

品牌服饰呈现较强防御性

◆一周行情回顾

8月5日美股收市后标普将美国主权信用评级由AAA下调至AA+,同时维持长期评级展望为“负面”,受此影响,A股周一大幅低开。后半周,受美国宣布低利率将持续到2013年消息刺激,以及7月份国内CPI等经济数据符合预期使得市场对加息的预期有所减弱,A股开始反弹,整周走出“V”字型走势。

截至收盘,上证综指报收2593.17点,深证成指报收11651.29点。本周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌1.27%、0.48%、0.76%。

受中报业绩均超预期或者符合预期影响,光大纺织服装板块本周仅下跌0.33%,显示出一定抗跌性,纺织子板块下跌2.17%,服装子板块逆市上涨1.45%,呈现较好的防御性。

本周涨幅居前的几只个股均为中报业绩较好且业绩成长性较为确定的个股。未来两周仍然为上市公司中报业绩集中披露期,投资主题仍然是业绩增长确定或超预期品种,推荐罗莱家纺、富安娜、梦洁家纺、探路者、七匹狼、报喜鸟、希努尔。

◆行业新闻动态:

(1) 秋装上市价格上涨10-20%,假捻花瑶绉面料受欢迎;(2) 国际时尚家纺典范—缙狄·雅蓝旗舰店浦东盛大开业;(3) 印度政府恢复对棉花和棉纱的出口激励;(4) 全球奢侈品业继续走高;(5) 361度2012春夏订货会订单金额同比增23%;(6) 奢侈品牌抢滩电子商务,二季度网购35亿;(7) 服装网购快速发展;(8) 美国1-6月份纺织品及服装向中国进口同比增长0.4%;(9) USDA上调美国棉花产量及年末库存预估。

◆上市公司动态:

(1) 七匹狼:股东大会审议通过发行短期融资券议案;(2) 华孚色纺:股东大会审议通过股票期权激励计划;(3) 梦洁家纺:使用超募资金5000万元追加直营终端网络建设;(4) 华茂股份:发行信托产品、出资成立矿业投资子公司(5) 朗姿股份:收到证监会关于首次公开发行股票的批复。

◆行业数据汇总:

原材料:328级棉现货:19189元/吨(-2.55%);美棉Cotlook A:110.20美分/磅(-4.17%);粘胶短纤:18400元/吨(1.38%);涤纶短纤:13000元/吨(-1.14%)。

8月9日,国家统计局发布7月份经济数据,7月份PPI同比上涨7.5%,CPI同比上涨6.5%,衣着类价格上涨2.2%;我国7月份规模以上纺织工业增加值增长8.6%;我国7月份服装鞋帽、针纺织品零售总额增长24.1%;我国6月份全国重点大型零售企业服装商品零售额同比增18.95%。

◆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
		2011	2012	2013	2011	2012	2013	
002293.SZ	罗莱家纺	2.42	3.49	4.57	37.65	26.11	19.94	买入
002327.SZ	富安娜	1.50	2.13	2.88	34.67	24.41	18.06	买入
300005.SZ	探路者	0.35	0.56	0.78	57.14	35.71	25.64	买入
002154.SZ	报喜鸟	0.58	0.77	0.98	26.03	19.61	15.41	买入
002029.SZ	七匹狼	1.35	1.76	2.25	28.04	21.51	16.82	买入

买入(维持)

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

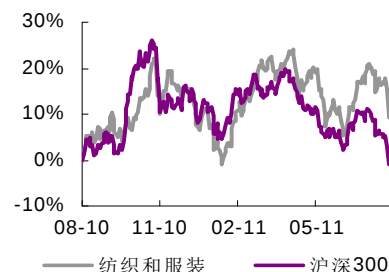
xienl@ebcn.com

田阿蒙

021-2216 9116

tianam@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关报告

纺织业 PMI 多项指标位于临界点以下

..... 2011-08-07

1-5月规模以上家纺企业实现利润增长38%

..... 2011-07-31

上半年我国纺织服装业销售情况良好,经济效益平稳增长

..... 2011-07-24

6月份纺织服装出口创单月新高

..... 2011-07-17

6月份我国CPI同比涨6.4%,衣着类价格同比涨2.1%

..... 2011-07-10

统一着装部门2011年服装采购指导价比08年提高25%

..... 2011-07-03

7月1日起部分纺织原料类进口关税将下调

..... 2011-06-26

中国已成全球第二大奢侈品消费国

..... 2011-06-19

1-5月我国纺织服装出口同比增26.55%

..... 2011-06-12

一周行情回顾

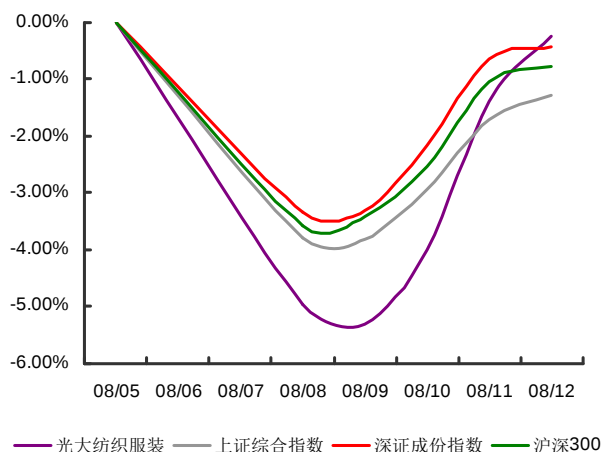
8月5日美股收市后标准普尔将美国主权信用评级由AAA下调至AA+,同时维持长期评级展望为“负面”,受此影响,A股周一大幅低开,上证指数全天下跌99.61点,跌幅达3.79%,创去年11月以来单日最大跌幅。后半周,受美国宣布低利率将持续到2013年消息刺激,以及7月份国内CPI等经济数据符合预期使得市场对加息的预期有所减弱,A股开始反弹,整周走出“V”字型走势。

截至周五收盘,上证综指报收2593.17点,周中最低点下探至2437.68点,深证成指报收11651.29点,周中最低点下探至10926.47点。本周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌1.27%、0.48%、0.76%。

受中报业绩均超预期或符合预期影响,光大纺织服装板块本周仅下跌0.33%,显示出一定抗跌性,纺织子板块下跌2.17%,服装子板块逆市上涨1.45%,呈现了较好的防御性。本周涨幅居前的几只个股均为中报业绩较好且业绩成长性较为确定的个股。在未来的两周,仍然为上市公司中报业绩集中披露期,投资主题仍然是业绩增长确定或超预期品种,推荐罗莱家纺、富安娜、梦洁家纺、探路者、七匹狼、报喜鸟、希努尔。

图表1: 近一周纺织服装板块表现情况

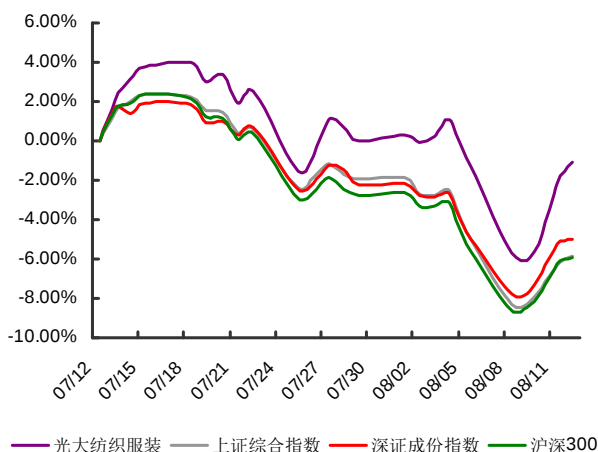
(2011/08/05-2011/08/12)



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

(2011/07/12-2011/08/12)



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

板块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	-1.27	-5.86
深证成份指数成份	-0.43	-5.03
沪深300	-0.76	-5.94
纺织服装	-0.23	-1.04
纺织	-2.17	-4.72
服装	1.45	1.88

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
600273.SH	华芳纺织	6.69	9.25	4294.75
002397.SZ	梦洁家纺	6.67	33.6	606.36
601566.SH	九牧王	6.64	26.81	1687.24
002503.SZ	搜于特	6.29	36.99	455.47
002327.SZ	富安娜	5.93	52	306.13

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
600272.SH	开开实业	-9.25	10.5	2428.97
000158.SZ	常山股份	-8.90	6.14	3257.61
002239.SZ	金飞达	-8.03	7.22	608.10
002517.SZ	泰亚股份	-7.90	21.69	1037.39
600689.SH	上海三毛	-7.80	10.4	828.73

资料来源: Wind, 光大证券研究所

行业新闻动态

● 8/8 秋装低调上市, 价格高调上涨 10-20% (来源: 第一纺织网)

8月8日, 立秋, 许多商场秋装悄然上市, 但是价格并不“低调”, 平均涨幅为 10-20%。国内棉价从今年 5 月开始, 一路走低, 到 7 月中旬暴跌了近 3 成, 但是商场里刚刚上市的秋装价格不但没有和棉价保持同步, 反而不跌反涨。一品牌服装销售人员解释说, 秋装冬服一般是上半年设计, 面料也是上半年采购, 所以原材料上涨因素还是今年秋装上涨的主要原因, 此外, 人工和运输成本提高也令秋装价格走高。

● 8/8 假捻花瑶绉面料, 激活秋装面料市场(来源: 第一纺织网)

该面料经线采用涤纶 FDY100D/48F; 纬线采用涤纶 100D 假捻丝, 规格为 17*3*26。织物组织采用平纹变化, 喷水〈双喷〉织机上交织而成。这种面料不仅手感舒爽, 而且光泽和谐, 是制作女士时装等时兴面料, 倍受赶时髦女性的钟爱。

● 8/8 国际时尚家纺典范——缙狄·雅蓝旗舰店浦东盛大开业(来源: 第一纺织网)

作为国际品牌时尚家纺的典范, 秉承“追求高品质价值, 传递时尚家居为本质”理念的国内一线知名家居品牌缙狄·雅蓝上海浦东旗舰店, 8月5日在上海浦东嘉里城盛大开业。缙狄·雅蓝注重体验, 立足高端家纺, 涉足进口窗帘布艺软装, 首推家居软装解决方案式服务营销; 强调原创, 每一款均属独创, 从不整合花型, 唯有国际前沿的创意时尚。

● 8/8 印度政府恢复对棉花和棉纱的出口激励(来源: 中纺网)

印度政府通知, 恢复对棉花和棉纱的出口激励, 这是随着国内和国际市场棉花的价格急剧下降而出台的。

● 8/9 西班牙“B&M”男装国内首推“灵感时尚体验馆”(来源: 中国服装网)

日前, 西班牙“B&M”时尚商务男装在国内率先推出了品牌首家“灵感时尚体验馆”。馆内陈列的产品包括时尚商务男装系列、鞋履, 以及配饰, 包括腰带与小型皮具等等。通过运用富有变化、极具时尚感的搭配以及精湛的品质, 来满足年轻人对时尚、雅致生活的追求。

● 8/10 全球奢侈品业继续走高(来源: wind 资讯)

在亚洲市场强劲需求的带动下, 全球奢侈品业 2011 年上半年继续走高。Gucci 品牌的拥有者 PPR 公司发布的报告显示, 公司第三季度销售增长强劲, 实现了两位数的净利润增长, LV 品牌的拥有者 LVMH 公司上半年收入和利润的增幅也达到了两位数。

贝恩咨询公司预测 2011 年全球奢侈品销售额将从 2010 年的 1,720 亿欧元增加至 1,850 亿欧元, 同比增长 8%。这份预测显示, 中国市场奢侈品销售额 2011 年预计增加 25%。

● 8/10 361 度 2012 春夏订货会订单金额同比增 23%(来源: 第一纺织网)

361 度公布，于 7 月举行的 2012 年春夏订货会上，接获订单的总额(以批发金额计)较去年 8 月订货会增长 23%。其中，服装及鞋产品数量分别增长 9%及 10%，平均售价分别增长 12%及 14%。361 度自此次订货会开始，将给予分销商的批发折扣调整至 58%。

● 8/11 奢侈品牌抢滩电子商务，二季度网购 35 亿(来源: wind 资讯)

易观智库近期发布的数据显示，2011 年第二季度，中国奢侈品网购市场交易规模达到 34.5 亿元，预计全年交易额将达到 160 亿元。国际奢侈品品牌 LV、香奈儿、阿玛尼等国际大牌纷纷触网、布局网络零售。统计数据显示，中国奢侈品销售在全球占比达 25%。另外电商网站层出不穷，走秀网、第五大道、尚品网、佳品网等纷纷上线，京东商城 CEO 刘强东也曾透露将推出独立奢侈品网站 Toplife，而当当网已经涉足奢侈品销售。

● 8/11 人民币兑美元中间价破 6.4 元关口，创逾 9 个月单日最大涨幅(来源: 第一纺织网)

中国外汇交易中心人民币兑美元周四即期汇价收创逾 9 个月来单日最大涨幅，并随中间价一道再创历史新高。尽管国际美元大涨，但人民币兑美元仍逆市大幅上扬，且中间价连日跳涨，显示人民币有明显的加速升值迹象。交易员并表示，中国 7 月贸易数据良好，顺差持续高企，而在利率和准备金率再升空间均有限的情况下，通过加速人民币升值也是舒缓国内通胀压力的一大选择。

● 8/12 服装网购，中国式快速发展(来源: 第一纺织网)

易观国际发布《2011 年第二季度中国网上零售市场季度监测》。数据披露，2011 年第二季度中国网上零售市场交易规模达到 1924 亿元。其中服装类商品销量达到 445 亿元，环比增长 8%，同比增长 68.9%。服装类产品交易量占整体交易的比重为 23.1%。增长主体一方面来受益于淘宝网和淘宝商城销量的稳健；另一方面，服装品牌商和渠道商通过各种方式进入网购市场，拉动了市场的增长。

● 8/12 美国 1-6 月份纺织品及服装向中国进口同比增长 0.4%(来源: 第一纺织网)

美国商务部纺织品和服装办公室 8 月 11 日公布，美国 6 月份棉、毛、丝混纺、人造纤维以及非棉植物纤维纺织品及服装进口较上年减少 8.4%至 47.428 亿平方米(相当于)，其中向中国进口 23.032 亿平方米，同比减少 10.1%。1-6 月份总计进口 26.186 亿平方米，同比增长 1.2%，其中向中国进口 11.496 亿平方米，同比增长 0.4%。

● 8/12 USDA 上调美国棉花产量及年末库存预估(来源: 第一纺织网)

据华盛顿 8 月 11 日消息，美国农业部(USDA)周四公布的 8 月供需报告显示，美国 2011/12 年度棉花年末库存预估为 330 万包，7 月预估为 300 万包。美国 2010/11 年度棉花年末库存预估为 285 万包，7 月预估为 275 万包，利空市场。全球经济的疲软以及棉花需求的低迷仍是较大利空隐患。

月份	期初库存	产量	进口	工厂消费	出口	期末库存
全球(单位: 万吨)						
2011/7	966.70	2681.50	833.67	2541.93	833.67	1110.40
2011/8	979.54	2671.70	818.21	2507.75	818.43	1146.54
美国(单位: 万吨)						
2011/7	59.87	348.36	0.22	82.74	261.27	65.32
2011/8	62.05	360.33	0.22	82.74	267.80	71.85
中国(单位: 万吨)						
2011/7	253.00	718.49	332.03	1012.42	1.09	290.01
2011/8	253.00	718.49	326.59	1001.53	1.09	295.45

上市公司动态

● 七匹狼：股东大会审议通过发行短期融资券议案（来源：深交所）

七匹狼股东大会审议通过向银行间债券市场的机构投资者发行短期融资券议案，发行总金额不超过人民币 6 亿元，单笔短期融资券发行期限不超过 365 天。

● 华孚色纺：股东大会审议通过股票期权激励计划（来源：深交所）

华孚色纺股东大会审议通过股票期权激励计划，拟授予激励对象 1000 万股，行权价格 27.77 元，行权条件包括 1.2011-2013 年公司净利润环比增长率不低于 16.61%、19.81%、20.08%。2.2011-2013 年扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率不低于 10%、10.5%、11%。

● 美尔雅：董事会同意将到期流动资金贷款转贷一年（来源：上交所）

美尔雅董事会根据目前公司资金状况的需要，同意将 2011 年 7 月 28 日到期的 5500 万元流动资金贷款转贷一年，并用公司所属相关房产抵押担保。

● 开开实业：受让股权（来源：上交所）

开开实业受让上海鼎丰科技发展有限公司的子公司上海鼎丰信息科技有限公司股权后，公司持有上海鼎丰信息科技有限公司 222.22 万元股权，占总股本的 22.222%。

● 中国服装：股东大会通过控股子公司抵押贷款议案（来源：深交所）

中国服装股东大会同意将控股子公司浙江汇丽印染整理有限公司资产作为抵押进行贷款总计 1.17 亿元。

● ST 欣龙：调整非公开发行股票方案（来源：深交所）

为保证公司非公开发行股票顺利实施，董事会拟对原审议通过的非公开发行股票方案作进一步调整，调整后募集资金总额不超过人民币 54,208.00 万元，股票数量不超过 12100 万股。

● 浙江富润：续发短期融资券（来源：上交所）

为优化负债结构，降低筹资成本，董事会同意继续通过中国银行间债券市场申请续发短期融资券 1 亿元，期限 1 年。

● 梦洁家纺：使用超募资金 5000 万元追加直营终端网络建设（来源：深交所）

梦洁家纺董事会同意使用超募资金 5000 万元追加直营市场终端网络建设项目，投资总额由原来的 18,493 万元调整为 23,493 万元，不足部分以公司自有资金补足。

● 华茂股份：发行信托产品、出资成立矿业投资子公司（来源：深交所）

根据公司经营需要，华茂股份董事会同意公司发行信托产品，拟发行不超过 3.9 亿元；董事会还审议通过出资 4.5 亿元成立矿业投资子公司议案，实施多元化经营战略。

● 朗姿股份：收到证监会关于首次公开发行股票的批复（来源：深交所）

朗姿股份收到证监会关于公司首次公开发行股票的批复，本次公开发行不超过 5000 万股。

● 宜科科技：控股子公司抵押贷款（来源：深交所）

因业务发展需要，宜科科技董事会同意将其 2 家控股子公司资产作为抵押进行贷款总计 7500 万元，本次贷款

所发生的抵押资产占公司上年度审计合并报表总资产的 14.42%。

上市公司中报业绩汇总

图表 6 纺织服装板块中报业绩统计

公司名称	收入(亿元)	同比增幅(%)	净利润(亿元)	同比增幅(%)	摊薄后 EPS(元)
梦洁家纺	5.55	59.61	0.42	46.86	0.44
森马服饰	30.09	36.64	4.37	29.12	0.65
七匹狼	11.94	22.64	1.75	41.29	0.62
鲁泰 A	29.81	32.67	4.92	34.01	0.49
华斯股份	2.00	15.40	0.27	17.77	0.24
泰亚股份	1.91	9.67	0.22	13.1	0.25
联发股份	13.42	42.95	1.11	44.64	0.51
深纺织 A	3.19	-0.99	3236	30.19	0.1
华茂股份	12.50	35.38	3.57	469.32	0.38
宜科科技	2.15	43.59	0.075	29.35	0.04

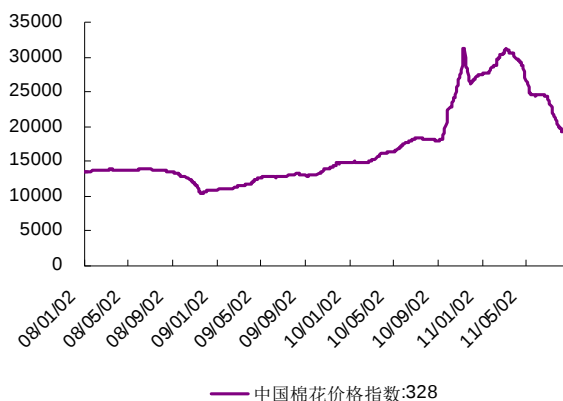
行业数据跟踪

图表 7 原料行情

原料名称	价格	涨跌幅%
328 级棉现货	19189 元/吨	-2.55 (周)
美棉 Cotlook A	110.20 美分/磅	-4.17 (周)
粘胶短纤	18400 元/吨	1.38 (周)
涤纶短纤	13000 元/吨	-1.14 (周)

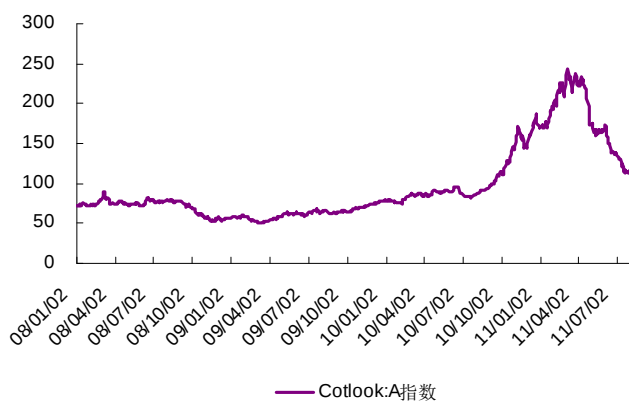
资料来源: Wind,光大证券研究所

图表 8: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



资料来源: wind、光大证券研究所

图表 9: Cotlook A 指数 (美分/磅)



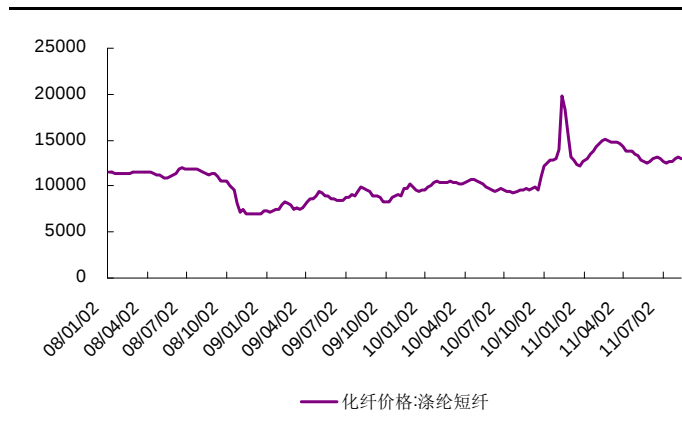
资料来源: wind、光大证券研究所

图表 10: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: wind、光大证券研究

图表 11: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: wind、光大证券研究所

国家统计局: 7 月份我国 CPI 同比涨 6.5%, 衣着类价格同比涨 2.2%

8 月 9 日, 国家统计局发布 7 月份经济数据, 7 月份 PPI 同比上涨 7.5%, CPI 同比上涨 6.5%, 衣着类价格上涨 2.2%; 我国 7 月份规模以上纺织工业增加值增长 8.6%; 我国 7 月份服装鞋帽、针纺织品零售总额增长 24.1%; 我国 6 月份全国重点大型零售企业服装商品零售额同比增 18.95%。

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
		2011	2012	2013	2011	2012	2013				
002563.SZ	森马服饰	2.03	2.68	3.53	27.29	20.67	15.69	55.40	买入	33%	0.82
002503.SZ	搜于特	1.02	1.59	2.31	36.26	23.26	16.01	36.99	买入	60%	0.61
002269.SZ	美邦服饰	1.12	1.52	2.07	30.80	22.70	16.67	34.50	买入	40%	0.77
002029.SZ	七匹狼	1.35	1.76	2.25	28.04	21.51	16.82	37.85	买入	31%	0.90
002485.SZ	希努尔	1.01	1.44	1.85	22.89	16.06	12.50	23.12	买入	37%	0.62
002154.SZ	报喜鸟	0.58	0.77	0.98	26.03	19.61	15.41	15.10	买入	33%	0.78
002293.SZ	罗莱家纺	2.42	3.49	4.57	37.65	26.11	19.94	91.12	买入	45%	0.83
002327.SZ	富安娜	1.50	2.13	2.88	34.67	24.41	18.06	52.00	买入	45%	0.78
002397.SZ	梦洁家纺	0.92	1.27	1.72	36.52	26.46	19.53	33.60	买入	42%	0.88
300005.SZ	探路者	0.35	0.56	0.78	57.14	35.71	25.64	20.00	买入	57%	1.00
002291.SZ	星期六	0.42	0.54	0.71	24.50	19.06	14.49	10.29	无评级	37%	0.66
002494.SZ	华斯股份	0.68	0.90	1.26	29.07	21.97	15.69	19.77	增持	40%	0.74
002569.SZ	步森股份	0.59	0.75	0.98	29.75	23.40	17.91	17.55	无评级	29%	1.01
601566.SH	九牧王	0.88	1.16	1.37	30.47	23.11	19.57	26.81	无评级	30%	1.03
000726.SZ	鲁泰 A	0.95	1.22	1.46	12.35	9.61	8.03	11.73	买入	25%	0.49
002042.SZ	华孚色纺	1.77	2.37	3.03	15.44	11.53	9.02	27.33	买入	31%	0.49
002404.SZ	嘉欣丝绸	0.62	0.81	1.02	19.66	14.98	11.86	12.10	买入	32%	0.61
002486.SZ	嘉麟杰	0.41	0.60	0.74	32.93	22.50	18.24	13.50	买入	36%	0.92
601599.SH	鹿港科技	0.55	0.79	0.97	24.16	16.82	13.70	13.29	无评级	32%	0.75

资料来源: 光大证券研究所

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。

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。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。

本证券研究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，仅供本公司的客户使用。

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。

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。

光大证券股份有限公司研究所

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	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebcn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebcn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebcn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebcn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebcn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebcn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebcn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebcn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebcn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebcn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebcn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebcn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebcn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebcn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebcn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebcn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebcn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebcn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebcn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebcn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebcn.com