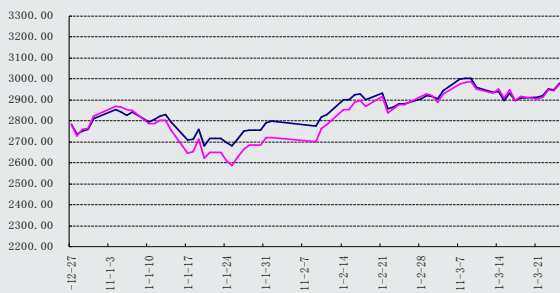


关注低估值传统产业股——2011 年第 12 期（总第 237 期）

报告日期： 2011-3-28

前 3 月市场走势：上证综指与天相流通



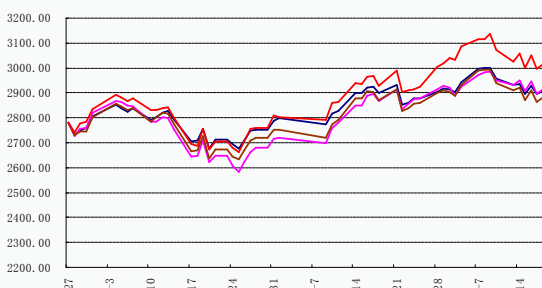
一周涨跌幅突出的个股

名称	涨幅%	名称	跌幅%
濮耐股份	32.61	*ST 祥龙	-13.09
*ST 源发	27.6	光电股份	-12
大杨创世	27.58	闽东电力	-11.53
成城股份	27.54	绿大地	-10.91
江苏吴中	27.2	太阳纸业	-9.76

一周交易活跃的个股

名称	换手率%	名称	金额[万]
科斯伍德	195.12	三一重工	857665.6
南方轴承	171.39	山东黄金	789761.2
兄弟科技	170.25	江苏吴中	774948.9
濮耐股份	164.15	包钢股份	726385
西藏发展	119.95	西藏发展	723671.7

天相组合走势



证券分析师： 仇彦英

执业证书编号： A0140511010003

联系人： 万静茹

021-58824282-861 wanjr@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- 上周日本大地震给 A 股市场带来的影响已经逐渐退去，沪深两市在上周权重品种的带动下震荡上行。从天相行业来看，上周具有低估值优势的行业上涨幅度明显，大盘股上升动力明显强于小盘股。
- 从我们一直关注的小盘股超额收益来看，小盘股超额收益在上周接近历史高点 89.12% 之后小幅下降，由前一周的 87.75% 下降到 85.06%。大小盘股结构性失衡的状况自去年以来一直有所修正，在上周依然明显。与此同时，上周的小盘估值/大盘估值小幅下降，现为 4.15 倍。建议关注大盘股阶段性继续上行的可能性。
- 统计局周末发布 1-2 月份全国规模以上工业企业利润情况。此次数据统计涵盖的全国 2000 万元以上工业企业单位数的公司数量比 500 万元以上企业数减少 40.6%。而在企业筛选标准提高的同时，全国规模以上工业企业实现利润 6455 亿元，同比增长 34.3%，与去年 1-2 月相比利润提高 30% 以上。
- 从统计局调查的 39 个工业大类行业来看，利润增速较为突出的是黑色金属矿采选业、化学纤维制造业、化学原料及化学制品制造业。这表明在大宗商品价格上涨的影响下，中下游规模以上工业企业的利润并未因此受到影响，反而保持稳步抬升的态势。
- 由于上游资源价格的持续上行，下游企业上调以转嫁成本上升的风险带动了中下游企业价格上涨的预期。从行业角度来看，化工、化纤板块由于原油价格持续上涨，再加上行业本身处于较高的景气度，有很强的成本转嫁功能，因此该板块个股能够有持续表现。细分行业来看，可以看好聚氨酯、以及氟化工产业链有关上市公司。
- 围绕十二五规划进行产业配置依然是我们的主线。从目前已搜集信息可以看出，传统产业升级是“十二五”规划重要工作内容之一。目前的政策重心主要是强调结构调整，包括加强节能减排、加强落后产能的淘汰、鼓励产业升级、鼓励兼并重组等方面。从具体的行业板块来看，我们看好传统产业的节能减排、并购重组概念，具体行业包括：建材、钢铁、有色、造纸包装等。
- 从近期市场的走势来看，大盘蓝筹股的估值修复的行情仍在继续。目前短暂的结构分化属于正常现象，而市场的震荡更多的可以理解为反弹过程中的休整。我们认为大盘强势特征明显，可持续关注低估值蓝筹板块。

上周市场回顾

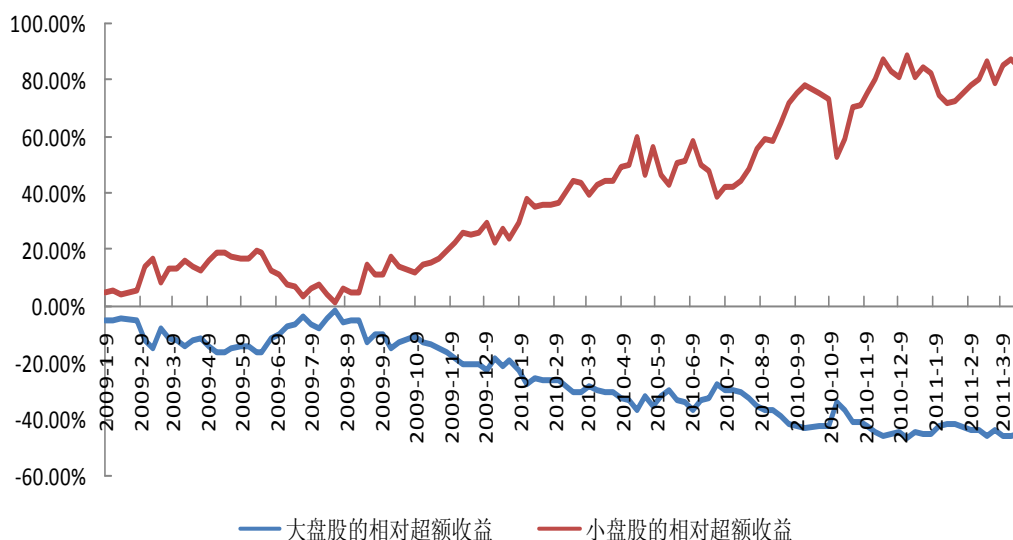
上周日本大地震给 A 股市场带来的影响已经逐渐退去，沪深两市在上周权重品种的带动下震荡上行。沪市一周累计上涨 2.44%；深证成指一周累计上涨 1.73%；沪深 300 一周累计上涨 2.45%。

从天相行业来看，上周具有低估值优势的行业上涨幅度明显。上周上涨幅度前五名的行业为：建材、房地产、有色、银行、传媒，上周下跌幅度前五名的行业为：食品、农业、医药、元器件、电气设备。从换手率来看，市场整体换手率小幅下降，为 5.75%。造纸包装、纺织服装、化纤、房地产、有色分列换手率前五位。

从天相风格指数来看，上周风格指数全面上涨，但大盘股上升动力明显强于小盘股。上周风格指数涨幅居前的分别是大盘价值、大市值、价值指数。而风格指数跌幅前三位的分别是中盘指数、成长指数、小市值。从天相特征指数来看，上周低 PE 股、亏损股、微利股涨幅居前。

从我们一直关注的小盘股超额收益来看，小盘股超额收益在上周接近历史高点 89.12% 之后小幅下降，由前一周的 87.75% 下降到 85.06%。大小盘股结构性失衡的状况自去年以来一直有所修正，在上周依然明显。与此同时，上周的小盘估值/大盘估值继续小幅下降，现为 4.15 倍。建议关注大盘股阶段性继续上行的可能性。

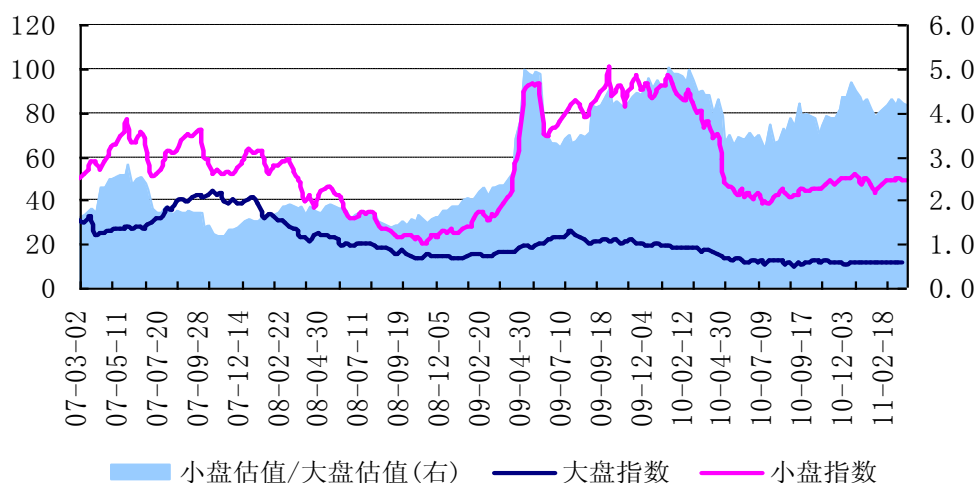
图表 1：小盘股相对超额收益已经有所下降



资料来源：天相整理

图表 2：小盘股相对大盘股的估值倍数仍处于高位

天相风格指数：07年以来的历史滚动估值



资料来源：天相整理

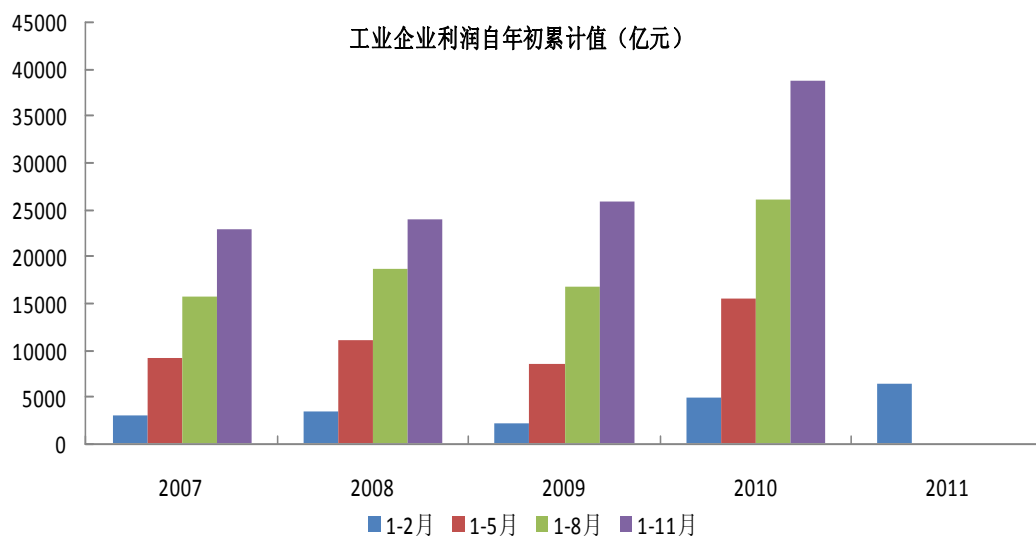
根据行业利润增速把握中下游投资机会

统计局周末发布 1-2 月份全国规模以上工业企业利润情况。在此次的利润数据发布中，统计局采用了新统计方法，规模以上工业企业起点标准由原来的年主营业务收入 500 万元提高到年主营业务收入 2000 万元。因此，此次数据统计涵盖的全国 2000 万元以上工业企业单位数的公司数量比 500 万元以上企业数减少 40.6%。而在企业筛选标准提高的同时，全国规模以上工业企业实现利润 6455 亿元，同比增长 34.3%，与去年 1-2 月相比利润提高 30%以上。

从企业性质来看，私营企业实现利润 1626 亿元，同比增长 49.7%，利润数据仍位于按所有制分类的企业末位。从历史数据来看，私营企业在 2010 年以前增速一直超越国有企业，2011 年利润增速再超国有企业表明私营企业经营状况表现良好。

从统计局调查的 39 个工业大类行业来看，2011 年 1-2 月有 38 个行业利润同比增长，1 个行业亏损下降。从上下游情况来看，黑色金属矿采选业、化学纤维制造业、化学原料及化学制品制造业、通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长相对较快等中下游行业利润同比增速较快，而黑色金属冶炼及压延加工业、石油加工、交通运输设备制造业、炼焦及核燃料加工业、石油和天然气开采业、及电力、热力的生产和供应业等上游行业增速均相对落后。分行业来看，利润增速较为突出的是黑色金属矿采选业、化学纤维制造业、化学原料及化学制品制造业。这表明在大宗商品价格上涨的影响下，中下游规模以上工业企业的利润并未因此受到影响，反而保持稳步抬升的态势。

图表 3 全国规模以上工业企业实现利润



资料来源：国家统计局、天相整理

结合近期大宗商品的价格走势，近期由于外围市场持续的不稳定导致原油价格持续上扬，输入性通胀压力有增无减。而日化、方便面等中下游产品应声而涨在一定程度上也说明了输入性通胀对我国的企业运行也产生了较大的影响。由于上游资源价格的持续上行，下游企业上调以转嫁成本上升的风险带动了中下游企业价格上涨的预期。

从行业角度来看，化工、化纤板块由于原油价格持续上涨，再加上行业本身处于较高的景气度，有很强的成本转嫁功能，因此该板块个股能够有持续表现。细分行业来看，可以看好聚氨酯、以及氟化工产业链有关上市公司。

而在把握行业利润变化给企业未来业绩带来的影响的同时，围绕十二五规划进行产业配置依然是我们的主线。从目前情况来看，各行业“十二五”规划已经酝酿公布中。从目前已搜集信息可以看出，传统产业升级是“十二五”规划重要工作内容之一。目前的政策重心主要是强调结构调整，包括加强节能减排、加强落后产能的淘汰、鼓励产业升级、鼓励兼并重组等方面。从具体的行业板块来看，我们看好传统产业的节能减排、并购重组概念，具体行业包括：建材、钢铁、有色、造纸包装等。

关注低估值蓝筹股

从近期市场的走势来看，大盘蓝筹股的估值修复的行情仍在继续。与此同时，中小市值个股表现相对滞涨，创业板甚至出现了下跌。但我们认为这种形态是由于前期中小市值相对大盘股溢价过大的自我修复。这种结构性的调整其实在去年四季度以后就在已经开始进行修正。近期中小盘指数回调幅度相对较大，中小盘类股票的风险释放较为充分，而中大盘类股票的做多能量逐步积累，并在去年四季度以来具有一定的超额收益，表现强于中小盘指数。虽然两类风格指数的股票估值仍然存在较大的差距，但两类风格指数的收益率的矛盾得到缓和，意味着市场的整体性投资机会在逐步到来。目前短暂的结构分化属于正常现象，而市场的震荡更多的可以理解为反弹过程中的休整。我们认为大盘强势修复特征明显，可持续关注低估值蓝筹板块。当然，这种修复当前主要表现为轮动展开而不是整体上行。对于受益于保障性房建设和中西部基础建设的行业，如：建材、机械、电气设备等，其需求较为稳定，可以持续关注。

天相投资组合

上周组合样本股中涨幅前五的个股是：格力电器、赛马实业、江淮汽车、招商银行、潞安环能，涨幅分别是：11.81%、6.9%、6.84%、6.64%、5.72%。

上周组合样本股中跌幅前五的个股是：汉缆股份、龙净环保、中化国际、山东药玻、中兴通讯，跌幅分别是：3.94%、2.25%、1.55%、1.47%、1.11%。

本周组合暂不做调整。

图表 5：天相投资组合最新明细

公司名称	股票代码	天相行业	投资评级	EPS (元)			PE		
				2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E
益佰制药	600594	中药	增持	0.52	0.53	0.69	38.80	37.90	29.15
中恒集团	600252	中药	增持	0.48	0.80	1.58	68.96	41.43	21.07
宁波韵升	600366	元器件	增持	1.64	0.49	0.57	16.06	53.87	45.75
株冶集团	600961	有色	中性	0.13	#N/A	#N/A	130.00	#N/A	#N/A
招商银行	600036	银行	增持	0.95	1.15	1.51	15.06	12.46	9.48
山东药玻	600529	医疗器械	增持	0.56	0.86	1.17	30.77	20.02	14.78
中兴通讯	000063	通信	增持	1.40	1.07	1.41	22.41	29.44	22.20
铁龙物流	600125	铁路运输	买入	0.35	0.47	0.59	48.83	35.91	28.54
合肥百货	000417	商业	增持	0.42	0.53	0.68	45.29	36.09	27.99
东百集团	600693	商业	买入	0.24	0.44	0.56	46.50	25.37	20.10
上海家化	600315	日用品	增持	0.72	0.66	0.87	51.57	56.21	42.83
凌云股份	600480	汽车及配件	增持	0.61	0.66	0.78	27.72	25.63	21.57
中原内配	002448	汽车及配件	#N/A	0.96	1.16	1.68	42.39	35.26	24.25
一汽轿车	000800	汽车及配件	增持	1.00	1.53	1.84	18.57	12.15	10.08
华域汽车	600741	汽车及配件	增持	0.69	0.83	#N/A	18.54	15.37	#N/A
宁波华翔	002048	汽车及配件	买入	0.72	0.66	0.74	20.49	22.22	19.83
福耀玻璃	600660	汽车及配件	增持	0.56	0.89	1.06	22.82	14.35	12.01
上海机场	600009	民航业	增持	0.37	0.62	0.72	40.54	24.19	20.83
潞安环能	601699	煤炭	买入	1.83	#N/A	#N/A	34.94	#N/A	#N/A
中青旅	600138	酒店旅游	增持	0.61	0.64	0.76	26.64	25.27	21.30
赛马实业	600449	建材	增持	2.28	2.77	3.35	18.25	15.04	12.41
格力电器	000651	家电	买入	1.55	1.43	1.78	14.67	15.88	12.76
美的电器	000527	家电	增持	0.97	1.15	1.43	21.39	18.10	14.54
禾盛新材	002290	家电	买入	1.12	0.76	1.22	28.04	41.30	25.66
郑煤机	601717	机械	#N/A	1.13	#N/A	#N/A	39.43	#N/A	#N/A
中国北车	601299	机械	#N/A	0.23	#N/A	#N/A	35.30	#N/A	#N/A
三一重工	600031	机械	买入	1.32	1.08	1.35	20.20	24.71	19.80
中国重工	601989	机械	增持	0.31	#N/A	#N/A	44.90	#N/A	#N/A
海普瑞	002399	化学原料药	#N/A	2.25	3.38	4.94	57.49	38.31	26.20
中化国际	600500	化工	增持	0.43	0.57	0.74	30.44	22.87	17.71
烟台万华	600309	化工	增持	0.64	0.86	1.09	39.30	29.16	23.06
瑞贝卡	600439	纺织服装	增持	0.20	0.27	0.43	58.62	43.94	27.54

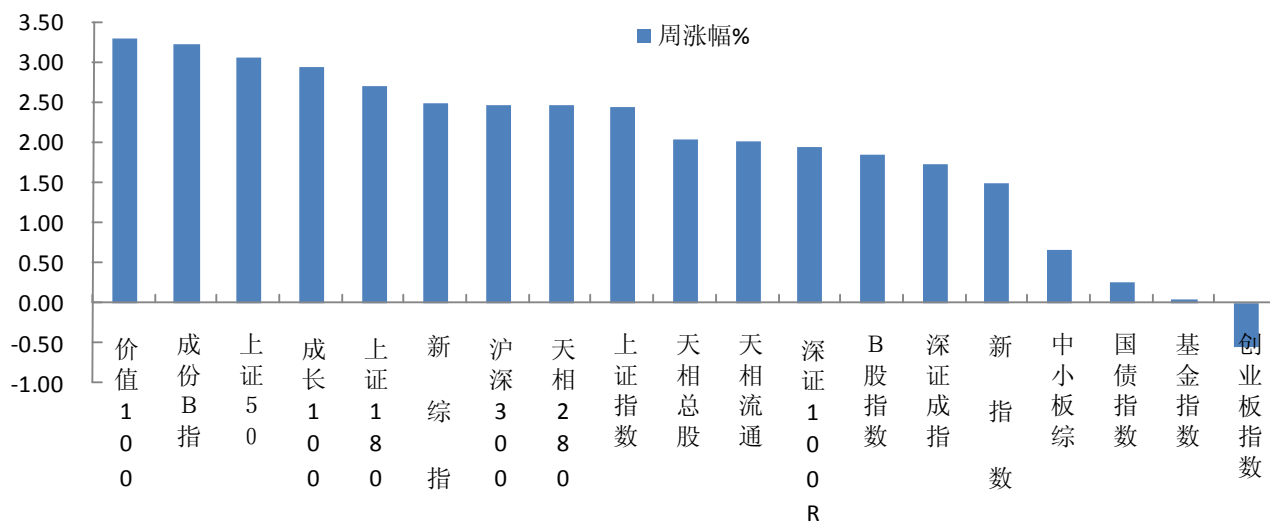


中国西电	601179	电气设备	#N/A	0.38	#N/A	#N/A	21.84	#N/A	#N/A
汉缆股份	002498	电气设备	#N/A	1.12	#N/A	#N/A	32.30	#N/A	#N/A
龙净环保	600388	电气设备	增持	1.35	1.38	1.44	24.41	23.81	22.86

数据来源：天相分析系统

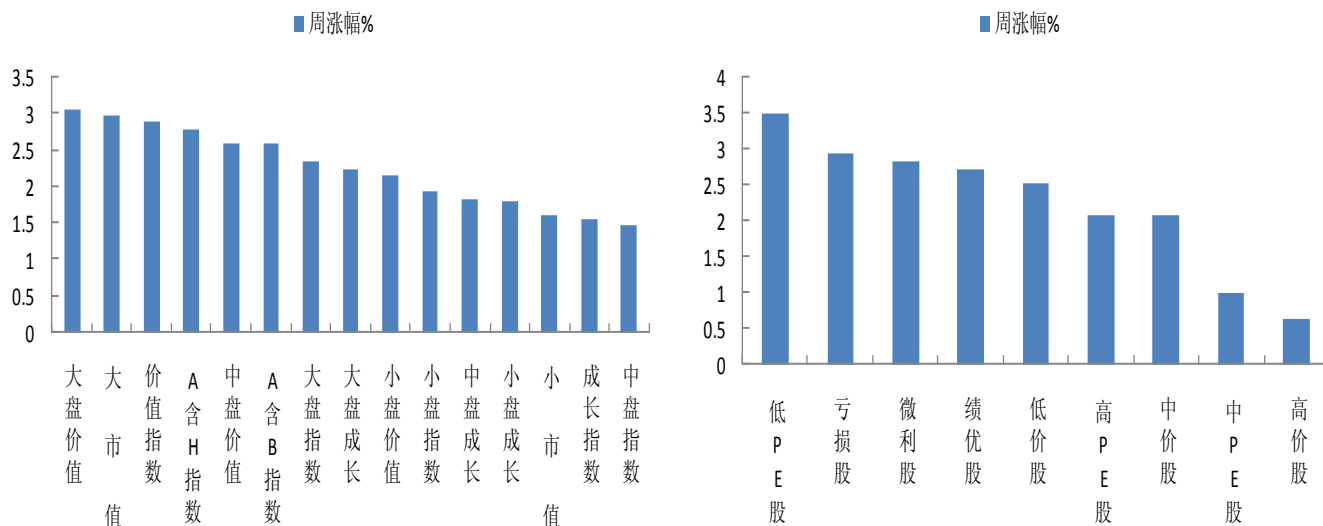
证券市场数据

图表 6：主要指数上周表现



数据来源：天相分析系统

图表 7：天相风格、特征指数周表现

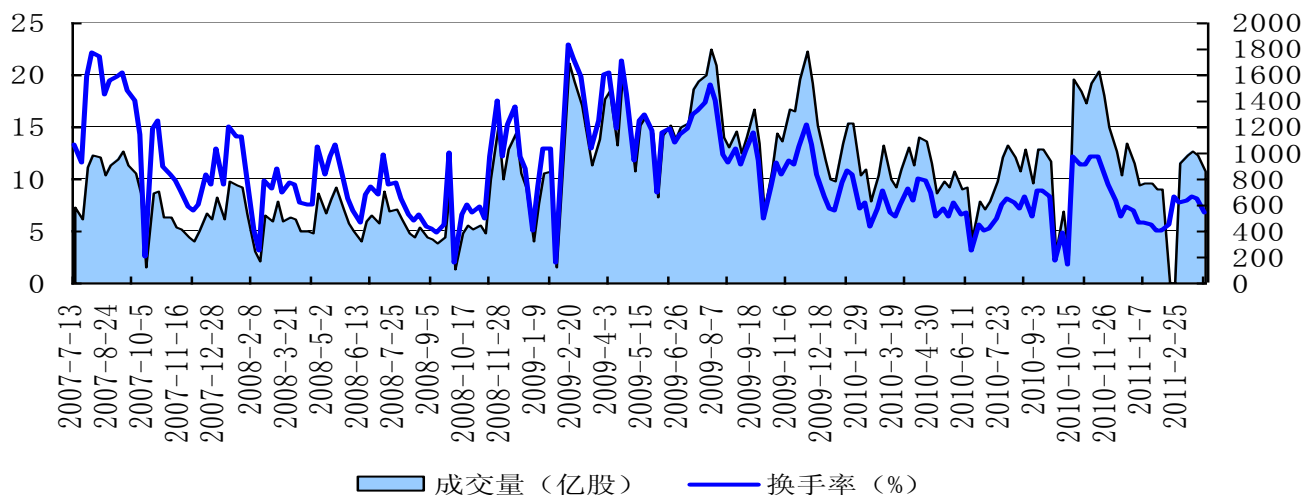


数据来源：天相分析系统

图表 8：天相总股的周成交量与换手率



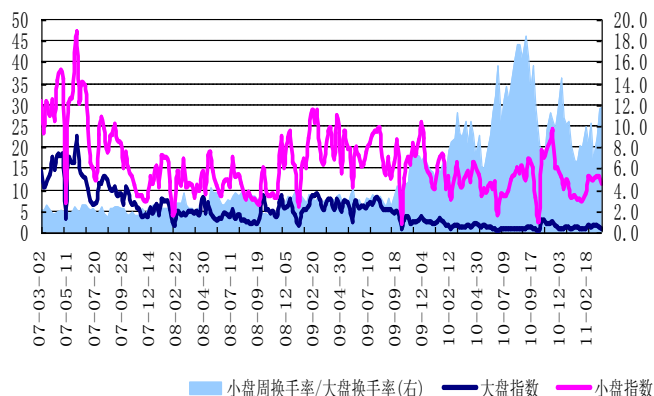
天相总股：07年以来的周成交量与换手率



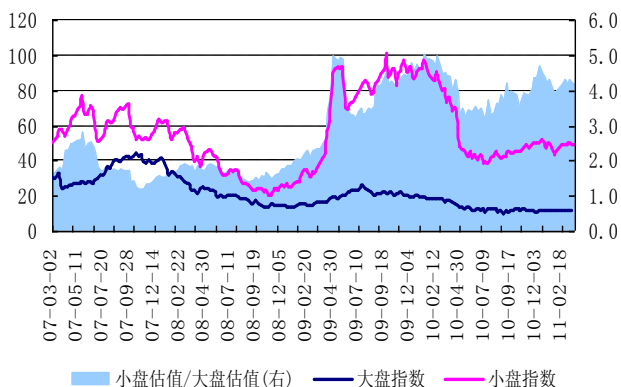
数据来源：天相分析系统

图表 9：大小盘指数的换手率、估值比较

天相风格指数：07年以来的周换手率%



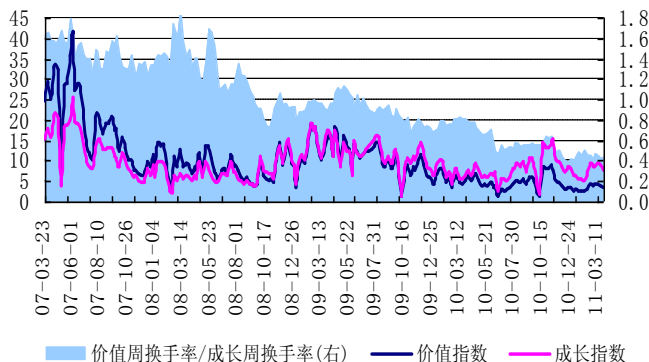
天相风格指数：07年以来的历史滚动估值



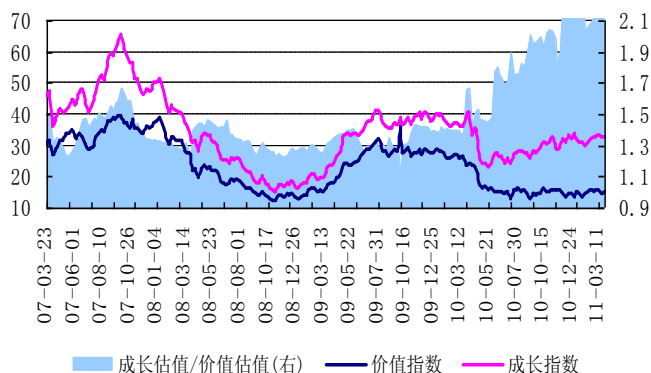
数据来源：天相分析系统

图表 10：成长、价值指数的换手率、估值比较

天相风格指数：07年以来的周换手率%



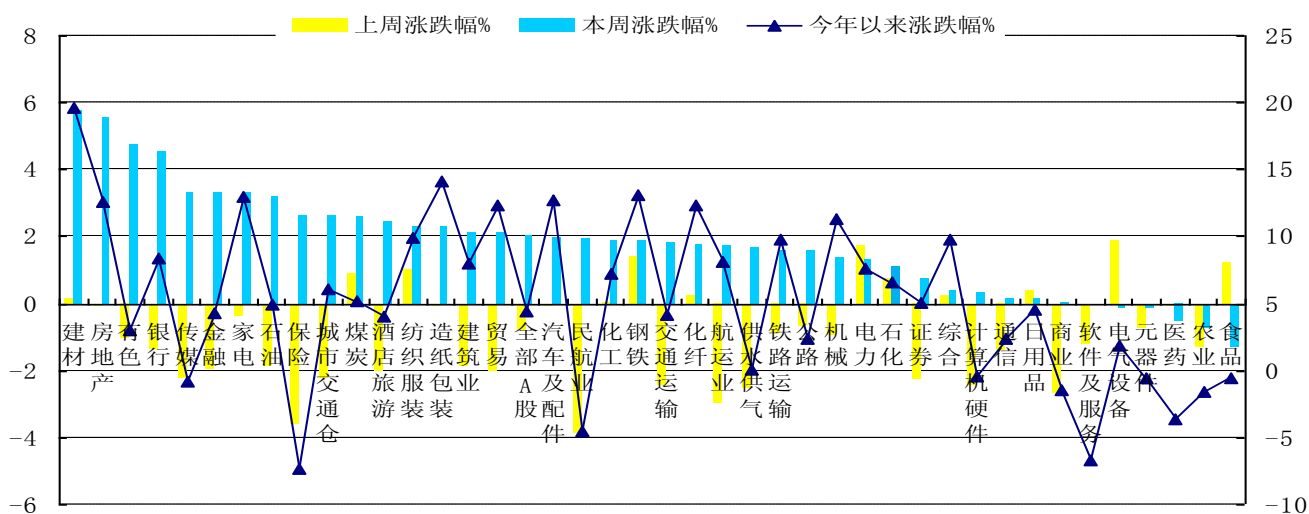
天相风格指数：07年以来的历史滚动估值





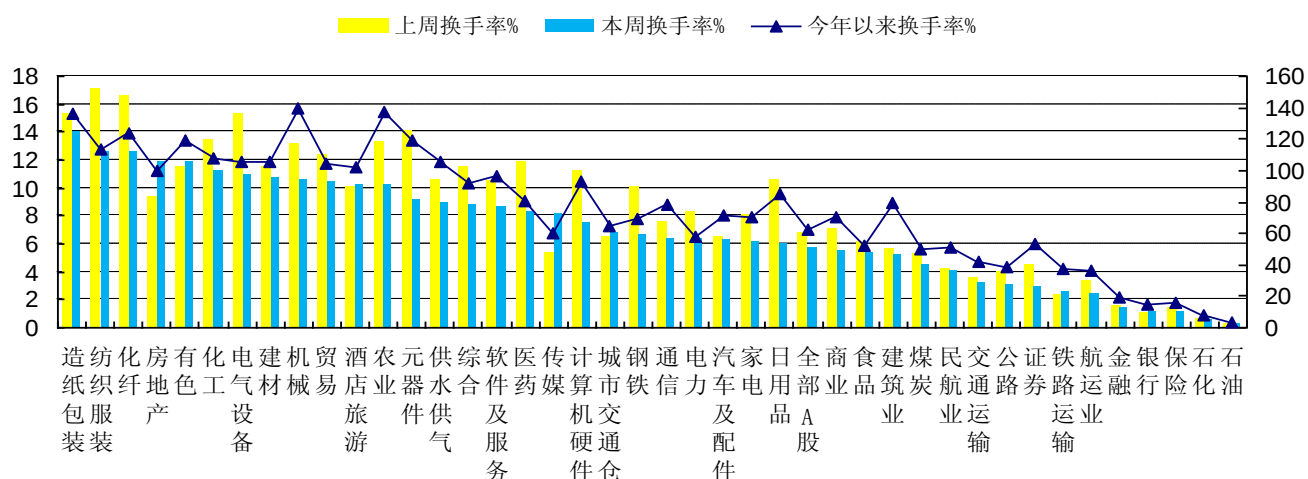
数据来源：天相分析系统

图表 11：天相行业指数表现



数据来源：天相分析系统

图表 12：行业换手率比较



数据来源：天相分析系统

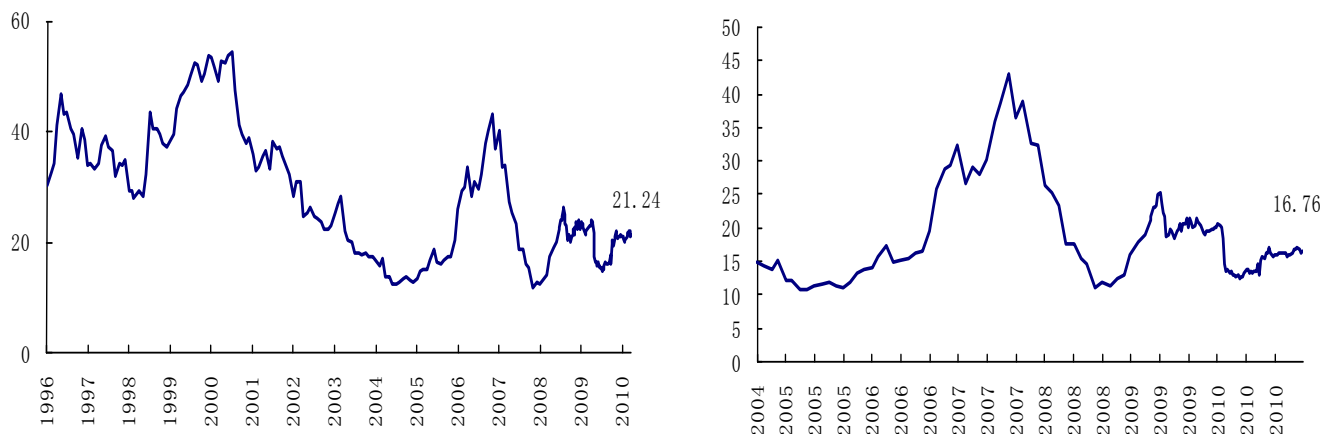
图表 13：股票板块估值比较

统计范围	全部A股		沪深300		上证50		全部A股除去沪深300		全部A股除去上证50	
	PE	PB	PE	PB	PE	PB	PE	PB	PE	PB
全部样本股	21.24	2.99	16.76	2.6	13.77	2.24	50.75	4.78	36.6	4.15
剔除亏损股	20.36	2.96	16.64	2.6	13.77	2.24	42.1	4.64	33.17	4.1
剔除微利股 (<0.05)	19.26	2.93	16.23	2.61	13.46	2.24	37.43	4.62	30.6	4.09

数据来源：天相分析系统（加权方法：流通股本加权；滚动市盈率）

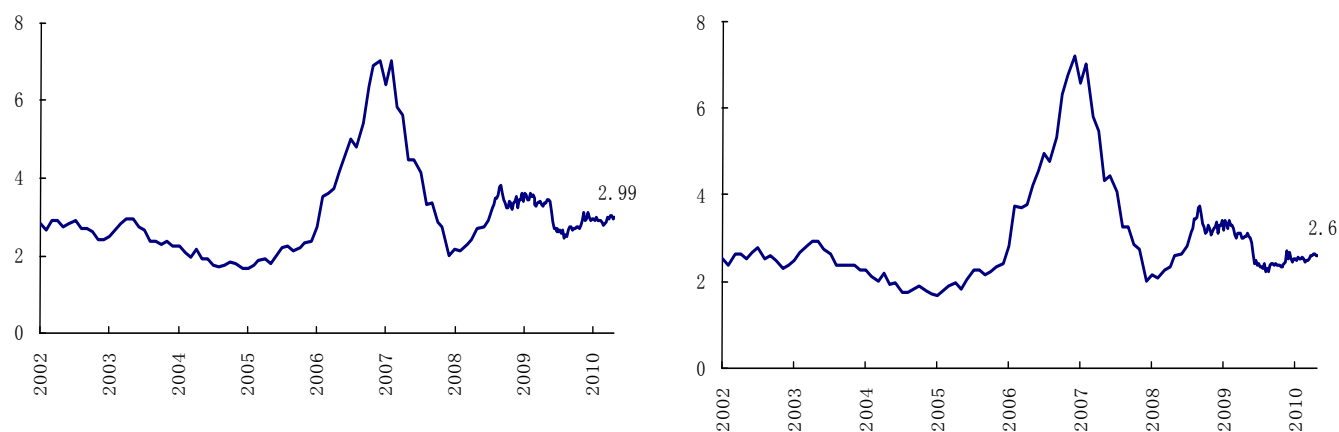


图表 14: 全部 A 股及沪深 300 市盈率 (简单平均, 剔除微利)



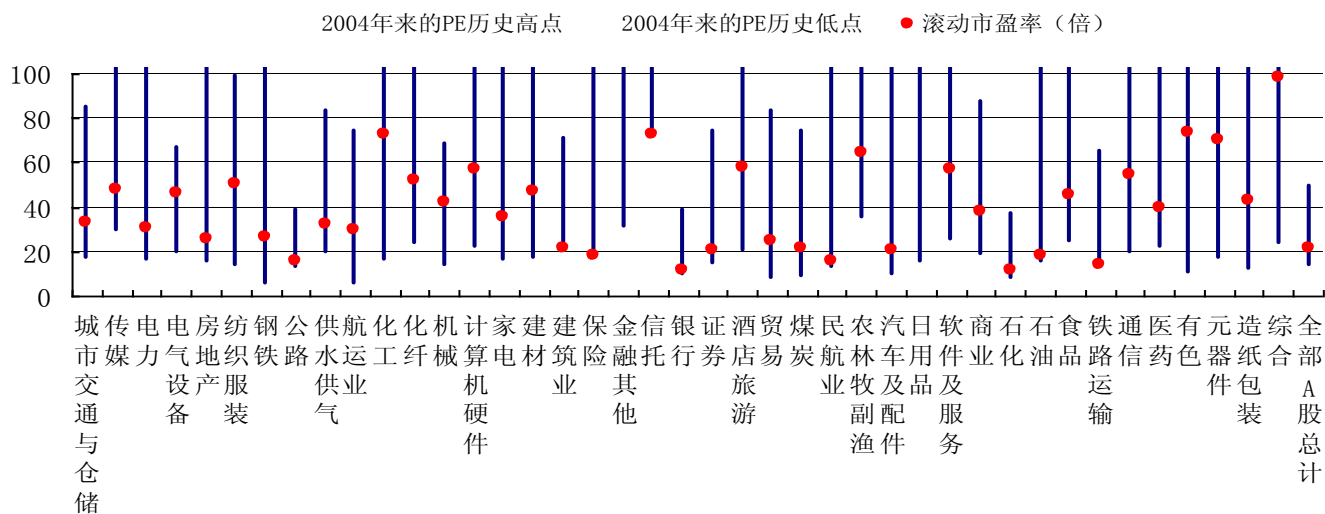
数据来源: 天相分析系统

图表 15: 全部 A 股及沪深 300 市净率



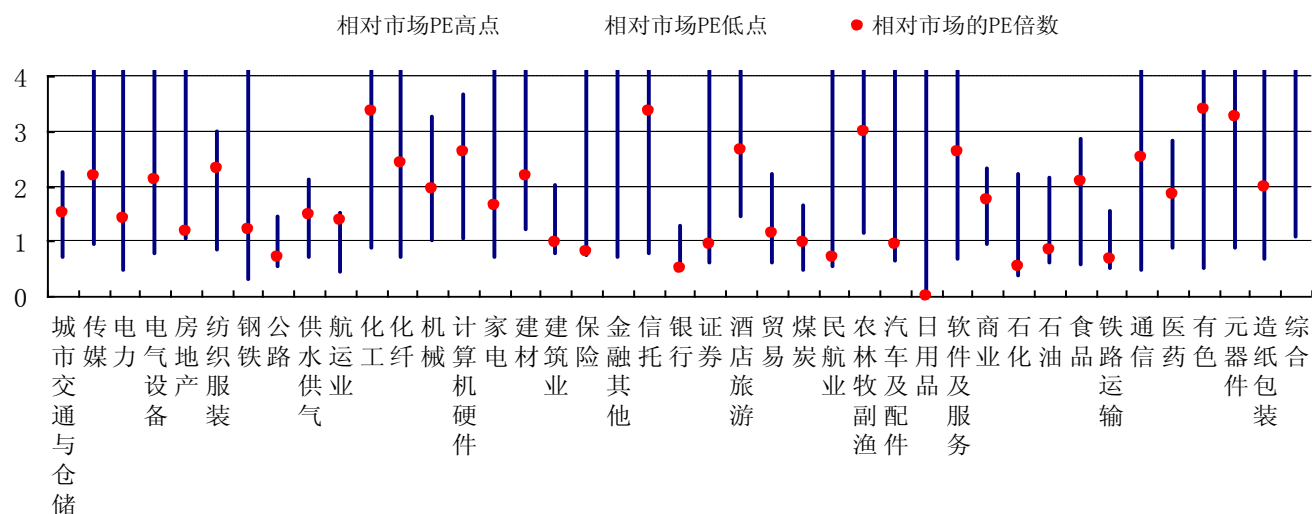
数据来源: 天相分析系统

图表 16: 行业 PE 比较



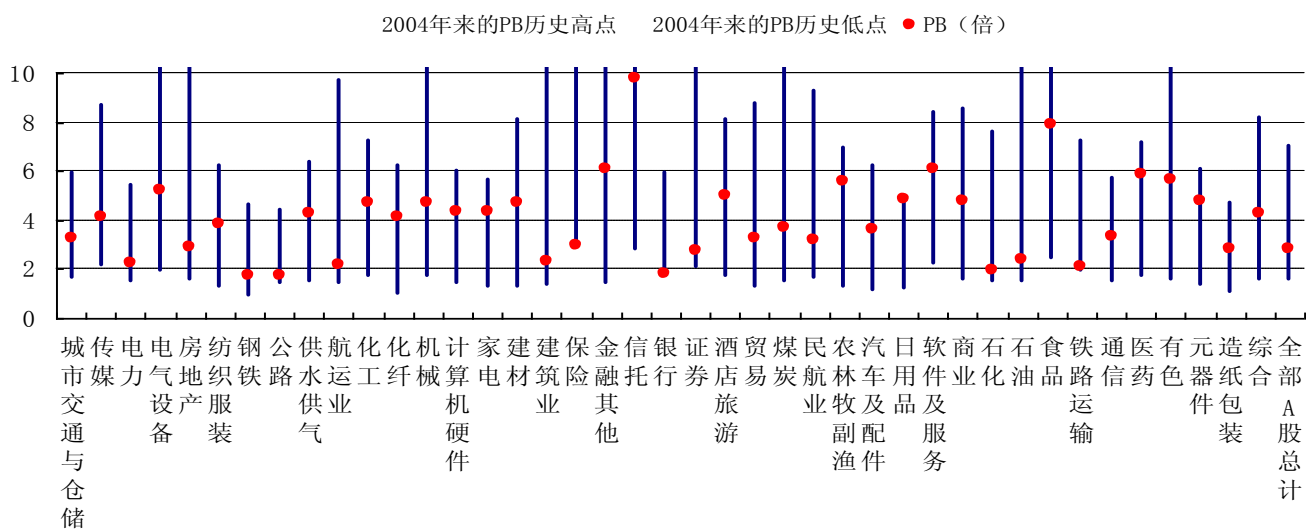
数据来源：天相分析系统

图表 17：行业相对市场 PE 比较



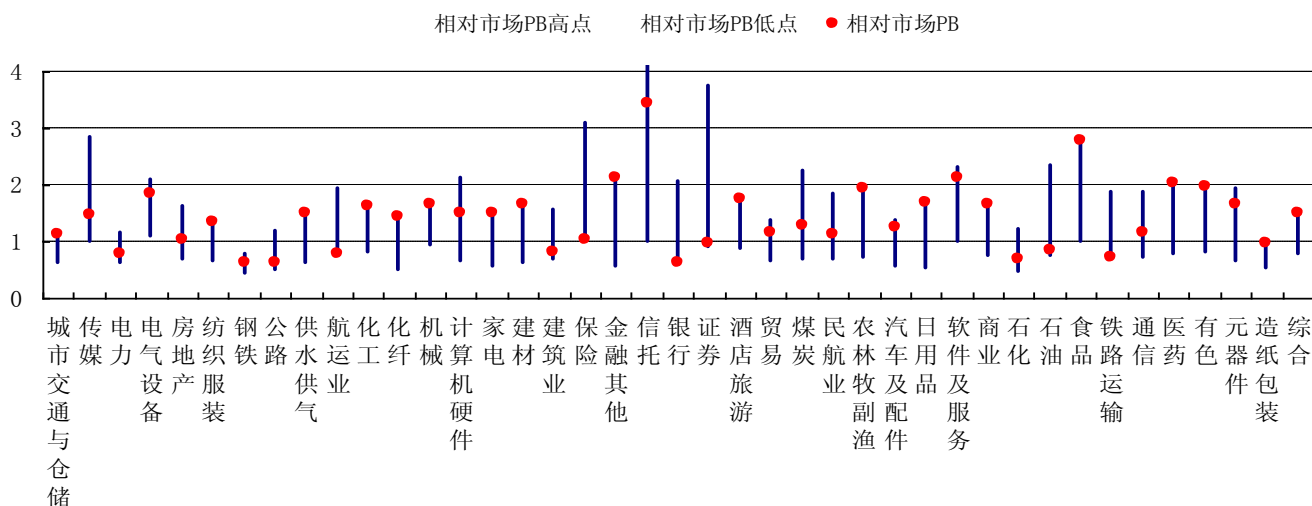
数据来源：天相分析系统

图表 18：行业 PB 比较



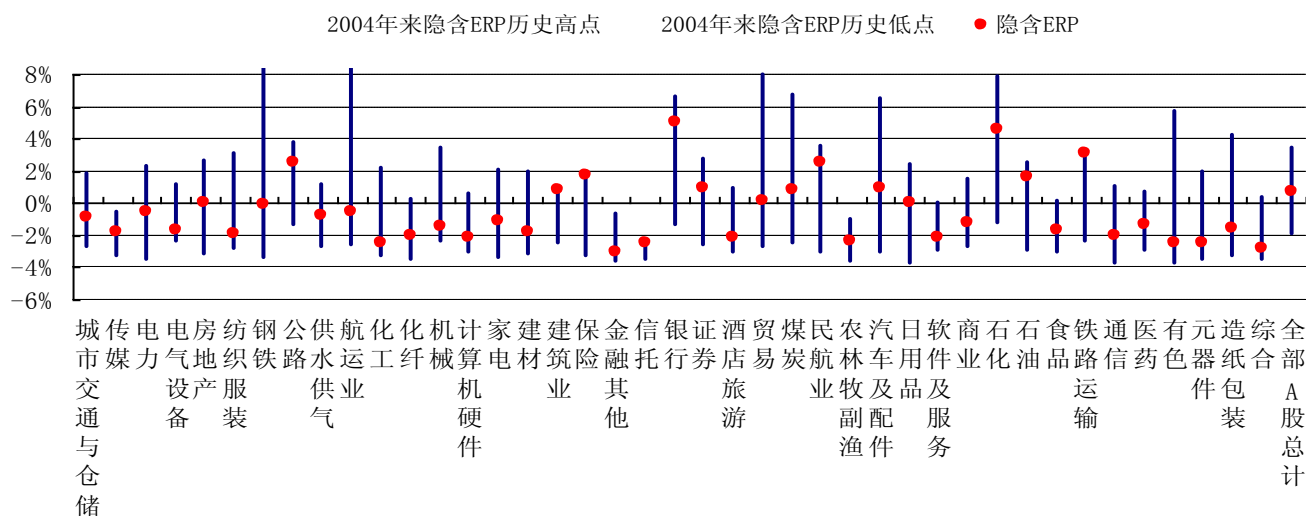
数据来源：天相分析系统

图表 19：行业相对市场 PB 比较



数据来源：天相分析系统

图表 20：行业隐含 ERP 比较



数据来源：天相分析系统

图表 21：本周在发基金

基金简称	基金公司	基金类型	基金风格	募集起始日期	募集截至日期	基金经理
国投双债	国投瑞银	债券型基金	纯债型	2011-2-24	2011-3-23	韩海平
长信标普100	长信	QDII	QDII	2011-2-28	2011-3-25	薛天
添富社会	汇添富	股票型基金	积极型	2011-2-28	2011-3-25	欧阳沁春
华富生命力	华富	股票型基金	积极型	2011-2-28	2011-3-25	朱蓓
景顺收益	景顺长城	债券型基金	纯债型	2011-3-3	2011-3-23	余春宁
新兴ETF联接	诺安	股票型基金	纯指数型	2011-3-2	2011-3-29	宋德舜
180金融ETF	国泰	股票型基金	纯指数型	2011-3-1	2011-3-25	章贇
金融ETF联接	国泰	股票型基金	纯指数型	2011-3-1	2011-3-25	章贇
新兴ETF	诺安	股票型基金	纯指数型	2011-3-7	2011-3-30	宋德舜
易基黄金	易方达	QDII	QDII	2011-4-1	2011-4-29	张小刚
长城积债	长城	债券型基金	纯债型	2011-3-10	2011-4-8	钟光正
东方保本	东方	混合型基金	保本型	2011-3-15	2011-4-11	张岗、杨林耘
国泰保本	国泰	混合型基金	保本型	2011-3-15	2011-4-15	沙骏
大成保本	大成	混合型基金	保本型	2011-3-15	2011-4-15	陈尚前
华安主题	华安	股票型基金	积极型	2011-3-17	2011-4-20	陈俏宇
博时通胀	博时	QDII	QDII	2011-3-21	2011-4-21	章强
华宝转债	华宝兴业	债券型基金	纯债型	2011-3-28	2011-4-22	华志贵
农银300	农银汇理	股票型基金	纯指数型	2011-3-21	2011-4-8	Denis Zhang、程涛
非周期ETF	海富通	股票型基金	纯指数型	2011-3-21	2011-4-15	刘璎
非周期ETF联接	海富通	股票型基金	纯指数型	2011-3-21	2011-4-21	刘璎
鹏华丰盛	鹏华	债券型基金	偏债型	2011-3-23	2011-4-20	初冬
工银消费	工银瑞信	股票型基金	积极型	2011-3-28	2011-4-19	何江旭

数据来源：天相分析系统

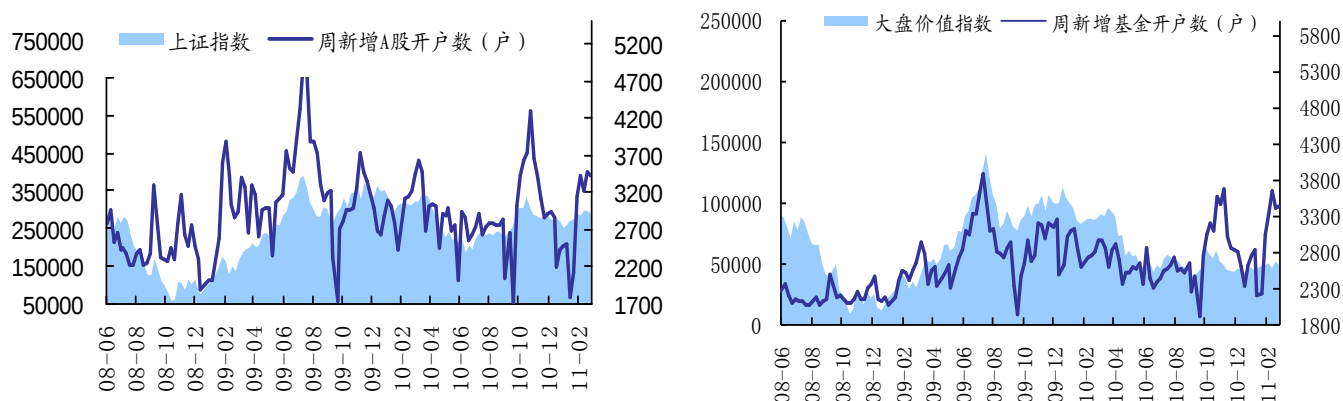
图表 22：今年以来偏股型（含 QDII）新成立基金(规模：亿份；数量：只)



新基金名称	基金公司	基金类型	基金风格	募集起始日期	设立日期	最终募集份额 (亿份)	有效认购户数 (户)
诺安全球黄金	诺安	QDII	QDII	2010-12-10	2011-1-13	31.97	50,098
建信保本	建信	混合型基金	保本型	2010-12-20	2011-1-18	31.26	39,139
纽银策略	纽银梅隆西部	股票型基金	积极型	2010-12-20	2011-1-25	10.63	10,206
泰达中小盘	泰达宏利	股票型基金	积极型	2011-1-4	2011-1-26	27.09	63,405
添富保本	汇添富	混合型基金	保本型	2011-1-4	2011-1-26	25.07	24,765
中小盘ETF	华泰柏瑞	股票型基金	纯指数型	2010-12-20	2011-1-26	3.48	4,932
中小盘ETF联接	华泰柏瑞	股票型基金	纯指数型	2010-12-20	2011-1-26	4.83	2,500
海富大中华	海富通	QDII	QDII	2010-12-20	2011-1-27	8.22	3,024
长城中小盘	长城	股票型基金	积极型	2010-12-20	2011-1-27	9.53	10,964
方达医疗	易方达	股票型基金	积极型	2011-1-4	2011-1-28	38.13	49,007
新华优选	新华	股票型基金	积极型	2011-1-4	2011-1-28	7.43	8,641
民生内需	民生加银	股票型基金	积极型	2010-12-27	2011-1-28	11.83	12,762
南方成长	南方	混合型基金	灵活配置型	2011-1-6	2011-1-30	22.17	36,564
综指ETF	富国	股票型基金	增强指数型	2011-1-5	2011-1-30	3.20	2,626
综指ETF联接	富国	股票型基金	增强指数型	2011-1-5	2011-1-30	7.45	8,207
上投新兴	上投摩根	QDII	QDII	2011-1-6	2011-1-30	3.50	3,252
东吴产业	东吴	股票型基金	纯指数型	2011-1-17	2011-2-1	19.77	41,129
中欧新动力	中欧	股票型基金	积极型	2011-1-6	2011-2-10	4.02	7,289
招商四国	招商	QDII	QDII	2011-1-4	2011-2-11	4.37	3,779
信诚500	信诚	股票型基金	增强指数型	2011-1-6	2011-2-11	3.74	3,763
中银全球	中银	QDII	QDII	2011-1-6	2011-3-3	10.60	25,343
华宝动量优选	华宝兴业	QDII	QDII	2011-2-21	2011-3-15	5.65	2,810
广发保本	广发	混合型基金	保本型	2011-2-17	2011-3-15	41.09	55,772
万家红利	万家	股票型基金	纯指数型	2011-2-14	2011-3-17	10.89	16,900
银华90	银华	股票型基金	纯指数型	2011-2-23	2011-3-17	32.40	49,269
景顺中小盘	景顺长城	股票型基金	积极型	2011-2-18	2011-3-22	20.63	35,990
大成标普500	大成	QDII	QDII	2011-2-21	2011-3-23	8.23	6,242
嘉实多利分级	嘉实	债券型基金	偏债型	2011-2-24	2011-3-23	23.40	12,158

数据来源：天相分析系统

图表 23：股票、基金周开户数



数据来源：中登公司、天相分析系统（截止 2011.03.18）

图表 24：下周限售股解禁（2011.03.28——2011.04.03）

名称	代码	预计上市日期	解禁数量(万股)	当前价格 (元)	当前解禁流通市值 (万元)	限售股类型
黑牡丹	600510	2011-4-3	9567.81	11.25	107637.85	股改限售股份
东方海洋	2086	2011-4-2	400	15.17	6068	增发限售股份
双箭股份	2381	2011-4-2	800	30.96	24768	IPO 限售股份
天津港	600717	2011-4-1	22592.87	8.69	196332.01	增发限售股份



开元控股	516	2011-3-31	17122.32	5.89	100850.48	股改限售股份
赣能股份	899	2011-3-31	6466.78	7.14	46172.79	股改限售股份
正邦科技	2157	2011-3-31	3876	15.55	60271.8	增发限售股份
章源钨业	2378	2011-3-31	3368.47	38.92	131100.89	IPO 限售股份
鲁丰股份	2379	2011-3-31	1000	38.4	38400	IPO 限售股份
丰东股份	2530	2011-3-31	675	17.41	11751.75	IPO 限售股份
天顺风能	2531	2011-3-31	1035	23.62	24446.7	IPO 限售股份
新界泵业	2532	2011-3-31	400	42.14	16856	IPO 限售股份
金杯电工	2533	2011-3-31	700	33.64	23548	IPO 限售股份
昊华能源	601101	2011-3-31	5110.26	49.24	251629.19	IPO 限售股份
四方股份	601126	2011-3-31	1640	23.75	38950	IPO 限售股份
靖远煤电	552	2011-3-30	5814.66	19.95	116002.51	股改限售股份
新世界	600628	2011-3-30	7972.21	11.93	95108.45	股改限售股份
许继电气	400	2011-3-29	113.48	37.6	4266.91	股改限售股份
燃控科技	300152	2011-3-29	560	38.18	21380.8	IPO 限售股份
科泰电源	300153	2011-3-29	400	38.03	15212	IPO 限售股份
瑞凌股份	300154	2011-3-29	560	41.05	22988	IPO 限售股份
东湖高新	600133	2011-3-29	2480.33	10.65	26415.51	股改限售股份
南山铝业	600219	2011-3-29	28344	11.25	318870	增发限售股份
新疆城建	600545	2011-3-29	17947.29	10.83	194369.15	股改限售股份
安阳钢铁	600569	2011-3-28	37544.91	3.69	138540.72	增发限售股份
滨州活塞	600960	2011-3-28	6459.82	17.34	112013.3	股改限售股份
亚星锚链	601890	2011-3-28	1800	21.12	38016	IPO 限售股份

数据来源：天相分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对其引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址: 北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话: 010-66045566 传真: 010-66573918 邮编: 100140
北京新盛	地址: 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话: 010-66045566; 66045577 传真: 010-66045500 邮编: 100140
北京德胜园	地址: 北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话: 010-66045566 传真: 010-66045700 邮编: 100088
上海天相	地址: 上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话: 021-58824282 传真: 021-58824283 邮编: 200120
深圳天相	地址: 深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A 电话: 0755-83234800 传真: 0755-82709089 邮编: 518041