

2010/9/17 星期五

今日投资视点

长信科技（300088）业绩预增 50%-100%，持续增持评级

今日市场数据

国内外各主要市场指数					
指数名称	指数代码	收盘点数	涨跌幅(%)		
			1日	5日	1月
道琼斯工业	DJI	10594.83	0.21	1.72	2.84
标普 500	SPX	1124.66	-0.04	1.85	4.20
纳斯达克	IXIC	2303.25	0.08	3.00	5.56
伦敦富时	FTSE	5540.14	-0.28	0.84	5.00
日经 225	N225	9509.50	-0.07	4.52	3.40
香港恒生	HSI	21691.45	-0.16	2.48	2.74
香港红筹	HSCCI	4205.59	0.06	2.63	4.57
香港国企	HSCEI	12001.41	-0.72	1.44	2.34
AH 股溢价	HSAHP	94.69	-0.81	-3.31	-5.50
上证综合	000001	2602.47	-1.89	-2.03	-2.23
深证成份	399001	11164.02	-2.17	-2.63	-0.01
沪深 300	000300	2857.79	-1.90	-2.35	-2.20
中小板综	399101	6616.62	-2.55	-1.21	4.72

前一交易日 A 股行业涨跌幅排名					
行业名称	流通市值 (亿元)	平均换手率 (%)	涨跌幅(%)		
			1日	5日	1月
交通运输	9179.87	0.80	-1.23	-1.50	-2.34
轻工制造	1762.45	3.90	-1.51	1.65	5.07
商业贸易	5237.75	1.97	-1.65	-0.98	5.46
金融服务	54500.65	0.20	-1.73	-3.28	-7.28
公用事业	5568.04	1.04	-1.79	0.12	-0.72
食品饮料	6568.53	1.70	-1.87	-1.08	4.44
综合	1395.86	3.46	-1.92	-0.87	6.07
信息服务	4515.58	1.66	-1.93	0.81	2.89
房地产	7603.19	1.43	-1.96	-2.51	-8.76
采掘	8381.79	0.58	-1.98	-4.79	-3.76
电子元器	3326.51	3.50	-2.04	-0.22	7.95
交运设备	7524.86	1.69	-2.18	-1.72	6.54
机械设备	9783.40	2.31	-2.19	-0.67	5.25
化工	14889.29	1.08	-2.20	-1.34	0.75
家用电器	2227.17	1.36	-2.29	-1.50	0.15
有色金属	7126.77	1.79	-2.44	-4.31	7.10
信息设备	3290.55	2.39	-2.47	0.11	7.97
农林牧渔	2348.31	2.44	-2.47	-0.81	2.75
建筑建材	6606.72	1.34	-2.61	-2.68	3.19
黑色金属	3897.22	0.68	-2.70	-3.47	-0.63
医药生物	8159.92	2.61	-2.71	0.51	4.76
纺织服装	1957.28	3.57	-2.92	0.20	3.33
餐饮旅游	881.23	2.13	-3.43	-2.95	2.51

数据来源：华宝证券研究所、港澳资讯

今日晨会内容：

►今日重要研报和调研简报摘要

海通集团（600537）：垂直一体化和品牌优势成为制胜关键

►行业快讯

电子元器件：长信科技（300088）前三季度收入和净利润分别为 3.2 至 3.4 亿元、7200 至 7600 万元，同比分别增长 50%-100%、50%-100%，业绩增长略超预期，维持增持投资评级。

钢铁：预计年内不会再有限制钢材出口的政策出台，供需形势扭转利于缓解出口压力

汽车整车：江淮汽车(600418)“联姻”两家世界 500 强外资巨头启动中重卡、发动机合资合作，开创了我国中重卡领域“中美合作”的先河

信息服务：新海宜（002089）临时股东大会审议通过《关于投资设立苏州新海宜光电科技有限公司的议案》、《关于投资设立苏州海汇投资有限公司的议案》、等议案。对未来经营将产生积极影响。

►债券研究：1、周四公开市场回笼 340 亿元，但全周实际上净投放流动性愈千亿；当前流动性充裕，节前资金价格基本稳定。2、市场趋于理性，第二期汇金债发行利率回归政策性金融债，节前市场流动性稳定，确保了一级市场的平稳发行。

►专题统计报告

(1)附表一：本周 A 股市场大小非到期解禁总表

(2)附表二：本周 A 股市场新股发行的相关安排

华宝证券研究所

责任编辑：程成

联系☎：021-50122223

今日重要研报和调研简报摘要

►海通集团（600537）：垂直一体化和品牌优势成为制胜关键 （研究员：陈亮）

- 欧洲市场总体依旧看好。出于市场体制和实际需求的原因，原本市场较为担心的德国设置装机容量上限的情况不太可能发生。捷克、法国、意大利等国家的装机容量扩张很可能成为新的亮点。美国市场存在一定的不确定性。国内市场的快速成长可期待。
- 垂直一体化是公司的重要优势。从拉单晶到电池组件的垂直一体化对于平滑原材料价格波动的影响有重要作用，具体表现为公司 2010 年单月的毛利率从未低于 30%。从国际市场上看，仅有河北英利、天合光能、REC 和本公司一体化程度较高，而上述公司在金融危机中毛利率水平均保持良好。A 股市场中实现垂直一体化的光伏企业目前唯有公司一家。进一步的产业链扩展方面，电站建设过于占用资金，公司进入的可能性不大，而上游多晶硅则待技术进一步稳定后可以考虑。
- 品牌优势体现明显。基于公司在生产规模和行业积累，在传统大厂 REC 在美设厂之初就取得了多晶硅供应长单。目前公司的多晶硅长单在公司总体多晶硅需求中占一半左右，在原材料成本环节取得优势。在公司产品售价方面，目前公司组件价格在 1.35-1.4 欧元/瓦，仅略逊于无锡尚德和天合光能。
- 公司出货量快速增长。公司今年的产能 400M，产量在 280M 到 300M 之间，明年产量预计增长至 500M。公司整体的产能和产量增长速度略超过行业总体增长速度，显示公司的市场增长率还将略有提升。
- 良好的工艺和生产线控制。目前公司硅片切割厚度在 160um 至 180um 之间，达到业内先进水平。硅片切割环节的硅料损失在 30%左右。硅片切割在厚度方面还有一定的下降空间，但需要硅片质量的提高做为保证。公司废料已经可以做到近 20 次左右的循环利用。
- 预测公司 2010、2011、2012 年 eps 分别为 1.05、1.65、2.38 元。以 2011 年 30 倍 PE 计，则目标价位为 49.5 元，给予“买入”评级。

电子元器件行业快讯

►长信科技（300088）前三季度业绩预增 68%以上 （研究员：陈明）

事件：

- 公布 2010 年三季度业绩预增公告
- 长信科技公布 2010 年三季度业绩预增公告：报告期内实现营业收入 3.2-3.4 亿元，实现净利润 7200-7600 万元，营业收入及净利润分别同比增长 50%-100%、50%-100%。基本每股收益 0.67-0.70 元，同比增长 45%-55%。

点评：

- 长信科技主营液晶显示及触摸屏用 ITO 导电玻璃，手机视窗等，其中 ITO 导电玻璃占比达到 96%，公司业绩大幅度增长的主要原因除受益手机等消费电子产品需求回暖，带动上游 ITO 玻璃出货量增加及报告期内公司产品结构进一步优化，售价较高的低电阻产品，STN，触摸品产品比重持续提高以外，另一重要原因是募投项目达产时间早于预期，高端产线镀膜八线、九线已于 6 月份投产，三季度实现满产，产量达到 190 万片，整体销量达到 2450 万片，增幅达到 48%。公司未来主要看点在于募投项目“年产 2000 万只 3.5 寸电容式触摸屏项目”，预计两条生产线达产后将分别增加公司年收入 3.07 亿元，增加公司净利润 7700 万元，电容式触摸屏市场空间巨大，未来有望成为触摸屏主流，公司将受益这块市场的快速成长。上调公司 2010 年、2011 年 EPS 预期分别至 0.95 元、1.15 元，维持公司增持评级。

钢铁行业快讯

►钢铁出口严峻形势或将好转 (研究员: 余宝山)

事件:

- 针对 7、8 月份钢材出口连续下滑的形势, 9 月 15 日召开的 2010 年国际钢市论坛上工业和信息化部原材料工业司副司长骆铁军 15 日表示, 钢铁全行业应当保证一定量的出口, 参加国际贸易交流, 适度参与国际竞争。并认为, 钢铁行业不应像原油和原煤一样限制出口, 而要适度参与国际竞争, 保证与国际贸易交流。

点评:

- 今年 1 到 6 月, 我国累计出口钢材 2358 万吨, 同比增长 152.3%。而 7 月份我国钢材出口回落, 出口钢材 455 万吨, 较 6 月份减少 107 万吨, 是自今年 3 月以来的首次下滑。国家统计局刚刚公布的 8 月份数据显示, 中国出口钢材 280 万吨, 环比 7 月下降近 40%。骆铁军预计, 今年钢材出口将在 4000 万吨, 比去年增长 60%, 但比 2007 年和 2008 年的水平约下降 30%。
- 海关总署综合统计司认为, 下半年应该不会再有限制钢材出口的政策出台; 钢产量进一步回落, 而下游需求相对稳定, 这对出口价格形成支撑; 美日经济刺激方案形成一定国际需求; 成本压力将得到稍微缓解, 目前国内钢企已收到三大矿山的铁矿石报价, 比三季度下降了 10%到 13%, 这些都是对我国钢铁出口有利的因素。
- 我们认为, 贸易保护主义上升、取消部分产品出口退税等汇率波动风险大、国内钢企逆势扩张产能以及全球经济复苏不明朗等不利于钢铁出口的因素在前期或目前已经得到充分体现, 随着限产、外围需求的提振等因素拉动国际钢价的日益显现, 国内钢企出口动机将得到强化, 有望在 4 季度开始扭转出口颓势。

汽车整车行业快讯

►江淮汽车(600418): “中美联姻”修成正果 (研究员: 姬晶)

事件:

- 江淮汽车与美国纳威司达公司 (Navistar International Corporation) 在北京正式签署《发动机合资项目》协议, 并与美国纳威司达公司和美国卡特彼勒公司的合资公司 NC2 Global LLC 签署《中重卡合资项目》协议。江淮汽车将与 NC2 共同设立合资公司安徽江淮纳卡重型车有限公司, 合资公司注册资本 12 亿元人民币, 投资总额 30 亿元人民币, 双方各持股为 50%, 其中江淮汽车以资产方式出资, NC2 以现金方式出资。将形成年产单班 8 万辆中型、重型载货汽车的生产能力; 江淮汽车与纳威司达设立合资公司安徽江淮纳威司达柴油发动机有限公司, 该公司注册资本 6 亿元人民币, 投资总额 18 亿元人民币。双方各出资 3 亿元人民币, 双方各持股为 50%, 其中江淮汽车以资产方式出资, 不足部分以现金方式缴纳, 纳威司达以现金方式出资。年产初步规划为 18 万台轻型柴油发动机、7 万台中重型柴油发动机。

点评:

- 合作双赢, 江淮汽车加快结构调整和产品升级: 覆盖 2.4L-15L 排量柴油发动机合资项目的引进, 将加速实现江淮商用车的纵向一体化, 有效解决轻卡、中卡、重卡核心零部件的技术升级问题。特别是引进的轻型卡车柴油机, 必将与江淮轻卡形成“同频共振”, 打造性价比更高、品质更卓越的轻卡产品。借助中重卡及发动机的合资合作, 江淮汽车将有效提升研发制造能力, 获得世界最先进的中重卡制造技术, 并依托 NC2 公司的全球化的网络将产品行销世界。
- 整合全球资源, 江淮汽车欲打造世界级品牌: 江淮中重卡合资合作完全不同于过去国内乘用

车领域以“市场换技术”的合资合作的方式，未来若干年内，江淮中重卡合资公司做的都是江淮汽车的中重卡产品，使用 JAC 的品牌，同时江淮汽车在研发技术、生产制造、市场营销、管理体系能力建设方面与 NC2 公司都有对等贡献。JAC 自主品牌将会是主流，江淮汽车势必顺势将 JAC 打造成中国的世界级一线品牌。

- 2010 年 1 至 8 月份，公司累计销售各类汽车逾 30 万辆，同比增长 52.6%，高于行业平均增速，汽车销量与销售收入接近 2009 年全年水平。我们预计 2010 年产销 50 万辆，2010、2011 年的 EPS 分别为 0.8，1.2 元，目前价格为 10.51 元，目标价格为 18 元，给予“增持”评级。

信息服务行业快讯

►新海宜（002089）：公司审议通过设立子公司等重要投资，积极关注 （研究员：吴炳华）

事件：

- 新海宜 2010 年第一次临时股东大会决议公告：新海宜 2010 年第一次临时股东大会于 2010 年 9 月 16 日召开，审议通过《关于修改公司章程的议案》、《关于投资设立苏州新海宜光电科技有限公司的议案》、《关于投资设立苏州海汇投资有限公司的议案》、《关于变更会计师事务所的议案》等议案。

点评：

- 公司主营通讯网络配线管理系统和相关的计算机技术开发，两者的收入比例大致为 8:2。虽然通讯行业整体因为电信投资下滑而收到不利影响，但是作为网络配线系统的子行业因为 3G 的建设和国家推进光纤宽带网络的发展而保持持续增长，未来 3 年依然有望保持行业的快速增长。
- 在子行业出现较大增长的情况下，公司前半年的业绩增长 44%，同时预计公司前三季度业绩增长 50%-80%，所以公司业绩增长并未受电信投资下滑的大背景的影响。公司公布的投资设立新公司光电科技有限公司注册资本 1.5 亿，目标直指国家推进光纤宽带网络建设政策，而设立海汇投资有限公司 1 亿元主要立足公司和上下游产业链的整合。我们认为公司的这两项投资符合国家产业政策投向，前景较为明朗，对公司未来的业绩将产生积极影响。我们初步预计公司的 2010 年和 2011 年的 EPS 分别为 0.57 元和 0.78 元，目前对应的 PE 分别为 36.3 倍和 26.6 倍，估值有相对优势，积极关注。

债券研究

►周四公开市场回笼 340 亿元，但全周实际上净投放流动性愈千亿 （研究员：张金洪）

事件：

- 周四公开市场 3 个月央票和 91 天正回购分别发行 140 和 200 亿元，发行利率分别为 1.5704% 和 1.57%，皆与前期持平。

点评：

- （1）本周央行实际上仍向节前市场注入流动性。本周公开市场净回笼 361 亿元，但考虑到 1500 亿元定向央票到期，本周实际上仍净投放了 1000 多亿元。
- （2）当前流动性充裕，节前资金价格基本稳定。周四，银行间回购加权利率隔夜品种和 14 天品种都有所回落，而 7 天和 21 天品种有所上升，但并没有出现节前常见的收益率飙升的现象。说明在央行预先投放流动性的操作下，市场过节资金面宽松。另一方面，从最近两日 10 年期国债和汇金债的发行来看，认购依然较为活跃，市场总体资金充裕。

- (3) 节前剩余的到期流动性投放量已所剩无几。由于中秋和国庆长假的影响，原定 9 月 22 日到期的 930 亿元 1 年期央票和 24 日到期的 50 亿元 3 个月期央票，需要推延到 27 日到期释放。除此以外，直到 10 月 7 日，公开市场都没有到期释放资金，故国庆节前到期资金投放的量仅有 980 亿元。由此看来，央行节前已不太可能大力回笼流动性。下周二公开市场操作可能暂停；甚至不排除央行采取 3 个月期中央国库现金管理商业银行定存招标，向市场注入更多流动性。

► 第二期 550 亿元汇金债发行利率基本符合预期 (研究员：张金洪)

事件：

- 此前为市场瞩目的第二期 550 亿元汇金债在 9 月 16 日开始发行，其中分两个固定利率品种：5 年期“10 汇金 03”（200+100）和 30 年期“10 汇金 04”（150+100）；发行利率分别为 3.14% 和 4.2%。这两个品种的发行截止日期分别为 17 日和 20 日，目前尚未知能否足额发行。

点评：

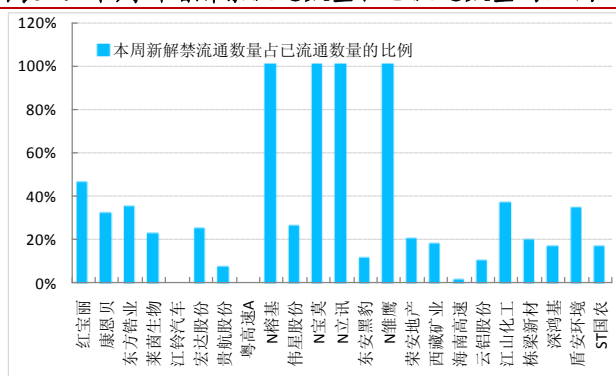
- (1) 市场趋于理性，本期汇金债发行利率回归政策性金融债。经历第一期低于预期的发行利率后，市场普遍预期本期汇金债的认购将稍许降温。“10 汇金 03”和“10 汇金 04”的中标利率分别比 15 日同期限的政策性金融债的二级市场收益率高 1bp 和低 3bp；而第一期两个品种的中标利率分别比同期同期限的政策性金融债的二级市场收益率低 10bp 和 9bp。其实，相对政策性金融债，汇金债应具有更高的流动性溢价，目前一级市场发行利率还无法充分体现这一溢价。
- (2) 节前市场流动性稳定，一级市场发行平稳。此前，市场普遍将本周三 10 年期国债的发行看成是债市中长期的趋势的风向标。由于兼具收益性和流动性优点，10 年期国债受到交易型机构和配置型机构的一致青睐，银行、保险和社保基金都是其主要需求者。该 10 年期国债发行利率为 3.29%，认购倍率为 1.93 倍，基本符合市场预期，略低于同日 10 年期国债二级市场收益率 5bp。本周汇金债、铁道债等债券扎堆发行，短融券的单周发行也逼近历史最高水平，对节前大行资金造成较大分流，但是 10 年期国债和第二期汇金债的发行都波澜不惊，这也反映出当前市场流动性稳定的现实。

附表一：本周 A 股市场大小非到期解禁总表（每周更新）

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万 股)	已流通数量(万 股)	待流通数量(万 股)	流通股份类型
002165.SZ	红宝丽	2010-09-13	11,237.76	24,651.34	548.66	首发原股东限售股份
600572.SH	康恩贝	2010-09-13	7,704.00	24,571.04	7,828.96	定向增发机构配售股份
002167.SZ	东方锆业	2010-09-13	5,978.16	17,471.96	499.24	首发原股东限售股份
002166.SZ	莱茵生物	2010-09-13	1,930.68	8,697.20	4,256.17	首发原股东限售股份
000550.SZ	江铃汽车	2010-09-13	33.60	51,630.84	290.56	股权分置限售股份
600331.SH	宏达股份	2010-09-14	20,000.00	80,800.00	22,400.00	定向增发机构配售股份
600523.SH	贵航股份	2010-09-14	1,069.94	15,121.60	13,757.78	股权分置限售股份
000429.SZ	粤高速 A	2010-09-14	13.47	46,625.49	44,211.28	股权分置限售股份
002474.SZ	N 榕基	2010-09-15	2,080.00	2,080.00	8,290.00	首发一般股份
002003.SZ	伟星股份	2010-09-15	4,561.50	17,823.87	2,917.23	股权分置限售股份
002476.SZ	N 宝莫	2010-09-15	2,400.00	2,400.00	9,600.00	首发一般股份
002475.SZ	N 立讯	2010-09-15	3,504.00	3,504.00	13,876.00	首发一般股份
600760.SH	东安黑豹	2010-09-15	2,730.05	24,541.98	2,758.48	股权分置限售股份
002477.SZ	N 雏鹰	2010-09-15	2,680.00	2,680.00	10,670.00	首发一般股份
000517.SZ	荣安地产	2010-09-16	3,069.64	15,325.22	90,805.53	股权分置限售股份
000762.SZ	西藏矿业	2010-09-16	4,873.08	27,563.99	6.13	股权分置限售股份
000886.SZ	海南高速	2010-09-16	948.50	95,114.25	3,768.58	股权分置限售股份
000807.SZ	云铝股份	2010-09-16	6,521.74	65,244.10	53,153.82	定向增发机构配售股份
002061.SZ	江山化工	2010-09-16	5,100.00	13,998.00	0.00	首发原股东限售股份
002082.SZ	栋梁新材	2010-09-16	3,047.30	15,627.40	8,172.60	首发原股东限售股份
000040.SZ	深鸿基	2010-09-17	7,000.00	43,597.86	3,361.48	追加承诺限售股份
002011.SZ	盾安环境	2010-09-17	5,000.00	14,730.43	22,505.94	定向增发机构配售股份
000004.SZ	ST 国农	2010-09-17	1,356.98	8,387.72	9.95	股权分置限售股份

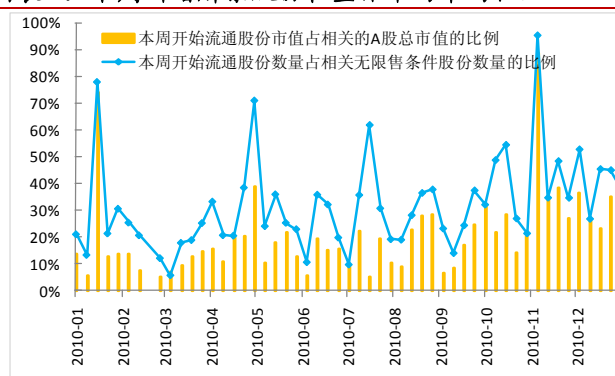
资料来源：港澳资讯、华宝证券研究所

图表 1：本周新增解禁流通数量占已流通数量的比例



资料来源：华宝证券研究所，wind 资讯

图表 2：本周新增解禁股份在整体市场中的占比



资料来源：华宝证券研究所，wind 资讯

附表二：本周 A 股市场新股发行的相关安排（每周更新）

发行询价	相关安排	代码	002483.SZ	002484.SZ	002482.SZ	300123.SZ
		名称	润邦股份	江海股份	广田股份	太阳鸟
发行安排	招股公告日	日期	日期	日期	日期	日期
	初步询价公告日	2010-09-07	2010-09-07	2010-09-07	2010-09-03	2010-09-03
	初步询价起始日	2010-09-07	2010-09-07	2010-09-07	2010-09-03	2010-09-03
	初步询价截止日	2010-09-08	2010-09-08	2010-09-08	2010-09-06	2010-09-06
	询价结果公告日	2010-09-10	2010-09-10	2010-09-10	2010-09-08	2010-09-08

	网下定价公告日	2010-09-14	2010-09-14	2010-09-14	2010-09-10	2010-09-10
	发行公告日	2010-09-14	2010-09-14	2010-09-14	2010-09-10	2010-09-10
	网上路演公告日	2010-09-14	2010-09-14	2010-09-14	2010-09-10	2010-09-10
	网下发行日期(缴款日)	2010-09-13	2010-09-13	2010-09-13	2010-09-09	2010-09-09
	网下发行截止日(缴款截止日)	2010-09-15	2010-09-15	2010-09-15	2010-09-13	2010-09-13
	网上发行日期(申购日)	2010-09-15	2010-09-15	2010-09-15	2010-09-13	2010-09-13
	网下、网上申购资金验资	2010-09-15	2010-09-15	2010-09-15	2010-09-13	2010-09-13
	网下配售结果公告日	2010-09-16	2010-09-16	2010-09-16	2010-09-14	2010-09-14
	网上中签结果公告日	2010-09-17	2010-09-17	2010-09-17	2010-09-15	2010-09-15
	网上申购资金解冻日	2010-09-17	2010-09-17	2010-09-17	2010-09-15	2010-09-15
询价安排	网下发行最高申购量询价资料(万股)	询价资料	询价资料	询价资料	询价资料	询价资料
	网下发行最低申购量1000(万股)	800	800	440	800	
	最小申购单位(万股)	100	100	100	100	100
	初步询价后确定的发行10价格(元)	10	10	10	10	10
	初步询价有效报价家数 -	-	-	28.88	37.98	
	初步询价有效申购数量-(万股)	-	-	159	108	
	初步询价有效报价超额-认购倍数	-	-	54640	49330	
	初步询价参与询价总家数	-	-	124.18	61.66	
其他信息	上市板	上市板	中小企板	中小企板	中小企板	创业板
	发行数量(万股)	总计	5,000.00	4,000.00	4,000.00	2,200.00
	预计募资	预计募资	9.4935	2.2	4.2899	1.5903
	实际募资	实际募资	0	0	0	6.3536
	发行价格	发行价格	0	0	0	28.88

资料来源: wind 资讯、华宝证券研究所

附表二: 本周 A 股市场新股发行的相关安排(每周更新)

发行询价	相关安排	601018.SH 宁波港	300124.SZ 汇川技术
发行安排	招股公告日	2010-09-03	2010-09-03
	初步询价公告日	2010-09-03	2010-09-03
	初步询价起始日	2010-09-06	2010-09-06
	初步询价截止日	2010-09-09	2010-09-08
	询价结果公告日	2010-09-13	2010-09-10
	网下定价公告日	2010-09-16	2010-09-10
	发行公告日	2010-09-13	2010-09-10
	网上路演公告日	2010-09-10	2010-09-09
	网下发行日期(缴款日)	2010-09-13	2010-09-13
	网下发行截止日(缴款截止日)	2010-09-14	2010-09-13
	网上发行日期(申购日)	2010-09-14	2010-09-13

	网下、网上申购资金验资	2010-09-15	2010-09-14
	网下配售结果公告日	2010-09-16	2010-09-15
	网上中签结果公告日	2010-09-16	2010-09-15
	网上申购资金解冻日	2010-09-17	2010-09-16
询价安排	网下发行最高申购量(万股)	100000	540
	网下发行最低申购量(万股)	1000	100
	最小申购单位(万股)	10	10
	初步询价后确定的发行价格(元)	-	71.88
	初步询价有效报价家数	94	104
	初步询价有效申购数量(万股)	822150	32580
	初步询价有效报价超额认购倍数	8.22	60.33
	初步询价参与询价总家数	127	200
其他信息	上市板	主板	创业板
	发行数量(万股)	200,000.00	2,700.00
	预计募资	130.3	2.928
	实际募资	74	19.4076
	发行价格	3.7	71.88

资料来源：wind 资讯、华宝证券研究所

投资评级的说明

- 行业评级标准

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上；

- 公司评级标准

买入：报告发布日后的3个月内，相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：报告发布日后的3个月内，相对于行业指数的涨幅在5-15%；

中性：报告发布日后的3个月内，相对于行业指数的涨幅在-5-5%；

卖出：报告发布日后的3个月内，相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于某种原因，不能对该公司做出股票评级；或研究员的研究尚未覆盖该公司的情况。

机构业务部咨询经理

上海

陈康菲

021 -5012 2485

139 1717 5055

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华宝证券研究所。未获得华宝证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华宝证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。