述项目已经烟台市发改委备案，其他相关手续正在办理中，并需提交股东大会审议。

点评:

拟建项目属烟台老厂配套项目，为公司产业链延伸奠定基础。烟台万华老厂搬迁项目在烟台临港工业区拟新建 60 万吨 MDI 和 30 万吨 TDI，以及氯碱、合成氨、硝酸、苯胺等一系列项目，一体化程度较高；本次公布的配套项目通过 PDH 制环氧丙烷，进而生产聚醚多元醇，将使得公司在聚氨酯硬泡领域构筑从初始原料到终端制品的完整产业链，并增强公司现有聚醚业务的竞争力；另一方面，以丙烯为原料的丙烯酸及其酯类产品将有助于公司进入以异氰酸酯、丙烯酸酯为原料的涂料产业。

丙烷脱氢 (PDH) 项目前景良好。目前全球的丙烯主要来源于石脑油裂解制乙烯和石油炼制的催化裂化，但在高油价背景之下，美国、沙特等国家大规模开发页岩气、油田伴生气等碳原子数较少的非常规油气资源，由此造成丙烯供应的相对紧张。利用廉价、易得的 LPG (液化石油气) 生产丙烯及其下游产品具有很好的盈利前景，吸引了大量企业参与投资，据不完全统计，目前全球规划或在建的 PDH 装置折合的丙烯产能超过 800 万吨 (约相当于全球丙烯消费量的 10%)。对于公司而言，虽然目前 PDH 规划产能较多，但是公司在投产进度上将具备先发优势，PDH 环节若能顺利实施，则公司的聚醚、丙烯酸及其酯产品相比外购丙烯的生产企业将具备较为明显的成本优势。

NPU 装置停产对国内 MDI 价格未产生明显影响。本月 13 日，日本东曹 PVC 工厂爆炸导致 NPU 部分 MDI 装置停工 (复产时间未定)，NPU 每月向中国出口 1 万余吨 MDI，并为其在中国温州瑞安的 5 万吨/年 MDI 精馏装置提供原料，其出口量约占国内消费量的 10%。上述事件对国内 MDI 企业具有一定的正面影响，但

由于目前国内 MDI 潜在供应能力较为充裕（万华宁波二期等装置检修），价格尚未有明显反应。

维持“推荐”评级。该拟建项目仍需经过股东大会审议，而贡献利润预计要在 2013 年以后，结合我们对当前经济形势和 MDI 需求的判断，我们预测公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.92、1.25、1.73 元，MDI 景气短期受经济景气下行、下游客户资金面紧张等负面因素影响而处于相对低位，但是长期来看，其整体供需格局依然有序，宁波万华技改扩产将是未来三年内最主要的新增产能，烟台万华有望据此分享行业需求的增长，而拟建项目则将为公司产业链的延伸奠定基础，我们维持“推荐”的投资评级。

● **房地产行业研究员 虞淼 (021-3856 5969)**

**成交未有起色——房地产行业周报 (11.14-11.20)**

(1) 总体情况:

本周新房成交成交量仍在低位，较前一周环比上升 7%，但多数城市库存持续增加，去化未有改善。统计的四个城市二手房销量均在低位波动，同比降幅约 60%。本周土地市场与前几周类似，年末土地推出数较大，但成交依旧冷清。

新房：统计的 29 个城市周平均销售面积为 9.7 万平米，环比上升 7%，同比下降 3%。

二手房：统计的四个城市，深圳成交明显回落，其他三个城市均小幅波动。其中，杭州周平均成交连续三周环比下降，本周降幅为 2%，成交依然处在低位。北京环比上升 2%，成交量依然接近去年年末成交的 3 成。天津本周环比上升 7%，成交为去年年末的一半。深圳在连续两周环比上升后，本周环比有较大幅度回落，本周环比下降 41%，成交接近去年年末的 3 成。

(2) 库存情况:

统计的大部分城市本周库存（可售面积）继续上升，这是自十一假期后的连续第五周库存上升。

(3) 城市情况:

一线城市新房成交小幅波动，其中广州成交有所下降，其他三个城市成交有所回升。其中，上海连续两周环比上升，本周上升 3%，成交绝对量依然接近去年年末的一半。深圳在连续两周环比下降后，本周小幅回升 1%，同比降幅 49%，成交约为年初成交的 4 成。广州环比下降 2%，成交接近去年末成交的一半。北京在连续三周环比下降后，本周环比上升 2%，同比下降 36%。

二线城市环比上升 2%，同比下降 44%。三四线城市环比上升 13%，同比下降 20%。

(4) 土地市场:

统计的 27 个城市，本周推出住宅土地达到 90 块，环比上升 43%。成交土地 23 块，环比上升 28%，但成交仍在较低水平。多数地块以底价成交。本周昆明有 2 宗土地流拍。

● **煤炭行业研究员 汪洋 (021-38565599)**

**煤炭价格动态1121-南北港口库存双升 港口煤价小幅回落-兴业证券-刘建刚**

国际煤价：连续八周下跌。11月18日，纽卡斯尔港现货价 113.7 美元/吨，周环比微幅下跌 1.71 美元/吨。11月17日，澳洲 BJ 煤价 114.4 美元/吨，周环比下跌 3.05 美元/吨。

国内煤价：港口煤价小幅回落。11月21日，秦皇岛港各热值动力煤价格小幅下跌，其中，大同优混（6000 大卡）平仓价为 900 元/吨，周环比下跌 5 元/吨；山西优混（5500 大卡）平仓价为 850 元/吨，周环比下跌 10 元/吨。

航运价格：连续七周下跌。11月16日，秦皇岛至广州运价为 44 元/吨，周环比下跌 1 元/吨，自 9 月 21 日已连续七周下跌，累计跌幅达 26.7%；至上海运价为 34 元/吨，周环比持平；至宁波运价 34 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。

煤炭库存：南北港口库存小幅上升。11月21日，秦皇岛港内贸煤库存 686 万吨，周环比增加 93 万吨，同比上升 91 万吨；11月21日，广州港库存 284 万吨，周环比增加 21 万吨。

我们提示：因近期下游重点电厂存煤可用天数升至 20 天，加之 10 月全社会用电量同比增速回落，预期沿海煤炭市场仍将弱势运行。

● 机械行业研究员 曹阳 (021-38565750)

**中国重工公告海工订单，未来两年年均贡献9-10亿净利润**

中国重工昨晚公布海洋工程订单情况：其手持订单总价值 242 亿元，其中已生效处于执行期合同 134.9 亿，附选择权合同金额 107.1 亿元。

海工业务一般完工时间较长，可按 2 年计算，则生效合同在今后 2 年每年可为公司贡献 60-70 亿营收，占现有营收的 10% 左右。按毛利率 25% 计算，假设其他费用率按现有业务计算，则净利率为 15%，可贡献 9-10.5 个亿净利润，占 2010 年净利润 35% 左右，但仍无法弥补造船业务下滑带来的影响。附选择权合同一般在生效合同完工后确认，因此主要影响 2014 年及其以后的业绩。

中国重工未来两年除海工业务外，还有海水净化的新能源业务将释放业绩。

● 医药行业研究员 徐佳熹 (021-38565685)

**华兰生物 (002007, ¥27.50, 推荐): 重庆公司人白获批，成长预期逐步改善**

事件:

近日，华兰生物公告其全资子公司华兰生物工程重庆有限公司（以下称“重庆公司”）收到国家食品药品监督管理局签发的人血白蛋白生产批件，药品批准文号为国药准字 S20113010。

点评:

人白正式获批，投产略需时日：今年上半年重庆公司已完成了 SFDA 核发生产文号前的文件审核及生产现场核查，并将生产出的血液制品报国家药品审评中心，因此这次人血白蛋白获批可谓水到渠成。考虑到目前重庆公司的静丙仍未获得批文，以及公司拿到生产批件后仍需向 SFDA 申请 GMP 认证（原则上 6 个月内批复，实际操作中所需时间有可能更短），预计重庆公司的血液制品将在明年正式形成销售。

存量+增量血浆弥补贵州关站损失：目前重庆公司共下辖 7 个浆站，其中武隆、忠县、开县、潼南、巫溪、彭水 6 家单采血浆站自 2008 年 9 月起陆续开始采浆，石柱浆站（原巴南浆站）目前仍在基建中。因重庆公司尚未正式投产，上述 6 家浆站采集的血浆除用于申报生产批件试生产使用外，其余血浆仍在储存中。我们根据其浆站所在地人口、获批时间及浆站一般性经营规律推算重庆公司目前的存浆在 130 吨左右，加上明年新增的投浆量（考虑到血浆有 90 天的检疫期，投浆量按照 2012 年预测采浆量的 75% 计），明年重庆公司总投浆量可达 280 吨，超过贵州 5 浆站关停减少的年投浆量（我们预计在 250 吨左右），而长期来看，重庆公司有望形成近 300 吨的远期采浆能力，将为公司血液制品业务的稳定增长提供支持。

产品紧俏态势延续，助力明年业绩改善：此前贵州关停浆站事件大约影响了国内 20% 左右的采浆量，使得之前因进口产品放量而产生的人血白蛋白跌价预期完全消除，目前主流厂家的人血白蛋白价格均已稳定在 320 元以上，而限制进口的静丙、凝血因子 VIII 等血液制品未来也存在一定的提价预期，这些在一定程度上都将对冲公司因浆站关停而遭受的损失，维持公司血液制品较好的盈利能力。

行业龙头长期看好，浆站疫苗均是看点：作为国内生物制品的龙头企业之一，公司本身质地优秀，其流感疫苗车间于今年 10 月顺利通过了国家新版 GMP 认证，成为国内疫苗企业中首个通过认证的企业，其儿童型流感疫苗也有望成为疫苗业务新的增长点。在研发方面，公司 AC 多糖流脑疫苗、狂犬病疫苗、手足口病疫苗等项目均在推进之中，其技术中心近日又被认定为第十八批国家认定企业（集团）技术中心，体现了公司出色的研发能力。而作为河南省内唯一的大型血液制品企业，公司未来也存在继封丘浆站后新开浆站的可能性。这些都将有助于公司进一步巩固其在行业内的领先地位，获得持续稳定的发展。

盈利预测：我们维持此前对公司的看法，预测公司 2011-2013 年 EPS 为 0.80、1.01 和 1.22 元（其中 2011 年 EPS 不含未确认的甲流疫苗收入）。我们认为，作为质地优秀、管理水平突出的生物医药企业，公司未来将继续稳步发展，在浆站建设、产品研发、疫苗业务等方面都有一定看点，维持公司的“推荐”评级。

## 重点报告

## 新股信息

## 新股发行

代码	简称	发行数量(万股)	发行价(元)
300277	海联讯	1700.00	23.00
002639	雪人股份	4000.00	19.80
601336	新华保险	15854.00	0.00
002633	N 申科	2500.00	14.00
002632	N 道明	2667.00	23.00
601928	凤凰传媒	50900.00	8.80
002635	安洁科技	3000.00	23.00
002636	金安国纪	7000.00	11.20
002641	永高股份	5000.00	0.00
002637	赞宇科技	2000.00	36.00
002638	勤上光电	4683.50	24.00
002640	百圆裤业	1667.00	0.00
002634	棒杰股份	1670.00	0.00

## 附件一：兴业近期研究报告一览

研究员	报告名称	行业	投资评级	日期
刘璐丹	三亚旅游旺季提前发力，建议关注 相关公司	餐饮旅游	无评级	2011-11-21
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-11-21	机构客户部通用 报告	-	2011-11-21
吴峰	资金价格小幅回升——兴业证券资 金价格周报（兴业证券策略组张忆 东吴峰 20111120）		-	2011-11-21
龚里	交运兵法，运筹帷幄：得失之计， 动静之理-20111121	交通运输	无评级	2011-11-21
向涛	销售增速回落，短期缺乏显著机会	零售	无评级	2011-11-21
刘晓清	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 20111118）		-	2011-11-20
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 20111118）		-	2011-11-20
卢燕津	经济下行寻底 政策微调持续		-	2011-11-20
贾潇君	美 10 月通胀放缓，失业金申请人数 持续下降		-	2011-11-20
贾潇君	欧债风险进一步深化，美债恐难达 成一致		-	2011-11-20
李彦霖	兴业证券策略部估值双周报 20111120		-	2011-11-20
李彦霖	磨、忍、折腾——A 股市场投资策 略报告（20111119 张忆东李彦霖）		-	2011-11-20
李明杰	通信行业周报（11.14-11.20）：光 通信高速前行、联通 3G 用户加速增	通信设备	无评级	2011-11-20

	长			
傅慧芳	银行业周报 (2011.11.14-2011.11.20)	银行II	无评级	2011-11-20
秦媛媛	BB值0.74 低位徘徊, DRAM、Nand Flash 跌不止——半导体行业2011年11月月报	半导体	无评级	2011-11-20
刘刚	化工周报: 尿素价格止跌反弹, MDI 价格低位盘整 (11/11/14-11/11/20)	化工	无评级	2011-11-20
刘亮	行业景气依然低迷, 关注有新客户、新订单公司——电子行业每周观点	电子	无评级	2011-11-19
刘建刚	平煤股份: 平煤股份-短期缺乏新的增长点 继续维持推荐评级	煤炭开采III	推荐	2011-11-18
徐佳熹	鼓励创新, 提倡预防, 关注基层	医药生物	无评级	2011-11-18
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-11-18	机构客户部通用报告	-	2011-11-18

## 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
----	----	-----	------------	------

## 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。