

湘财证券研究所

联系人:陈国俊

执业编号:

S0500511010012

Tel: 021-68634518-8602

Email:cgj3129@xcsc.com

市场综述:

◇ 放量下跌，静待市场企稳

周一早盘上证指数在地产和建材等板块的带动下大幅冲高，随后酿酒、传媒、钢铁等多板块集体下挫，也宣告股指的反弹告一段落。午后，在煤炭板块带领下，股指快速回落，沪指盘中最低1957.88点再创新低。截止收盘，上证指数报收于1959.77点，两市成交量765.33亿元，较上周五增加12.6%，呈现放量下跌的态势。

从盘面来看，煤炭和食品饮料板块跌幅最大，其中食品饮料板块呈现跌停潮。从行业来看，全天两市仅有保险、建筑、铁路运输、石化、航运和房地产板块上涨，而食品饮料、煤炭、计算机硬件、医药、元器件等历史强势股大幅杀跌，其中食品饮料板块跌幅最大，跌幅达到6.29%。今日塑化剂事件再度发酵，进一步拖累食品饮料板块。我们认为塑化剂事件已经导致食品饮料板块进入负反馈效应的循环，市场的下跌的引致更多投资者的抛售。食品饮料板块的企稳或将等到塑化剂事件逐步弱化之时。此外，我们认为虽然PMI数据持续复苏及工业企业利润今年来首度转正，但持续性依然不稳，加上政策依然未落地，导致资源类板块持续下跌。从整体来看，随着12月流动性整体偏紧，估值的下降是拖累市场调整的主要原因。

短期内我们依然看淡市场的行情。但随着前期的大幅下跌和下周中央经济工作会议的召开，或将引致市场的小幅反弹，但市场小幅反弹的空间和时间依然相对有限。建议投资者对目前的市场保持相对谨慎，静待政策方面明朗之后依据政策方向寻找投资标的。

从投资机会的角度，建议关注分红收益较高的行业，另外从政策预期的角度建议关注新型城镇化主题下的建材、管材、地产等行业的投资机会。

◇ 静待政策落地——A股策略周刊第41期

核心提示:

本周市场看平。从本周市场来看，我们认为短期政策方向不确定性、开工淡季及年末资金结算等因素将持续对市场形成压力，市场有望保持震荡向下调整的基本特征。市场弱势调整或将持续到下周中央经济工作会议的召开，从配置的角度来看，一方面建议关注食品饮料（二三线）、医药、酒店旅游、航空等大消费类板块的投资机会；另一方面，从把握分红投资价值和政策预期的角度，建议关注预期分红收益率较高的银行、房地产等上市公司。

报告要点:

最近发表报告:

《湘财证券晨会纪要》
(12-03) (121203)

《湘财证券晨会纪要》
(11-30) (121130)

湘财证券-金融工程-股指期货
货每日追踪 (20121127)
(121129)

湘财证券-金融工程-股指期货
货每日追踪 (20121128)
(121129)

湘财证券-公司调研报告-瑞
普生物(300119):养殖业走
过低谷,一体化服务占先机
(121129)

基本面好转推迟市场预期的一跌。从基本面来看，基本面数据的好转丝毫未对市场形成提振，相反基本面数据的好转与市场的表现表面上形成强烈的反差。我们认为市场是有效的，也是理性的，在基建投资“独挑”本轮经济小周期复苏大梁的情况下，数据的好转不仅不会提振市场，给予投资者经济逐步向好的信心，相反会更令市场担忧“最后一跌”仍然相当遥远。结果是，市场不会改变震荡下行的趋势。

11月PMI回升与隐忧相伴。但11月PMI数据在回升的同时，也显示出两个方面的隐忧：一方面，需求持续回升的基本不稳定。从订单指数来看，虽然11月新订单指数持续回升，但11月新订单指数的回升主要为新出口订单指数回升所推动，西方圣诞假期需求是带动新出口订单指数的主要动力，随着西方圣诞假期的结束，新出口订单指数回升面临需求的空档，将拖累新订单指数。另一方面，生产景气依然较弱。从购入价格指数来看，11月购入价格指数较10月份下降了4.2个百分点，显示制造业景气依然较弱，制造业对原材料的需求并未带动价格的持续大幅回升，制造业产能利用率提升的空间相对有限。

前10月工业企业利润增速转正，但效益扩散的不对称显示景气提升相对有限。我们发现前10月工业企业利润增速的回升存在不对称性，工业企业景气带动的效益增加主要集中体现在国有及国有控股企业，即稳增长政策措施带动的需求改善出现了所有制企业的性质差别，主要体现在国有及国有控股企业利润增速回升的幅度较大，而私营企业利润增速回升的幅度相对较小。我们这一方面显示需求改善的唯一性，即基建投资的大幅增加主要带动了与政府关系密切的国有企业的效益，但对私营企业带动作用相对较小，另一方面也显示需求改善的有限性，及此次稳增长政策带动的需求回暖并未带动私营企业有超越整体效益提升的表现。

弱势中关注需求稳定与高分红投资价值。上周市场中中小盘股下跌的幅度最大，大幅拖累市场。12月份中小盘股大量限售股解禁，12月资金面的紧张更增加了大股东实际解禁的动力，导致中小板股的大幅杀跌。我们认为这不是唯一导致中小盘股下跌的原因，在经济前景迷失的背景下，作为整体高价发行的中小盘股，估值的回归也是促使中小盘股调整的另外的原因。从本周市场来看，我们认为短期政策方向不确定性、开工淡季及年末资金结算等因素将持续对市场形成压力，市场有望保持震荡向下调整的基本特征。市场弱势调整或将持续到下周中央经济工作会议的召开，从配置的角度来看，一方面建议关注医药、酒店旅游、航空等大消费类板块的投资机会；另一方面，从把握分红投资价值和政策预期的角度，建议关注预期分红收益率较高的银行、房地产等上市公司。

行业动态点评:

◇ 四川生猪养殖产业调研纪要

投资要点:

散户大量退出,规模化企业体量较小

近年来,四川省的散户养殖大量退出,养殖主体主要是适度规模的养殖户和农业合作社以及部分规模化企业。省内规模养殖户和合作社的养殖规模大约为 50-200 头母猪;规模化大企业的单体体量较小,省内规模最大的企业之一五友,年出栏量仅为十几万头。

种猪品种质量低下,养殖效率低于全国

四川二元种猪的均价为 1300 多元,低于全国 1600 多元的平均水平,主要是因为品种和品质方面表现均不如国内优秀品种。养殖效率方面,每头母猪年仅出栏 13-14 头商品猪,显著低于其他主要生产省份,除了种猪性能不佳外,养殖管理效率上较为落后也是重要原因。

原料成本高于全国平均水平,四川市场产区变销区

四川地区养殖业的饲料成本显著高于全国平均水平,从而使四川生猪市场由过去的外调变成内调,产区变销区。四川省一直为全国生猪养殖大省,传统上是生猪外调地区;而随着近年来运输成本的上涨,由东北等地调运的玉米、豆粕等饲料原料,包含运输成本的价格高于全国均价约 15%,从而使外省生猪价格具有比价效应,通过市场流通冲击省内市场。此外,过去散户常使用当地廉价的红薯作为养猪原料,但红薯目前仍不能成为规模养殖的饲用产品,无法缓解目前规模养殖户占主导的养殖主体成本压力。

明年行情预期低迷,疫情成为后期猪市不确定因素

目前多数养殖户普遍对明年养殖行情比较担忧,下游需求不振,存栏量高企,在今年亏损不严重的情况下,养殖户淘汰母猪的动力不足,同时规模化企业大多仍按照既定战略规划扩充产能,导致能繁母猪的存栏量不降反升。因此,明年上半年预期猪价仍处于下行通道,进入夏季时养殖亏损可能最为严重。

另一方面,目前全国各地陆续发现五号病,目前从四川养殖户了解的情况来看,有个别零星出现,整体而言疫情表现较轻微。五号病是否会继续蔓延,今年冬季的仔猪腹泻的严重程度如何,将成为后期猪市的不确定性因素。

投资建议

对于明年的生猪养殖业,我们建议关注疫情的变化,以及明年三季度前后母猪淘汰的情况,从而判断猪价拐点是否出现,短期宜观望为主。行业投资标

的建议关注走终端品牌建设道路的雏鹰农牧。

重点关注事项

行业催化剂(正面): 能繁母猪大范围淘汰, 中小养殖户退出。

风险提示(负面): 养殖疫情, 饲料成本攀升。

◇ 价格止跌, 仍关注国内市场启动

光伏产业链价格。多晶硅、硅片、电池、组件 2012 年 11 月 28 日平均价格分别为 15.78 美元/kg、0.81 美元/片(156 多晶)、0.34 美元/W、0.66 美元/W, 较上周分别下降 0.25%、0.12%、0.29%、0.15%。

商务部决定调查是否追溯美国、韩国及欧盟进口多晶硅反倾销税, 印度正式决定对华光伏产品双反, 税率或在 20-30%, 中国向 WTO 就美国“双反”提起上诉, 无论结果如何, 全球贸易战进行中; 同时, 管理层对光伏发展扶持力度进一步加强以对冲国外市场的贸易壁垒, 我们仍建议关注最受益于国内市场启动的阳光电源。同时, 建议规避光伏制造板块。同时, 维持风电“中性”、光伏“中性”、动力电池“增持”的观点。

◇ 化工行业: 需求疲弱, 行业复苏仍需等待

上周虽然中东局势紧张, 美元汇率下跌增强了石油期货对投资者的吸引力, 但在欧洲经济难有好转, 美国原油库存增长等多重利空影响下, WTI 油价单周下跌 0.22%, Brent 油价单周下跌 0.57%。而国内需求仍然疲弱, 我们监测的 141 种化工品的价格下跌共 38 种, 持平 67 种, 上涨 36 种。

上周, 107 胶价格继续上调 1.60%。有机硅中间体市场 8、9、10 三个月连续的价格回暖使部分停工企业加入重新开工的行列。11 月有机硅市场单体装置总开工率约在 62.27%, 低于 10 月的 67.8%, 主要是宏达化工和浙江中天装置暂停影响。目前 107 胶市场供需弱势平衡, 前半月市场交易气氛较好, 客户采购仍保持相对积极的态度, 价格调至 18600 以上接单。厂家表示市场出货并不受影响, 市场中间价虽被拉锯, 但受前期订单支撑, 短期内价格暂稳。

尿素国际价格上周上涨 1.66%。受印尼 Pusri 公司举行的 3 x 3.5 万吨大颗粒尿素和 3.5 万吨小颗粒尿素(邦唐港装船)和 1 万吨小颗粒尿素(巨港装船)的销售招标带动, 以及印度预计在 2012-2013 年, 还需要至少 80 万的尿素影响, 短期国际尿素价格仍有上涨空间。但国内下游贸易商与国内尿素企业现处于僵持博弈, 并处于有利地位, 贸易商目前零星采购, 采购意愿仍然不够积极, 观望情绪浓厚, 商谈重心逐渐偏向低端, 并期待尿素价格降到理想位置时再批量备货。因此国内尿素价格短期难有起色。

受益成本上涨、年底备货以及库存不足等因素, 氟化工和有机硅产品价格有望在年底迎来一波上涨。建议持续关注三爱富、巨化股份和新安股份。

◇ **水泥行业周报：价格现季节性下跌**

上周全国水泥均价环比下降 0.72%，目前价格为 334.83 元/吨，其中高标号下降 0.57%，低标号下降 0.88%。

东北区域出台了冬储政策，东北三省 P.C32.5 袋装水泥冬储价格为哈尔滨 410 元/吨(前一周为 475 元/吨)；长春 395 元/吨；沈阳现有价格保持不变 385-390 元/吨。另外，辽宁省企业熟料生产线将从 12 月 1 日起执行为期 3 个月停产，吉林省暂未确定，黑龙江熟料生产线正常运转。黑龙江冬储价格的大幅回落导致了全国均价的明显下跌。

华北区域石家庄地区水泥价格受季节因素影响，下跌 30 元/吨。

华东区域整体稳中略跌。山东、江苏部分地区价格出现不同程度回落，幅度在 10-30 元/吨。12 月 1 日-20 日，山东南部枣庄和江苏北部徐州各大企业 50%熟料生产线将进入停产状态；山东省其他地区淡季停产计划仍在商议中。

华中区域湖北为维持价格平稳，从 12 月 1 日-10 日开始执行停产，每条线必须停产 5 天。

华南区域的广东水泥价格继续维持高位运行，由于前期部分企业水泥价格小幅走低，为防止出现持续大幅下滑，广东省各大水泥企业协商后决定水泥价格下调的企业恢复原价。由于珠三角水泥市场下游需求受持续降雨影响，发货量大幅萎缩，较好的企业减少 50%，较差的企业减少 60-70%，库存压力不断增大，多数企业在 60%以上，因此此次协同稳价能否维持还有待跟踪。

行业库存方面，上周行业库容比为 69%，环比继续增加 1 个百分点。目前库存水平最低的区域是华东，最高的区域是东北。

行业观点：我们本周观点和上周一致，目前的水泥价格小幅下跌属于正常的季节性下跌，在区域选择上，我们还是建议关注目前还未进入淡季的华东、华中、华南区域。公司方面，我们继续推荐巢东股份、江西水泥、海螺水泥、华新水泥和塔牌集团。(建材行业研究员：许雯)

◇ **食品、饮料与烟草行业：白酒板块调整源于行业泡沫式增长难以为继，塑化剂风波直戳泡沫**

事件：白酒指数昨日出现罕见跌幅，单日白酒板块指数跌 8.32%。其中，金种子酒、沱牌舍得、山西汾酒、古井贡酒以跌停报收；贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖的跌幅也分别达到 7.32%、9.86%、8.03%、7.49%。伊力特、青青稞酒、老白干酒、酒鬼酒均有较大跌幅。

点评：

1、行业悬崖终来临，只是情绪稍微大。我们在今年一季报分析时就发现行业的增速面临瓶颈，然而后期的股价走势让人看得不是很明白。以酒鬼酒为

首的白酒股依然维持了亮丽的业绩表现，亮丽业绩支撑了行业的整体估值水平。二季度三季度的白酒股依然有着不错的市场表现。然亮丽业绩的背后是行业发展的隐忧，泡沫构成的业绩光环终究在股市持续低迷、白酒塑化剂风波、年底基金调仓等因素作用下消失，只是昨日的表现略微大了些，但从基本面中依然可以找到答案。

2、行业销量增长面临瓶颈。行业近 1200 万吨的销量基本触及了白酒行业消费的天花板。行业增量停滞，未来的机会在于行业整合和结构升级；但另一方面也意味着竞争加剧，经销商甚至描述为白热化巷战，而竞争加剧很有可能带来费用的提升。

3、高档白酒下滑明显，大约有 20%的销量下滑，某些甚至达到 50%的销量下滑。自从 3 月廉政会议表示禁止三公消费高档名酒以来，高档白酒销量在经济持续减速下的背景下迅速下滑，预计超高端白酒（800 元以上）的销量消化 20%左右。国窖 1573 由于不恰当的提价控量策略市场销售某些省区达到 50%左右的下滑。

4、十八大后的种种反腐信号不利于高端白酒。十八大后的中共新一届常委不同场合的表态，以及近 20 天左右的反腐力度信号折射出新一届领导集体将可能加大反腐，反腐力度的加大势必影响三公消费、政商交往活动，从而对高档白酒构成进一步的压力。这或许构成此次白酒股跳水的催化剂之一。

5、茅台、五粮液一批价持续回落，茅台的提价并未能够改变市场走向。说实话，茅台的提价的确超出我们预期，我们认为其不应该在十八大前提价，然而我们错了，茅台提价在收回渠道利润的同时某种程度上也稳定了经销商的预期，然而市场的消费没有改变，经销商预期的暂时改善也只能是昙花一现。飞天茅台一批价曾收益于茅台上调出厂价而上升至 1400 元左右，然而目前又已经回归 1280 元左右了。五粮液的一批价也只有 690 元左右，部分经销商基本不赚钱了。

6、渠道库存巨大。泸州老窖、五粮液等企图通过开辟新的经销商来弥补原有经销商的销售压力，然而市场需求是有限的，新开发经销商要么挤压原品牌原经销商的市场，要么挤压其他厂家品牌的市场。然而行业外资本的涌入，有些根本不知道如何做市场，销售的实现很多是从厂家库存变为经销商库存，其中不乏一些业外资本做经销商亏钱退出的。厂家为了推动经销商努力销售通过不断增加指标给经销商施压，市场需求受限的情况下导致了渠道库存的增加。当渠道资本难以承受厂家的持续压货时，渠道的压力终究会进入上市白酒公司财务报表。

7、白酒板块有可能出现业绩下滑的个股。目前白酒个股的估值已经相当低，五粮液只有 10 倍的 PE 估值，泸州老窖也只有 11.2 倍，如果假定 50%的分红比例的话，那五粮液和泸州老窖的股息率在利润稳定的情况下也能够达到 5%左右。然而这么具有优势的股价是否是底部呢？我们认为是不是底部就看市场对五粮液和泸州老窖利润的预期是增长还是下滑，如果业绩出现大幅下滑

那目前的估值也许还不是底部。

8、塑化剂风波恐是昨日大跌的直接诱因之一。凤凰网财经网称有名叫“水晶皇”的博主在香港自购 2 瓶茅台酒送到质检机构，目的是想查出该品牌白酒塑化剂是否超标。检测需要 7 天出结果，预计还有两天左右的时间将得知结果。

9、投资机会看春节表现。我们认为目前白酒股的调整有待今年春节的市场销售表现，因此白酒股的调整有可能要一直延续到春节前后。个股推荐方面，我们建议关注山西汾酒；长期品种方面我们依然看好贵州茅台和洋河股份。（食品、饮料与烟草行业研究员：赵军）

◇ 医药行业 12 月观点：估值压力缓解，短期仍以防御为主

11 月份医药生物指数大跌 11.32%，跑输沪深 300 指数 6.21 个百分点。经过 11 月份的深度调整，医药板块估值压力得到有效释放，原本略显高企的估值水平已趋于合理，其中医药板块的平均动态市盈率（整体法，剔除负值）仅为 27 倍，远低于 2006 年以来的历史平均值 34.30 倍，绝对估值已接近 2006 年以来的底部。

而且从行业利润总额增速来看，今年以来回暖的趋势得到延续，但速度趋缓；加之当前处于上市公司业绩发布的真空期，市场对医药板块业绩的预期减弱。

因此，在目前大盘赶底预期的背景下，医药板块短期仍以防御为主，难有上攻的动力，建议配置估值低且成长性较好的品种。（医疗保健行业研究员：叶侃）

公司聚焦：

◇ 雏鹰农牧(002477.SZ)深度报告：由养殖走向品牌建设的生猪产业龙头

投资要点：

行业高度分散，规模化企业面临快速发展的黄金时期。我国生猪年出栏量达 6.6 亿头，行业产值达 1.3 万亿元，而国内最大企业温氏集团仅占 1% 市场份额，近 40% 的市场仍由规模 50 头以下的小养殖户承担。伴随城镇化的推进，以及无法规避的行业周期风险，散养户将加速退出市场，从而为规模化企业快速扩张带来历史发展机遇。

雏鹰模式从养殖环节延伸至零售环节。公司开创的雏鹰模式将农户养殖的激励与工厂化统一管理进行有效的结合，实现了效率与管理的统一。随着公司零售终端的建设，雏鹰模式的理念有效地移植到零售环节，推行加盟商与公司利益共享安全可溯源概念和结构化产品构建雏牧香品牌战略。雏牧香门店建设从郑州的五十家开始起步，向河南省及全国开始了全面扩张的步伐。

而从饲料源头到餐桌的全产业链安全可溯源概念，有助于雏牧香在食品安全问题频发的国内市场中成为明星品牌。包括生态肉、生态蔬菜、肉制品在内的多层次、多元化产品结构，对于门店经营形成有效支撑。

产业链一体化保障业绩增长稳健。公司打造了“饲料-种猪-仔猪-肉猪-冷鲜肉-肉制品”一体化产业链，可以根据不同的市场环境对产品结构进行相机抉择，从而有效平抑行业周期波动的风险，实现盈利更加稳健的增长。

估值和投资建议。预计公司 12-14 年实现 EPS 分别为 0.64 元、0.71 元、1.98 元，给予公司目标价 20 元，对应 12-14 年 PE 为 31x、28x、10x，增持评级。

重点关注事项

股价催化剂(正面)：雏牧香门店快速扩张；零售终端雏鹰模式的成功运行；生猪价格周期出现向上拐点。

风险提示(负面)：行业产能扩张过快；生态猪肉推广低于预期；养殖疫情。

◇ 日出东方(603366.SH)：调研

公司主营太阳能热水器、太阳能热水工程系统等太阳能热利用产品，拥有“四季沐歌”和“太阳雨”两大知名品牌，是国内太阳能热水器行业的龙头企业。

双品牌战略提升公司市场竞争力：四季沐歌和太阳雨两个品牌渠道和营销团队完全独立，便于推广和管理；但生产线、物流配送和售后等又是共享的，有利于提升运营效率和反应速度。两个品牌差异定位、互相补充，在市场上形成良性竞争，有利于公司抢占更多市场份额。

渠道将拓展至一二级市场：由于行业特点，公司目前大部分收入来自农村，销售网络以三四级市场为主。考虑到城市市场对太阳能热水器的需求也将逐步增加，公司将投资 3 亿元在一二级市场建立营销网络，公司营销网络将实现由县镇市场向城市市场延伸，加强工程市场拓展的能力。

工程业务将成为新的利润增长点：公司工程业务主要渠道为企事业单位、房地产项目和工业用途。公司积累了一定数量的优质经销商，在工程业务上具备较强的项目公关能力和拿订单能力。近几年工程业务增长迅速，目前在公司主营收入中的比例达 10%。未来随着民用住宅建筑热水工程、公共建筑热水工程等的逐步推广，我国太阳能热水工程市场规模将不断扩大，工程业务将成为公司新的利润增长点。

我们看好公司作为太阳能热水器行业龙头的增长空间。预计公司 2012-2014 年基本每股收益为 1.07 元、1.29 元和 1.47 元，首次给予公司增持评级。(家用电器行业研究员：刘飞烨)

新闻聚焦：

◇ 更加重视法治推动资本市场改革发展的重要作用

我国 30 多年改革开放波澜壮阔的历史进程，其核心在于实现经济资源的计划配置向市场配置的转轨，不断强化市场机制在经济活动中的作用。有学者指出，中国改革开放主要做了两件事，即市场化和法治化，两者相辅相成，共同成为经济、社会发展的重要基础。

◇ 姜洋：加大利率汇率类金融期货期权研发力度

姜洋指出，我国期货市场发展处于可以大有作为的重要机遇期。下一步，证监会将积极创造条件，扎实推进市场改革、创新和开放，不断提升期货市场服务实体经济的能力和水平。要落实国家创新驱动发展战略，不断拓展期货市场服务实体经济的深度和广度。

◇ 明年非信贷类融资或继续高速增长

分析人士认为，2013 年货币政策或延续“稳健”基调，但更为广义的社会融资需求将维持在高位。明年流动性将继续呈现社会融资总量多增、M2 相对平稳的格局。

◇ 《中原经济区规划》正式发布 农业等多行业受益

12 月 3 日，国家发改委网站正式发布《中原经济区规划》。业内人士表示，规划以河南省为主，涵盖安徽、山东多个市，是迄今为止国家批复的地区规划中覆盖面最大的一个。

◇ 世界首个玻璃期货合约昨郑交所挂牌

昨日全球首个玻璃期货合约在郑州商品交易所上市交易，也是郑交所首个建材类期货品种。据了解，该合约是我国首个采取完全厂库交割的期货品种，在整个合约制度设计及研发中实现了多项创新。

◇ 中国资本市场学院在深成立

中国资本市场学院是中国证监会根据资本市场快速发展需要、着眼于资本市场整体布局而作出的重要决策，定位为高层次、市场化、国际化的研究、教育、培训机构，强调高起点、高标准、高质量、严要求，致力于为中国资本市场创新发展提供智力支持和人才支持。

◇ 全球资金流向重归美国 中国股票基金流入 7 周新低

随着美国对财政预算的大幅缩减，全球投资者将投资眼光从中国重新转向了世界第一大经济体。11 月最后一周，美国全球投资基金研究公司（EPFR）数据显示，EPFR 跟踪的美国股票基金获得超过 100 亿美元净申购，创下一年多新高。

◇ **分析师一致看好明年中国经济**

2012年已近尾声，2013年即将开始。与今年的经济波动相比，市场更为关注明年的经济走势。在昨日召开的第八届北京金博会“2012中国资本市场年度峰会”上，国内外分析师一致看好明年中国的经济形势。

◇ **券商设立非现场营业部信息技术标准明确**

证券营业部信息技术系统标准进一步明晰。中国证券业协会昨日发布实施修订后的《证券公司证券营业部信息技术指引》（下称《指引》），将证券营业部信息技术系统模式分为A、B、C三类。

新股日历：

本周无新股

分析师声明

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券有限责任公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。