

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 美股因担心美国债务上限问题收低，周四欧盟峰会拟讨论解决欧债危机问题，欧洲股市反弹，因此国际股市对 A 股今日走势影响偏中性。

国内 SHIBOR 利率昨日整体大幅上涨，显示市场短期资金趋紧，不过属于短期国家调节行为，并非长期因素所致，随着该利率的回调，市场将消除担忧情绪。欧美市场对目前债务危机的解决有一定预期。估计 A 股市场将在震荡中迎来反弹。上行压力区域上证 2880-2900 点。

无力向上无心向下的中国股市在延续了近三周的振荡盘整，外围市场因素无论好坏，暂时只是影响市场的额外情绪，而没有改变本轮反弹核心因素，即三季度通胀见顶和紧缩政策缓和预期。从时间维度看，对于预期推动的反弹而言三季度时间太长，市场又面临客观的资金面和政策面约束，乐观预期的边际效应在未来可能逐渐减弱，市场就不得不依靠利好消息等催化剂来酝酿局部行情。这就造成了指数上下空间都有限，资金也只能继续“螺蛳壳里做道场”。总的来看，这波反弹到现在指数上的意义基本不大，除了板块和概念股轮动带来的交易性机会以外，可持续的上涨只能是个股行情。对主力资金和中小投资者而言，要获取超额收益可能就要各自考验操盘技巧和交易技巧。

短期市场关注点：煤炭、建材、有色金属、化肥、中报预增绩优股等。

股指期货动态

● 周三，股指期货成交 15.3 万手；总持仓 39287 手，增 478 手，持平。多头主力（前二十名会员）持仓 22507 手，持平；空头主力（前二十名会员）持仓 25972 手，增 113 手。主力（前二十名会员）净空为 3465 手，持平。点评：成交不活跃，持仓量和净空单水平基本未变。指数并未追随外围市场走强，而是延续窄幅震荡调整的格局。僵局或将延续，今日建议趋势多单继续持有，等待机会来临。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12571.91	-0.12
纳斯达克	2814.23	-0.43
金融时报 100	5853.82	1.10
东京日经	10026.17	0.20
上证综指	2794.21	-0.10
深证成指	12393.99	0.10
沪深 300	3091.57	-0.12
恒生指数	22003.69	0.46
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1588.45	-1.02
NYMEX 原油	98.21	0.73
LME 铜	9753	-0.02
LME 铝	2534.75	2.13
LME 锌	2457	0.78
CBOT 大豆	1374.25	-0.29
CBOT 玉米	682.75	-0.76
CBOT 小麦	688.75	-1.18
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	74.67	-0.20
欧元兑美元	1.426	0.28
英镑兑美元	1.6164	0.07
股指期货	最新价	涨跌%
IF110	3095.2	-0.45
IF1109	3108.4	-0.42
IF1112	3151.4	-0.44
IF1203	3198.6	-0.35

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

- 中国5月谘商会领先指标环比上升0.5%

美国谘商会(Conference Board)周三(20日)公布的数据显示,中国5月谘商会领先指标环比上升0.5%,至155.0(2004=100),此前4月和3月分别为上升0.1%和上升0.9%。在领先指标的6个分项指标中,有4个显示为对总体数据作出积极贡献。

5月份同步指标环比上升0.5%,至202.8,此前4月和3月均上升1.3%;5个分项指标中有4个对总体数据作出积极贡献。

点评:5月份中国领先指标实现连续环比温和上升,表明今后经济仍将维持扩张趋势。

- 美国6月NAR成屋销售环比下降0.8%,创7个月以来最低水平

全美不动产协会(NAR)周三公布,美国6月NAR季调后成屋销售年化月率下降0.8%,销售总数年化化为477万户,低于市场预期的490万户;前值修正为下降3.8%;年化总数为481万户。

6月NAR成屋销售中等价格年率上升0.8%,前值下降4.6%;NAR成屋销售中等价格为18.43万美元,前值16.65万美元。

美国6月NAR待售房屋库存为376.5万户,前值372万户;NAR待售房屋库存月率上升3.3%,前值下降1.0%;6月NAR待售房屋库存/房屋供给比为9.5,创去年11月以来最高,前值为9.3。

点评:美国6月NAR成屋销售继续下降,并创7个月以来最低水平,表明美国楼市仍处于低位。

- 德国6月PPI同比上涨5.6%,环比上涨0.1%

德国联邦统计局周三(20日)公布数据显示,德国6月生产者物价指数(PPI)较环比上涨0.1%,5月为持平;较上年同期上涨5.6%,5月为6.1%。此前市场预期为月率持平,年率上升5.5%。

点评:德国6月PPI年率增幅为2010年12月以来最低,不过仍高于预期,而且月率上升了0.1%,主要是6月份能源等大宗产品价格反弹所致。

- 英国央行纪要:经济疲软,加息概率降低

英国央行(周三(20日)公布的7月6-7日货币政策委员会(MPC)会议纪要显示,以7:2维持利率在0.5%不变;以8:1维持2000亿英镑资产购买规模不变。

会议结果表明,MPC委员波森(Adam Posen),要求扩大资产购买规模至2500亿英镑;威尔(Martin Weale)和戴尔(Spencer Dale)则要求加息25个基点。

英国央行货币政策委员会(MPC)多数委员表示,近期通胀面临大量不确定性因素,中期内CPI将会回归至目标水平。中期通胀各项风险较上月几无变化,两个方向的风险都很大。但经济表现降低了近期加息的可能性。

点评:数据显示英国经济复苏力度十分有限,当前经济活动疲态持续时间可能比之前预期的要长虽然通胀高企,但是经济疲弱,降低了短期内收紧货币政策的可能性。

行业点评

房地产:

- 国务院:加快供地进度保障保障房用地

国务院总理温家宝20日主持召开国务院常务会议,研究部署近期加强土地管理的重点工作。

会议要求近期重点做好以下工作:(一)切实加强耕地保护,确保耕地保有量不减少、质量有提高。制定并实施全国土地整治规划,加快建设高标准基本农田,力争“十二五”期间再建成4亿亩旱涝保收的高标准基本农田。开展建立耕地保护补偿机制试点,完善土地收益基金制度,明确土地收益基金计提比例,专项用于耕地保护。(二)严格依法依规管地用地,坚决防止违法违规用地反弹。国土资源、交通运输、铁

路等部门要协同配合，切实解决重点工程项目用地未批先用问题。发展改革、国土资源等部门要抓紧清理整改高尔夫球场，严肃查处违法占地、违规建设高尔夫球场，维护土地利用和管理秩序。(三)认真落实《国有土地上房屋征收与补偿条例》，加快规范农村集体建设用地管理。按照依法、严肃、有效的原则查处征地拆迁中的违法案件，严格责任追究，坚决制止违法强拆行为。加快推进土地管理法修订，切实规范和完善集体土地征收与补偿，维护农民权益。完善农村宅基地制度，严格宅基地管理，依法保障农户宅基地用益物权。(四)做好保障性安居工程用地供应。依法加快供地进度，保证今年 1000 万套保障性安居工程建设用地。提前做好明年保障性安居工程建设用地供应的储备和预安排。采取多种措施增加普通商品住房用地供应。坚持和完善土地招标拍卖挂牌出让制度，推进商品住房用地供应由价格主导向双向定价、配建保障房等转变。(五)加强和改善土地调控，促进结构调整和发展方式转变。强化土地利用总体规划的整体管控作用，确保各部门各行业制定相关规划、开发利用土地符合土地利用总体规划。综合运用土地利用计划、土地供应、地价等政策工具，加强对产业、区域发展的引导，推动产业结构调整 and 集约用地。建立规划和项目节约用地评价制度。

点评：规范和完善计提土地征收与补偿将在一定程度上给地价上涨带来压力，土地收益目前承载了很多功能，包括水利基金提取、保障房建设资金提取、教育基金提取、基础设施建设等等，政府在以 GDP 为导向的考核压力下，政府没有降低地价的动力；保证今年 1000 万套保障性安居工程建设用地摆在“增加普通商品住房供应”之前，对保障性住房建设构成利好，但会挤占商品住房用地；推进商品住房用地供应由价格主导向双向定价、配建保障房等转变不能有效降低土地价格，只能把土地成本由显性变为隐性，开发企业仍将在价格不能上涨、成本上升的夹缝中生存。

医药：

● 江中药业 (600750)

事件：公司公告，由于公司主要原料太子参价格大幅上涨，公司将旗下产品健胃消食片出场价格上调不超过 10%，复方草珊瑚含片出厂价格上调不超过 5%。同时建议零售终端根据市场销售情况相应适当调整产品零售价格。

点评：2010 年公司健胃消食片收入规模 11.44 亿元，同比增长了 9%，占公司医药工业收入比重为 83%，2010 年底至 2011 年上半年，太子参价格继续上涨，从每公斤 200 元左右，上升至最高 400 元。公司是国内太子参最大的采购商，我们预计公司上半年太子参的采购成本保持在 240-250 元的水平，与往年 100 元以下的价格相比，成本大幅上升。2010 年公司中药制剂毛利率 63.87%，同比减少了约 13 个百分点。

2011 年上半年太子参的报价已经由 400 元回落至 250 元左右，但是考虑到太子参报价处于高位时的有价无市情况，我们预计公司上半年盈利能力不会有大幅回升。

公司产品价格上调幅度不大，我们认为市场可以接受，对公司产品销量的影响较小，调价后将在一定程度上缓解公司的成本上升压力，同时考虑到近日发改委对中药材囤积行为的打击举措，我们认为未来公司盈利能力或有改善。

我们预计公司 2011 年中期至前三季度业绩将达到低点，全年业绩将受到上半年业绩的拖累。公司成本压力的缓解有望在 2012 年体现，鉴于 2011 年业绩基数较低，预计 2012 年业绩可能有较大幅度的提升。

● 嘉事堂 (002462)

事件：公司公布公司发布了 2011 年中报，报告期公司实现营业收入 7.71 亿元，同比增长了 25.59%；营业利润 4150 万元，同比增长了 21.04%；利润总额 4094 万元，同比增长了 19.25%；归属于母公司净利润 3015 万元，同比增长了 18.46%。基本每股收益 0.19 元。公司预计 2011 年 1-9 月公司归属于母公司净利润增速为 0-30%。

点评：公司药品批发业务增长强劲，盈利能力稳定。2011 年上半年，公司药品批发业务实现营业收入 6.77 亿元，同比增长了 47.10%；毛利率 6.69%，同比上升了 0.33 个百分点，基本保持稳定。公司的药品批发业务主要包括三方面：社区医院配送、医疗批发和商业调拨。目前公司负责海淀区、石景山区和门头

沟区社区医院的配送工作。公司未来的批发业务的增长前景主要取决于社区医药配送和医疗批发（二级以上医院）的发展情况。

按照公司除权后总股本 2.40 亿股总股本计算，我们预计公司 2011-2013 年每股收益为 0.26 元、0.33 元和 0.40 元，对应前一交易日收盘价 12.87 元的动态市盈率为 50 倍、39 倍和 32 倍。公司业务主要集中在北京地区，是地区性龙头企业，未来医药批发业务具有高增长预期，下半年连锁药店的业绩改善值得投资者期待，但是我们认为目前公司估值较高，我们给予公司“中性”的投资评级。

● 佐力药业 (300181)

事件：公司公布了 2011 年中期报告，实现营业收入 1.27 亿元，同比增长了 6.75%，营业利润 2214 万元，同比增长了 31.98%，利润总额 2871 万元，同比增长了 34.71%，归属于母公司净利润 2562 万元，同比增长了 34.14%。扣除非经常性损益后归属母公司净利润增速为 25.72%。基本每股收益为 0.35 元。

点评：公司主导产品乌灵胶囊实现营业收入 1.19 亿元，同比增长了 13.58%，毛利率 89.53%，同比上升了 0.82 个百分点。产品的增速低于我们的预期。公司除乌灵胶囊外的其他产品收入规模大幅下降，公司整体毛利率达到 84.29%，同比上升了 4.92 个百分点，导致公司净利润增速高于收入增速。

从地区分布来看，公司主要阵地华东地区收入增速为 5.10%，保持平稳；华西与华北地区收入增长显著，增速分别达到 12.91% 和 12.81%。这主要受益于公司的营销网络建设。

公司的盈利预测和投资评级我们将在随后的报告中给出。

● 恩华药业 (002262)

2011 年 7 月 25 日，公司约 1.47 亿股首次发行前股份将上市流通，占目前公司总股本比例为 62.92%。

● 海翔药业 (002099)

事件：公司公布 2011 年中期业绩预告，预计营业收入 6.56 亿元，同比增长 27.16%，营业利润 6876 万元，同比增长 23.62%，利润总额 7145 万元，同比增长 31.27%，归属于母公司净利润 5641 万元，同比增长了 20.61%。基本每股收益 0.35 元。

点评：公司营业收入增长主要受益于培南类药物的市场景气度提升。利润增速低于收入增速原因在于公司期权费用增加，以及川南分公司变更为子公司后，子公司未享受高新技术企业税收优惠，所得税税率提高所致。

● 上海莱士 (002252)

公司将关闭濉溪县单采血浆站，由于该浆站在 2008 年 9 月底歇业，未向公司提供血浆，故关闭该浆站对公司无影响。

尚荣医疗 (002551)

公司发布中期报告修正公告，将预测的 2011 年 1-9 月归属于母公司净利润增幅由 20-50% 修正为 0-30%。

化工石化：

● 中国玻纤 (600176) 2011 年半年度业绩预增公告

预计 2011 年 1-6 月累计净利润同比增长 50% 以上。基本每股收益将高于 0.28 元。

点评：2011 年上半年，全球玻纤与复合材料行业发展势头良好，公司玻璃纤维产品的销量和价格与上年同期相比有较大幅度提高。2011 年 1 月 1 日起将玻璃纤维产品的出厂价格提高 7%-12%，2011 年 4 月初再次有 3%-5% 的涨价。基于巨石集团在全球玻纤行业的龙头领导以及价格指导地位，公司 7 月份涨价再次印证了玻纤行业正处于积极向上的恢复期。公司今年销量有望达到 90 万吨，价格的提升将致使毛利率持续上升。公司目前持有巨石集团 51% 的股权，公司将收购其余 49% 股权，实现全资控股巨石集团，权益产能增长将增厚未来业绩。

TMT：

- 300007 汉威电子

公司计划在郑州高新区新征土地 125 亩，建设河南汉威物联网科技产业园（以下简称“物联网产业园项目”），项目拟计划总投资 20 亿元，公司准备根据产业发展状况、分阶段、分项目逐步对物联网产业园进行投资建设，但不排除受政策、市场、外部环境等多方面的影响而调整总投资计划。初期拟投资实施的启动项目为“基于物联网技术的生产安全监控系统项目”，投资 6500 万元。项目投资期约为 2 年，投产后可实现年净利润 1800 万元。

有色金属：

- 云南锗业（002428）：公司公布收购北京中科镓英半导体有限公司股权进展情况

公司在 2011 年 1 月 14 日收购了北京市有色金属工业总公司持有的 23.44% 的股权后，于 2 月 10 日再次使用超募资金 4200 万元人民币收购自然人冯志刚和深圳市盈冠投资有限公司分别持有的中科镓英 31.97% 和 9.59% 股权。截至 7 月 20 日，公司已经完成中科镓英的股权收购工作，并完成工商登记变更手续，此次股权收购完成后，公司将持有中科镓英 65% 的股份。

未来公司可充分发挥中科镓英现有产业规模，利用其晶片切、磨、抛生产线的富余产能来提高公司高效太阳能电池用锗单晶片产能，这将暂时缓解公司太阳能锗单晶片的产能瓶颈，有利于提升公司的盈利能力。我们继续维持公司“推荐”评级。

机械军工：

- 中集集团（000039）：修正业绩预告

公司此次预计业绩增长幅度为 150%-200%。现向上修正为 255,515.68—301,143.48 万元，同比增长 180%—230%

点评：从 2010 年上半年开始干货箱业务开始恢复的势头继续得到延续，2011 年上半年集装箱订单饱满，销量、价格大幅上升，保持了较高的盈利能力，能源、化工及液态食品业务也有很大增长。预计公司全年受益于下游需求的复苏，业绩保持高速增长。

- 华中数控（300161）：业绩快报

公司公告，半年度业绩快报，2011 年 1-6 月营业总收入为 2.02 亿元，同比增长 22.95%，但归属于上市公司股东的净利润为 16,66 万元，同比下滑 39.91%。

点评：公司净利润下滑的主要原因在于，公司加大了对高档、中档数控系统研发及伺服驱动系统在工业控制市场领域的应用研发的投入，研发费同比增加 442.54 万元，增幅为 81.93%。同时，公司承担的科研项目课题经费将于 2012 年后才会下达，导致补贴性收入同比减少 746.73 万元，减幅为 50.78%。同时引进公司加强了人才队伍的建设，引进人才及用功成本上升，导致人工成本同比增加 240.77 万元，增幅 36.30%。公司作为国产中高档数控系统的主要制造商，将长期有益于机床行业数控系统国产化程度的提高，随着公司向产业链上下游的延伸，长期看好公司发展。

重点报告推荐

西山公馆销售不及预期 拿地节奏加快——亿城股份（000616）调研报告

摘要：

- 西山公馆项目销售不及预期。公司的西山公馆项目于 6 月底低调开盘，目前已经销售了 10% 左右。根据公司与中关村软件园达成的协议，该项目前三个月仅针对软件园内的企业职工销售，待三个月后可以向外客户销售。受到北京市调控的影响，公司目前手上的潜在客户只有 30%（软件园的职工+外部客户），剩下的 70% 公司计划平缓销售。今年公司计划销售 15 亿元（约 58%），因此公司在剩下的半年里需要挖掘约 30% 的客户才能完成本年计划。我们认为该项目有一定的价值成长性，并不一定要降价销售来迎合计划。主要原因在于该项目中关村软件园内唯一的住宅项目，地理位置方便。中关村软件园内目前有企业 180 多

家，包含多个世界级企业的研发中心，目前二期工程正在建设当中，未来可容纳 10 万人就业，巨大的市场潜力凸显该项目的资源稀缺属性。但我们预计该项目是公司今年结算收入的主要来源，因此项目的销售情况对当期业绩有较大影响。

● 公司下调全年销售计划。公司下半年计划开盘的项目有 3 个，分别是燕西华府、胥口 62#地项目、红桥广场项目；明年计划新开盘的项目有秦皇岛项目；目前胥口 51#地项目由于与合作方存在分歧，开发进度将受到一定影响。公司目前对全年的销售预计不如年初乐观，预计总共 40 多亿元，占全年计划推盘量 73 亿元的 55%，较年初 70% 的计划销售率有所下降。

● 公司土地储备增长迅速。公司近期收获两块土地储备，分别是苏州高新区镇湖街道绣馆街北地块（规划建筑面积 1.04 万平方米）和大连大城（2011）-21、22、23 地块（规划建筑面积 41.89 万平方米）。苏州地块的特点是可以快速周转增加收入，该项目体量小、销售灵活，计划将做成公寓形式，预计未来售价为 20000 元/平方米；而大连地区是公司的注册地，也是一直关注的地区，公司对当地市场较为熟悉。大连项目高层售价预计 12000 元/平方米，联排在 20000 元/平方米左右，考虑上公司后续的土地费用，整体土地成本在 3000 元/平方米左右，项目的盈利能力较强。公司预计下半年唐山大城山和凤凰新城地块将陆续上市。这两个地块是由公司出资、唐山两河管委会实施土地一级开发，目前来看，公司获取该地块的可能性很大。这两个项目合计规划建筑总面积约 83 万平方米，将较大的增加公司的土地储备。

● 盈利预测：我们认为，由于西山公馆项目销售低于预期，并且北京市场在短期内难以迅速好转，公司的营业收入受此影响，下调 2011 年公司盈利至 6.1 亿元，基本每股收益 0.51 元，对应市盈率为 8.5 倍。

● 投资建议：公司销售虽然受到影响，但优质土地储备却有望大幅增长，因此我们对公司未来发展依然看好。公司目前 RNAV 为 6.87 元，较当前股价折价 37%，仍然具备较好的投资价值，维持公司“谨慎推荐”评级。

（详见报告正文）

今日要闻

- 国务院：多措施增加商品房用地供应。（证券时报）
- 汇改 6 周年 人民币对美元升值近 22%（证券时报）
- 银监会警示二三线城市房地产市场风险。（证券时报）
- 基金二季度亏 894 亿 股基仓位达 85%。（证券时报）
- 外汇局呼吁美国维护美债投资者利益。（证券时报）
- 李礼辉：中行年内不再融资。（证券时报）
- 苹果业绩超预期 股价首破 400 美元。（证券时报）
- 迅雷今日登陆纳斯达克。（证券时报）
- 方正证券 IPO 今日启动。（证券时报）
- 央行：推进金融账户实名制。（证券时报）
- 外汇局：人民币升值不会直接导致外储损失。（证券时报）
- 结构调整无路可退 新兴产业战车下半年加速。（上海证券报）
- 淡季不淡 产销两旺白酒股估值仍有提升空间。（上海证券报）
- 美众议院通过大幅削减财政开支法案。（中国证券报）
- 外汇局称增减持美国债属正常操作。（中国证券报）
- 证监会 6 月新批 3 家 QFII。（中国证券报）
- 上半年住房供地仅完成全年计划 26%。（中国证券报）

- 商务部：加强与台湾新兴产业对接。（中国证券报）
- 惠誉：希腊无序违约扩散风险不容小觑。（华尔街日报中文版）
- 2015年前铁矿石价格将在每吨150美元上方。（华尔街日报中文版）
- 巴西央行将基准利率上调至12.50%。（华尔街日报中文版）
- 欧盟拟为纾困希腊征收500亿欧元银行税。（FT中文网）
- 欧盟将要求银行业筹资4600亿欧元。（FT中文网）

今日上市

- 300205 天喻信息 上市日（一般法人获配）
- 300206 理邦仪器 上市日（一般法人获配）
- 300207 欣旺达 上市日（一般法人获配）

近期研报一览

- 2011-07-20 西山公馆销售不及预期 拿地节奏加快——亿城股份（000616）调研报告
- 2011-07-19 武汉健民（600976）：净利润增长20%，未来成本压力或减轻 生物医药研究 2
- 2011-07-19 股指期货一周投资策略：市场经历三重考验，趋势做多机会来临
- 2011-07-19 圣农发展（002299）中报点评：量价齐升出业绩 “自繁自养”趋完善
- 2011-07-18 中邮证券A股投资策略周报 07.18
- 2011-07-18 巨轮股份可转债投资价值分析：转债规模小 正股弹性好
- 2011-07-18 安琪酵母（600298）半年报点评：成本压力未减 明年高增可期
- 2011-07-18 北陆药业（300016）：营销投入加大，净利润下滑
- 2011-07-18 研发优势明显，产品竞争力强——以岭药业（002603）新股分析报告
- 2011-07-18 Q3旺季不旺预期增强——电子行业周报（2011.7.11--2011.7.17）

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。