

联系人

李卓
Tel.010-68858153
Email.lizhuo@cnpsec.com

晨会纪要

今日必读

● 欧债危机解决方案缺乏实质性细节，导致欧美股市大跌，美元汇率攀升，大宗商品和风险资产价格大幅下跌。国际股市环境恶劣。但是国内昨日公布提高增值税营业税的起征点，小微企业两税起征点也大幅提高，结构性减税取得突破。这一财政政策从根本上有利于小微企业的发展，有利于国内经济的结构性调整，对股市是根本性的利好，将刺激A股的反弹。

股指期货的净空单单日大幅下降，继续表明做多情绪的上升。国家近期的减税让利措施，表明未来将逐步增加国内消费能力的思路。银行业存贷比接近红线，对银行股不利，短期限制大盘的上行。估计短期市场受到欧美股市下跌及获利回吐压力短期影响而调整。中期仍有望受到后续资金支持而逐渐抬高底部。

短期关注点：信息软件、物流、节水水务概念、重卡。

股指期货动态

● 周一，股指期货成交18.5万手，减8.2万手，增幅-30.9%；总持仓41422手，减749手，增幅-1.8%。多头主力（前二十名会员）持仓21715手，减977手，增幅-4.3%；空头主力（前二十名会员）持仓25604手，减1962手，增幅-7.1%。主力（前二十名会员）净空3889手，减985手，增幅-20%。点评：期指低开下行，午后收复失地，IF1111收跌-0.61%。空头主动减仓，净空水平大降。希腊救助协议实施面临诸多阻力，欧美市场大幅下跌。可以预期，欧债解决方案落实情况仍将被反复炒作，国内政策、数据相对稳定。我们认为期指受外围市场冲击的可能性较大，近期维持宽幅震荡的判断。今日建议：[2620, 2720]，IF1111高抛低吸。

宏观经济热点

● 财政部：增值税和营业税起征点上调

财政部日前发布关于修改《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》和《中华人民共和国营业税暂行条例实施细则》的决定，上调增值税和营业税起征点。修订后的细则从11月1日起施行。

根据新的实施细则，增值税起征点的幅度规定为，销售货物的，起征点由之前的月销售额2000-5000元上调至5000-20000元；销售应税劳务的，起征点由月销售额1500-3000元上调至5000-20000元；按次纳税的，起征点由每次(日)销售额150-200元上调至300-500元。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	11955.01	-2.26
纳斯达克	2684.41	-1.93
金融时报100	5544.22	-2.77
东京日经	8929.08	-0.66
上证综指	2468.25	-0.21
深证成指	10480.91	-0.77
沪深300	2695.31	-0.51
恒生指数	19864.87	-0.77
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1714.85	-1.62
NYMEX原油	92.63	-0.60
LME铜	8007	-1.26
LME铝	2219	-0.45
LME锌	1979	0.51
CBOT大豆	1205.25	-0.19
CBOT玉米	646	-0.15
CBOT小麦	628.5	0.04
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	76.58	0.13
欧元兑美元	1.384	-0.14
英镑兑美元	1.6072	-0.05
股指期货	最新价	涨跌%
IF1111	2693.8	-0.61
IF1112	2699	-0.63
IF1203	2723.6	-0.39
IF1206	2735	-0.48

数据来源：中邮证券研发部、Wind

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1日回购	4.71%	0.710
7日回购	4.97%	-0.130
14日回购	5.76%	0.490
21日回购	5.90%	0.500
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	4.70%	-0.042
SHIBOR1周	4.94%	-0.007
SHIBOR2周	5.78%	0.108
SHIBOR1月	5.91%	0.014
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
1年期央票发行	100	-
7天正回购到期	550	2.7000
本周投放	本周回笼	净投放
1070	-	-
上周投放	上周回笼	净投放
1010	1200	-190

数据来源：中邮证券研发部、Wind

元。

营业税方面，起征点的幅度规定为，按期纳税的，起征点由月营业额 1000—5000 元上调至 5000-20000 元；按次纳税的，起征点由每次(日)营业额 100 元上调至 300-500 元。

点评：增值税和营业税起征点提高，减轻了小微企业的税负，缓解小微企业生存难的状况。

● OECD 下调欧美经济预期

经合组织(OECD)周一(10月31日)公布，由于欧债危机的影响，将欧元区 2012 年经济成长率的预估下调至 0.3%，5 月时为预估增长 2.0%，同时亦将美国明年经济成长预估从 3.1%调降至 1.8%。

OECD 称，若无法成功阻止主权债危机扰乱金融市场，全球经济前景将面临重大下行风险。若 10 月 26 日欧盟领导人峰会宣布的政策举措能有效落实，那么经济成长有望好于预期。

其他数据，OECD 预计 2011 年 G20 国家 GDP 增长 3.9%，2012 年增长 3.8%，2013 年增长 4.6%。

OECD 下调 2011 年欧元区 GDP 增长预估至 1.6%，5 月时预估为 2.0%；下调 2012 年增长预估至 0.3%，此前预估为 2.0%；预计 2013 年将增长 1.5%。

OECD 下调美国 2011 年 GDP 预期至增长 1.7%，5 月时预期其增长 2.6%；下调 2012 年增长预期至 1.8%，5 月时预期 3.1%；预计 2013 年增长 2.5%。

点评：由于部分欧元区成员国主权债务负担高企，陷入财政困境的国家无法重塑信心，未来部分成员国或出现负增长，将引起发达国家经济的继续萎缩。

● 美国部分地区制造业景气下降

美国供应管理协会(ISM)纽约分会周一(10月31日)公布的数据显示，美国 10 月 ISM 纽约企业现况指数降至 44.0，创 2009 年 4 月以来最低水平；企业六个月前景指数仅小幅下滑，自 9 月的 55.9 跌至 54.9；企业就业指数自 9 月的 48.8 跌至 37.8，为逾两年以来的最低水平；物价支付指数自 61.0 跌至 54.4。

ISM 芝加哥分会的数据显示，10 月芝加哥 PMI 降至 58.4，不及预期的 59.2，9 月为 60.4。

分项数据显示，美国 10 月芝加哥 PMI 物价支付指数为 66.0，前值为 62.3；供应商交付指数为 55.8，前值为 51.9；就业指数为 62.3，前值为 60.6；新订单指数为 61.3，前值为 65.3。

不过美国 10 月达拉斯联储制造业活动显著回升，达拉斯联储当日公布的数据显示，美国 10 月达拉斯联储整体商业活动指数为 2.3，远高于 9 月份的-14.4。分项数据显示，制造业产出指数为 4.1，9 月为 5.9；制成品价格指数从 9 月的 3.9 下降至-0.6；产能利用率指数从-1.3 升至 2.8；原材料支付价格指数为 19.1，9 月为 23.5；制造业装船指数从 9.4 降至 2.7；新订单指数从 3.6 升至 8.3；制造业

就业指数从 13.4 升至 15.1。

点评：美国各地区制造业 PMI 和商业活动好坏参半，不过整体看美国制造业景气依然较高，成为美国经济复苏中表现最好的部门。

● 欧元区 9 月失业率升至 10.2%

欧盟统计局(Eurostat)周一(10月31日)公布数据显示，欧元区 17 国 9 月失业率小幅升至 10.2%，高于预期和前值，预期为 10.0%，前值为 10.1%。

数据还显示，欧盟 27 国 9 月失业率升至 9.7%，7 月和 8 月均持稳 9.6%，6 月为 9.5%。

分项数据显示，德国 9 月失业率为 6.7%，前值 6.7%；法国 9 月失业率仍为 9.7%；意大利 9 月失业率升至 8.4%，前值 8.3%；希腊 9 月失业率 13.9%，前值 14.1%。西班牙 9 月失业率升至 20.5%，前值 20.4%。

点评：欧元区 9 月失业率高于预期，其中主要是西班牙失业上升的影响，表明就业市场继续恶化。

欧元区 10 月调和通胀率初值升 3.0%

欧盟统计局(Eurostat)周一(10月31日)公布数据显示，欧元区 10 月消费者调和物价指数(HICP)初值年率上升 3.0%，与 9 月持平，高于预期的 2.9%。

点评：欧元区 10 月消费者物价指数高于预期，欧债危机继续打压商业信心，因此虽然物价水平较高，但欧洲央行未来仍然有可能下调利率以支撑疲软的欧洲经济，欧洲央行或于 12 月降息。

● 德国 9 月实际零售销售初值环比增长 0.4%，不及预期

德国联邦统计局周一(10月31日)公布的数据显示，德国 9 月实际零售销售初值月率上升 0.4%，预期上升 1.0%，8 月终值由下降 2.9%修正为下降 2.7%；同时，德国 9 月实际零售销售初值年率上升 0.3%，预期上升 0.9%，8 月终值由上升 2.2%修正为上升 2.5%。

点评：德国 9 月实际零售销售初值月率不及预期，受到欧元区债务危机打压，经济前景暗淡，消费者信心不断下滑。

● 日本年内第三次干预汇市

日本财务大臣安住淳周一(10月31日)表示，日本政府已出手干预外汇市场，据估计，日本政府此次干预可能动用了大约 3 万亿日元资金。这是日本当局今年第三次在外汇市场行使干预措施。今年 3 月和 8 月，日本政府曾两次出手干预日元升势。

此次干预行动使得美元/日元大涨 300 余点，创两个月新高。

此外，日本国土交通省当日公布，9 月新屋开工较同比下降 10.8%，为六个月来首次下降，此前市场预期为环比增长 8.0%，较去年同期为上升 14.4%。

点评：欧洲主权债务危机以及美国经济疲弱使日元不断升值，打击日本出口以及促使其制造商将生产迁至海外，因此在多次警告后再次干预汇市，不过从历史经验看，日本单方面干预行动只能短期打击日元汇率，其效果往往转瞬即逝。

固定收益

● 昨日，债市主要指数上行为主，中债总净价指数上涨 0.10%。涨幅较大的分别是：中债国债总净价(总值)指数上涨 0.12%；中债金融债券总净价(总值)指数 上涨 0.09%；中债企业债总净价(总值)指数上涨 0.05%；从期限来看，中债长期债券净价(总值)指数上行幅度较大，上涨 0.21%；从品种来看，中债固定利率债券净价(总值)指数上涨 0.12%。

成交量来看，总成交金额为 8021.97 亿元，较上日放大 11.9%；其中，现券交易成交金额为 2121.98 亿元，较上日放大 3.79%；回购交易成交金额为 5900. 亿元，较上日放大 15.14%。

债市利率品种收益率大盘整体下行。国债收益率曲线整体下调 3BP 左右，中短期限波动较大。央票收益率整体下调将近 4BP。固息金融债收益率整体下行 2-3BP。

信用债收益率涨跌互现，高评级品种继续延续下行走势。中短期票据 AAA 曲线整体下行 2BP；AA 品种小幅上行，幅度 1bp 内。A 品种小幅上行 2bp。企业债 AAA 及 AA 品种整体下行 2bp，A 小幅波动，短端上行，中端下行，幅度 2bp 内。

银行间市场质押式回购加权平均利率周一多小幅下跌。其中隔夜品种跌逾 23bp，7 天期品种跌幅下行 7bp。

短期政策面普遍持乐观，且紧缩政策出台的可能性不大，10 月 cpi 大幅回落的预期，使得投资需求增加，致使收益率下行。市场传闻，央行上周五利用逆回购向部分银行投放流动性，使得周一资金面略显宽松。目前利率品种继续延续下行走势的趋势，信用品种高评级有完成短期回调、继续下行，中低评级品种也有望完成回调。但随着信用品种供给力度的加大，下行走势受到制约。

行业点评

石化化工：

- 红宝丽 (002165) 关于太阳能 EVA 封装胶膜项目试生产成功的公告

公司控股子公司南京红宝丽新材料有限公司（以下简称“新材料公司”）在红宝丽新材料产业园建设的“年产 1200 万平方米太阳能 EVA 封装胶膜项目”日前安装调试完毕，并一次性投料试产成功，生产出合格的太阳能 EVA 封装胶膜产品，产品主要性能指标达到国内外先进企业同类产品水平，能满足生产太阳能电池组件的要求。

点评：公司太阳能 EVA 封装胶膜生产线试生产成功，为公司进入新兴材料市场、扩大产业规模提供了条件，有利于促进公司提升经营业绩。建议积极后续中试及量产的进展。

房地产：

- 世茂股份 (600823) 获得土地使用权

为增加土地储备，增强公司持续发展能力，上海世茂股份有限公司于 2011 年 10 月 28 日参加了胶南市国土资源局举行的国有建设用地使用权公开出让活动，并以人民币 113,095.8 万元竞得《胶南市国土资源局国有建设用地使用权拍卖出让公告》（南土告字[2011]第 15 号）宗地的国有建设用地使用权，上述地块位于胶南市海西东八路东、海西东十三路西，临近海滨大道、泰薛路、宁海路及灵海路，总土地面积为 316,033 平方米，容积率为 1.0-1.7，规划总建筑面积约为 48.1 万平方米。

有色金属：

- 东阳光铝 (600673)：公司公布定增预案

公司发布非公开发行预案，拟向不超过 10 名特定对象非公开发行不超过 1.5 亿股，发行价格不低于 9.87 元/股，募集约 14.8 亿元。公司本次募集资金主要用于扩建 3500 万平方米高比容腐蚀箔生产线项目、扩建 2100 万平方米中高压化成箔生产线项目及归还银行贷款。本次发行后，公司通过对化成箔以及腐蚀箔生产线的扩建，一方面可以发挥规模生产效应，扩大市场份额；另一方面也从技术工艺上为进一步升级创造了条件，有利于公司盈利能力的持续提升。

重点报告推荐

费用率下降促业绩超预期——伊利股份 (600887) 三季度报点评

摘要：

- 业绩概况：主业增长超预期。2011 年 1-9 月，公司实现营业收入 292 亿元，同比增长 24.13%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.18 亿元，同比增长 157.5%；实现基本每股收益 0.89 元。

- 第三季度业绩增速加快。2011年7-9月，公司实现营业收入102.55亿元，同比增长16.88%；归属于上市公司股东的净利润6.02亿元，同比增长192.32%。
- 费用率下降，利润率提升。由于行业竞争格局改善和公司主动控制成本，公司销售费用率明显下降。公司前三季度的销售费用率为21.2%，同比下降1.69个百分点。第三季度销售费用率16.6%，同比下降3.64个百分点，环比下降5.33个百分点。报告期内，由于出售呼和浩特市惠商投资管理有限责任公司股权等，公司实现投资净收益2.22亿元。在费用率下降和投资收益增加下，公司净利率上升2.52个百分点，到4.86%。
- 毛利率第四季度有望继续回升。上半年，由于原奶价格高位运行，公司毛利率下降0.2个百分点。8月以来，原奶价格涨幅趋缓，公司前三季度毛利率同比下降0.08个百分点，为30.25%。我们认为，第四季度是旺季加上原奶成本压力有望进一步趋缓，公司第四季度毛利率有望继续回升。
- 定增支撑长期竞争力提升，短期会摊薄业绩。公司前期公告，拟非公开发行股份募集资金不超过70亿元，用于产能扩张和上游奶源建设。其中，用于产能扩张41.2亿元（液态奶18.8亿元、冷饮2.8亿元、奶粉26亿元、酸奶14亿元），用于奶源建设12.32亿元，补充流动资金16.48亿元。

盈利能力稳定 海水淡化业务值得期待 ——海亮股份（002203）2011年三季报点评

摘要：

- 盈利能力稳定，产能进入释放期。作为以铜管加工为主的企业，公司主要采取原材料价格+加工费的盈利模式，所以铜价的变化并不会对公司盈利能力产生实质性影响。虽然国内制冷铜管行业整体呈现过剩局面，而美国反倾销税实施以后更加剧了国内铜管企业的竞争并进而导致国内加工费整体下滑，但由于公司实施柔性生产线所以开工率状况良好，再加上公司深加工技术先进且主要生产高端铜管，所以与行业其它企业相比，公司的加工费要更高更稳定。此外，在经历了几年的快速扩张后，公司通过搬迁扩建等方式在上海、安徽、越南等地建立了生产基地，目前公司已经基本完成了铜管和铜棒的业务布局，随着市场需求的继续增加和大批建设项目陆续调试投产，未来公司将进入产能集中释放期。
- 向上游拓展，打造完整产业链。为了完善产业链并打破资源供给瓶颈，提高公司竞争力和盈利水平，近几年公司通过多次收购已经持有红河恒昊矿业12.89%的股权，并间接获得了丰富的镍、铜、锰、钼等矿产资源。此外，公司已经在2011年中报中明确提出要坚持“主业做精做大，通过股权投资，进军上游行业，通过产业延伸发展下游，通过品牌扩展发展其它产业”的发展思路，并在进一步做强、做大铜加工产业的同时，积极向上下游产业延伸，从而巩固与增强公司在行业中的主导领先地位。由于铜、镍等矿产的资源价值日益凸显且铜管加工企业逐步向上游矿山拓展是整个产业发展的主要趋势，所以我们判断公司将继续通过股权投资来积极拓展上游产业，并最终具备完善的产业链。
- 海水淡化业务值得期待。随着我国城镇化率的提升、城市用水告急和沿海工业对淡水需求的增多，近年来海水淡化在中国发展异常迅猛。目前我国已经具备了万吨级海水淡化的工程能力，虽然规模不大且主要以反渗透法为主，但结合我国的实际情况来看，低温多效+水电联产在我国有很大的应用空间。随着我国政府对海水淡化工程支持力度的加大，预计未来5—10年我国海水淡化市场将步入黄金成长期。尽管在海水淡化领域里，铜合金管受到了钛合金管和不锈钢管的挑战，但目前海水淡化用冷凝管主要还是用铜合金管。而且基于价格、耐腐蚀性、加工难易程度方面的考虑，铜合金管在海水淡化市场中的主体地位不会动摇，而海亮股份作为海水淡化铜管行业的龙头，必将充分分享到海水淡化市场发展的盛宴。
- 维持海亮股份“谨慎推荐”评级。预计公司2011—2013年的EPS分别为：0.61元，0.71元，0.83元，对应的PE分别为：21X，18X，15X。考虑到公司在铜加工行业的龙头地位，以及海水淡化铜管巨大的发展空间，我们维持公司“谨慎推荐”的评级。

- 风险提示：1、在建项目工程进度放缓；2、公司产品销量下滑；3、海水淡化市场复苏缓慢；4、铜价剧烈波动和加工费下滑；5、拉闸限电影响公司的正常生产。

(详见报告正文)

今日要闻

- 胡锦涛访问奥地利 奥支持欧盟承认中国完全市场经济地位。(证券时报)
- 增值税营业税起征点今起大幅提高。(证券时报)
- 神舟八号飞船今日 5 时 58 分发射。(证券时报)
- 9 月银行代客结售汇顺差环比降逾三成。(证券时报)
- 金融部门支持铁路建设力度将延续。(证券时报)
- 深圳三大地方融资平台今年仍存 51 亿元资金缺口。(证券时报)
- 深圳城市更新工作面临内外部压力较大。(证券时报)
- 5 只次新 QDII 生逢其时 全体喜获正收益。(证券时报)
- 年内 8 家基金公司股权大变动。(证券时报)
- 三季度四亏一盈 氨纶企业借多元化谋转型。(证券时报)
- 交易时间窗重启 上市公司高管频频“加减”自家股。(上海证券报)
- 10 月净值反攻 基金难言乐观。(上海证券报)
- 化工市场颓势难改 上周逾六成产品价格下跌。(上海证券报)
- 重大新药创制专项进入收获期 我国一类生物新药上市提速。(上海证券报)
- 中国电池工业协会:锂电池市场价格“虚热”。(上海证券报)
- 生物质能源“十二五”目标或年底前出台。(中国证券报)
- 五连阳乱空头阵脚 三分歧试多方底气。(中国证券报)
- 明年磷矿石出口配额减少 30 万吨。(中国证券报)
- 欧元区失业率、CPI 数据均居高不下。(中国证券报)

今日上市

股票

债券

- 11 浙物产 MTN1 1182296. IB 银行间债券;
- 11 云铝 MTN1 1182295. IB 银行间债券;
- 11 国开 58 110258. IB 银行间债券;
- 11 营口港 CP001 041164007. IB 银行间债券;
- 11 首发 CP001 041161010. IB 银行间债券;
- 11 沙钢 MTN2 1182297. IB 银行间债券;
- 11 皖高速 CP001 041158008. IB 银行间债券;
- 11 宁交投 CP002 041158009. IB 银行间债券;
- 11 大唐托电 CP001 041156005. IB 银行间债券;
- 11 青国投 CP002 041164008. IB 银行间债券;

近期研报一览

2011-10-31 弱势偏空行情，首选平衡及稳健型 GARP ——价值、成长及多风格 GARP 选股策略跟踪报告

- 2011-10-31 伊利股份 (600887) 三季报点评: 费用率下降促业绩超预期
- 2011-10-31 订单饱满 龙头地位更加巩固——中科三环 (000970) 2011 年三季报点评
- 2011-10-31 转让房地产和钽价上涨是业绩增长的主因——东方钽业 (000962) 2011 年三季报点评
- 2011-10-31 盈利能力稳定 海水淡化业务值得期待——海亮股份 (002203) 2011 年三季报点评
- 2011-10-31 产品提价导致业绩同比大幅增长——宁波韵升 (600366) 2011 年三季报点评
- 2011-10-28 隆平高科 (000998) 三季报点评: 业绩拐点不断确立 内部整合进展顺利
- 2011-10-28 费用增长拖累公司业绩下滑——云海金属 (002182) 2011 年三季报点评
- 2011-10-28 三季报点评: 兴森科技 (002436): 海内外需求下滑 公司增速放缓
- 2011-10-28 青岛啤酒 (600600) 三季报点评: 天气影响旺季消费 成本侵蚀利润空间
- 2011-10-28 公司业绩维持较高速增长——烟台万华 (600309) 2011 三季报点评
- 2011-10-28 稀土价格是决定公司业绩的主要因素——包钢稀土 (600111) 2011 年三季报点评 2011-10-27
- 水井坊 (600779) 三季报点评: 三季度业绩明显回升
- 2011-10-27 张裕 A (000869) 三季报点评: 盈利提升 稳健成长
- 2011-10-27 三季报点评: 乾照光电 (300102): 行业景气不佳导致开工率下滑 业绩显著低于预期
- 2011-10-27 三季报点评: 英飞拓 (002528): 三季度收入同比继续下滑 业绩低于预期
- 2011-10-27 五粮液 (000858) 三季报点评: 进入新阶段 提价保增长
- 2011-10-27 三季度收入增速加快 新公司着眼海外市场——浙富股份 (002266) 2011 年三季报点评

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务。2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”；2009 年 10 月 21 日，西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。