

2010年2月5日

——新股申购选择策略报告

新股申购数据:

上市公司	申购价 (元)	申购上限 (股)
300055.SZ 万邦达	65.69	15000
300056.SZ 三维丝	21.59	10000
300057.SZ 万顺股份	18.38	40000
300058.SZ 蓝色光标	33.86	15000
601678.SH 滨化股份	19.00	80000

新股具体分析请见文后附录的新股简报

报告作者:

国联证券研究所宏观策略组

联系人:

李斌

电话: 0510-8283 3217

E-mail: lib@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响,特此申明。

投资要点:

2月春节前还有三次新股申购机会,分别是5日4家创业板;8日的滨化股份,以及9日的4家中小板。这三次申购在时间上均冲突。

2月以来的申购情况则急转直下。2月1日包括中国一重在内的新股申购金额仅4900亿左右,2日创业板申购资金2100亿,相比过去大大减少。由于2日申购资金在5日解禁,并且同为创业板新股,因此我们预测5日申购创业板新股资金量在2500-3000亿左右。

由于大盘股近期屡屡破发,我们认为现在申购沪市主板新股虽然其中中签率较高但收益率不佳。近期创业板也出现新股破发,且本次发行新股市盈率并不见低,我们优先考虑能契合市场热点,具有稀缺性,可能成为关注热点的新股。因此我们建议优先收购A股中第一家公共关系服务业公司蓝色光标,以及根据我们研究员测算,合理股价距发行价有一定安全空间,同时中签率也相对较高的万顺股份。

一、新股申购安排

2月春节前还有三次新股申购机会，分别是5日4家创业板；8日的滨化股份，以及9日的4家中小板。这三次申购在时间上均冲突。

表 1: 各家新股发行基本情况

上市公司	网上 申购日期	资金 解冻日期	总发行 (万股)	网上发行 (万股)	申购价 (元)	10EPS (元)	申购市盈率 (倍)	申购上限 (股)	申购上限 (万元)
300055.SZ 万邦达	2010-2-5	2010-2-10	2,200	1,760	65.69	1.81	71.40	15000	98.54
300056.SZ 三维丝	2010-2-5	2010-2-10	1,300	1,040	21.59	0.62	102.81	10000	21.59
300057.SZ 万顺股份	2010-2-5	2010-2-10	5,300	4,240	18.38	0.52	65.64	40000	73.52
300058.SZ 蓝色光标	2010-2-5	2010-2-10	2,000	1,600	33.86	0.94	67.72	15000	50.79
601678.SH 滨化股份	2010-2-8	2010-2-11	11,000	8,800	19.00	0.74	38.00	80000	152.00

数据来源：国联证券研究所

二、新股整体评价

万邦达：万邦达是国内为数不多的工业水处理的专业服务商之一。公司专注于煤化工、石油化工、电力等行业大型工业水处理业务，公司经过多年发展，业务不断多元化，目前既能提供多专业、全面性的工程建设服务，又能弹性的提供个别阶段和个别专业的技术服务，如托管运营。公司拥有“EPC+C”等全方面一体化解决方案的服务模式、高技术壁垒的专业水样数据库、水质检测能力及产学研结合的研发能力以及以项目开发、项目推进与跟踪服务的营销模式等诸多的竞争优势。预测公司10年、11年的EPS分别为1.81元和2.32元。

三维丝：公司是国内专业进行工业粉尘治理的滤袋供应商。目前，在国内市场中除几家外资企业外，三维丝是国内最大供应商之一。市场占有率7%，占有率在国内排名第四位。公司在国内与多家环保终端设备商形成合作，形成一定的进入壁垒。目前，公司已经建立起全国范围内的销售和服务网络。公司销售收入逐年大幅增加，即使在金融危机影响严重的08年，销售收入增长也达到39%。我们预计未来三年内，公司业务仍将持续高速增长。我们初步预计公司09~11年每股收益分别为0.43、0.62、0.90元，给予公司10年30~40倍的PE，公司合理估值区间是18.6~24.8元。

万顺股份：公司是国内领先的大型环保包装材料生产企业。公司主导产品为镭射和非镭射两大系列各规格的转移纸和复合纸等，目前产品主要应用于烟标、酒标、高档礼品包装、中高档玩具包装、食品包装及化妆品包装的印刷。根据包装联合会统计，目前我国已经成为世界第二大包装大国，约占全球13%的份额，广东省又是国内包装工业大省，因此良好的行业发展背景将

为公司提供很好的展示舞台。预测公司10年、11年的EPS分别为0.52元和0.71元，参考行业市盈率并根据创业板的发行市盈率情况，我们给予公司2010年36-40倍的市盈率较为合理，其合理价格为18.72-20.8元左右。

蓝色光标：公司的主营业务属于公共关系服务，核心业务是为企业提供品牌管理服务，主要内容为品牌传播、产品推广、危机管理、活动管理、数字媒体营销、企业社会责任等一体化的链条式服务。2006年以来，公司营业收入增长较快。08年实现营业收入3.27亿元，同比增长51%，实现净利润4335万元，同比增长29.2%，净利润增长较受人力成本影响。公司多年积累的客户关系、公关专业人才、以及品牌优势，构筑了公司的核心竞争力。公司旗下拥有蓝色光标、智扬公关和欣风翼三个品牌，尤其蓝色光标在业内口碑较高。我们初步预计公司09~11年每股收益分别为0.66元、0.94元、1.36元。

滨化股份：公司是全国最早生产油田助剂的厂商，我国最大的环氧丙烷及油田助剂供应商和重要的烧碱产品生产商，具有40年烧碱和环氧丙烷生产经验，是全国最早生产油田助剂的厂商之一，公司已发展成为我国最大的环氧丙烷及油田助剂供应商、国内最大的三氯乙烯供应商和重要的烧碱产品生产商。预计公司2010年、2011年和2012年摊薄后EPS分别为0.74元、0.93元和0.96元。尽管公司属于氯碱行业，但是A股上市公司中尚没有环氧丙烷上市公司，目前氯碱类上市公司10年动态市盈率平均值为26-28倍左右。考虑到公司为我国环氧丙烷行业的龙头企业，给予公司的28倍市盈率，则公司2010年合理股价应在19.24-20.72元。

三、新股申购资金及中签率分析

前期发行的主板新股纷纷破发，对新股申购投资者的心理影响较大。中国西电、二重重工上市当天即告破发，对后市大盘新股申购影响尤其巨大。

目前二级市场在不断调整过程中估值水平下降，而一级市场发行市盈率虽好于之前，但仍相对较高，且新股发行节奏不见放缓，新股申购收益率则节节下降，10年以来平均中签收益率仅0.2%。投资者申购热情必然大大挫伤，预计网上申购资金量会有一个明显的下降。但创业板市场相对有独立性，虽然目前也正在经历价值回归的过程，但新股上市首日取得一定收益的概率仍较大。

从1月18日-1月20日的较完整申购周期看，一级市场申购资金潜力仍在10000-11000亿。但2月以来的申购情况则急转直下。2月1日包括中国一重在内的新股申购金额仅4900亿左右，2日创业板申购资金2100亿，相比过去大大减少。由于2日申购资金在5日解禁，并且同为创业板新股，因此

我们预测 5 日申购创业板新股资金量在 2500-3000 亿左右。

表 2: 主板 09 年 12 月以来已发行新股申购情况

名称	发行价格	网上申购 帐户数(万户)	申购金额/ 每户(万元)	网上冻结 资金(亿元)	网上中签率(%)	首日涨幅
众生药业	55.00	34.06	41.78	1422.94	0.62%	72.73%
久立特材	23.00	66.51	24.39	1622.05	0.45%	95.00%
乐通股份	13.70	101.38	9.65	978.28	0.28%	207.01%
海峡股份	33.60	55.21	34.26	1891.17	0.56%	57.74%
华英农业	16.98	100.15	13.39	1341.07	0.37%	104.12%
理工监测	40.00	23.52	22.09	519.56	1.03%	50.28%
中联电气	30.00	39.45	15.63	616.47	0.82%	49.33%
普利特	22.50	43.89	11.96	524.92	1.20%	60.00%
洪涛股份	27.00	62.40	26.66	1663.59	0.39%	37.04%
永太科技	20.00	107.58	19.83	2133.56	0.25%	54.40%
富安娜	30.00	43.07	22.02	948.37	0.66%	38.97%
新朋股份	19.38	76.06	18.46	1404.32	0.83%	36.69%
皇氏乳业	20.10	47.25	18.16	857.84	0.51%	48.06%
得利斯	13.18	95.02	17.24	1637.69	0.41%	81.94%
皖通科技	27.00	52.62	15.99	841.59	0.36%	66.67%
仙琚制药	8.20	131.49	13.71	1802.84	0.31%	147.07%
罗普斯金	22.00	59.69	25.16	1501.57	0.46%	46.32%
英威腾	48.00	44.67	30.18	1348.03	0.46%	45.81%
科华恒盛	27.35	90.90	20.13	1830.09	0.23%	61.57%
人人乐	26.98	98.30	38.58	3792.27	0.57%	28.87%
赛象科技	31.00	24.58	30.90	759.31	0.98%	44.52%
奥普光电	22.00	54.53	13.40	730.54	0.48%	167.27%
积成电子	25.00	51.74	16.44	850.63	0.52%	39.92%
格林美	32.00	28.77	25.74	740.57	0.81%	82.81%
新纶科技	23.00	50.20	13.31	668.20	0.52%	33.48%
巨力索具	24.00	68.35	33.00	2255.48	0.43%	9.42%
禾欣股份	31.00	46.12	32.06	1478.51	0.42%	22.97%
海宁皮城	20.00	75.82	28.01	2123.88	0.53%	12.37%
潮宏基	33.00	59.30	34.10	2022.04	0.39%	18.04%
柘中建设	19.90	88.60	17.71	1569.41	0.36%	8.94%
泰尔重工	22.50	87.82	20.94	1838.79	0.25%	24.75%
中国化学	5.43	131.60	22.66	2982.39	1.68%	7.92%
深圳燃气	6.95	198.51	19.14	3800.04	0.19%	124.46%
中国北车	5.56	171.12	39.61	6777.14	1.33%	6.47%
皖新传媒	11.80	74.99	20.20	1515.10	0.69%	75.85%
正泰电器	23.98	43.18	37.45	1617.08	1.25%	25.10%
中国重工	7.38	193.65	33.45	6478.11	1.36%	17.89%
高乐股份	21.98	26.11	29.86	779.37	0.86%	-1.96%
精华制药	19.80	37.92	14.85	562.95	0.56%	23.31%
北京科锐	24.00	36.56	23.06	842.96	0.61%	35.46%

二重重装	8.50	122.41	32.99	4038.50	0.51%	-2.14%
漫步者	33.50	51.74	29.75	1539.23	0.64%	
鼎泰新材	32.00	56.51	22.74	1284.75	0.39%	
杰瑞股份	59.50	27.77	55.79	1549.40	0.89%	
科冕木业	12.33	76.42	11.96	914.26	0.25%	
兴民钢圈	14.50	70.45	24.63	1735.50	0.36%	
浩宁达	36.50	39.39	33.48	1318.64	0.44%	
中国西电	7.90	97.35	33.16	3227.62	2.08%	0.28%
富临运业	14.97	65.56	15.07	987.81	0.25%	
森源电气	26.00	57.11	28.39	1621.32	0.28%	
齐星铁塔	16.98	53.97	21.04	1135.75	0.33%	
中国一重	5.80	33.22	34.43	1143.68	4.98%	
三五互联	34.00	24.02	25.34	608.76	0.60%	
中青宝	30.00	21.55	22.52	485.23	1.24%	
欧比特	17.00	33.01	19.03	628.01	0.54%	
鼎龙股份	30.55	16.35	26.98	441.10	0.83%	

数据来源：国联证券研究所 WIND

四、新股收益及申购策略

根据已经公告及我们预测的情况，我们对新股的发行及收益情况做以下的预测。

表 3：新股收益预测

上市公司	发行价格	网上发行 (万股)	网上申购 上限(股)	网上冻结资金 (亿元)	预测中签率	预测首日 涨幅	预测中签 收益率
万邦达	65.69	1,760	15000	800	1.45%	20%	0.29%
三维丝	21.59	1,040	10000	500	0.45%	40%	0.18%
万顺股份	18.38	4,240	40000	1100	0.71%	30%	0.21%
蓝色光标	33.86	1,600	15000	600	0.90%	50%	0.45%
滨化股份	19.00	8,800	80000	1200	1.39%	10%	0.14%

数据来源：国联证券研究所

由于大盘股近期屡屡破发，我们认为现在申购沪市主板新股虽然其中中签率较高但收益率不佳。近期创业板也出现新股破发，且本次发行新股市盈率并不见低，我们优先考虑能契合市场热点，具有稀缺性，可能成为关注热点的新股。因此我们建议优先收购 A 股中第一家公共关系服务业公司蓝色光标，以及根据我们研究员测算，合理股价距发行价有一定安全空间，同时中签率也相对较高的万顺股份。

新股报告

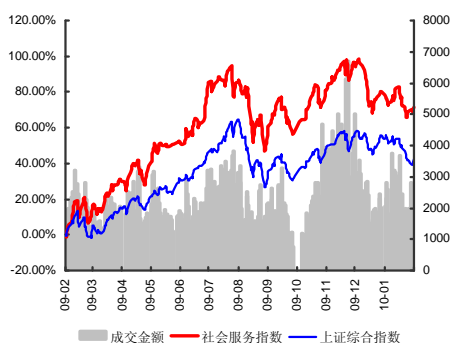
工业水处理系统中的专家

社会服务

2010年2月4日

万邦达（300055）新股报告

所在行业最近52周走势：



发行相关数据：

网上发行时间： 2010年02月05日
 网上发行数量： 1760万股
 网上发行价格： 65.69元
 网上申购简称： 万邦达
 网上申购代码： 300055
 网上申购上限： 15000股

报告作者：

低碳新能源小组

联系方式

滕亚兰

电话： 0510-82832380

Email: tengyl@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

摘要：

- 万邦达是国内为数不多的工业水处理的专业服务商之一。公司专注于煤化工、石油化工、电力等行业大型工业水处理业务，公司经过多年发展，业务不断多元化，目前既能提供多专业、全面性的工程建设服务，又能弹性的提供个别阶段和个别专业的技术服务，如托管运营。
- 行业市场集中度高，壁垒较高，获得政策支持市场前景广阔。目前国内仅有10家左右获得环境工程设计专业甲级资质的专业环保公司，行业集中度很高，保证了公司的市场占有率；另外，该行业存在资质、技术、资本、经验等众多壁垒，新进入者难以立足，保证了公司的强竞争力；目前国家已经出台了8个相关政策条文鼓励发展水处理行业，因此未来水处理行业发展空间巨大。
- 公司核心竞争优势明显。公司拥有“EPC+C”等全方面一体化解决方案的服务模式、高技术壁垒的专业水样数据库、水质检测能力及产学研结合的研发能力以及以项目开发、项目推进与跟踪服务的营销模式等诸多的竞争优势。
- 募投项目与资金运用。本次募集资金主要用于神华宁东煤化工基地的污水处理工程BOT项目、工业水环境检测及模拟技术中心建设及补充营运资金。
- 预测公司10年、11年的EPS分别为1.81元和2.32元。

损益表预测	2008A	2009A	2010E	2011E
主营业务收入（百万元）	375.66	496.86	675.73	907.10
主营业务增长率（%）	975.6%	32.26%	36.03%	34.24%
净利润（百万元）	38.38	84.56	159.28	204.16
每股收益（元）	0.58	0.96	1.81	2.32

新股报告

公共关系服务业的领导品牌

公共关系服务

2010年2月4日

——蓝色光标（300058）新股报告

所在行业最近52周走势：

发行相关数据：

本次发行数量	1600万股
网上发行价格	33.86元
网上申购简称	蓝色光标
网上申购代码	300058
单一账户申购上限	15000股

报告作者：

国联证券研究所综合组

联系人：

李斌

电话：0510-82833217

Email：lib@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

摘要：

- 首家公共关系服务业公司上市。公司的主营业务属于公共关系服务，核心业务是为企业提供品牌管理服务，主要内容为品牌传播、产品推广、危机管理、活动管理、数字媒体营销、企业社会责任等一体化的链条式服务。2006年以来，公司营业收入增长较快。08年实现营业收入3.27亿元，同比增长51%，实现净利润4335万元，同比增长29.2%，净利润增长较受人力成本影响。
- 公共关系服务业是新型服务行业，属于朝阳产业。公共关系行业在我国是典型的朝阳产业，发展迅猛，前景广阔，是现代服务业的重要组成部分。根据中国国际公共关系协会的统计，2000年至2008年我国公共关系行业年营业额增长速度超过30%，远远超过同期我国经济增长速度和全球同行业的平均增长速度。预计未来三年我国公共关系行业年营业额仍将以超过15%的增长速度快速发展。
- 蓝色光标在业务处于领先地位。公司多年积累的客户关系、公关专业人才、以及品牌优势，构筑了公司的核心竞争力。公司旗下拥有蓝色光标、智扬公关和欣风翼三个品牌，尤其蓝色光标在业内口碑较高。另外，蓝色光标和智扬公关品牌在中国国际公共关系协会历年的TOP公司排名中名列前茅。上市后，公司将在并购实力、激励机制、品牌效应方面取得业内其他公司无法相比的优势，公司未来增长速度有望超越行业平均增长水平。
- 我们初步预计公司09~11年每股收益分别为0.66元、0.94元、1.36元。

新股报告

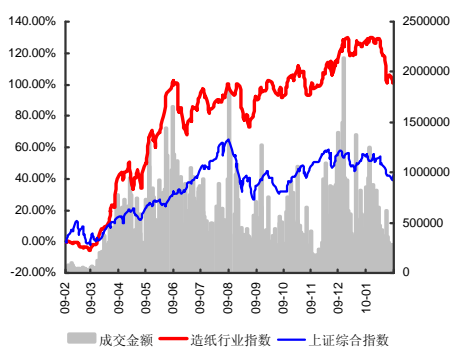
环保包装材料行业的先锋者

造纸行业

2010年2月4日

万顺股份（300057）新股报告

所在行业最近52周走势：



发行相关数据：

网上发行时间：2010年02月05日
 网上发行数量：4240万股
 网上发行价格：18.38元
 网上申购简称：万顺股份
 网上申购代码：300057
 网上申购上限：40000股

报告作者：

低碳新能源小组

联系方式

滕亚兰

电话：0510-82832380

Email: tengyl@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

摘要：

- 公司是国内领先的大型环保包装材料生产企业。公司主导产品为镭射和非镭射两大系列各规格的转移纸和复合纸等，目前产品主要应用于烟标、酒标、高档礼品包装、中高档玩具包装、食品包装及化妆品包装的印刷。
- 包装行业是现在经济体系中的“朝阳产业”，纸类包装业又是包装行业中的支柱性行业，未来发展空间广阔。根据包装联合会统计，目前我国已经成为世界第二大包装大国，约占全球13%的份额，广东省又是国内包装工业大省，因此良好的行业发展背景将为公司提供很好的展示舞台。
- 公司在同行业内具有比较明显的竞争优势。（1）客户资源优势：公司与国内众多知名的印刷公司建立起长期、稳定的合作关系；（2）技术创新优势：公司在印刷包装材料、生产工艺及技术研发等方面取得多项突破，拥有六项实用新型专利和多项非专利核心技术，储备了多项核心技术；（3）产品结构优势：公司具备完善的产品结构，可及时满足市场的多样化需求。
- 募投项目与资金运用。本次募集资金将投资于环保生态型包装材料生产线扩建项目以及其他与主营业务相关的营运资金。
- 投资建议：预测公司10年、11年的EPS分别为0.52元和0.71元，参考行业市盈率并根据创业板的发行市盈率情况，我们给予公司2010年36-40倍的市盈率较为合理，其合理价格为18.72-20.8元左右。

损益表预测	2008A	2009A	2010E	2011E
主营业务收入（百万元）	571.65	694.33	873.46	1086.78
主营业务增长率（%）	25.52	21.46	25.80	24.42
净利润（百万元）	59.44	73.28	109.20	149.10
每股收益（元）	0.28	0.35	0.52	0.71

新股简报

环保领域的小行业龙头

化工行业

2010年02月04日

三维丝（300056）新股简报

所在行业最近52周走势:

发行相关数据:

网上发行时间	02月05日
网上发行数量:	1040万股
网上发行价格:	21.59元
网上申购简称:	三维丝
网上申购代码:	300056

报告作者:

国联研究所新材料组

联系人 茅玉峰

电话: 021-58766036-206

Email: maoyf@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响,特此申明。

- **环保高温滤袋的国内领先者。**公司是国内专业进行工业粉尘治理的滤袋供应商。目前,在国内市场中除几家外资企业外,三维丝是国内最大供应商之一。市场占有率7%,占有率在国内排名第四位。公司在国内与多家环保终端设备商形成合作,形成一定的进入壁垒。
- **行业发展迅速,市场需求不断扩大。**公司所生产的高温滤袋用于袋式除尘器,是其中的最关键设备。国家对环保重视程度的加深和相关行业的发展,导致这些行业对除尘设备的需求不断增加。根据公司的测算,未来高温滤袋行业的市场需求将达到80亿元以上。
- **公司核心竞争优势明显,业务持续增长。**公司是行业标准制定和推动者,在行业中具有较高技术地位。其品牌“三维丝”已逐渐获得国内外环保终端设备厂商的认可,市场接受度不断提高,已成为市场中的主流品牌。目前,公司已经建立起全国范围内的销售和服务网络。公司销售收入逐年大幅增加,即使在金融危机影响严重的08年,销售收入增长也达到39%。我们预计未来三年内,公司业务仍将持续高速增长。
- **募投项目将提高公司产能,提高研发能力。**目前公司产品供不应求,有订单而无足够的生产能力是公司突出的瓶颈问题。新建的高性能微孔滤料项目,将能大幅提升公司产能,解决产能不足的发展瓶颈。而技术中心建设项目则能进一步提高公司研发能力,提升公司核心竞争优势。
- 我们初步预计公司09~11年每股收益分别为0.43、0.62、0.90元,给予公司10年30~40倍的PE,公司合理估值区间是18.6~24.8元。

新股报告

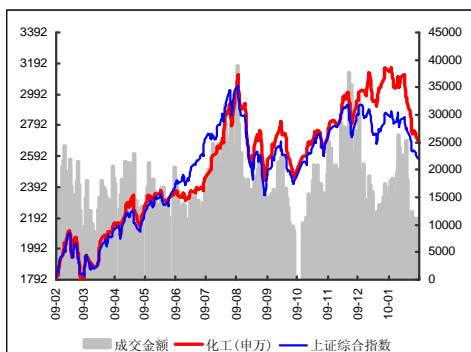
环氧丙烷龙头，一体化优势明显

化工行业

2010年2月4日

——滨化股份（601678.SH）新股报告

所在行业最近52周走势：



发行相关数据：

本次发行数量	8800 万股
网上发行价格	19 元
网上申购简称	滨化股份
网上申购代码	780678
单一账户申购上限	80000 股

报告作者：

国联证券研究所新材料组

联系人：

茅玉峰

电话：021-58766036-206

Email: maoyf@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

摘要：

- 公司是全国最早生产油田助剂的厂商，我国最大的环氧丙烷及油田助剂供应商和重要的烧碱产品生产商，具有40年烧碱和环氧丙烷生产经验，是全国最早生产油田助剂的厂商之一，公司已发展成为我国最大的环氧丙烷及油田助剂供应商、国内最大的三氯乙烯供应商和重要的烧碱产品生产商。
- 公司拥有完整的氯碱一体化产业链，其中环氧丙烷实际产量可以达到19万吨/年，是国内第二大环氧丙烷生产商和第一大商品环氧丙烷供应商，09年市场占有率达到35%，具有较强的市场话语权。油田助剂市场占有率达到30%，烧碱产品生产能力达到42万吨/年，山东省市场占有率达到10%。
- 募投项目分析。此次公司拟运用募集资金投资8个项目，打造一条符合节能环保要求，具备循环经济特征的氯碱化工产业链条。随着募集资金的到位，上述银行借款将基本得以清偿，财务费用金额将大幅降低，募集资金投资项目效益情况将得到进一步提高。
- 公司的合理价格区间19.24-20.72元。此次募集资金到位，公司资本结构，财务费用将明显改善，预计公司2010年、2011年和2012年摊薄后EPS分别为0.74元、0.93元和0.96元。尽管公司属于氯碱行业，但是A股上市公司中尚没有环氧丙烷上市公司，目前氯碱类上市公司10年动态市盈率平均值为26-28倍左右。考虑到公司为我国环氧丙烷行业的龙头企业，给予公司的28倍市盈率，则公司2010年合理股价应在19.24-20.72元。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。