

2010.8.25

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2650.31	0.41
深证综合	11214.24	1.22
香港恒生	21549.88	0.43
道琼斯工业	10040.45	-1.32
标准普尔 500	1051.87	-1.45
纳斯达克	2123.76	-1.66
日经 225	8892.07	-1.15
富时 100 指数	5155.95	-1.51

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜	56820.00	-0.61
沪铝	15415.00	-0.23
沪金	265.00	-1.14
COMEX 黄金	1230.80	0.32
NYMEX 原油	71.53	-0.14

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	4,177.64	0.37
上证国债指数	126.60	-0.03
上证企债指数	143.44	0.07
深证基金指数	4652.33	1.00

宏观动态

工信部：中小企业划型将有一套新标准(宏观分析师 郑小霞)

行业动态

林业局：木材缺口将长期保持高位（农业食品行业分析师 陈光尧 张保平）

公司动态

上海莱士(002252)半年报业绩点评(医药行业分析师 李宇 蒯学章)

承德露露(000848)半年报点评(农业食品行业分析师 陈光尧 张保平)

郑煤机(601717)2010年中报点评(机械行业分析师 李俭俭 彭民 周娅)

外运发展(600270)2010年半年报点评(航空旅游行业分析师 李莹莹 赵莎莎)

市场策略

市场回顾与后市展望(策略分析师 陈敏)

数据解析(策略分析师 陈硕)

外盘评述(策略分析师 宋一宁)

方证研究之重点公司

三环传动(002472)：国内领先齿轮零部件供应商，厚积而待薄发(机械行业分析师 李俭俭 彭民 周娅)

方正证券三季度股票池

宏观动态

工信部：中小企业划型将有一套新标准

事件：据悉，由工信部中小企业司起草的《中小企业划型标准修订意见（征求意见稿）》（以下简称《意见》），近期将赴相关部委征求意见。这意味着，中小企业划型将有一套新标准。与 2003 年起施行的划分标准相比，《意见》的变化集中表现在三个方面：第一，中小企业划分标准涵盖的行业范围将扩大，金融、房地产业、电信业等行业；第二，3 大划分指标有望变为 2 个，资产总额这一指标不再作为划分依据；第三，将从小企业中细分出微型企业。

点评：

目前，全国中小企业数量超过 10000 万户，占企业总数的 99%，其中 300 人以下的小企业占 95.8%。中小企业贡献了中国 60% 的 GDP、50% 的税收和 80% 的城镇就业。现行的划分标准是以从业人员数、销售额、资产总额三项指标为依据。以工业类企业为例，目前施行的大型企业标准是：从业人员在 2000 人及以上，年销售额在 3 亿及以上，资产总额在 4 亿及以上。此标准以下的为中小型企业。这 3 个指标过于复杂，在确定企业性质的实际过程中，经常出现同一企业被划入不同类型的情况。根据《意见》，资产总额这一指标不再被作为划分依据，划分指标简单化，有利于统计区分企业。划分出微型企业，可以使扶持更有针对性和目标性，提高扶持力度和效率。

可以预料的是，新标准的出台后，将影响到众多的中小企业。申请中小企业发展专项资金的企业，需要满足新的中小企业划分标准，当下部分享受专项资金扶持的企业，将可能被划出扶持范畴之外，但更多更小的企业将从新标准中受益。

（宏观分析师 郑小霞）

行业动态

林业局：木材缺口将长期保持高位

事件：国家林业局副局长张建龙8月24日在新闻发布会上援引国家林业局测算数据指出，2007年国内林产品折算的木材消费总量达到约3.71亿立方米，但国内可供量只有2.02亿立方米，实际消费缺口超过1亿立方米。预计到2020年，中国国内的木材消费总量将提高到4.57-4.77亿立方米，木材供应缺口将长期保持在1-1.5亿立方米左右。张建龙称，“如此巨大的需求缺口，仅依靠进口和节约资源是远远不够的，迫切需要立足国内，统筹安排木材及林产品生产用地，提高森林经营水平。”

点评

国家林业局数据显示，2008年中国林业产业产值已达到1.44万亿元，林产品进出口贸易额突破700亿美元，已跃升为世界林产品生产和贸易大国。另一方面，近20年来，中国森林面积和蓄积也实现了持续增长，人工林面积已经达到6169万公顷，居世界第一位，占全球人工林面积的38%。但中国目前强调环境保护和森林养护，并且森林覆盖率并不高，不可能大量采伐森林以供木材需求，巨大的需求缺口只能依赖进口和替代材料，但目前看来进口是主要办法。我国木材进口第一来源地俄罗斯在逐步提高原木出口关税，极有可能在适当时机把关税从目前25%提高到80%，对我国木材市场会产生一定影响，同时国内随着房地产、装饰装修业、造纸业的快速发展，木材需求将不可逆转的快速增长，木材、木浆价格在长期将保持缓慢上涨态势。林业股将会受益，造纸业、木制品加工业成本将随之缓慢上升。建议重点关注升达林业，给予其增持评级。

（农业食品行业分析师 陈光尧 张保平）

公司动态

上海莱士（002252）半年报业绩点评

事件：公司今日发布半年报，2010年1-6月份实现归属上市公司股东的净利润为0.7亿元，每股收益0.44元，去年同期分别为0.51亿元与0.32元，同比分别增长37.65%和37.50%，扣除非经常性损益后的两期净利润分别为0.69亿元和0.52亿元，同比增长34.30%。同时公司管理层预计2010年前三季度净利润同比增幅在20%-50%之间。

点评：

公司2010年上半年实现销售收入1.89亿元，同比增长16.38%，增长稳健。公司主营产品人血白蛋白实现销售收入9,241万元，同比增长30.98%，增幅较大，毛利率也较去年同期上升2.55%达到55.25%的较高水平。公司另一大类血制品静注丙球实现销售收入7,317万元，同时受到静丙价格上升影响，该产品毛利率达73.11%，较去年上升5.6%。另外，公司实现每股经营现金流量0.37元，同比增长236.36%，显示公司销售回款状况良好，盈利质量较高。报告期内公司业绩增长主要由于公司投浆量较去年同期增长，可供销售的产品数量同比增加，同时产品价格同比上涨使毛利有所增长。我们认为由于经济发展、人口老龄化等多种因素影响，国内血制品行业有望继续保持景气，公司作为血制品行业龙头公司，未来成长性确定。我们预计公司2010年至2012年摊薄后EPS分别为1.34元，1.61元与2.21，给予“增持”的投资评级。

（医药行业分析师 李宇 蒯学章）

承德露露（000848）半年报点评

事件：承德露露8月24号发布2010年半年报，报告显示公司在今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润基本每股收益分别是12322万元、0.65元，去年同期分别是5260万元、0.28元，今年比去年分别增长134%、132%。公司支持业绩大幅度增长原因系春节1前属公司传统旺季，2010年春节较晚，公司产品销售收入增加很大，导致主营业务利润同比有很大提高。

点评：

公司去年下半年进行了营销改革，极大提高了销售力度，对销售渠道掌控力加强，市场开发更为有力；公司近年来收入规模扩张较快，成本压力较大，今年镀锡铁价格上涨约12%，每罐成本约0.58元（占成本的50%左右），使得综合毛利率下降1-2个百分点，营销力度加大，营业费用也维持在高位，但在长期将会下降；公司董事会6月份顺利换届，公司经营管理团队保持相对稳定，向市场传递正面信号，新一届董事会6名成员中有4名来自万向，新增的两名独立董事也由万向提名，为未来河南新建10万吨产能、收购汕头4万吨产能、露露商标问题解决降低了难度；公司2009年推出的植物蛋白饮料系列新品核桃露、花生露符合人们追求健康饮食、自然饮食的需求，在消费升级的大环境下，或将成为公司收入的新的增长点。预计公司2010-2012年EPS为1.22、1.54、2.10元，维持公司增持投资评级。

（农业食品行业分析师 陈光尧 张保平）

郑煤机（601717）2010年中报点评

事件：8月25日，公司公布了2010年的中报，上半年实现总营业收入31.56亿，同比增长28.58%；营业利润5.25亿，同比增长56.49%；归属母公司所有者的净利润4.51亿，实现每股收益0.8元，均同比增长67.86%。

点评：

公司是世界液压支架老大，国内煤机行业的龙头公司。目前公司产量居国内煤机行业首位，其中液压

支架产销量均为世界第一。2006-2008年公司国内液压支架市场平均占有率为25%，居行业首位，其中在高端液压支架公司市场份额超过90%，占据绝对市场优势地位。上半年，公司业绩实现了超预期增长，主营业务营业收入为28.66亿，同比增长26.04%，其中，支架产品销售收入20.53亿，同比小幅增长5.05%，外协件销售收入为2.46亿，同比增幅达到157.12%。随着外围经济的回暖，国外市场收入大幅回升，同比增幅高达384.95%。同时，公司的盈利能力持续增强，综合毛利率比去年同期提高了2.9个百分点，达到16.55%，其中主营产品支架类产品毛利率提高了7.14个百分点，高达30.36%。实现营业利润5.25亿，同比增长56.49%，增幅是营业收入的2倍。公司2008年底已成功研制出大功率刮板输送机并已投入市场，正在向煤炭综合采掘成套设备供应商稳步发展。我们认为未来煤机行业在新建煤矿需求与综采化率提升的驱动下，未来5-8年将维持20%以上的增速增长，其中郑煤机有望通过设备成套化与制造服务化将从中获得超越行业的增速。且募投的高端液压支架生产基地建设项目达产后将突破产能瓶颈，进一步提高产品附加值，增强盈利能力和市场竞争力，我们看好公司未来的成长前景。将公司2010-2011年每股收益调高至1.46元、1.77元和2.08元，给予公司“增持”评级。

(机械行业分析师 李俭俭 彭民 周娅)

外运发展（600270）2010年半年报点评

事件：2010年1-6月，公司实现营业总收入逾16.079亿元，同比增长76%；归属于上市公司股东的净利润近2.896亿元，同比增长2310%，EPS0.3198元，同比增加2305%。

点评：

2010年上半年公司业绩的增长主要系航空货运主业务量的快速恢复。公司充分利用进出口贸易的好转，实现主营业务收入约16.059亿元，同比增长76.62%。其中，国际航空货运代理收入近13.092亿元，同比上升107.46%，占主要业务收入的82%；国内货运及物流收入近1.917亿元，同比上升10.83%。另外，由于公司合营企业（中外运敦豪和银河航空）的运营情况明显好于去年同期，促使公司投资收益同比增长247.71%。

公司净利润同比增幅大超收入增幅。其中，权益法核算的长期股权投资收益同比增长248%；处置可供出售金融资产又取得收益2109.44万元。若扣除非经常性损益，归属上市公司股东的净利润约为2.728亿元，同比上升2720.14%。

作为国内唯一的全货运航空上市公司，外运发展将充分享受国家政策的保护与支持，借助逐渐恢复的市场经济环境，继续提高进口FCA业务、综合物流和项目物流业务在收入中的比重，进一步提高自营业务利润；加强与重要合资合营公司及战略合作伙伴的全面业务合作，充分利用这一平台的资源潜力，拓展自身业务。我们因此上调公司2010年、2011年EPS至0.5元、0.6元，目前对应的动态PE为18倍，维持“增持”评级。

(航空旅游行业分析师 李莹莹 赵莎莎)

市场策略

市场回顾与后市展望

周二市场开盘后快速回落，随后在地产、钢铁等板块的带领下出现反弹。最终，大盘以上涨 10.94 点收盘，收在 2650.31 点，两市总成交量为 2076.97 亿，较前一交易日增加 214.9 亿，市场呈价涨量增的态势。收盘时，两市共有 14 家股票涨停，无一跌停，上涨家数和下跌家数比基本上为 4:1。当日，涨幅超过大盘涨幅的个股占当日开市家数的 68.94%。在各板块上，周二市场大多数板块均出现不同幅度的上涨，其中涨幅居前的板块主要有环保、玻璃、钢铁、商业百货、新疆、家电、汽车、农业等，而下跌的板块仅陶瓷、有色、内蒙、金融等。

从周二市场表现来看，有两个较好的现象，首先是早盘快速回落后，市场开始反弹，这在一定程度上有短线探底成功的意味；其次是虽然指数涨幅不大，但是个股依然活跃，同时成交量也有所放大，这表明主力机构做多的热情仍在。不过周二市场也存在一个不太好的现象，那就是尾盘出现一波小幅跳水，这一方面与市场上涨过程中获利盘或者套牢盘的抛压有关，另外一个方面可能与国际板的相关报告有一定的关系，这一点可以从 B 股走势上得到证明。但我们认为这些因素不足以对目前市场行情造成实质性影响，例如关于国际板的推出的市场传闻一直存在，但截至目前仍无确切说法，且整个今年新股发行力度就从未减弱过，因此即便国际板推出，A 股市场格局在目前的基础上并未发生太大的变化，由此可见周二尾盘的跳水并不足虑。综合上述分析，我们延续近日观点，认为后市下探空间并不大，回调即是买入机会，再次提示投资者注意在回调中回补仓位。

（策略分析师 陈敏）

数据解析

- 1、今日深沪两市合计资金净流入 34.89 亿元，其中机构资金净流入 26.97 亿元，散户资金净流入 7.92 亿元。
- 2、今日证监会大类分类的 81 个行业流出入占比其中流入板块为 52 个，占比为 64.20%流出板块为 29 个，占比为 35.80%。
- 3、行业资金流量按绝对数量流入排序：房地产开发经营、零售业、黑色金属加工业、医药制造业、非金属矿物业
- 4、资金流动特征：

受国务院正式批复深圳未来 10 年城市总体规划提振，深圳本地地产股获资金热捧，房地产开发经营板块净流入 4.50 亿元居首。零售业流入 4.05 亿元，黑色金属加工板块流入 2.97 亿元，医药制造、非金属矿物板块分别流入 2.78 亿元、2.77 亿元。通信设备制造、电子元器件、农业等流入金额都在 2 亿元以上。资金流出方面，受国际金属价格下跌影响，有色股抛压较重，有色金属加工板块净流出 2.78 亿元；银行业流出 1.81 亿元，电器机械及器材板块流出 1.19 亿元；化学原料制品、塑料制造板块分别流出 0.80 亿元、0.58 亿元，保险业流出 0.52 亿元。就以上数据而言，当前市场资金表现相对谨慎，追涨动力不足；且就板块而言，资金的流入没有持续性，这也是近期大盘面对上方重要压力位围而不攻的原因。建议投资者谨慎操作，等待大盘的方向性选择。

（策略分析师 陈硕）

外盘评述：

昨日美国没有重大的宏观经济数据公布，但是据标准普尔的一项报告显示，截至 8 月中旬，其追踪的不良债券占已发行债券的比例已由一个月前的 12.2% 升至 12.4%，该指标从 4 月份开始就一直在缓慢爬升，预示着美国经济复苏的步伐有所放缓。而加拿大的数据要乐观许多，其 6 月零售销售额上升 0.1%，而该指标在 5 月的时候为下滑 0.4%，说明有消费基础的复苏正在出现。另外，德国统计局公布，其第二季度 GDP 环比增长 2.2%，同比增长为 3.7%，在强劲制造业的带动下，德国的经济在欧洲走出了一道独特的风景。但是亚洲的数据失去了光彩，昨日亚洲股市普遍下跌，受制于市场对美国经济复苏力度的忧虑，香港股市冲高回落，恒生指数下跌了 1.10%。日经指数则下跌了 1.33%。此外，印尼股市也出现下跌，脱离了前期创下的历史高点。我们发现，近段时间乐观与悲观的数据交叉出现，说明复苏的基础不够牢固，相比而言，我们更注重美国的数据。美国股市目前的点位较 2010 年的高点低了 12%，但较危机期间低点高出 58%，因此我们认为乐观仍然是主基调。

（策略分析师 宋一宁）

重点公司

双环传动（002472）：国内领先齿轮零部件供应商，厚积而待薄发

投资要点：

※锐意进取的家族企业，20年积淀领跑齿轮零部件

公司主营齿轮零部件产品，主要应用于汽车、工程机械、摩托车、电动工具方面的变速箱、发动机、车桥等齿轮总成产品。公司实际控制人为叶善群家族，发行前直接和间接持有公司61.24%的股权，其前身最早可追溯到1991年成立玉环振华齿轮机械厂，截至目前经营齿轮零件产品生产制造已近20年，到2009年公司营业收入达到5.3亿元，位居齿轮零件行业第一。

※成长力1：汽车普及时代打造齿轮需求增长强动力

齿轮主要应用在车辆齿轮与工业齿轮两方面，其中车辆齿轮市场约占整个齿轮市场规模的62%，其中车辆齿轮零件约占车辆齿轮的50%，为齿轮应用的主要下游市场。自2008年中国人均GDP首次超过3000美元，汽车消费以及相关齿轮需求进入高速成长期，预计未来10年仍将保持约15%的年均增速，前景广阔。

※成长力2：机械设备关键基础件，期待强者崛起

齿轮是机械装备的重要基础件，国内齿轮业产值接近1000亿元，生产企业近千家，但主要以中小企业居多，其中年产值超过亿元的规模企业仅有50多家。现阶段鼓励齿轮行业优质企业通过市场竞争与整合，形成一批拥有几十亿元资产的大型企业非常必要。公司作为齿轮零部件行业国内第一，目前市场占有率仅有1%左右，成长空间十分巨大。

※成长力3：世界同步的精益制造能力，厚积而待薄发

公司非常重视企业的生产组织效率，从2006年开始推行TPS管理系统，对整个生产过程实施追踪和监控，对每道工序产品质量进行检测控制，精益制造能力行业领先。目前行业内平均100个齿坯能生产出95个合格齿轮，而公司齿坯的合格率达到99.5%。

※成长力4：拥有稳定而优质的客户群，可开拓空间广阔

公司目前主要客户均为国内外大型传动设备生产商和汽车生产企业，包括众多国际大型汽车整车和零部件生产企业在内设立的合资企业，对产品质量和交货速度要求较高。公司通过多年努力完全能够满足此类客户的需求，目前主要客户有陕西法士特、东安发动机、广西玉柴、奇瑞汽车、上海汽车齿轮一厂、现代摩比斯、东风汽车变速箱厂、北奔重汽、德国博世、美国百得、日本牧田、美国约翰迪尔等，并多次获得优秀供应商和核心供应商称号。

※成长力5：稳健募投项目，谋占高端商用车齿轮市场

公司本次拟发行股票3000万股，计划募集4亿元按轻重缓急顺序投资于浙江双环与江苏双环两个项目，项目计划总投资53191.5万元。项目达产后将分别新增乘用车、电动工具、商用车、工程机械齿轮分别新增产能106、198、175.7与26万只，总计将新增产值3.94亿元/年，较2009年公司销售收入增长93%。其中商用车高端齿轮产值增幅最大，预计达148%，募投项目实施后公司产品将走向高端化，经营发展将迈进一个新台阶。

※盈利预测与估值：建议询价区间24.96—29.12元

我们预计公司2010—2012年每股收益分别为1.04元、1.31元和1.61元，当前可比上市公司对应2010年动态PE为28-30倍左右，我们建议的询价区间为24.96—29.12元，对应的2010年动态市盈率为24—28倍；考虑公司精益制造能力、在齿轮行业良好的客户认同度，以及公司产品行业领先的盈利能力，我们认为上市后可给予公司10年28-32倍动态PE，对应合理价值区间为29.12-33.28元。

※风险提示：

下游行业波动风险；原材料价格波动风险；募投项目风险与市场竞争风险

（机械行业分析师 李俭俭 彭民 周娅）

方正证券三季度股票池

方正证券三季度股票池选择思路:

- 1、在经济转型的大背景下，对于那些周期性较强的投资品仍然保持高度的谨慎。因此，对于钢铁、电力、煤炭、有色以及远洋运输等仍保持谨慎态度。
- 2、在经济减速预期下，注重必须消费品。由于国家的结构调整与促内需，因此消费是我们非常关注的重点投资区域，而具有消费刚性的必选消费品家电、医药、食品饮料均是我们重点关注的方向。
- 3、对于新兴产业继续给予重点关注。具体的方向主要有先进装备业、新能源、物联网、智能电网、三网融合等；新能源尤其以新能源汽车以及新能源汽车电池等作为重点。
- 4、对于人民币升值给予较大的关注。基于人民币升值进程的确定性，相关受益行业尤其是航空股给予重点的关注。地产等受益人民币升值由于政策调控的空间仍然没有完全释放，暂时保持谨慎观望态度。而银行由于业绩的相对稳定性而低估值可以给予正常的配置。
- 5、通胀的预期目前仍然比较强烈、因此，对于收益于通胀的农业和食品我们给予重点的关注。
- 6、充分考虑股票的各种风险因素。尤其是国外经济衰退的风险、政策调整的风险以及投资减速的风险，因此对于政策影响大的行业尽量规避。

方正证券三季度股票池

代码	公司名称	目标价	评级	EPS (元)			PE (倍)		
				09E	10E	11E	09E	10E	11E
601166	兴业银行	30	买入	2.66	3.30	3.86	8.77	7.07	6.05
000001	深发展 A	20	增持	1.62	2.10	2.52	10.81	8.34	6.95
601318	中国平安	50	增持	1.89	1.98	2.45	24.77	23.64	19.11
000969	安泰科技	17	增持	0.20	0.36	0.53	73.25	40.69	27.64
000762	西藏矿业	28	增持	0.08	0.18	0.27	328.13	145.83	97.22
000501	鄂武商 A	20	增持	0.47	0.54	0.70	31.09	27.06	20.87
600631	百联股份	16	增持	0.37	0.44	0.51	36.54	30.73	26.51
600697	欧亚集团	30	增持	0.70	0.88	1.11	34.90	27.76	22.01
000869	张裕 A	92	增持	2.14	2.73	3.40	38.56	30.23	24.27
000713	丰乐种业	15	买入	0.30	0.48	0.70	40.76	25.46	17.46
002069	獐子岛	30	增持	0.91	0.88	1.05	30.10	31.13	26.09
002100	天康生物	22	增持	0.60	0.79	1.08	32.83	24.94	18.24
000860	顺鑫农业	22	买入	0.37	0.82	1.05	44.19	19.94	15.57
002041	登海种业	55	增持	0.53	1.15	1.60	95.28	43.91	31.56
601111	中国国航	13	买入	0.42	0.63	0.70	25.14	16.76	15.09
600115	东方航空	8	买入	0.08	0.24	0.30	81.38	27.13	21.70
600125	铁龙物流	16	增持	0.35	0.45	0.60	38.88	29.98	22.48
600315	上海家化	37	增持	0.72	0.76	1.00	45.14	42.76	32.50
002096	南岭民爆	24	增持	0.82	0.95	1.12	25.68	22.17	18.80
000973	佛塑股份	14	增持	0.01	0.21	0.45	-	55.43	25.87
002249	大洋电机	28	买入	0.64	1.13	1.40	37.81	21.42	17.29
002438	江苏神通	29	买入	0.53	0.55	0.77	48.89	47.11	33.65
000338	潍柴动力	67	推荐	4.09	5.65	6.13	14.77	10.69	9.85
600422	昆明制药	12	买入	0.19	0.30	0.48	50.53	32.00	20.00
600535	天士力	30	增持	0.65	0.84	1.05	40.72	31.51	25.21
600867	通化东宝	12	买入	0.15	0.30	0.40	64.07	32.03	24.03
000527	美的电器	16	买入	0.64	0.82	1.02	18.81	14.68	11.80
600060	海信电器	17	买入	0.63	0.83	1.03	20.08	15.24	12.28
002261	拓维信息	30	增持	0.78	0.77	0.98	33.86	34.30	26.95
002296	辉煌科技	48	增持	0.88	0.85	1.25	48.63	50.34	34.23

注：PE 以 2010 年 07 月 07 日收盘价计算

公司投资评级的说明:

- 买入: 预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%;
- 减持: 预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10% 以上。

行业投资评级的说明:

- 增持: 预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%;
- 减持: 预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10% 以上。

特别声明与免责条款:

本报告版权归“方正证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“方正证券”, 且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

北京

地址: 北京市西城区阜外大街甲 34 号方正证券大厦 8 楼 (100037)

电话: (8610) 68584820

传真: (8610) 68584803

网址: <http://www.foundersc.com>

E-mail: yjzx@foundersc.com

长沙

地址: 湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼 (410015)

电话: (86731) 5832351

传真: (86731) 5832380

网址: <http://www.foundersc.com>

E-mail: yjzx@foundersc.com

杭州

浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 4 楼 (310006)

电话: (86571) 87782600

传真: (86571) 87782600

网址: <http://www.foundersc.com>

E-mail: yjzx@foundersc.com