



晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2007年10月15日 星期一

国内市场

调控加力增强调整预期

权重股大幅飙升再度推高市场整体估值水平，市场静态市盈率接近 70 倍，市净率高达 7 倍，与日本、韩国、台湾、泰国等周边地区股市泡沫化时期的最高水平相当。我们预计 2007 年上市公司业绩增长在 60-70%之间，2008 年 30-50%，根据这一预计测算，2007 与 2008 的预测市盈率水分别为 40 倍、30 倍左右，不但透支了 2007 年的业绩，而且透支了 2008 的业绩，业绩已不具备推升股价的能力，市场泡沫已经十分明显。

资金和信心是当前市场上涨的主导力量，然而，这种情况正在面临国家加强宏观紧缩力度，以及证监会抑制增量资金入市速度等政策的挑战。

从经济层面看，国家加大宏观紧缩力度的政策十分明确。首先，节后各大银行提高了居民第二套住房按揭贷款的首付比例，这一政策已初见成效，个别城市房地产市场近期有所变淡，个别炒房者自己承担各项税费抛出手中房产，上周末，税务总局透露，国家在加紧出台物业税政策的各项准备，这些政策将遏制房地产泡沫的继续膨胀；由于房地产的产业链条较长，房地产投资增速下滑势必对经济过快增长产生抑制作用。其次，央行加大收紧流动性的力度，上周再度提高存款准备金率 0.5 个点，同时发行定向央票 1500 亿，按照今年定向票据发行一周后加息的规律，本周末央行加息 0.27 或者 0.54 个点的可能性很大，加上年内还有 1.6 万亿的国债发行额度，包括 8000 亿左右的特别国债，流动性收紧的政策运用空间仍然很大。加息的累积效应正在显现，再度加息后，一年及五年期以上贷款利率将接近或超过 8%，资金成本明显提高必然遏制投资冲动，降低经济增速，影响企业业绩增长。对股市而言，在估值水平很高，预期收益下降，投资风险加大的情况下，投资者增加资金投入的意愿将受到影响。再次，流动性过剩的根源是外贸顺差，虽然顺差规模仍然保持 240---250 亿美元，但是，根据央行近两个月的企业家信心调查，外贸订单开始出现下降趋势，而国际有关国家炒作中国出口产品质量问题，也会对产品出口有负面影响。

此外，本周 9 月份宏观运行数据陆续公布，预计 CPI 仍会居高不下，投资增速、信贷增速依然较高，继续出台紧缩措施的预期也会对市场运行带来压力。

从股市短期资金层面看，在资金为主要上涨推动力的阶段，增量资金流入速度下降，势必改变市场运行的轨迹。近期证监会加大股票供应、控制资金流入、引导资金外流的动作力度较大，仅 9 月份的 A 股融资就达到 2188 亿元，几乎是 1-8 月份的 1 倍。尽管 10 月份融资不会超过 9 月，但是仍然有望在 1000 亿元左右。近期“大小非”的减持意愿加强，个别公司“大非”减持规模几乎达到减持的上限，10 月份可减持规模超过 2000 亿，同时本周鞍钢股份等上市公司的再融资纷纷登场。相反，资金供应依然受到限制，A 股基金发行暂停，QDII 基金每周 300 亿，这种情况估计至少持续到 11 月初。从开户情况看，指数创新高没有带动 A 开户再创短期新高，反而呈不断下降趋势，这说明场外投资者入市积极性正在下降，而近期基金开户数几乎达到地量。我们认为，“十七大”以后，证监会将继续加大新股发行和再融资力度，11 月初前后资金供求更不理想。

从市场运行看，5500 点以后，权重股上涨与大部分股票下跌的状况影响了投资者信心，而财富效应下降，也降低了增量资金的进入积极性。随着指数不断创出新高，恐高心理正请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



中国银河证券股份有限公司

在加大，市场心态不够稳定，上周五盘中快速下跌正是这种心态的反映，而建设银行、中国神华等权重股计入指数前的快速、大幅上涨，为计入指数后的市场运行也带来了压力。投资者对“十七大”后管理层将会加大宏观紧缩与市场调控力度的担忧，也将影响本周市场运行。

我们认为，市场正面临着调整的压力，调整可能即将来临。当然，由于投资者的牛市预期尚未发生改变，加上周边股市稳步上扬，短期内 A 股大幅度下跌的难度也比较大，市场可能以一种震荡盘整的态势开始即将来临的调整。在此情况下，建议投资者保持足够的谨慎。（执笔：李锋）

研究速递

(以下为报告摘要，详情请阅读报告全文)

锦化氯碱(000818)深度研究报告：TDI 新业务促使“乌鸡”变“凤凰”

评级：推荐

(分析师：李国洪)

- 预测 EPS：2008 年 0.61 元，2009 年 2.02 元，2010 年 5.33 元。目标价 19.39 元。首次推荐评级。
- 公司主业将巨变，预减背后是预增，现有主业微利正逢低股价投资时期，未来主业 TDI 将促使公司业绩巨增。
- TDI 产品价格大幅上升：TDI（甲苯二异氰酸酯）价格在 2007 年出现了连续的上涨，近期其价格更是连创历史新高，目前已经达到 56000 元/吨。国内 TDI 价格今年下半年以来已经上涨了 93%，比去年更是上涨了 133%。
- TDI 价格涨幅远大于 MDI 有深层次原理：改性水性聚氨酯应用带来 TDI 巨大发展空间，改性水性聚氨酯低 VOC 含量带来绿色工业革命。因环保因素 TDI 下游改性水性聚氨酯需求大幅上升，TDI 在改性水性聚氨酯领域突破性应用促使 TDI 需求增速远大于 MDI。TDI 需求增长明显快于供给增长，TDI 价格上升基础牢固。
- TDI 是近期所有工业产品中价格涨幅最大的产品，聚氨酯快速发展支持 TDI 价格长期看涨。
- TDI 原料甲苯等由于产能较大，价格不会大幅上升。
- 锦化 TDI 技术明显好于沧化和蓝星：锦化氯碱与兵器工业集团合建的 5 万吨/年 TDI 项目被列为振兴东北老工业基地首批国债项目，采用的是兵器工业集团甘肃银光提供的德国巴斯夫工艺技术，产品的生产技术及产品质量属于国际先进水平。中国兵器工业集团在 TDI 生产领域技术领先于沧州大化和蓝星清洗，这一点在甘肃银光多年稳定运行而沧州大化发生重大爆炸事故和蓝星清洗装置运行经常不稳定的事实中等到印证。
- 目标价 19.39 元，推荐评级

目前可比的 TDI 上市公司有沧州大化(600230)、蓝星清洗(000598)，沧州大化 TDI 生产装置发生了爆炸仍处于停产状态，因此用 08 年预测业绩 0.9 元计算，动态市盈率为 32.09 倍，蓝星清洗目前的动态市盈率为 31.48 倍，故目前 TDI 行业平均动态市盈率为 31.79

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



倍。因此,锦化氯碱预测目标价为 $31.79 \times 0.61 = 19.39$ 元,显然比公司 9.50 元的股价高出 104%, 上升空间较大,故给予推荐评级。

东百集团 (600693): 业绩增长在预期之中

评级: 推荐

(分析师: 徐文武)

- 3 季度业绩同比增长 66.96%。我们在 9 月 4 日的报告中曾预测公司 2007 年净利润将达到 5624 万元, 前 3 季度完成的净利润为我们预测数的 73.07%, 全年达到我们的预测数应该没有问题, 甚至比我们前期的预测数会略微高一点。
- 行业景气推动业绩增长。3 季度是零售业的淡季, 对全年的利润贡献比较小, 但今年以来, 由于经济快速增长、居民收入提高比较快, 以及温和通胀下物价上涨带来的销售增长使得销售淡季不淡的状况已经成为零售业的普遍现象。公司在 3 季度基本没有大型的促销活动, 其他主动性措施也不多, 3 季度业绩的增长主要跟行业景气度提高有关。
- 异地扩张正在酝酿之中。公司主营百货业态, 目前门店数量仅 3 家, 均在福州市内, 我们在 9 月 4 日的报告中曾指出, 公司未来 2-3 年将保持很高的成长性, 但如果没有进一步的门店扩张, 公司长远的发展就会受到影响。正因为如此, 公司也一直在进行异地门店的选址和评估, 我们预计异地扩张 (首先在省内) 最早明年就可能有结果。
- 维持推荐投资评级。根据 3 季度公司经营的实际情况, 我们对前期预测作一些调整, 略微调高公司的盈利预测。主要是调高了东百商场、东方百货两个门店的盈利预期, 其中, 东百商场盈利调高了 4 个百分点; 东方百货盈利调高了 7 个百分点。2007-2009 年的每股收益从 0.43 元、0.71 元、0.90 元调高到 0.44 元、0.73 元和 0.92 元。未来 12 个月的目标价 28.40 元维持不变。

博汇纸业 (600966): 增发项目增厚业绩, 08 年受益税收政策

评级: 谨慎推荐

(分析师: 叶云燕)

- 预计公司 07-09 年分别实现营业收入 30.93 亿元、33.66 亿元和 34.08 亿元, 分别增长 17.49%、8.81%和 1.26%。07-09 年分别实现净利润 1.67 亿元、3.21 亿元和 3.6 亿元, EPS 分别为 0.53 元、1.02 元 1.14 元。
- 根据可比公司的估值, 公司 08 年合理 PE 在 23-26x, 合理估值在 23.5-26.5 元之间, 维持四季度策略报告给予的谨慎推荐评级。
- 公司于近日发布了公开增发招股意向书。公司计划于 19.46 元/股的价格增发股份募集 65798 万元资金。按照所定的增发价格, 此次增发不超过 3500 万股即可达到募集资金计划。
- 预计 15 万吨石膏护面纸项目 07 年实现收入 15500 万元, 毛利 2500 万元。08 年贡献收入 4.03 亿, 毛利约 6500 万元。对 07、08 年 EPS 分别增厚 0.03 元和 0.09 元。
- 年产 9.5 万吨化学浆技改项目需投资 43198 万元, 计划 08 年四月份投产, 生产的硫酸盐漂白阔叶浆 (BHKP) 主要用于公司生产白卡纸之用。将大幅削减白卡纸的生产成本, 我们测算将使白卡纸毛利率提升 5-6 个百分点。
- 由于公司没有实现林纸一体化, 所需木片不能自给, 需要从国外进口。中长期而言, 请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



我们对不具有上游林木控制力的浆线报谨慎态度。公司的制浆毛利率将随原材料价格上涨而受压，所带来的成本削减效应可能呈递减。

海信电器（600060）公司点评：调整结构 专著黑电

（分析师：朱力军）

- 海信电器 2007 年 10 月 11 日股东大会通过了关于转让海信（北京）电器有限公司 55% 股权的议案。海信电器将持有的海信（北京）电器有限公司 55% 股权以 13304.68 万元的价格转让给青岛海信空调有限公司。
- 此次海信电器将北京海信股权转让给海信空调（海信集团控股）是对科龙电器资产注入的步骤之一，这也将逐步实现海信集团对两个上市公司的产业定位，海信电器专著于黑色家电，科龙电器定位于白色家电。
- 从海信电器历史经营情况我们可以发现，电冰箱在公司的业务比重不断上升，从 2001 年的 1.14% 上升到 2006 年的 11.92%，贡献的利润也逐年增多，总体上来说优质资产。这次剥离北京海信的股权，虽然以评估值溢价 5.8% 的价格转让，并一次性增加 3800 万元左右的处置收益，但是从海信电器利润的持续增长来看，却是一定的损失。
- 海信电器投资 7 亿元建设 5 条电视液晶模组生产线。2007 年建成 1 条电视液晶模组生产线，年产能为 50 万片，9 月 19 日已量产；2008 年再建设 2 条模组生产线，建成后年产能将达到 150 万片；2009 年再新增 2 条模组生产线，建成后年产能将达到 300 万片。
- 模组生产线的顺利量产将会在一定程度上降低公司产品的单位成本水平，产品成本控制能力的提高可以有效地提升产品毛利率水平；另外，模组生产线的量产加强了公司在产品差异化上的能力，提高产品附加值，缓解产品价格下跌速度，提高市场终端的控制力。
- 模组的顺利量产仍然取决于与面板供应商的合作情况，虽然模组生产线的建立提高了海信在产品差异化的能力和市场终端的话语权，但是目前依然无法完全摆脱上游的制约。
- 海信电器是我们一直关注的公司之一，我们认为公司在平板电视上的战略思考和经营能力是领先的，在目前彩电市场结构巨变的状况下，海信电器有望利用先发优势扩大竞争能力；但是平板电视造成的彩电业的重新洗牌和上游核心技术的制约依然给企业的发展带来许多变数，我们将继续对海信电器进行关注，暂无评级。

国际市场

美国股市周五高收。受利好经济报告和科技股普遍上扬推动，美股以上涨结束一周行情。纽约商业交易所十一月份交割的原油期货价格上涨了 61 美分，收盘于 83.69 美元/桶。盘中油价一度上涨至 84.05 美元，创历史新高。十二月份交割的黄金期货价格下跌了 1.50 美元，收盘于 755.20 美元/盎司。十年期国债价格下跌了 11/32 点，至 100 17/32 点，收益率为 4.683%。

数据：

	名称	11 日收盘	12 日收盘	涨跌	涨跌幅%
海外	美国道琼斯工业	14,015.12	14,093.08	+77.96	+0.56

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



	美国标普 500	1,554.41	1,561.80	+7.39	+0.48
	美国纳斯达克	2,772.20	2,805.68	+33.48	+1.21
	日本-日经 225	17,458.98	17,331.17	-127.81	-0.73
	英国-金融 100	6,724.50	6,730.70	+6.20	+0.09
	德国-DAX	8,033.69	8,041.26	+7.57	+0.09
	法国-CAC40	5,862.83	5,843.95	-18.88	-0.32
香港地区	香港恒生	29,133.02	29,133.02	-294.65	-1.01
	香港H股	19,218.05	19,218.05	-136.75	-0.71
	恒生中资红筹股	6,124.74	6,054.46	-70.28	-1.15

权证跟踪

本周权证市场成交金额 1350.71 亿元，较前周缩量明显。认购权证活跃度继续下降，11 只认购权证的成交金额共计 710.98 亿元，较前周减少 12% 左右。价格方面，11 只认购权证中有 8 只下跌，2 只上涨，1 只停牌，而 11 只认购权证对应的正股也是跌多涨少，表现出了与以权重股为代表的股指的背离。而且面临 6000 点的高位，高价股对应的高价权证不再如前期那样表现出一定的抗跌性，而是放大了正股的下跌，真正体现了权证的杠杆效应。比如深发展 A 本周下跌了 1.43%，而两只认股权证本周下跌幅度均超过 3% 以上。云天化全周下跌 3.87%，而云化 CWB1 全周下跌 8.26%。伊利股份本周略有上涨，而权证伊利 CWB1 却下跌了 5.17%。本周认沽权证的投机气氛较节前最后一个交易周明显减弱，成交量大幅减少，全周成交金额共计 639.73 亿元。价格方面，本周内认沽权证震幅较小，4 只权证中 2 只上涨 2 只下跌。我们认为未来一段时间，随着中集沽证到期日的临近，中集 ZYP1 加速下跌将不可避免，而这很有可能带领认沽权证板块的整体下跌。

估值方面，本周内认购权证的整体溢价率继续维持正值，平均溢价率为 2.96%。国安 GAC1 溢价率仍然是 11 只购证中最高的，为 63.15%。五粮 YGC1 的负溢价程度最深，达 -17.73%。本周内认沽权证的溢价率水平略有增加，至周五收盘平均溢价率水平为 87.00%。随着中集 ZYP1 到期日的临近，认沽权证的平均溢价率水平还将继续下降。（王皓雪）

权证名称	权证代码	权证周收盘价格 (元)	权证周涨幅 (%)	正股周涨幅 (%)	权证周成交金额(亿元)	权证周换手率(%)	权证周收盘溢价率 (%)
伊利 CWB1	580009	25.998	-5.17	0.41	52.97	173.21	-0.180
侨城 HQC1	031001	48.380	-5.97	-4.47	25.27	33.62	-5.490
中集 ZYP1	038006	2.590	-0.77	-8.27	144.12	1,220.78	82.390
中化 CWB1	580011	17.488	-0.34	6.96	98.52	308.39	-9.710
深发 SFC1	031003	20.250	-3.39	-1.43	42.97	127.82	-0.410
华菱 JTP1	038003	3.118	4.46	-2.71	64.57	320.63	87.620
五粮 YGC1	030002	49.400	6.02	14.91	101.03	69.56	-17.730
五粮 YGP1	038004	4.410	10.33	14.91	92.00	658.95	94.910

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



中国银河证券股份有限公司

南航 JTP1	580989	1.565	-0.25	6.18	339.04	188.80	83.080
深发 SFC2	031004	25.200	-4.94	-1.43	17.38	82.65	12.150
马钢 CWB1	580010	7.788	-2.94	-6.99	186.84	183.29	-11.060
钢钒 GFC1	031002	8.500	0.00	0.00	0.00	0.00	-6.900
云化 CWB1	580012	35.389	-8.26	-3.87	37.16	184.23	10.230
武钢 CWB1	580013	8.178	0.29	3.96	123.62	206.89	-1.540
国安 GAC1	031005	11.585	-7.65	-8.20	25.21	213.36	63.150

股票跟踪

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
000818	锦化氯碱	推荐			2007-10-15	推荐	2007-10-15				李国洪
600693	东百集团	推荐	-6.46%	-0.61%	2007-10-15	推荐	2007-9-5	24.78	23.18	24.63	徐文武
600966	博汇纸业	谨慎推荐			2007-10-15	谨慎推荐	2007-10-15				叶云燕
000759	武汉中百	推荐			2007-10-12	推荐	2007-10-12				徐文武
000410	沈阳机床	推荐			2007-10-12	推荐	2007-10-12				鞠厚林
600795	国电电力	谨慎推荐	220.75%	254.46%	2007-10-11	推荐	2007-1-1	6.17	19.69	21.77	邹序元
601006	大秦铁路	中性	78.23%	98.52%	2007-10-10	谨慎推荐	2007-4-5	13.55	23.85	26.60	毛昂
600600	青岛啤酒	推荐	42.13%	68.48%	2007-10-8	推荐	2007-8-9	27.44	39	46.23	董俊峰
600016	民生银行	中性	102.77%	111.05%	2007-10-8	谨慎推荐	2007-1-1	10.2	17.38	18.09	张曦
600104	上海汽车	谨慎推荐	77.67%	94.09%	2007-9-28	谨慎推荐	2007-6-14	16.57	29.28	32.00	赵胜利
601169	北京银行	推荐	9.80%	13.17%	2007-9-27	推荐	2007-9-27	21.33	23.42	24.14	张曦
600352	浙江龙盛	推荐	237.94%	269.61%	2007-9-27	推荐	2007-1-31	5.43	18.25	19.97	李国洪
600117	西宁特钢	推荐	0.00%	-100.00%	2007-9-25	推荐	2007-9-25	19.95	19.95	0.00	孙勇
600276	恒瑞医药	谨慎推荐	-0.37%	6.37%	2007-9-24	谨慎推荐	2007-9-24	40.33	40.18	42.90	李鹰鹏
600808	马钢股份	谨慎推荐	161.82%	214.75%	2007-9-24	推荐	2007-2-7	4.95	12.83	15.45	孙勇
600010	包钢股份	推荐	-5.87%	0.91%	2007-9-21	推荐	2007-9-21	9.88	9.3	9.97	孙勇
600557	康缘药业	谨慎推荐	5.42%	7.15%	2007-9-19	谨慎推荐	2007-9-19	24.9	26.25	26.68	李鹰鹏
000039	中集集团	推荐	104.13%	122.03%	2007-9-19	推荐	2007-1-1	18.84	31.69	36.50	鞠厚林
600068	葛洲坝	谨慎推荐	-12.89%	4.10%	2007-9-18	谨慎推荐	2007-9-18	17.3	15.07	18.01	魏杰
600815	厦工股份	推荐	93.76%	105.97%	2007-9-17	重点推荐	2007-3-23	7.37	14.28	15.18	鞠厚林
000421	南京中北	推荐	3.81%	28.17%	2007-9-5	推荐	2007-9-5	11.29	11.72	14.47	毛昂
600533	栖霞建设	谨慎推荐	-9.78%	0.59%	2007-9-5	谨慎推荐	2007-9-5	32.2	29.05	32.39	丁文
000927	一汽夏利	谨慎推荐	9.01%	32.99%	2007-9-3	谨慎推荐	2007-9-3	13.43	14.64	17.86	赵胜利

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



中国银河证券股份有限公司

000527	美的电器	推荐	258.54%	300.88%	2007-9-3	推荐	2007-2-13	21.54	38.44	58.80	朱力军
600153	建发股份	推荐	-3.68%	10.46%	2007-8-31	推荐	2007-8-31	28.01	26.98	30.94	徐文武
600388	龙净环保	谨慎推荐	-9.52%	4.26%	2007-8-31	谨慎推荐	2007-8-31	20.9	18.91	21.79	高波
600019	宝钢股份	推荐	7.17%	17.18%	2007-8-31	推荐	2007-8-31	17.58	18.84	20.60	孙勇
600363	联创光电	谨慎推荐	-4.40%	16.65%	2007-8-30	谨慎推荐	2007-8-30	10.45	9.99	12.19	王国平
600649	原水股份	推荐	195.97%	218.56%	2007-8-30	推荐	2007-1-1	5.71	16.7	17.99	许耀文
600886	国投电力	推荐	201.92%	270.53%	2007-8-30	推荐	2007-1-1	7.2	18	23.00	邹序元
600362	江西铜业	谨慎推荐	302.83%	305.88%	2007-8-30	谨慎推荐	2007-3-21	18.03	72.23	72.78	周卓纬
000932	华菱管线	谨慎推荐	221.75%	253.43%	2007-8-29	推荐	2007-1-1	4.23	13.51	14.85	孙勇
601628	中国人寿	谨慎推荐	110.77%	114.82%	2007-8-28	谨慎推荐	2007-3-19	33.81	71.12	72.49	张曦
000729	燕京啤酒	推荐	0.42%	17.25%	2007-8-27	推荐	2007-8-27	16.64	16.71	19.51	董俊峰
600085	同仁堂	谨慎推荐	61.88%	111.27%	2007-8-27	推荐	2007-1-16	22.01	35.48	46.50	刘彦明
000912	泸天化	推荐	166.42%	215.09%	2007-8-27	推荐	2007-1-1	7.95	20.58	24.45	李国洪
002065	东华合创	推荐	94.59%	110.83%	2007-8-24	推荐	2007-1-1	27.52	35.6	44.98	王家炜
600690	青岛海尔	推荐	154.99%	209.33%	2007-8-24	推荐	2007-1-1	9.22	23.36	28.37	朱力军
601398	工商银行	推荐	38.90%	42.99%	2007-8-24	推荐	2007-4-4	5.62	7.79	8.02	张曦
601988	中国银行	谨慎推荐	27.86%	29.20%	2007-8-24	谨慎推荐	2007-3-23	5.24	6.66	6.73	张曦
000002.sz	万科 A	推荐	233.91%	259.36%	2007-8-24	谨慎推荐	2007-1-1	15.44	34.27	36.89	丁文
600560	金自天正	谨慎推荐	85.27%	139.67%	2007-8-24	推荐	2007-1-1	8.42	15.4	20.18	沈文春
000898	鞍钢股份	推荐	23.00%	31.52%	2007-8-23	推荐	2007-8-23	29.35	36.1	38.60	孙勇
600580	卧龙电气	推荐	42.72%	65.14%	2007-8-22	推荐	2007-3-29	11.09	14.28	16.54	沈文春
600195	中牧股份	谨慎推荐	191.59%	205.97%	2007-8-22	推荐	2007-1-1	11.89	34.47	36.18	吴旭
000831	关铝股份	谨慎推荐	542.96%	590.38%	2007-8-22	推荐	2007-1-1	5.82	37.42	40.18	周卓纬
600549	厦门钨业	谨慎推荐	42.78%	44.71%	2007-8-21	谨慎推荐	2007-8-21	25.43	36.31	36.80	周卓炜
600312	平高电气	谨慎推荐	52.10%	90.25%	2007-8-21	推荐	2007-1-1	14.97	22.77	28.48	沈文春
002005	德豪润达	推荐	-3.84%	9.19%	2007-8-20	推荐	2007-8-20	13.28	12.77	14.50	朱力军
601328	交通银行	谨慎推荐	21.29%	22.98%	2007-8-20	谨慎推荐	2007-8-20	12.4	15.04	15.25	张曦
000063	中兴通讯	谨慎推荐	-3.28%	10.23%	2007-8-20	谨慎推荐	2007-8-20	55.81	53.98	61.52	王国平
000157	中联重科	谨慎推荐	262.53%	270.83%	2007-8-20	谨慎推荐	2007-1-1	22.23	53.7	54.93	鞠厚林
000060	中金岭南	谨慎推荐	302.29%	335.55%	2007-8-20	谨慎推荐	2007-1-1	17.33	62.76	68.00	周卓纬
600585	海螺水泥	推荐	204.90%	216.67%	2007-8-20	推荐	2007-1-1	30	91.27	94.80	洪亮
000401	冀东水泥	推荐	151.83%	188.51%	2007-8-20	推荐	2007-3-23	8.18	20.5	23.50	洪亮
600962	国投中鲁	谨慎推荐	6.31%	21.06%	2007-8-17	谨慎推荐	2007-8-17	23.93	25.44	28.97	吴旭
601318	中国平安	推荐	221.51%	225.22%	2007-8-17	推荐	2007-3-16	44.96	144.13	145.80	张曦

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



中国银河证券股份有限公司

600496	长江精工	推荐	6.10%	28.21%	2007-8-16	推荐	2007-8-16	15.74	16.7	20.18	鞠厚林
600396	金山股份	推荐	136.18%	188.16%	2007-8-16	推荐	2007-2-9	10.43	18.93	30.03	邹序元
600026	中海发展	谨慎推荐	288.60%	289.47%	2007-8-16	推荐	2007-1-1	10.35	39.92	40.01	毛昂
002078	太阳纸业	谨慎推荐	11.58%	34.18%	2007-8-16	谨慎推荐	2007-4-18	34.79	29.85	39.98	叶云燕
600062	双鹤药业	推荐	166.90%	210.39%	2007-8-15	推荐	2007-1-16	9.82	26.05	30.32	刘彦明
600406	国电南瑞	谨慎推荐	-4.86%	14.76%	2007-8-15	谨慎推荐	2007-8-15	27.58	26.24	31.65	沈文春
600030	中信证券	推荐	21.04%	24.77%	2007-8-15	推荐	2007-8-15	82.48	99.83	102.91	池晓辉
000937	金牛能源	推荐	265.69%	315.87%	2007-8-14	谨慎推荐	2007-2-16	8.19	29.7	33.81	肖汉平
000651	格力电器	推荐	283.24%	304.80%	2007-8-14	推荐	2007-1-1	11.87	45.49	48.05	朱力军
600879	火箭股份	谨慎推荐	75.31%	117.48%	2007-8-13	推荐	2007-1-1	15.39	26.88	33.47	鞠厚林
600206	有研硅股	谨慎推荐	163.90%	218.18%	2007-8-13	推荐	2007-1-1	11.22	29.61	35.70	王国平
600005	武钢股份	推荐	53.03%	81.59%	2007-8-10	推荐	2007-7-30	11.73	17.95	21.30	孙勇
000888	峨眉山	推荐	-1.76%	19.30%	2007-8-10	推荐	2007-8-10	15.91	15.63	18.98	洪亮
600476	好当家	推荐	-3.72%	21.29%	2007-8-10	推荐	2007-8-10	18.55	17.86	22.50	吴旭
600736	苏州高新	推荐	77.34%	106.10%	2007-8-9	推荐	2007-4-12	9.84	17.27	20.10	丁文
000158	常山股份	推荐	-2.40%	24.14%	2007-8-9	推荐	2007-8-9	11.68	11.4	14.50	魏杰
600801	华新水泥	推荐	292.87%	333.41%	2007-8-8	推荐	2007-1-1	8.98	35.22	38.86	洪亮
000960	锡业股份	推荐	351.60%	419.01%	2007-8-8	推荐	2007-3-14	19.73	88.9	102.20	周卓纬
000402	金融街	推荐	114.24%	169.61%	2007-8-8	谨慎推荐	2007-1-1	16.85	35.85	45.18	丁文
000997	新大陆	推荐	85.49%	88.05%	2007-8-8	推荐	2007-3-26	10.34	15.9	16.12	王家炜
600269	赣粤高速	推荐	33.08%	52.38%	2007-8-8	推荐	2007-4-19	13.21	17.38	19.93	张秋生
600827	友谊股份	推荐	21.34%	38.01%	2007-8-7	谨慎推荐	2007-4-12	15.18	18.32	20.95	徐文武
600021	上海电力	谨慎推荐	27.17%	39.29%	2007-8-7	谨慎推荐	2007-7-11	8.17	10.39	11.38	邹序元
600383	金地集团	推荐	19.31%	25.41%	2007-8-6	推荐	2007-8-6	50.38	60.11	63.18	丁文
600588	用友软件	谨慎推荐	14.33%	48.39%	2007-8-3	谨慎推荐	2007-6-7	39.49	45.15	58.60	王家炜
600337	美克股份	中性	53.85%	78.39%	2007-8-2	谨慎推荐	2007-4-6	17.4	26.72	30.99	叶云燕
600814	杭州解百	谨慎推荐	-7.29%	13.68%	2007-8-1	谨慎推荐	2007-8-1	11.11	10.22	12.55	徐文武
000826	合加资源	推荐	168.69%	226.16%	2007-8-1	推荐	2007-1-1	7.79	19.01	23.08	许耀文
600518	康美药业	谨慎推荐	114.98%	178.15%	2007-7-31	重点推荐	2007-1-15	12.38	13.29	30.56	刘彦明
000616	亿城股份	谨慎推荐	187.18%	250.43%	2007-7-31	谨慎推荐	2007-1-1	8.4	21.92	26.75	丁文
600590	泰豪科技	中性	25.61%	68.01%	2007-7-31	谨慎推荐	2007-3-21	13.63	17.06	22.90	沈文春
600900	长江电力	推荐	116.84%	121.24%	2007-7-30	推荐	2007-1-1	9.77	20.95	21.38	邹序元
000926	福星科技	推荐	-0.87%	25.42%	2007-7-30	推荐	2007-7-30	17.19	17.04	21.56	丁文
600322	天房发展	谨慎推荐	-4.71%	21.25%	2007-7-27	谨慎推荐	2007-7-27	11.67	11.12	14.15	丁文

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



中国银河证券股份有限公司

600012	皖通高速	中性	64.85%	99.83%	2007-7-27	推荐	2007-1-1	5.86	9.41	11.46	张秋生
000835	四川圣达	谨慎推荐	37.99%	56.06%	2007-7-27	谨慎推荐	2007-7-12	13.61	18.78	21.24	肖汉平
600053	中江地产	推荐	-0.34%	29.92%	2007-7-26	推荐	2007-7-26	20.39	20.32	26.49	丁文
600528	中铁二局	谨慎推荐	53.15%	76.46%	2007-7-25	谨慎推荐	2007-7-25	21.92	33.57	38.68	魏杰
000667	名流置业	谨慎推荐	28.82%	45.54%	2007-7-25	谨慎推荐	2007-7-25	14.12	18.19	20.55	丁文
002038	双鹭药业	谨慎推荐	324.22%	414.81%	2007-7-25	推荐	2007-1-1	14.04	39.6	53.90	刘彦明
600660	福耀玻璃	谨慎推荐	118.69%	159.72%	2007-7-23	推荐	2007-1-1	14.77	31.99	38.05	赵胜利
600409	三友化工	推荐	288.00%	329.65%	2007-7-19	推荐	2007-1-1	4.25	16.38	18.15	李国洪
600880	博瑞传播	谨慎推荐	31.92%	53.72%	2007-7-17	谨慎推荐	2007-7-17	24.59	32.44	37.80	许耀文
000768	西飞国际	谨慎推荐	219.36%	244.49%	2007-7-17	推荐	2007-1-1	11.7	37.24	40.18	鞠厚林
600785	新华百货	谨慎推荐	46.48%	65.92%	2007-7-12	谨慎推荐	2007-4-19	17.9	25.92	29.40	徐文武
600308	华泰股份	推荐	135.80%	182.98%	2007-6-28	推荐	2007-1-1	13.63	31.89	38.32	叶云燕
002079	苏州固锝	谨慎推荐	20.78%	47.38%	2007-6-20	谨慎推荐	2007-6-20	13.91	16.8	20.50	王家炜
600678	四川金顶	推荐	200.07%	246.90%	2007-6-14	推荐	2007-3-9	4.9	9.78	16.20	洪亮
002067	景兴纸业	谨慎推荐	39.82%	60.34%	2007-6-13	谨慎推荐	2007-4-17	12.8	13.69	17.60	叶云燕
600118	中国卫星	谨慎推荐	96.18%	164.22%	2007-5-29	推荐	2007-1-1	19.9	38.99	52.58	鞠厚林
000400	许继电气	推荐	104.10%	104.10%	2007-5-25	推荐	2007-1-1	9.26	18.9	18.90	沈文春
000731	四川美丰	推荐	3.69%	25.20%	2007-5-24	推荐	2007-5-24	18.69	19.38	23.40	李国洪
600323	南海发展	谨慎推荐	-10.65%	5.06%	2007-5-22	谨慎推荐	2007-5-22	16.99	14.98	17.85	许耀文
600553	太行水泥	谨慎推荐	14.71%	41.98%	2007-5-21	谨慎推荐	2007-5-21	9.72	11.12	13.80	洪亮
600875	东方电机	中性	199.78%	231.00%	2007-5-18	推荐	2007-2-5	27.1	81.04	89.50	沈文春
600786	东方锅炉	中性	246.93%	284.34%	2007-5-18	推荐	2007-2-5	28.9	80.01	88.66	沈文春
600398	凯诺科技	中性	35.96%	83.74%	2007-5-18	推荐	2007-3-15	7.87	10.7	14.46	魏杰
000001.sz	深发展 A	谨慎推荐	62.01%	68.37%	2007-5-17	谨慎推荐	2007-5-17	27.85	41.01	42.62	张曦
000100	TCL	谨慎推荐	96.49%	184.91%	2007-5-17	谨慎推荐	2007-1-16	2.85	5.6	8.12	朱力军
000983	西山煤电	推荐	653.97%	736.87%	2007-5-14	推荐	2007-1-1	8.95	67.08	74.50	肖汉平
002085	万丰奥威	中性	21.05%	46.86%	2007-5-14	推荐	2007-3-13	8.95	9.84	13.13	赵胜利
600056	中技贸易	中性	224.25%	265.85%	2007-5-14	谨慎推荐	2007-1-1	6.97	22.6	25.50	徐文武
600305	恒顺醋业	推荐	35.78%	63.00%	2007-5-10	推荐	2007-1-15	13.92	18.79	22.69	董俊峰
000522	白云山 A	谨慎推荐	257.91%	288.74%	2007-5-8	推荐	2007-1-10	3.73	13.35	14.50	刘彦明
600688	s 上石化	中性	215.37%	224.25%	2007-4-30	推荐	2007-1-8	6.31	19.86	20.42	李国洪
000869	张裕 A	中性	48.35%	54.15%	2007-4-30	推荐	2007-1-1	49.82	73.11	76.80	董俊峰
601166	兴业银行	谨慎推荐	159.63%	160.18%	2007-4-27	谨慎推荐	2007-3-28	25.19	65.14	65.28	张曦
600036	招商银行	谨慎推荐	162.04%	165.28%	2007-4-27	谨慎推荐	2007-1-1	16.36	42.75	43.28	张曦

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



中国银河证券股份有限公司

600973	宝胜股份	中性	160.74%	193.78%	2007-4-27	推荐	2007-1-9	13.83	36.01	40.58	鞠厚林
600825	新华传媒	谨慎推荐	142.48%	199.14%	2007-4-25	谨慎推荐	2007-4-25	20.03	48.53	59.88	许耀文
600567	山鹰纸业	谨慎推荐	-2.19%	28.39%	2007-4-25	谨慎推荐	2007-4-25	7.75	7.51	9.88	叶云燕
000539	粤电力	谨慎推荐	88.81%	114.61%	2007-4-24	推荐	2007-3-15	9.38	17.53	19.95	邹序元
000755	山西三维	推荐	395.26%	443.77%	2007-4-23	推荐	2007-1-1	7.38	36.4	39.98	肖汉平
600832	东方明珠	谨慎推荐	25.47%	51.97%	2007-4-19	谨慎推荐	2007-2-12	15.51	19.46	23.57	许耀文
600665	天地源	推荐	67.79%	124.45%	2007-4-17	推荐	2007-4-17	7.73	12.92	17.30	丁文
000625	长安汽车	谨慎推荐	64.45%	83.69%	2007-4-17	谨慎推荐	2007-4-17	16.09	22	24.58	赵胜利
601666	平煤天安	谨慎推荐	211.60%	236.05%	2007-4-17	谨慎推荐	2007-4-17	15.46	48	51.78	肖汉平
600011	华能国际	推荐	54.22%	81.34%	2007-4-16	推荐	2007-4-16	10.77	16.33	19.25	邹序元
600028	中国石化	推荐	140.24%	140.24%	2007-4-16	推荐	2007-1-1	9.12	21.75	21.75	李国洪
600584	长电科技	推荐	53.25%	94.79%	2007-4-16	推荐	2007-1-1	9.99	15.31	19.46	王家炜
000417	合肥百货	中性	235.60%	287.50%	2007-4-13	谨慎推荐	2007-1-1	5	11.12	17.80	徐文武
000972	新中基	推荐	58.74%	106.16%	2007-4-12	推荐	2007-1-1	17.08	15.04	31.98	吴旭
000666	经纬纺机	推荐	24.67%	58.26%	2007-4-9	推荐	2007-4-9	9.2	11.39	14.48	鞠厚林
600997	开滦股份	推荐	272.40%	337.69%	2007-4-4	推荐	2007-4-4	12.39	45.79	53.88	肖汉平
600037	歌华有线	谨慎推荐	66.85%	94.17%	2007-3-30	谨慎推荐	2007-3-30	30.87	32.13	37.40	许耀文
600831	广电网络	谨慎推荐	65.59%	81.55%	2007-3-28	推荐	2007-1-23	23.63	39.13	42.90	许耀文
600000	浦发银行	谨慎推荐	117.86%	125.35%	2007-3-26	谨慎推荐	2007-3-26	25.76	55.97	57.90	张曦
002103	广博股份	谨慎推荐	0.88%	25.93%	2007-3-26	谨慎推荐	2007-3-26	13.38	11.65	16.85	叶云燕
000507	粤富华	推荐	96.31%	116.09%	2007-3-26	重点推荐	2007-3-5	7.58	14.78	16.34	张秋生
600546	中油化建	推荐	98.75%	131.25%	2007-3-23	重点推荐	2007-3-23	8	15.9	18.50	重点推荐
600987	航民股份	推荐	47.10%	105.97%	2007-3-22	推荐	2007-3-22	6.03	8.75	12.30	魏杰
600232	金鹰股份	推荐	-10.94%	28.57%	2007-3-22	推荐	2007-3-22	11.06	9.77	14.22	魏杰
601111	中国国航	中性	362.70%	483.48%	2007-3-21	谨慎推荐	2007-1-1	5.15	23.78	30.00	毛昂
000933	神火股份	谨慎推荐	299.56%	356.15%	2007-3-20	谨慎推荐	2007-3-20	15.78	62.65	71.58	肖汉平
000882	华联股份	谨慎推荐	20.42%	64.71%	2007-3-19	谨慎推荐	2007-3-19	9.55	11.5	15.73	徐文武
002100	天康生物	谨慎推荐	1.97%	31.33%	2007-3-16	谨慎推荐	2007-3-16	26.4	17.91	34.67	吴旭
000821	京山轻机	谨慎推荐	70.90%	108.59%	2007-3-14	谨慎推荐	2007-3-14	5.12	8.65	10.68	鞠厚林
000830	鲁西化工	推荐	48.57%	130.77%	2007-3-13	重点推荐	2007-3-1	4.55	6.66	10.40	李国洪
600581	八一钢铁	中性	289.55%	373.64%	2007-3-12	推荐	2007-1-1	4.4	17	20.70	孙勇
000089.sz	深圳机场	中性	134.22%	148.28%	2007-3-8	推荐	2007-1-1	6.4	14.83	15.73	毛昂
600055	万东医疗	推荐	196.05%	265.81%	2007-3-6	推荐	2007-1-16	5.82	17.18	21.29	刘彦明
002086	东方海洋	谨慎推荐	27.58%	46.60%	2007-3-1	谨慎推荐	2007-3-1	13.09	16.6	19.09	吴旭

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



中国银河证券股份有限公司

002084	海鸥卫浴	推荐	11.68%	48.92%	2007-3-1	谨慎推荐	2007-2-1	25.51	28.29	37.79	周卓纬
002097	山河智能	谨慎推荐	181.94%	218.97%	2007-2-16	谨慎推荐	2007-2-16	41.7	58.77	112.99	鞠厚林
600180	九发股份	推荐	47.48%	136.50%	2007-2-15	推荐	2007-2-15	6.74	9.94	15.94	吴旭
600069	银鸽投资	推荐	287.55%	341.57%	2007-2-15	推荐	2007-1-18	4.98	19.3	21.99	叶云燕
600396	金山股份	推荐	136.18%	188.16%	2007-2-9	推荐	2007-2-9	10.43	18.93	30.03	邹序元
600587	新华医疗	推荐	71.89%	121.38%	2007-2-7	推荐	2007-1-16	9.82	16.88	21.74	刘彦明
000815	美利纸业	谨慎推荐	123.26%	170.93%	2007-2-1	谨慎推荐	2007-2-1	8.6	19.2	23.30	叶云燕
600001	邯郸钢铁	谨慎推荐	44.41%	65.80%	2007-1-29	谨慎推荐	2007-1-29	6.17	8.81	10.13	孙勇
600069	银鸽投资	推荐	287.55%	341.57%	2007-1-18	推荐	2007-1-18	4.98	19.3	21.99	叶云燕
000683	天然碱	中性	272.48%	340.72%	2007-1-18	推荐	2007-1-14	4.47	16.65	19.70	李国洪
600829	三精制药	推荐	56.88%	100.00%	2007-1-16	推荐	2007-1-16	16	25.1	32.00	刘彦明
600849	上海医药	推荐	82.81%	122.09%	2007-1-16	推荐	2007-1-16	9.19	14	20.41	刘彦明
000919	金陵药业	推荐	131.21%	161.70%	2007-1-16	推荐	2007-1-16	5.64	12.82	14.54	刘彦明
600161	天坛生物	推荐	79.48%	107.41%	2007-1-16	推荐	2007-1-16	24.95	44.6	51.57	刘彦明
600812	华北制药	推荐	243.70%	310.50%	2007-1-14	推荐	2007-1-1	2.38	8.18	9.77	刘彦明
600521	华海药业	推荐	71.34%	121.86%	2007-1-14	推荐	2007-1-1	13.54	23	29.84	刘彦明
600481	双良股份	推荐	292.84%	373.74%	2007-1-9	推荐	2007-1-9	7.54	14.68	35.46	李国洪
000973	佛塑股份	推荐	182.31%	274.62%	2007-1-9	推荐	2007-1-9	2.6	7.34	9.74	李国洪
600059	古越龙山	推荐	70.70%	108.83%	2007-1-8	推荐	2007-1-8	17.1	28.99	35.71	董俊峰
000949	新乡化纤	推荐	288.68%	319.34%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	4.24	16.48	17.78	李国洪
000612	焦作万方	推荐	570.83%	616.67%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	8.4	56.15	60.00	周卓纬
600300	维维股份	推荐	130.77%	192.97%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	4.55	10.44	13.27	董俊峰
600790	轻纺城	推荐	169.34%	231.55%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	5.61	15.11	18.60	董俊峰
601001	大同煤业	推荐	317.42%	394.69%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	9.33	38.79	46.00	肖汉平
600348	国阳新能	推荐	319.27%	408.78%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	14.87	61.69	75.00	肖汉平
601699	潞安环能	推荐	436.64%	498.50%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	16.02	85.67	95.58	肖汉平
600123	兰花科创	推荐	196.82%	233.94%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	19.83	58.46	65.82	肖汉平
600030	中信证券	谨慎推荐	265.34%	276.59%	2007-1-1	谨慎推荐	2007-1-1	27.38	99.83	102.91	张曦
000562	宏源证券	谨慎推荐	246.22%	272.20%	2007-1-1	谨慎推荐	2007-1-1	12.16	42.02	45.18	张曦
000012.sz	南玻 A	推荐	126.27%	161.82%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	11	24.44	28.35	洪亮
600054	黄山旅游	推荐	134.13%	192.73%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	11.28	26.27	32.88	洪亮
600258	首旅股份	推荐	192.06%	320.85%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	19.34	43.28	62.44	洪亮
600428	中远航运	推荐	286.38%	295.58%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	10.87	41.6	42.60	毛昂
600897	厦门机场	谨慎推荐	126.28%	174.10%	2007-1-1	谨慎推荐	2007-1-1	8.03	17.82	21.66	毛昂

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



中国银河证券股份有限公司

600317	营口港	推荐	101.95%	140.80%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	8.7	17.57	20.95	张秋生
600487	亨通光电	推荐	82.76%	94.69%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	10.73	19.49	20.89	王国平
000488	晨鸣纸业	推荐	171.37%	226.72%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	5.24	14.1	17.00	叶云燕
600963	岳阳纸业	推荐	261.27%	301.88%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	11.18	40.31	44.85	叶云燕
000550	江铃汽车	谨慎推荐	98.23%	113.71%	2007-1-1	谨慎推荐	2007-1-1	12.4	24.28	26.20	赵胜利
000800	一汽轿车	推荐	436.97%	491.81%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	4.03	21.54	23.75	赵胜利
600675	中华企业	谨慎推荐	270.58%	360.06%	2007-1-1	谨慎推荐	2007-1-1	10.78	30.73	38.15	丁文
600177	雅戈尔	推荐	305.47%	392.35%	2007-1-1	推荐	2007-1-1	8.82	28.37	34.50	魏杰
600008	首创股份	谨慎推荐	206.26%	319.48%	2007-1-1	谨慎推荐	2007-1-1	5.75	17.44	23.95	许耀文

(注：由于系统故障，本表数据部分未更新)

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



中国银河证券股份有限公司

本报告由中国银河证券股份有限公司向其机构或个人客户提供，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中国银河证券股份有限公司。未经中国银河证券股份有限公司事先书面授权许可，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。中国银河证券股份有限公司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中国银河证券股份有限公司在最初发表本报告日期当日的判断，中国银河证券股份有限公司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，但中国银河证券股份有限公司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。中国银河证券股份有限公司不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

中国银河证券股份有限公司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。中国银河证券股份有限公司建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务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，对于可能涉及的中国银河证券股份有限公司网站以外的地址或超级链接，中国银河证券股份有限公司不对其内容负责。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。中国银河证券股份有限公司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。中国银河证券股份有限公司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。

中国银河证券股份有限公司无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给中国银河证券股份有限公司客户的，属于机密材料，只有中国银河证券股份有限公司客户才能参考或使用，如接收人并非中国银河证券股份有限公司客户，请及时退回并删除。

中国银河证券股份有限公司有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

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，均为中国银河证券股份有限公司的商标、服务标识及标记。

中国银河证券股份有限公司版权所有并保留一切权利。