

2011-05-15

纺织服装

维持

买入

1-4 月我国纺织品服装出口增幅回升

◇报告起因：纺织服装行业周报（20110509-20110513）总第 19 期，2011 年第 19 期

◆一周行情回顾

本周上证综指、深圳成指、沪深 300 的涨跌幅分别为 0.25%、0.74%、0.21%。电力以及公用事业、煤炭开采以及房地产板块涨幅居前。

光大纺织服装板块本周上涨 0.84%，跑赢大盘，细分子版块中，纺织板块一周上涨 2.28%，服装板块一周下跌 0.30%。受维科精华、美欣达等纺织股带动，纺织板块一周涨幅居前，品牌服饰个股由于前期涨幅较大，近期估值回调，使得服装板块本周出现小幅回调。我们继续维持对纺织服装的“买入”评级，推荐七匹狼、报喜鸟、罗莱家纺、富安娜、梦洁家纺、美邦服饰。

◆行业新闻动态：

（1）中日韩三国户外服销售攀升，户外用品竞争“白刃战”移至亚洲；（2）棉价三个月大跌 25%，纺织服装上市反提价 10%-30%；（3）鞋类 B2C 网站大清洗将至，流量战是价格战。

◆上市公司动态：

（1）九牧王：IPO 路演询价公告；（2）鹿港科技：IPO 路演询价公告；（3）雅戈尔：出资设立子公司进行对外投资；（4）开开实业：转让控股子公司厂房及土地使用权；（5）华润锦华：停牌筹划重大资产重组；（6）嘉麟杰：向子公司增资用于户外运动用品品牌建设；（7）鲁泰：鲁丰公司新增 5000 万米高档尼染面料生产线项目；（8）华斯股份：中标土地竞拍，使用超募资金进行皮毛市场配套建设；（9）维科精华：二股东减持，收购“九江针织”，澄清“石墨烯”项目。

◆行业数据汇总：

原材料：328 级棉现货：24895 元/吨（-4.53%）；美棉 Cotlook A：165.65 美分/磅（-1.81%）；粘胶短纤：22400 元/吨（-3.03%）；涤纶短纤：12800 元/吨（-3.09%）。

2011 年 1-4 月我国纺织品服装累计出口 685.0 亿美元，同比增长 27.39%，增速较 1-3 月份的 23.96%提高了 3.43 个百分点。其中，纺织品出口同比增长 34.05%，服装及其附件出口同比增长 22.93%。

从环比数据看，4 月份纺织品服装出口 198.75 亿美元，较 3 月份环比大增 19.95%，其中，纺织品出环比增长 11.01%，服装及其附件出口环比增长 28.10%。

1-4 月份我国鞋类产品累计出口 119.02 美元，同比增长 22.9%。

◆重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	证券简称	EPS			PE			评级
		2010	2011	2012	2010	2011	2012	
002269.SZ	美邦服饰	0.75	1.12	1.52	41.73	27.95	20.59	买入
002029.SZ	七匹狼	1.00	1.30	1.69	34.66	26.66	20.51	买入
002485.SZ	希努尔	0.72	1.01	1.44	33.06	23.56	16.53	买入
002154.SZ	报喜鸟	0.83	1.15	1.53	33.72	24.34	18.29	买入
002293.SZ	罗莱家纺	1.49	2.42	3.49	48.99	30.16	20.91	买入
002397.SZ	梦洁家纺	0.97	1.47	2.03	42.51	28.05	20.31	买入

分析师：

李婕(执业证书编号：S0930511010001)

021-2216 9107

lijie_yjs@ebcn.com

联系人：

谢宁铃

021-2216 9127

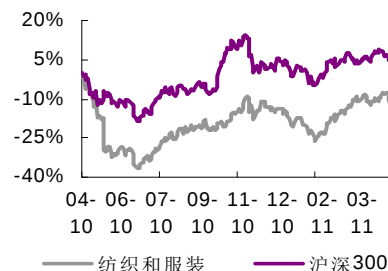
xienl@ebcn.com

田阿蒙

021-2216 9116

tianam@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关报告：

棉价自高点下跌已超 20%

..... 2011-05-08

棉价加速下跌，板块调整，消费者信心指数回升

..... 2011-05-02

纺织服装一周涨势明显，符合“买入”建议

..... 2011-04-24

纺织服装周报：建议布局品牌服饰，上调行业评级

..... 2011-04-17

纺织服装周报：一季度纺织服装出口增幅回升至 24%

..... 2011-04-10

纺织服装周报：一季报披露拉开序幕，出口退税或将下调

..... 2011-04-05

纺织服装周报：秋冬订货会，纺织企业普遍上调价格

..... 2011-03-27

纺织服装周报：2 月份纺织品服装零售额环比下降

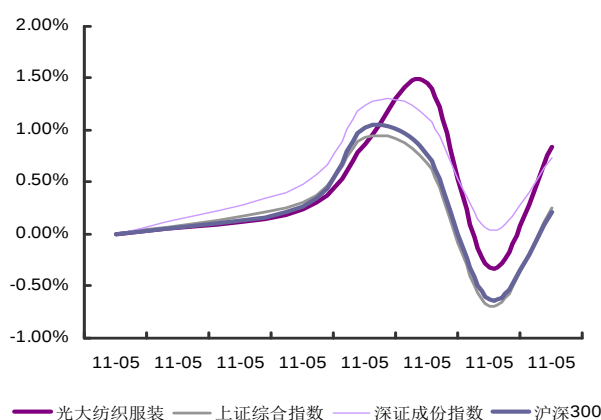
一周行情回顾

4 月份高企的通胀水平以及央行随之出台的上调准备金率措施一度打击沪指在 5 月 13 日跌至三个月新低，但经历连续大跌及利空出净后，逢低买盘的回流最终推动大盘低点反弹，上证指数结束连续三周以来的跌势，本周上证综指、深圳成指、沪深 300 的涨跌幅分别为 0.25%、0.74%、0.21%。电力以及公用事业、煤炭开采以及房地产板块涨幅居前。

光大纺织服装板块本周上涨 0.84%，跑赢大盘，细分子版块中，纺织板块一周上涨 2.28%，服装板块一周下跌 0.30%。受维科精华、美欣达等纺织股带动，纺织板块一周涨幅居前，品牌服饰个股由于前期涨幅较大，近期估值回调，使得服装板块本周出现小幅回调。我们继续维持对纺织服装的“买入”评级，推荐七匹狼、报喜鸟、罗莱家纺、富安娜、梦洁家纺、美邦服饰。

图表 1：近一周纺织服装板块表现情况

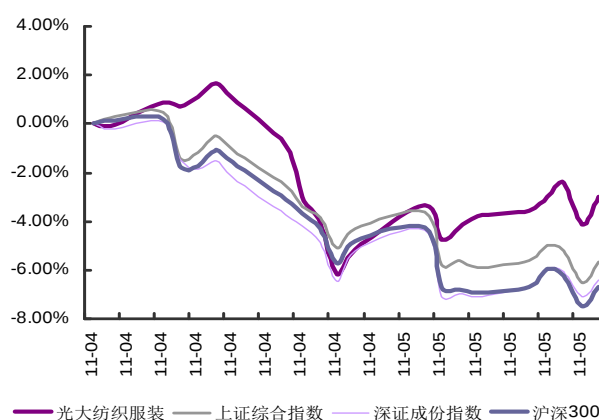
(2011/05/09-2011/05/13)



资料来源：Wind、光大证券研究所

图表 2：近一月纺织服装板块表现情况

(2011/05/09-2011/05/13)



资料来源：Wind、光大证券研究所

图表 3：纺织服装板块区间涨跌幅统计情况 (2011/05/03-2011/05/06)

板块名称	1 周涨跌幅%	一月涨跌幅%
上证综合指数成份	0.25	-5.64
深证成份指数成份	0.74	-6.43
沪深 300	0.21	-6.72
纺织服装	0.84	-2.99
纺织	2.28	-4.17
服装	-0.30	-2.01

资料来源：Wind、光大证券研究所

图表 4 近一周纺织服装行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	周收盘价 元	周成交量 万股
600152.SH	维科精华	31.40	16.78	84.16
002034.SZ	美欣达	30.70	26.78	80.30
000902.SZ	中国服装	13.62	14.60	18.28
600156.SH	华升股份	11.68	7.84	15.62
600370.SH	三房巷	10.23	7.76	14.52

资料来源: Wind, 光大证券研究所

图表 5 近一周纺织服装行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	周收盘价 元	周成交量 万股
600851.SH	海欣股份	-8.76	11.14	20.39
002269.SZ	美邦服饰	-6.79	31.3	8.08
600757.SH	*ST 源发	-5.94	9.03	4.98
000518.SZ	四环生物	-5.24	7.59	15.10
002485.SZ	希努尔	-4.95	23.8	10.21

资料来源: Wind, 光大证券研究所

行业新闻动态

● 05/09 中日韩三国户外服销售攀升, 户外用品竞争“白刃战”移至亚洲 (来源: 第一纺织网)

如今, 全球各大大专业运动品牌的竞争日趋白热化, 曾经供职于耐克, 现为美国哥伦比亚运动服装品牌的高管麦考米克表示, 未来户外品牌之间的竞争地将由欧洲市场转移至亚洲。

全球知名户外运动服品牌哥伦比亚, 在 2010 年的销售额增幅达到 20%, 其主要销售市场亚太地区 and 南美地区的销售额达 9.65 亿美元, 增长率为 32%。其中, 亚洲市场在经过长达 10 年的成长后, 首次超过了欧洲、中东、非洲地区的销售额, 2010 年销售额达到了 7 亿美元, 增幅高达 53%, 现在亚洲已变成了该公司最重要的销售市场。

统计显示, 以韩国、日本、中国为中心的亚洲户外用品市场正在加速壮大。这三个国家的市场规模分别为韩国 2000 亿日元 (约合人民币 166 亿元); 日本 1200 亿日元 (约合人民币 100 亿元); 中国 500 亿日元 (约合人民币 42 亿元)。尽管中日韩三国的年销售总额并不及欧洲 7300 亿日元 (约合人民币 608 亿元) 的市场规模, 但三国的年增长率稳步攀升, 2010 年的增幅分别为韩国 10%、日本 5%~10%、中国 50%。

点评: 户外运动起源于欧美, 随着东亚各国经济腾飞, 户外运动服装及装备零售额呈现爆发式增长, 日韩两国由于经济发展起步较早, 人口数量有限, 户外用品产业规模已接近或达到饱和。中国人口众多, 正在进行快速的经济增长, 居民人均收入水平迅速提高, 户外用品市场潜力巨大, 以 2010 年户外用品市场规模 50% 增速计算, 2012 年中国户外用品市场将达到 100 亿元人民币, Columbia 及 Northface 等国际户外用品巨头、国内

户外运动品牌探路者（300005 SZ.）都有望充分分享行业飞速成长的机遇。

● **05/10 棉价三个月大跌 25%，纺织服装上市反提价 10%-30%**（来源：第一纺织网）

连续三个月，无论是期货市场还是现货市场，棉花价格突然进入了下降轨道，一路狂泻。郑州商品交易所公布的数据显示，5月6日中国棉花价格指数为26076元/吨。与今年2月份约35000元/吨的历史高位相比，整整缩水了1/4。

不过这并没有影响到服装企业既定的产品涨价计划。据了解，包括七匹狼、李宁、匹克、利郎在内的各大品牌服装在陆续上架的夏装，价格也已有10%-30%左右升幅。有服装制造企业负责人预计，零售端的涨价潮今年内已成定局，不会受棉价下跌影响。

点评：2010年下半年棉价大幅提升使得下游纺织服装企业提高产品价格有了合理的依据，2011年一二季度棉价虽然有将近25%的跌幅，但对于知名品牌的服装企业而言，由于已与上游纺织企业签订交易协议，他们也必须参与其中，即使棉花价格一路下跌，原本制定的提价计划仍需继续。

● **05/11 鞋类 B2C 网站大清洗将至，流量战后是价格战**（来源：第一纺织网）

针对中国网上鞋城竞争趋势，乐淘运营副总裁陈虎接受采访时说：“2011年对于2007-2008年创业的电商企业来说是相当关键的一年，行业面临大洗牌。从某种角度上讲，鞋类B2C谁能先做到10个亿，谁就是行业老大！”

艾瑞咨询调查显示，继服装、3C电器之后，鞋类成为垂直B2C第三大细分领域。有个问题是：它们谁更懂中国Zappos发展之路？

陈虎在描述上述趋势时表达了乐淘对行业第一位置的信心。而同样对行业领先地位毫不掩饰的还有好乐买。均将自己定位为“中国最大正品网上鞋城”的这两家企业较其他网上鞋城，在名气和业务数据上走在前面。

但事实上，这两家企业目前争夺激烈，尾随而至的还有毗邻中国南方制鞋业厂商密集区的淘鞋网、名鞋库，以及有百度投资背景的百丽淘秀网。这些中国的年轻网商有个形象的精神偶像：年销售额过10亿美元，被电子商务巨头亚马逊12亿美元并购的全球B2C鞋城Zappos。

目前国内鞋业B2C仍处在流量饥渴战，无论是优惠券还是广告投放，意义都在俘获新用户。陈虎承认，流量战之后，鞋类B2C价格战终将来临。按照乐淘和好乐买透露的数据，双方客单价目前基本维持在同一水平。“只是依靠比价系统进行1-10不等的价格优势微调。”

点评：在鞋类B2C电子商务网站中，乐淘和好乐买在销售额和网站流量上占据行业第一和第二的位置。据艾瑞咨询4月底发布的一系列B2C行业报告，好乐买2010年销售额为2亿元，乐淘拥有1亿元销售额，位居行业第二，但乐淘在月均网站流量和日均覆盖人数上又占了上风。乐淘2010年销售额预计将达7亿-8亿，好乐买全年销售额目标也定在了6亿元左右，谁是行业龙头老大将在今后1-2年见分晓。

上市公司动态

● 九牧王：IPO 路演询价公告（来源：上交所）

九牧王首次公开拟发行不超过 12,000 万股 A 股，股票代码“601566”，网下发行不超过 2400 万股，网上发行不超过 9600 万股。

● 鹿港科技：IPO 路演询价公告（来源：上交所）

江苏鹿港科技首次公开拟发行不超过 5,300 万股 A 股，股票代码“601599”，网下发行 1,060 万股，网上发行 4,240 万股。

● 雅戈尔：出资设立子公司进行对外投资（来源：上交所）

雅戈尔出资 5 亿元设立全资子公司宁波青春投资有限公司，负责实业投资以及投资管理。

● 开开实业：转让控股子公司厂房及土地使用权（来源：深交所）

开开实业董事会通过决议拟转让控股子公司大唐箱包公司厂房等建筑物和土地使用权的议案，同意以不低于 5,219.69 万元转让大唐公司厂房建筑物和土地使用权。

● 华润锦华：停牌筹划重大资产重组（来源：深交所）

华润锦华筹划公司重大资产重组事项，拟于 2011 年 5 月 13 日起开始停牌。

● 嘉麟杰：向子公司增资用于户外运动用品品牌建设（来源：深交所）

嘉麟杰拟使用超募资金向全资子公司上海嘉麟杰运动用品有限公司增资 5000 万元，该款项主要用于公司自有户外运动用品品牌建设，将加大渠道建设力度，力争在 2011 年内新开设店铺 30-50 家。

● 鲁泰：鲁丰公司新增 5000 万米高档屁染面料生产线项目（来源：深交所）

鲁泰控股子公司鲁丰公司实施新增 5000 万米高档屁染面料生产线项目，项目预计投资 65993 万元。该项目按计划于 2011 年至 2014 年期间分两期实施，第一期设计产能 2500 万米，计划于 2012 年二季度投产，第二期设计产能 2500 万米，计划于 2014 年投产。

● 华斯股份：中标土地竞拍，使用超募资金进行皮毛市场配套建设（来源：深交所）

华斯股份拍得河北肃宁县一商业地块作为皮毛市场扩建项目用地，竞拍成交价格 2390 万元。华斯股份拟使用超募资金 5000 万元和公司自有资金 1500 万元出资，在肃宁设立注册资本 6500 万元的全资子公司，进行皮毛市场二期工程及相关配套建设，有利于提高募集资金的使用效率，增强公司的盈利能力。

● 维科精华：二股东减持，收购“九江针织”，澄清“石墨烯”项目（来源：上交所）

公司第二大股东宁波市工业投资有限责任公司于 2011 年 4 月 7 日至 2011 年 5 月 11 日期间，通过上海证券交易所交易系统累计抛售本公司股份 3,353,479 股，占公司现有总股本的 1.14%。本次减持后，宁波工投仍持有本公司股份 38,630,000 股，占本公司现有总股本的 13.16%，仍为公司第二大股东。

为完成“九江维科工业园区”针织产业的跨地域转移，加大对公司现有针织产业资源的重组、整合，加快实现产业升级的目标，公司将收购九江针织服装（集团）有限公司持有的九江维科针织有限公司（以下简称“九江针织”）40% 股权，收购价格为人民币 2200 万元。

维科精华 5 月 11 日晚间发布的股票交易异动公告中称，公司没有任何根据有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等。此前公司股票交易于 5 月 9 日、10 日、11 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。

同时，针对“维科精华与中科院宁波材料所合作有四项石墨烯专利”、“维科精华的合作方中科院刘兆平团队石墨烯技术已经领先全球”等相关报道，公司在公告中称，经公司询问联营企业维科能源科技投资有限公司管理层后，得到明确回复，该公司目前仅有宁波维科电池有限公司唯一的产业实体，其主要从事手机电池生产；同时，动力锂电池项目尚处于研发阶段，并未取得实质性进展。若上述事项有任何实质性进展，公司将及时对外进行披露。公司公告称，维科电池也并不存在“石墨烯”项目。

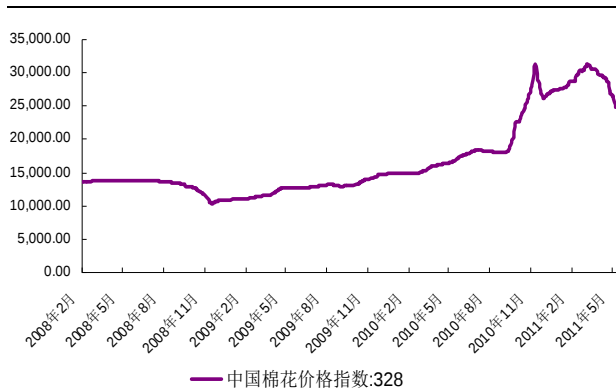
行业数据跟踪

图表 6 原料行情

原料名称	价格	涨跌幅%
328 级棉现货	24895 元/吨	-4.53（周）
美棉 Cotlook A	165.65 美分/磅	-1.81（周）
粘胶短纤	22400 元/吨	-3.03（周）
涤纶短纤	12800 元/吨	-3.90（周）

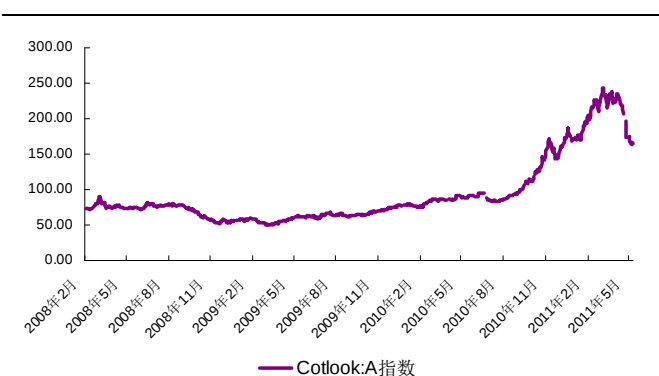
资料来源：Wind, 光大证券研究所

图表 7：328 级棉现价走势图（元/吨）



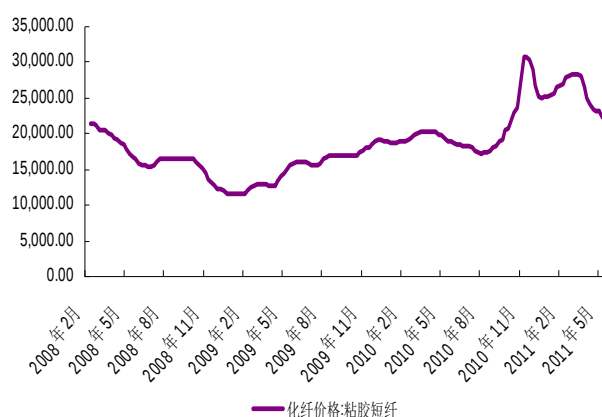
资料来源：wind、光大证券研究所

图表 8：Cotlook A 指数（美分/磅）



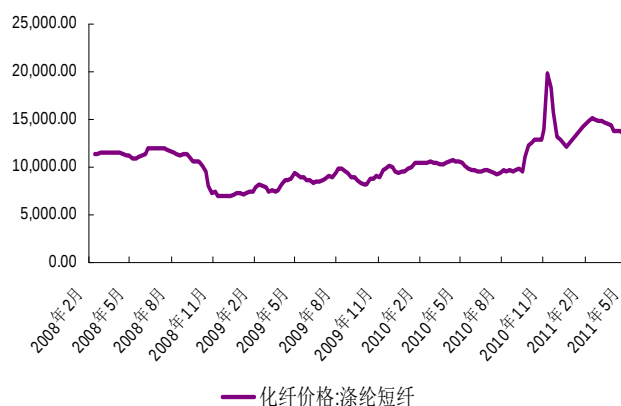
资料来源：wind、光大证券研究所

图表 9：粘胶短纤价格走势图（元/吨）



资料来源：wind、光大证券研究

图表 10：涤纶短纤价格走势图（元/吨）



资料来源：wind、光大证券研究所

1-4 月份我国纺服出口回升至 27.39%

据海关总署公布的数据测算后显示，2011 年 1-4 月我国纺织品服装累计出口 685.0 亿美元，同比增长 27.39%，增速较 1-3 月份的 23.96%提高了 3.43 个百分点。其中，纺织品出口 289.31 亿美元，同比增长 34.05%，服装及其附件出口 395.69 亿美元，同比增长 22.93%。

从环比数据看，4 月份纺织品服装出口 198.75 亿美元，较 3 月份环比大增 19.95%，其中，纺织品出口 87.67 亿美元，环比增长 11.01%，服装及其附件出口 111.07 亿美元，环比增长 28.10%。

另外，1-4 月份我国鞋类产品累计出口 119.02 美元，同比增长 22.9%。

类别	当月(亿美元)	环比%	同比%	1-当月累计(亿美元)	累计增幅%
纺织品服装出口	198.75	19.95	36.6	685.0	27.39
纺织纱线/织物及制品	87.67	11.01	37.2	289.31	34.05
服装及衣着附件	111.07	28.10	36.2	395.69	22.93

重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	证券简称	EPS (元/股)			PE			现价(元)	评级	三年复合 增长率	PEG
		2010	2011	2012	2010	2011	2012				
002563.SZ	森马服饰	1.49	2.23	3.20	36.24	24.22	16.88	54.00	无评级	46%	0.52
002503.SZ	搜于特	1.14	1.02	1.59	27.66	30.93	19.74	31.39	买入	68%	0.46
002269.SZ	美邦服饰	0.75	1.12	1.52	41.73	27.95	20.59	31.30	买入	36%	0.77
002029.SZ	七匹狼	1.00	1.30	1.69	34.66	26.66	20.51	34.66	买入	33%	0.81
002485.SZ	希努尔	0.72	1.01	1.44	33.06	23.56	16.53	23.80	买入	37%	0.63
002154.SZ	报喜鸟	0.83	1.15	1.53	33.72	24.34	18.29	27.99	买入	34%	0.71
002293.SZ	罗莱家纺	1.49	2.42	3.49	48.99	30.16	20.91	72.99	买入	50%	0.60
002327.SZ	富安娜	0.95	1.32	1.77	40.96	29.48	21.98	38.91	买入	40%	0.73
002397.SZ	梦洁家纺	0.97	1.47	2.03	42.51	28.05	20.31	41.23	增持	29%	0.96
300005.SZ	探路者	0.40	0.35	0.56	35.00	40.58	25.23	14.00	买入	50%	0.81
002291.SZ	星期六	0.36	0.44	0.60	31.21	25.50	18.70	11.22	无评级	24%	1.05
002494.SZ	华斯股份	0.46	0.68	0.90	51.15	34.57	26.12	23.51	增持	40%	0.87
002569.SZ	步森股份	0.45	0.59	0.75	42.82	32.66	25.69	19.27	无评级	29%	1.13
000726.SZ	鲁泰 A	0.74	0.95	1.22	15.46	12.04	9.38	11.44	买入	25%	0.48
002516.SZ	江苏旷达	0.56	0.71	0.91	34.38	27.24	21.25	19.34	无评级	36%	0.75
002042.SZ	华孚色纺	1.34	1.77	2.37	18.54	14.03	10.48	24.84	买入	65%	0.22
002404.SZ	嘉欣丝绸	0.57	0.80	1.05	32.98	23.54	17.93	18.83	买入	30%	0.79
002486.SZ	嘉麟杰	0.30	0.41	0.60	51.02	34.96	23.39	14.82	买入	43%	0.82

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本证券研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
市场基准指数为沪深 300 指数。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海				
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixu1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
专题				
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

风险提示及免责声明

本证券研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

本公司经营业务许可证编号：z22831000

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。