

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	2450.29	-1.62%
深证成指	9801.76	-1.58%
DJI 指数	10363.02	1.44%
NASQ 指数	2242.03	1.99%
SPX 指数	1095.34	1.54%
FTSE 指数	5271.02	2.01%
CAC40 指数	3637.76	2.34%
DAX 指数	6191.13	2.08%
N225 指数	9711.17	1.82%
HSI 指数	20431.06	-0.18%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1213.5	1.23%
ICE 原油	76.69	3.15%
COMEX 铜	300.95	0.33%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1030.5	-0.12%
CBOT 小麦	535.75	2.78%
CBOT 玉米	366.75	-1.21%
NYMEX 棉花	78.14	1.27%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	83.56	0.06%
美元中间价	6.7802	0.12%
欧元中间价	8.5471	0.07%
英镑中间价	10.1906	0.04%
日元中间价	7.6384	0.37%

新闻聚焦：

企业年金投资股票等权益类产品比例有望提高

人力资源和社会保障部基金司调研员王强 13 日透露，人社部正在修订《企业年金基金管理试行办法》，可能将提高企业年金投资股票等权益类产品的比例。根据原《办法》的规定，企业年金必须绝大部分投资于固定收益产品。企业年金投资股票等权益类产品及投资性保险产品、股票基金的比例，不高于企业年金基金净资产的 30%。其中，投资股票的比例不高于企业年金基金净资产的 20%。

银监会：投机类住房还没有完全遏制

7 月 13 日，银监会相关负责人接受采访时表示，目前看来，各商业银行都迅速制定出台了房贷新规实施细则，总体执行情况良好。据部分地区抽样调查，第二套房及以上房屋贷款套数在总套数和整体占比呈现双降，投机投资类住房需求得到遏制。以上海四家银行抽样为例，6 月 16 日到 6 月 30 日，共审批房贷 830 套，环比下降 134 套，其中 91.6%为首套房贷款，二套房为 63 套，占 7.59%，三套及以上为 7 套，占 0.84%。

中国银监会统计部副巡视员叶燕斐表示：“现在投机类住房需求还没有得到完全遏制，政策将继续实施，绝不松动，一有苗头就要坚决遏制。今后将加大对保障房贷款的倾斜支持力度等。”银监会还表示，将继续加大对房贷政策执行情况的检查力度，及时严厉查处各类违法违规行，确保国家宏观调控政策的执行效果。叶燕斐表示：“我们会有措施进行相应的惩罚，我们调控的目标就是让居者有其屋。”

五大行称第三套房仍无法贷款

工商银行、农业银行、中国银行、建设银行以及交通银行，五大行相关人士本周均明确表示，目前对于购买第三套房仍无法提供按揭贷款，何时恢复贷款尚不能预计。但从北京部分股份制银行及房屋中介机构等处了解到，个别中小型股份制银行和城商行一直都可以提供三套房贷，不过首付成数及利率要明显提高。

农行 A 股明日挂牌

宝钢 8 月钢价下调 300 至 800 元/吨

戴姆勒将与北汽福田合资生产重卡

一汽集团加速整体上市进程

国务院批准设立安徽合肥出口加工区

市场综述：

◇ 聚焦人民币升值和中报行情

预计在经济处于两难境地和政策变动不大的情况下，市场仍将窄幅震荡。近期对市场影响较大的就是逐步发布的中报和业绩预告，以及人民币的较快升值，而这两个因素都对目前的估值水平有着强劲支撑。

中报业绩预期方面，建筑、食品饮料、家电等行业增长靓丽，有色金属、建材、港口、电子、商业零售等行业处于景气上升期，下半年业绩增速有望环比上升。总体来看，金融、地产、采掘、电力等权重较大的行业业绩增速虽然不差，但没有明显超预期的因素。

而近期人民币的较快升值引发了投资者对热钱流入 A 股的猜想。由于 6 月份贸易顺差再度扩大，增大了人民币升值的压力。虽然人民币不会一次性大幅升值，但照目前的速度，年内将升值 4% 左右，也就是说在 A 股估值水平不变的情况下，目前买入 A 股的美元年内收益将高达 4%。（策略研究员：李莹）

行业动态点评：

◇ 电气设备行业：光伏行业异动点评：组件和多晶硅价格反弹短期推高股价

昨日光伏行业股票普涨，除了航天机电配股完成涨停以外，乐山电力、南玻 A、川投能源、江苏阳光、天威保变均出现了较大涨幅，主要原因是德国议会下院昨日通过了光伏发电上网补贴修订案。

修订案规定，7 月 1 日开始屋顶 FIT 减少 13%，平地 FIT 减少 12%，土地用途转换的 FIT 减少 8%，补贴额下调后为 25.02~34.05 欧分/度；10 月 1 日以后将再次统一减少 3%，为 24.26~33.03 欧分/度。新的补贴仍然具有较大吸引力，而分两次下调将使得第三季度的德国市场不会出现快速萎缩。

Isuppli 在几个月前就上调了今年全年的光伏安装量至 13.6GW，相比 2009 年增长 90%，而 IMS 也于几天前上调预测至 14.6GW，同比增长 95%。市场需求的高涨，使得在 2009 年放缓扩张步伐的光伏电池和多晶硅企业，产品出现了短期的供不应求局面。组件价格和多晶硅价格相比 4 月份的低点都出现了约 20% 的涨幅。

但我们认为近期的价格反弹并不是新一轮涨价的序幕，而是长期价格下降过程中的小浪花。主要两点原因：

一是从供需角度来看。年内的需求高涨只是短期行为，长期增长率将稳定在 20~30%；而厂商的扩产步伐在 2009 年短暂停歇后，今明两年将重新进入正

常轨道。因此供不应求的局面不会长期维持下去。

二是从价格成本角度来看。光伏发电相对火电的价格过高，其价格必然是长期趋降的，而多晶硅和组件企业的生产成本也是在进一步压缩中。

最后我们认为价格上涨不会对行业构成强烈的利好。近半年内欧元汇率的跌幅在 20% 左右，而以欧元定价的产品涨价则是对汇率变化的滞后反应，两个效应抵消后实际上对国内企业的影响不大。目前组件和多晶硅制造企业的盈利能力依旧不够亮眼，龙头企业的净利润刚恢复至金融危机之前 10% 左右的水平。行业目前规模已经较大，竞争也比较充分，未来出现 20% 以上的高利润水平的可能性不是很大。建议投资者以观望为主，谨慎介入。（电气设备行业研究员：侯文涛）

◇ 耐用消费品与服装行业：6 月出口高速增长不具备可持续性

6 月纺织服装出口总额为 186.65 亿美元，同比增长 33.83%。分类看，纺织品出口同比上升 44.43%，服装类出口同比增长 28.07%。上半年，纺织服装出口累计增幅为 22.09%，纺织品和服装类出口增幅分别为 32.36% 和 16.07%。

1, 6 月出口高速增长不具备可持续性。虽然 6 月出口增幅超出大多数人预期，但我们认为可持续性不强，主要原因如下：1，人民币汇改重启后下半年升值预期再次加强，为了减少汇兑损失，企业加快产品出口的动力有所增强。2，原材料价格和劳动力成本持续上升继续挤压出口企业的盈利能力。面对不断攀升的成本，中国市场的低成本优势已不够明显，纺织品订单有逐步向东南亚国家转移的迹象。3，服装出口上升主要系发达国家需求有所恢复、纺服零售景气度不断增强。美国服装零售库存销售比已达到历史低位，从服装出口至美国市场的数据来看，我们认为企业也存在补库存的可能性。虽然 6 月美国失业率下降至 9.5%，为 09 年 8 月以来最低值，但离正常水平还有很大距离。5 月欧盟失业率在欧洲债务危机的影响下攀升至 10%，为历史最高水平。日本 5 月失业率也是连续第三个月上升，达到 5.2%。因此发达国家的需求复苏是非常脆弱的，不排除下半年再次下滑的可能性。

2，投资建议。上半年纺织服装板块表现位于所有版块第四，表现优异，主要是因为内销和出口数据双双强劲反弹加上企业盈利水平不断提升以及受宏观调控影响较小，防御性较强。我们认为，判断何时投资纺服板块关键在于准确判断行业数据的拐点，如今年年初以来出口数据的持续向好；6 月份汇改后人民币升值预期的重新加强等。不过更为重要的是我们一直在强调的纺服板块更适合“自下而上”的投资逻辑。从我们去年年度策略中推荐的报喜鸟到今年 5 月以来强力推荐的家纺板块，无不印证了这一逻辑。目前，我们认为在中报披露前后家纺板块还有一定趋势性投资机会。品牌服饰如报喜鸟、七匹狼也可继续持有。伟星股份和航民股份具有估值优势。而具有核心技术的山东如意，我们认为其属于被错杀的高成长股，目前时点可积极介入。

3，风险提示。人民币升值；劳动力成本高企；原材料价格波动；外需复苏缓慢。（耐用消费品与服装行业研究员：吴晓宇）

公司聚焦：

◇ 人福医药(600079.SH)：聚焦医药主业，麻醉药高增长持续可期

近期，我们对人福医药进行了实地调研，首次给予公司“买入”的投资评级。

1) 公司将进一步聚焦于医药主业。近期公司出售华夏学院的全部股权，实现了在教育产业的退出。随着房地产业务在 2012 年之前完成结算，公司将进一步聚焦医药主业，逐步形成以麻醉药为核心，计生药、安全套等多元化发展的医药产业格局，并带动整体盈利能力的提升。

2) 麻醉药龙头地位巩固，高增长持续可期。子公司宜昌人福是国内麻醉药龙头企业，也是公司的主要收入和利润来源，近年来保持了 40%以上的高增长。由于精麻类药品受到国家严格监管，麻醉药定点生产企业只有宜昌人福、国药集团和恩华药业三家，未来不会再增加，市场竞争较小。考虑到公司具有先发优势以及对原料药的掌控，宜昌人福的龙头地位不可动摇。而且麻醉药市场前景看好：一方面，随着医保体系的完善和医疗条件的提高，我国手术量快速增长，手术用麻醉药增速在 30%左右；另一方面，麻醉药正逐步向疼痛领域延伸，尤其在癌症镇痛领域推广十分迅速。综合来看，我们认为公司麻醉药业务仍将保持 40%以上的高增长。

3) 多元化发展，争做细分领域的领导者。公司将围绕医药主业，打造多个具有核心竞争力的领域。目前，葛店人福的计生药业务借助上海华联制药停产整顿的契机，快速抢占市场份额，已经形成了与紫竹药业和仙琚制药三分天下的局面，有望下一个“宜昌人福”；新疆维吾尔药业近年来增速超过 100%，未来将发展目标定位于奇正藏药，已具备一定的做大做强的潜质；而人福普克将定位于制剂出口基地，未来同样极具潜力。另外，不排除未来公司针对细分领域的优势品种、项目或者公司进行收购的可能。

4) 产能瓶颈突破在望，普药销售有望恢复性增长。2009 年定向增发后，公司募投项目进展顺利，其中麻醉药注射剂小针项目已投产，冻干粉针也将于今年底前投产；而计生药扩产项目由于需要 GMP 认证将推迟至明年中期投产。随着主导产品的产能问题在 2011 年得到缓解，公司将继续推广普药，届时普药销售有望实现了恢复性增长。

5) 房地产：最后的晚餐依旧丰盛。公司计划在 2012 年之前完成当代国际花园项目的交房结算，而后退出房地产业务。目前，项目尚剩余约 10 万平方米未交付，按照当前 5500-6000 元/平的均价计算，未来三年可确认收入 5 亿元以上，预计每年可贡献利润约 5000 万元，仍相当可观。

6) 盈利预测及投资评级：我们预测人福医药 2010-2012 年 EPS 分别为 0.52 元、0.65 元和 0.91 元。随着非医药业务的退出，以麻醉药为核心的医药业务的高增长将进一步提升公司的盈利能力，成长性比较明确，故我们首次给

予人福医药“增持”的投资评级，6-12个月目标价为22.41元。我们认为，从长期来看，该股已具备投资价值，短期提醒投资者注意9月1日增发限售股解禁带来的股价压制因素，一旦下行将是一个建仓的良机。

7) 风险提示：麻醉药的营销风险；募投项目进展低于预期。（行业研究员：叶侃）

◇ **大冶特钢(000708.SZ)：大冶特钢业绩预增150%-200%**

大冶特钢(000708)发布业绩预增公告，2010年中期实现净利润约2.93亿元，基本每股收益约0.65元/股，预增150%-200%。上半年公司业绩略超我们的预期，我们先前对其中期业绩预期在0.6元/股，主要得益于上半年公司下游行业汽车、铁路及机械行业需求的高增长以及公司的低价矿产储备。公司通过调整产品结构、加大效益品种的开发和销售以适应市场需求，同时严格控制采购程序并发挥管理优势降低成本，使得公司的盈利大幅增长。下半年以来随着钢铁下游需求逐渐减弱，公司主要产品价格出现较大幅度的回调，同时随着低价矿储备的逐步消耗，虽然避开了上半年矿石价格的高峰，但是由于目前矿价相对于去年底储备矿价格较高仍要面临成本上涨带来的压力，需求弱化、钢价下跌和成本上升等不利因素将重叠于下半年，因此下半年公司的盈利将有所降低，预计三季度将是年内低点，四季度逐步恢复。虽然面临这种状况，我们认为公司全年仍能保持较好的盈利水平，公司的优秀管理水平带来的低费用率，特钢下游汽车、铁路等行业未来的成长特性以及公司灵活经营、产品结构升级调整以及适应市场需求的生产方式仍是我们推荐公司的理由。我们重申公司2010年0.9元/股的基本每股收益，维持对公司的“买入”评级，同时提醒投资者注意短期交易机会。（钢铁行业研究员：王攀）

◇ **宁波银行(002142.SZ)：湘财证券-宁波银行：中期业绩超预期**

事件：宁波银行7月14日公布公司10年上半年业绩预告，公司净利润预增由此前的不足50%上调到预增70%~80%。

业绩预增高于我们此前预期：我们此前预测公司中期净利润增幅在4%左右，公司业绩高增长：公司各项业务增长较快，息差有所回升。公司各分行继续保持了良好的盈利水平。公司总行大楼一部分拆迁补偿款到位，提高了公司盈利。我们认为公司上半年利息净收入增幅较大，实现收入24亿元左右。同时成本收入比有所降低，信用成本仍然保持低位：

我们预计公司上半年实现利息净收入24亿元左右，同比增幅55%左右。成本收入比：09年成本支出较高主要源于IT系统投入、员工薪酬改革和零售业务的开展。随着CRM系统的完工和业务流程的完善，成本收入比有所下降；信用成本：10年上半年信用成本依然保持较低水平。

维持对宁波银行的“增持”评级：我们在年初对公司调研报告中认为，公司的小企业贷款业务在10年将明显受益于出口回暖带来的价升和量增，目前来看效果比较显著。我们预计公司10年和11年的摊薄EPS分别为0.70和0.88元，BVPS分别为5.32和5.90元。7月13日股票现价12.03元，对应摊薄PE分别为17.17X/13.72X，对应PB分别为2.26X/2.04X。（银行业研究员：杨森）

新股日历：

		2010-07-14	2010-07-15	2010-07-16	2010-07-19	2010-07-20
代码	简称	星期三	星期四	星期五	星期一	星期二
002390	信邦制药			上市日(一般法人获配)		
002391	长青股份			上市日(一般法人获配)		
002455	百川股份	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
002456	欧菲光	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
002457	青龙管业	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
300095	华伍股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300096	易联众		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300097	智云股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300098	高新兴		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
601288	农业银行		上市日(公众部分)			
601717	郑煤机		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日

A 股股份流通预告：

07-14 (周三) (5 家)	
*ST 深泰(000034)	1999.96 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 10.61%
中润投资(000506)	5085.52 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 20.7%
漳州发展(000753)	1581.51 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 6.75%
新希望(000876)	7408.34 万股红股上市，占流通盘 9.09%
保利地产(600048)	35033.17 万股定向增发机构配售股份上市，占流通盘 7.79%

新股上市预告： 07-15(周二) (4 家)

农业银行 发行价： 发行 2557058.8 万 公司是四大国有独资商业银行之一，
(601288) 2.68 元 股,上网发行 是国内网点最多的大型国有商业银
定价预测：1031032.5 万股 行，中国最大的零售银行。公司的前
2.45-3.89 发行市盈率：14.43 身最早可追溯至 1951 年成立的农业
元 倍(摊薄) 合作银行。公司拥有一级分行 32 个，
主承销商：中国国际金直属分行 5 个，总行营业部 1 个，并
融有限公司,中信证券 在新加坡、香港设立了分行，在伦敦、
股份有限公司,中国银 东京、纽约等地设立了代表处，凭借
河证券股份有限公司,覆盖广泛的服务网络，为全国各类公
国泰君安证券股份有 司、机构和个人客户提供全面的产品
限公司 和服务。按托管的资产规模计，是国
发行日期 内第二大托管银行和国内最大的保险
2010-07-06 中签率：资金托管银行。公司位列《银行家》
9.2926% 杂志“世界银行 1000 强”第 8 位，分
支机构数量在大型商业银行中位居首
位，拥有大型商业银行中覆盖范围最
广泛的销售网络。

[详细资料](#)

新股发行预告： 07-16(周五) (4家)

华伍股份 (300095) **申购代码：** 发行 1950 万股, 上网 发行 1560 万股
申购价： 未定
主承销商： 华林证券有限公司
申购上限： 有限责任公司
未定 询价日期：
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。

[详细资料](#)

易联众 (300096) **申购代码：** 发行 2200 万股, 上网 发行 1760 万股
申购价： 未定
主承销商： 招商证券股份有限公司
申购上限： 份有限公司
未定 询价日期：
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。

[详细资料](#)

智云股份 (300097) **申购代码:** 发行 1500 万股, 上网 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:
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 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:
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	
2010-07-11	2010.06	M0(%) 15.65
2010-07-11	2010.06	M1(%) 24.56
2010-07-11	2010.06	M2(%) 18.46
2010-07-11	2010.06	人民币存款余额(%) 19.00
2010-07-11	2010.06	人民币贷款余额(%) 18.20
2010-07-11	2010.06	当月新增人民币贷款 6034.00
2010-07-11	2010.06	外汇储备(亿美元) 24542.75
2010-07-10	2010.06	出口(%) 43.90
2010-07-10	2010.06	进口(%) 34.10
2010-07-10	2010.06	贸易顺差(亿美元) 200.22
2010-07-01	2010.06	PMI 52.10
2010-07-01	2010.06	汇丰 PMI 50.40

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。