

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	2528.73	2.15%
深证成指	10339.43	2.40%
DJI 指数	10229.96	0.74%
NASQ 指数	2222.49	1.10%
SPX 指数	1083.48	1.14%
FTSE 指数	5139.46	-0.17%
CAC40 指数	3468.02	-0.53%
DAX 指数	5967.49	-0.69%
N225 指数	9300.46	-1.15%
HSI 指数	20264.59	0.86%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1191.7	0.83%
ICE 原油	76.3	1.06%
COMEX 铜	299.75	2.22%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1011.75	0.37%
CBOT 小麦	577	-0.90%
CBOT 玉米	374	-1.97%
NYMEX 棉花	77.78	-1.26%

主要外汇：(7:00分)

美元指数	82.66	-0.10%
美元中间价	6.7812	0.02%
欧元中间价	8.7772	0.48%
英镑中间价	10.3318	-0.31%
日元中间价	7.8017	-0.33%

新闻聚焦：

◇ 银监会：坚持房贷调控力度不放松

7月20日，中国银监会召开第三次经济金融形势通报（电视电话）会议。银监会党委书记、主席刘明康在会上指出，中国经济总体来看继续向宏观调控预期方向发展，调整经济结构和转变发展方式仍面临挑战。刘明康对各银行业金融机构强调了有关监管要求：一是要认真贯彻落实《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国发[2010]19号）的精神，进一步加强地方政府融资平台贷款管理，防范地方政府融资平台的代偿性风险；二是要继续贯彻落实《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》的精神，严格执行《关于规范商业银行个人住房贷款中二套房认定标准通知》要求，坚持调控力度不放松，确保政策实施的稳定性和持续性；三是要高度重视行业信贷风险；四是要从源头把好银行操作风险的管理关口。

◇ 工信部：下半年工业不会“二次探底”

国务院新闻办公室7月20日举行新闻发布会，工业和信息化部党组成员、总工程师、新闻发言人朱宏任介绍上半年工业通信业经济运行等方面情况。

朱宏任表示，今年以来，各地区、各部门按照中央统一部署，坚持实施应对国际金融危机的一揽子计划，加快推进结构调整和发展方式转变，工业经济总体上延续了去年下半年回升向好的运行态势，通信业运行平稳。他表示，当前工业经济运行正处在巩固回升向好基础的关键时期，尽管面临的困难和问题不少，但是下半年不存在“二次探底”的问题。“下半年经济政策的主要取向还是保持经济政策的连续性和稳定性，同时增加宏观调控的针对性和灵活性，区分轻重缓急，防止各种不利的因素产生叠加效应。”

◇ 新兴能源产业振兴规划拟报批国务院

国家能源局7月20日在北京召开能源经济形势发布会，国家能源局发展规划司司长江冰作表示，业界盛传多时的新兴能源振兴规划，经过多次修改和完善，已经形成比较完善和成熟的规划稿，正按照有关程序，准备上报国务院审批。该规划的名称已经正式确定为“新兴能源产业振兴规划”，而不是此前市场传闻的“新能源振兴规划”。据江冰介绍，规划名称由“新能源”改为“新兴能源”，是因为规划不仅包括风能、太阳能、生物质能、地热能等新能源的开发利用，还包括传统能源的升级变革，比如洁净煤、智能电网、车用新能源、分布式能源等的具体实施路径、发展规模以及重大政策举措等的部署规划。

◇ 工信部：六措施促经济调结构转方式

◇ 刘明康：农行仍有三大问题需重点关注

市场综述：

◇ 单日爆量 震荡整理

周二市场延续周一的强势，其中有色金属矿产类公司涨幅居前。上半年央企累计盈利同比增六成的良好业绩刺激了近期市场挖掘中报行情的进一步做多热情。银行板块盘中的逐步回落，或是短期市场高位震荡的征兆之一。

股指自从跌破 2400 点之后，市场舆论明显偏暖。而经过长期下跌之后，人心思涨。在基本面出乎市场预期之后，成为市场做多的核心动力，从而推动 2319 点成为短期的政策底点。

从技术上来看，上证综指和深成指均已进入上档压力区。经过 2 日的连续大涨，市场短线指标均已呈现超买现象，市场或许存在高位修正的可能。周二两市量能过大，属于单日爆量现象。从历史经验上来看，出现单日爆量或许意味着短线买盘进场过急过快，容易出现多方力量短期衰竭的可能性。（策略研究员：徐广福）

◇ 股指期货走势分析

昨天下午，央行副行长胡晓炼于人民币业务清算行中银香港副董事长兼总裁和广北在香港签署了新修订的《香港银行人民币业务的清算协议》，消除了香港银行为金融机构开设人民币账户和提供相关服务的限制，也为个人和企业通过银行进行人民币的支付提供了便利。这意味着香港的人民币资金可以通过在港中资券商和基金公司投资于 A 股市场，即俗称的小 QFII 已取得实质性的进展，会在一定程度上改善国内股市的资金面。但考虑到目前在港的人民币存款约 800 余亿元，以及小 QFII 额度的限制，不宜过分看高其对国内股市的增资效应。

指数在连续两日大幅拉升后，股指期货市场投资者明显对明日继续上涨持谨慎心态。中金所公布的前 20 位结算会员的持仓情况来看，空单占比再度回升，主力空单持有增加。收盘后从中金所前 20 名会员单位成交量来看，持买单量减少 1260 手，至 15774 手，卖单量减少 154 手，至 16102 手，从此数据来看，市场看多情绪减弱。（策略研究员：倪金晶）

公司聚焦：

◇ 英特集团 (000411.SZ)：投资控股温州供销，浙江省龙头地位进一步巩固

事件：英特集团（000411）于7月20日公告，公司控股子公司英特药业与温州市医药供销有限公司全体股东签署《投资合作框架协议》：英特药业拟采用增资和受让股权相结合的方式，投资控股温州供销51%的股权。

我们认为，公司控股温州供销有望一举多得：

1) 进一步巩固浙江省医药商业龙头地位。子公司英特药业是公司的主要收入和利润来源，也是浙江省医药商业两大龙头之一，2009年市场份额11.7%，仅略低于华东医药的14.1%。相较于渠道多集中于杭嘉湖地区的华东医药，英特药业的优势在于渠道覆盖面广，基本实现了县级以上医院全覆盖。而温州供销是温州第二大医药商业企业，2009年省内市场份额约为1.3%，英特药业在控股温州供销后将进一步紧逼华东医药，并加强在浙南地区的竞争优势，从而巩固自身在浙江省的龙头地位。

2) 提升公司盈利能力并显著增厚EPS。温州供销纯销业务的占比超过85%，2009年净利率达到1.25%，远高于公司自身的0.62%，因此本次投资将提升公司的盈利水平。而且公司将温州供销定位于自身在温州的流通平台，有望发挥出明显的协同效应。一旦投资顺利，我们预计将增厚公司2011年EPS在0.03-0.04元，相较于2009年EPS 0.15元来说还是十分明显的。

3) 此外，我们认为公司业务扩张仍将继续，公司业绩具有较大弹性。鉴于目前医药商业利润率低的现状，行业集中度的提升将是大势所趋，行业内兼并重组已被提升到政策高度，因此公司推进业务扩张、区域资源整合势在必行。控股温州供销只是公司迈出的坚实一步，我们预计公司的扩张计划仍将继续。考虑到浙江省医药市场小而散的现状，公司未来扩张的潜力很大，其规模效应将逐步显现，净利润的增长将快于收入增长。

4) 盈利预测及投资评级：按照温州供销2011年合并报表计算，我们预测英特集团2010-2012年EPS分别为0.21元、0.32元和0.48元。我们认为，目前的药品价格调控将重点打击那么操作不规范的中小商业企业，从而有利于龙头企业进一步抢占市场空间，因此我们看好行业集中度提升给公司带来的持续成长潜力，首次给予公司“增持”的投资评级，6个月目标价10.21元。考虑到这则消息的刺激以及医药商业龙头在这波药价调控中本就是被错杀，我们认为公司短期有一定的投资价值；但是整个三季度乃至下半年，药价调控的阴霾将会一直存在，一旦长期持有需要注意医药板块的系统性风险。

5) 风险提示：投资未能顺利完成；药品价格调控超预期。（行业研究员：叶侃）

◇ 大秦铁路(601006.SH): 业务增长和资产收购驱动业绩提升

受益业务量增长, 2010 年业绩有望提升 34%, 首次“增持”评级。不考虑资产收购, 大秦铁路 2010 年业绩有望提升 34%, 这主要得益于煤炭运量的显著增长。我们预计 2010 年大秦线煤炭运量可达 3.9 亿吨, 比 2009 年提升 18%。根据我们的业绩预测, 大秦铁路 2010 年和 2011 年的动态市盈率分别为 12 倍和 10 倍, 而根据湘财证券的 DCF 估值模型, 其绝对估值为 11.73 元, 我们首次给予“增持”评级。

大秦铁路未来 10 年仍是我国核心的煤运通道。我们坚信大秦线在未来 10 内, 其作为煤炭核心通道的地位不会改变。主要原因是山西和蒙西及山西等主要集煤地仍是南方煤炭需求的主要供给地, 且蒙西和陕西煤炭产量的快速增长为大秦线提供了充足的货源。但我们还是提请注意的是, 煤炭进口替代和新能源替代仍对“西煤东运”构成长期威胁, 未来 10 年我国新增风能和核能装机容量年发电量约为 7.78 亿吨标准煤。

拟收购太原局运输主业资产盈利有提升空间。我们较看好拟注入的太原局运输主业资产的盈利增长空间, 因为随着客运专线的建成, 原有线路的运能将会得到释放, 货物周转量有望得到提升; 且 2010 年 1 月起, 太原局将对货物运输基准价上调 0.007 元/吨公里, 此一项约增加货物运输收入 4.2 亿元, 太原局运价上调后仍与大秦线运输基价有较大的差距, 未来仍有持续的上调空间。

未来驱动公司业绩提升的因素仍较多。未来 3 年, 业务量的稳定增长、基准运价可能的提升和资产的再注入均是驱动公司业绩提升的关键因素。总体来看, 我们倾向于判断后两个因素驱动力更大, 同样不确定性也更大。

风险提示: 进口煤炭替代风险; 新能源替代风险(铁运行业研究员: 刘正)

◇ 华夏银行(600015.SH): 中期业绩高增长, 维持增持评级

事件: 华夏银行 7 月 21 日公布了 10 年上半年业绩预增公告: 经本公司初步测算, 预计公司 2010 年上半年净利润与上年同期相比增长 80% 以上。

业绩增长好于预期: 公司中期业绩增长高于我们的预期主要源于我们对公司息差反弹预测比较保守, 另外公司信用成本依然保持在较低的水平, 中间业务收入也保持了较快的增长: 预计公司上半年实现净利润 31 亿元左右, 每股收益 0.62 元, 同比增长 86%。全年预计实现净利润 55 亿元左右, 同比增速 47%。预计公司上半年生息资产规模增长 21% 左右, 实现净利息收入 96 亿元左右, 同比增幅在 71% 左右。

行业谨慎增持, 维持公司“增持”评级: 预计行业中期将实现较快的同比增长速度, 大概在 28% 左右。银行股整体估值处于历史底部, 可以保证相对收益。不过目前来看尚不具备刺激行业大行情的因素, 经济转型的前景和流动性的现状还不是很乐观。

房地产市场调控进入第二阶段, 我们认为房价均值会下降 15%~20%。对公司

来说，房价下降 20%，下跌 20%，不良率上升 1.73%，对公司净利润的影响不到 4%，而且目前的股价已经反映了这种预期。

我们预计公司 10、11 年的 EPS 分别为 1.10 和 1.49 元。BVPS 分别为 11.13 和 12.37 元，7 月 20 日现价为 11.75 元，现价对应摊薄 PE 分别为 10.67X/7.87X。维持对公司的“增持”评级。（银行业研究员：杨森）

◇ **天通股份(600330.SH)：主营走出低谷，积极布局 LED 及新能源**

主营业务走出低谷 天通股份 2009 年主营业务受到行业及市场需求整体快速下滑影响，产品线开工率不足，毛利率大幅下降，业务出现亏损。2010 年至今，公司已走出低谷，电子材料、电子部品及专用设备业务均快速恢复，产能利用率回升，今年将是公司发展的转折年。

磁性材料业务具备高成长性 传统优势业务铁氧体软磁今年以来定单快速涌入，每月接单量已达到公司单月产能的 2.5-3 倍，定单排满 3 季度。我们认为磁性材料的增量市场主要来自于新需求的出现，看好今后几年新能源、节能产品的快速发展推动对磁性材料的需求，而公司在铁氧体软磁材料与金属软磁材料领域的技术储备将有利于公司未来迅速切入新市场，为成长性提供保证。

专用设备业务正式起步 子公司天通吉成以为磁性材料生产线装备起步，确立新能源及环保设备作为未来发展方向。2009 年公司涉足环保设备生产，今年即快速实现销售，主要供货沿海地区热电厂，我们预计将实现销售收入 6000 万元。新能源设备吸收引进日本合作伙伴技术，目前先期培训人员已就位，下半年即将实现生产。作为天通股份在太阳能光伏产业链布局的重要一环，我们认为未来将成为专用设备业务发展的又一突破口。

电子表面贴装业务扭亏为盈 电子部品业务今年已完成产品结构调整，目标市场为通信系统、工业控制、汽车电子与平板显示，均衡市场会有效分散风险，同时客户结构也更为优质、稳定。上半年产能利用率已恢复至 60%，预计今年该项业务将扭亏为盈。

布局 LED 上游与太阳能光伏产业 公司与日本合作伙伴紧密合作，通过引进吸收日本技术进军 LED 蓝宝石基板生产领域。目前仅有少数国内企业具备实力生产 LED 用蓝宝石基板，未来国产替代进口可能性高。公司与股东四十八所签署合作协议，依托股东优势迅速切入太阳能光伏产业，力图打通整条产业链，从事硅片、电池片与组件生产，预计年底将实现部分投产。

风险因素 行业波动风险，管理风险，新业务开发风险。**盈利预测** 我们预测 2010-2012 年天通股份 EPS 分别为 0.122、0.157、0.174 元。以最新收盘价计算，10 年预测市盈率达到 63 倍。选取主要业务——铁氧体软磁对比 A 股可比公司，公司市盈率处于较高水平，但考虑到公司未来发展潜力以及新业务若成功导入将大幅增厚公司业绩，我们给予公司“增持”评级。（电子制造服务行业研究员：江舟）

新股日历：

		2010-07-19	2010-07-20	2010-07-21	2010-07-22	2010-07-23
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002392	北京利尔					上市日(一般法人获配)
002393	力生制药					上市日(一般法人获配)
002394	联发股份					上市日(一般法人获配)
002455	百川股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002456	欧菲光		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002457	青龙管业		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300067	安诺其			上市日(一般法人获配)		
300068	南都电源			上市日(一般法人获配)		
300069	金利华电			上市日(一般法人获配)		
300070	碧水源			上市日(一般法人获配)		
300071	华谊嘉信			上市日(一般法人获配)		
300095	华伍股份		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
300096	易联众		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
300097	智云股份		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
300098	高新兴		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		
300099	尤洛卡	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
300100	双林股份	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
300101	国腾电子	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
601717	郑煤机	初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日

A 股股份流通预告：

07-20 (周三) (9 家)

联化科技(002250)	817.76 万股首发原股东限售股份上市，占流通盘 8.5%
南都电源(300068)	1240 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
金利华电(300069)	300 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
碧水源(300070)	740 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
华谊嘉信(300071)	260 万股首发机构配售股份上市，占流通盘 20%
巢东股份(600318)	11938.57 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 49.33%
三安光电(600703)	400 万股股权分置限售股份上市，占流通盘 2.6%
正和股份(600759)	6130.47 万股红股上市，占流通盘 23.08%
长江电力(600900)	245468.99 万股红股上市，占流通盘 33.33%

新股上市预告： 07-21 (周三) (0 家)

无

新股发行预告：07-21 (周三) (3 家)

百川股份 (002455) **申购代码:** 002455 **发行:** 2200 万股, 上网 1760 万股 **申购价:** 20.00 元 **申购市盈率:** 33.28 倍 **申购上限:** 1.5 万股 **上限资金:** 30 万元

申购日期: 2010-07-14~2010-07-16
发行日期: 2010-07-21
中签率公告日: 2010-07-23
申购资金解冻日: 2010-07-26

公司是一家从事醋酸丁酯、偏苯三酸酐生产与销售的化工龙头企业, 国内第一家实现偏苯三酸酐工业化生产的企业, 世界范围内为数不多的几家能够以较低成本稳定生产高质量偏苯三酸酐的企业之一。公司的生产规模、技术工艺、产品质量和环保设施等在同行业中居于领先地位, 在产品议价、原料采购方面都有较大的优势。公司是醋酸丁酯国家标准修订者及偏苯三酸酐国家标准的起草者, 在行业内享有较高的知名度和声誉。产品用于涂料溶剂、添加剂以及增塑剂, 是阿克苏诺贝尔、PPG 工业集团、巴斯夫、立邦涂料、帝斯曼和花王的原材料供应商, 还是杜邦公司在漆包线漆生产方面的合作伙伴。

[详细资料](#)

欧菲光 (002456) **申购代码:** 002456 **发行:** 2400 万股, 上网 1920 万股 **申购价:** 30.00 元 **申购市盈率:** 58.69 倍 **申购上限:** 1.9 万股 **上限资金:** 57 万元

申购日期: 2010-07-14~2010-07-16
发行日期: 2010-07-21
中签率公告日: 2010-07-23
申购资金解冻日: 2010-07-26

公司是一家以开发和生产数码摄像系统中的红外截止滤光片及组立件、触摸屏、光纤镀膜、低通滤波器等产品精密光学光电子薄膜元器件生产商。公司拥有国内规模领先、工艺技术能力达到国际先进水平的精密光学光电子薄膜元器件生产线, 产品广泛应用于手机、数码相机、摄像机、投影仪、DVD 设备等消费类电子产品领域, 以及医疗器械、监控系统、光通信等其他领域。公司经德国 TÜV 认证部门审核, 已通过 ISO9001-2000 质量管理体系认证, 并获得 ISO14001:2004 环境管理体系认证, 目前正着手建立 ISO9000、ISO14001OHSAS18000 三个体系合一的认证。

[详细资料](#)

青龙管业 (002457) **申购代码:** 发行 3500 万股,上网 公司是西北地区最大的供排水管道
002457 发行 2800 万股 生产企业,国内最大的供排水管道生
申购价: 申购市盈率 33.33 倍 产企业之一。公司拥有近千个不同规
25.00 元 (摊薄) 格的产品,是我国制管行业中产品种
申购上限: 主承销商: 广发证券股 类和规格最齐全的管道制造企业。主
2.8 万股 份有限公司 要产品有预应力钢筒混凝土输水管
上限资金: 询价日期: 及专用管件;预应力钢筋混凝土输水
70 万元 2010-07-14~ 管(年产 320 公里);钢筋混凝土排水
 2010-07-16 管(年产 350 公里);聚氯乙烯和抗冲
 发行日期: 改性聚氯乙烯给水管(年产 40000
 2010-07-21 吨);高密度聚乙烯给水管和钢丝网
 中签率公告日: 骨架塑料复合给水管及燃气管(年产
 2010-07-23 10000 吨);高密度聚乙烯(HDPE)
 申购资金解冻日: 双壁波纹管(年产 5000 吨);聚氯乙
 2010-07-26 烯(PVC-U)通讯用多孔护套管(年
 产 2000 吨)。“青龙”牌管道在宁夏
 及内蒙、陕西、甘肃、青海拥有良好
 的声誉,市场占有率第一,“青龙牌”
 商标被授予“宁夏著名商标”。

[详细资料](#)

最近两周重要数据更新：

时间	指标		
2010-07-16	2010.06	FDI(亿美元)	125.10
2010-07-15	2010.06	CPI 环比(%)	-0.60
2010-07-15	2010.Q2	GDP:累计(亿元)	172840.00
2010-07-15	2010.06	工业增加值:累计(%)	17.60
2010-07-15	2010.06	城镇固定资产投资:累计(%)	25.50
2010-07-15	2010.Q2	GDP:累计(%)	11.10
2010-07-15	2010.06	工业增加值:当月(%)	13.70
2010-07-15	2010.06	CPI 同比(%)	2.90
2010-07-15	2010.06	社会消费品零售总额(%)	18.30
2010-07-15	2010.06	CPI 同比:非食品(%)	1.60
2010-07-15	2010.06	CPI 同比:食品(%)	5.70
2010-07-15	2010.06	PPI 同比(%)	6.40
2010-07-15	2010.06	原材料购进价格指数(%)	10.80
2010-07-15	2010.06	PPI 环比(%)	-0.30
2010-07-15	2010.Q2	GDP:当季(%)	10.30
2010-07-14	2010.06	全社会用电量:累计同比(%)	21.57
2010-07-12	2010.06	房地产开发投资:累计同比	38.10
2010-07-12	2010.06	国房景气指数	105.06
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

重要经济数据一览：

指标	201006F	201006	201005	201004	201003	201002	201001
GDP:累计(%)	10.5	11.1			11.9		
GDP:当季(%)	10.3	10.3			11.9		
CPI(%)	3.3	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	6.6	6.4	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	18.6	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	15.3	13.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	35.8	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	33.2	34.1	48.3	49.8	66.2	44.8	85.8
贸易顺差(亿美元)	128.1	200.2	195.3	16.1	-73.3	75.2	140.6
固定资产投资:累计(%)	25.5	25.5	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	18.9	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	18.1	18.2	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	6007.7	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.81	6.79	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
1 年期存款利率(%)	2.32	2.25	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	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。