

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: 010-66568797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020004

今日视点:

- **策略:** 10月上市公司盈利前景指数报 0.36, 继续低位震荡。PPI—PIRM 之差继续见顶回落, 但工业企业盈利增速仍在低位震荡。
- **石化:** 9月29日日本触媒丙烯酸工厂发生爆炸, 影响全球丙烯酸产能 8%、SAP 产能 20%, 预计复产至少在 3 个月以上, 丙烯酸价格有望上涨, 关注卫星石化、沈阳化工的交易性机会。
- **传媒:** 网游三要素: 用户流量、游戏产品、支付环节。给予网游行业整体推荐评级, A 股基于潜在收购推荐掌趣科技, 建议关注即将上市的昆仑万维。海外推荐移动互联先锋腾讯与网龙。
- **开山股份:** 公司核心产品螺杆空压机是国产技术和销量龙头, 未来看销量和利润率双提升。预计 12-14 年 EPS1.2/1.63/2 元。

国际市场 2012.10.09

| | | |
|---------|----------|--------|
| 道琼斯 | 13473.53 | -0.81% |
| NASDAQ | 3065.02 | -1.52% |
| FTSE100 | 5841.70 | -0.50% |
| 香港恒生 | 20937.28 | +0.54% |
| 香港国企 | 9967.04 | +1.29% |
| 日经指数 | 8770.00 | -1.05% |

国内市场 2012.10.09

| | | |
|--------|---------|--------|
| 上证综指 | 2115.23 | +1.97% |
| 深证成指 | 8743.86 | +2.39% |
| 沪深 300 | 2320.16 | +2.21% |
| 上证国债 | 134.93 | +0.00% |
| 上证基金 | 3627.84 | +1.94% |
| 深圳基金 | 4445.32 | +1.39% |

期货、货币市场 2012.10.09

| | | |
|----------|---------|--------|
| NYMEX 原油 | 92.39 | +3.43% |
| COMEX 黄金 | 1763.00 | -0.59% |
| LME 铜 | 8289.00 | -0.07% |
| LME 铝 | 2110.25 | +0.13% |
| BDI 指数 | 883.00 | +0.91% |
| 美元/人民币 | 6.34 | +0.02% |

一、市场聚焦

盈利预测指数低位震荡——中国银河证券研究部策略盈利月报

核心观点:

针对 2012 年的上市公司盈利预测, 10 月份盈利前景指数报 0.36, 继续低位震荡。

PPI—PPIRM 之差继续见顶回落的趋势, 但工业企业盈利增速仍在低位震荡。

以工业企业分类看, 盈利前景指数环比上升的行业包括石油与天然气开采、黑色金属冶炼及压延加工业、饮料制造业、纺织业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业、家具制造业、石油加工、炼焦及核燃料加工业、化学原料及化学制品制造业、医药制造业、塑料制品业、专用设备制造业、电气机械及器材制造业、通信设备、计算机及其他电子设备制造业、电力、热力的生产和供应业。

以上市公司分类看, 盈利前景指数环比上升的行业包括黑色金属、化工、建筑建材、机械设备、家用电器、轻工制造、医药生物、纺织服装、商业贸易、餐饮旅游、电子、信息服务、信息设备、公用事业、综合。

(分析师: 孙建波, 秦晓斌, 王维诚)

全市场活跃度上升, 增减持板块间存差异——中国银河证券产业资本观察月报

核心观点:

本月产业资本增减持频率均较上月猛增, 增持 206 次, 减持 361 次。增持金额升至 20.71 亿元; 但减持达 42.12 亿元, 全市场净减持 21.41 亿元, 为近 4 个月最高。9 月增持前 5 公司为中国建筑 (7.34 亿元)、中国医药 (2.52 亿元)、工大首创 (1.3 亿元)、中煤能源 (1.16 亿元)、东百集团 (9965 万元)。减持前 5 公司为新湖中宝 (8.57 亿元)、洋河股份 (2.74 亿元)、江河幕墙 (2.21 亿元)、精诚铜业 (1.75 亿元)、御银股份 (1.42 亿元)。

按产业资本类型分, 9 月高管股东活跃度显著上升, 增持 159 次、减持 257 次, 增持金额降至 2.43 亿元、减持金额升至 10.96 亿元。高管增持前 5 为南京中商 (4336 万元)、新和成 (3444 万元)、*ST 兴业 (2675 万元)、华英农业 (2048 万元)、爱康科技 (1839 万元)。

分板块看, 本月主板增减持频率上升, 金额也均较上月上升。全月增持 120 次、18.99 亿元, 减持 58 次、18.14 亿元, 净增持金额降至 0.86 亿元。目前主板减持规模已连续四个月处于两年内较低水平。中小板、创业板减持力度继续增强, 金额在连续两月下降后猛增至 23.98 亿元, 9 月最终净减持 22.28 亿元。本月非主板减持前 5 名为洋河股份 (2.74 亿元)、精诚铜业 (1.75 亿元)、御银股份 (1.42 亿元)、乐普医疗 (1.17 亿元)、顺网科技 (1.16 亿元)。

未来 3 个月市场解禁压力继续增大, 分行业看交运设备、金融服务、食品饮料等解禁市值超过 500 亿元; 从解禁市值占总市值比重看餐饮旅游面临较大压力, 主要是中国国旅解禁的原因。以当前股价估算, 未来 3 个月解禁市值前 5 名为洋河股份 (469.09 亿元)、中国重工 (343.98 亿元)、中国北车 (261.28 亿元)、新华保险 (230.89 亿元)、招商证券 (223.62 亿元)。

(分析师: 孙建波,秦晓斌,王维诚)

二、报告精选

丙烯酸行业: 日本触媒工厂爆炸影响丙烯酸供应 丙烯酸价格有望上涨

9月29日,日本触媒位于兵库县姬路市的丙烯酸工厂发生爆炸,造成了重大人员伤亡及设备财产损失。

我们的分析与判断:

(一)、爆炸影响全球丙烯酸产能 8%、SAP 产能 20%, 预计复产至少需几个月

日本触媒位于姬路的制造所,丙烯酸产能为 46 万吨/年,高性能吸水树脂产能为 32 万吨/年,分别占到全球产能的 8%和 20%。

据该制造所介绍,此次发生爆炸的是用来储存丙烯酸液体的储罐。丙烯气体经氧化后成丙烯酸液体,丙烯酸液体放在此罐里进行一段时间的保存,并进行杂质去除;然后,一边控制分子间的聚合反应一边提炼出产品。从此来看,丙烯酸储罐不仅仅是简单的储罐,而是生产流程中不可或缺的一环,爆炸导致了整个丙烯酸、SAP 装置停产。

日本触媒的社长在新闻发布会上透露,何时复产目前还很难判断。有日本媒体报道,预计将花费较长时间去调查事故原因及如何应对再次发生,而恢复生产至少需要几个月的时间。从爆炸后公司评估的可能经济损失(停产一天直接损失 1.5 亿日元,设备预计损失共计 50-100 亿日元)以及航拍的图片现场来看,此次事件的严重程度也可见一斑,会对后续的生产影响很大,按照此类事故以往的经验,复产预计至少在 3 个月以上。

(二) 丙烯酸价格有望上涨

日本触媒原本打算增加 SAP 的产量(宝洁 70-80%的量从触媒采购)以满足全球不断增长的一次性尿布需求,此次事故势必会加剧供应紧张的局面。同时住友精化 SAP 原料丙烯酸是从触媒购买,触媒丙烯酸的停产也会影响住友 SAP 的产量。SAP 供应紧张局面会带动价格上行,也会推动原料丙烯酸价格的上涨。而且本次事故也影响了全球 8%的丙烯酸产能供应,直接会影响丙烯酸价格,丙烯酸价格有望上涨。

投资建议: 关注卫星石化、沈阳化工的交易性机会

触媒工厂生产进程长时间停滞势必会刺激丙烯酸价格上扬,国内拥有丙烯酸产能的公司卫星石化和沈阳化工均将受益。卫星石化和沈阳化工分别拥有丙烯酸产能 16 万吨和 8 万吨,丙烯酸价格每上涨 1000 元,分别增厚 EPS 为 0.29 元和 0.08 元;而从市值弹性来看,两者相当。

在不考虑丙烯酸涨价的带动,我们预计卫星石化今年业绩 0.93 元,对应当前股价 PE17.5 倍。3 万吨 SAP、45 万吨丙烯项目将于明年陆续投产,会给公司业绩带来持续的增长。9 月份成品油调价超预期,沈阳化工炼油业务好转,业绩有望出现反转。我们给予卫星石化、沈阳化工两公司“增持”的投资评级,而从基本面角度,首选卫星石化。

(分析师: 袁孝锋,王强)

中国互联网(暨数字内容消费品)行业系列研究报告之一：网络游戏的炼金术

投资建议：

网络游戏炼金术三要素：

- 用户流量：
- 游戏产品：
- 支付环节：

端游行业：由于庞大的开发和推广成本，加大了开发商新产品的成功风险，阻碍了运营商平台化的运营策略。无论代理还是自研游戏，厂商的业绩增长常常由新游戏成功带来爆发性增长，又由于新游戏推出受阻而陷入长期的衰退。

页游行业：较低的代理与运营成本，以及较短的运营周期，都使得运营商必须成为更开放的平台进行多产品线迭代运营。未来的平台之争的胜负将取决于流量成本的控制，与优质内容的获取能力。研发运营混合型厂商有更多机会。

移动游戏行业：移动端 ARPU 值较低是世界性难题。对游戏厂商来说这是一个“薄利多销”型市场。目前，第三方应用商店在市场中过于强势，将主宰整个移动应用市场相当长时间。期待革命性的游戏产品能给行业格局带来改变。

我们首次给予网络游戏行业整体“推荐”投资评级，其中端游子行业“谨慎推荐”投资评级，页游子行业“推荐”投资评级，移动游戏子行业“推荐”投资评级。

A 股：基于潜在收购，推荐掌趣科技，建议关注即将上市的页游公司昆仑万维。；海外市场：推荐移动互联先锋-腾讯(700.HK)与网龙(777.HK)。

(分析师：许耀文)

捷成股份(300182.SZ)：收入增长强劲，行业领先优势扩大

投资建议：

我们近期与捷成股份管理层进行了沟通，结合中报情况对公司进行跟踪分析。

考虑到公司期权成本由 5616 万元提高到 7310 万元，我们略微调低公司 2012/2013/2014EPS 至 0.84/1.18/1.78 元，同比增长 36%、42%和 50%。公司通过上下游收入，力图打造成为国内最优秀的音视频全产业链服务提供商，我们看好公司管理团队和长期成长潜力，当前 PEG 低于 1，我们重申“推荐”评级。

(分析师：许耀文)

开山股份:传统空压奠定发展基石 新产品提供增长动力

投资建议:

螺杆空压机龙头,未来看销量和利润率双提升

公司主营螺杆式和活塞式空压机,其核心产品螺杆空压机是国产技术和销量龙头,成功实现进口替代,市场占有率持续提升,2011年国内市场占有率25%。

未来三年,空压机下游领域投资趋缓,行业增速回落至6.9%,但螺杆替代活塞加产品能效优势将使公司市占率持续提升,公司螺杆机销量有望保持15%的复合增长。公司新产品有望实现进口替代,产品结构高端化将提升毛利率水平。

膨胀机聚焦节能市场,前途远大,需关注市场开拓情况

螺杆膨胀机是低品位能源回收装置,在回收效率和经济效益上占有绝对优势,广泛应用于石化冶金、新能源等领域,潜在市场规模达万亿以上。行业处于起步阶段,公司产品技术水平和经济效益均有优势,有望分享朝阳产业未来的高速增长。

目前公司100kw膨胀机已试运行成功,远期规划四大系列产品,拟以直销为主、合同能源管理为辅的方式进行市场推广。

冷媒业务核心技术在握,工艺气体压缩机关注进口替代

公司螺杆冷媒压缩机节能效果显著(8%~20%),未来计划以压缩机为技术依托,全面进军冷链空调市场。现已引进行业资深专家,并可能通过外延并购加速制冷业务平台构建。

工艺气体压缩机是石化行业的关键装置,天然气开发利用加速以及螺杆机对活塞机的替代效应,使工艺螺杆压缩机市场持续增长,目前规模已达30亿元。公司的工艺压缩产品已进入试用阶段,一旦获得下游认可,未来将实现大规模进口替代。

不考虑外延收购,三年净利润复合增速超25%,建议关注

2012-2014年盈利预测为1.2、1.63和2.00元,对应动态PE为21、15、13倍,给予推荐评级。

(分析师:邱世梁,邹润芳)

三、当日政策经济、行业及个股要闻

经济要闻

舟山港综合保税区规划方案已上报

中央财政2012年农发资金290元全部拨付地方

增持回购频频 积累市场正能量

我国代表团将参加IMF和世行年会

行业动态

业界预计视频网站 2014 年盈利

需求低迷 造纸业或延续颓势

新一轮家电下乡政策有望年内出台 传统大家电或退出补贴范围

三季度纺织原材料价格走强 纺织产业链利润面临集体下滑

全国成规模文化产业园约 2000 家

今年棉花供求总量将基本平衡

黄金周酒店市场火热 景区客房出租率维持高位

河南将率先启动电改试点

干细胞产业有望成为下一个金矿

22 个工作日今起满足 机构称成品油调价月内无望

"石墨烯"揽诺奖催生A股"五墨将"

"三连涨"拉低航企毛利 航油套保有望年内重启

四、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

| 代码 | 名称 | 评级 | 自推荐日 累积涨幅 | 报告日 | 分析师 |
|--------|--------|------|--------------|------------|-------------|
| 300185 | 通裕重工 | 谨慎推荐 | -28.10% | 2012-05-06 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 002415 | 海康威视 | 推荐 | 27.47% | 2012-05-03 | 王莉 |
| 300287 | 飞利信 | 谨慎推荐 | 27.25% | 2012-05-02 | 王家炜 |
| 000651 | 格力电器 | 推荐 | -0.11% | 2012-05-02 | 袁浩然 |
| 002253 | 川大智胜 | 推荐 | -3.19% | 2012-05-02 | 王家炜 |
| 600271 | 航天信息 | 推荐 | -21.12% | 2012-05-02 | 王家炜 |
| 600761 | 安徽合力 | 推荐 | -20.80% | 2012-05-01 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 600031 | 三一重工 | 推荐 | -29.79% | 2012-05-01 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 601798 | 蓝科高新 | 推荐 | -10.96% | 2012-05-01 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 300136 | 信维通信 | 推荐 | -22.10% | 2012-04-27 | 王莉 |
| 002157 | 正邦科技 | 推荐 | -3.04% | 2012-04-27 | 董俊峰 |
| 300229 | 拓尔思 | 推荐 | 18.71% | 2012-04-27 | 王家炜 |
| 000157 | 中联重科 | 推荐 | -9.62% | 2012-04-27 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 000786 | 北新建材 | 推荐 | -5.00% | 2012-04-27 | 洪亮 |
| 000100 | TCL 集团 | 谨慎推荐 | -6.91% | 2012-04-27 | 袁浩然 |
| 600690 | 青岛海尔 | 谨慎推荐 | 4.63% | 2012-04-27 | 袁浩然 |
| 601126 | 四方股份 | 推荐 | 16.56% | 2012-04-27 | 邹序元 |
| 002269 | 美邦服饰 | 推荐 | -14.74% | 2012-04-27 | 马莉 |
| 601991 | 大唐发电 | 推荐 | -13.37% | 2012-04-27 | 邹序元 |
| 601668 | 中国建筑 | 推荐 | -6.66% | 2012-04-27 | 罗泽兵 |
| 002051 | 中工国际 | 推荐 | 41.21% | 2012-04-27 | 罗泽兵 |
| 600118 | 中国卫星 | 推荐 | -20.44% | 2012-04-27 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 000999 | 华润三九 | 谨慎推荐 | 28.74% | 2012-04-27 | 黄国珍 |
| 601808 | 中海油服 | 推荐 | -8.48% | 2012-04-27 | 裘孝锋 王强 |
| 601857 | 中国石油 | 推荐 | -7.97% | 2012-04-27 | 裘孝锋 王强 |
| 600085 | 同仁堂 | 谨慎推荐 | 25.85% | 2012-04-26 | 黄国珍 |
| 600600 | 青岛啤酒 | 推荐 | -1.98% | 2012-04-26 | 董俊峰 周颖 |
| 600016 | 民生银行 | 推荐 | -6.30% | 2012-04-26 | 郭怡娴 |
| 000063 | 中兴通讯 | 推荐 | -32.50% | 2012-04-26 | 王家炜 |
| 002465 | 海格通信 | 推荐 | 10.04% | 2012-04-26 | 王家炜 |
| 601098 | 中南传媒 | 推荐 | 2.85% | 2012-04-26 | 许耀文 |
| 000726 | 鲁泰 A | 谨慎推荐 | -17.89% | 2012-04-26 | 马莉 |
| 002142 | 宁波银行 | 谨慎推荐 | -10.78% | 2012-04-26 | 郭怡娴 |
| 000001 | 深发展 A | 谨慎推荐 | -19.84% | 2012-04-26 | 郭怡娴 |
| 000869 | 张裕 A | 推荐 | -30.66% | 2012-04-26 | 董俊峰 周颖 |

| 代码 | 名称 | 评级 | 自推荐日 累积涨幅 | 报告日 | 分析师 |
|--------|------|------|--------------|------------|-------------|
| 600054 | 黄山旅游 | 谨慎推荐 | -13.77% | 2012-04-26 | 杨欢 |
| 600583 | 海油工程 | 谨慎推荐 | -3.28% | 2012-04-25 | 裘孝锋 王强 |
| 600519 | 贵州茅台 | 推荐 | 16.47% | 2012-04-25 | 董俊峰 周颖 |
| 002158 | 汉钟精机 | 谨慎推荐 | -10.23% | 2012-04-25 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 601166 | 兴业银行 | 谨慎推荐 | -12.80% | 2012-04-25 | 郭怡娴 |
| 300251 | 光线传媒 | 推荐 | -7.56% | 2012-04-25 | 许耀文 |
| 600383 | 金地集团 | 推荐 | -20.71% | 2012-04-25 | 赵强 潘玮 |
| 000039 | 中集集团 | 推荐 | -28.18% | 2012-04-25 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 002131 | 利欧股份 | 推荐 | -38.87% | 2012-04-25 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 002003 | 伟星股份 | 谨慎推荐 | -11.46% | 2012-04-25 | 马莉 |
| 002327 | 富安娜 | 谨慎推荐 | 1.74% | 2012-04-25 | 马莉 |
| 002597 | 金禾实业 | 推荐 | -0.55% | 2012-04-25 | 裘孝锋 王强 |
| 000726 | 鲁泰 A | 谨慎推荐 | -18.39% | 2012-04-25 | 马莉 |
| 002563 | 森马服饰 | 谨慎推荐 | -34.40% | 2012-04-25 | 马莉 |
| 600011 | 华能国际 | 推荐 | 16.06% | 2012-04-25 | 邹序元 |
| 600372 | 中航电子 | 推荐 | 5.77% | 2012-04-25 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 002603 | 以岭药业 | 谨慎推荐 | 14.16% | 2012-04-25 | 黄国珍 |
| 002508 | 老板电器 | 谨慎推荐 | 4.69% | 2012-04-24 | 袁浩然 |
| 000527 | 美的电器 | 谨慎推荐 | -26.41% | 2012-04-24 | 袁浩然 |
| 002564 | 张化机 | 推荐 | 2.69% | 2012-04-24 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 600881 | 亚泰集团 | 推荐 | -20.42% | 2012-04-24 | 洪亮 |
| 000656 | 金科股份 | 推荐 | -32.87% | 2012-04-24 | 赵强 潘玮 |
| 300144 | 宋城股份 | 推荐 | -10.13% | 2012-04-24 | 杨欢 |
| 300182 | 捷成股份 | 推荐 | 13.35% | 2012-04-24 | 许耀文 |
| 601169 | 北京银行 | 推荐 | -17.78% | 2012-04-24 | 郭怡娴 |
| 000961 | 中南建设 | 推荐 | -12.03% | 2012-04-24 | 赵强 潘玮 |
| 600887 | 伊利股份 | 推荐 | -3.38% | 2012-04-24 | 董俊峰 周颖 |
| 300126 | 锐奇股份 | 推荐 | -24.01% | 2012-04-24 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 002430 | 杭氧股份 | 推荐 | -9.76% | 2012-04-23 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 002029 | 七匹狼 | 推荐 | -11.87% | 2012-04-23 | 马莉 |
| 601886 | 江河幕墙 | 谨慎推荐 | 10.11% | 2012-04-22 | 罗泽兵 |
| 601669 | 中国水电 | 推荐 | -27.69% | 2012-04-22 | 罗泽兵 |
| 600060 | 海信电器 | 推荐 | -24.84% | 2012-04-22 | 邱世梁 邹润芳 鞠厚林 |
| 002564 | 张化机 | 谨慎推荐 | -2.88% | 2012-04-20 | 胡浩 |
| 600426 | 华鲁恒升 | 推荐 | -24.37% | 2012-04-13 | 李国洪 |
| 300251 | 光线传媒 | 推荐 | -17.38% | 2012-04-12 | 许耀文 |

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

丁文，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn