

湘财证券研究所

联系人:巢枫

Tel:021-68634510-8528

Email:cf2255@xcsc.com

全球市场: (7: 00 分)

上证综指	2427.05	-4.27%
深证成指	9508.91	-5.03%
DJI 指数	9870.3	-2.65%
NASQ 指数	2135.18	-3.85%
SPX 指数	1041.24	-3.10%
FTSE 指数	4914.22	-3.10%
CAC40 指数	3432.99	-4.01%
DAX 指数	5952.03	-3.33%
N225 指数	9570.67	-1.27%
HSI 指数	20248.9	-2.31%

商品指数: (7: 00 分)

COMEX 金	1238.2	-1.40%
ICE 原油	77.59	-0.68%
COMEX 铜	306.85	-0.79%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	955	-0.21%
CBOT 小麦	449.5	-1.48%
CBOT 玉米	333.75	-1.98%
NYMEX 棉花	79.66	-0.69%

主要外汇: (7: 00 分)

美元指数	86.15	0.02%
美元中间价	6.7901	0.02%
欧元中间价	8.3393	-0.91%
英镑中间价	10.2564	0.27%
日元中间价	7.5948	-0.05%

新闻聚焦:

◇ 部委表态楼市调控绝不松劲

住建部有关负责人近日在接受《人民日报》采访时表示:“各地要加强调控政策落实力度,绝不能松劲。要让人民群众看到党和政府遏制房价过快上涨、保障人民群众改善住房条件的决心和信心。”国家发改委、国家统计局日前联合公布数据显示,5月份全国商品房销售面积6777万平方米,环比下降15.8%。但从价格来看,70个大中城市房屋销售价格同比上涨12.4%,环比上涨0.2%,房价涨势依旧,只不过是环比涨幅比4月缩小了1.2个百分点。

6月28日下午,国土部部长办公会强调,房地产市场正朝总体向好的预期发展,当前,土地市场逐步回归理性,调控效果初步显现。

◇ 两岸正式签署 ECFA

大陆海协会会长陈云林与台湾海基会董事长江丙坤6月29日在重庆举行第五次领导人会谈,并签署《海峡两岸经济合作框架协议》(ECFA)和《海峡两岸知识产权保护合作协议》。双方同意将两岸医药卫生合作列为第六次双边会谈协商议题。

◇ 中国平安深发展双双停牌开启整合事项

在定向增发方案收到中国证监会批复仅一天之后,中国平安与深发展A就火速启动整合事项。根据双方30日发布的公告,近期中国平安控股子公司平安银行与深发展拟筹划关于两行整合的重大无先例资产重组事项。因相关事项存在重大不确定性,需要相关方进行咨询论证,为避免公司股价异常波动,双方将自30日起停牌,直至相关事项确定并披露有关结果后复牌。

◇ 煤价偷涨逼电企上书煤电联动年内无望

◇ 各地天然气价格下月起普涨

◇ 夏粮七年来首遭减产 CPI 压力增大

◇ 智能电网两子规划发布

◇ 6月汽车销量恐难改环比下滑趋势

◇ 前五月电信业业务总量同比增21.6%

◇ 中国4月份领先经济指标遭大幅下调

市场综述：

◇ 股指期货走势分析

期指早盘勉强持稳，而后逐渐走弱，中午时分空头展开主动进攻，期指在失去支撑的情况下收出低位长阴，再创新低。除了农行的上市都将对市场增加资金面压力，另外今天还是新华富时 A50 指数期货的交割日。新华富时 A50 指数是在新加坡交易所交易的，主要为 QFII 资金操作的金融衍生产品，以对冲在中国国内的投资。因此交割日也会给市场带来负面影响。

期指方面，在现货市场再度放量下挫的带动下，期指的投资热情被再度引爆，主力合约增仓 3300 余手，隔夜持仓意愿加强，反映出空头力量对后市偏空走势的判断信心的加强。从主力合约 IF1007 最后 15 分钟走势来看，未出现明显的止跌迹象，这意味着短期内继续下探的行情可能延续。

中金所前 20 名会员单位成交量来看，持买单量增加 1693 手，至 16057 手，卖单量增加 2976 手，至 18973 手，从此数据来看，看空投资者大幅增多。(策略研究员：倪金晶)

◇ 短线趋弱 仍宜观察

周二两市股指再度出现弱势格局，放量创出年内新低。农行发行价基本确定，虽低于市场预期，但仍然引发部分机构减持仓位以降低市场风险。技术上来看短期技术破位，引发市场恐慌情绪增大，导致卖盘汹涌。由于出现单日放量下跌，或可能出现一定幅度的弱势反抽，却是短线减持的较好机会。对于短期投资者来讲，仍然需要回避市场下跌的风险。技术面上的判断，上证综指的极端位置或许在 2270 点附近，稳健的投资者仍宜耐心等待。(策略研究员：徐广福)

宏观政策分析：

◇ 信贷和地产调控放缓经济

世界大型企业联合会近日宣布，将中国 4 月份领先经济指标 (LEI) 更正为上升 0.3%，升幅远低于 3 月份的 1.2%；此前公布的数据为上升 1.7%。另外路透近日公布其关于中国 6 月 PMI 的预测结果：受访 10 家机构的预估中值为 53.1，中国 PMI 很可能连续第二个月出现回落。我们认为经济增速趋缓主要是因为政府信贷和地产调控政策的效果开始显现。本世纪以来，资本形成对 GDP 增长的贡献率维持在 50% 左右，而在与固定资本形成密切相关的固定资产投资中，地产投资占到 20% 左右。由于人民币升值趋势一直存在，加之欧洲债务所导致的需求不振部分抵消了美国复苏带来的进口需求增加，使得今年以来顺差收窄几成定局。另一方面由于居民收入难以在短期内得到大幅提升，最终消费支出也难以拉动经济快速增长。因此在政府关于信贷和地产的调控下，投资的进一步

放缓使得整体经济增速趋缓。这在进一步减少国内加息预期的同时，或将给国际大宗商品价格带来下行压力。另外还将影响先前依靠出口支撑复苏的日本的经济增长，因其与中国外贸关系密切。(宏观研究员：余炜彬)

行业动态点评：

◇ 耐用消费品与服装行业：下半年看好家纺板块

1，对于下半年纺织服装行业的形式判断，我们认为：1，内销稳中有升，外需脆弱复苏；2，原材料价格的下跌空间有限；3，人民币升值幅度总体的温和。

2，看好内销市场、更看好家纺业。在外需脆弱复苏，出口企业面对原材料价格高企时的价格转嫁能力不如内销企业以及受人民币升值影响较大等原因下，我们更看好内销市场的发展前景。而家纺业由于板块公司产品以中高档为主、市场知名度高，上市后在产能释放以及渠道大力拓展的情况下，其投资价值正在逐步凸显。

3，五大催化剂促进我国家纺行业快速发展。中高收入群体持续增加、房地产景气度提升、婚庆市场发展空间巨大、旅游业繁荣兴旺以及儿童用品需求持续增长这五大催化剂将提升我国家纺业整体的投资价值。预计未来 2-3 年家纺业产值仍将保持 20%左右的增长幅度。

4，维持家纺板块“买入”的投资评级。虽然面临估值偏高、受房产调控等因素的影响，但我们认为，在未来几年，家纺企业在产能快速提升后，将加快渠道布局，巩固各自优势区域的龙头地位以及大力发展弱势区域，其业绩将迎来新一轮的快速增长期，其成长性及业绩的确定性是可期的，因此理应享受一定的估值溢价。如果下半年房地产销量在政策调控后出现了更大范围的下滑，对整个行业而言无疑会产生一定负面影响，然而由于中高档家纺产品的消费需求已经越来越得到消费者青睐，其消费需求只会被推迟释放，而不会被冻结，因此我们认为这些风险指标都在可控范围之内。另外，这三家企业都具有立体化的品牌体系，研发能力在行业内处于领先地位，防御性高。梦洁家纺因其产能在这家公司中最先得到释放，前期订货会表现超预期加上目前估值最低，我们给予其“买入”评级。罗莱家纺和富安娜目前股价已部分反映未来的成长性，我们给予其“增持”评级。

5，风险提示。住宅销量大幅下滑；渠道拓展低于预期；原材料价格大幅上涨；产品设计无法准确把握消费者不断变化的消费习惯。(耐用消费品与服装行业研究员：吴晓宇)

公司聚焦：

◇ 乐普医疗（300003）和天方药业（600253）携手进军心脑血管药物市场，有望实现双赢

事件：乐普医疗和天方药业采取股权合作方式，由乐普医疗对天方中药进行增资，将天方中药作为双方发展心脑血管药品业务的专业平台，并为各方带来持续的经济效益。

1) 两家上市公司合作的核心是天方中药的主打仿制药阿托伐他汀钙胶囊。阿托伐他汀钙胶囊的原研药是辉瑞公司鼎鼎有名的立普妥，2009 年全球销售额达到 123 亿美元，因此仿制药市场十分广阔。本次合作将充分利用乐普医疗在心脑血管领域的终端渠道优势和天方药业药品生产的成熟经验，共同推动阿托伐他汀钙胶囊在中国的畅销，具有较强的协同效应有望实现双赢。

2) 乐普医疗在本次合作表现谨慎，投资风险较低。乐普医疗的投资分为两个步骤：第一步，乐普医疗通过增资取得天方中药 49% 的股权，天方中药投资的损益计入投资收益，对主营业务没有影响；第二步是在满足相关条件后实现 51% 的控股，这才将天方中药纳入合并报表。一旦天方中药的盈利情况低于预期，乐普医疗完全可选择不二次增资，那么对主营业务便影响有限。

3) 天方药业则有望坐享其成。对于天方药业来说，原料药才是核心业务，近期增发募集的资金将全部用于原料药的扩产，因此缺乏足够的资金来进行阿托伐他汀钙胶囊的后续市场开发，因此引入资金充裕且具备营销渠道的乐普医疗也是一个理想的选择。利用乐普医疗在全国医院心脑血管科的影响力，天方药业有望坐享天方中药的快速成长。

4) 由于本次公告的协议属于框架协议，合作的细节尚存在不确定性，我们无法预估两家公司的受益情况，但可以肯定的是两者的合作实现了各自资源的优化配置，双赢是一个大概率的结果，故我们继续维持乐普医疗（300003）的“买入”评级和天方药业（600253）的“增持”评级。如果两股继续随大盘下行，建议在底部逢低吸纳。（行业研究员：叶侃）

◇ 佛山照明（000541.SZ）：中标高效节能灯，完善新能源汽车产业链

事件：2010 年 6 月 30 日，佛山照明公告称中标 2010 年国家高效照明产品推广项目，同时正在进行新能源纯电动车锂电池驱动总成研发项目。

节能灯中标金额在 5800 万-1.2 亿元，约占 2010 年总营收的 4%。2010 年 6 月 25 日，公司收到国家发展和改革委员会和财政部下发的《国家发展改革委财政部关于下达 2010 年度财政补贴高效照明产品推广任务量的通知》，以及公司与财政部经济建设司、国家发展和改革委员会资源节约和环境保护司共同签订的《高效照明产品推广项目中标推广协议书》。根据上述文件，公司 2010 年高效照明产品推广任务总量为 753.8 万只，分布广东、新疆、北京、湖北等 14 个地区及部门，其中普通照明用自镇流荧光灯 577 万只，协议供货价格为每只 6.7 元至 9.2 元，

三基色双端荧光灯 148 万, 价格为每只 5 元至 37 元, 高压钠灯 28.8 万只, 价格为每只 43 元至 49 元之间。节能灯中标金额在 5800 万元-1.2 亿元, 约占 2010 年营收 4%。虽然中标金额不高, 但是此次中标再次证明了公司在节能灯领域的实力, 此次中标有助于树立公司在节能灯领域的企业形象, 为后续获取更多的订单奠定基础。

尝试新能源纯电动车锂电池驱动总成研发项目, 完善新能源汽车产业链。公司公告称 2010 年年初就已经与东昌电机(深圳)有限公司及佛山飞驰汽车制造有限公司分别签订协议, 共同开发纯电动车动力总成制式系统(包括锂动力电池、电机、电控系统等)及进行样车的试制工作, 共同试制一辆 11.5 米长纯电动城市公交大巴, 用做测试及展示使用, 现已进入样车的安装试验阶段。

公司与盐湖集团共同开发碳酸锂提纯项目, 受让国轩高科 20% 股权, 再到尝试新能源纯电动车锂电池驱动总成研发项目, 佛山照明试图拓展新能源汽车全产业链的战略不言而喻。不过短期来看, 碳酸锂提纯项目和驱动总成项目很难给公司贡献利润。

传统业务估值 9.98 元, 新能源业务估值 4.48 元。照明业务每股价值 8.75 元(35 倍 PE*2010 年 EPS), 长期股权投资每股价值 0.19 元, 货币现金每股价值 1.03 元, 传统业务每股价值 9.98 元。如果考虑参股安徽国轩 20%, 假设每年新增动力汽车 15 万辆, 国轩市场份额 10%, 净利润率 25%, 国轩能够贡献 EPS0.1 元, 给予 45 倍估值, 国轩股权对应的每股价值是 4.48 元。整体估值能够达到 14.46 元。(电气设备行业研究员: 冯舜)

◇ 国星光电(002449.SZ): 国内 LED 封装业龙头

国星光电主要从事 LED 器件及其组件的研发、生产与销售, 产品广泛应用于消费类电子产品、家电产品、计算机、通信、平板显示及亮化工程领域。

LED 生产线包括 SMD LED、Lamp LED, 同时公司也为日本企业提供调谐器和 LIB(锂电池)电源管理器的来料加工。

SMD LED 产品线是公司近年来重点发展的业务方向, 2008 年 SMD LED 封装业务占公司主营收入 70.89%。高端产品 SMD LED 高占比有效提升公司 LED 产品毛利率, 高于台湾同类企业, 具有较强的盈利能力。

公司 SMD LED 产品主要用于显示模块、背光源及光源模块, 是格力、美的的主要供货商, 与国内家电龙头企业紧密合作带动公司 SMD LED 业务高速增长, 近三年营业收入增长率分别为 86.04%、25.82%、18.95%。

Lamp LED 产品由于在封装技术、封装设备和资金等方面的要求均较低, 导致市场竞争激烈, 近三年该业务发展保持稳定, 主要满足部分客户配套需求。

加工制造业务生产调谐器及锂电池电源管理器, 具备高毛利率, 对公司资金投入要求较低, 可帮助公司积累发展资金。

通过此次募投项目, 公司将大幅提升 SMD LED 产能, 改造 LED 封装技术, 同时在应用端, 公司将进军 LED 背光源以及通用照明市场, 为公司保持快速发展提供支持。

我们给予公司 2009 年摊薄后 EPS0.516 元 40-45 倍市盈率计算, 公司上市后合理价格区间为 20.64-23.22 元。(半导体与半导体生产设备行业研究员: 江舟)

新股日历：

		2010-06-30	2010-07-01	2010-07-02	2010-07-05	2010-07-06
代码	简称	星期三	星期四	星期五	星期一	星期二
002378	章源钨业		上市日(一般法人获配)			
002379	鲁丰股份	上市日(一般法人获配)				
002380	科远股份		上市日(一般法人获配)			
002381	双箭股份			上市日(一般法人获配)		
002382	蓝帆股份			上市日(一般法人获配)		
002383	合众思壮			上市日(一般法人获配)		
002414	高德红外	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
002444	巨星科技	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002445	中南重工	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002446	盛路通信	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002447	壹桥苗业	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002448	中原内配	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
002449	国星光电	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
002450	康得新	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
002451	摩恩电气	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
002452	长高集团	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
002453	天马精化	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
002454	松芝股份	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
300092	科新机电	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
300093	金刚玻璃	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
300094	国联水产	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
601101	昊华能源		上市日(一般法人获配)			
601158	重庆水务	上市日(一般法人获配)				
601288	农业银行		网下申购起始日期			网上申购日

A 股股份流通预告：

06-30(周三)(9 家)	
仁和药业(000650)	7645.63 万股红股上市，占流通盘 33.33%
孚日股份(002083)	4318.77 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 11.04%
鲁丰股份(002379)	390 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
青岛碱业(600229)	8554.2 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 22.81%
华泰股份(600308)	6823.19 万股定向增发机构配售股份上市，占流通盘 12.13%
卧龙电气(600580)	101.02 万股股权激励一般股份上市，占流通盘 0.24%
星湖科技(600866)	10124.07 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 19.43%
重庆水务(601158)	22500 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 45%
交通银行(601328)	380558.75 万股配股一般股份上市，占流通盘 12.8%

新股发行预告：06-28(周一) (3家)

巨星科技 申购代码：发行 6350 万股,上网 公司是我国工具五金行业中手工具
(002444) 002444 发行 5080 万股 产品的龙头企业，专业从事手工具、
申购价： 申购市盈率 34.75 倍 手持式电动工具的研发、生产及销
29.00 元 (摊薄) 售。公司产品涉及十多个系列产品的
申购上限：主承销商：第一创业证 研发、生产、销售，凭借极强的自主
5 万股 券有限责任公司 创新能力，每年自主研发数百种新产
上限资金： 询价日期： 品。公司出口总额居行业前列，是欧
145 万元 2010-06-23~ 美众多大型手工具产品销售商在亚
2010-06-25 洲最大的手工具供应商，
发行日期： 2006-2008 年连续三年销售额和出
2010-06-30 口额两项指标均排名行业第一。产品
中签率公告日： 主要销往欧洲和北美等海外市场，主
2010-07-02 要客户为世界知名建材、百货连锁超
申购资金解冻日： 市。自有品牌产品“GreatStar”、
2010-07-05 “Sheffield”远销世界各地，
“GreatStar”被评为“浙江出口名
牌”。

[详细资料](#)

中南重工 申购代码：发行 3100 万股,上网 公司专门从事各类钢制管件、法兰以
(002445) 002445 发行 2480 万股 及管子加工和 I、II、III 类压力容器
申购价： 申购市盈率 34.18 倍 的生产制造。主要生产以碳素钢、合
18.80 元 (摊薄) 金钢、奥氏体不锈钢、双相不锈钢、
申购上限：主承销商：国信证券股 铜镍合金、钛合金、铝、复合材料等
2.4 万股 份有限公司 材质的各种对焊、承插焊、螺纹系列
上限资金： 询价日期： 弯头、三通、异径管、管帽、翻边、
45.12 万 2010-06-23~ 法兰、管道预制和压力容器以及电厂
元 2010-06-25 的四大管道、管件制造加工，年生产
发行日期： 量逾万吨。产品规格齐全
2010-06-30 (DN15-DN3000)，可按 GB、SHJ、
中签率公告日： HGJ、HG、ANSI/ASME、JIS、DIN、
2010-07-02 BS 等标准生产，也可按用户提供的
申购资金解冻日： 图纸生产。产品广泛应用于国内外石
2010-07-05 化、石油、化工、纺织、造纸、电力、
船舶、冶金、食品、制药、机械、核
电等行业。公司拥有自营进出口权，
除国内市场外，产品还大量出口到国
外。

[详细资料](#)

盛路通信 申购代码：发行 2600 万股,上网 公司是一家专门从事各类通信天线、
(002446) 002446 发行 2080 万股 微波器件设备研发和生产的民营高
 申购价： 申购市盈率 46.53 倍 科技企业，也是国内规模最大、技术
17.82 元 (摊薄) 最先进的通信设备制造商之一，国内
 申购上限：主承销商：西部证券股 领先的天线、射频设备及器件的生产
2 万股 份有限公司 基地。公司产品主要为天线、射频有
 上限资金：询价日期： 源设备、射频无源器件等 1500 多个
35.64 万 2010-06-23~ 品种。公司拥有一个大型微波暗室和
元 2010-06-25 五个标准微波屏蔽室，并配备有 100
 发行日期： 多台安捷伦的先进测量仪器仪表、多
 2010-06-30 套三阶互调测试系统和近远场天线
 中签率公告日： 方向图测试系统；环境实验室拥有盐
 2010-07-02 雾、振动、高低温恒温恒湿、紫外线
 申购资金解冻日： 耐气候、淋雨等全套实验设备。公司
 2010-07-05 被广东省科学技术厅认定为高新技术
 企业，荣获“广东省著名商标”、“广
 东省名牌产品”等称号。

[详细资料](#)

壹桥苗业 申购代码：发行 1700 万股,上网 公司是一家集水产科研和海珍品苗
(002447) 002447 发行 1360 万股 种繁育及养殖为一体的专业化企业，
 申购价： 申购市盈率 47.51 倍 致力于各类海珍品苗的繁育及科研，
28.98 元 (摊薄) 先后掌握了虾、蟹、扇贝、海参、鲍
 申购上限：主承销商：平安证券有 鱼、海胆等海珍品苗的工厂化培育技
1.3 万股 限责任公司 术并积累了丰富的规模化繁育的经
 上限资金：询价日期： 验。公司主要从事虾夷贝苗、海湾贝
37.674 万 2010-06-23~ 苗及海参苗等海珍品苗的繁育业务，
元 2010-06-25 扇贝苗及海参苗繁育的优势行业地
 发行日期： 位为公司在品牌、声誉、竞争力等方
 2010-06-30 面带来了明显的规模效应。公司已通
 中签率公告日： 过 ISO9001 质量体系认证，主要产
 2010-07-02 品虾夷贝苗、海湾贝苗及海参苗均已
 申购资金解冻日： 获得北京中绿华夏有机食品认证中
 2010-07-05 心颁发的《有机转换产品认证证书》。

[详细资料](#)

最近两周重要数据更新：

时间	指标		
2010-06-25	2010.05	工业企业利润:累计(%)	81.60
2010-06-17	2010.05	全社会用电量:累计同比(%)	23.31

重要经济数据一览：

指标	201006F	201005	201004	201003	201002	201001
GDP:累计(%)	10.8			11.9		
GDP:当季(%)	10.2			11.9		
CPI(%)	3.5	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	6.9	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	18.9	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	15.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	35.7	48.5	30.5	24.2	45.7	21.0
进口(%)	33.7	48.3	49.7	66.1	44.7	85.5
贸易顺差(亿美元)	93.5	195.3	16.8	-72.7	75.9	141.7
固定资产投资:累计(%)	24.6	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	18.7	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	19.0	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	6060.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
1年期存款利率(%)	2.43	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
1年期贷款利率(%)	5.45	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31

湘财证券投资评级体系

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%以上；

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。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。