

## 全球市场近日表现

| 指数名称      | 收盘       | 涨跌幅%  |
|-----------|----------|-------|
| 上证综指      | 2193.01  | -1.26 |
| 深证综合      | 715      | -0.56 |
| 香港恒生      | 11921.52 | -2.37 |
| 道琼斯工业     | 6626.94  | 0.49  |
| 标准普尔 500  | 683.38   | 0.12  |
| 纳斯达克      | 1293.85  | -0.44 |
| 日经 225    | 7173.1   | -3.5  |
| 富时 100 指数 | 3530.73  | 0.02  |

## 主要期货商品最新报价

| 商品名称     | 最新价格   | 涨跌幅%  |
|----------|--------|-------|
| 沪铜 0905  | 29790  | -0.73 |
| 沪铝 0905  | 11740  | -0.27 |
| 沪金 0906  | 207.73 | 2.91  |
| 郑白糖 0905 | 3490   | 0.06  |
| 纽约原油     | 45.52  | 4.38  |
| 纽约黄金     | 942.7  | 1.6   |
| 伦敦铜      | 3716   | 0.84  |
| 伦敦锌      | 1230   | -1.05 |
| 伦敦铝      | 1310   | -0.83 |

## 国内主要债券/基金指数

| 指数     | 收盘      | 涨跌幅%  |
|--------|---------|-------|
| 上证基金指数 | 2938.62 | -0.85 |
| 上证国债指数 | 120.77  | 0.05  |
| 上证企债指数 | 133.6   | 0.03  |
| 深证基金指数 | 2957.68 | -0.73 |

## 行业动态

2009 年农作物良种补贴项目实施办法出台(农林牧渔行业分析师 陈光尧)

## 公司动态

华东医药(000963)年报点评(医药行业分析师 薛娜)

皖通高速 2008 年年报点评(交通运输行业分析师 李莹莹)

## 方证研究

行业振兴规划 照亮前进道路——通信与电子行业 2 月月报摘要(通信与电子行业分析师 王亮)

## 市场观察

A 股市场分析: 经济数据或好坏不一 大盘将重新选择方向(策略分析师 曹建能)

海外市场分析: 美股周五小幅收高 道指周跌 6.17%(策略分析师 曹建能)

## 方正证券“价值成长 30”股票池

## 行业动态

### 2009 年农作物良种补贴项目实施办法出台

3 月 6 日,“中国农业信息网”刊发“农业部办公厅、财政部办公厅‘2009 年中央财政农作物良种补贴项目实施指导意见’”(农办财[2009]20 号)。

点评:

此次良种补贴出台对我国种子行业将产生重大影响,良种补贴与前几年的良种补贴出现了较大变化。主要表现在以下几个方面:

一、补贴金额和范围将大幅增加。今年粮食面积稳定在 16 亿亩左右,对水稻、小麦、玉米、棉花良种补贴实行全覆盖;大豆补贴范围扩大到整个东北地区。补贴标准为早稻 10 元/亩,中晚稻、棉花 15 元/亩,小麦、玉米、大豆 10 元/亩。我们预计今年良种补贴金额将超过 160 亿元,比 2008 年投入的良种补贴资金 120.7 亿元增长 30%以上。

二、补贴资金大部分改为直补,主导品种筛选由省级农业部门具体负责,严禁省级以下财政或农业部门组织招标。良种补贴资金采取现金直接补贴或售价折扣补贴方式。水稻、玉米采取现金直接补贴的方式,实行良种推介、自愿购种、直接发放。小麦、大豆、棉花可以采取售价折扣补贴方式,也可采取现金直接补贴方式。

坚持农民自愿的原则下,由省级负责主导品种,将十分有利于种子龙头企业的发展,改变过去种子企业多,恶性竞争,地区保护的局势,种子行业今年将进入行业洗牌。给予种子行业“增持”投资评级。

(农林牧渔行业分析师 陈光尧)

## 公司动态

### 华东医药（000963）年报点评

华东医药 2009 年 3 月 7 日年报显示，公司实现主营业务收入 60.16 亿元，较上年同期增长 23.96%；归属于母公司的净利润 1.69 亿元，同比降低 2.63 个百分点；实现每股收益 0.39 元，同比降低了 2.63%。实现经营活动产生的现金流量净额为 3.45 亿元，同比增长 29.68%。公司的业绩比我们之前的业绩预测要略低，主要是因为公司对外投资子公司杭州杨歧房地产公司销售下降，虽已经取得了 1.8 亿元预售房款，但是只能计入 2009 年的业绩，此外，新收购的西安博华制药因资产减值损失计提的增加，因此导致公司的净利润比去年略微下滑。公司 2008 年度不实施现金分红，也不进行转增股本。

点评：

※药品制造业的高速成长成为整体利润贡献的主力军

公司在工业生产方面取得较好的业绩成绩，控股子公司中美华东在 2008 年实现销售收入 10.42 亿元，同比增长 17.89%；实现净利润 2.01 亿元，同比增长 23.91%。中美华东依然是公司核心利润来源，其利润的增长保证了公司整体利润的维稳。母公司制造分公司注重拓展原料药市场，通过改进生产工艺，产能逐步放大。报告期内实现主营业务收入 6601 万元，净利润 1604 万元，成了公司新的利润增长点

※医药商业流通部分为公司带来稳定的利润贡献

公司在商业经营方面依然稳步增长，总代理、总经销产品毛利额的提升使得市场效益初步显现。2008 年，公司西药事业部销 1000 万元以上的品种 62 个，规模品种数实现同步翻番。中药事业部总经销品种扩大到 15 个系列 33 个品种，其中参茸分公司大力培育具有市场优势的品牌产品和自有产品扩大“寿星”产品的市场影响和团购规模，取得良好市场效益。

※对外投资拖累公司业绩

受宏观经济环境变化以及产品周期的影响，公司对外投资的公司杨歧房地产在 2008 年销售下降，但取得了 1.8 亿元预售房款，因交房周期的缘故未确认收入，导致 2008 年该利润亏损；新收购的西安博华制药因资产减值损失计提的增加，摊薄了母公司经营成果，从而影响到公司的整体盈利能力。

※盈利预测

由于公司大股东远大集团承诺杨歧房产的“三水一生”项目未来收益由于市场原因达不到 1.8 亿元（华东医药支付的收购成本），远大集团将对华东医药股份有限公司补足差额，因此公司对外投资部分将不会出现亏损。此外，中美华东公司将以 2500 万元受让他克莫司新药技术，预计将给公司带来新的利润增长点。考虑到公司的优质质地和快速成长性，我们预计公司 09、10 年的每股收益为 0.43 元、0.45 元，对应目前股价 09、10 市盈率分别为 29.07 倍、27.28 倍，低于行业平均水平，给予增持评级。

（医药行业分析师 薛娜）

## 皖通高速 2008 年年报点评

点评：

1、2008 年公司实现营业收入 16.90 亿元，同比增长 0.04%；实现归属上市公司股东的净利润 6.92 亿元，同比增长 30.59%；每股收益 0.42 元。2008 年度分配预案为：每 10 股派现金股息人民币 2.3 元（含税）

2、净利润大幅增长主要系公司所得税费用较 2007 年度大幅减少。2008 年度，公司所得税率由 33% 下调到 25%，全年所得税费用为 2.47 亿元，同比减少 51.25%。公司实际所得税率由去年的 31.80% 下降到 25.01%，为公司增加净利润 6690.05 万元，占全年净利润的 9.04%；另外，公司 2007 年度所得税费用还包括补缴 2006 年度所得税费用 1.5 亿元。

3、所得税财政返还增厚公司业绩。2008 年公司收到 2007 年度所得税财政返回款 5912 万元，占公司净利润的 8.54%，增厚公司全年 EPS0.036 元。

4、经济减速及扩建大修令公司车流量仅微幅增长。2008 年公司路产总车流量仅微幅增长 0.16%，主要原因有：一是宏观经济放缓；二是公司主要路产合宁高速合高界高速均在进行改扩建，影响车流量分别同比下降 3.24% 和 2.37%。宣广高速、连霍公路安徽段车流量实现了小幅增长，同比增速分别为 5.02%、3%；宁淮高速天长段主要分流 205 国道天长段的车流量，同比大增 16.7%，与此同时，205 国道天长段流量下滑 25.09%。

5、通行费收入同比增速小于车流量增速。2008 年公司通行费收入为 16.12 亿元，同比下降 2.35%。在车流量正增长的基础上通行费收入却为负增长主要系宏观经济减速令公司主要路段的货车占比下降，从而单车通行费收入下降。合宁高速、高界高速、宣广高速占总收入的比重分别为 37.14%、27.48%、17.78%，然而，2008 年合宁高速和宣广高速的单车收入均同比下降。

6、给予公司“中性”评级。公司合宁高速的扩建和高界高速的大修将延续到 2009 年 8、9 月份左右，会继续对车流量产生负面影响；同时，宏观经济减缓也不利于车流量的自然增长。暂时给予公司“中性”的投资评级。

（交通运输行业分析师 李莹莹）

## 方证研究

### 行业振兴规划 照亮前进道路——通信与电子行业 2 月月报摘要

#### 投资要点

##### ※行业发展整体特点

电信运营行业：电信运营商发力，行业前景可期。

通信设备制造业：通信设备行业整体平稳，但出口减少。

电子元器件行业：电子元器件行业遭遇困境，寄希望于振兴规划。

##### ※行业与公司重点信息

电子信息产业振兴规划初稿形成，近日提交国家发改委讨论。

国务院常务会议审议并原则通过了电子信息产业调整振兴规划。

三维通信（002115）2008 年度业绩快报公布。

##### ※行业市场表现

通信与电子行业近一年来走势强于大盘，板块表现出在弱势环境下较强的抗跌性。板块估值方面，通信和电子行业公司的股价仍处于一个较低的水平，有进一步上升的空间。

##### ※投资策略

通信设备制造行业受益于 3G 的巨额投资以及电子信息产业振兴规划的推出，国内设备制造商龙头中兴通讯以及网络优化提供商三维通信将直接受益；电信运营行业作为 3G 产业链的中心，运营商将有更大的话语权，中国移动在三家运营商营业收入中所占比例进一步提高；电子相关子行业：寄希望于电子信息产业振兴规划的推出以及自身在本行业的强势地位，浙江阳光和大华股份前景可期。

##### ※重点公司盈利预测、估值及投资评级

我们重点推荐的股票组合为中国移动、中兴通讯、烽火通信、三维通信、浙江阳光和大华股份。

（通信与电子行业分析师 王亮）

## 市场观察

### A 股市场分析

上周 A 股市场在良好的两会政策预期下强劲反弹。尽管外围股市仍迭创新低，但两会的召开令市场对于政策的憧憬升温，加上国内经济数据有回暖迹象，令周内一度爆发井喷行情。截至上周五，上证综指收市报 2193.01 点，全周上涨 5.29%；深证成指收市报 8249.88 点，全周上涨 8.43%。从个股表现来看，上周共有 1484 只个股累计上涨，而下跌个股仅有 67 只。另外，上周两市日均成交 1656 亿元，较前周 2052 亿元的水平萎缩两成。

如我们之前指出的政策、经济数据和年报公布情况是牵动 A 股近期走势的主要因素，而上周政策明显起了主导作用，为 A 股市场做多的主要动力。周三因外电称中国政府将于周四宣布一项新的刺激经济计划，从而刺激深沪股指当天双双飙升逾 6%，上证综指创近四个月以来的最大单日涨幅；不过，温家宝总理周四在作政府工作报告时重申，中国 2009 年经济增长的目标为 8% 左右，为此设定全国财政赤字为 9500 亿元，但维持总额为 4 万亿元人民币的两年投资计划不变，使得政策预期落空，令市场未能延续升势，出现获利回吐的局势。

温家宝总理在十一届全国人大二次会议上所作的《政府工作报告》，成为市场关注的焦点。《报告》中重申了 4 万亿投资计划，积极财政政策和适度宽松货币政策组合，但并无市场传言的新刺激计划出台，《报告》除了强调了保增长之外，还强调结构性调整的重要性。同日公布的国民经济和社会发展计划草案报告中，对于两年 4 万亿投资的构成的解释，与去年底发改委首次公布的 4 万亿构成相比有所调整：基建投资比重有所降低（从 18000 亿降至 15000 亿），节能减排从 3500 亿降至 2100 亿；而促民生、调结构支出比重上升（其中保障性安居工程从 2800 亿上升至 4000 亿，医疗教育从 400 亿大幅增至 1500 亿，自主创新从 1600 亿增加至 3700 亿）。加大对于医疗、教育和社会保障的投入将这些举措有助于从中长期降低储蓄率，促进国内消费，也是实现经济体系调整的重要措施，增加内需还减少对外经济依存度将是未来我国经济发展的方向之一。另外《报告》提出“推进资源性产品价格改革。继续深化电价改革，逐步完善上网电价、输配电价和销售电价形成机制，适时理顺煤电价格关系。积极推进水价改革，逐步提高水利工程供非农业用水价格”。我们认为，目前的通缩压力不断加大的经济环境为我国能源价格机制改革提供了一个契机。并且我们看到两月份的发电量明显回升，这为电价上调提供了前提条件，那么电价上调速度可能超过电煤价格上涨速度，使得全面亏损的电力企业毛利率有所回升，国家对于这方面的机制改革进度我们还将进一步跟踪。

3 月 10 日-15 日国家统计局及相关部门将逐渐披露 2 月份的一系列关键经济数据，包括 CPI、PPI、全社会零售额、工业增加值等等。市场需要 2 月份经济数据来对部分行业出现的复苏迹象进行确认，预计这些敏感数据的披露对市场信心和走势都可能带来一定程度的冲击，而 CPI 和工业增加值可能相对负面，2 月份 CPI 可能成为 6 年来首次通缩，而通缩的最大风险将是需求不足最终拖累投资和消费，导致企业利润更明显的下滑，增加经济复苏的难度。在 2 月数据不断公布后，市场对于宏观经济走势将有更明确的判断，而两会结束后政策预期会逐渐减弱，本周 A 股市场将面临新的方向选择。

（策略分析师 曹建能）



## 海外市场分析

日本股市周五大幅下跌至四个月收盘新低，因前夜美股跌至 12 年新低加大市场抛压，且昨日受中国因素推高的航运类股遭遇获利了结。日经指数周五收报 7173.10 点，下跌 260.39 点或 3.50%，为四个月来的收盘低点。

港股恒生指数本周重挫近 7%，因重磅股汇丰业绩逊预期并低价供股，而中央“两会”未公布市场盼望的新的经济刺激计划，使中资股股价现回吐压力。截至本周五收市，恒生指数收报 11921.52 点，全周累计下跌 890.05 点或 6.95%，全周成交 2143.05 亿港元，成交量较上周放大 12.57%；国企指数收报 6785.47 点，全周下跌 117.37 点或 1.7%；红筹指数收报 2805.2 点，全周下跌 95.13 点或 3.3%。

美国股市周五窄幅收高。美国公布 2 月份失业率飙升至 8.1%，一度拖累道琼斯指数急跌过百点，但尾市通用电气受到逢低吸纳，最终推动大盘向上。道琼斯工业平均指数收市报 6626.94 点，涨 32.50 点或 0.49%，本周累计下跌 6.17%；纳斯达克指数收市报 1293.85 点，跌 5.74 点或 0.44%，本周累计下跌 6.10%；标准普尔 500 指数收市报 683.39 点，涨 0.82 点或 0.12%，本周累计下跌 7.03%。

欧洲股市周五在振荡走势中收低，因美国 2 月失业率窜至 25 年高位彰显经济困境，且投资者抛售金融类股。欧洲三大股市方面，英国富时 100 指数微升 0.02%，报 3,530.73 点；德国股市下滑 0.79%，报 3,666.41 点；法国 CAC-40 指数收挫 1.37%，报 2,534.45 点。

纽约商业期货交易所(NYMEX)4 月原油期货 CLJ9 劲升 1.91 美元或 4.38%，结算价报每桶 45.52 美元，交投区间为 43.45-45.88 美元。

COMEX-4 月期金 GCJ9 收高 14.90 美元，或 1.6%，结算价报每盎司 942.70 美元，日内交投区间在 930.60-945.50 美元。

伦敦金属交易所(LME)期铜周五最高上涨 3%，触及三个月高位，因库存下降重燃起有关中国需求可能增加的热切期望。三个月期铜 MCU3 收报每吨 3,723 美元，周四收报 3,680 美元。

人民币对美元中间价 6 日回落 5 个基点，报人民币 6.8370 元，上一日中间价升 30 个基点。纽约汇市周五，美元兑欧元下跌，兑日元上涨；此前公布的美国 2 月份就业数据表现低迷，但符合预期。纽约汇市周五尾盘，电子交易系统显示，欧元兑 1.2641 美元，就业数据公布前为 1.2673 美元，周四尾盘为 1.2550 美元；美元兑 98.27 日元，数据公布前报 96.75 日元，周四尾盘报 97.92 日元；欧元兑 124.21 日元，周四尾盘 122.88 日元；英镑兑 1.4066 美元，周四尾盘报 1.4122 美元；美元兑 1.1597 瑞士法郎，周四尾盘报 1.1700 瑞士法郎。

（策略分析师 曹建能）

## 方正证券“价值成长 30”股票池

### 方正证券“价值成长 30”股票池构建思路：

- 1、行业选择以行业景气作为第一标准,公司选择以确定增长作为第一标准,然后再考虑估值的高低;
- 2、由于外部需求 2009 年继续回落已成定局,因此,对于出口导向型的行业和个股以规避为主;
- 3、由于消费需求在 2009 年预期相对比较稳定,因此以必需消费作为基础的必选消费品和药品消费,以及作为必选消费品渠道的商业零售、药品消费渠道的医药分销将作为我们重点配置的方向;
- 4、由于 2009 年整体经济表现将比较暗淡,因而代表经济整体方向的大盘股的机会相对较少,中小盘成长股将作为重要方向。伴随创业板的推出,中小盘成长股估值溢价可能更加明显。因此,中小板的股票比例配置相对比较多;
- 5、虽然大盘股的机会较少,但其中的央企整合以及其他企业的并购整合在经济下行周期将有较多的机会,因此,对于有央企整合预期的央企以及其它具有并购潜力的企业我们给予一定的关注;
- 6、侧重于事件推动,例如创业板、3G 推动等对行业和个股的机会。因此对于通信以及软件等行业个股给予较高的配置;
- 7、重点考虑受政府投资推动行业景气向上或者景气维持的行业和个股进行配置。例如电气设备、航天军工、铁路设备等景气的子行业;
- 8、政府长期支持,行业景气可以长期维持的朝阳行业,例如风电、电动汽车等新能源行业;
- 9、考虑到资金因素,08、09 年上市的次新股比例比较多;
- 10、充分考虑个股的风险。例如产品大量外销的要注意外部需求回落以及国外应收款的风险。例如考虑 2009 年有没有大量限售股的解禁压力;例如考虑对外投资的风险,例如期货、股票、外汇等投资的损失。例如考虑含 H 股、B 股的股票价差过大的问题。

### 方正证券“价值成长 30”构建过程：

首先由研究中心所有行业研究员每人精选本行业最看好的 5 只股票,总共收到推荐股票 68 只。然后召开研究中心部门会议,进行充分讨论,最后经过仔细分析和研究,最终确定了 30 只股票,构成了方正证券“价值成长 30”股票池。

### 方正证券“价值成长 30”股票池跟踪与维护：

行业研究员将在组合推出之后的一个月内写出相关行业公司的投资价值分析报告。同时加强跟踪,每个相关行业 30 股票池公司一年内调研一次,撰写一次调研简报。在公司基本面出现重大变化的情况下,撰写跟踪研究报告,并可以申请调出股票池。



## 方正证券“价值成长 30”股票池

| 行业   | 简称   | 代码        | 股价    | 08EPS | 09EPS | 10EPS | 08PE | 09PE | 10PE |
|------|------|-----------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| 医药   | 上实医药 | 600607.SH | 12.21 | 0.47  | 0.54  | 0.61  | 26   | 23   | 20   |
|      | 国药股份 | 600511.SH | 28.65 | 0.79  | 1.1   | 1.34  | 36   | 26   | 21   |
|      | 上海莱士 | 002252.SZ | 27.3  | 0.66  | 0.83  | 1.1   | 41   | 33   | 25   |
|      | 新华医疗 | 600587.SH | 9.19  | 0.22  | 0.38  | 0.46  | 42   | 24   | 20   |
| 机械   | 中联重科 | 000157.SZ | 13.2  | 1.1   | 1.4   | 1.7   | 12   | 9    | 8    |
|      | 中国卫星 | 600118.SH | 18.93 | 0.52  | 0.62  | 0.72  | 36   | 31   | 26   |
|      | 金风科技 | 002202.SZ | 29.2  | 0.87  | 1.22  | 1.67  | 34   | 24   | 17   |
|      | 中国南车 | 601766.SH | 4.32  | 0.16  | 0.2   | 0.24  | 27   | 22   | 18   |
| 通信电子 | 中兴通讯 | 000063.SZ | 27.11 | 1.29  | 1.75  | 2.16  | 21   | 15   | 13   |
|      | 三维通信 | 002115.SZ | 11.45 | 0.48  | 0.63  | 0.8   | 24   | 18   | 14   |
|      | 大华股份 | 002236.SZ | 41.18 | 1.79  | 2.35  | 3.05  | 23   | 18   | 14   |
| 信息技术 | 远望谷  | 002161.SZ | 19.8  | 0.632 | 0.889 | 1.27  | 31   | 22   | 16   |
|      | 启明信息 | 002232.SZ | 14.85 | 0.654 | 0.84  | 1.102 | 23   | 18   | 13   |
|      | 南天信息 | 000948.SZ | 6.9   | 0.36  | 0.47  | 0.59  | 19   | 15   | 12   |
| 食品饮料 | 金枫酒业 | 600616.SH | 11.41 | 0.61  | 0.81  | 0.88  | 19   | 14   | 13   |
|      | 莫高股份 | 600543.SH | 11.12 | 0.38  | 0.48  | 0.55  | 29   | 23   | 20   |
|      | 青岛啤酒 | 600600.SH | 19.11 | 0.56  | 0.71  | 0.9   | 34   | 27   | 21   |
| 建筑建材 | 祁连山  | 600720.SH | 8.15  | 0.43  | 0.65  | 1     | 19   | 13   | 8    |
|      | 海螺水泥 | 600585.SH | 30.18 | 1.72  | 1.97  | 2.81  | 18   | 15   | 11   |
| 化工   | 南岭民爆 | 002096.SZ | 12.07 | 0.32  | 0.64  | 0.76  | 38   | 19   | 16   |
|      | 中国玻纤 | 600176.SH | 14.8  | 0.85  | 1.34  | 1.68  | 17   | 11   | 9    |
| 农业   | 丰乐种业 | 000713.SZ | 10.33 | 0.2   | 0.35  | 0.4   | 52   | 30   | 26   |
|      | 北大荒  | 600598.SH | 12.45 | 0.38  | 0.45  | 0.5   | 33   | 28   | 25   |
| 有色   | 安泰科技 | 000969.SZ | 13.16 | 0.3   | 0.5   | 0.91  | 44   | 26   | 14   |
|      | 科力远  | 600478.SH | 10.1  | 0.27  | 0.37  | 0.62  | 37   | 27   | 16   |
| 电力设备 | 国电南自 | 600268.SH | 12.4  | 0.68  | 0.9   | 1.1   | 18   | 14   | 11   |
|      | 华仪电气 | 600290.SH | 11.62 | 0.35  | 0.6   | 0.78  | 33   | 19   | 15   |
| 电力   | 黔源电力 | 002039.SZ | 12.58 | 0.75  | 0.83  | 0.97  | 17   | 15   | 13   |
| 商业零售 | 武汉中百 | 000759.SZ | 8.58  | 0.3   | 0.39  | 0.5   | 30   | 23   | 18   |
| 金融   | 安信信托 | 600816.SH | 13.14 | 0.76  | 1.04  | 1.1   | 17   | 13   | 12   |

注：2009年1月9日收盘价

今日有无调整：无

#### 公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
- 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

#### 行业投资评级的说明：

- 增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

#### 特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，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“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

|         | 长沙                                                              | 杭州                                                              |
|---------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 地址：     | 湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）                           | 浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 4 楼（310006）                                   |
| 电话：     | (86731)5832351                                                  | (86571) 87782600                                                |
| 传真：     | (86731) 5832380                                                 | (86571) 87782600                                                |
| 网址：     | <a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a> | <a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a> |
| E-mail： | yjzx@foundersc.com                                              | yjzx@foundersc.com                                              |