

陈晓威 021-38565531 chenxiaowei@xyzq.com.cn

兴业观点

【策略观点】

- ◆ 吸引增量资金，积极股市政策继续

【宏观观点】

- ◆ 减速复苏引来 OT

【化工行业观点】

- ◆ 化工行业每周观点（2012/06/18-2012/06/22）

【交通运输行业观点】

- ◆ 交通运输行业每周观点(2012/06/18-2012/06/22)

【煤炭行业观点】

- ◆ 煤炭行业-短期煤炭供需宽松，建议选择产能扩张型品种（2012/06/18-2012/06/22）

【TMT 行业观点】

- ◆ 苹果发布新款 NB 及 OS, 大尺寸面板高清化提速——电子行业每周观点(2012/06/18-2012/06/22)

【旅游餐饮行业观点】

- ◆ 前 5 月入境游出现反复、同比小幅下降—旅游行业每周观点（2012/06/17-2012/06/22）
- ◆ 锦江股份（600754，¥16.39，增持）调研：经济型酒店持续快速发展，餐饮业务谋求突破

兴业观点

【策略观点】

【策略组：张忆东、吴峰、李彦霖、蒋仕卿、刘晓清】

◆ 吴峰(策略, 021-38565957)

吸引增量资金，积极股市政策继续

周三沪深两市延续震荡整理，计算机、通信、银行等表现较好，医药、房地产、非银金融表现较弱。吸引增量资金，积极的股市政策继续。6月20日，证监会召开新闻通气会，宣布就《关于实施〈合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法〉有关问题的规定》，降低QFII资格要求，其中资产管理机构、保险资金、其他机构投资者的经营时间由5年降为2年，证券资产规模由50亿美元降为5亿美元；允许QFII进入银行间债券市场。同时，证监会将放宽QFII持股比例限制，将所有境外投资者的持股限制由20%提高到30%，单个境外投资者的持股限制不变。我们认为引导增量资金进入股市将持续推进，特别是QFII和养老金等中长线资金。从台湾股市的发展历程来看，随着对QFII投资限制的逐步放宽，QFII对台湾股市的影响也越来越大。今年以来，证监会和外汇管理局明显加快了QFII的审批速度。上半年，无论是从获批家数还是获批金额上均达到历史新高。特别是，随着新批500亿美元QFII和500亿人民币RQFII的逐步落实，QFII是下半年股市资金强有力的增援部队。

投资策略：国内外风险偏好提升的共振期，珍惜操作窗口。积极寻找机会，继续超配稳增长与调结构的“公约数”。市场积累的积极因素将逐步发酵，未来数月是明明白白的操作窗口，投资者应该珍惜这段时间、积极寻找机会。配置逻辑是政策微调放松的实质性受益者，或者，具备小行业受益于相关需求的大扩张。我们看好金融、地产、电力、医药，超配稳增长与调结构的“公约数”板块（环保、军工、安防、市政建设等）、TMT（特别是信息技术、文化传媒、消费电子相关）。

【宏观观点】

宏观组【王涵、高群山、卢燕津、贾潇君、王连庆、王轶君、唐跃】

◆ 王轶君(宏观, 021-39565749)

减速复苏引来OT

政府托底促转型。昨天国家能源局发布了《关于鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资的实施意见》，鼓励民间资本参与能源项目建设和运营。我们认为这是政府出台政策托底，更是政府促进经济转型。

自3月以来，政府就通过审批项目、信贷、发布政策等多种手段托底，而且托底的效果已逐渐显现。但在今年去杠杆去产能的大背景之下，做减法还没有真正开始，做加法还没明显看到，当前政府需要引导市场转型，为经济增长寻找新的动力。托底效果逐渐显现，使得政府更倾向于采用多种手段促进市场转型。我们认为政府会继续出台类似的政策来促进转型。在托底上我们仍坚持以前托底力度有限的判断，但在未来2-3个月中，通胀不高，经济走平，小浪花可期。

减速复苏引来OT，货币政策降低经济不确定性。联储在6月会议上延长扭曲操作(OT)至2012年底反映了经济减速复苏引发联储担忧，也指向大选年财政不确定下货币政策或为经济托底。同时，在6月会后声明上联储指出有可能进一步推宽松政策，所以若经济下行，通缩风险显现，不排除联储推QE3的可能。另外，联储大幅下修了2012年GDP增速、PCE通胀，上调了通胀率预期。其中，GDP增速由4月会议的2.4-2.9%大幅下修至1.9-2.4%，符合我们5月1日在《美国1季度经济如期减速，欧元区政治与经济下行风险上升》中关于4月会议联储对经济过于乐观的判断。而从近期非农就业10-15K/月的一个增速，对应0.9%的劳动生产率，则经济增速将在1.9-2.4%的区间内。

【化工行业观点】

化工组【郑方镛、毛伟、刘曦、刘刚、孙佳丽】

◆ 孙佳丽(化工行业, 021-38565769)

化工行业每周观点 (2012/06/18-2012/06/22)

【本周行业观点】

目前化工大多数子行业开始逐步进入传统淡季，总体而言今年3-5月的传统旺季下游需求偏弱，预计企业2季度整体盈利依然较为低迷。近期政策面通过加大投资和积极财政政策保增长的力度加大，同时通过降息放松货币，但其对化工行业的经营景气以及业绩的影响尚需观察。目前我们对化工板块整体继续保持相对谨慎，同时关注政策面保增长的力度和具体措施、原油价格何时见底等因素，以对行业投资机会做动态的判断。我们整体上维持“标配”建议，适当关注结构性机会。

【重点公司】

烟台万华(600309)

未来2年全球除万华宁波项目扩产外将没有大的产能释放，全球MDI供需格局将逐步趋好；公司宁波项目经过6月起的检修技改产能将扩大至120万吨，相对于竞争对手的成本优势进一步拉大。短期内虽然检修对销量有一定影响，但MDI和原料苯胺的价差正在拉大，有利于利润的增长。

扬农化工(600486)

农药行业景气前景向好，公司菊酯业务具有较高竞争壁垒，麦草畏业务进入快速成长期，可望较好受益于行业需求的回暖。

华鲁恒升 (600426)

尿素业务作为利润基石，将受益于天然气价格上调推动的气头尿素成本上升以及海外市场景气；DMF、醋酸和己二酸业务带来业绩弹性；乙二醇项目近期试车，是潜在的超预期因素。

华邦制药 (002004)

吸收合并颖泰嘉和完成，颖泰嘉和是中国最具优势的农药原药企业，拥有大量新工艺路线储备，由此华邦将在农药领域拥有广阔成长空间，同时其固有的医药原料药及中间体业务也将受益于协同效应。

兴发集团 (600141)

磷矿资源优势突出。未来伴随国家相关产业政策的继续推出和执行，磷化工行业整体竞争格局有望持续得到改善，对于拥有磷矿和水电资源的一体化企业最为有利。

稳健型组合——烟台万华、华鲁恒升、华邦制药、兴发集团、扬农化工

进取型组合——烟台万华、扬农化工、华鲁恒升

【行业动态】

1. 涤纶行业库存高企被迫减产：受库存高企及盈利状况恶化影响，国内涤纶生产商从6月初开始削减产量。业内人士表示，在6月4~8日一周时间内，约87万吨/年的缩聚产能被关闭，预计6月份剩余时间和7月份还将有160万吨/年的产能将关闭。与此同时，中国台湾地区和韩国的PTA生产商也在削减产量。

2. 新湖化工180万吨甲醇深加工项目奠基：6月16日，鄂尔多斯新湖化工180万吨/年甲醇深加工项目在大路煤化工基地奠基。据了解，鄂尔多斯新湖化工180万吨/年甲醇深加工项目由浙江新湖集团与安徽皖北煤电集团共同建设。项目计划总投资83.8亿元，建成后，每年以180万吨甲醇为原料生产60万吨聚烯烃，进一步生产高附加值新材料和精细化学品。

【交通运输行业观点】

交通运输组【曾旭、纪云涛、朱峰、龚里】

◆ 朱峰(交通运输行业, 021-38565939)

交通运输行业每周观点(2012/06/18-2012/06/22)**【本周行业观点】**

经济下滑最快的阶段已经过去，通胀加速回落，调结构稳经济政策预期强烈。交运策略建议攻守兼备，配置确定性改善的机会，纷争之中独留一份清醒。进攻性组合推荐有基本面支撑的、弹性较大的周期性品种航空和航运，以博取自上而下的投资收益，推荐具备行业整合能力的受益物流政策的龙头物流股；防御性组合推荐业绩增长确定的有安全边际的铁机港龙头。行业整体配置维持“标配”。

【重点公司】

东方航空(600115)

推荐理由：去年日本地震和京沪高铁的低基数，今年改善空间较大，二三季度业绩环比季节性和确定性持续好转

上海机场(600009)

推荐理由：商业价值日益凸显，消费属性日渐增强

招商轮船(601872)

推荐理由：油轮市场环比改善，公司经营稳健，低位造船，奠定长期竞争优势

建发股份(600153)

推荐理由：看好降准降息通道中的物流业务与地产业务的业绩弹性

飞力达(300240)

推荐理由：跨业拓展稳步推行，关注公司股价和业绩对IT业回暖的弹性

【行业动态】

航空行业：5月航空景气回落，但盈利改善。预计5月航空旅客同比+4.5%，环比-6%；客座率80%，同比-2.2PT，环比+0PT；裸票价同比+0-5%，环比+1%。5月航空市场环比4月现季节性景气回落，同比仅呈现微弱复苏态势，国际航线需求维持双位数增长，增速高于国内航线。虽然2季度航空业并不会出现超预期的复苏，但我们依然维持航空业2季度环比1季度边际改善的判断，一方面是需求和票价稳中有升，另一方面是油价稳中有降，有望带动航空业2季度业绩环比大幅提升和同比跌幅收窄。

机场行业：2012年5月国内机场营运数据，首都机场飞机起降架次及旅客吞吐量分别约为46,680架次及6,790,000人次，比去年同期分别上升约3.4%及1.7%。白云机场飞机起降3.04万架次，同比增6.7%；旅客吞吐量381.74万人，同比增3.3%；货邮吞吐量10.55万吨，同比增8.1%。美兰旅客吞吐量66.43万人，按年跌12.2%；运输起降5078架次，减少10.61%；货邮行吞吐量跌2.48%至13225.2公吨。

航运行业：本周BDI收于924点，较上周末涨5.4%，其中BCI、BPI、BSI分别变动-6.1%、+16.5%、+6.1%。沿海综指跌1.6%至1049.1点，秦沪、秦广煤炭运价分别为25.4元/吨（-0.5元/吨）、34.2元/吨（-1.2元/吨）。油轮-BDTI、BCTI报收682、575点，较上周末变动-0.9%、-2.2%，VLCC中东-日本WS值收至41点（-4）。集运-本周SCFI涨2.5%报1450点。欧线跌2.9%报1587美元/TEU，美西线涨3.1%报2739美元/FEU。

港口行业：5月份，沿海港口完成货物吞吐量5.7亿吨，同比+8.9%，日均吞吐量环比-0.5%（4月份同比+9.4%，日均环比+3.9%），1-5月份沿海港口累计完成货物吞吐量27.2亿吨，同比+8.6%（1-4月份累计同比+8.8%）。5月份，沿海港口完成集装箱吞吐量1353.3万TEU，同比+9.2%，日均吞吐量环比+1.7%（4月份同比+7.9%，日均环比+5.1%），1-5月份沿海港口完成集装箱吞吐量6224.5吨，累计同比+8.7%（1-4月份累计同比+8.5%）。

公路行业：2012年4月，全国公路客运总量为28.44亿人，同比增长8.01%，公路旅客周转量为1433.28亿人公里，同比增长10.08%。公路货运量为25.77亿吨，同比增长14.4%，公路货物周转量为4562.52亿吨公里，同比增长15.84%。

铁路行业：1月至5月，全国铁路累计运输旅客76160万人，同比增长2.7%。全国铁路旅客周转量完成4052.52亿人公里，同比增长0.9%。从全路18个铁路局（公司）来看，有13个铁路局（公司）旅客发送量达到和超过了去年水平，实现了同比增长。货运方面，1月至5月，全国铁路日均货运装

车完成 172239 车，同比增长 2.3%。全国铁路货运总发送量完成 167943 万吨，同比增长 3.6%。货物周转量完成 12280.69 亿吨公里，同比增长 3%。从各铁路局（公司）来看，有 11 个铁路局实现了同比增长，西安、南宁铁路局增幅最大，分别达到 8.2% 和 7.1%。

物流行业：1-5 月全国社会物流总额 67.3 万亿元，按可比价格计算，同比增长 10%，增幅比 1-4 月回落 0.2 个百分点，比去年同期回落 3.7 个百分点。其中，工业品物流总额 61.3 万亿元，同比增长 10.7%，增幅比 1-4 月回落 0.3 个百分点，比去年同期回落 3.4 个百分点。受 5 月进出口规模双创月度新高，外贸形势转好的影响，进口货物物流总额达到 4.7 万亿元，同比增长 2.5%，增幅比 1-4 月提高 1.4 个百分点。农产品物流总额、再生资源物流总额和单位与居民物品物流总额分别增长 3.8%、8% 和 16%。

【煤炭行业观点】

◆ 刘建刚(煤炭行业, 021-3856 5930)

煤炭行业-短期煤炭供需宽松，建议选择产能扩张型品种（2012/06/18-2012/06/22）

煤炭行业每周观点

1、供需-国内：秦皇岛内贸煤库存 946 万吨，周环比增加 38 万吨，已经超过最大库存；广州港库存 266 万吨，周环比下降 2 万吨。5 月份 PMI 为 50.4%，月环比回落 2.9 个百分点；新订单指数为 49.8%，月环比回落 4.7 个百分点；积压订单指数为 43.6，较上月下降了 4.8 个点；生产指数为 52.9%，环比下降 4.3 个百分点。数据好转表明制造业仍在去库存。我们最新调研表明：钢铁行业开工率仍难提升，钢铁贸易商对需求也持谨慎态度，山东济宁地区煤炭销售不乐观，且已经为企业意识到，预计仍将维持“弱平衡”。

2、煤炭价格：国际，纽卡斯尔港现货价 85.03 美元/吨，周环比下跌 5.3 美元/吨。6 月 14 日，澳洲 BJ 煤价 87.1 美元/吨，周环比下跌 4.35 美元/吨。国内，国内动力煤继续承压，环渤海动力煤平均价 774 元/吨，周环下跌 6 元/吨；秦皇岛港山西优混（5500 大卡）平仓价为 740 元/吨，下跌 20 元/吨。济宁电煤车板含税价 880 元/吨，下降 10 元/吨。柳林 4 号焦坑口价 880 元/吨，下降 20 元/吨；无烟煤价格持平。整体而言，以下跌为主。

3、估值水平：煤炭股 2012 年 PE 估值为 12.6 倍，PB 估值为 2.8 倍，短期行业负面因素大于利多因素，预计行业近期缺乏方向，7 月中旬之前煤炭股利好有限。原因：1) 实体：以地产为代表的需求复苏但难以达到近年高点，更何况房地产新开工面积不乐观，不宜期望太高；2) 虚拟：5 月末 M2 同比增长 13.2%，环比提高 0.4 个百分点；M1 同比增长 3.5 个百分点，环比提高 0.4 个百分点。新增信贷 7932 亿元，同比多增 2416 亿元，环比走高，货币管理局降低基准利率 25 个基点，但利率浮动 10% 意味着其成本上升，流动性放松幅度有限；3) 外围市场：原油等国际大宗商品价格继续回落。

4、变动因素：年初以来，煤炭股涨幅 5.4%，行业涨幅排名由最高的第 2 位下滑至第 18 位。我们看好煤炭产量高增长的公司，获得超额收益将是大概率事件。

5、投资策略：从相对收益率出发，我们倾向于选择吨煤净利扩大，产能增长快的投资标的！推荐国投

新集、永泰能源、兰花科创、盘江股份和山煤国际等产能扩张快的投资标的；另外，建议关注资产注入型的潞安环能和红阳能源。基于估值区间约束，我们建议适当加大波段操作而非单纯持股，更要避免追涨。

【TMT 行业观点】

电子组【刘亮、韩林、秦媛媛】、计算机组【张英娟、沈怡】

通信组【李明杰、唐海清】、传媒【刘勇】

◆ 刘亮(电子行业, 021-38565917)

苹果发布新款 NB 及 OS，大尺寸面板高清化提速——电子行业每周观点 (2012/06/18-2012/06/22)

【本周行业观点】

在 New iPad 销售后劲不足、iPhone 4S 销量趋缓、iPhone 5 尚未上市的青黄不接时期，苹果 6 月 11 日推出了新款笔记本系列产品，其中 15 寸视网膜屏（分辨率 2880x1800）MacBook Pro 笔记本最吸引眼球，其硬件配置和整体设计都达到了当前最高水平，被业界认为领先其他厂商至少一年。不过，此次发布的系列产品的外观设计与降价幅度还是低于市场预期，这也给惠普、戴尔、联想等竞争对手留下了一些空间。

苹果官网显示，15 寸视网膜屏 MacBook Pro 的出货时间已从一开始的 2-3 周拉长至 3-4 周，其他规格的笔记本仍可即刻出货，表明消费者对新产品还是充满热情，体现了“供给创造需求”的特征。目前，视网膜显示屏主要由韩国三星和 LG 提供，在苹果带动下，未来高分辨率笔记本面板需求看好，对面板产业是一大利好，国内的京东方 A 和华星光电有机会受益。另外，视网膜屏笔记本内建的锂电池容量由 77.5 WHr 提高至 95 WHr，台湾厂商新普、顺达科将会受益。

宏基第二次下调 Ultrabook（超级本）的全年出货比重，从最初的 25%-35%，下调至 12%-20%，再次下调至 12%-15%。宏基是推广超级本最积极的厂商之一，发布多款产品，但年初至今，超级本占宏基笔记本出货量仅约 6%，大幅低于市场预期。我们认为，并不是超级本需求不好（因为正真的超级本还未上市），而是市场预期过高。我们一直认为，今年超级本出货量在 2000 万台左右，占笔记本比例约 10%。在英特尔与微软的推动下，超级本市场下半年仍然会爆发，明年更是值得期待，国内的长信科技等厂商可能因此受益。

投资而言，我们依然谨慎乐观。我们看好苹果供应链，推荐水晶光电，不过目前估值基本合理，建议回调时买入；我们看好国内液晶显示行业，推荐锦富新材和京东方 A。当前，需要更加注意欧债危机引起的需求不足风险以及估值偏高风险。

【推荐公司】

锦富新材（300128）

公司在业务模式、关键技术、网络布局、客户资源、规模效应等方面具备了在光电显示薄膜器件领域

的核心竞争力，并将其在大尺寸液晶面板领域的领先优势拓展至中小尺寸领域，进入苹果 iPad、iPhone 等产品供应体系，导光板等新业务进展顺利，在行业景气恢复条件下有望实现加速成长。我们给予公司 2012-2014 年每股收益为 0.68 元，0.88 元和 1.08 元的盈利预测，维持公司“增持”投资评级。

水晶光电 (002273)

全球红外截止滤光片及光学低通滤波器龙头。随着 800 万像素镜头成为市场主流，蓝玻璃红外截止滤光片将迎来快速增长，公司蓝玻璃红外截止滤光片开始小批量出货，预计三季度放量。

【行业动态】

1) 苹果 11 日在 2012 年全球软件开发者年会上发布新款 MacBook Pro、Air 系列产品，及最新操作系统山狮 Mountain Lion。

2) 15 寸视网膜屏幕 MacBook Pro 笔记本出货时间从 2 至 3 周延迟到 3 至 4 周，可能是视网膜屏幕良率问题导致供应不足。

3) 诺基亚 2013 年底前裁员 1 万人，关闭芬兰 Salo 厂生产线(研发部门保留不动)，并关闭德国 Ulm、加拿大 Burnaby 研发中心。

4) 宏基表示受到处理器出货延迟和景气不佳影响，二度下修 Ultrabook 的全年出货比重至 12%-15%。

5) 5 月全球大尺寸面板出货量为 6443 万片，较 4 月份增加 6.7%；其中平板电脑面板出货 1018 万，环比大幅增长 32%。

6) 5 月台湾上市 LED 企业营收总额约 87 亿新台币，月增 4.59%，年减 12.1%；业界认为第 3 季不确定性仍高，持保守态度。

【旅游餐饮行业观点】

旅游餐饮行业组【刘璐丹、李跃博】

◆ 李跃博(餐饮旅游行业, 021-38565752)

前 5 月入境游出现反复、同比小幅下降—旅游行业每周观点 (2012/06/17-2012/06/22)

【本周行业观点】

1-4 月份的数据基本符合我们预期：上半年国内游景气度依然很高，较之其他消费子行业，我们认为旅游上市公司的上半年收入、利润更有望保持高增速。入境游市场出现反复。随旅游旺季到来，景区涨价的预期增强；最近有表现的是峨眉山拟调整淡季门票价格，7 月即将召开听证会。除峨眉山外，丽江旅游雪山大索道自 03 年后一直未调整价格，亦有提价预期。

【重点公司】

中国国旅 (601888)

据媒体报道，三亚店 12 年 4 月 16 日到 5 月 27 日 42 天的时间内，实现日均销售额 452 万；我们预计 4 月下旬至 6 月的同比增速可达 25%-35%，即使政策短期不变，三亚店仍保持了高同店增长。此外，三亚免税店人均消费限额增加的政策预期较为明确。公司估值合理、政策利好可期。

峨眉山 A (000888)

根据四川旅游网数据，4 月份峨眉山景区入山人次仍保持 10%以上增长。峨眉山景区基本面良好，今年门票提价已经提上议事日程，2013 年业绩将得以大幅增厚。

丽江旅游 (002033)

下半年整体区域旅游形势良好，在大索道提价预期之下，PE 弹性较强。在各景区公司中丽江旅游治理结构较好，利润有望得以充分释放。

张家界 (300144)

景区近期基本面良好、自身容量较其他景区有明显优势，未来增长空间大。

【行业动态】

(1) 5 月北京星级饭店平均房价 530.1 元/间 (+9.9%)，其中五星级房价 910.3 元/间 (+10.6%)，北京星级饭店平均出租率 63% (+3.8%)，其中五星级为 67.1% (+3.4%)；

(2) 万豪 (Marriott) 计划未来三年投资 20 亿美元在全球开设新酒店，到 2014 年将在中国近 40 个城市拥有超过 100 家酒店；

(3) 安徽省旅游局在京举行省重点旅游项目招商推介会。

锦江股份 (600754, ¥16.39, 增持) 调研：经济型酒店持续快速发展，餐饮业务谋求突破

投资要点：

经济型酒店过去八年以 60.5%复合增速快速增长，平均房价、入住率和 RerPAR 值等经营指标在 2010 年世博年之后有所回落，但仍处于历史景气水平，四家龙头企业均计划持续快速扩张，并不改变行业景气发展趋势。

锦江股份 2010 年与锦江酒店集团进行了重大资产置换交易，置换完成后，锦江股份的资产主要由经济型酒店业务、餐饮业务和股权三大部分组成，2011 年三大业务净利润占比分别为 55%，32%和 13%，经济型酒店业务是公司核心主业。

经济型酒店业务：持续扩张“锦江之星”酒店，加速扩张“金广快捷”酒店，其余子品牌暂缓扩张。今年计划新建 140 家门店，维持直营/加盟店 3:7 的比例，计划投资 6-7 亿元，新建 50 余家直营店，将“金广快捷”定位为全国发展的非标经济型酒店。

餐饮业务：上海 KFC 利润率 2012H 或仍将下滑，中餐板块期望通过改革有所突破。KFC 由于摊销折旧准则改变，自 2010 年后利润率有所下滑；2012 年打折促销力度较大，预计上海肯德基的利润率仍有所下滑。中餐板块期望通过通过内部改革，机制突破等做法，使得中餐板块盈利能力有所改善，但近年这部分仍会保持平稳。

股权处置对公司业绩有较大影响。截止目前，两次股权处置预计净利润 5838.65w 元，占公司 2011 年归属于上市公司股东净利润的 18.22%，预计今年公司仍将继续进行股权处置。

盈利预测：估算公司 2012 年-2014 年 EPS 分别为 0.72 元、0.87 元和 0.98 元；由于公司股权处置对公司业绩有较大影响，不计算此部分盈利情况，公司 2012 年-2014 年 EPS 分部为 0.55 元，0.69 元和 0.79。

股票市场

指数	收盘	涨跌幅 (%)			指数	收盘	涨跌幅 (%)		
		1日	1周	1月			1日	1周	1月
海外成熟市场					国内市场				
道琼斯指数	12837.33	0.75	2.10	3.78	上证综合指数	2300.80	-0.66	0.48	-1.86
标普 500 指数	1357.98	0.98	2.55	4.85	上证 B 股	243.34	-0.81	4.88	1.48
纳斯达克指数	2929.76	1.19	3.05	5.43	深证成份指数	9848.16	-1.31	0.59	-0.55
日经 225 指数	8655.87	-0.75	1.40	0.52	深圳 B 股	635.40	-0.16	2.21	0.68
香港恒生指数	19416.67	-0.06	2.88	2.45	沪深 300 指数	2558.62	-0.88	0.73	-0.60
香港国企指数	9800.23	-0.19	2.95	2.33	中小板指数	5361.41	-0.49	2.06	2.29
英国 FTSE	5586.31	1.73	2.06	6.05	创业板指数	747.49	-0.73	1.66	5.84
德国 DAX	6363.36	1.84	3.28	1.47	上证国债指数	133.55	0.02	0.07	0.35
法国 CAC	3117.92	1.69	2.33	3.65	上证基金指数	3868.60	-0.53	1.14	0.40
海外新兴市场					A 股行业涨幅前五				
巴西圣保罗指数	57195.49	1.78	3.90	4.92	医药生物指数	1085.36	0.96	5.42	9.46
印度孟买指数	16859.80	0.92	-0.02	4.38	传播文化指数	636.11	0.67	3.32	5.73
俄罗斯 RTS 指数	1350.15	0.13	5.28	4.71	信息技术指数	634.71	-0.14	2.50	0.38
台湾加权指数	7273.13	-0.11	2.84	1.71	造纸印刷指数	510.54	-0.45	1.53	-2.81
韩国 KOSPI100 指数	4124.66	-0.06	1.91	6.28	木材家具指数	210.94	-0.48	1.80	2.11

大宗商品

货币市场

品种	收盘	涨跌幅 (%)			汇率/利率	中间价	涨跌幅 (%)		
		1日	1周	1月			1日	1周	1月
ICE 布伦特原油	95.76	-0.30	-1.25	-10.10	美元/人民币	6.35	-0.04	-0.25	0.42
WTI 原油	84.03	0.91	0.85	-8.46	欧元/人民币	7.99	-0.52	0.53	-0.55
Comex 黄金	1618.52	-0.59	0.54	1.60	欧元/美元	1.27	0.87	1.46	-0.74
SHFE 黄金	335.61	0.39	2.17	3.90	美元/日元	78.95	-0.20	-0.73	-0.09
伦敦铜	7609.00	1.32	2.89	-0.54	日元 LIBOR7 日	0.12	0.00	0.62	-0.60
伦敦铝	1926.00	-0.16	-2.13	-6.87	美元 LIBOR7 日	0.20	0.51	2.08	2.88
伦敦锌	1899.50	1.04	1.04	0.29	SHIBOR7 日	2.92	14.37	15.47	8.88
波罗的海干散货	954.00	1.71	6.83	-16.39	CHIBOR7 日	3.00	11.11	17.65	9.09

数据日期:

2012-06-19

新股信息

新股发行			
代码	简称	发行数量（万股）	发行价（元）
300335	迪森股份	3488.00	
300336	新文化	2400.00	
601608	中信重工	56500.00	
002686	亿利达	2267.00	16.00
300334	津膜科技	2900.00	16.78
300333	兆日科技	2800.00	23.00
300332	天壕节能	8000.00	8.18
300331	苏大维格	1550.00	20.00
300329	海伦钢琴	1677.00	21.00
300328	宜安科技	2800.00	12.80
300330	华虹计通	2000.00	15.00
300326	凯利泰	1300.00	29.09
300327	中颖电子	3200.00	12.50

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
徐佳熹	主营业务运行稳健，长期发展看点依旧	化学制剂	增持	2012-06-19
徐佳熹	采血系统平稳增长，在研新品陆续上市	医疗器械III	增持	2012-06-19
徐佳熹	渠道品牌成长依旧，长期发展未雨绸缪	生物制品III	增持	2012-06-19
李莹洁	兴业证券基金产品线瞭望双周报 (20120604-0617)	金融工程		2012-06-19
陈晓威	兴业证券晨会纪要（2012-06-19）			2012-06-19
李龑	成交小幅上升，土地市场供地量增加——房地产行业周报（6.11-6.17）	房地产	推荐	2012-06-18
吴峰	拨云见日——A股市场投资策略报告（兴业证券策略团队张忆东吴峰 20120618）	策略		2012-06-18
刘佃贵	开山股份调研：新产品不断推出提升公司长期增长潜力	其它通用机械	增持	2012-06-18
雒雅梅	文化纸价格微跌，纸品纸浆产量延续下降	轻工制造	中性	2012-06-18
沈怡	受电子板块提振，计算机板块短期上涨-兴业计算机每周观点	信息服务	中性	2012-06-18
陈德静	机械行业价值周报（2012年第24周）	机械设备	中性	2012-06-18
傅慧芳	银行业周报（2012.6.10-2012.6.16）	银行II	推荐	2012-06-18
叶茂	安全边际较高，提升空间可期-成商集团调研报告	百货零售	增持	2012-06-18
陈晓威	兴业证券晨会纪要（2012-06-18）			2012-06-18
陈德静	机械行业量化周报（2012年第25周）	机械设备	中性	2012-06-18
龚里	启运港退税试点启动，利好上港集团和沿海沿江集运企业——对《关于在上海试行启运港退税政策的通知》的点评	港口II	推荐	2012-06-18
郭毅	钢铁行业数据周报 20120615——行业供需两端延续弱势	钢铁	推荐	2012-06-18
贾潇君	美弱欧乏连累新兴市场_海外数据一周回顾	宏观		2012-06-18
贾潇君	欧元区劳动力成本增速放缓_欧元区数据一周详解	宏观		2012-06-18
贾潇君	经济软硬指标均回落_美国数据一周详解	宏观		2012-06-18

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:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15%
- 增 持: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
- 中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
- 减 持: 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.xyq.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。

【分析师声明】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【法律声明】

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。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们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。

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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。