

绝对收益策略

高管增持的红利

—— 最新高管增持股票组合推荐 2011-12-02

组合回顾：

自 2011 年 5 月起，东方证券高管增持股票组合目前一共有 32 只股票，截止 2011-12-02，组合平均绝对收益-0.92%，平均超额收益达到 6.41%，平均最高收益率为 15.26%。（具体请参考正文表 1）

最新推荐组合：

根据高管增持的事件驱动模型（请参考 7.12《高管增持的红利—增持投资策略分析与应用》），东方证券高管增持事件驱动组合新增一只股票，**蓝科高新**（601798，未评级），建议投资者关注！（基本信息请参考表 3）

组合特别提示：

综艺股份（600770，未评级）于 2011-4-14 非公开发行完成，发行价格 19.72，发行对象为公司控股股东、机构投资者以及境内自然人，12-02 日股价 17.02，低于定增实施价格。

禾盛新材（002290，未评级）于 2011-9-2 公告非公开发行方案获证监会通过，发行底价定为 25.1 元，当前股价 19.72，折价 21%，根据《如何从定向增发事件中获利—一定增事件投资策略及研究》中结论，公司股价存在套利机会。



东方证券
ORIENT SECURITIES

绝对收益策略团队

证券分析师 胡卓文
021-63325888-6117
huzhuowen@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860209100200

联系人

周静（博士）
021-63325888-5152
jingzhou@orientsec.com.cn
楼华锋
021-63325888-6114
louhuafeng@orientsec.com.cn

报告发布日期

2011 年 12 月 05 日

相关研究报告

《高管增持的红利——增持投资策略分析与应用》	2011 年 7 月 12 日
《高管增持的红利—最新股票组合推荐》	2011 年 8 月 2 日
《高管增持的红利—最新高管增持股票组合推荐 2011-8-16》	2011 年 8 月 16 日
《高管增持的红利—最新高管增持股票组合推荐 2011-9-7》	2011 年 9 月 7 日
《高管增持的红利—最新高管增持股票组合推荐 2011-9-15》	2011 年 9 月 15 日
《高管增持的红利—最新高管增持股票组合推荐 2011-9-29》	2011 年 9 月 29 日
《高管增持的红利—最新高管增持股票组合推荐 2011-10-28》	2011 年 10 月 28 日
《高管增持的红利—最新高管增持股票组合推荐 2011-11-11》	2011 年 11 月 11 日
《高管增持的红利—最新高管增持股票组合推荐 2011-11-18》	2011 年 11 月 18 日
《高管增持的红利—最新高管增持股票组合推荐 2011-11-25》	2011 年 11 月 25 日

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

表 1: 高管增持股票组合回顾 (截止 12.02)

名称	公告日期	流通市值 (亿元)	变动数量(万 股)	变动数量占 流通股比例 (%)	公告当天涨 跌幅(%)	至今涨跌 幅(%)	至今最高 涨幅(%)	至今超额 收益(%)	PE_TTM	PB	申万三级行 业名称	行业 PE_TTM	行业PB	变动人与董 监高关系
蓝科高新	20111129	10.93	22.85	0.286	2.80	3.48	7.42	5.94	30.60	2.83	冶金矿采化	29.57	2.74	董事本人
综艺股份	20111123	113.52	233.00	0.350	1.71	2.22	9.12	3.86	24.41	3.52	综合Ⅲ	24.80	3.57	董事本人
中鼎股份	20111123	68.99	18.64	0.031	2.72	5.85	7.68	7.48	20.67	5.07	汽车零部件	20.06	4.92	董事本人
康力电梯	20111110	17.01	13.13	0.115	-0.92	-1.32	8.07	3.61	27.01	2.40	楼宇设备	26.60	2.57	董事本人
兴森科技	20111103 20111104 20111107	26.80	61.50	0.443	-0.31	-0.52	10.82	5.35	31.60	2.95	印制电路板	23.64	2.32	董事本人
禾盛新材	20111103	12.32	9.81	0.157	1.94	-12.67	4.96	-6.80	35.39	3.09	其他白色家	31.56	3.26	董事本人
保税科技	20111028 20111108 20111117 20111121	23.62	54.00	0.252	-0.25	-9.36	5.75	-5.12	19.06	4.88	物流Ⅲ	49.01	3.60	董事本人
苏州固锝	20111027	48.59	20.00	0.056	2.55	-11.38	4.77	-8.80	77.86	4.65	分立器件	47.85	3.51	董事本人
泛海建设	20111027	176.24	176.00	0.039	2.57	8.36	11.14	10.94	177.61	2.24	房地产开发	15.17	2.81	董事本人
三安光电	20111025	167.03	52.88	0.044	3.11	13.89	28.69	15.41	27.50	3.77	LED	29.79	3.04	董事本人
焦点科技	20111020 20111021	14.28	10.70	0.352	-2.47	12.44	23.95	10.76	31.24	3.50	互联网信息	38.78	3.56	董事本人
奥克股份	20111010	19.15	50.00	0.545	-1.59	2.46	14.39	1.83	25.30	1.95	其他化工新	38.67	2.92	董事本人
荣安地产	20110928	8.91	35.00	0.226	-3.17	4.55	13.64	6.20	13.10	2.76	房地产开发	15.17	2.81	董事本人
紫江企业	20110928	70.26	100.00	0.070	0.39	-5.23	5.81	-3.58	10.08	1.93	包装印刷Ⅲ	15.17	2.81	董事本人
银轮股份	20110927 20110926 20110923	17.50	26.30	0.230	0.17	-11.01	9.73	-8.32	18.39	2.06	汽车零部件	15.17	2.81	董事本人
三维通信	20110927 20110926	23.91	61.30	0.368	0.62	-11.43	2.53	-8.74	27.85	3.98	通信配套服	27.14	3.17	董事本人
富临运业	20110921	6.83	10.00	0.140	2.83	1.37	18.18	8.15	21.83	3.29	公交Ⅲ	23.48	2.27	兄弟姐妹
新大洲A	20110908 20110907 20110906	50.24	74.57	0.101	-0.64	10.34	12.28	16.49	33.80	4.03	煤炭开采Ⅲ	97.88	6.73	配偶
江南化工	20110905	20.76	23.31	0.190	-0.90	-2.97	13.15	2.52	45.58	2.97	民爆用品	35.03	3.80	董事本人
华英农业	20110829	22.59	5.00	0.049	0.83	-23.58	3.47	-14.23	26.80	2.51	畜禽养殖Ⅲ	176.19	3.29	配偶
辉隆股份	20110826	13.74	2.60	0.043	1.96	0.00	2.90	10.45	37.07	2.91	专业连锁	27.30	3.81	配偶
银基发展	20110803 ~20110811 20110923 20110926 ~20111010 20111113 20111114	33.84	1571.00	1.360	0.92	-10.94	10.33	1.54	211.14	2.14	房地产开发	18.77	2.49	受控法人
长江润发	20110701 20110711 20110818 20110902	9.04	112.42	1.405	0.83	-15.29	13.19	-1.22	29.99	1.97	建筑机械	16.81	4.03	受控法人
上海钢联	20110712	2.87	0.94	0.094	-2.22	5.21	30.13	19.79	35.15	3.66	互联网信息	66.21	5.16	父母
东源电器	20110708	17.62	23.26	0.108	-1.43	-25.82	11.78	-10.10	49.30	4.72	电气自控设	52.81	5.49	董事本人
苏宁环球	20110701 20110705 20110706	102.04	79.30	0.054	1.25	4.68	36.87	18.75	15.77	3.44	房地产开发	18.81	2.47	董事本人
思源电气	20110705	47.76	14.60	0.044	0.99	-0.07	18.69	15.97	21.61	2.43	输变电设备	39.78	3.59	董事本人
新都化工	20110701	11.78	1.50	0.018	-0.70	-5.52	23.46	8.55	18.26	2.14	氮肥	57.04	2.71	董事本人
欧亚集团	20110707	40.76	4.49	0.029	-1.54	-4.75	10.62	10.90	27.31	4.44	百货零售	33.63	4.30	董事本人
大华农	20110629	10.00	9.00	0.134	-1.91	12.06	21.65	24.90	31.84	2.25	生物制品Ⅲ	39.01	4.63	配偶
史丹利	20110623 20110624 20110627	7.99	38.92	1.198	3.49	42.81	59.81	54.17	20.64	2.70	氮肥	59.53	2.78	配偶
兴发集团	20110506 20110512	69.84	18.91	0.053	3.03	-7.36	33.31	8.59	32.19	3.79	无机盐	78.57	6.04	董事本人
				0.27		-0.92	15.26	6.41						

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理计算

表 2: 11 月下半月高管增持样本

代码	名称	公告日期	流通市值 (亿元)	变动数量 (万股)	变动数量 占流通量 比例(%)	至今涨跌幅 %	至今超额 收益%	PE_TTM	PB	申万三级 行业名称	行业 PE_TTM	行业PB
002618	丹邦科技	20111201	4.88	0.10	0.0031	0.00	0.00	44.03	2.99	印制电路板	25.63	2.51
002638	勤上光电	20111130	9.68	0.36	0.0096	4.73	2.47	45.23	5.36			
000809	中汇医药	20111130	26.37	0.18	0.0016	3.18	0.92		65.63	房地产开发 III	14.84	2.05
601601	中国太保	20111130	1125.56	0.10	0.0000	6.23	3.97	14.61	2.09	保险III	17.81	2.64
601798	蓝科高新	20111129	10.56	8.28	0.1036	5.30	6.51	29.57	2.74	冶金矿采化 工设备	30.01	2.83
002215	诺普信	20111129	33.54	0.20	0.0008	-5.59	-4.38	34.11	3.78	农药	65.10	2.80
002373	联信永益	20111129	8.10	0.70	0.0145	-2.14	-0.93		1.93	系统集成	36.95	4.44
000671	阳光城	20111128	19.04	27.00	0.0895	3.96	3.90	7.18	1.88	房地产开发 III	14.84	2.05
601798	蓝科高新	20111128	10.27	22.85	0.2857	8.26	8.20	28.76	2.66	冶金矿采化 工设备	30.01	2.83
000671	阳光城	20111125	19.19	16.00	0.0530	3.14	2.96	7.24	1.90	房地产开发 III	14.84	2.05
000887	中鼎股份	20111125	66.97	18.64	0.0313	2.32	2.14	20.06	4.92	汽车零部件 III	14.81	2.57
600770	综艺股份	20111124	115.32	233.78	0.3507	0.00	0.00	24.80	3.57	综合III	31.93	3.80
002367	康力电梯	20111123	16.75	13.14	0.1153	0.56	0.43	26.60	2.57	楼宇设备	17.44	2.04
300092	科新机电	20111122	4.15	0.02	0.0008	2.48	3.04	54.63	2.93	机械基础件	35.54	3.15
002083	孚日股份	20111122	31.76	0.60	0.0012	-1.83	-1.27	27.71	2.13	棉纺	18.11	2.12
000671	阳光城	20111122	19.04	4.00	0.0133	3.63	4.18	7.18	1.88	房地产开发 III	14.72	2.03
600794	保税科技	20111122	24.45	1.75	0.0082	1.23	1.78	19.73	5.05	物流III	28.39	2.59
300210	森远股份	20111122	5.77	0.14	0.0074	1.81	2.37	42.41	3.92	其它专用机 械	38.99	4.11
601601	中国太保	20111121	1187.65	2.00	0.0002	-1.28	-0.63	15.42	2.20	保险III	17.28	2.56
000919	金陵药业	20111121	24.46	2.82	0.0110	-0.20	0.45	24.90	2.39	中药III	38.73	4.95
000671	阳光城	20111118	19.37	6.00	0.0199	1.86	2.52	7.31	1.91	房地产开发 III	14.72	2.03
000534	万泽股份	20111118	15.92	1.60	0.0063	-5.61	-4.95	223.06	2.99	房地产开发 III	14.72	2.03
600794	保税科技	20111118	24.34	21.52	0.1006	1.66	2.32	19.64	5.03	物流III	28.39	2.59
600525	长园集团	20111118	73.48	2.11	0.0024	-2.47	-1.81	11.80	3.76	输变电设备	38.91	2.89
600525	长园集团	20111117	76.08	32.33	0.0374	-5.79	-3.08	12.22	3.89	输变电设备	38.91	2.89
600794	保税科技	20111117	25.16	2.09	0.0098	-1.61	1.10	20.30	5.20	物流III	28.39	2.59
000919	金陵药业	20111117	24.77	1.98	0.0077	-1.44	1.27	25.21	2.42	中药III	38.73	4.95
000511	银基发展	20111116	34.99	118.48	0.1026	1.65	4.50	218.35	2.22	房地产开发 III	14.72	2.03
000671	阳光城	20111116	19.22	14.24	0.0472	2.66	5.50	7.25	1.90	房地产开发 III	14.72	2.03
600141	兴发集团	20111116	75.74	11.91	0.0331	-3.71	-0.87	34.91	4.11	磷化工及磷 酸盐	247.09	3.50

资料来源: Wind 资讯, 东方证券研究所整理计算

表 3: 高管增持组合信息一览（黑体表示已更新）

股票代码	股票名称	高管增持日期	主营业务	上游	下游	增持前后的公司主要公告	今年以来东方报告数量
601798	蓝科高新	20111129	石化专用设备制造业	石油化工		1. 2011-09-23 刊登关于首次公开发行网下配售股份解禁的公告 2. 2011-11-16 部分募集资金向上海蓝流石化设备有限责任公司增资	14, 增持
600770	综艺股份	20111123	股权投资, 综合性高新技术			1. 2011-9-3海外光伏电站项目进展公告 2. 2011-9-7股权质押公告,公司累计质押股权86.41% 3. 2011-4-14公司非公开发行实施完毕, 实施价格19.72	19, 买入
000887	中鼎股份	20111123	橡胶密封件	化工, 橡胶	汽车制造	1. 2011-10-25控股股东解除股权质押及再质押, 累计质押13.7% 2. 2011-5-21关于设立全资子公司公告 3. 2011-12-01 投资设立安徽库柏密封有限公司的公告	86, 买入
002367	康力电梯	20111110	楼宇电梯设备			1. 2011-9-27关于向激励对象授予限制性股票的公告 2. 2011-11-17关于公司技术中心被认定为国家级技术中心的公告。	23, 增持
002436	兴森科技	20111103 20111104	印制电路板制造商			1. 2011-11-2, 子公司兴森快捷香港有限公司收购股权公告。 2. 2011-9-4, 关于股票期权授予登记完成的公告, 行权价29.8	55, 中性
2290	禾盛新材	20111103	家电彩钢板			1. 2011-9-14, 关于根据2010年度利润分配方案调整非公开发行A股股票发行价格的公告, 增底价调整为25.1 2. 2011-9-2, 关于非公开发行A股股票获得中国证监会审核委员会核准的公告	39, 增持
600794	保税科技	20111028 20111108 20111117 20111121	保税仓储, 货物中转、装卸			1. 2011-10-11,业绩预增公告,预增50%-80% 2. 2011-11-18关于控股子公司长江国际收到投资补助的公告	55, 新增1, 买入
002079	苏州固锔	20111027	二极管			1. 2011-11-8, 关于签署《中国物联网传感器封装测试平台战略合作意向书》的公告 2. 2011-10-27, 关于控股子公司太阳能电极浆项目进展情况的公告 3. 2011-10-18, 关于投资设立苏州明传感科技有限公司的公告 4. 2011-9-22, 关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准的公告, 增发底价13.08元。 5. 2011-11-23, 非公开发行股票实施完毕	10, 增持/中性
000046	泛海建设	20111027	房地产开发			1. 2011-11-16关于大股东所持公司股份质押情况的公告, 累计质押73.65% 1. 2011-9-28重大合同公告。 2. 2011-10-11控股子公司签署《屋顶太阳能聚光光伏开发协议》的公告 3. 2011-11-2, 控股子公司获得补贴款公告	28, 增持/中性
600703	三安光电	20111025	电子元器件			1. 2011-11-2为控股子公司提供担保的公告 2. 2011-10-11控股子公司签署《屋顶太阳能聚光光伏开发协议》的公告 3. 2011-11-2, 控股子公司获得补贴款公告	29, 新增1, 买入
002315	焦点科技	20101020 20111021	B2B电子商务平台运营				55, 增持买入为主
300082	奥克股份	20111010	环氧乙烷精细化工新材料制造			1. 2011-11-2, 关于全资子公司对外投资的公告。 2. 2011-11-24关于使用超募资金建设年产20万吨环氧乙烷项目及30万吨?年低碳环氧衍生精细化工新材料项目的公告	46, 新增2, 增持/中性
000517	荣安地产	20100928	房地产开发			1. 2011-8-31限售股份解除限售提示性公告 1. 2011-11-2为控股子公司提供担保的公告 1. 2011-6-28公司发布定向增发预案的修正案, 确定增发底价16.31。 2. 2011-8-25公司的定向增发预案获得发行审核委员会审核通过。 3. 2011-10-18公司定向增发获证监会通过。	4, 中性
600210	紫江企业	20110928	包装材料制造			1. 2011-11-2为控股子公司提供担保的公告 1. 2011-6-28公司发布定向增发预案的修正案, 确定增发底价16.31。 2. 2011-8-25公司的定向增发预案获得发行审核委员会审核通过。 3. 2011-10-18公司定向增发获证监会通过。	30, 买入
002126	银轮股份	20110927 20110926 20110923	汽车散热件		汽车制造	1. 2011-5-17公告调整定向增发底价, 最终发行底价定位15.51。 2. 2011-6-2公告增发方案获得证监会批准。 3. 控股股东及一致行动人完成增持公司股份	40, 增持买入
002115	三维通信	20110927 20110926	通信设备制造			1. 2011-6-13: 公司终止筹划重大资产重组事项。 2. 2011-10-14, 2011年前三季度业绩预告修正公告, 预增。 1. 2011-8-27公告受让内蒙古牙克石五九煤矿33.33%股权实施完成。 2. 2011-11-10董事会关于重大资产重组停牌公告。 3. 2011-11-17董事会重大资产重组进展公告。	57, 买入/增持
002357	富临运业	20110921	道路运输			1. 2011-6-13: 公司终止筹划重大资产重组事项。 2. 2011-10-14, 2011年前三季度业绩预告修正公告, 预增。 1. 2011-8-27公告受让内蒙古牙克石五九煤矿33.33%股权实施完成。 2. 2011-11-10董事会关于重大资产重组停牌公告。 3. 2011-11-17董事会重大资产重组进展公告。	4, 中性
000571	新大洲A	20110913 20110909	煤炭采掘, 摩托车, 电动车, 房地产, 物流			1. 2011-7-30公司发布业绩快报公布2011年上半年业绩增长76.83%, 超出预期, 超预期的主要原因来自于公司重大资产重组后注入资产的净利润合并入母公司报表。 2. 2011-9-19公告半年度权益分派公告。 3. 2011-10-25关于收购新疆雪峰民用爆破器材有限责任公司部分股权暨关联交易提交董事会审议讨论的独立董事事前认可意见	2, 增持
002226	江南化工	20110905	民爆炸药	化工		1. 2011-8-27大股东减持4.97%。 2. 2011-7-28公告上半年业绩同比增长55.91%。 3. 2011-10-112011年1-9月业绩预告的向上修正公告 1. 2011-8-23公告半年报, 2011年上半年业绩同比增长23.09%。 2. 2011-11-8, 变更部分募集资金投资项目实施地点的公告	22, 上调买入
002321	华英农业	20110829	家禽(鸭)养殖加工			1. 2011-8-27大股东减持4.97%。 2. 2011-7-28公告上半年业绩同比增长55.91%。 3. 2011-10-112011年1-9月业绩预告的向上修正公告 1. 2011-8-23公告半年报, 2011年上半年业绩同比增长23.09%。 2. 2011-11-8, 变更部分募集资金投资项目实施地点的公告	29, 新增1, 增持
002556	辉隆股份	20110826	农资流通			1. 2011-8-23公告半年报, 2011年上半年业绩同比增长23.09%。 2. 2011-11-8, 变更部分募集资金投资项目实施地点的公告	27, 新增2, 买入
000511	银基发展	20110803- 20110811 20110926- 20111010	房地产开发			1. 2011-7-30公司公告2011年半年报, 上半年归属母公司净利润同比下降37.91%, 主要原因是营业收入减少。 2. 2011-11-24关于全资子公司签署土地征收意向书的提示性公告	3, 中性为主
002435	长江润发	20110701 20110711 20110818 20110902 20110906 20100929	电梯导轨, 市场份额20%左右	钢铁冶炼	电梯整机制造	1. 2011-6-20公告显示, 长江润发公开发行限售股开始流通, 解禁股东数17名, 总计占股本35.63%。 2. 2011-7-14发布业绩预告修正公告, 由之前预增0%-10%修正为预增0%-30%, 超预期。	7, 中性
300226	上海钢联	20110712	钢铁行业商业信息服务			2011-8-1公告上海大宗商品电子商务项目(一期)工程签订总承包合同的公告	9, 增持
002074	东源电器	20110708	电网配电设备, 10-35kV配电开关龙头	铜、铁等大宗原材料	电网和工矿企业	1. 公告显示2011-5-5有条件限售股上市, 占比11.4%。 2. 2011-6-10发布分红公告, 每10股送红股3股转增5股, 分红0.8元。 3. 2011-7-5发布业绩预告修正公告, 由之前预增0%-30%修正为预增60%-90%, 超预期。 4. 2011-9-1发布中标公告, 中标总金额5700万。	7, 中性
000718	苏宁环球	20110705	地产开发			1. 2010-12-28 股权激励(草案) 公布, 行权条件为业绩在2011,2012,2013,2014业绩同比增长33%, 并且ROE达到20%。行权价9.45。 2. 2011-6-28发布分红公告, 每10股送1股, 分红1.2元。 3. 2011-7-29公布限售股解禁, 解禁股数量占总股本25.8%, 解禁日期2011-8-1。 4. 2011-8-18日公布澄清公告, 否认公司涉及有关矿业投资。	83, 增持
002028	思源电气	20110705	电力设备供应商	铜、铁等大宗原材料	电网和工矿企业	1. 2011-7-26公布重大中标公告。 2. 2011-7-27发布上半年业绩快报, 合同订单同比增长24%, 高于预期; 净利润同比增71.83%。 1. 2011-9-27公司公告设立全资子公司并投资项目。 2. 对盐城市新源化工有限公司增资的公告	23, 中性
002539	新都化工	20110701	复合肥以及复合肥产业链的深度开发			1. 2011-6-27发布分红公告, 每10股分红3元, 税后2.7元。 2. 2011-8-26公告通过投资建设梅州欧亚购物中心项目的议案。	15, 买入
600697	欧亚集团	20110707	吉林省商业龙头			1. 2011-6-27发布分红公告, 每10股分红3元, 税后2.7元。 2. 2011-8-26公告通过投资建设梅州欧亚购物中心项目的议案。	83, 买入
000671	阳光城	20111103 20111028 20110929 20110909 20110824	房地产开发			1. 2011-8-24公司公告子公司新增项目公告。 2. 2011-7-8公告派息, 每10股派1元。 3. 2011-9-21公告子公司增资扩股。	17, 买入

资料来源: Wind 资讯, 朝阳永续, 东方证券研究所整理计算

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn