

湘财证券研究所

巢枫

Tel:021-68634510-8528

Email:cf2255@xcsc.com

全球市场：(7:00分)

上证综指	2415.15	-0.25%
深证成指	9465.8	-0.21%
DJI 指数	10138.99	1.20%
NASQ 指数	2175.4	0.74%
SPX 指数	1070.25	0.94%
FTSE 指数	5105.45	1.81%
CAC40 指数	3526.58	0.23%
DAX 指数	5992.86	-0.50%
N225 指数	9535.74	2.76%
HSI 指数	20050.56	0.97%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1196.1	-0.23%
ICE 原油	75.25	1.55%
COMEX 铜	300.7	0.05%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1012.5	1.96%
CBOT 小麦	534	3.54%
CBOT 玉米	377.5	1.82%
NYMEX 棉花	77.29	-0.86%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	83.79	0.04%
美元中间价	6.7768	-0.02%
欧元中间价	8.5838	0.44%
英镑中间价	10.3051	0.36%
日元中间价	7.7	-0.47%

新闻聚焦：

◇ 央行：下半年继续实施适度宽松货币政策

中国人民银行货币政策委员会 2010 年第二季度例会日前在北京召开。会议认为，世界经济正在逐步复苏，但仍存在较大不确定性。我国经济保持回升向好的态势，消费、投资、出口拉动经济增长的协调性增强，经济正朝着宏观调控预期方向发展，但管理通胀预期、保持经济平稳较快发展、调整经济结构和转变经济发展方式的任务依然艰巨。会议认为，上半年我国货币信贷合理增长，银行体系流动性基本适度，人民币汇率形成机制改革稳步推进，金融运行总体平稳。

◇ 外汇局：外汇净流入压力有所缓解

国家外汇管理局 8 日发布《外汇管理政策热点问答（四）》指出，2010 年前 4 个月外汇资金净流入总体延续了 2009 年二季度以来的回升态势，但 5 月份以来外汇净流入压力有所缓解。当前外汇资金流动的变化，既有市场因素也有监管因素。促进国际收支平衡的任务依然艰巨，不排除有些偶发性事件引起市场信心动荡，引发跨境资本异动。4 月份结售汇顺差规模是 2008 年底国际金融危机集中爆发以来的最高值。5 月份银行代客结售汇顺差规模较 4 月份大幅下降 56%，其中代客结汇环比下降 11%，代客售汇环比增长 13%。

◇ 逾 600 家公司半年报业绩预喜

半年报业绩预喜股近日表现强劲，预增 140%-170%的东方园林 8 日封住涨停。截至 8 日，沪深两市共有 753 家 A 股公司发布中期业绩预告，预增、预盈和扭亏的分别为 394 家、94 家和 101 家，占比分别为 52.32%、12.48%和 13.41%。业绩预喜公司合计 589 家，占比达 78.22%，表明多数公司中期业绩整体向好。分行业看，业绩预喜公司主要集中在机械设备、化工、电子元器件和医药生物等行业，分别为 86 家、71 家、51 家和 40 家，占比分别为 14.60%、12.05%、8.66%、6.79%。建筑建材、房地产、轻工制造、纺织服装和交运设备等行业预喜公司的数量也分别达到或超过 30 家。

◇ 资源税改革将在全国推开

7 月 8 日，国新办举行新闻发布会，国家发改委副主任杜鹰介绍西部大开发实施情况及深入推进西部大开发战略的主要任务、政策措施等情况，并答记者问。

杜鹰说，发改委正在编制西部地区鼓励类产业目录，将制定鼓励社会资金投入西部政策。杜鹰还表示，目前资源税改革在新疆试点，改革的实质内容就是把原油、天然气的资源税由从量计征改为从价计征。目前试点的税率是 5%，在总结经验的基础上资源税改革将在全国推开，不同资源产品的税率可能会不一样。

市场综述：

◇ 缩量调整 再度探底

市场全天再现窄幅震荡整理,显示在经过连续反弹之后多空双方再次选择了谨慎的操作策略。成交量能连续萎缩,或许预示短期上涨乏力。虽两市不乏涨停个股出现,但下跌家数却多于上涨家数,近期股指期货再现贴水行情,市场仍属空方弱势控盘格局,短线反弹目标或以达到,建议仓位较重的投资者选择适度减持。市场短期或将再度探求 2400 点附近支撑,投资者仍宜谨慎对待当前市场。(策略研究员: 徐广福)

◇ 股指期货走势分析

全天期指 1007 合约基本都处于贴水运行,尽管收盘贴水略有缓和至 7 点,但连续两天收盘贴水彰显市场略显谨慎的心态,不过贴水没有继续扩大显示市场还不是 太过悲观,总体看,目前国内市场信心不足导致难有起色。另外股票市场收市后期货的走势基本持平,预示近期不会有大的涨跌行情。

收盘后从中金所前 20 名会员单位成交量来看,持买单量增加 509 手,至 15395 手,卖单量减少 719 手,至 15613 手,从此数据来看,市场看多情绪略微增强(策略研究员: 倪金晶)

行业动态点评：

◇ 综合性石油天然气行业：油气资源税改革扩至西部影响有限，全国推广可能推后

事件：7 月 6 日，国务院总理温家宝在西部大开发工作会议上宣布，资源税改革将扩大至整个西部，对煤炭、原油、天然气等资源税由从量征收改为从价征收。

1、油气资源税扩至西部，影响有限，中石油稍大，总体比新疆率先实行略大。中石油涉及的油气产量为 3,617 万吨原油和 615 亿立方米天然气，分别占中石油油气总产量的 31%和 96%；中石化实涉及的油气产量为 710 万吨原油和 84 亿立方米天然气，分别占中石化油气总产量的 17%和 67%。我们新资源税在新疆率先实行才一个月，实行尚没有形成推广经验，西部 12 省区马上实行的可能性较小，最快预计今年 4 季度实行，2011 年开始实行的可能性更大。考虑到稠油、高凝油和高含硫天然气的资源税减征 40%、三次采油减征 30%，预计中石油和中石化在西部的油气资产综合资源税率为约 4.8%和 3.5%，将分别影响中石油和中石化全年 EPS 分别为 0.026 元和 0.007 元。

2、油气资源税改革扩至西部，是向全国推广的过度，全国推广或延后。市场

普遍预期试行半年后向全国推广的可能性较大，即 2011 年全国推广，那样的话，按 2010 年产量全面开征的话，中石油和中石化的全年 EPS 分别减少 0.063 元和 0.045 元；目前看来，2011 年先扩至西部 12 省区，再 2011 年下半年全国推广的可能性更大，某种程度上可以认为油气资源税改革全国实行的速度低于市场预期。如果按照这种进度的话，预计资源税改革进程将影响中石油和中石化 2010 年的 EPS 分别为 0.011 元和 0.004 元，2011 年的 EPS 分别为 0.048 元和 0.030 元；总体影响要比预期的略小。

3、资源税全国推广，还是关注石油特别收益金的起征点上调。我们还是要提醒油气资源税改革是未来理顺资源税费机制的开始，若油气资源税改革全国实行，未来石油特别收益金的起征点可能将上调至 60 美元/桶的可能性很大，以收益金让渡给属于地方的资源税来实现中央对地方的转移支付，既回报了地方、又理顺了税费机制。收益金上调中石油和中石化 EPS 将分别增加 0.121 元和 0.133 元。

投资建议：我们预计中石化 2010-2012 年 EPS 分别为 0.83/0.88/0.94 元，维持买入评级；中石油 2010-2012 年 EPS 分别为 0.81/0.96/1.01 元，维持增持评级。（综合性石油天然气行业研究员：王强）

◇ 房地产行业：三套房贷放松？！意义重大。

我们紧急通过电话调研了各城市的房地产专业人士，调研的城市包括北京、上海、深圳、广州、杭州、武汉、海口、贵阳、青岛、厦门、郑州、沈阳、武汉、重庆、天津等十五个城市。我们得到的回复和新闻报道中的基本类似。大部分城市：（1）第三套房贷款有条件放行；（2）第三套房贷款对销售的提振作用不大；（3）商业银行间存在差异；（4）首付成数和贷款利率略高于二套房标准，（5.5 成首付，1.15 倍利率）。其中调研结论有差别的是，郑州和广州不发放三套房贷款；深圳基本停贷；北京和上海可发放，但相对严格。

我们认为：

（1）三套房贷放松基本在政策允许范围内。国十条规定，“对贷款购买第三套及以上住房的，贷款首付款比例和贷款利率应大幅度提高，具体由商业银行根据风险管理原则自主确定。”国家级别政策上，首先就存在对三套房表述的漏洞。而且就各省市细则来说，海南省、广州市未作三套房规定；北京市、青岛市、厦门市、甘肃省、山东省、深圳市、浙江省、重庆市、厦门市、福州市、山东省、河南省等省市细则和国家表述基本一致；广东省细则表述为“广州、深圳等中心城市要严格限制发放购买第三套及以上住房贷款”。

（2）三套房政策松动并不对房地产市场产生实质性影响。据我们调研，以三套房条件获取银行贷款的情况不多，目前销售情况还是以刚性和首次改善为主。其次，在具体操作中，通过借取身份证明来规避三套房政策；最后，对于限制外地人购房贷款的政策比三套房信贷更富有意义。

（3）三套房信贷是对政策红线的挑战，标志意义重大。首先，说明政策制定

一旦赋予执行者过多的解释权就会出现溃败，因此我们也坚定地认为土地市场的逼存量的政策几乎不可能得到贯彻；坚定认为二套房信贷政策能够执行。其次，后续是否三套房政策进行纠偏代表着管理层的态度，未来重点看银监会的态度。深圳和广州在制定了较为宽松的政策后，广东省政府对其进行了点名纠偏，这对广深较严格执行三套房政策起到正面作用。三套房政策是试金石，管理层对于三套房政策的反应是政策拐点，很可能预示未来是不是会有所谓的二次调控，还是政策走向松弛。最后，三套房对二套房产产生压力，如果听之任之，也就是说管理层调控的目标里改善性需求和投资需求没有差别，这种目标暗示的后果很严重。（房地产行业研究员：张化东）

◇ 半导体与半导体生产设备行业：LED 显示屏行业论坛交流纪要

事件：近日，我们参加了 LED 行业内举办的 LED 显示屏、LED 照明灯具展览会，并参与了 LED 显示屏企业间的交流会。

国内 LED 显示屏产业高速发展。LED 显示应用产业在我国已发展近 20 年，但近几年产业才真正取得阶段性发展。据中国光协 LED 显示应用分会统计，2008 年 LED 显示应用市场销售额突破百亿元，北京奥运会上近千块 LED 显示屏树立了成功案例。2009 年国庆 60 周年庆典、2010 年世博会等重大活动的举办，LED 显示应用取得空前规模，2009 年全国 LED 显示屏市场规模已达到 140 亿元，同比增长 40%。行业高速发展的机遇基本由国内企业分享，据统计 2006 年销售额达到亿元以上的企业数量为 11 家，而 2009 年达到这一规模的则已有 27 家企业。

LED 显示应用从室外发展至室内，LED 应用的重要一极。目前市场关注度主要集中在白光 LED 的市场应用，即 LCD 背光源与 LED 照明市场的发展。我们认为 LED 显示应用也应该得到同等的重视。我们在展会上看到，目前 LED 点阵组成的 LED 显示屏清晰度几可媲美大型 LCD 显示屏，而高亮、节能、快速响应时间以及低成本则是 LCD 显示屏无法做到的。同时 LED 显示屏已经从室外应用发展至室内，LED 全彩显示在舞台背景、信号显示、建筑装饰上达到的效果几可乱真，相信越来越多的应用将采用 LED 显示，市场规模不容忽视。

国内 LED 芯片、封装企业具备替代进口实力。目前，我国 LED 显示屏生产企业的制造规模与技术实力已经在全球领先，但显示屏采用的 RGB LED 显示管则主要由 CREE 及日亚供货。但从交流会上得知，国内 LED 芯片、封装企业的产品已经得到应用商的积极评价，如士兰微子公司士兰明芯生产的 LED 芯片以及士兰明芯子公司美卡乐封装的 RGB LED 显示管已经在各显示屏生产商得到积极回馈，相信随着品牌认知度的提高以及公司的市场开拓，在高端 LED 显示市场，国内产品将很有希望实现替代进口。（半导体与半导体生产设备行业研究员：江舟）

公司聚焦：

◇ 华仪电气(600290.SH)：华仪电气调研：资源保证订单，业绩有望翻番

公司在手订单充足，今年收入可实现翻倍增长。公司目前在手订单 280MW，基本都为 1.5MW 机型，预计年内可确认销售 300MW 左右，全年风机业务收入将达 14 亿元。公司在年报中规划今年总收入 23 亿元，目前看来实现这一目标难度不大。

以投资换市场模式将继续拉动公司风机销售。公司通过建立风电投资公司的方式促进整机的销售。之后将项目公司平价转让，资金压力不大。公司目前在手的风电资源约 2800MW，预计可带动未来三年的整机销售。

海上机型年底出样机，预计明年可贡献业绩。公司与德国 Aerodyn 联合研发的 2.5MW 陆上/3MW 海上风机机型正处于工程设计阶段。若进度顺利年底便可推出样机挂网，明年下半年预计可实现销售。

公司风机经过智利大地震的考验，已形成良好的国际口碑。公司是国内最早出口风电整机的企业，07 年出口智利的 780kW 风机经过了 8.8 级地震的考验，受到客户好评。预计海外市场将进一步拓展，但短期内尚不会有太大业绩贡献。

毛利率状况不容乐观，净利润情况依然理想。由于整机价格的进一步下降，公司预计今年的毛利率将下降到大约 15%。未来随着规模化的提升，长期毛利率水平预计将维持在 15-20% 之间，净利率仍有望维持在较为理想的范围内。

高压电器业务稳定增长。公司募投项目针对高附加值产品和智能配电产品，受益于未来城网和农网市场增长，预计公司高压电器业务将可维持 20% 的增长。

增发等待批准。目前公司的增发方案正在等待证监会审核，公司将积极推进后续工作，保证募集资金能够及时到位。

调高公司评级至“买入”。根据分业务业绩预测，公司 2010-2012 年有望保持年均 50% 的收入增速，我们调高 EPS 预测至 0.53、0.74 和 1.23 元，对应当前 PE 为 21、15、9 倍。与其他风电整机类上市公司相比，目前股价存在低估，未反应未来的高速增长预期，我们调高公司评级至“买入”，目标价格 18.45 元。

风险因素。1.5MW 风机市场出现萎缩，销售增速难以保持；增发募集资金不能及时到位，公司募投项目无法如期贡献业绩。（电气设备行业研究员：侯文涛）

◇ **赣粤高速(600269.SH): 新能源战略投资+公路主业发展=广阔发展空间**

赣粤高速目前 2010 年动态市盈率仅为 9.58 倍,相比公司不断增强的可持续发展能力和不断提高的盈利水平,估值明显偏低,首次给予“买入”评级,目标价 9 元,即相对当前股价有 55%的上升空间。我们判断未来公司公路业务驱动下的业绩增速保持在 10%。且考虑到战略性股权投资,尤其是新能源投资颇具回报空间,因此我们坚信这将在未来 3-5 年时间里歇式的成为公司股价上涨的催化剂。

主要的投资看点包括:

1) 现有公路收入将稳定增长,新建公路投资增强主业发展的可持续性。公司现有 558 公里收费公路带来的收入未来 3 年料将保持 10%左右的复合增速,在无大修的情况下毛利仍有提升空间。我们总体的判断是周边高速公路的修建对公司公路经营无明显不利影响。且公司 3 年内澎湖高速、昌奉、奉铜高速将陆续建成通车,在相连线路打通后盈利前景良好。

2) 新能源战略投资:很战略、很稀缺、很有前途。公司战略投资江西省内两大核电项目:彭泽和万安烟家山核电项目。两项目设计装机容量合计 1000 万千瓦,而公司拥有权益的将超过 200 万千瓦。预计 2016 年左右核电投资回报可增厚公司 EPS0.37 元,远期即 2018 年后可增厚 0.74 元。

3) 项目支持、税收支持和财政补贴凸现地方政府的双赢思维。15%的所得税率和按税前利润 25%给予财政补贴凸现了政府对赣粤高速发展的实际行动。而且公司在获得优质新建公路项目和新能源投资方面也取得了支持。我们认为这种支持在公司未来的发展中还能得以延续。(公路与铁路行业研究员:刘正)

新股日历：

		2010-07-09	2010-07-12	2010-07-13	2010-07-14	2010-07-15
代码	简称	星期五	星期一	星期二	星期三	星期四
002384	东山精密	上市日(一般法人获配)				
002385	大北农	上市日(一般法人获配)				
002386	天原集团	上市日(一般法人获配)				
002387	黑牛食品			上市日(一般法人获配)		
002388	新亚制程			上市日(一般法人获配)		
002389	南洋科技			上市日(一般法人获配)		
002451	摩恩电气	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002452	长高集团	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002453	天马精化	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002454	松芝股份	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
300095	华伍股份	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
300096	易联众	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
300097	智云股份	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
300098	高新兴	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
601288	农业银行	网上申购资金解冻日				

A 股股份流通预告：

07-09(周五)(8 家)	
国恒铁路(000594)	9818.19 万股红股上市，占流通盘 16.67%
江苏宏宝(002071)	6005.38 万股红股上市，占流通盘 33.33%
东山精密(002384)	800 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
大北农(002385)	1216 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
天原集团(002386)	2000 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 16.67%
国栋建设(600321)	16220.1 万股红股上市，占流通盘 50%
万好万家(600576)	11447.12 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 52.49%
东软集团(600718)	7553.08 万股红股上市，占流通盘 23.08%

新股发行预告： 07-16(周五) (4家)

华伍股份 (300095) **申购代码：300095** 发行 1950 万股, 上网 发行 1560 万股 公司是目前国内生产规模最大、产品品种最全、行业覆盖面最广并具备较强自主创新能力的工业制动器专业生产商和工业制动系统解决方案提供商，专门从事工业制动、防风和电液控制装置等研发和生产。主要产品各种电力液压块式制动器、电力液压盘式制动器、液压钳盘式制动器、电磁制动器等共 30 多个系列，300 多个规格的制动装置；两步式电力液压防风制动器、液压轮边制动器、液压顶轨器等 10 多个系列；各种电力液压推动器、电液推杆、液压站等多个系列 50 多个规格等，是国内同行业产品最全、品种最多、服务面最广的制造商之一。

申购价：未定 主承销商：华林证券有限公司
申购上限：未定 询价日期：2010-07-09～2010-07-13
上限资金：未定 发行日期：2010-07-16
中签率公告日：2010-07-20
申购资金解冻日：2010-07-21

[详细资料](#)

易联众 (300096) **申购代码：300096** 发行 2200 万股, 上网 发行 1760 万股 公司以将公司发展成为“中国最专业的民生行业应用解决方案提供商和领先的民生信息服务提供商”为战略目标。立志于“建立民生网为社会公众提供民生信息服务”，构建一个以公司产品和服务为主体的“民生网”应用服务平台(民生信息化网络服务平台 ASP)，该网络平台覆盖政府相关部门、社会服务机构及参保单位等业务衍生机构和社会公众，并通过网络的互联互通和软件系统、社保 IC 卡、读卡机具及民生服务信息机等，便捷的为社会公众提供民生信息发布、就业服务、教育培训、社会保障、医保医疗健康、城乡统筹、新农合、特殊人群帮扶、社保业务结转等一系列民生信息服务，并通过金融平台与公司民生行业技术经验的融合，面向社会公众提供市场化的民生信息服务和增值服务。

申购价：未定 主承销商：招商证券股份有限公司
申购上限：未定 询价日期：2010-07-09～2010-07-13
上限资金：未定 发行日期：2010-07-16
中签率公告日：2010-07-20
申购资金解冻日：2010-07-21

[详细资料](#)

智云股份 (300097) **申购代码:** 发行 1500 万股, 上网 300097 发行 1200 万股
申购价: 未定
主承销商: 平安证券有限公司
申购上限: 有限责任公司
询价日期: 未定
上限资金: 2010-07-09~
未定 2010-07-13
发行日期: 2010-07-16
中签率公告日: 2010-07-20
申购资金解冻日: 2010-07-21

公司是国内主要成套自动化装备的方案解决商之一, 致力于在国内自动化生产厂商提供非标设计。公司掌握相关的自动在线检测技术、自动装配技术、清洗过滤技术、物流搬运技术、多工位专用加工技术等自动化设计的关键技术环节, 成功研发设计了我第一条转向机装配、测量自动线, 第一台平面数控涂胶机, 第一台六轴机器人涂胶机。产品自动检测设备和自动装配设备分别列国内汽车发动机制造设备细分行业第一和第三, 核心产品气缸盖气门阀座及导管柔性装配线和柔性气密泄漏检测设备获得大连市科技进步二等奖; 柔性气密泄漏检测设备、柔性自动化装配(机)线设备和柔性高压清洗机设备整体技术均达到国内领先水平。

[详细资料](#)

高新兴 (300098) **申购代码:** 发行 1710 万股, 上网 300098 发行 1368 万股
申购价: 未定
主承销商: 兴业证券股份有限公司
申购上限: 份有限公司
询价日期: 未定
上限资金: 2010-07-09~
未定 2010-07-13
发行日期: 2010-07-16
中签率公告日: 2010-07-20
申购资金解冻日: 2010-07-21

公司是通信基站、机房运维综合服务系统的产品供应商, 专注于致力通信行业运维信息化的发展, 面向通信运营商提供运维综合管理系统的解决方案及其软硬件产品。主要产品具体包括通信基站、机房运维信息化系统和通信基站、机房节能系统。公司在通信行业同类产品中技术领先, 公司在国内率先研发了集动力环境监控、智能门禁系统、图像侦察监控、节能系统于一体的新一代通信基站、机房运维综合管理系统。公司产品和服务已覆盖全国二十多个省市, 在所属细分市场上全国排名第三。公司与国内多家知名大学南京邮电大学、重庆邮电大学等建立了长期稳固的合作研发关系和技术分享机制, 进一步提高了公司科研水平和技术创新能力。

[详细资料](#)

最近两周重要数据更新：

时间	指标		
2010-07-01	2010.06	PMI	52.10
2010-07-01	2010.06	汇丰 PMI	50.40
2010-06-25	2010.05	工业企业利润:累计(%)	81.60

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。